



VAN LANSCHOT
KEMPEN

INVESTMENT MANAGEMENT

Private Global Impact Solution

Impact Jaarverslag 2025



Inleiding tot de Private Global Impact Solution (PGIS)

PGIS is een **multi-asset fund of funds** dat zich richt op het realiseren van een marktconform rendement maar tegelijkertijd wil zorgen voor positieve impact.

PGIS belegt in impactfondsen die positief bijdragen aan zowel **milieu-impact**, door zich te richten op **Klimaat en Natuur**, als **maatschappelijke impact**, via **Gezondheid en Werkgelegenheid**. In 2025 hebben wij het fonds onder de loep genomen en de thematische gebieden waarop het zich richt opnieuw gedefinieerd. De essentie van onze strategie en de belangrijkste impactmaatstaven zijn echter ongewijzigd gebleven.

PGIS stelt een gediversifieerde portefeuille samen die meerdere vermogenscategorieën omvat, door belangen te nemen in gespecialiseerde impactbeleggingsfondsen. De portefeuille bevat, onder meer, private equity, venture capital, private infrastructure en private debt. Binnen de portefeuille heeft elke vermogenscategorie een eigen rol; Private equity richt zich op het realiseren van langetermijnrendement, private infrastructure draagt bij aan schaalbare en voorspelbare groei en private debt levert stabiele inkomsten bij lagere volatiliteit. Samen dragen deze vermogenscategorieën bij aan het vergroten van impact.

Met trots presenteren wij ons **Impact Jaarverslag 2025**. In dit rapport blikken we terug op een jaar van toegewijd impactbeleggen, de verdere ontwikkeling van de portefeuille en de betekenisvolle vooruitgang die is geboekt binnen onze milieu- en sociale impactthema's. Daarnaast lichten we een aantal innovatieve ondernemingen uit waarin wordt belegd en die een belangrijke bijdrage leveren aan impact in de praktijk.

Met vriendelijke groet,
Eszter, Janine, Puck, Rayane, Roul, Sarah, Simon, Titus en Wieke
Van Lanschot Kempen Private Global Solution-team



Inhoudsopgave 2025

Inleiding

Focusthema's

Impactresultaten

Financiële resultaten

Portefeuilleverdeling

Overzicht beheerders en 10 grootste belangen

Overzicht per thema

Het komende jaar

Bijlage

Impactthema's

Het financieren van innovatie, ondernemerschap en technologische vooruitgang om het welzijn op aarde te verbeteren



Klimaat

Het versnellen van de overgang naar een economie met een lage CO₂-uitstoot om het opwarmen van de aarde te beperken en het klimaat te stabiliseren

Voorbeelden van oplossingen:
Hernieuwbare energie
Energie-efficiency



Natuur

Ecosystemen beschermen en herstellen via duurzame landbouw, het bevorderen van circulariteit, en het in stand houden van biodiversiteit en regenereren van natuurlijke hulpbronnen

Voorbeelden van oplossingen:
Duurzame landbouw
Circulariteit



Werkgelegenheid

Bevorderen van arbeidskansen en gelijke toegang tot essentiële financiële diensten voor achtergestelde individuen en gemeenschappen

Voorbeelden van oplossingen:
Goede werkgelegenheid
Digitale bank- en verzekeringsdiensten



Gezondheid

Het wereldwijd verbeteren van gezondheidsuitkomsten door de toegang tot hoogwaardige en betaalbare gezondheidszorg te vergroten

Voorbeelden van oplossingen:
Toegang tot diagnostische zorg
Betaalbare ziekenhuizen en klinieken



Impactresultaten

Onze bijdrage aan positieve impact per focusthema in 2025

Thema	Subthema	Maatstaf	Resultaten 2025	Resultaten 2024	Groei sinds oprichting*	Per miljoen EUR***	Bijdragende fondsen
Klimaat	Energietransitie	MWh opgewekte groene energie	50.680 ¹	43.341 ⁹	318%	174	Green Bonds, ESPF 4, ESPF 5, EIF 4, Impax
	Mitigatie van klimaatverandering	ton CO ₂ uitstoot vermeden	107.504 ²	78.357 ¹⁰	888%	369	Green Bonds, ESPF 4, ESPF 5, EIF 4, Trill, ETF 4, Impax
Natuur	Duurzame landbouw	hectare duurzaam gecultiveerde grond	148.650 ³	134.387 ¹¹	25%**	510	Agri Fund, eco.business.fund
	Beheer van hulpbronnen	besparing op waterverbruik (m ³)	21.251.247 ⁴	16.355.109 ¹²	129.354%	73.011	EIF 4, ESPF 4, Trill, eco.business.fund
		vermeden afvalproductie (ton)	98 ⁵	124 ¹³	-13%**	0,33	EIF 4
Werkgelegenheid	Arbeidsrechten en goed werk	individuen ondersteund door werkgelegenheid	45.403 ⁶	18.855 ¹⁴	616%	155	Leapfrog ECF 3 & 4, Agri Fund, Quona II, III, & Opportunity Fund, Northern Arc, Trill Impact I, EIF 4, Quadria Capital Fund III
	Financiële inclusie	achtergestelde individuen bereikt via financiële diensten	13.848.535 ⁷	13.003.131 ¹⁵	3.203%	47.578	Leapfrog ECF 3 & 4, Agri Fund, Quona II, III, & Opportunity Fund, Northern Arc
Gezondheid	Gezondheid en welzijn	achtergestelde individuen bereikt via gezondheidszorg	583.276 ⁸	485.020 ¹⁶	47%**	2.004	Leapfrog ECF 3, ECF 4, Quadria Capital Fund III

Bron: Van Lanschot Kempen. Voetnoten op pagina 23

*Groei sinds 2018

**Groei sinds 2019

***Berekent door het delen van de 2025 impact resultaten door de 2025Q4 NAV van PGIS (EUR 291 miljoen)



Impactresultaten: cumulatieve impactbijdrage sinds oprichting

Sterke groei van impactindicatoren door de jaren heen

Gezondheid & Werkgelegenheid

583.276

achtergestelde consumenten bereikt met gezondheidsdiensten, tegenover 397.039 in 2019.

33x groter geworden

achtergestelde consumenten bereikt met financiële diensten in 2025 dan in 2018.

Klimaat & Natuur

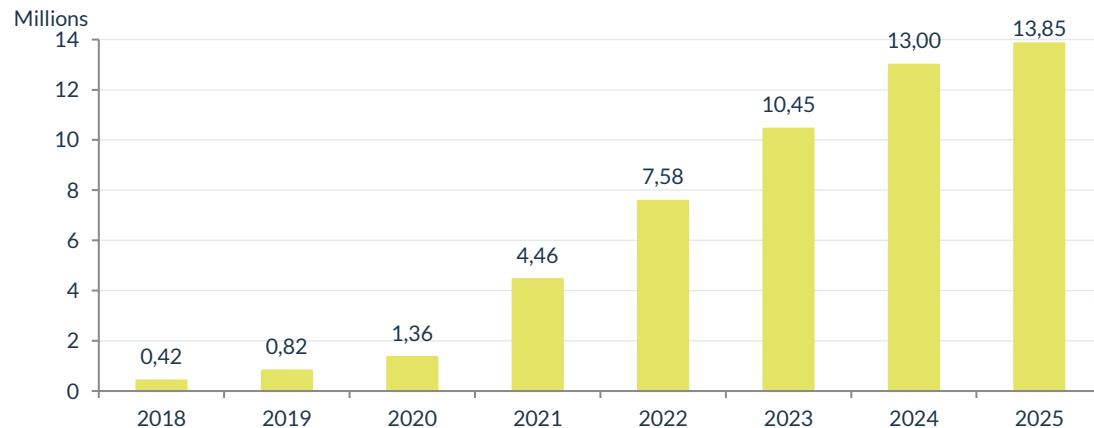
50.680

MWh groene energie in 2025, een stijging van **318%** ten opzichte van 12.122 MWh in 2018.

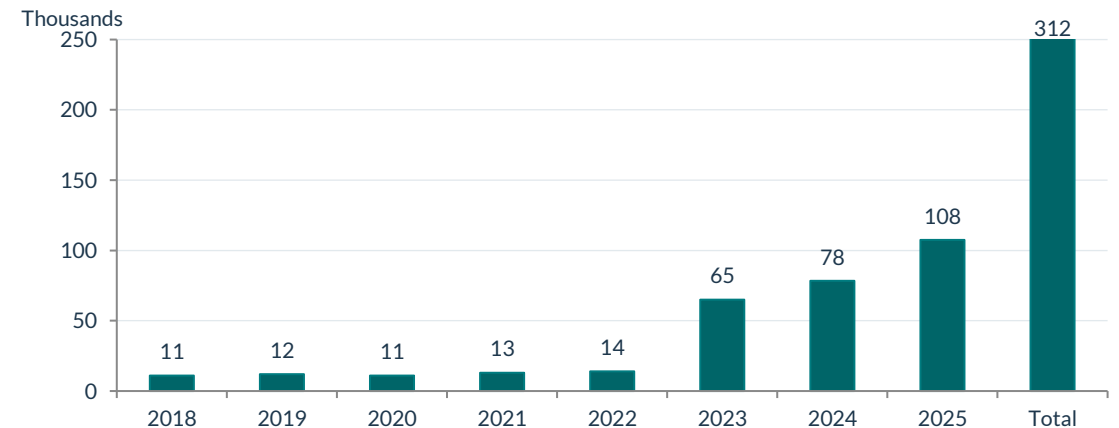
148.650

hectare duurzaam gecultiveerde grond in 2025. Vergelijkbaar met de oppervlakte van Groot-Londen of de provincie Utrecht

Jaarlijks aantal achtergestelde individuen bereikt via financiële diensten



Vermeden CO₂-uitstoot



● Gezondheid

● Werkgelegenheid

● Klimaat

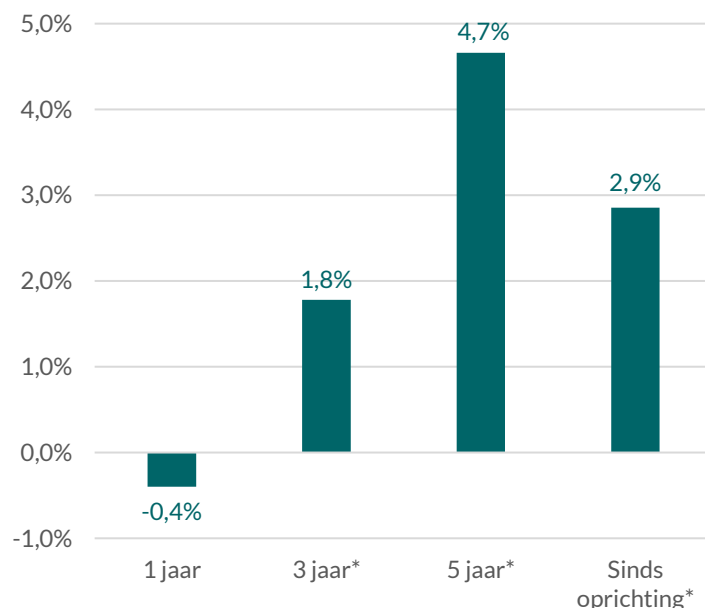
● Natuur

Onze strategie en portefeuille in cijfers

Portefeuille in cijfers

Aantal beleggingen van het fonds	18
Aantal co-investeringen	1
Netto vermogenswaarde	EUR 291 miljoen
Aantal onderliggende bedrijven	ca. 320

Rendement per Q4 2025 (netto in EUR)



2025	2024	2023	2022	2021
-0,4%	6,3%	-0,4%	0,7%	18,3%

Toelichting op langetermijnrendement

Sinds de start begin 2018 tot eind 2020 heeft de portefeuille een ontwikkelingsfase doorgemaakt, waarbij deze volledig vanaf niets is opgebouwd. Kapitaal werd gefaseerd ingezet naarmate nieuwe investeringskansen zich aandienen. Dit resulteerde in het kenmerkende J-curve-effect: in de beginjaren werden vooral kosten gemaakt en werden de investeringen initieel op kostprijs gewaardeerd.

Vanaf 2021 begon de portefeuille volwassen te worden, gekenmerkt door waardestijgingen van de initiële/vroege fondsinvesteringen. J-curve effecten afkomstig van nieuwe fondsinvesteringen werden opgevangen door de positieve resultaten vanuit deze bestaande portefeuille.

Gedurende 2022 en 2023 bewees de spreiding van de portefeuille over meerdere vermogenscategorieën haar waarde. De sterke resultaten van Private Debt en Infrastructuur boden tegenwicht aan de mindere resultaten van Private Equity en Venture Capital.

In 2024 droegen alle vermogenscategorieën positief bij aan het resultaat. Bovendien lieten Private Equity en Venture Capital duidelijke tekenen van herstel zien.

Dit heeft zich voortgezet in 2025, waarbij de onderliggende beleggingsportefeuille in lokale valuta solide resultaten behaalde. De depreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro was echter een forse tegenwind voor het fonds.

Zie pagina 23 voor een update over PGIS in 2026.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Rendement weergegeven op jaarbasis.

Bron: Van Lanschot Kempen, Custodian.

Het rendement is geannualiseerd, betreft de FA-aandelenklasse en is gebaseerd op de NAV-rendementen zoals gerapporteerd door de Custodian van het fonds.

Portefeuilleverdeling

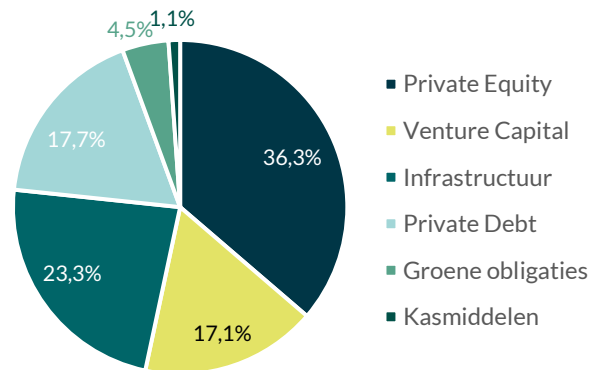
Het aanbieden van een gediversifieerde impactoplossing voor onze cliënten

PGIS is zodanig opgezet dat de portefeuille die we in de afgelopen 8 jaar hebben opgebouwd, is gespreid over verschillende vermogenscategorieën, impactthema's en regio's. Daarnaast zijn de beleggingen van het fonds gespreid over verschillende vintages en biedt PGIS liquiditeit (op basis van 'best effort') dankzij de evergreenstructuur. In 2025 hebben wij een commitment gedaan aan drie gespecialiseerde impactbeheerders: Quadria Capital (gezondheid), Trill Impact (gediversifieerde thematische strategieën) en Just Climate (natuur). Zie pagina 11 voor meer informatie over deze nieuwe beleggingen.

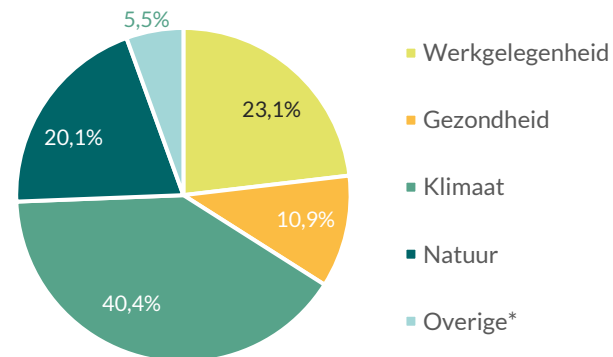
Hoewel we blijven streven naar spreiding over vermogenscategorieën en onze focus-impactthema's, zien we steeds meer interessante mogelijkheden die bijdragen aan positieve impact binnen de thema's Klimaat en Natuur. Voor een update over onze transacties in het eerste halfjaar van 2026 verwijzen we naar pagina 23.

Huidige NAV + niet opgevraagd kapitaal: een verdeling per Q4 2025

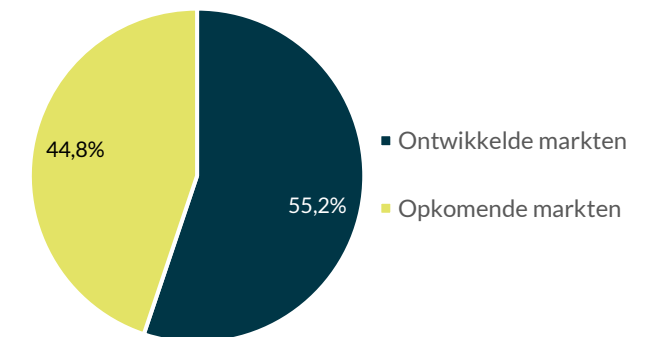
Vermogenscategorieën



Impact thema's



Marktgeografie



* Omvat beleggingen die zich richten op andere impactthema's en kasmiddelen en equivalenten.

Bron: Van Lanschot Kempen en de Custodian

Overzicht impactpartners: Private Equity/Venture Capital

Partnership	Vermogenscategorie	Regio	Vintage	Commitment*	Impactthema's
LeapFrog Emerging Consumer Fund 3	Private equity	Opkomende markten	2017	\$25 miljoen	Gezondheid
LeapFrog Emerging Consumer Fund 4	Private equity	Opkomende markten	2022	\$38,5 miljoen	Gezondheid
Co-investerend LeapFrog Healthify	Private equity	Opkomende markten	2023	\$4 miljoen	Gezondheid
Quadria Capital Fund III	Private equity	Opkomende markten	2023	\$17,5 miljoen	Gezondheid
Just Climate Natural Climate Solutions	Private equity	Ontwikkelde markten	2025	\$20,0 miljoen	Klimaat, Natuur
Trill Impact Fund I	Private equity	Ontwikkelde markten	2020	€25 miljoen	Klimaat, Natuur
Trill Impact Fund II	Private equity	Ontwikkelde markten	2024	€15 miljoen	Klimaat, Natuur
Environmental Technologies Fund 4	Venture Capital	Ontwikkelde markten	2022	€17,5 miljoen	Klimaat, Natuur
Ecosystem Integrity Fund IV	Venture Capital	Ontwikkelde markten	2020	\$15 miljoen	Klimaat, Natuur
Quona Inclusion Fund II	Venture Capital	Opkomende markten	2018	\$11 miljoen	Werkgelegenheid
Quona Inclusion Fund III	Venture Capital	Opkomende markten	2021	\$20 miljoen	Werkgelegenheid
Quona Opportunity Fund	Venture Capital	Opkomende markten	2022	\$10 miljoen	Werkgelegenheid

● Gezondheid ● Werkgelegenheid ● Klimaat ● Natuur

* Dit overzicht bevat geen kasmiddelen en equivalenten.
Bron: Van Lanschot Kempen



Overzicht impactpartners: Infrastructuur & Private Debt

Partnership	Vermogenscategorie	Regio	Vintage	Commitment*	Impactthema's
KGAL ESPF 4	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	2017	€22 miljoen	●
KGAL ESPF 5	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	2021	€40 miljoen	●
Impax New Energy Investors Fund IV	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	2021	€25 miljoen	●
IFM Core Energy Transition Fund	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	Evergreen	€5 miljoen	●
FiM Eco-Business fund	Private Debt	Opkomende markten	2024	€25 miljoen	● ●
ResponsAbility Agriculture Fund	Private Debt	Opkomende markten	Evergreen	\$29,3 miljoen**	● ●
Northern Arc India Impact Fund	Private Debt	India	2022	\$10 miljoen	● ●

*Dit overzicht bevat geen kasmiddelen en equivalenten.

** Betreft waardering voor Q3 2025, aangezien dit een open-end fonds betreft

Bron: Van Lanschot Kempen

● Gezondheid ● Werkgelegenheid ● Klimaat ● Natuur



Nieuwe partnerships in 2025

Drie nieuwe fondsbeleggingen hebben gezorgd voor verdere diversificatie en een grotere lange termijn bijdrage aan impact

Gezondheid



QUADRIA
CAPITAL

Quadria Capital Fund III Private Equity (Groei)

Investeert in **snelgroeiende Aziatische aanbieders van gezondheidszorg** met een bewezen operationeel trackrecord en ondersteunt hun ontwikkeling tot marktleiders door middel van kapitaal en strategische ondersteuning.

Rendementsverwachtingen:
Netto IRR 12,5%-17,5%

Voorbeeld impactbijdrage – achtergestelde individuen bereikt met gezondheidszorg

Klimaat & Natuur



JUST
CLIMATE
by generation...

Just Climate: Natural Climate Solutions Private Equity (Groei)

Richt zich op vermindering van uitstoot door de **voedsel- en landgebruiksector in ontwikkelde markten** door het ondersteunen van bedrijfsmodellen waarin de natuur centraal staat.

Rendementsverwachtingen:
Netto IRR 12,5%-17,5%

Voorbeeld impactbijdrage - Vermeden CO2-uitstoot

Multi-thema



TRILL IMPACT

Trill Impact 2 Private Equity (Buyout)

Richt zich op **middelgrote ondernemingen in Noord-Europa met veel mogelijkheden voor het creëren van maatschappelijke en milieu-impactwaarde** en groei.

Rendementsverwachtingen:
Netto IRR 12,5%-17,5%

Voorbeeld impactbijdrage - Vermeden CO2-uitstoot



Top 10-deelnemingen

Het aanbieden van een gediversifieerde impactoplossing voor onze cliënten

Top 10-deelnemingen: doorkijkcijfers per Q4 2025.

Bedrijf / project	Investeringspartner	Vermogenscategorie	Impactthema	Land / regio	% van totale waarde*
Infrakraft	Trill Impact	Private equity	Klimaat	Zweden	2,9%
GP Joule**	KGAL	Private Infrastructure	Klimaat	Duitsland	2,8%
Healthify***	LeapFrog Investments	Private equity	Gezondheid	India	2,3%
Nordomatic	Trill Impact	Private equity	Klimaat	Zweden	2,3%
Allurity	Trill Impact	Private equity	Werkgelegenheid	Duitsland	2,0%
Zepz	LeapFrog Investments	Private equity	Werkgelegenheid	Wereldwijd	1,9%
Delivery Associates	Trill Impact	Private equity	Meerdere thema's	Verenigd Koninkrijk	1,8%
Open Cosmos	ETF Partners	Venture Capital	Klimaat	Verenigd Koninkrijk	1,6%
Addi**	Quona Capital	Venture Capital	Werkgelegenheid	Colombia & Brazilië	1,6%
Sun King	LeapFrog Investments	Private equity	Werkgelegenheid	Afrika	1,5%

*Bron: Van Lanschot Kempen. Berekend door de waarde van de onderliggende beleggingen te vermenigvuldigen met het eigendomspercentage van PGIS in de closed-end fondsen.

Deze waardering kan afwijken van de officiële PGIS-waardering omdat de officiële NAV bijvoorbeeld schattingen en correcties voor capital calls en winstuitkeringen bevat.

** Betreft een participatie in twee fondsen van de desbetreffende beheerder.

*** Betreft zowel een fonds- als co-investering via de desbetreffende beheerder.

Totaal top 10-deelnemingen: 20,6%



Klimaat

Impactbijdrage

Onze beleggingen dragen bij aan dit thema door:

Te investeren in de energietransitie via duurzame energie-infrastructuur overal ter wereld, vooral door het ontwikkelen van nieuwe faciliteiten die **groene energie toevoegen** aan het elektriciteitsnet.

Te beleggen in beheerders die samenwerken met innovatieve ondernemingen die zich richten op het tegengaan van klimaatverandering, bijvoorbeeld door het **vermijden van CO₂-uitstoot** en adaptatie bevorderen door nieuwe producten en diensten.

Impactresultaten:

Cijfers (pro rata)	2025	Verandering Jaar-op-jaar*	Per mln geïnvesteerde €**
Tonnen vermeden CO ₂ -uitstoot	107.504²	+37%	369
MWh opgewekte groene energie	50.680¹	+18%	174

Onze infrastructuurmanagers blijven, in lijn met onze verwachtingen, investeren in en het beheren van activa voor hernieuwbare energie. Dit draagt positief bij aan beide impact-KPI's. KGAL's ESPF 5 beschikt inmiddels over drie operationele activa in Europa en naar verwachting zal de impactbijdrage van het fonds verder toenemen naarmate de portefeuille groeit.

Managers in venture capital en private equity droegen eveneens bij aan beide impactindicatoren. Zo ontwikkelt en exploiteert Energency, een participatie van EIF, zonne-energie-minigrids in West-Afrika. Daarnaast draagt Dexter Energy, in portefeuille bij ETF Partners, substantieel bij aan het vermijden van CO₂-uitstoot. Het Nederlandse bedrijf maakt gebruik van AI-gestuurde voorspellingen om de handel in hernieuwbare energie te optimaliseren en de stabiliteit van het elektriciteitsnet te verbeteren.

Bron: Van Lanschot Kempen.

¹Betreft de verandering in de impactindicator van 2024 naar 2025

²Berekent door het delen van de 2025 impact resultaten door de 2025Q4 NAV van PGIS (EUR 291 miljoen)

Klimaat

Beleggingen die gericht zijn op het versnellen van de transitie naar een economie met een lage CO₂-uitstoot

Waarom wij in dit thema beleggen:

De investeringen in schone energie, vooral in ontwikkelingslanden, blijven ver achter bij wat nodig is. Binnen opkomende markten is de beschikbaarheid van elektriciteit nog steeds een groot knelpunt en in ontwikkelde markten is het tempo van de transitie naar duurzame energie-oplossingen nog steeds een belangrijk aandachtsgebied. Het halen van de EU-doelstelling om het aandeel van duurzame energie in het energieverbruik voor 2030 op te voeren naar 42,5% vereist een verdubbeling van de gemiddelde inzet en een transformatie van het Europese energiestelsel.¹⁷

Daarnaast verbetert de energie-efficiency langzamer dan gewenst. Deze is tussen 2019 en 2025 wereldwijd met slechts 1,3% per jaar toegenomen, wat minder is dan de 4% die nodig is om in 2050 de doelen van net-zero te halen.¹⁸

Waar wij in dit thema beleggen:

De beleggingen van PGIS dragen bij aan het thema Klimaat (gerelateerd aan SDG 7) in de aangegeven landen waar nog uitdagingen resteren en investeringen nodig zijn om positieve verandering tot stand te brengen:



• Grote uitdagingen blijven bestaan • Aanzienlijk grote uitdagingen blijven bestaan • Uitdagingen blijven bestaan • SDG op schema

Impactcase: Nederlandse impact met *Primutec*¹⁹



Maatstaf: Uitstoot van broeikasgassen (CO₂e) vermeden
Rapportage vanaf Q3 2026

1.307
banen ondersteund

Fonds	Trill Impact Fund
Vermogenscategorie	Private Equity
Impactregio	Nederland & Duitsland

Aangepakte problemen:

- Ongeveer 75% van de gebouwenvoorraad in de EU is energie-inefficiënt. Daken zijn verantwoordelijk voor 15-30% van het totale energieverlies. Het percentage renovaties bedraagt nog steeds minder dan < 1% per jaar en moet toenemen tot ongeveer 3% in 2030 om het net-zero te halen.

Impactbijdrage:

- Primutec draagt bij aan energie-efficiency door daken te renoveren en te voorzien van isolatie, zonnepanelen en groene-dakoplossingen die het energieverlies van gebouwen verminderen, klimaatneutraliteit ondersteunen en de leefbaarheid van steden verbeteren.

Financieel rendement:

- Bewezen trackrecord van autonome groei, mede dankzij sterke marges en een gediversifieerde projectportefeuille.



Natuur



Impactbijdrage

Onze beleggingen dragen bij aan dit thema door:

Te beleggen in private debt-oplossingen die bijdragen aan verantwoorde productie door kapitaal beschikbaar te stellen voor **duurzame landbouwpraktijken**.

Te beleggen in private equity- en venture capital-oplossingen die zich richten op innovatieve ondernemingen die de circulaire economie en duurzame consumptie bevorderen. Bijvoorbeeld door te werken met ondernemingen die streven naar **afvalvermindering**.

Impactresultaten

Cijfers (pro rata)	2025	Change Jaar-op-jaar*	Per miljoen belegde €**
Duurzaam gecultiveerde hectares	148.650³	+11%	510
Water bespaard (m ³)	21.251.247⁴	+30%	73.012
Tonnen afval vermeden	98⁵	-21%	0,33

Het eco.business.fund van Finance in Motion heeft de bijdrage aan duurzaam gecultiveerde hectares in 2025 vergroot doordat het fonds opnieuw kapitaal beschikbaar heeft gesteld in verschillende landen in Latijns-Amerika.

Komet, dat onderdeel is van de portefeuille van Trill Impact, blijft ook significant bijdragen aan waterbesparing door de productie van precisie-irrigatiesystemen die efficiënter watergebruik in de landbouw mogelijk maken.

Bron: Van Lanschot Kempen.

*Betreft de verandering in de impactindicator van 2024 naar 2025

**Berekent door het delen van de 2025 impact resultaten door de 2025Q4 NAV van PGIS (EUR 291 miljoen)

Natuur

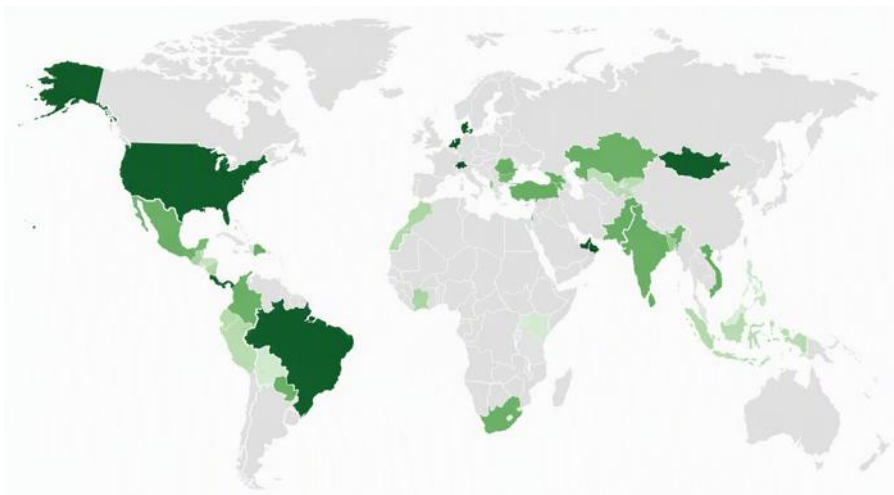
Beleggingen die de transitie naar duurzame productie en consumptie bevorderen

Waarom wij in dit thema beleggen:

Het transformeren van de manier waarop we produceren en consumeren, en daardoor onze relatie met de natuur, is van vitaal belang voor een duurzame toekomst. Niet-duurzame patronen blijven zorgen voor klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en vervuiling, terwijl de wereldeconomie nog steeds voor slechts ~6,9% circulair is.²⁰ Landbouw is verantwoordelijk voor bijna 1/3 van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen, maar ontvangt slechts 4,3% van de klimaatfinanciering.²¹ Er worden hulpbron-intensieve systemen toegepast en ca. 30% van de wereldwijde voedselproductie gaat elk jaar verloren.²² Het is daarom essentieel dat beleggingskapitaal zijn weg vindt naar de natuur, duurzame productie en consumptie, circulaire modellen en landbouwsystemen die bestand zijn tegen tegenslagen.

Waar wij in dit thema beleggen:

De beleggingen van PGIS dragen bij aan het thema Natuur (gerelateerd aan SDG 12) in de aangegeven landen waar nog uitdagingen resteren en investeringen nodig zijn om positieve verandering tot stand te brengen:



- Grote uitdagingen blijven bestaan
- Aanzienlijk grote uitdagingen blijven bestaan
- Uitdagingen blijven bestaan
- SDG op schema

Impactcasus: technisch ondersteuningsproject met Agri Evolve²³



100 ton
Organische mest geproduceerd voor 1.500 kleinschalige boeren

1.812
Boeren getraind

Fonds	responsAbility
Vermogenscategorie	Private Debt
Impactregio	Oeganda

Aangepakte problemen:

- Agri Evolve is een koffieverwerker en -exporteur die werkt met kleinschalige boeren. Bij de verwerking van koffie ontstaan grote hoeveelheden pulp, die vaak wordt weggegooid. Hierdoor ontstaat veel afval en vervuiling als dit niet op de juiste manier wordt beheerd.

Impactbijdrage:

- Via een technisch ondersteuningsproject met responsAbility verzamelt Agri Evolve het pulpafval van kleinschalige boeren en zet dit om in organische meststoffen, die vervolgens tegen betaalbare prijzen aan de boeren worden aangeboden.

Aanbod van meststoffen tijdens een wereldwijde conflict:

- Spanningen in het Midden-Oosten hebben de toeleveringsketens van kunstmest verstoord, wat aanleiding gaf om hierover in gesprek te gaan met landbouwgerichte managers. Duurzame landbouw, met gebruik van organische en lokaal geproduceerde inputs (zoals bij Agri Evolve), vergroot de weerbaarheid doordat de afhankelijkheid van geïmporteerde kunstmest afneemt.



Werkgelegenheid



Impactbijdrage

Onze beleggingen dragen bij aan dit thema door:

Te beleggen in managers die werken met de onderliggende bedrijven om bankdiensten, verzekeringen en andere financiële diensten breder toegankelijk willen maken. Daarmee dragen we bij aan een betere toegang tot financiële dienstverlening voor achtergestelde groepen en ondersteunen we eerlijke werkgelegenheid..

Dit wordt bereikt door onze beleggingen in private equity, venture capital en private debt.

Impactresultaten

Cijfers (pro rata)	2025	Verandering Jaar-op-jaar*	Per miljoen belegde €**
Achtergestelde consumenten bereikt met financiële diensten	13.848.535 ⁷	+7%	47.578
Banen ondersteund	45.403 ⁶	+141%	155

De bijdrage van financiële dienstverlening is verder toegenomen, door groei en uitbreiding van de onderliggende portefeuille-ondernemingen en nieuwe investeringen (bijv. de investering van LeapFrog's ECF IV in Moniepoint).

Het aantal ondersteunde banen is significant toegenomen, vooral doordat responsAbility haar methodologie heeft aangepast en nu ook investeert in landbouwbedrijven, naast financiële instellingen. Wij hebben deze wijziging beoordeeld en staan hier achter.

Bron: Van Lanschot Kempen.

⁷Betreeft de verandering in de impactindicator van 2024 naar 2025

⁶Berekent door het delen van de 2025 impact resultaten door de 2025Q4 NAV van PGIS (EUR 291 miljoen)

Werkgelegenheid

Beleggingen die bijdragen aan inclusieve en duurzame economische groei en arbeidskansen

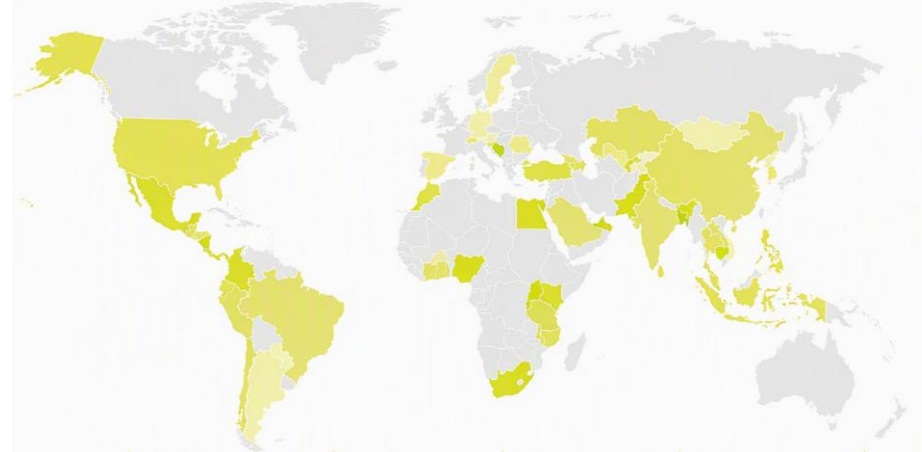
Waarom wij in dit thema beleggen:

Kleine en middelgrote bedrijven (MKB) zijn goed voor ongeveer 70% van de wereldwijde werkgelegenheid en ruim 90% van de bedrijven behoort tot deze categorie. MKB-bedrijven kampen wereldwijd echter met een financieringstekort van ongeveer USD 5,7 biljoen, wat hun vermogen om te investeren, groeien en personeel aan te nemen beperkt.²⁴

Door de toegang tot financiering voor achtergestelde huishoudens en het MKB te vergroten, willen we groei van bedrijven, productiviteitsverbeteringen en duurzame banengroei mogelijk maken. Deze benadering zorgt voor meetbare maatschappelijke impact en ondersteunt tegelijkertijd lokaal gedreven economische groei en rendementspotentieel op lange termijn.

Waar wij in dit thema beleggen:

De beleggingen van PGIS dragen bij aan het thema Werkgelegenheid (gerelateerd aan SDG 8) in de aangegeven landen waar nog uitdagingen resteren en investeringen nodig zijn om positieve verandering tot stand te brengen:



● Grote uitdagingen blijven bestaan ● Aanzienlijk uitdagingen blijven bestaan ● Uitdagingen blijven bestaan

● SDG op schema

Impactcasus: Bedrijfsbezoek aan *Lula*²⁵



9.857

Achtergestelde ondernemingen bereikt met financiële diensten

244

Banen ondersteund

Fonds

Accion Quona Inclusion Fund

Vermogenscategorie

Venture Capital

Impactregio

Zuid-Afrika

Aangepakte problemen:

- Er is een groot tekort aan MKB-kredietverlening in Zuid-Afrika, waar 89% van de MKB-bedrijven moeilijk financiering krijgen vanwege hun omvang en tekort aan zekerheden.

Impactbijdrage:

- Lula biedt een volledig digitaal bankplatform voor achtergestelde MKB-bedrijven en combineert kredietverlening en producten voor kasstroombeheer met realtime-dataoverzichten om bij te dragen aan betere financiële besluitvorming en financiële geletterdheid.

Financieel rendement:

- Kredietportefeuille meer dan verdubbeld tussen 2023 en 2025 (2025 ca. \$ 90 miljoen)

Bedrijfsbezoek in 2025:

- Ons gesprek met de CEO van Lula in december heeft ons vertrouwen in de strategie van de onderneming en de beleggingsargumentatie voor de lange termijn versterkt en heeft verduidelijkt hoe Quona als actieve aandeelhouder waarde toevoegt.

Gezondheid

Impactbijdrage

Onze beleggingen dragen bij aan dit thema via:

Verbetering van de **toegang tot gezondheidszorg** voor achtergestelde consumenten door deze betaalbaar te maken en de fysieke toegang, kwaliteit en bekendheid te verbeteren. Beleggingen betreffen vooral private equity-fondsen die investeren in groeiende bedrijven die zich richten op innovatieve gezondheidszorg in opkomende markten.

Impactresultaten

Cijfers (pro rata)	2025	Verandering jaar-op-jaar*	Per miljoen belegde €**
Achtergestelde consumenten bereikt met gezondheidszorg	583.276 ⁸	+20%	2.004

De toename kwam vooral door de goede impactresultaten van zowel ECF 3 als 4 van LeapFrog in het vierde kwartaal van 2025, en door de opname van Quadria Capital III in onze impactrapportage nadat wij in 2025 dit fonds hebben toegevoegd aan de portefeuille.

We verwachten dat dit cijfer verder gaat toenemen naarmate Quadria het fonds opbouwt en blijft investeren in groeiende gezondheidszorgbedrijven met impact in Azië.

Bron: Van Lanschot Kempen.

*Betreft de verandering in de impactindicator van 2024 naar 2025

**Berekent door het delen van de 2025 impact resultaten door de 2025Q4 NAV van PGIS (EUR 291 miljoen)

Gezondheid

Beleggingen gericht op het verbeteren van wereldwijde gezondheidsuitkomsten

Waarom wij in dit thema beleggen:

Gezondheidszorg in opkomende markten kent een structureel aanbodtekort. Wereldwijd hebben nog altijd 4,5 miljard mensen geen toegang tot essentiële gezondheidsdiensten, terwijl de meeste van hen wonen in lage- en middeninkomenslanden.²⁶ Met gemiddelde overheids- en donoeruitgaven van slechts USD 17 per persoon per jaar blijft de financiering ver achter bij de circa USD 60 die nodig is om basiszorg toegankelijk te maken.²⁷

Met kapitaal kunnen ziekenhuizen, klinieken, diagnostische voorzieningen, farmaceutische en gezondheidszorgdiensten worden opgeschaald en kunnen vaak de operationele efficiency en marges worden verbeterd door professionalisering, consolidatie en toepassing van technologie.

Waar wij in dit thema beleggen:

De beleggingen van PGIS dragen bij aan het thema Gezondheid (gerelateerd aan SDG 3) in de aangegeven landen waar nog uitdagingen resteren en investeringen nodig zijn om positieve verandering tot stand te brengen:



Impactcasus: Groeimijlpalen met *NephroPlus*²⁸



450
Dialysecentra geopend

Ruim 3 miljoen
Dialyses per jaar uitgevoerd

30.000
Behandelde patiënten

Fonds	Quadria Capital Fund III
Vermogenscategorie	Private Equity
Impactregio	Azië

Aangepakte problemen:

- Nierfalen is een toenemend, wereldwijd probleem.
- In India krijgt slechts ongeveer 20% van de 1,3 miljoen mensen die dialyse nodig hebben afdoende zorg als gevolg van onvoldoende kwaliteit van en toegang tot zorg.

Impactbijdrage:

- NephroPlus investeert in efficiënte dialyseklinieken van hoge kwaliteit in opkomende markten en past hierbij een op technologie gebaseerd model toe dat de kosten verlaagt en overlevingscijfers verbetert.

Financieel rendement:

- NephroPlus heeft onlangs een nieuwe mijlpaal bereikt door naar de beurs te gaan. De beursgang was sterk overtekend, wat wijst op veel vertrouwen onder beleggers. Dit maakte ook een gedeeltelijke exit uit het fonds mogelijk.



PGIS in 2026

We blijven streven naar positieve impact en een aantrekkelijk financieel rendement

Vooruitkijkend naar 2026 blijven wij ons richten op het opereren in een complexe omgeving, met overtuiging in onze **langetermijnstrategie**. Daarbij hanteren we steeds vaker een systeembenadering bij de selectie van partners en oplossingen. Onze toewijding aan impactbeleggen blijft onveranderd groot, waarbij privaat kapitaal een belangrijke rol speelt bij het aanpakken van structurele maatschappelijke uitdagingen en het opschalen van oplossingen met meetbare impact.

In het eerste kwartaal van 2026 hebben we onze **beleggingen in het thema Klimaat uitgebreid** door een belang te nemen in Eiffel Impact Infrastructure Debt, dat financiering verstrekt voor duurzame-energie- en energie-efficiencyprojecten in heel Europa. Om dit momentum vast te houden, blijven we actief zoeken naar nieuwe mogelijkheden, met name op het gebied van op het klimaat en op de natuur gebaseerde oplossingen in ontwikkelde markten, waar we duidelijke mogelijkheden zien voor het genereren van zowel impact als een aantrekkelijk (voor risico gecorrigeerd) rendement.

Tegelijkertijd blijven we onze **focus op veerkracht** verder verdiepen door gerichte evaluaties van managers en portefeuilles. Daarbij gaan we onder meer in gesprek over blootstellingen binnen de agrarische waardeketen, met speciale aandacht voor de kwetsbaarheid van boeren voor prijs- en leveringsverstoringen van kunstmest als gevolg van het huidige conflict in het Midden-Oosten. Op deze manier toetsen we de robuustheid van onze beleggingen onder verschillende scenario's. Verdere inzichten hierover zullen worden gedeeld in onze rapportage over het eerste kwartaal van 2026.

Vooruitkijkend blijven we vertrouwen houden in onze aanpak om kapitaal doelgericht en gedisciplineerd te alloceren, met als doel zowel financieel rendement als meetbare maatschappelijke en ecologische impact te realiseren. In het **eerste kwartaal van 2026 behaalde PGIS een sterk nettorendement van +2,2%**, gedreven door solide omzet- en winstgroei binnen de onderliggende portefeuillebedrijven.

Wij waren verheugd dat Open Cosmos, een portefeuillebedrijf van ETF Partners, begin 2026 werd uitgelicht in de Financial Times en The Times naar aanleiding van het verkrijgen van rechten voor satellietcommunicatie. De onderneming blijft bovendien positief bijdragen aan de performance van PGIS. Lees hier meer: [Open Cosmos, featured in the Financial Times and The Times - ETF Partners](#)



Bijlage

Impactbenadering



Hoe wij impactbeleggen benaderen: [helderheid-in-de-wereld-van-impactbeleggen.ashx](https://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/insights/fiduciair-management-nl/meten-wat-ertoe-doet)



Impact meten: [vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/insights/fiduciair-management-nl/meten-wat-ertoe-doet](https://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/insights/fiduciair-management-nl/meten-wat-ertoe-doet)



[Impactbeleggen | Van Lanschot Kempen](#) (NL)



[Impact Investing | Van Lanschot Kempen](#) (EN)



Link naar BlueMark-certificering: [BlueMark-verifier-statement.ashx](https://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/insights/fiduciair-management-nl/meten-wat-ertoe-doet)



Wettelijk vereiste informatie: [link naar SFDR Bijlage V](#)



Voetnoten



- ¹ Impact van investering van PGIS in ESPF 4, ESPF 5, Green Bonds en Impax NEF IV en Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2025).
- ² Impact van investering van PGIS in ESPF 4, ESPF 5, ETF Partners, Green Bonds, Trill Impact en Ecosystem Integrity Fund 4, Impax NEF IV (Q4 2025).
- ³ Impact van investering van PGIS in Agriculture Fund en eco.business.fund (LAC) (Q4 2025).
- ⁴ Impact van investering van PGIS in ESPF 4, ESPF 5, Trill Impact (Q4 2025) en Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2025).
- ⁵ Impact van investering van PGIS in Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2025).
- ⁶ Impact van investering van PGIS in Emerging Consumer Fund III, Emerging Consumer Fund IV, Inclusion Fund II, Inclusion Fund III, Opportunity Fund (Q4 2025), Northern Arc India Impact Fund en Agriculture Fund (Q4 2025).
- ⁷ Impact van investering van PGIS in Emerging Consumer Fund III, Inclusion Fund II, Inclusion Fund III, Opportunity Fund en Trill Impact (Q4 2025), Ecosystem Integrity Fund 4, Northern Arc India Impact Fund en Agriculture Fund (Q4 2025).
- ⁸ Impact van investering van PGIS in Emerging Consumer Fund III, Emerging Consumer Fund IV en Quadria Capital Fund III (Q4 2025).
- ⁹ Impact van investering van PGIS in ESPF 4, ESPF 5, Green Bonds (Q4 2024) en Impax NEF IV en Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2024).
- ¹⁰ Impact van investering van PGIS in ESPF 4, ESPF 5, ETF Partners, Green Bonds, Trill Impact en Ecosystem Integrity Fund 4, Impax NEF IV (Q4 2024).
- ¹¹ Impact van investering van PGIS in Agriculture Fund en eco.business.fund (LAC) (Q4 2024).
- ¹² Impact van investering van PGIS in ESPF 4, ESPF 5, Trill Impact (Q4 2025) en Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2024).
- ¹³ Impact van investering van PGIS in Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2024).
- ¹⁴ Impact van investering van PGIS in Emerging Consumer Fund III, Emerging Consumer Fund IV, Inclusion Fund II, Inclusion Fund III, Opportunity Fund (Q4 2025), Northern Arc India Impact Fund en Agriculture Fund (Q4 2024).
- ¹⁵ Impact van investering van PGIS in Emerging Consumer Fund III, Inclusion Fund II, Inclusion Fund III, Opportunity Fund en Trill Impact, Ecosystem Integrity Fund 4, Northern Arc India Impact Fund en Agriculture Fund (Q4 2024).
- ¹⁶ Impact van investering van PGIS in Emerging Consumer Fund III, Emerging Consumer Fund IV en Quadria Capital Fund III (Q4 2024).
- ¹⁷ European Environment Agency (EEA), 2026. Share of energy consumption from renewable sources in Europe. [online] European Environment Agency. Available at: <<https://www.eea.europa.eu/en/analysis/indicators/share-of-energy-consumption-from>>
- ¹⁸ International Energy Agency (IEA), 2025. Energy Efficiency Progress Tracker. [online] IEA Data Tools. Available at: <https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/energy-efficiency-progress-tracker>
- ¹⁹ Trill Impact 2025
- ²⁰ Circle Economy & Deloitte. (2025). Circularity Gap Report 2025. The report finds that only 6.9% of materials entering the global economy come from secondary (recycled) sources
- ²¹ Climate Policy Initiative (CPI). (2023). Landscape of Climate Finance for Agrifood Systems. Available at: <https://www.climatepolicyinitiative.org/publication/landscape-of-climate-finance-for-agrifood-systems/>
- ²² United Nations Environment Programme (UNEP). (2024). Food loss and waste. Available at: <https://www.unep.org/topics/food-systems/food-loss-and-waste>
- ²³ responsAbility 2025
- ²⁴ World Bank. (2024). Small and medium enterprises (SMEs) finance. World Bank Group. <https://www.worldbank.org/en/topic/smefinance>
- ²⁵ Accion Quona Inclusion Fund Q4 2025 report
- ²⁶ United Nations. (2024, December 12). Underinvestment threatens universal health coverage goals. UN News. <https://news.un.org/en/story/2024/12/1158111>
- ²⁷ World Bank. (2025). At a crossroads: Prospects for government health financing amidst declining aid (Government Resources and Projections for Health series). World Bank. <https://www.worldbank.org/en/topic/health/publication/government-resources-projections-health-financing-report>
- ²⁸ Quadria Capital Q4 2025 report



Colofon

Dit rapport is opgesteld door
Van Lanschot Kempen Investment Management
Management N.V.

Voor meer informatie over dit rapport en Private Global
Impact Solution/ de aanpak van verantwoord beleggen van
Van Lanschot Kempen, kunt u contact opnemen met:
Sarah Stols
s.stols@vanlanschotkempen.com

Medewerkers

Titus Witteveen, Simon Oosterhof, Wieke Maarleveld, Janine
Whittington, Anna Ferschtman, Emma Stassen, Sarah Stols,
Eszter Vitorino

Speciale dank

Aan de investeringspartners van PGIS, voor de impact die is
bereikt, de gegevens die zijn verstrekt en de moeite die is
genomen voor de publicatie van het rapport.



Algemene bepalingen

Algemene risico's waarmee rekening moet worden gehouden bij het beleggen in de Private Global Impact Solution

Houd er rekening mee dat alle beleggingen onderhevig zijn aan marktschommelingen. De Private Global Impact Solution zal voornamelijk beleggen in een gediversifieerde pool van beleggingsfondsen beheerd door derden partijen met als primaire beleggingsdoelstelling het realiseren van kapitaalgroei en positieve sociale en ecologische impact. Beleggen in deze strategie is onderhevig aan risico's die voortvloeien uit de volatiliteit van effecten-, obligatie-, valuta- en rentemarkten die de performance negatief zouden kunnen beïnvloeden. Onder bijzondere marktomstandigheden kunnen de specifieke risico's aanzienlijk toenemen. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de onderliggende beleggingsfondsen vaak een meer alternatief beleggingsbeleid nastreven dan traditionele beleggingsfondsen. Sommige beleggingen, met name particuliere (niet-beursgenoteerde) beleggingsstrategieën, kunnen betrekking hebben op activa die niet-liquide zijn, moeilijk te waarderen zijn en/of blootgesteld zijn aan een hoog markt-, krediet- en liquiditeitsrisico, inclusief het risico van insolventie of 'ban'. In dergelijke omstandigheden zal het vermogen van een belegger om zijn belang in de strategie af te bouwen beperkt zijn vanwege een gebrek aan beschikbare liquiditeiten.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Neem geen onnodige risico's. Voordat u belegt, is het belangrijk dat u op de hoogte bent van en geïnformeerd bent over de kenmerken en risico's van beleggen. Deze informatie is te vinden in de beschikbare documenten van de strategie en/of in de overeenkomsten die deel uitmaken van de service die u kiest of hebt gekozen.

Algemene bepalingen

Het profiel van een belegger in de Private Global Impact Solution:

De strategie zou als aanvullende belegging geschikt kunnen zijn voor professionele beleggers of 'well-informed' beleggers die:

- geïnteresseerd zijn om vermogen te alloceren naar een pool van participaties in beleggingsfondsen met het primaire doel het realiseren van kapitaalgroei en positieve sociale en ecologische impact;
- op zoek zijn naar een langetermijnbelegging (ten minste 5 jaar of meer);
- die geïnteresseerd zijn in impactbeleggen en dat op een zinvolle en efficiënte wijze willen doen;
- de mogelijkheid van beperkte liquiditeit of geen liquiditeit accepteert en aanzienlijke verliezen kan dragen, vooral op de korte termijn; en
- ervaring hebben met de risico's en voordelen van beleggen in niet traditionele markten.

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken is beschikbaar op de duurzaamheidspagina van het fonds via:

<https://www.vanlanschotkempen.com/en-nl/investment-management/fund-library>

Algemene bepalingen

Dit document van Van Lanschot Kempen Investment Management NV (VLK Investment Management) wordt u slechts ter informatie aangeboden en biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen. De informatie in dit document is niet compleet zonder de mondelinge toelichting gegeven door een medewerker van VLK Investment Management. VLK Investment Management heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. VLK Investment Management wil uitdrukkelijk voorkomen dat de benchmarks die gebruikt worden in dit document gepubliceerd of beschikbaar worden gemaakt voor het publiek in de zin van de Benchmarkverordening. Daarom is de informatie in dit document uitsluitend voor intern zakelijk en niet-commercieel gebruik aan u ter beschikking gesteld. Gebruik van (de informatie uit) dit document anders dan voor de doeleinden als hierboven beschreven, is alleen geoorloofd na voorafgaande toestemming van VLK Investment Management.

Disclaimer

Private Global Impact Solution (the 'Sub-fund') is a sub-fund of Kempen Alternative Markets Fund SICAV-RAIF (the 'Fund'), domiciled in Luxembourg. Van Lanschot Kempen Investment Management NV (VLK Investment Management) is the management company of the Fund. VLK Investment Management is authorised as a management company and regulated by the Dutch Authority for the Financial Markets (AFM). Paying agent and representative in Switzerland is RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zurich Branch, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich. The Sub-Fund is registered with the Dutch Authority for the Financial Markets (AFM) under the license of the Fund. The information in this document provides insufficient information for an investment decision. Please read the Key Investor Document (available in Dutch, English and several other languages, see website) and the prospectus (available in English). These documents as well as annual report, semi-annual report and the articles of incorporation of the Fund are available free of charge at the registered office of the Fund located at 60, avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxembourg, at the offices of the representative in Switzerland and on the website of Van Lanschot Kempen Investment Management (www.vanlanschotkempen.com/en-nl/investment-management). The information on the website is (partly) available in Dutch and English. The Sub-Fund is registered for offering a limited number of countries. The countries where the Sub-Fund is registered can be found on the website. The value of your investment may fluctuate. Past performance provides no guarantee for the future. The performance shown does not take account of any commissions and costs charged and subscribing to and redeeming units.



INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

www.vanlanschotkempen.com/investment-management