



Triodos Impact Strategies

met subfonds
Triodos Multi Impact Fund

Halfjaarverslag juni 2021

Kerncijfers Triodos Multi Impact Fund

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2021	1e halfjaar 2020	2020	2019	2018
Intrinsieke waarde ultimo	33.057.896	33.865.320	31.975.302	35.579.572	37.597.526
Aantal uitstaande aandelen ultimo	1.254.708	1.357.869	1.251.054	1.385.197	1.507.844
Opbrengsten uit beleggingen	101.731	77.693	107.431	242.778	548.047
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	221.480	34.903	517.280	-567.628	-303.792
Bedrijfsopbrengsten	323.211	112.596	624.711	-324.850	244.255
Som der bedrijfslasten	-114.637	-140.012	-276.470	-298.692	-318.641
Bedrijfsresultaat	208.574	-27.416	348.241	-623.542	-74.386
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	769.980	-764.967	-346.866	1.726.002	-312.193
Resultaat	978.554	-792.383	1.375	1.102.460	-386.579
Lopende kosten (exclusief onderliggende fondsen)	0,68%	0,64%	0,64%	0,64%	0,63%
Lopende kosten ratio (inclusief onderliggende fondsen)	2,22%	2,08%	2,00%	2,06%	2,04%
Ratio illiquide beleggingen ultimo*	8,3%	6,2%	7,1%	6,0%	2,1%

Per aandeel

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2021	1e halfjaar 2020	2020	2019	2018
Intrinsieke waarde ultimo	26,35	24,94	25,56	25,69	24,93
Resultaat	0,78	-0,58	0,00	0,80	-0,26

Rendement Triodos Multi Impact Fund (inclusief herbelegging van dividend) per ultimo juni 2021

	6 maanden	1 jaar	3 jaar	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde**	3,1%	5,7%	1,7%	1,2%

Dividendrendement Triodos Multi Impact Fund

	2020	2019	2018	2017	2016
Dividendrendement***	0,0%	0,7%	0,0%	0,3%	0,3%

* Ratio illiquide beleggingen ultimo wordt berekend door vorderingen die niet op korte termijn liquide zijn te maken uit te drukken in een ratio van het fondsvermogen.

** Het rendement op basis van de intrinsieke waarde wordt berekend door de ontwikkeling van de intrinsieke waarde in het boekjaar.

*** Het dividendrendement over het afgelopen boekjaar kan worden berekend na uitkering van het dividend.

Algemene gegevens

Triodos Multi Impact Fund (het fonds) is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal met een open-end structuur. Het fonds is een subfonds van Triodos Impact Strategies NV (Triodos Impact Strategies) dat op 7 oktober 2015 is opgericht. Triodos Multi Impact Fund is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Triodos Multi Impact Fund is een fund-of-funds waarmee beleggers kunnen investeren in meerdere sectoren die de transitie naar een duurzamere samenleving stimuleren. Dit zijn onder meer microfinanciering, duurzame energie en biologische landbouw en voeding. Het fonds belegt voor circa 70% in Triodosfondsen en -producten en voor circa 30% in impact-obligaties die door Triodos Investment Management zijn geselecteerd. In juni 2021 heeft het fonds de impact-obligatiebeleggingen verruild voor een strategisch belang in Triodos Euro Bond Impact Fonds. Meer informatie over de Triodosfondsen en -producten staat op www.triodos-im.com.

Marketing en distributie

Triodos Multi Impact Fund is op 1 december 2015 gelanceerd en is genoteerd aan Euronext Fund Services. Aandelen in het fonds kunnen via Triodos Bank of door tussenkomst van een bank of distributeur die bij Euronext Fund Services is aangesloten, worden gekocht en verkocht. Als open-end beleggingsinstelling is het fonds onder normale omstandigheden iedere beursdag bereid tot inkoop en uitgifte van aandelen. Triodos Investment Management BV (Triodos Investment Management) verzorgt de marketing van het fonds.

Bestuur

Triodos Investment Management, 100% dochter van Triodos Bank NV (Triodos Bank), is bestuurder en beheerder van Triodos Multi Impact Fund. Triodos Investment Management beschikt over een vergunning om beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 Wft te beheren. De AFM is de vergunningverlenende toezichthouder en voert het gedragstoezicht uit. De Nederlandsche Bank (DNB) oefent het prudentiële toezicht uit. Triodos Investment Management is aangesloten bij de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). DUFAS heeft de Code Vermogensbeheerders opgesteld waarin een aantal principes is opgenomen. Om in overeenstemming met deze principes te handelen, heeft Triodos Investment Management als lid van DUFAS de Principes van Fondsbestuur geformuleerd. U vindt deze Principes van Fondsbestuur op www.triodos-im.com/governance.

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Jacco Minnaar (voorzitter)

Kor Bosscher (directeur Risk & Finance)

Dick van Ommeren (directeur)

Fondsmanager

Triodos Investment Management heeft een fondsmanager aangesteld. Raymond Hiltrop is sinds 1 januari 2016 de fondsmanager van Triodos Multi Impact Fund.

Bewaarder

Voor de Nederlandse beleggingsfondsen onder beheer van Triodos Investment Management is BNP Paribas Securities Services S.C.A. aangesteld als onafhankelijke bewaarder. De taak van de bewaarder is het bewaren van de activa en het controleren van aan het fonds gerelateerde activiteiten. Zo houdt de bewaarder toezicht op de beleggingen, de wijze waarop zij worden verkregen en vervreemd, de boeking van het vermogen van het fonds en de kasstromen.

Investment committee

De beheerder heeft een investment committee gevormd dat uit twee externe leden en een intern lid bestaat. De voornaamste taak van het IC is om bij mogelijke belangenconflicten in het fonds, bindend advies aan het bestuur te geven.

Het investment committee bestaat uit:

Ties Tiessen (voorzitter, extern)

Harry Hummels (extern)

Liesbeth Soer (intern)

Halfjaarverslag

De cijfers opgenomen in dit halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door een externe accountant.

COVID-19

Evenals het jaar 2020, werd ook het eerste halfjaar van 2021 gekenmerkt door de COVID-19 pandemie. Triodos Investment Management, als beheerder van het fonds, volgt de richtlijnen van het RIVM en de Rijksoverheid nauw op om de gezondheid en de veiligheid van alle medewerkers te waarborgen. De medewerkers hebben in het eerste halfjaar van 2021 veelal vanuit huis gewerkt en

alle internationale reizen voor zakelijke doeleinden zijn vooralsnog opgeschort.

De COVID-19-pandemie zorgt voor een blijvende impact op de manier waarop er bij Triodos Investment Management wordt gewerkt. Op afstand werken zal ook naar de toekomst toe meer het geval zijn. Triodos Investment Management is zeer tevreden over de wijze waarop medewerkers zich hebben aangepast aan de nieuwe manier van werken en hoe zij in alle omstandigheden de continuïteit van het fonds weten te waarborgen.

Het wereldwijde vaccinatieprogramma is in volle gang en geleidelijk aan worden er steeds meer maatregelen in Nederland versoepeld. Ontwikkelingen in de COVID-19-pandemie zullen de komende tijd de aandacht blijven vragen bij het beheren van het fonds. Het is mogelijk dat er lokaal COVID-19 uitbraken plaatsvinden en dat als gevolg daarvan restricties worden geïntensifieerd. Grondige risicobeoordelingen van landen en investeringen, en nauwe contacten met onze partners zullen de basis vormen voor onze investeringsbeslissingen.

Verlag van het bestuur

Doelstelling Triodos Multi Impact Fund

Triodos Multi Impact Fund maakt een breed spectrum aan impactbeleggingen voor de particuliere belegger bereikbaar. Het fonds doet dit door in verschillende onderliggende Triodosfondsen te investeren. Microfinanciering, energie en klimaat, biologische landbouw en voeding zijn voorbeelden van sectoren waarin Triodos Multi Impact Fund belegt.

Meer informatie over de impact en ontwikkelingen van de onderliggende fondsen van Triodos Multi Impact Fund is beschikbaar op www.triodos-im.com, waaronder de Engelstalige Impact Reports.

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen algemeen

Triodos Multi Impact Fund belegt wereldwijd in een breed palet van impactthema's via een mix van Triodos beleggingsfondsen en impact-obligaties. Het grootste deel van het fondsvermogen van Triodos Multi Impact Fund wordt belegd in ontwikkelde economieën, voornamelijk in Nederland en de rest van Europa. Belangen in microfinancieringsfondsen zorgen ervoor, dat ook een belangrijk deel van Triodos Multi Impact Fund in opkomende markten is belegd. Terwijl in de eerste helft van 2021 het optimisme over het uitrollen van de beschikbare COVID-vaccins gaandeweg groeide, toonden de beleggingen van het fonds een gemengd beeld. De wereldwijde rentemarkt kwam onder druk te staan, naarmate het optimisme over economisch herstel leidde tot stijgende prijsverwachtingen. Tegelijkertijd zorgde een combinatie van stijgende winstverwachtingen en een nog altijd zeer ruim monetair beleid voor stijgende koersen op de aandelenmarkten. Triodos Multi Impact Fund profiteerde hiervan en sloot het eerste halfjaar van 2021 af met een positief koersresultaat.

Marktontwikkelingen per sector

Triodos Multi Impact Fund belegt in de impactthema's microfinanciering, energie en klimaat, duurzame landbouw, voeding en handel, impact-obligaties en beursgenoteerde bedrijven. De impact-obligaties zijn in juni 2021 verruild voor een strategisch belang in Triodos Euro Bond Impact Fonds. Deze ruil brengt de allocatie van Triodos Multi Impact Fund naar obligatieleningen meer in balans, met behoud van de doelstelling om impact te genereren.

De eerste helft van 2021 bleef voor alle impactthema's in het teken staan van de COVID-19-pandemie.

In de microfinancieringssector trokken de internationale handelsvolumes en kapitaalstromen weer aan. Hoewel het economisch herstel van de crisis is ingezet, zijn er grote verschillen tussen landen. De hoeveelheid overheidssteun verschillen flink van land tot land. Daarnaast leidt de stijging in grondstoffenprijzen tot inflatie in voedselprijzen. In landen met lage inkomens, waar een groot deel van het huishoudelijk inkomen wordt besteed aan voedsel, heeft dit een negatieve impact. De vaccinatiegraad blijft laag in veel landen met lage inkomens, wat leidt tot een vertraging van het economisch herstel.

In de sector energie en klimaat blijft de vraag naar hernieuwbare energie en duurzame projecten toenemen. Duurzaamheid en maatregelen tegen klimaatverandering staan hoog op de agenda van de overheid, die zo de energietransitie stimuleert. De uit het Klimaatakkoord, EU-klimaatwet en de Regionale Energie Strategieën voortvloeiende maatregelen, zullen naar verwachting leiden tot meer financieringen op het gebied van duurzame energie en duurzaam bouwen. De sector windenergie is volwassen geworden, wat leidt tot een verschuiving. De rol van Triodos als aanjager is in de windenergie-sector minder nodig. Daarom richt het Triodos Groenfonds zich met name op windparken die eigendom worden van energiecoöperaties om zo het rendement van projecten terug te laten vloeien naar bewoners. Het aantal zonnestroomprojecten in Nederland neemt eveneens nog steeds toe. Nieuw is de combinatie van zonnepanelen met teelt van fruit of andere agrarisch gebruik. Ook worden zonnestroomprojecten op land en op water ontwikkeld. Deze projecten zijn in het kader van de energietransitie noodzakelijk. Daarbij is veel aandacht voor het milieu en hoe het project in het landschap past. Er wordt altijd zorgvuldig gekeken naar het lokale maatschappelijk draagvlak.

Beleggingen in duurzame landbouw, voeding en handel blijft een belangrijk impactthema van Triodos Multi Impact Fund. Door participaties in het aandelenkapitaal van Europese koplopers in de sector biologische voeding en duurzame consumentenproducten vindt positieve sociale- en milieu-impact plaats. Door in te spelen op het veranderende consumentenbewustzijn wordt bijgedragen aan de voedseltransitie.

Het laatste impactthema, beursgenoteerde beleggingen in bedrijven en impact-obligaties, zorgt voor het creëren van impact en draagt bij aan een goede verhandelbaarheid van het fonds. Het is de combinatie van directe impact en goede verhandelbaarheid die Triodos Multi Impact Fund uniek maakt.

Verdeling naar fonds

(per 30 juni 2021, percentage van fondsvermogen)

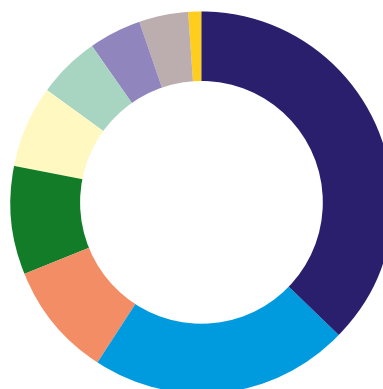


Triodos Euro Bond Impact Fund	27,8%
Triodos Fair Share Fund	19,3%
Triodos Microfinance Fund	14,3%
Triodos Groenfonds	12,0%
Triodos Food Transition Europe Fund	8,1%
Triodos Pioneer Impact Fund	7,5%
Triodos Energy Transition Europe Fund	7,4%
Liquiditeiten*	3,7%

* Bestaat uit liquiditeiten, overige vlottende activa en passiva.

Verdeling naar regio

(per 30 juni 2021, percentage van fondsvermogen)



West en Centraal Europa (excl. NL)	37,4%
Nederland	21,9%
Oost-Europa en Centraal-Azië	9,7%
Latijns-Amerika	9,2%
Oost-Azië en de Pacific	6,9%
Zuid-Azië	5,3%
Afrika en Midden-Oosten	4,3%
Noord-Amerika	4,2%
Wereldwijd	1,0%

Verdeling naar thema

(per 30 juni 2021, percentage van fondsvermogen)



Impact obligaties & beursgenoteerde bedrijven	35,3%
Microfinanciering	33,5%
Energie & klimaat	19,3%
Biologische landbouw en voeding	8,1%
Liquiditeiten*	3,7%

* Bestaat uit liquiditeiten, overige vlottende activa en passiva.

Beleggingen

Op 30 juni 2021 bedroeg het fondsvermogen van Triodos Multi Impact Fund EUR 33,1 miljoen. Deze beleggingen worden naar een thema verdeeld volgens de strategische asset allocatie. De daadwerkelijke investeringen in een thema kunnen afwijken van de strategische allocatie.

Strategische Asset Allocatie Triodos Multi Impact Fund

	30-6-2021	31-12-2020
Triodos Microfinance Fund	12,5%	15,0%
Triodos Fair Share Fund	20,0%	20,0%
Triodos Groenfonds	12,5%	12,5%
Triodos Energy Transition Europe Fund	7,5%	7,5%
Triodos Food Transition Europe Fund	5,0%	5,0%
Triodos Pioneer Impact Fund	7,5%	7,5%
Triodos Euro Bond Impact Fund	30,0%	–
Impact-obligaties	–	32,5%
Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund*	5,0%	0,0%

* Triodos Emerging Markets Renewable Energy wordt naar verwachting in de tweede helft van 2021 opgericht.

Liquide middelen

Per 30 juni 2021 houdt Triodos Multi Impact Fund 3,7% van het fondsvermogen in liquide middelen aan.

Fondsbeleggingen

Microfinanciering

De strategische asset allocatie voor het thema microfinanciering bedraagt 32,5%. Dit wordt ingevuld door beleggingen in twee microfinancieringsfondsen: Triodos Microfinance Fund en Triodos Fair Share Fund. Beide fondsen investeren in financiële instellingen die mensen in ontwikkelingslanden en opkomende markten toegang tot financiële diensten en producten bieden. Zo worden leningen, spaarproducten en betaaldiensten bereikbaar voor alle lagen van de bevolking. Beide microfinancieringsfondsen ondersteunen financiële instellingen in Latijns-Amerika, Azië, Afrika en Oost-Europa. Hierdoor kunnen deze instellingen hun dienstverlening verder uitbreiden. Door oplevende handelsvolumes en kapitaalstromen in de eerste helft van 2021 was het resultaat van de microfinancieringsfondsen positief. Door het trage tempo van coronavaccinaties in opkomende markten en ontwikkelingslanden blijft het risico van een oplopende pandemie in deze regio's evenwel groot.

Energie en klimaat

Triodos Energy Transition Europe Fund en Triodos Groenfonds ontplooiën activiteiten in de sector energie en klimaat. Samen zijn deze twee fondsen goed voor 20% van de strategische asset allocatie van Triodos Multi Impact Fund. Triodos Energy Transition Europe Fund belegt in niet-beursgenoteerde Europese producenten van duurzame energie. De duurzame energie die dankzij de investeringen van Triodos Energy Transition Europe Fund wordt opgewekt, leidt tot een beperking van de uitstoot van fossiele brandstoffen. Zo draagt het fonds bij aan de wereldwijde inspanningen om de opwarming van de aarde terug te dringen. In de eerste helft van 2021 ontving het fonds significante bedragen aan dividenden en rentebetalingen. Daarnaast vond een opwaardering van de beleggingsportefeuille plaats. Hierdoor liet Triodos Energy Transition Europe Fund een positieve performance zien. Triodos Groenfonds belegt voor het grootste deel in Nederland, maar ook in opkomende markten. De belangrijkste sectoren waar het fonds in belegt, zijn duurzame energie, biologische landbouw, natuur- en landschapontwikkeling en duurzaam bouwen. De waardeontwikkeling van de beleggingsportefeuille van Triodos Groenfonds in de eerste helft van 2021 was bevredigend. Na het uitbreken van de COVID-19-pandemie zijn aanvullende maatregelen getroffen om de liquiditeit in het fonds waarborgen en toezeggingen aan nieuwe investeringen mogelijk te maken.

Triodos Multi Impact Fund is verder voornemens om 5% van de strategische allocatie te beleggen in Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund, een nieuw Triodos-fonds dat zal gaan bijdragen aan de energietransitie in opkomende markten door financiering van vooral wind- en zonne-energie. Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund wordt naar verwachting in de tweede helft van 2021 opgericht.

Biologische voeding en duurzame consumptiegoederen

Triodos Multi Impact Fund belegt in het thema duurzame landbouw, voeding en handel in Triodos Food Transition Europe Fund, met een strategische asset allocatie van 5%. Triodos Food Transition Europe Fund ontwikkelde zich zeer sterk in de eerste helft van 2021. De toenemende consumentenvraag naar duurzame en biologische voedingsmiddelen blijft een drijvende factor in de ontwikkeling van het fonds. De best presterende onderliggende belegging van het fonds in de eerste zes maanden is Naty AB, een wereldleider op het gebied van duurzame luiers en persoonlijke verzorgingsproducten. Door overnamegesprekken met Humble Group AB steeg de performance van Naty AB zeer sterk.

Beursgenoteerde bedrijven

De strategische asset allocatie voor het thema beursgenoteerde bedrijven is 7,5%. Triodos Multi Impact Fund belegt binnen dit thema in Triodos Pioneer Impact Fund. Dit fonds belegt in ondernemingen die bijdragen aan de transitie naar een duurzame economie. Bij de selectie van ondernemingen worden duurzaamheid en financiële analyse geïntegreerd. Sterk herstel op de internationale beurzen leidde in de eerste helft van 2021 tot een positieve performance van Triodos Pioneer Impact Fund.

Impact-obligaties

Door in impact-obligaties te beleggen, schept Triodos Multi Impact Fund een goede balans tussen de verhandelbaarheid en het financiële profiel van het fonds en het creëren van impact. Per eind juni heeft het fonds de directe beleggingen in impact-obligaties vervuld voor een belegging in Triodos Euro Bond Impact Fund. De reden hiervoor is, dat met een fondsbelegging voor deze categorie een betere spreiding kan worden gerealiseerd, wat een gunstig effect heeft op de risico-rendementsprofiel van Triodos Multi Impact Fund. Triodos Euro Bond Impact Fund belegt uitsluitend in obligaties van vooruitstrevende groene bedrijven en democratische overheden. Hiermee blijft de impact die met deze beleggingscategorie wordt gerealiseerd dusvolledig behouden.

Resultaat

Financieel resultaat

Het resultaat van Triodos Multi Impact Fund is opgebouwd uit het resultaat uit bedrijfsuitoefening en de ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille als gevolg van de ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt. Het resultaat uit bedrijfsuitoefening is opgebouwd uit rente- en dividendopbrengsten vermeerderd met de gerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille en verminderd met de totale kosten.

De opbrengsten van Triodos Multi Impact Fund bestaan voor een groot gedeelte uit ontvangen dividenden. Over het eerste halfjaar van 2021 bedroegen de opbrengsten EUR 101.731 (eerste halfjaar 2020: EUR 77.693). Het resultaat wordt ook bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de aandelenportefeuille. De gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille bedroegen over het eerste halfjaar van 2021 EUR 221.480 (eerste halfjaar 2020: EUR 34.903). De totale kosten in het

eerste halfjaar van 2021 bedroegen EUR 114.637 (eerste halfjaar 2020: EUR 140.012). Over het eerste halfjaar van 2021 bedraagt het resultaat uit bedrijfsuitoefening daarmee EUR 208.574 (eerste halfjaar 2020: EUR -27.416). De ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille bedroeg over het eerste halfjaar van 2021 EUR 769.980 (eerste halfjaar 2020: EUR -764.967).

Het totaalresultaat van het fonds over het eerste halfjaar van 2021 komt hiermee uit op EUR 978.554 (eerste halfjaar 2020: EUR -792.383).

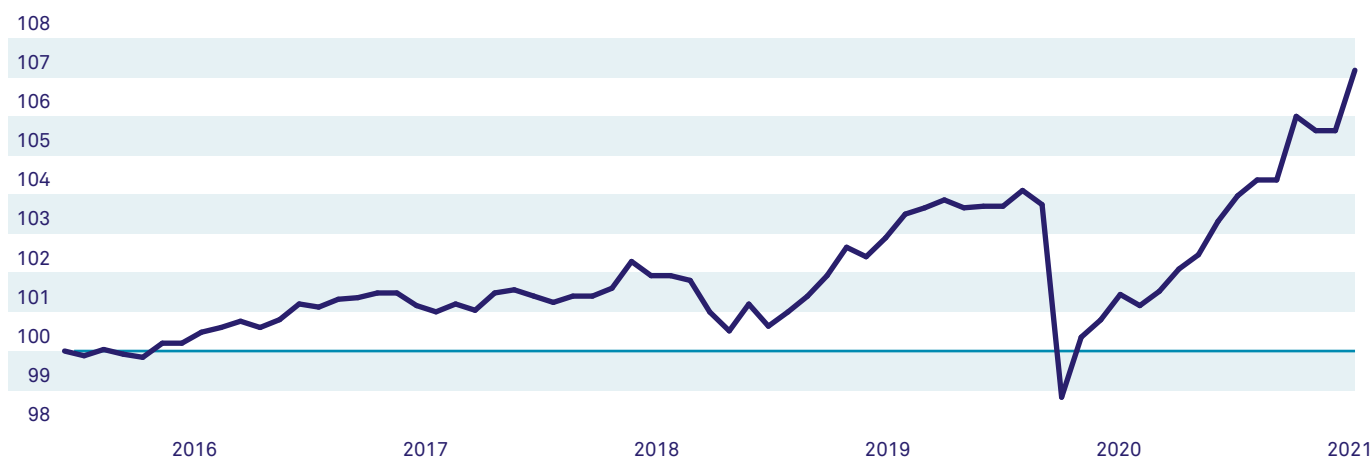
Kosten

Triodos Multi Impact Fund betaalt jaarlijks een beheervergoeding van 0,30% aan Triodos Investment Management. Deze beheervergoeding wordt vooral gebruikt voor personele kosten, reiskosten, huisvesting en ICT-lasten. Uit de beheervergoeding worden ook alle inspanningen bekostigd die samenhangen met de administratie en het voldoen aan de rapportageverplichtingen. De totale kosten in het eerste halfjaar van 2021 bedroegen EUR 114.637 (eerste halfjaar 2020: EUR 140.012).

Overzicht van de lopende kosten ratio's van de onderliggende Triodosfondsen op jaarbasis per 30 juni 2021

	Lopende kosten ratio	Weging 30 juni 2021	Bijdrage
Triodos Euro Bond Impact Fund	0,54%	27,8%	0,15%
Triodos Fair Share Fund	2,45%	19,3%	0,46%
Triodos Microfinance Fund	1,94%	14,3%	0,28%
Triodos Groenfonds	0,97%	12,0%	0,12%
Triodos Food Transition Europe Fund	3,36%	8,1%	0,24%
Triodos Pioneer Impact Fund	0,90%	7,5%	0,07%
Triodos Energy Transition Europe Fund	2,58%	7,4%	0,25%
Lopende kosten ratio van de onderliggende Triodosfondsen voor Triodos Multi Impact Fund op jaarbasis per 30 juni 2021			1,57%

Waardeontwikkeling sinds oprichting, geïndexeerd



De lopende kosten ratio van het fonds geeft de verhouding aan tussen het gemiddelde fondsvermogen en de genormaliseerde kosten die het fonds maakt. Over de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021 was dit percentage (inclusief de kosten van de onderliggende fondsen) 2,22% (1 juli 2019 - 30 juni 2020: 2,08%). De lopende kosten ratio van de onderliggende Triodosfondsen voor Triodos Multi Impact Fund is 1,54% op jaarbasis per 30 juni 2021. Het restant van de kosten betreft, naast de beheervergoeding van 0,30%, overige kosten van het fonds. Een specificatie van de overige kosten is te vinden op pagina 15.

Rendement

Het rendement van Triodos Multi Impact Fund wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds. Het rendement voor de beleggers in Triodos Multi Impact Fund over de eerste zes maanden van 2021 bedraagt 3,1% (eerste zes maanden van 2020: -2,5%).

Vooruitzichten

Door de ruime spreiding over verschillende thema's en het relatief vastrentende karakter van het fonds is het financiële risicorendementsprofiel behoudend. Nu de economische en maatschappelijke onzekerheid als gevolg van de COVID-19 pandemie langzaam vermindert, wordt een verdere verbreding van de soorten impactbeleggingen overwogen. Het fonds is voornemens om 5% van de strategische allocatie te beleggen in Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund, dat naar verwachting in de tweede helft van 2021 zal worden opgericht.

Zeist, 31 augustus 2021

Fondsmanager Triodos Multi Impact Fund
Raymond Hiltrop

Bestuur Triodos Investment Management
Jacco Minnaar (voorzitter)
Kor Bosscher
Dick van Ommeren

Balans per 30 juni 2021

Voor winstverdeling (in euro's)	30.06.2021	31.12.2020
Beleggingen		
Aandelen	31.818.302	22.842.211
Obligaties	–	8.338.477
	31.818.302	31.180.688
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	88.594	212.363
Overige activa		
Liquide middelen	1.241.747	651.087
Kortlopende schulden	-90.747	-68.836
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden	1.239.594	794.614
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden	33.057.896	31.975.302
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	1.254.718	1.251.064
Agio	29.986.307	29.885.921
Overige reserves	838.317	836.942
Onverdeeld resultaat	978.554	1.375
	33.057.896	31.975.302

De cijfers opgenomen in het halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door de externe accountant.

Winst- en verliesrekening

(in euro's)	1e halfjaar 2021	1e halfjaar 2020
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit beleggingen		
Aandelen	76.227	47.803
Obligaties	25.504	29.890
Indirect resultaat uit beleggingen	101.731	77.693
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
In aandelen	198.968	29.800
Leningen	–	5.103
In obligaties	22.512	–
	221.480	34.903
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
In aandelen	901.624	-801.010
In obligaties	-131.644	36.043
	769.980	-764.967
Som der bedrijfsopbrengsten	1.093.191	-652.371
Bedrijfslasten		
Beheerkosten	-47.924	-52.136
Bewaarkosten	-8.700	-8.979
Overige kosten	-58.013	-78.897
Som der bedrijfslasten	-114.637	-140.012
Resultaat	978.554	-792.383

De cijfers opgenomen in het halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door de externe accountant.

Kasstroomoverzicht

(in euro's)

1e halfjaar 2021

1e halfjaar 2020

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten*

Resultaat	978.554	-792.383
Aanpassingen om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegeneerde kasstroom:		
• Waardeveranderingen aandelen	-901.624	801.011
• Waardeveranderingen obligaties	131.644	-36.043
• Aankopen beleggingen in aandelen	-9.400.000	-100.000
• Verkopen beleggingen in aandelen	1.325.533	518.950
• Verkopen beleggingen in obligaties	8.206.833	-
Mutaties in activa en passiva:		
• Afschrijving immateriële vaste activa	-	30.000
• Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	123.769	20.681
• Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	21.911	-95.361
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	486.620	346.855
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	3.011.634	3.349.970
Terugkoop van aandelen	-2.907.594	-4.012.281
Betaald dividend	-	-259.559
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	104.040	-921.870
Mutatie geldmiddelen		
Liquide middelen begin verslagperiode	651.087	1.281.556
Mutatie geldmiddelen	590.660	-575.015
Liquide middelen eind verslagperiode	1.241.747	706.541

* Onder beleggingsactiviteiten worden de kasstromen uit beheeractiviteiten opgenomen. Kasstromen uit transacties met aandeelhouders worden verantwoord onder financieringsactiviteiten.

De cijfers opgenomen in het halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door de externe accountant.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

(bedragen in euro's)

Algemeen

Triodos Multi Impact Fund, een subfonds van Triodos Impact Strategies, is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal met een open-end structuur. Dit verslag heeft enkel betrekking op Triodos Multi Impact Fund.

Grondslagen

Dit verslag is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen in Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek (BW), Wet financieel toezicht en Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ). De waarderingsgrondslagen en de grondslagen voor de resultaatbepaling van de verslagperiode worden in overeenstemming met RJ 394 als een zelfstandig verslagperiode beschouwd.

De waarderingsgrondslagen en de grondslagen voor de resultaatbepaling zijn niet gewijzigd ten opzichte van het voorgaande boekjaar.

Toelichting op de balans per 30 juni 2021

Beleggingen

	Aandelen	Obligaties	Totaal
Stand 01.01.2021	22.842.211	8.338.477	31.180.688
Aankopen/verstrekkingen	9.400.000	–	9.400.000
Verkopen/aflossingen	-1.524.501	-8.229.345	-9.753.846
Herwaarderings	1.100.592	-109.132	991.460
Stand 30.06.2021	31.818.302	–	31.818.302

	Aandelen	Obligaties	Totaal
Stand 01.01.2020	26.314.200	7.985.189	34.299.389
Aankopen/verstrekkingen	100.000	–	100.000
Verkopen/aflossingen	-548.750	–	-548.750
Herwaarderings	-771.211	36.043	-735.168
Stand 30.06.2020	25.094.239	8.021.232	33.115.471

Aandelen

Dit betreft beleggingen in de volgende fondsen:

Fondsnaam	Aantal aandelen op 30.06.2021	Boekwaarde op 30.06.2021	Relatief belang in de onderliggende fondsen
Triodos Pionier Impact Fund	37.470	2.470.038	0,41%
Triodos Food Transition Europe Fund	20.630	2.666.634	4,36%
Triodos Fair Share Fund	183.127	6.374.659	1,76%
Triodos Microfinance Fund	116.875	4.712.399	1,08%
Triodos Energy Transition Europe Fund	60.755	2.441.126	1,91%
Triodos Groenfonds	66.907	3.955.546	0,36%
Triodos Euro Bond Impact Fund	241.605	9.197.900	2,48%
		31.818.302	

Overige vorderingen en overlopende activa

	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Te verrekenen dividendbelasting	88.568	88.568	88.568
Te ontvangen rente uit obligaties	–	21.394	34.485
Nog te ontvangen inzake uitgegeven aandelen aan toonder	26	2.901	–
Te ontvangen inzake verkoop aandelen	–	99.500	–
	88.594	212.363	123.053

De looptijd van overige vorderingen en overlopende activa is korter dan 1 jaar.

Liquide middelen

De post liquide middelen omvat de direct opvraagbare saldi op rekeningen-courant aangehouden bij Triodos Bank, BNP Paribas, Rabobank en Caceis.

Kortlopende schulden

	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Te betalen en vooruit ontvangen inzake aandelen	15.936	–	30.116
Te betalen beheervergoeding	24.044	24.112	25.455
Te betalen accountantskosten	23.655	14.221	18.902
Te betalen publiciteitskosten	13.700	11.000	17.936
Te betalen kosten AIFMD-bewaarder	3.976	8.800	4.800
Te betalen kosten AFM en DNB	1.539	2.885	1.511
Te betalen vergoeding leden Investment Committee	4.320	3.000	4.320
Te betalen rente en bankkosten	1.868	1.612	1.491
Diversen	1.709	3.206	214
	90.747	68.836	104.745

Eigen vermogen

	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio	Wettelijke reserves	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand 01.01.2021	1.251.064	29.885.921	–	836.942	1.375	31.975.302
Uitgifte/terugkoop aandelen	3.654	100.386	–	–	–	104.040
Resultaatverdeling 2020	–	–	–	1.375	-1.375	–
Mutatie i.v.m. afschrijvingskosten	–	–	–	–	–	–
Resultaat 1e halfjaar	–	–	–	–	978.554	978.554
Stand 30.06.2021	1.254.718	29.986.307	–	838.317	978.554	33.057.896
	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio	Wettelijke reserves	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand 01.01.2020	1.385.197	33.097.874	55.000	-60.959	1.102.460	35.579.572
Uitgifte/terugkoop aandelen	-27.328	-634.982	–	–	–	-662.310
Resultaatverdeling 2019	–	–	–	842.901	-1.102.460	-259.559
Mutatie i.v.m. afschrijvingskosten	–	–	-30.000	30.000	–	–
Resultaat 1e halfjaar	–	–	–	–	-792.383	-792.383
Stand 30.06.2020	1.357.869	32.462.892	25.000	811.942	-792.383	33.865.320

Niet uit de balans blijvende activa en verplichtingen

Het fonds heeft een standby faciliteit bij Triodos Bank van maximaal EUR 1.000.000 waarvan per 30 juni 2021 EUR 324.000 beschikbaar is gesteld.

Er is in de verslagperiode geen gebruik gemaakt van deze standby faciliteit.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Beheer- en overige kosten

	1e halfjaar 2021	1e halfjaar 2020
Beheervergoeding	47.924	52.136
Afschrijving immateriële vaste activa	–	30.000
Kosten bewaarder	8.700	8.979
Accountantskosten	26.798	18.000
Kosten hoofdbetaalkantoor	7.507	7.403
Publiciteitskosten	6.000	8.273
Rentelasten	4.140	2.723
Kosten vergoeding leden Investment Committee	4.320	4.320
Kosten toezichthouder	3.000	2.430
Kosten beursnotering	1.840	1.860
Kosten beleggersgiro	810	772
Overige lasten	3.598	3.116
	114.637	140.012

Kostenstructuur

Kosten toe- en uittreden

Aan het plaatsen of terugkopen van eigen aandelen door Triodos Multi Impact Fund zijn voor het fonds geen kosten verbonden. Er wordt derhalve geen op- of afslag op de intrinsieke waarde gehanteerd.

Totale kosten

De totale kosten van het fonds bedragen over het eerste halfjaar 2021 EUR 114.637 (eerste halfjaar 2020: EUR 140.012). De totale kosten exclusief rentelasten bedragen EUR 110.497 (eerste halfjaar 2020: EUR 137.289).

Lopende kostenratio

De lopende kosten ratio betreft de geannualiseerde totale kosten exclusief de kosten van de beleggingstransacties en interestkosten. De kosten die verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers zijn hier evenmin in meegenomen.

Deze kosten worden gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde, welke voor de rest van het jaar is ingeschat. De lopende kosten ratio bedraagt 2,22% inclusief de kosten van de onderliggende fondsen (eerste halfjaar 2020: 2,08%).

De lopende kosten op het niveau van het fonds (exclusief de kosten van de onderliggende fondsen) bedragen 0,68% (eerste halfjaar 2020: 0,64%).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die invloed hebben op het inzicht en de interpretatie van dit verslag.

Overige informatie

Uitkeringen aan aandeelhouders

In de afgelopen verslagperiode is er geen dividend uitgekeerd. Ten tijde van de publicatie van dit verslag bestaat er geen voornemen om een tussentijdse uitkering aan aandeelhouders te doen.

Zeist, 31 augustus 2021

Fondsmanager Triodos Multi Impact Fund
Raymond Hiltrop

Bestuur Triodos Investment Management
Jacco Minnaar (voorzitter)
Kor Bosscher
Dick van Ommeren

Triodos Multi Impact Fund
Halfjaarverslag juni 2021

Verschijning
Augustus 2021

Tekst
Triodos Investment Management, Zeist

Lay out
Via Bertha, Utrecht

Adres
Triodos Multi Impact Fund,
subfonds van Triodos Impact Strategies
Hoofdstraat 10
Postbus 55, 3972 LA Driebergen-Rijsenburg
www.triodos-im.com

Dit verslag is ook beschikbaar en te downloaden via
www.triodos-im.com.