

Triodos Impact Strategies N.V.

Erratum jaarverslag 2021

Pagina 3

Kerncijfers

De lopende kostenratio inclusief onderliggende fondsen (2021) van '2,31%' dient te worden vervangen door '2,18%'.

	2021	2020	2019	2018	2017
Lopende kostenratio (inclusief onderliggende fondsen)	2,18%	2,00%	2,06%	2,04%	1,87%

Het rendementcijfer (1 jaar) van '3,4%' dient te worden vervangen door '4,4%'.

	6 maanden	1 jaar	3 jaar	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde**	0,3%	4,4%	2,2%	1,1%

Pagina 10

Rendement

De cijfers '1,14%' en '-1,9%' dienen te worden vervangen door '4,4%'.

De intrinsieke waarde van het aandeel Triodos Impact Strategies N.V. per 31 december 2021 is EUR 26,68. Dit is een stijging van 4,4% ten opzichte van 31 december 2020 (EUR 25,56). Het rendement voor beleggers in Triodos Impact Strategies N.V. bedraagt 4,4% over 2021 (2020: 0,3%). In 2021 is EUR 0 dividend per aandeel over 2020 uitgekeerd.

Pagina 16

Terugblik op de vooruitzichten van 2021

Het rendementcijfer '3,4%' dient te worden vervangen door '4,4%'.

Het rendement over 2021 van het subfonds was 4,4% en er is impact bereikt door de fondsbeleggingen in microfinanciering, de energietransitie, eerlijke handel, duurzame voeding en landbouw en in de beursgenoteerd impact aandelen en obligaties.

Pagina 38

Kostenratio's

De lopende kostenratio's van de onderliggende fondsen Triodos Food Transition Europe Fund, Triodos Energy Transition Europe Fund en Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund per 31 december 2021 van respectievelijk '2,79%', '4,48%' en '2,13%' dienen te worden vervangen door '2,94%', '2,63%' en '2,14%'. De totale lopende kostenratio van '1,67%' dient te worden vervangen door '1,54%'. De lopende kostenratio op het niveau van het fonds (exclusief de kosten van de onderliggende fondsen) van '0,63%' dient te worden vervangen door '0,64%'.

De lopende kostenratio op het niveau van het fonds (exclusief de kosten van de onderliggende fondsen) bedraagt 0,64% (2020: 0,64%).

Overzicht van de lopende kostenratio's van de onderliggende Triodosfondsen per 31 december 2021

	Lopende kostenratio	Weging 31 december 2021	Bijdrage
Triodos Fair Share Fund	2,42%	19,7%	0,48%
Triodos Microfinance Fund	1,99%	12,4%	0,24%
Triodos Food Transition Europe Fund	2,94%	7,3%	0,21%
Triodos Energy Transition Europe Fund	2,63%	7,4%	0,19%
Triodos Groenfonds	0,97%	11,3%	0,11%
Triodos Pioneer Impact Fund	0,86%	7,0%	0,06%
Triodos Euro Bond Impact Fund	0,51%	28,2%	0,14%
Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund	2,14%	4,9%	0,10%
Lopende kostenratio van de onderliggende fondsen voor Triodos Multi Impact Fund op jaarbasis per 31 december 2021		1,54%	

15 juni 2022

Bestuur van Triodos Impact Strategies N.V.



Triodos Impact Strategies

met subfonds
Triodos Multi Impact Fund

Jaarverslag 2021

Triodos@Investment Management

Informatie voor aandeelhouders

Algemene vergadering van aandeelhouders: 17 juni 2022

Ex-dividenddatum: 22 juni 2022

Betaaldatum dividend: 24 juni 2022

Kerncijfers

(bedragen in euro's)	2021	2020	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde ultimo	34.964.948	31.975.302	35.579.572	37.597.526	44.666.273
<i>Aantal uitstaande aandelen ultimo</i>	1.310.341	1.251.064	1.385.167	1.507.844	1.770.011
Opbrengsten uit beleggingen	101.731	107.431	242.778	548.047	426.374
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	495.062	517.280	-567.628	-303.792	-35.063
Bedrijfsopbrengsten	596.793	624.711	-324.850	244.255	391.311
Som der bedrijfslasten	-220.429	-276.470	-298.692	-318.641	-327.973
Direct bedrijfsresultaat	376.364	348.241	-623.542	-74.386	63.338
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.042.703	-346.866	1.726.002	-312.193	48.349
Resultaat	1.419.067	1.375	1.102.460	-386.579	111.687
<i>Lopende kostenratio (exclusief onderliggende fondsen)</i>	0,64%	0,64%	0,64%	0,63%	0,60%
<i>Lopende kostenratio (inclusief onderliggende fondsen)</i>	2,31%	2,00%	2,06%	2,04%	1,87%
<i>Ratio illiquide beleggingen ultimo*</i>	5,13%	7,1%	6,0%	2,05%	2,42%

Per aandeel

(bedragen in euro's)	2021	2020	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde ultimo	26,68	25,56	25,69	24,93	25,24
Opbrengsten uit beleggingen	0,08	0,09	0,18	0,36	0,24
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,38	0,41	-0,41	-0,20	-0,02
Bedrijfslasten	-0,17	-0,22	-0,22	-0,21	-0,19
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,80	-0,28	1,25	-0,21	0,03
Resultaat	1,09	0,00	0,80	-0,26	0,06

Rendement (inclusief herbelegging van dividend)

	6 maanden	1 jaar	3 jaar	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde**	0,3%	3,4%	2,2%	1,1%

Dividendrendement

	2020	2019	2018	2017
Dividendrendement***	-	0,7%	0,0%	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.

Inhoud

Kerncijfers	3
Algemene gegevens	5
Verslag van het bestuur	6
Bericht van het Investment Committee	19
Jaarrekening 2021 Triodos Impact Strategies	20
Overige gegevens	41
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	43
Personalia	53
Adres en colofon	54

Algemene gegevens

Juridische structuur

Triodos Impact Strategies N.V. (het fonds) is een naamloze vennootschap die op 7 oktober 2015 is opgericht. Triodos Impact Strategies N.V. 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 Impact Strategies N.V. heeft haar statutaire zetel in Zeist, Nederland en is in het handelsregister geregistreerd onder het nummer 64.296.784. Het bezoekadres is Hoofdstraat 10, 3972 LA, Driebergen-Rijsenburg.

Triodos Multi Impact Fund is in 2021 het enige operationele subfonds binnen Triodos Impact Strategies N.V.. In 2022 zijn de volgende subfondsen toegevoegd aan Triodos Impact Strategies N.V.:

- Triodos Impact Strategy Fund – Defensive
- Triodos Impact Strategy Fund – Balanced
- Triodos Impact Strategy Fund – Offensive
- Triodos Impact Strategy Fund – Dynamic

Triodos Multi Impact Fund kwalificeert zich als een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal met een 'open-end' structuur. 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 in ontwikkelingslanden, energie en klimaat en duurzame voeding en landbouw. Per 31 december 2021 is het subfonds voor 100% in Triodosfondsen belegd, waarvan 30% in Triodos Euro Bond Impact Fund dat belegt in obligaties van vooruitstrevende groene bedrijven en democratische overheden.

Meer informatie over de Triodosfondsen en -producten staat op www.triodos-im.com.

Marketing en distributie

Triodos Impact Strategies N.V. 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 B.V. (Triodos Investment Management) verzorgt de marketing van het fonds.

Bestuur

Triodos Investment Management, 100% dochter van Triodos Bank N.V., is bestuurder en beheerder van Triodos Impact Strategies N.V.. 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:

Dick van Ommeren (voorzitter)

Hadewych Kuiper (directeur)

Kor Bosscher (directeur Risk & Finance)

Jacco Minnaar was voorzitter van het bestuur van Triodos Investment Management tot 1 oktober 2021 en is opgevolgd door Dick van Ommeren per 1 november 2021. Hadewych Kuiper is aangesteld als directeur per 1 februari 2022.

Fondsmanager

Triodos Investment Management heeft een fondsmanager aangesteld. Raymond Hiltrop is sinds 1 januari 2016 fondsmanager van Triodos Impact Strategies N.V..

Investment Committee

De beheerder heeft een 'Investment Committee' (IC) gevormd dat uit twee externe leden en één intern lid bestaat. De voornaamste taak van het IC is om bij mogelijke belangenconflicten in het fonds, bindend advies aan de beheerder te geven.

Het IC bestaat uit:

Ties Tiessen (voorzitter, extern)

Harry Hummels (extern)

Liesbeth Soer (intern)

Verlag van het bestuur

Doelstelling Triodos Impact Strategies N.V.

De doelstelling van Triodos Impact Strategies N.V. is om particuliere en professionele beleggers toegang te bieden tot een gediversifieerde portefeuille van impactbeleggingen door voornamelijk in Triodosfondsen te beleggen. Het fonds kwalificeert zich als een 'fund of impact funds' dat wereldwijd belegt in een breed spectrum aan impact-thema's, zoals microfinanciering in ontwikkelingslanden, energie en klimaat en duurzame voeding en landbouw.

In alle beleggingsactiviteiten van Triodos Investment Management staat duurzaamheid centraal. Vanwege de ontwikkeling van het 'EU Sustainable Action Plan' en in het bijzonder de Europese duurzaamheidsverordening (SFDR), is in dit jaarverslag specifieke informatie over de duurzaamheidsindicatoren opgenomen. Triodos Impact Strategies N.V. heeft tot doel om duurzaam te beleggen, zoals beschreven in artikel 9 van de SFDR. Artikel 11 van de SFDR verplicht het fonds om in dit jaarverslag over 2021 aan de hand van relevante duurzaamheidsindicatoren een beschrijving op te nemen van het algemene duurzaamheid-gerelateerde effect van het fonds. De wet- en regelgeving omtrent SFDR en de kwantitatieve berekening van het algemene duurzaamheidseffect en de duurzaamheidsindicatoren zijn nog in ontwikkeling. Daarom is de informatie gerelateerd aan duurzaamheid met betrekking tot SFDR voor het jaarverslag 2021 vooralsnog kwalitatieve informatie. Meer informatie over duurzaamheid en de impact van het fonds staat in het jaarlijkse impact report dat gepubliceerd wordt op www.triodos-im.com. Dit jaarlijkse impact report is geen onderdeel van het jaarverslag en wordt daarom niet door de onafhankelijke accountant gecontroleerd.

Triodos Impact Strategies N.V. heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren opgesteld, waarmee het algemene duurzaamheidseffect van het fonds kan worden bepaald:

- Het fonds belegt volledig in Triodos impactfondsen of impact-obligaties met een duurzame beleggingsdoelstelling.
- Vermindering van CO₂-uitstoot berekend in aantal ton besparing: door de beleggingen in Triodos Groenfonds, Triodos Energy Transition Europe Fund en Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund wordt deze impactdoelstelling gerealiseerd.
- Besparing van watergebruik in aantal kubieke meters water: door de beleggingen in Triodos Euro Bond Impact Fund en Triodos Pioneer Impact Fund wordt deze impactdoelstelling gerealiseerd.
- Het geproduceerde vermogen van de duurzame energieprojecten: door de beleggingen in Triodos

- Groenfonds, Triodos Energy Transition Europe Fund en Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund wordt deze impactdoelstelling gerealiseerd.
- Reductie van stortafval, gemeten in aantal ton afval: door de beleggingen in Triodos Euro Bond Impact Fund en Triodos Pioneer Impact Fund wordt deze impactdoelstelling gerealiseerd.
- Het aantal bereikte klanten door microfinanciering: door de beleggingen in Triodos Microfinance Fund en Triodos Fair Share Fund wordt deze impactdoelstelling gerealiseerd.
- Voorziening van het aantal maaltijden en dranken op biologische basis: door de beleggingen in Triodos Food Transition Europe Fund en Triodos Groenfonds wordt deze impactdoelstelling gerealiseerd.

De eerste indicator om volledig in Triodos impactfondsen of impact-obligaties met een duurzame beleggingsdoelstelling te beleggen is in 2021 gerealiseerd. Gedurende het jaar is de allocatie naar directe impactobligaties veranderd in een allocatie naar het Triodos Euro Bond Impact Fund en zijn de impact-obligaties verkocht.

De beleggingen in duurzame energieprojecten en in economische en sociale infrastructuur dragen in 2021 voldoende bij aan de realisatie van de gewenste uitstootvermindering en duurzame energieproductie. Het fonds realiseerde een stijging in duurzame energieproductie dankzij de nieuwe projecten van Triodos Energy Transition Europe Fund en de toevoeging van Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund. De groene energie die dankzij deze investeringen wordt opgewekt, leidt tot een beperking van de uitstoot van fossiele brandstoffen door huishoudens en industrie.

Omdat microfinanciering zich vrij snel heeft aangepast aan de ontwikkelingen als gevolg van de pandemie, is het aantal leningklanten dat is bereikt door microfinancieringsinstellingen gestegen ten opzichte van vorig jaar. Digitalisering en de voordelen van een geldloze samenleving, evenals het nauwe contact met klanten zijn ondersteunend geweest bij het handhaven van de kredietkwaliteit en bij het handelen met de COVID-19-uitdagingen. De bereidheid van investeerders om zich te blijven bezighouden met opkomende markten zullen cruciaal zijn bij het maken van het wereldwijde duurzame herstel.

Daarnaast heeft het fonds bijgedragen aan de transitie naar systemen die ecologisch en sociaal veerkrachtig zijn en gebaseerd zijn op een evenwichtig ecosysteem, een gezonde samenleving en inclusieve welvaart. De COVID-19-pandemie heeft onder meer de kwetsbaarheid en inefficiëntie van ons huidige voedselsysteem en landbouwsystemen aan het licht gebracht. In 2021

versterkte het fonds de inspanningen om de voedselketen te democratiseren door directe verkoop van producenten aan consumenten mogelijk te maken. Door de nieuwe investeringen van Triodos Food Transition Europe Fund en Triodos Groenfonds heeft het fonds meer maaltijden en dranken op biologische basis kunnen voorzien en heeft daarmee bijgedragen aan waterbesparing en afvalverminderingen in de voedselsysteem en landbouwsystemen.

Het beeld dat de duurzaamheidsindicatoren in 2021 laten zien, is in lijn met de duurzame beleggingsdoelstelling van het fonds. De gegevens die het fonds over deze indicatoren publiceert, zijn een uitvloeisel van de beleggingsstrategie en niet van het najagen van specifieke resultaten voor die indicatoren. De gegevens die zijn gebruikt voor rapportage over de indicatoren zijn ontleend aan gegevens die door de onderliggende fondsen zijn verstrekt. Voor meer informatie over het duurzaamheidsbeleid van het fonds verwijzen wij naar het prospectus van Triodos Impact Strategies N.V..

Op grond van Verordening (EU) 2020/852 (de “Taxonomieverordening”) wordt verwacht dat het subfonds Triodos Multi Impact Fund in economische activiteiten die bijdragen aan een milieu-, sociale en governance-doelstelling zal beleggen. In overeenstemming met de openbaarmakingsvereisten van artikel 9 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), moet vanaf 1 januari 2022 informatie over ecologisch duurzame beleggingen van het Sub-Fonds worden bekendgemaakt. Het Sub-Fonds draagt bij aan de mitigatie van klimaatverandering. Verder wordt verwacht dat het subfonds ook bijdraagt aan andere milieudoelstellingen zoals uiteengezet in artikel 9 van de taxonomieverordening. Als bijdrage aan zijn milieudoelstellingen streeft het subfonds ernaar investeringen te doen in economische activiteiten die in aanmerking komen voor EU-taxonomie.

Het subfonds streeft ernaar uitsluitend te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in artikel 2(17) van de SFDR, met uitzondering van aangehouden contanten, liquide activa en derivaten die op aanvullende basis worden gebruikt voor een fatsoenlijke liquiditeit en portefeuillebeheer. Omdat nog niet alle milieudoelstellingen in de Taxonomieverordening zijn vastgelegd, is het niet mogelijk om een percentage van de investeringen vast te stellen dat op taxonomie is afgestemd. Daarom wordt, in overeenstemming met de huidige discussies over regelgeving, een taxonomie-uitlijning van 0% aangenomen totdat verdere specificatie van de doelstellingen beschikbaar komt.

Marktontwikkelingen

Triodos Multi Impact Fund bestaat uit een combinatie van rentegevoelige beleggingen en aandelenbeleggingen. Minimaal 70% van de portefeuille van het fonds is via de onderliggende fondsen in rentegevoelige waarden belegd. De ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt heeft daardoor een belangrijke invloed op de koers van het fonds. Ook de koersen op de aandelenmarkten spelen een rol; maximaal 30% van Triodos Multi Impact Fund is via de onderliggende fondsen belegd in aandelen-gerelateerde waarden.

Rente

Het verloop van de rente op de internationale kapitaalmarkten heeft een directe invloed op de waardering van de leningen van de onderliggende fondsen van Triodos Multi Impact Fund. De succesvolle vaccinontwikkelingen voor COVID-19 zorgden, in combinatie met een ruim monetair beleid van centrale banken, voor een sterke economische opleving in 2021. Daardoor ontstonden tegen het einde van het jaar toenemende zorgen over een renteverhoging op de kapitaalmarkten. De langzaam stijgende rente op obligaties met een wat langere looptijd in ontwikkelde markten leidde tot koersdruk bij deze categorie beleggingen van Triodos Multi Impact Fund. In opkomende markten lag de focus veel sterker op de toename van kredietverlening door de oplevende economische activiteit en speelde de oplopende rente een minder grote rol.

De grafiek op pagina 8 geeft de ontwikkeling van de 4-jaars Interest Rate Swap (IRS) en de koers van Triodos Multi Impact Fund in 2021 weer. De grafiek laat zien dat de ontwikkeling van de marktrente een belangrijke component is geweest voor de koersontwikkeling van het fonds in deze periode.

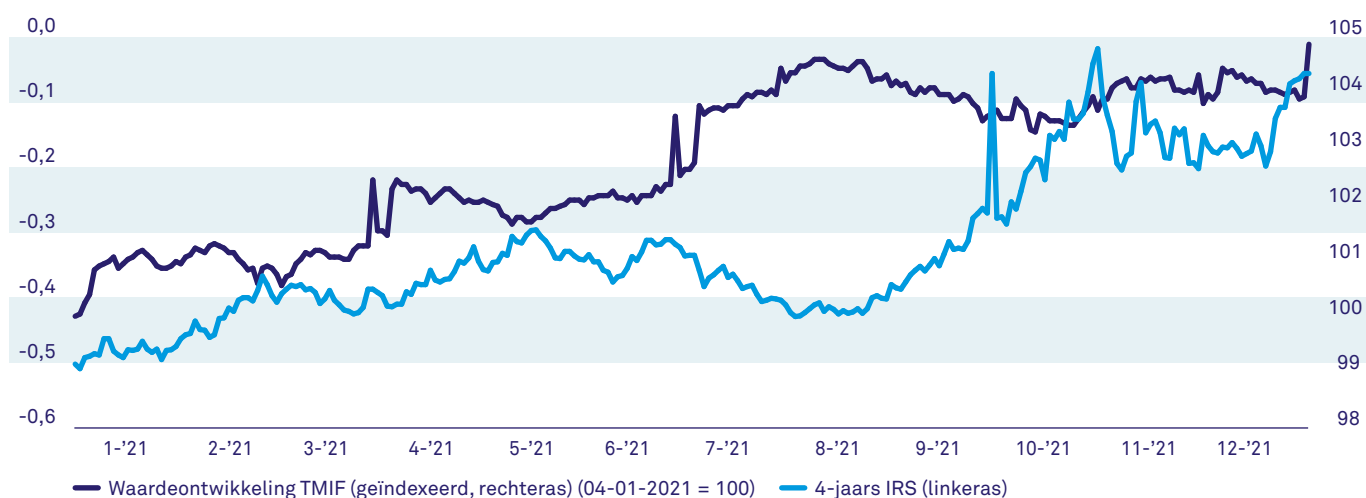
Aandelen

Triodos Multi Impact Fund belegt tot maximaal 30% in aandelen gerelateerde waarden. De aandelenmarkten bereikten in 2021 nieuwe recordhoogten. Deze waren het gevolg van een combinatie van de hierboven genoemde ontwikkelingen (de vaccins en het beleid van centrale banken) en sterk stijgende bedrijfswinsten. De positieve ontwikkelingen op de aandelenmarkten werkten gunstig door op de aandelenbeleggingen van Triodos Multi Impact Fund. Hieronder vindt u de ontwikkelingen per sector en per fondsbelegging.

Beleggingen

In 2021 steeg het fondsvermogen van Triodos Multi Impact Fund naar EUR 34.964.948 (ultimo 2020: EUR 31.975.302). Deze beleggingen worden volgens de strategische asset

Ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt



allocatie naar een thema verdeeld. In 2021 vonden twee belangrijke wijzigingen plaats in de Strategische asset Allocatie: de beleggingen in impact-obligaties werden verruild voor een fondsbelegging in Triodos Euro Bond Impact Fund, en Triodos Multi Impact Fund nam een positie in Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund. Met de toevoegingen van deze twee nieuwe beleggingen is de impactbreedte van Triodos Multi Impact Fund verbeterd. In de paragraaf Fondsbeleggingen is informatie opgenomen over de twee nieuw toegevoegde fondsen. De fondsverdeling per eind 2021 staat in de tabel hieronder.

Strategische Asset Allocatie per eind:

	2021	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%	–
Impactobligaties	–	32,5%
Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund	5,0%	–

Beleggingen

Energie en klimaat

Triodos Multi Impact Fund belegt 25% van zijn vermogen in fondsen die zich richten op de energietransitie: Triodos Energy Transition Europe Fund, Triodos Groenfonds en vanaf eind 2021 Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund. Triodos Energy Transition Europe Fund belegt voornamelijk in niet-beursgenoteerde Europese

producenten van duurzame energie. De groene energie die dankzij deze investeringen wordt opgewekt, leidt tot een beperking van de uitstoot van fossiele brandstoffen door huishoudens en industrie. In 2021 is de portefeuille van Triodos Energy Transition Europe Fund verder gediversifieerd en een groot energieopslagproject werd toegevoegd. Onder invloed van stijgende energieprijzen in 2021, bedroeg de performance van het fonds 9,2%. Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund is een nieuw fonds dat zich richt op de energietransitie in opkomende markten. Het fonds ging eind 2021 van start met een portefeuille van lopende projecten die voorheen in Triodos Groenfonds werden beheerd. De uitdrukkelijke doelstelling van Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund is om naast de energietransitie de lokale bevolking te ondersteunen door haar te betrekken bij de projecten die het in portefeuille heeft. Triodos Multi Impact Fund heeft bij de oprichting van Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund direct 5% van zijn allocatie aan dit fonds bestemd.

Het doel van Triodos Groenfonds is om vermogen te beleggen in projecten die het behoud en de ontwikkeling van natuur en milieu bevorderen. Duurzame energie, biologische landbouw, natuur- en landschapontwikkeling en duurzaam bouwen zijn de belangrijkste sectoren waarin Triodos Groenfonds belegt. De projecten waarin Triodos Groenfonds belegt, presteerden in 2021 in het algemeen goed. Doordat in de loop van het jaar de rentemarkten onder druk kwamen te staan, beperkte de performance van het fonds zich tot 0,10%.

Microfinanciering

Triodos Multi Impact Fund belegt voor 32,5% in de microfinancieringsfondsen Triodos Microfinance Fund en Triodos Fair Share Fund. Het doel van deze twee fondsen is impact te creëren door vermogen te beleggen

in instellingen die in ontwikkelingslanden en opkomende markten bijdragen aan de ontwikkeling van een duurzame en voor iedereen toegankelijke financiële sector. Dat doen de fondsen met het oog op een gebalanceerd maatschappelijk en financieel rendement op de lange termijn. De microfinancieringsfondsen realiseren deze doelstelling via directe en indirecte investeringen in de inclusieve financiële sector, voornamelijk gericht op microfinanciering en financiering van het midden- en kleinbedrijf (MKB). Het vermogen om, zoals in India, beter met COVID-19 om te gaan, resulteerde in een slechts bescheiden negatief effect van het virus op de opkomende economieën. Wat nog belangrijker is, is dat de regeringen van opkomende markten geen volledige lockdown-beperkingen opleggen wanneer de besmettingen toenemen. Dat is cruciaal voor de voortzetting van de activiteiten in de reële economie. Triodos Microfinance Fund behaalde een jaarrendement van 7,9% in 2021. Het rendement van Triodos Fair Share Fund bedroeg 7,4%.

Biologische voeding en duurzame consumptiegoederen

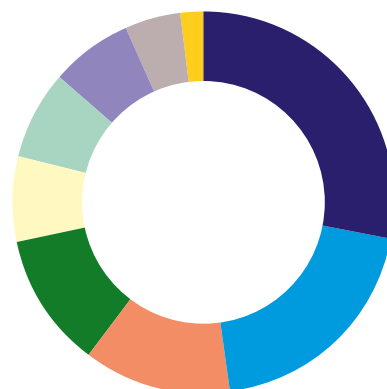
Triodos Multi Impact Fund belegt circa 5% van zijn vermogen in Triodos Food Transition Europe Fund. Triodos Food Transition Europe Fund neemt deel in het (private) aandelenkapitaal van toonaangevende, voornamelijk Europese ondernemingen op het gebied van biologische voeding en duurzame consumptiegoederen. Per eind 2021 houdt het fonds tien beleggingen in portefeuille, gespreid over zeven landen. Daarbij geeft het fonds aan over een sterke pijplijn aan veelbelovende nieuwe investeringen te beschikken. Triodos Food Transition Europe Fund behaalde in 2021 een rendement van 28,9% (2020: 9,8%), met name gedreven door positieve herwaarderingen van de onderliggende investeringen.

Beursgenoteerde bedrijven

Triodos Multi Impact Fund heeft als doel voor 37,5% in beursgenoteerde liquide beleggingen te beleggen. Dit is in 2021 gerealiseerd door te beleggen in Triodos Euro Bond Impact Fund en Triodos Pioneer Impact Fund. Per eind juni 2021 heeft het fonds de directe beleggingen in impactobligaties verruild voor een belegging in Triodos Euro Bond Impact Fund, ter hoogte van circa 30% van het fondsvermogen van Triodos Multi Impact Fund. Triodos Euro Bond Impact Fund is meer gediversifieerd en bevat meer verschillende impactobligaties dan Triodos Multi Impact Fund direct kan beleggen. Met een fondsbelegging voor deze categorie kan namelijk een betere spreiding worden gerealiseerd, wat een gunstig effect heeft op het risico-rendementsprofiel van het fonds. 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 volledig behouden. Door de stijgende rente op de kapitaalmarkt

Verdeling naar onderliggende fondsen

(per 31 december 2021, percentage van fondsvermogen)

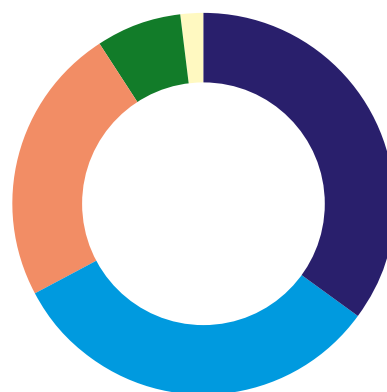


Triodos Euro Bond Impact Fund	28,2%
Triodos Fair Share Fund	19,8%
Triodos Microfinance Fund	12,4%
Triodos Groenfonds	11,3%
Triodos Energy Transition Europe Fund	7,4%
Triodos Food Transition Europe Fund	7,3%
Triodos Pioneer Impact Fund	7,0%
Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund	4,9%
Liquiditeiten*	1,7%

* Bestaande uit liquide middelen, overige activa en kortlopende schulden

Verdeling naar thema

(per 31 december 2021, percentage van fondsvermogen)

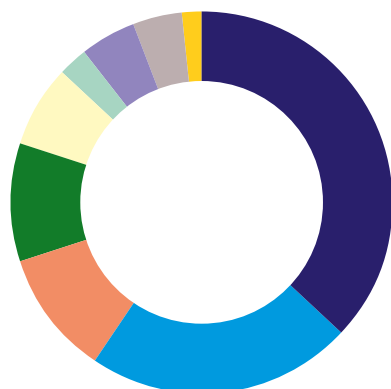


Impactobligaties en beursgenoteerde bedrijven	35,2%
Microfinanciering	32,2%
Energie en klimaat	23,6%
Biologische landbouw en voeding	7,3%
Liquiditeiten*	1,7%

* Bestaande uit liquide middelen, overige activa en kortlopende schulden

Verdeling naar regio

(per 31 december 2021, percentage van portefeuille)



Regio	Percentage
West en Centraal-Europa (excl. Nederland)	35,9%
Nederland	21,8%
Oost-Europa en Centraal-Azië	10,3%
Latijns-Amerika	9,6%
Oost-Azië en Pacific	6,9%
Zuid-Azië	5,3%
Afrika & Midden-Oosten	4,6%
Noord-Amerika	4,1%
Wereldwijd	1,5%

kwam het beleggingsresultaat van Triodos Euro Bond Impact Fund in 2021 uit op -3,4% en het percentage van Triodos Euro Bond Impact Fund kwam uit op 28,2% van het fondsvermogen per 31 december 2021. De resterende 7,5% van Triodos Multi Impact Fund is in Triodos Pioneer Impact Fund belegd. Triodos Pioneer Impact Fund belegt wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde, kleine en middelgrote bedrijven die een bijdrage leveren aan de transitie naar een duurzame economie waarin het ecologisch evenwicht wordt bewaard en iedereen meedeelt. Door de aantrekkelijke economisch groei in 2021, boekte het fonds een beleggingsresultaat van 7,2%. Door schommelingen in de marktwaarde kwam het percentage van Triodos Pioneer Impact Fund uit op 7,0% van het fondsvermogen per 31 december 2021. Meer informatie over de jaarresultaten van de fondsen kunt u vinden in de jaarverslagen van de fondsen op www.triodos-im.com.

Resultaat

Financieel resultaat

Het totaalresultaat van het fonds over 2021 kwam uit op EUR 1.419.067 (2020: EUR 1.375). Het resultaat van Triodos Impact Strategies N.V. is opgebouwd uit het resultaat uit bedrijfsuitoefening en de ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille.

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 Impact Strategies N.V. bestaan uit ontvangen dividenden en rentebaten. Over 2021 bedroegen de opbrengsten EUR 101.731 (2020: EUR 107.431). Het resultaat wordt ook bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de aandelenportefeuille. De gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille bedroegen over 2021 EUR 495.062 (2020: EUR 517.280). De totale kosten bedroegen in 2021 EUR 220.429 (2020: 276.470). Over 2021 bedraagt het resultaat uit bedrijfsuitoefening daarmee EUR 376.364 (2020: EUR 348.241). De ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille bedroeg over 2021 EUR 1.042.703 (2020: EUR -346.866). In de kerncijfers op pagina 2 staat een overzicht van de ontwikkelingen per aandeel over de laatste vijf jaar.

Kosten

Triodos Impact Strategies N.V. betaalt een beheervergoeding van 0,30% aan Triodos Investment Management. Deze beheervergoeding is de grootste kostenpost en 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 rapportageverplichtingen en andere wettelijke verplichtingen. De som der bedrijfslasten bedroeg in 2021 EUR 220.429 (2020: EUR 276.470).

De lopende kostenratio geeft de verhouding aan tussen het gemiddelde fondsvermogen en de genormaliseerde kosten die het fonds maakt. In 2021 was dit percentage (inclusief de kosten van de onderliggende fondsen) 2,31% (2020: 2,00%). De lopende kostenratio op het niveau van het fonds (exclusief de kosten van de onderliggende fondsen) bedroeg in 2021 0,64% (2020: 0,64%).

Rendement

Het rendement van Triodos Impact Strategies N.V. wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds, inclusief de herbelegging van het uitgekeerde dividend. De intrinsieke waarde van het aandeel Triodos Impact Strategies N.V. per 31 december 2021 is EUR 26,68. Dit is een stijging van 1,14% ten opzichte van 31 december 2020 (EUR 25,56). Het rendement voor beleggers in Triodos Impact Strategies N.V. bedraagt -1,9% over 2021 (2020: 0,3%). In 2021 is EUR 0 dividend per aandeel over 2020 uitgekeerd.

Financiële risico's

Triodos Impact Strategies N.V. belegt middelen van aandeelhouders voor hun rekening en risico. Om de aandeelhouders zo goed mogelijk te informeren, staan alle bekende risico's waaraan het fonds onderhevig is, beschreven in het prospectus. Triodos Impact Strategies N.V. publiceert het prospectus op www.triodos-im.com op de fondspagina onder 'documents'. Meer informatie vindt u verderop in dit document in de paragraaf: 'beheersing van financiële risico's'.

De belangrijkste financiële risico's waarmee het fonds in 2021 te maken kreeg, waren:

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een investering fluctueert als gevolg van schommelingen van externe factoren zoals valutakoers (valutarisico), rentestand (renterisico) en marktprijs (marktprijsrisico).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat ongunstige veranderingen in de wisselkoersen een negatieve invloed hebben op de winst en het vermogen van het fonds. Omdat het fonds alleen transacties in euro's heeft verricht, is er geen sprake van direct valutarisico in de beleggingsportefeuille. De investeringen in de Triodosfondsen bevatten indirect wel valutarisico. Het beleid van de Triodosfondsen is om het valutarisico waar mogelijk via valutatermijncontracten af te dekken. Het fonds wordt uitsluitend blootgesteld aan het valutarisico van de onderliggende Triodosfondsen. Het fonds loopt geen significant valutarisico.

Renterisico

Renterisico is het risico dat ongunstige renteveranderingen op de financiële markten een negatieve invloed hebben op de winst en het vermogen van het fonds. Dit omvat ook het risico dat voortvloeit uit herfinanciering.

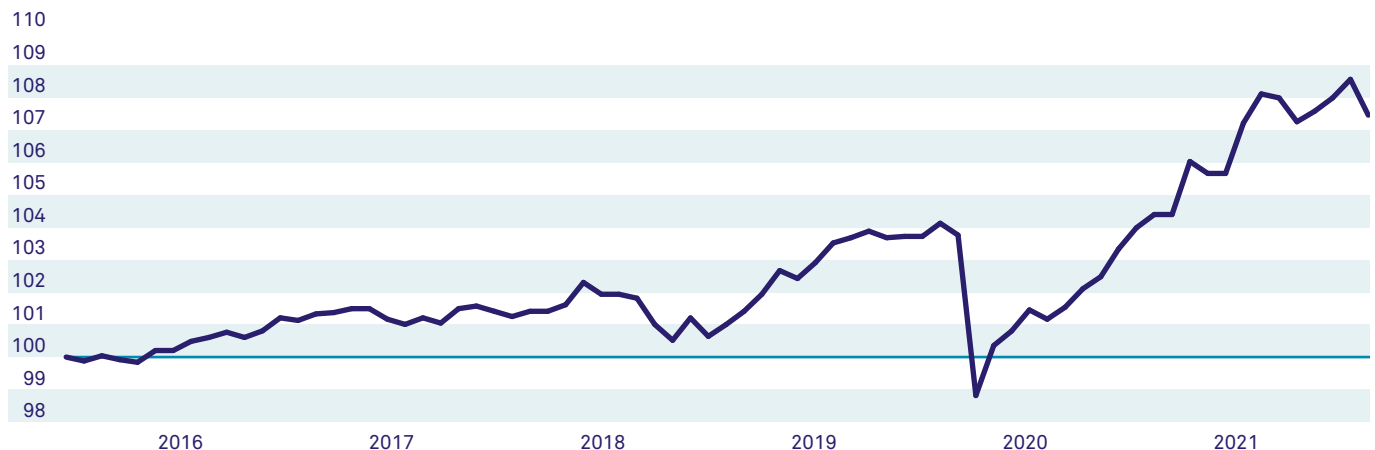
De portefeuille van Triodos Impact Strategies N.V. bestaat voor minimaal 70% uit rente-gerelateerde beleggingen via de onderliggende fondsen. De ontwikkelingen op de kapitaalmarkt zijn van invloed op de reële waarde van deze beleggingen. De waarde van de portefeuille profiteert van een rentedaling op de kapitaalmarkt terwijl een rentestijging een negatief effect heeft. Het rendement van het fonds is dus mede afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt. Daardoor loopt het fonds renterisico. Dit renterisico wordt op het niveau van de onderliggende fondsen beheerst en is door de fondsmanager van Triodos Impact Strategies N.V. niet te sturen.

Marktprijsrisico

Bij investeringen in aandelen en obligaties is er sprake van een marktprijsrisico. De waarde van deze investeringen wordt beïnvloed door externe factoren, zoals de vooruitzichten met betrekking tot de economische groei en inflatie. Hoe meer fluctuatie, hoe groter het marktrisico. Het fonds kan zich beperkt verweren tegen macro-economische factoren die het koersverloop beïnvloeden en monitort daarom periodiek de prijsontwikkeling van deze instrumenten. Het fonds beheerst het risico onder andere door in het beleggingsbeleid rekening te houden met de mogelijke ontwikkeling van de inflatie.

Triodos Impact Strategies N.V. heeft een aantal mitigerende maatregelen genomen om het marktprijsrisico te beperken:

Waardeontwikkeling sinds oprichting, geïndexeerd



- Het fonds belegt direct en indirect voor minimaal 70% in vastrentende waarden.
- De vastrentende waarden hebben ten opzichte van het marktgemiddelde een relatief korte looptijd, wat de schommelingen verder beperkt.
- Het fonds belegt direct en indirect voor niet meer dan 30% in aandelen-gerelateerde waarden.
- Het grootste deel van het fonds is in euro's belegd of wordt geheel of gedeeltelijk naar euro's afgedekt.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de tegenpartij niet aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen en zo een negatieve invloed heeft op de winst en het vermogen van het fonds. Het fonds investeert in obligaties en loopt hierdoor kredietrisico. Het fonds beperkt het risico op verliezen door de investeringen in de obligaties te spreiden. Vanuit de definitie van verslaggevingseisen loopt het fonds over het gehele balanstotaal à EUR 35.049.603 (2020: EUR 32.044.138) een kredietrisico.

Het fonds heeft een beperkte risicobereidheid voor verliezen die zich kunnen voordoen als gevolg van dit kredietrisico. Eventuele aanpassingen aan deze risicobereidheid worden afgestemd met het bestuur van het fonds. In 2021 hebben zich geen aanpassingen voorgedaan.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet tijdig aan de financiële verplichtingen die voortvloeien uit terugkooptaanvragen door beleggers, kan voldoen. Ook verplichtingen aan investeringen en/of betalingen aan andere belanghebbenden van het fonds of het onvermogen om deze uitstromen te monitoren en naar behoren te beheren, vallen hieronder. Het liquiditeitsrisico kan oplopen als in een korte periode veel aandelen ter inkoop aan het fonds worden aangeboden. Het fonds kan in dat geval besluiten om (tijdelijk) geen aandelen terug te kopen.

Triodos Impact Strategies N.V. heeft een aantal mitigerende maatregelen genomen om het liquiditeitsrisico te beperken:

- Het fonds streeft ernaar een belangrijk deel van het fondsvermogen in dagelijks verhandelbare effecten aan te houden.
- Het fonds kan middelen door ontvangsten op de obligatieportefeuille en dividendontvangsten van de fondsen op een natuurlijke wijze liquide maken.
- Het fonds kan tijdelijk van de strategische allocatie afwijken om aan zijn liquiditeitsverplichtingen te voldoen.
- Het fonds kan besluiten om (tijdelijk) geen aandelen in te kopen.

Per ultimo 2021 hield het fonds 2,9% in liquiditeiten (2020: 2,0%) en 90% in dagelijks verhandelbare effecten (2020: 67,3%) aan. Het fonds verwacht het komende jaar voldoende positieve kasstromen te hebben om aan haar verplichtingen te voldoen. Als gevolg hiervan verwacht het fonds geen aanvullende financiering nodig te hebben.

Waarderingsrisico

Het waarderingsrisico refereert aan het risico dat de waarde van de beleggingen geen correcte weergave is van de reële marktwaarde. Triodos Investment Management heeft een uitgebreid raamwerk geïmplementeerd inclusief waarderingsmethodiek en procedures. Daarmee waarborgt de beheerder van het fonds een onafhankelijke, degelijke, alomvattende en consistente waarderingsmethodiek. Het raamwerk beschrijft algemene eisen over de selectie, implementatie en toepassing van deze waarderingsmethodiek en technieken voor alle beleggingscategorieën. Ook waarborgt het consistente procedures. Daarbij wordt rekening gehouden met het gevarieerde karakter van de beleggingen en de gerelateerde marktpraktijk om deze beleggingen te waarderen.

Duurzaamheidsrisico's

Het financiële resultaat van Triodos Impact Strategies N.V. is mede afhankelijk van de financiële prestaties van de beleggingen van het fonds, die negatief beïnvloed kunnen worden door duurzaamheidsrisico's. Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch-, sociaal- of governancegebied die, indien deze zich voordoet, een daadwerkelijk of potentieel wezenlijk negatief effect op de waarde van de beleggingen van het fonds heeft.

Het fonds belegt in een aantal Triodos beleggingsfondsen met verschillende impact-thema's en investeringsbeleid. Deze fondsen zijn blootgesteld aan hun eigen specifieke mix van onderliggende duurzaamheidsrisico's, verschillend voor alle investeringen. Ook hebben ze hun eigen strategie bij het managen van hun specifieke duurzaamheidsrisico's. Door de beleggingen in de onderliggende Triodos beleggingsfondsen met een duurzame beleggingsdoelstelling zoals beschreven in artikel 9 van de SFDR, verwerft Triodos Impact Strategies N.V. uiteindelijk blootstelling aan een gewogen mandje van gemitigeerde duurzaamheidsrisico's. Het is dan ook niet te verwachten dat elk individueel duurzaamheidsrisico zal leiden tot een materiële negatieve financiële impact op de waarde van het fonds.

Niet-financiële risico's

Als beheerder van het fonds zorgt Triodos Investment Management voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het risicomangementbeleid van het fonds en het raamwerk voor integraal risicomangement van de beheerder.

De niet-financiële risico's bestaan uit operationele risico's en compliance risico's. Operationele risico's zijn risico's op financiële verliezen door tekortschietende of falende interne processen, mensen en systemen of externe gebeurtenissen. Compliance risico's zijn risico's die verband houden met het niet of niet tijdig voldoen aan wet- en regelgeving. Deze risico's worden doorlopend geïdentificeerd, beoordeeld, beheerd en bewaakt via passende procedures en rapportages. De beoordeling gebeurt aan de hand van een vooraf gedefinieerde en gekwantificeerde risicobereidheid die tot stand is gekomen op basis van de risicobereidheid op Triodos-groepsniveau.

De risicobeheersing is opgezet volgens het 'three-lines-of-defence' model. De eerste lijn (de fondsmanagement-functie van de beheerder), de tweede lijn (de risicomangementfunctie) en de derde lijn (de interne auditfunctie) functioneren daarbij onafhankelijk van elkaar. De risicomangementfunctie in de tweede lijn en de interne auditfunctie in de derde lijn zijn functioneel en hiërarchisch gescheiden van het fondsmanagement.

Risicomangementfunctie

Triodos Investment Management heeft een Risk & Compliance applicatie die een integraal management van alle risico-gerelateerde zaken mogelijk maakt. Dit omvat het integrale risicomangementstelsel, het interne 'Control Testing' en de uitkomsten hiervan, en de procedures met betrekking tot 'risk event management'. Daarnaast worden de uitkomsten van zogeheten 'risk and control self assessments' vastgelegd, evenals de doorvertaling van de uitkomsten van deze sessies in het integrale risicomangementstelsel. De applicatie biedt een centrale vastlegging ('audit trail') voor alle bovengenoemde zaken. Voor nieuwe medewerkers worden kennissessies en bewustwordingstrainingen georganiseerd.

Risicoprofiel en risicobeheersing

De waarde van beleggingen kan stijgen en dalen. Beleggers lopen het risico dat ze minder of, in een extreem scenario, niets terugkrijgen van het vermogen dat zij in het fonds beleggen. De belangrijkste risico's zijn opgenomen in dit jaarverslag. Voor een volledige lijst van de risico's wordt aangeraden om het prospectus te lezen.

Solvabiliteit

Triodos Investment Management voldoet in ruime mate aan de minimum solvabiliteitseisen die in overeenstemming met het Besluit prudentiële regels Wft (BPR), Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) en het Burgerlijk Wetboek aan beheerders van beleggingsinstellingen gesteld worden. Daardoor is Triodos Investment Management een solide partij die tegenslagen in voldoende mate kan opvangen.

Fraude

De organisatiecultuur, het gedrag en de managementstijl binnen Triodos Investment Management creëren samen een klimaat waarin maatschappelijk verantwoorde normen en ethiek van groot belang zijn. De organisatie hecht veel waarde aan ethische bedrijfsvoering en heeft passende maatregelen genomen om frauduleuze praktijken zowel binnen als buiten de organisatie te voorkomen, op te sporen, erop te reageren en erover te rapporteren. Deze maatregelen zijn vastgelegd in de Financial Crime Prevention Policy. Enkele voorbeelden van deze maatregelen zijn het beleid en de procedures inzake de preventie van financiële criminaliteit, de bestrijding van het witwassen van geld en van de financiering van terrorisme door middel van klantenonderzoek, uitgebreide 'due diligence' van de investeringen bij de 'onboarding' en monitoring van onze zakelijke relaties en uitbestede partijen.

Een sterke governance garandeert een transparant besluitvormingsproces in de hele organisatie. Triodos Investment Management voert jaarlijks een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit met betrekking tot de processen, producten en contractpartijen. De SIRA waarborgt dat er regelmatig een beoordeling plaatsvindt van potentiële risico's in relatie tot alle integriteit-gerelateerde onderwerpen zoals interne en externe fraude. SIRA-fraudebeoordelingen omvatten bijvoorbeeld een analyse van risico's met betrekking tot het niet melden van fraude-incidenten door medewerkers, frauderisico's bij een uitbestede partij in relatie tot de eigen bedrijfscultuur of risico's met betrekking tot rapportages van de beleggingsfondsen van Triodos Investment Management. Triodos Investment Management evalueert regelmatig of frauderisico's voldoende worden gemitigeerd door bestaande controles. Triodos Investment Management evalueert regelmatig of frauderisico's voldoende worden gemitigeerd door bestaande controles. Het resultaat van al deze activiteiten wordt door de 'Fraud Officer' gerapporteerd aan het bestuur van Triodos Investment Management, Triodos Bank Group Compliance en de Executive Board van Triodos Bank. Over de verslagperiode zijn er met betrekking tot het fonds geen noemenswaardige gevallen geconstateerd van frauderisico's.

Momenteel is beleggen in landen waar ook corruptie voorkomt het belangrijkste fraude-gerelateerde risico. Triodos Investment Management onderneemt echter alle haalbare inspanningen om dit risico te beperken en accepteert dat deze blootstelling inherent is aan het vervullen van de missie voor het financieren van positieve impact. Wanneer er sprake is van een fraude-gerelateerd risico kan dit betekenen dat er additionele Customer Due Diligence (CDD) maatregelen uitgevoerd zullen worden, dit is vastgelegd in de CDD Risk Rating Methodology.

Continuïteit

Dit jaarverslag is opgesteld vanuit een continuïteitsveronderstelling. Deze veronderstelling betekent dat de beheerder van het fonds ervan uitgaat dat de activiteiten in de voorzienbare toekomst worden voortgezet. Om tot deze conclusie te komen, zijn onder meer de volgende onderwerpen beoordeeld.

Het fonds wordt tenminste iedere drie jaar, of eerder indien nodig geacht, beoordeeld in een product review en waar nodig aangepast om ervoor te zorgen dat het fonds blijft voldoen aan wensen van de investeerders, gewijzigde marktomstandigheden en hoe het fonds bijdraagt aan de strategie van Triodos Investment Management. Daarnaast wordt in de product review bevestigd dat het fonds voldoet aan wet- en regelgeving, iets wat doorlopend gemonitord wordt binnen Triodos Investment Management. De resultaten van deze product review wordt goedgekeurd door de Product Governance Committee van Triodos Investment Management. De laatste product review van het fonds heeft plaatsgevonden in het vierde kwartaal in 2020 en daaruit zijn geen punten naar voren gekomen die aanleiding geven om te twijfelen aan de continuïteit van het fonds. Er zijn per 31 december 2021 geen dusdanige veranderende omstandigheden die aanleiding geven voor een tussentijdse product review of aanleiding geven om te twijfelen aan de continuïteit van het fonds.

De continuïteit van het fonds kan in geding komen door liquiditeitsproblemen. Het liquiditeitsrisico is zeer laag bij Triodos Multi Impact Fund omdat onder normale marktomstandigheden circa 76,2 % (2020: 74,9%) van de beleggingsportefeuille binnen twee weken liquide gemaakt kan worden. Om de continuïteit te waarborgen heeft het fonds een standby faciliteit bij Triodos Bank van maximaal EUR 2 miljoen voor liquiditeitsdoelinden. Daarnaast kan het fonds besluiten om (tijdelijk) geen participaties terug te kopen wanneer er in een korte periode veel participaties ter inkoop worden aangeboden aan het fonds. Voor meer informatie over de liquiditeit, verwijzen we naar liquiditeitsrisico op pagina's 12 en 29.

Het fonds kan maximaal 10% van het fondsvermogen aan vreemd vermogen aantrekken. Te veel vreemd vermogen

kan situaties creëren waarin het fonds niet aan al haar verplichtingen kan voldoen. Het fonds gaat terughoudend om met het aantrekken van vreemd vermogen. Het vreemd vermogen van het fonds heeft betrekking op lopende korte termijn schulden met betrekking tot operationele activiteiten. Ratio's die nadere toelichting geven over het gebruik van vreemd vermogen worden benoemd op pagina 29.

Voor meer informatie over relevante ontwikkelingen in 2022, verwijzen wij naar 'Vooruitzichten 2022' op pagina 16.

Verklaring omtrent bedrijfsvoering

Triodos Investment Management heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Op grond hiervan verklaart Triodos Investment Management als beheerder van het fonds te beschikken over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y, lid 5 Bgfo die voldoet aan de vereisten als bepaald in de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid, van de Wft.

Bij haar werkzaamheden heeft Triodos Investment Management niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Triodos Investment Management verklaart met redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2021 effectief heeft gefunctioneerd. Verdere informatie over de beheersing van de operationele risico's is opgenomen in het jaarverslag van Triodos Investment Management.

Beloningsbeleid

Triodos Bank en Triodos Investment Management hechten veel waarde aan een goede en passende beloning voor alle medewerkers. De kernelementen van het internationale beloningsbeleid staan in het jaarverslag van Triodos Bank (www.triodos.nl). Het salarissysteem van Triodos Bank en Triodos Investment Management bevat geen bonussen of optieregelingen. Financiële prikkels worden niet als een passende manier beschouwd om de medewerkers te motiveren en te belonen. Variabele beloning is daardoor beperkt. De Directie van Triodos Investment Management beoordeelt jaarlijks het beloningsbeleid. 'Identified staff' omvat alle medewerkers die het risicoprofiel van de (sub-)fondsen kunnen beïnvloeden. Naast de leden van het bestuur van Triodos Investment Management zijn dit de fondsmanagers en de managers van ondersteunende afdelingen.

Triodos Investment Management kan medewerkers een extra individuele beloning toekennen van maximaal

Triodos Investment Management

(bedragen in euro's, aantallen cursief)	Medewerkers werkzaam bij de beheerder		'Identified staff' in senior managementfuncties		Overige 'Identified staff'	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<i>Aantal medewerkers</i>	220	207	7	6	18	18
<i>Gemiddelde inzet o.b.v. FTE</i>	204,4	180,1	6,4	6,7	17,3	16,3
Totale vaste beloning	21.766.174	19.546.066	1.279.480	1.365.032	2.596.700	2.467.729
Totale variabele beloning	92.603	24.871	–	–	22.454	12.361
Totale beloning	21.858.777	19.570.937	1.279.480	1.365.032	2.619.154	2.480.090

Triodos Impact Strategies N.V.

(bedragen in euro's, aantallen cursief)	Medewerkers direct betrokken bij werkzaamheden Triodos Impact Strategies		'Identified staff' in senior managementfuncties		Overige 'Identified staff'	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<i>Aantal medewerkers</i>	13	12	5	5	6	6
<i>Gemiddelde inzet o.b.v. FTE</i>	2,1	1,2	0,1	0,0	0,3	0,8
Totale vaste beloning	240.294	181.256	26.099	5.565	45.968	123.946
Totale variabele beloning	582	50	–	–	–	–
Totale beloning	240.876	181.306	26.099	5.565	45.968	123.946

één maandsalaris. In overleg met Human Resources beoordeelt het management aan wie deze zogenoemde 'gratificaties', die bedoeld zijn voor buitengewone prestaties, worden toegekend. De 'gratificaties' zijn niet gebaseerd op vooraf vastgestelde doelstellingen (zoals bij conventionele bonussen), maar worden uitsluitend achteraf aangeboden. Eens per jaar kan een collectieve 'gratificatie' worden toegekend voor de gezamenlijke prestaties en bijdragen van alle medewerkers. In 2021 en in 2020 is er geen collectieve 'gratificaties' uitgekeerd.

De totale beloning van de 220 medewerkers over het boekjaar 2021 werkzaam bij de beheerder van het fonds bedroeg EUR 21,9 miljoen (2020: 207 medewerkers, EUR 19,6 miljoen). De stijging in beloning in 2021 versus 2020 is te verklaren door een combinatie van de jaarlijkse periodieke loonstijging, een CAO stijging en een stijging van het aantal medewerkers.

Voor medewerkers met beroepswerkzaamheden die het risicoprofiel van het fonds kunnen beïnvloeden (zogenoemde 'identified staff'), moeten beheerders minimaal hun beloningsbeleid aangeven. Dit is verplicht op grond van artikel 22(2) van de AIFMD en sectie XIII (Guidelines on disclosure) van 'ESMA Guidelines on sound remuneration policies under the AIFMD'. Directieleden, fondsmanagers en leidinggevenden van ondersteunende afdelingen zijn 'identified staff'. De directie van de

beheerder beoordeelt jaarlijks het beloningsbeleid en de 'identified staff' en past deze waar nodig aan.

De tabel op de volgende pagina bevat de totale beloning van alle medewerkers die voor Triodos Investment Management werkzaam zijn. De beloning is onderverdeeld in een vaste en variabele beloning en eveneens uitgesplitst naar senior management en overige 'identified staff'. Voor de toewijzing van medewerkers aan Triodos Impact Strategies N.V. is het kostenallocatiemodel van de beheerder gebruikt welke in 2021 verder verfijnd en verbeterd is. Vanaf 2021 worden de kosten gealloceerd door gebruik te maken van activiteit gedreven sleutels. De uitkomsten zijn te vinden in de onderstaande tabellen. Het doel van deze tabel is om de vergoedingen naar de medewerkers van Triodos Investment Management inzichtelijk te maken. Alle overige kosten (zoals huisvestings- en werkplekkosten, reiskosten, externe consultants en externe medewerkers) van de beheerder worden ook buiten beschouwing gelaten. De hier genoemde beloningen bevatten alle vergoedingen ten gunste van de medewerkers, inclusief loonheffingen, sociale lasten, pensioenpremies en eventuele gratificaties.

Er zijn in 2021 en 2020 geen natuurlijke personen met een totale beloning van EUR 1 miljoen of meer werkzaam

bij de beheerder van het fonds. Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Bezoldigingsverslag ingevolge EU-Richtlijn 2017/828

Per 1 januari 2020 is de EU-Richtlijn 2017/828 inzake Aandeelhoudersbetrokkenheid geïmplementeerd in Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek waarin onder meer regels worden gesteld ten aanzien van het bezoldigingsbeleid van het bestuur. Artikel 135b Boek 2 Burgerlijk Wetboek bepaalt dat jaarlijks een bezoldigingsverslag dient te worden opgesteld, wat ook van toepassing is op beleggingsinstellingen. Omdat Triodos Investment Management als beheerder van het fonds reeds voldoet aan de beloningsregels uit de Wft en hier sinds de wettelijke verplichting jaarlijks over rapporteert, is er door het fonds geen bezoldigingsverslag opgesteld. De wetgever heeft (momenteel onder consultatie) een wetswijziging voorbereid waarbij beleggingsinstellingen bestuurd door beheerders die onder de Wft vallen, worden vrijgesteld van de wettelijke verplichting om een bezoldigingsverslag op te stellen.

Vooruitzichten

Oekraïne-crisis

Sinds februari 2022 kijkt de wereld vol ongeloof naar nieuwsberichten over de Russische inval in Oekraïne. Onze gedachten gaan bovenal uit naar de mensen in Oekraïne. Het behoeft geen betoog dat deze oorlog een grote zorg is voor Triodos Investment Management en het fonds, zowel vanuit humanitair als economisch oogpunt.

Triodos Investment Management is voorzichtig in haar aanpak, aangezien het nog onduidelijk is hoe de crisis in Oekraïne zich zal ontwikkelen. Met zijn afhankelijkheid van energie uit Rusland loopt de Europese economie gevaar. De prijzen van energie en grondstoffen, waaronder tarwe en andere granen, zijn reeds gestegen. Prijsschokken zullen een wereldwijde impact hebben, vooral op huishoudens met lagere inkomens voor wie voedsel en brandstof een groter deel van de uitgaven uitmaken. Mocht het conflict escaleren, dan zou de economische schade des te groter zijn. De sancties tegen Rusland zullen ook een aanzienlijke impact hebben op de wereldeconomie en de financiële markten, met aanzienlijke overloopeffecten naar andere landen. Triodos Investment Management zal de geopolitieke situatie en de implicaties daarvan voor onze beleggingen en de toekomstige ontwikkelingen op de financiële markten nauwlettend blijven volgen.

Terugblik op de vooruitzichten van 2021

De doelstelling van Triodos Impact Strategies N.V., waar Triodos Multi Impact Fund als subfonds deel van uitmaakt, is erop gericht om de overgang naar een duurzamere samenleving te stimuleren gecombineerd met een stabiel rendement. Het rendement over 2021 van het subfonds was 3,4% en er is impact bereikt door de fondsbeleggingen in microfinanciering, de energietransitie, eerlijke handel, duurzame voeding en landbouw en in de beursgenoteerd impact aandelen en obligaties. Het was vooral de gunstige ontwikkeling op de aandelenmarkten die in 2021 positief bijdroeg aan de ontwikkeling van de koers en het rendement van het fonds.

Vooruitzichten 2022

Over de financiële vooruitzichten voor 2022 zijn we iets voorzichtiger. Oplopende geopolitieke spanningen hebben eerder dan verwacht tot een conflict geleid. De invasie van Oekraïne zet alle geopolitieke verhoudingen op scherp. Het is onzeker hoe de situatie zich verder zal ontwikkelen en hoe ver de impact zal reiken. In februari 2022 hebben de onderliggende fondsen Triodos Fair Share Fund en Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund (gedeeltelijke) voorzieningen getroffen voor investeringen in Oekraïne en Wit-Rusland. Ze hebben ook de mogelijke neveneffecten meegenomen in de waarderingen van regionale aandelenparticipaties. Ondanks de toenemende geopolitieke spanningen in en rond Oekraïne, blijven in veel regio's van de wereld de lokale bedrijfsactiviteiten versnellen. Triodos Impact Strategies N.V. heeft dankzij de strategische asset allocatie een goede geografische spreiding over een groot aantal landen.

Op de meeste kapitaalmarkten staat de rente nog altijd op een historisch laag niveau. Bij de momenteel aantrekkende inflatie neemt het risico van rente- en koersaanpassingen toe. Tegelijkertijd laten de aandelenmarkten goede cijfers zien. Door de stijgende prijzen van energie en grondstoffen en de huidige grondstoffen schaarste is de kans echter reëel dat de winstcijfers van ondernemingen zullen stagneren. Dat brengt een risico op koerscorrecties met zich mee. Het is de verwachting van de fondsmanager dat de breed gespreide portefeuille van Triodosfondsen van het Triodos Multi Impact Fund goed gepositioneerd is om de onzekerheden het hoofd te bieden. Momenteel worden daarom geen wijzigingen in de strategische allocatie overwogen.

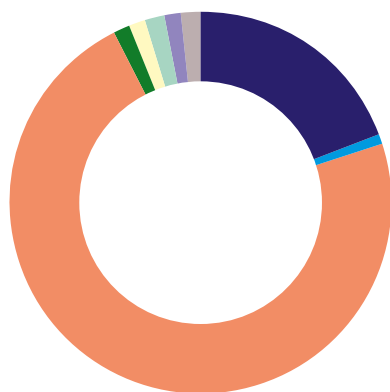
Toevoeging vier subfondsen

In 2022 zijn de volgende subfondsen toegevoegd aan Triodos Impact Strategies N.V.:

- Triodos Impact Strategy Fund – Defensive
- Triodos Impact Strategy Fund – Balanced
- Triodos Impact Strategy Fund – Offensive
- Triodos Impact Strategy Fund – Dynamic

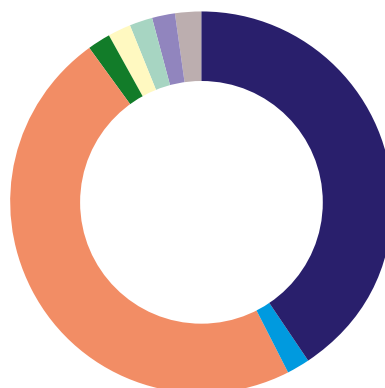
Elk subfonds is een paraplufonds, opgebouwd uit dezelfde onderliggende Triodosfondsen en exclusief voor Private Banking-klanten van Triodos Bank ontwikkeld. Door de verschillende wegingen van deze onderliggende Triodosfondsen ontstaat voor elk van de vier fondsen een eigen risicoprofiel. De strategische wegingen van de vier profielfondsen staan hieronder; de allocatie naar Hivos Triodos Fund vindt plaats door middel van een lening en in de overige fondsen wordt rechtstreeks belegd. De vier profielfondsen zijn exclusief ontwikkeld voor cliënten van Triodos Bank Private Banking en hebben onderstaand allocatieprofiel:

Triodos Impact Strategy Fund – Defensive



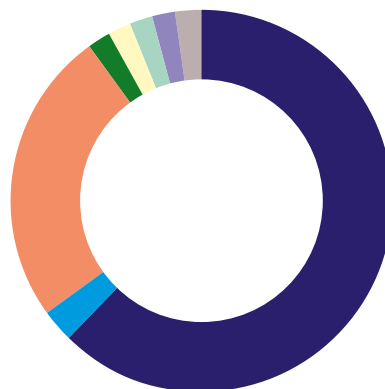
Triodos Global Equity Impact Fund	19,2%
Triodos Pioneer Impact Fund	0,8%
Triodos Euro Bond Impact Fund	72,5%
Triodos Microfinance Fund	1,5%
Triodos Energy Transition Fund Europe	1,5%
Triodos Food Transition Fund Europe	1,5%
Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund	1,5%
Hivos Triodos Fund	1,5%

Triodos Impact Strategy Fund – Balanced



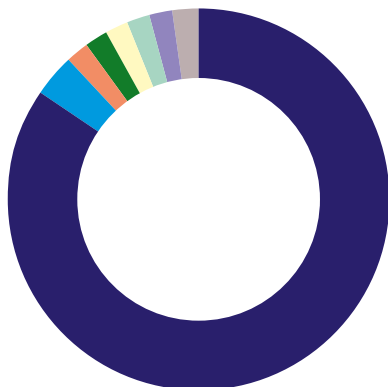
Triodos Global Equity Impact Fund	40,8%
Triodos Pioneer Impact Fund	1,7%
Triodos Euro Bond Impact Fund	47,5%
Triodos Microfinance Fund	2,0%
Triodos Energy Transition Fund Europe	2,0%
Triodos Food Transition Fund Europe	2,0%
Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund	2,0%
Hivos Triodos Fund	2,0%

Triodos Impact Strategy Fund – Offensive



Triodos Global Equity Impact Fund	62,4%
Triodos Pioneer Impact Fund	2,6%
Triodos Euro Bond Impact Fund	25,0%
Triodos Microfinance Fund	2,0%
Triodos Energy Transition Fund Europe	2,0%
Triodos Food Transition Fund Europe	2,0%
Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund	2,0%
Hivos Triodos Fund	2,0%

Triodos Impact Strategy Fund – Dynamic



Triodos Global Equity Impact Fund	86,4%	
Triodos Pioneer Impact Fund	3,6%	
Triodos Microfinance Fund	2,0%	
Triodos Energy Transition Fund Europe	2,0%	
Triodos Food Transition Fund Europe	2,0%	
Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund	2,0%	
Hivos Triodos Fund	2,0%	

Driebergen-Rijsenburg, 29 april 2022

Fondsmanager Triodos Impact Strategies N.V.
Raymond Hiltrop

Bestuur Triodos Investment Management
Dick van Ommeren (voorzitter)
Hadewych Kuiper
Kor Bosscher

Bericht van het investment committee

Het investment committee (IC) van Triodos Impact Strategies N.V. – met subfonds Triodos Multi Impact Fund – bestaat uit drie leden: twee externe (waaronder de voorzitter) en een interne. Het IC heeft als voornaamste taak het bestuur van bindend advies te voorzien over belangenconflicten die zich mogelijk in het fonds voordoen. Zoals uiteengezet in het prospectus van het fonds adviseert het IC het bestuur in geval van (potentiële) belangenverstremelingen die zich voor kunnen doen omdat het fonds grotendeels belegt in beleggingsinstellingen waarvan Triodos Investment Management de beheerder is. Daarnaast adviseert het IC over (door het bestuur voorgestelde) afwijkingen ten opzichte van de strategische asset allocatie. Tevens wordt een periodieke review uitgevoerd op het beleggingsbeleid en wordt het bestuur hierover geadviseerd. De focus van het IC hierbij is het signaleren van mogelijke belangenconflicten. Het IC is in de verslagperiode vijf keer bijeen geweest.

Het IC heeft zich aan de hand van kwartaal beleggingsrapportages laten informeren over de algemene ontwikkelingen van het fonds, bijvoorbeeld op het gebied van de impact van het fonds, de distributie en de beleggingsresultaten. Ook is het belangenconflictenregister, het belangenconflictenbeleid, het beleggingsbeleid en de IC Charter van het fonds besproken en bijgewerkt. Er zijn geen belangenconflicten geconstateerd. In het afgelopen boekjaar heeft ook een evaluatie plaatsgevonden tussen het IC, de fondsmanager van Triodos Impact Strategies N.V. en het bestuur van Triodos Investment Management over het functioneren en zijn verbeterpunten geïmplementeerd. Het IC heeft kennis genomen van de vier nieuwe sub-fondsen van Triodos Impact Strategies N.V. die 25 januari 2022 gelanceerd zijn en het nieuwe prospectus van Triodos Impact Strategies N.V. per 18 november 2021. De taken van het IC, zoals die in het verleden betrekking hadden op Triodos Multi Impact Fund, hebben vanaf 25 januari 2022 betrekking op alle onder Triodos Impact Strategies N.V. ressorterende fondsen. Tevens is het IC geïnformeerd over het halfjaarverslag 2021 en het jaarverslag 2021 van het subfonds Triodos Multi Impact Fund. Daarnaast werden periodiek gesprekken gevoerd met de fondsmanagers van onderliggende Triodos beleggingsfondsen, respectievelijk met andere, voor het beheer van de fondsen, verantwoordelijke managers. Het IC heeft in het boekjaar 2021 een positief advies aan het bestuur uitgebracht over een voorstel van het aanpassen van de strategische asset allocatie.

Het IC heeft kennisgenomen van het beleid dat het bestuur heeft gevoerd en spreekt zijn waardering uit over de wijze waarop gedurende het jaar met het bestuur en de fondsmanager van gedachten is gewisseld.

Driebergen-Rijsenburg, 29 maart 2022

Ties Tiessen (voorzitter)
Harry Hummels
Liesbeth Soer

Jaarrekening 2021

Balans per 31 december 2021	21
Winst- en verliesrekening over 2021	22
Kasstroomoverzicht over 2021	23
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	24

Balans per 31 december 2021

Voor winstverdeling (in euro's)	Noot*	31.12.2021	31.12.2020
Beleggingen			
Aandelen	1	33.954.608	22.842.211
Achtergestelde leningen	1	–	–
Obligaties	1	–	8.338.477
		33.954.608	31.180.688
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	2	88.568	212.363
Overige activa			
Immateriële vaste activa	3	–	–
Liquide middelen	4	1.006.427	651.087
		1.094.995	863.450
Kortlopende schulden	5	-84.655	-68.836
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		1.010.340	794.614
Uitkomst van activa minus schulden		34.964.948	31.975.302
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	6	1.310.340	1.251.064
Agio	7	31.397.225	29.885.921
Wettelijke reserves	8	–	–
Overige reserves	9	838.316	836.942
Onverdeeld resultaat	10	1.419.067	1.375
		34.964.938	31.975.302

* Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

Winst- en verliesrekening over 2021

(in euro's)	Noot*	01-01-2021 31-12-2021	01-01-2020 31-12-2020
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengsten uit beleggingen			
In aandelen	11	76.227	47.803
In obligaties	11	25.504	59.628
Indirect resultaat uit beleggingen		101.731	107.431
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
In aandelen	12	472.550	495.027
In achtergestelde leningen	12	–	5.103
In obligaties	12	22.512	17.150
		495.062	517.280
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
In aandelen	13	1.174.347	-369.764
In obligaties	13	-131.644	22.898
		1.042.703	-346.866
Som der bedrijfsopbrengsten		1.639.496	277.845
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	14	-99.759	-101.314
Bewaarkosten	15	-18.675	-17.481
Overige kosten	16	-101.995	-157.675
Som der bedrijfslasten		-220.429	-276.470
Resultaat		1.419.067	1.375

* Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

Kasstroomoverzicht over 2021

(in euro's)	Noot*	01-01-2021 31-12-2021	01-01-2020 31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		1.419.067	1.375
Aanpassingen om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegeneerde kasstroom:			
• Waardeveranderingen aandelen	1	-1.646.897	369.764
• Waardeveranderingen achtergestelde lening	1	–	-5.103
• Waardeveranderingen obligaties	1	109.131	-22.898
• Aankopen beleggingen in aandelen	1	-13.390.000	-1.900.000
• Verkopen beleggingen in aandelen	1	3.924.500	5.002.225
• Aflossingen van achtergestelde lening	1	–	5.103
• Aankopen beleggingen in obligaties	1	–	-1.039.000
• Verkopen beleggingen in obligaties	1	8.229.345	708.610
Mutaties in activa en passiva:			
• Afschrijving immateriële vaste activa	3	–	55.000
• Mutatie vorderingen ui hoofde van beleggingsactiviteiten	2	123.795	-68.631
• Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2	15.819	-131.269
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.215.240	2.975.176
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van aandelen		8.341.020	4.655.800
Terugkoop van aandelen		-6.770.440	-8.001.886
Betaald dividend		–	-259.559
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.570.580	-3.605.645
Mutatie geldmiddelen		355.340	-630.469
Liquide middelen begin verslagperiode	4	651.087	1.281.556
Mutatie geldmiddelen	4	355.340	-630.469
Liquide middelen eind verslagperiode	4	1.006.427	651.087

* Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

(bedragen in euro's)

Algemeen

Triodos Impact Strategies N.V. is een naamloze vennootschap met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek. Triodos Impact Strategies N.V. heeft haar statutaire zetel in Zeist en is in het handelsregister geregistreerd onder het nummer 64.296.784.

Dit betreft de jaarrekening van Triodos Impact Strategies N.V.. De in de rapportage verantwoorde kosten en baten komen direct voort uit diens subfonds Triodos Multi Impact Fund. Dit is het enige operationele subfonds binnen Triodos Impact Strategies N.V. in 2021.

Triodos Multi Impact Fund is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal met een open-end structuur. Aandelen in het fonds kunnen via Triodos Bank of door tussenkomst van een bank of distributeur die is aangesloten bij Euronext Fund Services, worden gekocht en verkocht. Als open-end beleggingsinstelling is het fonds onder normale omstandigheden bereid tot in- en verkoop van aandelen.

Bewaarder

BNP Paribas Securities Services SCA (BNP Paribas) is aangesteld als onafhankelijke bewaarder voor de Nederlandse beleggingsfondsen die Triodos Investment Management onder beheer heeft. De taak van de bewaarder is het bewaren van de activa en het houden van een zeker toezicht op het fonds. 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.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Op onderdelen zijn in dit jaarverslag bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen voor beleggingsinstellingen zoals voorgeschreven in het Besluit modellen jaarrekening, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Criteria opname in de balans

Als Triodos Multi Impact Fund onherroepelijk partij wordt in de contractuele bepalingen van een financieel instrument, dan neemt zij dat financiële instrument op in de balans. De grondslag voor de eerste waardering van de financiële instrumenten is reële waarde. Als een financieel instrument na een transactie aan een derde wordt overgedragen, wordt het niet meer in de balans opgenomen. (Nagenoeg) alle rechten op economische voordelen en (nagenoeg) alle risico's met betrekking tot het financiële instrument behoren dan aan de derde partij toe.

Oordelen, schattingen en onzekerheden

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van Triodos Multi Impact Fund zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 Burgerlijk Wetboek vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen, schattingen inclusief de bij de onzekerheden behorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Algemene toelichting grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

Verslagperiode

De verslagperiode van het fonds heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

Referenties

In de balans, de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Grondslagen voor de waardering

Gebruik van schattingen, veronderstellingen en het vormen van oordelen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat de beheerder oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet. Deze bepalen mede hoe de grondslagen worden toegepast en hoe de waarde van de activa en verplichtingen wordt gerapporteerd. Hetzelfde geldt voor de rapportage van de opbrengsten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van de schattingen die de beheerder maakt. Die schattingen en aannames worden daarom steeds weer opnieuw beoordeeld. Als een schatting wordt herzien, dan wordt dat in de betreffende periode opgenomen.

Voor de volgende onderwerpen is het volgens de beheerder nodig om schattingen en aannames te doen:

- Het waarderen van vorderingen, overige activa en passiva;
- Het vormen van voorzieningen bij vorderingen.

De beheerder maakt gebruik van multidisciplinaire krediet- en waarderingscommissies die onafhankelijk van de operationele zaken opereren. Zij monitoren de waarderingsmethodieken en maken de managementinschattingen zo bedachtzaam mogelijk.

Vorderingen

Bij het doen van schattingen, veronderstellingen en het vormen van oordelen houdt de beheerder rekening met risico's. Het voornaamste risico dat is onderkend voor de waardering van de vordering is het kredietrisico. De vorderingen bestaan voornamelijk uit te verrekenen dividendbelasting met de Nederlandse overheid en te ontvangen rente op achtergestelde leningen en obligaties. Het bepalen van de voorziening op deze rentevorderingen wordt in nauwe samenhang met de voorzieningen op de achtergestelde leningen uitgevoerd, waarbij dezelfde elementen een rol spelen. Het fonds heeft een beperkte risicobereidheid voor verliezen die zich kunnen voordoen als gevolg van het kredietrisico.

Overige activa en passiva

Binnen de jaarrekeningpost overige activa en passiva (kortlopende schulden) maakt de Beheerder de meeste aannames bij het vaststellen van de waardering van de oprichtingskosten. Deze oprichtingskosten zijn verantwoord onder de immateriële vaste activa en worden binnen 5 jaar afgeschreven. Bij het maken van aannames houdt de Beheerder rekening met risico's. Het fonds loopt het risico dat de realiseerbare waarde van deze oprichtingskosten lager is dan de boekwaarde; de Beheerder voert ieder jaar een toets uit of sprake is van een bijzondere waardevermindering om vast te stellen dat deze niet significant afwijkt. Een belangrijk aspect bij het vaststellen van deze waardering is het feit dat er nog steeds economische voordelen uit deze oprichtingskosten worden behaald: hetgeen per opstellen van de jaarrekening 2021 nog steeds het geval was.

Beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde. Aankoopkosten, zijnde transactiekosten, van beleggingen komen direct ten laste van de winst- en verliesrekening. Verkoopkosten inzake gedesinvesteerde beleggingen gaan ten laste van het transactieresultaat in de winst- en verliesrekening. Alle wijzigingen op de reële waarde van de beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verantwoord. De reële waarde wordt als volgt bepaald:

Aandelen in beleggingsfondsen

Aandelen of participaties van beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de laatste officiële handelsprijs per balansdatum. Bij de totstandkoming van de intrinsieke waarden worden ook de principes van reële waardebeoordelingen gebruikt.

Obligaties

Obligaties worden gewaardeerd tegen de laatste bekende beurskoers. Eventuele van toepassing zijnde (opgelopen) interest wordt gepresenteerd als onderdeel van de directe resultaten uit beleggingen.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie en worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering. De boekwaarde van vorderingen is tevens een benadering van de reële waarde. Vorderingen hebben een looptijd korter dan een jaar.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen. Er wordt rekening gehouden met bijzondere waardeverminderingen; dit is het geval als de boekwaarde van het actief (of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde ervan. De toets of er sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt minimaal jaarlijks uitgevoerd. Afschrijvingen of bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening verwerkt. Ter hoogte van de immateriële vaste activa zijn wettelijke reserves gevormd.

Liquide middelen

Liquide middelen (geldmiddelen) bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan een jaar. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, wat tevens een benadering is van de reële waarde van deze post.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het te betalen bedrag rekening houdend met agio of disagio en transactiekosten. De reële waarde van schulden is bij benadering gelijk aan de nominale waarde. Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van het fonds. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening. Niet-monetaire activa die volgens de verkrijgingsprijs worden gewaardeerd in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum. Niet-monetaire activa die volgens de actuele waarde worden gewaardeerd in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op het moment waarop de actuele waarde werd bepaald.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Resultaten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Directe resultaten uit beleggingen

Opbrengsten uit beleggingen en overige opbrengsten worden tijdsevenredig ten gunste van het boekjaar gebracht waarop zij betrekking hebben. Om de gerealiseerde resultaten bij deelverkopen van beleggingen te bepalen worden samengestelde gemiddelde historische kostprijzen gebruikt.

Indirecte resultaten uit beleggingen (herwaarderingen)

Mutaties als gevolg van (on)gerealiseerde herwaarderingen van beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt. Overige herwaarderingen, waaronder voorzieningen, gaan, nadat de jaarrekening is vastgesteld, via de winstverdeling ten laste van de overige reserves. Gerealiseerde waardevermeerderingen van beleggingen worden op het moment van realisatie ten gunste van het resultaat gebracht, waarbij tevens rekening wordt gehouden met de reeds verantwoorde ongerealiseerde herwaardering.

Transactiekosten bij beleggingen

Transactiekosten kunnen onder andere omvatten bemiddelingskosten, overdrachtskosten en notariskosten. Transactiekosten worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Verkoopkosten van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeverandering bij verkoop verwerkt.

Bedrijfslasten

Lasten worden op basis van het toerekeningsbeginsel toebedeeld aan de periode waar de activiteiten betrekking op hebben. Als de reserveringen voor kosten bepaald worden, wordt ook rekening gehouden met nog te betalen en vooruitbetaalde kosten.

Immateriële vaste activa

Onder de bedrijfslasten vallen ook lasten uit hoofde van immateriële vaste activa. De lasten van immateriële vaste activa bestaan uit afschrijvingen en/of een bijzonder waardeverminderverslies. Geactiveerde immateriële vaste activa wordt afgeschreven op basis van de lineaire methode over de economische levensduur welke 5 jaar betreft. Indien uit de jaarlijkse toets blijkt dat een bijzonder waardeverminderverslies op immateriële vaste activa dient te worden verwerkt, zal dat in de periode waar het verlies betrekking op heeft worden verwerkt.

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten worden op basis van het toerekeningsbeginsel toebedeeld aan de periode waar de activiteiten betrekking op hebben.

Transacties met verbonden partijen

Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de geldmiddelen en kasequivalenten die in de verslagperiode beschikbaar kwamen en geeft weer hoe deze geldmiddelen en kasequivalenten zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht is het resultaat - door aanpassingen - omgezet in kasstromen. Kasstromen uit hoofde van investeringen, mutaties voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder kasstromen uit investeringsactiviteiten. Overige kasstromen die verband houden met de inkoop en uitgifte van (eigen) aandelen zijn opgenomen onder kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Beheersing van de financiële risico's

Het fonds loopt diverse financiële risico's. Het door het fonds gevoerde beleid ten aanzien van deze risico's staat hieronder.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een investering fluctueert als gevolg van schommelingen van de volgende externe factoren:

- I. valutakoers (valutarisico)
- II. rentestand (renterisico)
- III. marktprijs (marktprijsrisico)

Ad I.: In de beleggingsportefeuille is geen sprake van direct valutarisico, omdat het fonds alleen transacties in euro's heeft verricht. De investeringen in de Triodos fondsen bevatten indirect wel valutarisico. De Triodos fondsen hebben als beleid om het valutarisico waar mogelijk middels valutatermijncontracten af te dekken. Het fonds wordt enkel blootgesteld aan het valutarisico van de onderliggende Triodos fondsen. Gezien het participatiebelang van het fonds in de onderliggende fondsen is hiertoe geen doorkijk toegepast. Het fonds loopt geen significant valutarisico.

Ad II.: De beleggingsportefeuille van het fonds bestaat deels uit obligaties en is gevoelig voor het renterisico. Doordat de obligaties tegen de reële waarde worden gewaardeerd, is het rendement van het fonds deels afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt. Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar pagina 21 en verder. De mate van rentegevoeligheid wordt uitgedrukt in de modified duration. De modified duration is voor een groot deel afhankelijk van de looptijd van obligaties: hoe langer de looptijd, des te hoger de rentegevoeligheid. Een modified duration van 4 op een leningenportefeuille houdt in dat als de gemiddelde marktrente met 1% stijgt, de beleggingen met 4% in waarde afnemen.

Het fonds is als volgt blootgesteld aan renterisico:

	Actuele waarde (in euro's) per ultimo 2021	Modified duration	Soort renterisico
Aandelen	33.954.608	Niet van toepassing	Indirect
Liquide middelen	1.006.427	Niet van toepassing	Direct
	34.961.035		

	Actuele waarde (in euro's) per ultimo 2020	Modified duration	Soort renterisico
Aandelen	22.842.211	Niet van toepassing	Indirect
Obligaties	8.338.477	4,74	Direct
Liquide middelen	651.087	Niet van toepassing	Direct
	31.795.775		

Bij aandelen is er sprake van indirect renterisico omdat nagenoeg alle investeringen van deze fondsen overwegend in vastrentende waarden zijn. Het fonds stuurt niet op indirect renterisico van de aandeleninvesteringen omdat dit risico vanuit het fonds niet meetbaar is. Bij investeringen in obligaties is er sprake van direct renterisico.

Ad III.: Bij investeringen in aandelen en obligaties (gezamenlijk 100% van alle beleggingen) is er sprake van een marktprijsrisico (2020: 100%). De waarde van deze investeringen wordt beïnvloed door externe factoren, zoals de vooruitzichten met betrekking tot de economische groei en inflatie. Hoe meer fluctuatie, hoe groter het marktrisico. Het fonds kan zich beperkt verweren tegen macro-economische factoren die het koersverloop beïnvloeden en monitort daarom periodiek de prijsontwikkeling van deze instrumenten.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de tegenpartij niet aan haar verplichtingen kan voldoen en daarmee een negatieve invloed heeft op de winst en het vermogen van het fonds.

Het fonds investeert in obligaties en loopt hierdoor kredietrisico. Het fonds beperkt het risico op verliezen door de investeringen in de obligaties te spreiden. Kredietrisico wordt vanuit de definitie van verslaggevingseisen over het gehele balanstotaal ad EUR 35.049.603 gelopen (2020: EUR 32.044.138).

Het fonds heeft een beperkte risicobereidheid voor verliezen die zich kunnen voordoen als gevolg van het kredietrisico. Eventuele aanpassingen aan deze risicobereidheid worden afgestemd met het bestuur van het fonds. In 2021 hebben zich geen aanpassingen voorgedaan in het beleid.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet tijdig kan voldoen aan financiële verplichtingen die voortvloeien uit terugkoopaanvragen door beleggers, verplichtingen aan investeringen en / of betalingen aan andere belanghebbenden van het fonds, of het onvermogen om deze uitstromen naar behoren te monitoren en te beheren.

Het fonds houdt een gedeelte van het fondsvermogen liquide. Het liquiditeitsrisico kan oplopen als op korte termijn veel aandeelhouders hun aandelen verkopen. Het fonds kan in dat geval de terugkoop van aandelen opschorten. De mate van liquide is afhankelijk van de verhandelbaarheid van het specifieke onderliggende fonds.

Het liquiditeitsrisico is zeer laag bij Triodos Multi Impact Fund omdat onder normale marktomstandigheden circa 76,2 % (2020: 74,9%) van de beleggingsportefeuille binnen twee weken liquide gemaakt kan worden.

Waarderingsrisico

Waarderingsrisico is het risico dat de toekomstige kasstromen die aan een financieel instrument verbonden zijn, in omvang fluctueren. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant waarderingsrisico.

Leverageratio

Leverageratio's geven inzicht in de mate waarin het fonds gebruik maakt van vreemd vermogen afgezet tegen de intrinsieke waarde. De leverageratio wordt berekend op grond van de zogenaamde 'commitment method of calculation' of op grond van de 'gross method of calculation'. De leverageratio volgens de 'commitment method' is onder normale omstandigheden 105% en bedraagt in uitzonderlijke gevallen maximaal 120%. Een percentage van 100% betekent dat er geen leverage is.

De leverageratio op basis van de 'commitment method of calculation' bedraagt per ultimo 2021 88 % (2020: 100,4%). De leverageratio op basis van de 'gross method of calculation' bedraagt per ultimo 2021 85% (2020: 97,5%). Het fonds maakt geen gebruik van vreemd vermogen (geleend geld) ter financiering van haar assets om het verwachte rendement van het eigen vermogen te verhogen, zogeheten hefboomfinanciering. Het hefboomeffect, oftewel de leverageratio, is om deze reden nagenoeg gelijk aan 100% en wijkt enkel af van 100% door de mogelijke aanwezigheid van kortlopende schulden en/of kortlopende vorderingen op balansdatum.

De berekeningsmethodiek van bovenstaande leverageratio's volgt uit de AIFMD-regelgeving.

Inkoop en uitgifte van aandelen

Triodos Multi Impact Fund is als open-end beleggingsinstelling onder normale omstandigheden bereid om elke handelsdag aandelen tegen de intrinsieke waarde in te kopen en uit te geven. Een order moet uiterlijk om 16.00 uur door het fonds zijn ontvangen om tegen de intrinsieke waarde te worden uitgevoerd. De intrinsieke waarde wordt de volgende handelsdag vastgesteld. De orders die na 16.00 uur worden ontvangen, worden op basis van de intrinsieke waarde van de eerstvolgende waarderingsdag na deze handelsdag verwerkt. De inkoop en uitgiftes van aandelen worden rechtstreeks in het geplaatst kapitaal en het agio verwerkt. Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen te voldoen. Dit is behoudens wettelijke bepalingen en de hieronder vermelde omstandigheden, die ter beoordeling van de beheerder zijn. Er kunnen situaties ontstaan waarbij de beheerder besluit dat Triodos Multi Impact Fund in het geheel geen aandelen zal inkoop. Voor zover nu kan worden overzien is dat het geval als de liquide middelen van Triodos Multi Impact Fund hiervoor ontbreken. Dit geldt ook als het fonds verplichtingen is aangegaan waardoor al beslag op deze middelen is gelegd. Onder die aangegane verplichtingen vallen ook de liquiditeiten die nodig zijn om het resultaat uit te keren. Dat voorkomt dat de fiscale status van beleggingsinstelling wordt aangetast. Ook als de beheerder in andere gevallen vindt dat de belangen van Triodos Multi Impact Fund of de aandeelhouders door inkoop worden aangetast, kan besloten worden geen aandelen in te kopen.

Fiscale status

Vennootschapsbelasting

Triodos Impact Strategies N.V. is een fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat het in beginsel is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%, mits aan alle voorwaarden wordt voldaan die daarbij gelden. Een voorwaarde is dat de fiscale winst die beschikbaar is om uit te keren, binnen acht maanden na het einde van het betreffende boekjaar volledig wordt uitgekeerd. Dit wordt ook wel de 'doorstootverplichting' genoemd.

Dividendbelasting

Op uitkeringen gedaan door Triodos Impact Strategies N.V. aan haar aandeelhouders wordt op basis van de Wet op de Dividendbelasting 1965 in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden.

BTW

Triodos Impact Strategies N.V. wordt vanuit de Wet op de Omzetbelasting 1968 als ondernemer beschouwd. De aan het fonds gefactureerde BTW kan in principe niet worden teruggevorderd. Collectief vermogensbeheer is in principe vrijgesteld van BTW. Derhalve is de in rekening gebrachte beheervergoeding door Triodos Investment Management vrijgesteld van BTW.

Toelichting op de balans per 31 december 2021

Activa

1. Beleggingen

	Aandelen	Achtergestelde leningen	Obligaties	Totaal
Stand 1 januari 2021	22.842.211	–	8.338.477	31.180.688
Aankopen/verstrekkingen	13.390.000	–	–	13.390.000
Verkopen/aflossingen	-3.924.500	–	-8.229.345	-12.131.333
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.174.347	–	-131.644	1.042.703
Gerealiseerde waardeveranderingen	472.550	–	22.512	472.550
Stand per 31 december 2021	33.954.608	–	–	33.954.608

	Aandelen	Achtergestelde leningen	Obligaties	Totaal
Stand 1 januari 2020	26.314.200	–	7.985.189	34.299.389
Aankopen/verstrekkingen	1.900.000	–	1.039.000	2.939.000
Verkopen/aflossingen	-5.497.252	-5.103	-725.760	-6.228.115
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-369.764	–	22.898	-346.866
Gerealiseerde waardeveranderingen	495.027	5.103	17.150	517.280
Stand per 31 december 2020	22.842.211	–	8.338.477	31.180.688

De herwaardering van de beleggingen bestaat uit de positieve en negatieve herwaarderingen over het boekjaar. De positieve herwaarderingen van individuele beleggingen zonder frequente marktnotering boven de initiële kostprijs worden toegevoegd aan de herwaarderingsreserves in het eigen vermogen.

Aandelen

Dit betreft beleggingen in de volgende fondsen:

Fondsnaam	Aanschafwaarde	Aantal aandelen op 31.12.2021	Waarde op 31.12.2021	Relatief belang in de onderliggende fondsen
Triodos Food Transition Europe Fund	2.005.442	18.309	2.511.276	3,49%
Triodos Pioneer Impact Fund	1.855.136	37.194	2.420.554	0,37%
Triodos Energy Transition Europe Fund	2.433.984	60.755	2.560.813	1,99%
Triodos Groenfonds	3.778.506	66.111	3.909.158	0,33%
Triodos Fair Share Fund	6.731.655	189.042	6.833.867	1,81%
Triodos Microfinance Fund	4.700.801	101.956	4.285.218	0,92%
Triodos Euro Bond Impact Fund	8.995.273	258.550	9.747.320	2,49%
Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund	1.700.000	68.000	1.686.400	6,61%
	32.200.797		33.954.608	

Fondsnaam	Aanschafwaarde	Aantal aandelen op 31.12.2020	Waarde op 31.12.2020	Relatief belang in de onderliggende fondsen
Triodos Food Transition Europe Fund	2.005.442	20.630	2.194.826	4,57%
Triodos Pioneer Impact Fund	1.855.136	44.491	2.693.952	0,56%
Triodos Energy Transition Europe Fund	2.433.984	63.286	2.442.844	1,62%
Triodos Groenfonds	3.778.506	65.586	3.953.579	0,37%
Triodos Fair Share Fund	6.731.665	193.326	6.509.308	1,87%
Triodos Microfinance Fund	4.700.801	129.594	5.047.702	1,15%
	21.505.534		22.842.211	

Obligaties

Gedurende het boekjaar 2021 is de volledige obligatie-portefeuille verkocht.

Obligatie-portefeuille in 2020	Nominale waarde	Aanschafwaarde	Reële waarde
0,875% ABN AMRO Bank 2018 - 2025	900.000	936.900	941.247
1,375% Agence Française de Développement 2014 - 2024	1.600.000	1.697.440	1.708.984
1,250% European Investment Bank 2014 - 2026	1.400.000	1.508.968	1.555.141
0,000% European Union 2020-2030	1.000.000	1.039.000	1.041.740
0,1250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden 2017 - 2023	1.500.000	1.494.105	1.524.735
0,500% Nordrhein-Westfalen, Land 2015 - 2025	1.500.000	1.530.420	1.566.630
Stand per 31 december 2020	7.900.000	8.206.833	8.338.477

2. Overige vorderingen en overlopende activa

	2021	2020
Te ontvangen inzake verkoop aandelen	–	99.500
Te verrekenen dividendbelasting	88.568	88.568
Te ontvangen rente obligaties	–	21.394
Nog te ontvangen inzake uitgegeven aandelen aan toonder	–	2.901
Stand per 31 december	88.568	212.363

De looptijd van overige vorderingen en overlopende activa is korter dan één jaar. De reële waarde van de overige vorderingen en overlopende activa benadert de boekwaarde.

3. Immateriële vaste activa

	2021	2020
Stand per 1 januari	–	55.000
Afschrijvingen	–	–55.000
Stand per 31 december	–	–
Stand per 31 december	–	55.000

De post immateriële vaste activa betrof de nog niet afgeschreven oprichtingskosten (een totaalbedrag van EUR 300.000 dat binnen vijf jaar werd geamortiseerd vanaf 1/12/2015).

4. Liquide middelen

De post liquide middelen omvat de direct opvraagbare saldi op rekeningen-courant en spaarrekeningen aangehouden bij Triodos Bank, Rabobank, Caceis en BNP Paribas met een looptijd korter dan 1 jaar. Ultimo 2021 bedraagt het direct opvraagbare uitstaande saldo EUR 1.006.427 (2020: EUR 651.087).

Bij een saldo per aangehouden rekening bij Triodos Bank boven EUR 100.000 bedraagt de rentevergoeding -0,70% (2020 boven EUR 100.000 -0,70%).

Ultimo 2021 bedraagt het rentepercentage van het krediet in rekening-courant van Triodos Bank 4,18% (2020: 3,98%). Het totale krediet in rekening-courant bedraagt EUR 1.000.000 waarvan door Triodos Bank EUR 315.000 ter beschikking is gesteld à 1,0% (2020: EUR 2.000.000 à 0,92%).

De rentevergoeding op de rekening-couranttegoeden bij Rabobank bedroeg ultimo 2021 -0,70% (2020: -0,67%). De rentevergoeding op de rekening-couranttegoeden bij BNP Paribas bedroeg ultimo 2021 -0,70% (2020: -0,72%). Op de rekening-courant bij Caceis bedraagt de rentevergoeding -0,70% (2020: -1,08%).

Passiva

5. Kortlopende schulden

	2021	2020
Te betalen (en/of vooruit ontvangen) inzake aandelen	3.834	–
Te betalen beheervergoeding	26.017	24.112
Te betalen kosten externe onafhankelijke accountant	17.679	14.221
Te betalen publiciteitskosten	12.000	11.000
Te betalen kosten AIFMD-bewaarder	4.600	8.800
Crediteuren	6.562	–
Te betalen kosten AFM en DNB	2.890	2.885
Te betalen vergoeding leden investment committee	–	3.000
Diversen	11.073	4.818
Stand per 31 december	84.655	68.836

De looptijd van kortlopende schulden is korter dan één jaar. De reële waarde van de kortlopende schulden benadert de boekwaarde.

6. Geplaatst kapitaal

	Gewone aandelen 2021 Triodos Impact Strategies N.V.	Gewone aandelen 2021 Triodos Impact Strategies N.V.	Prioriteitsaandelen 2021 Triodos Impact Strategies N.V.
Geplaatst en gestort primo verslagperiode	–	1.251.054	10
Geplaatst in het verslagjaar	–	318.117	–
Ingekocht in het verslagjaar	–	-258.840	–
Stand per 31 december 2021	–	1.310.331	10

	Gewone aandelen 2020 Triodos Impact Strategies N.V.	Gewone aandelen 2020 Triodos Impact Strategies N.V.	Prioriteitsaandelen 2020 Triodos Impact Strategies N.V.
Geplaatst en gestort primo verslagperiode	–	1.385.187	10
Geplaatst in het verslagjaar	–	183.537	–
Ingekocht in het verslagjaar	–	-317.670	–
Stand per 31 december 2020	–	1.251.054	10

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per balansdatum EUR 3.500.000 verdeeld in 3.499.990 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 1,00. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt vastgesteld en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders. De prioriteitsaandelen zijn in het bezit van Stichting Triodos Holding en geven recht op 4% dividend van het nominale bedrag van deze aandelen, ook bij een verlies over het boekjaar. Prioriteitsaandelen hebben stemrecht op de algemene vergadering van aandeelhouders.

Van de gewone aandelen zijn ultimo 2021 313.906 stuks (2020: 396.426 stuks) geplaatst via Euronext Fund Services en 996.424 stuks (2020: 854.628 stuks) ingeschreven in het aandeelhoudersregister.

Bij het toe- en uittreden van aandeelhouders worden geen transactiekosten ten gunste of laste van het fonds berekend. De distributeurs kunnen echter wel transactiekosten ten gunste of laste van de aandeelhouders doorberekenen.

Mutaties in het aantal aandelen:

	2021	2020
Stand per 1 januari	1.251.064	1.385.197
Uitgegeven aandelen in het boekjaar	318.117	183.526
Ingekochte aandelen in het boekjaar	-258.840	-317.659
Stand per 31 december	1.310.331	1.251.064

Het totale aantal geplaatste aandelen bedraagt 1.310.331 stuks per ultimo 2021 (ultimo 2020: 1.251.064 stuks).

7. Agio

	2021	2020
Stand per 1 januari	29.885.921	33.097.874
Geplaatste aandelen	8.022.903	4.472.263
Ingekochte aandelen	-6.511.600	-7.684.216
Stand per 31 december	31.397.225	29.885.921

8. Wettelijke reserves

De wettelijke reserves betreft het niet vrij uitkeerbare deel van het eigen vermogen in verband met de activering van kosten.

	2021	2020
Stand per 1 januari	–	55.000
Toevoeging/onttrekking	–	-55.000
Stand per 31 december	–	–

9. Overige reserves

Onder deze post is de algemene reserves opgenomen.

Het verloop van de algemene reserves kan als volgt worden weergegeven:

	2021	2020
Stand per 1 januari	836.942	-60.959
Toevoeging/onttrekking	1.375	897.901
Stand per 31 december	838.317	836.942

10. Onverdeeld resultaat

Dit is het nog niet uitgekeerde resultaat over het boekjaar.

	2021	2020
Stand per 1 januari	1.375	1.102.460
Uitgekeerd dividend	–	-259.559
Mutatie wettelijke reserves	–	55.000
Mutatie algemene reserves	-1.375	-897.901
Onverdeeld resultaat boekjaar	1.419.067	1.375
Stand per 31 december	1.419.067	1.375

In 2021 is er geen dividend over 2020 per gewoon aandeel uitgekeerd. Per prioriteitsaandeel is in 2021 een dividend in contanten over 2020 betaald van EUR 0,40.

Meerjarenoverzicht van het fondsvermogen:

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen	34.964.948	31.975.302	35.579.572	37.597.526	44.666.273
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.310.341	1.251.064	1.385.187	1.507.844	1.770.011
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	26,68	25,56	25,69	24,93	25,24

Niet in de balans opgenomen verplichtingen, activa en regelingen

Het fonds heeft een standby faciliteit bij Triodos Bank van maximaal EUR 2.000.000. Er is in de verslagperiode geen gebruik gemaakt van deze standby faciliteit.

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2021

Hierna volgt toelichting op het resultaat over de verslagperiode van EUR 1.419.067 (2020: EUR 1.375). De onderverdeling van dit resultaat naar gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten is als volgt:

Bedrijfsopbrengsten

11. Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten van Triodos Multi Impact Fund bestaan voor een groot gedeelte uit ontvangen dividenden en uit gerealiseerde rentebaten op achtergestelde leningen en obligaties.

	01.01.2021 – 31.12.2021	01.01.2020 – 31.12.2020
Ontvangen dividenden inzake aandelen	76.227	47.803
Rentebaten inzake obligaties	25.504	59.628
	101.731	107.431

12. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Naast de gerealiseerde dividendontvangsten en rentebaten zijn de volgende resultaten gedurende het boekjaar gerealiseerd:

	01.01.2021 – 31.12.2021	01.01.2020 – 31.12.2020
Gerealiseerde positieve resultaten aandelen	472.550	515.560
Gerealiseerde positieve resultaten (achtergestelde) lening	–	5.103
Gerealiseerde positieve resultaten obligaties	22.512	17.150
Gerealiseerde negatieve resultaten aandelen	–	-20.533
	495.062	517.280

De gerealiseerde resultaten worden berekend op basis van de daadwerkelijke verkooptransactie in vergelijking met de waarde op het moment van de aankooptransactie (kostprijs).

In 2019 is de achtergestelde lening van EUR 1,1 miljoen afgelost voor een bedrag van EUR 593.590. Het restant ad EUR 506.410 is in 2019 afgeboekt. Echter, in 2020 is er uit de afwikkeling nog een bedrag ontvangen van EUR 5.103.

13. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01.01.2021 – 31.12.2021	01.01.2020 – 31.12.2020
Ongerealiseerde positieve resultaten aandelen	1.174.347	455.755
Ongerealiseerde positieve resultaten achtergestelde leningen	–	–
Ongerealiseerde positieve resultaten obligaties	–	42.527
Ongerealiseerde negatieve resultaten aandelen	–	-825.519
Ongerealiseerde negatieve resultaten obligaties	-131.644	-19.629
	1.042.703	-346.866

De ongerealiseerde resultaten worden berekend als het verschil tussen de waarde per einde boekjaar en de waarde per begin van het boekjaar verhoogd of verlaagd met de uitkeringen gedurende het boekjaar. Bij een verkooptransactie worden de cumulatieve ongerealiseerde resultaten gecorrigeerd in de winst- en verliesrekening.

Bedrijfslasten

14. Beheerkosten

De beheervergoeding bedraagt in 2021 EUR 99.759 (2020: EUR 101.314).

15. Bewaarkosten

Dit betreft de vergoeding voor de bewaarder, BNP Paribas. Deze bedraagt in 2021 EUR 18.675 (2020: EUR 17.481).

16. Overige kosten

	01.01.2021 – 31.12.2021	01.01.2020 – 31.12.2020
Afschrijving immateriële vaste activa	–	55.000
Kosten externe onafhankelijke accountant	36.528	53.035
Kosten hoofdbetaalkantoor	13.089	16.387
Marketingkosten	16.377	2.836
Kosten vergoeding leden Investment Committee	7.528	8.479
Rentelasten	9.176	5.168
Kosten toezichthouder	2.972	2.355
Kosten beursnotering	3.680	3.720
Kosten beleggersgiro	1.620	1.572
Overige lasten	11.025	9.123
	101.995	157.675

Accountantskosten

	2021		2020	
	Pricewaterhouse Coopers Accountants NV	Overige Pricewaterhouse Coopers netwerk	Pricewaterhouse Coopers Accountants NV	Overige Pricewaterhouse Coopers netwerk
Controle van de jaarrekening	36.522	–	43.630	–
Overige assurance opdrachten	6	–	9.405	–
Tax advisory services	–	–	–	–
Overige opdrachten	–	–	–	–
Totaal	36.528	–	53.035	–

De accountantskosten hebben voor EUR 36.522 (2020: EUR 43.630) betrekking op de controle van de jaarrekening. Deze honoraria hebben voor EUR 31.570 (2020: EUR 34.727) betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2021 en EUR 4.958 (2020: EUR 8.903) over 2020, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. Er zijn voor EUR 0 (2020: EUR 330) overige controlediensten door de accountant verricht in het kader van ISAE 3402 Type-II verklaring van de beheerder. De kosten voor de controle van de prospectus bedroegen EUR 6. De accountant heeft geen adviserende werkzaamheden verricht.

Kostenstructuur

Beheervergoeding

Triodos Multi Impact Fund heeft geen medewerkers of directieleden in dienst.

Het fonds wordt tegen een jaarlijkse vergoeding van 0,30% van het fondsvermogen beheerd door Triodos Investment Management. Dat is inclusief het onverdeelde resultaat en de ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Uit deze vergoeding worden alle kosten van het beheer van Triodos Multi Impact Fund betaald. Dat zijn onder meer de kosten van het beheer van de beleggingen, de kosten van de administratie en de kosten van automatisering. De beheervergoeding bedraagt in 2021 EUR 99.759 (2020: EUR 101.314).

Bezoldigingsbeleid investment committee

De vergoeding voor het investment committee wordt door de beheerder vastgesteld. Daarbij wordt geen rekening gehouden met marktconformiteit. Aan de leden van het investment committee zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt. Er is uit principiële overwegingen geen aandelenoptieregeling voor leden van het investment committee.

De bezoldiging van het IC is als volgt:

	2021	2020
Ties Tiessen, voorzitter	4.500	4.500
Harry Hummels	3.000	3.000
	7.500	7.500
Niet-afrekbare BTW en reiskosten	28	979
	7.528	8.479

Leden werkzaam voor Triodos ontvangen geen vergoeding.

In het jaar van benoeming ontvangt het betreffende lid (of voorzitter) van het investment committee een vergoeding vanaf de ingangsdatum van de benoeming.

Kosten van uitgifte en terugkoop van aandelen

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

Totale bedrijfslasten

De totale bedrijfslasten van het fonds bedragen over 2021 EUR 220.429 (2020: EUR 276.470).

Kostenvergelijking 2021

(bedragen in euro's)	Kosten 2021	Kosten conform prospectus
Beheervergoeding (0,30%)	99.759	99.759
Kosten voor bewaring	18.675	18.675
Kosten externe onafhankelijke accountant	36.528	36.528
Kosten hoofdbetaalkantoor	16.770	13.090
Kosten toezichthouder	7.281	7.281
Kosten kredietfaciliteit	5.437	8.000
Vergoedingen leden investment committee	7.528	7.528
Overige fondskosten	22.043	22.043
Afschrijving immateriële vaste activa	–	–

Kostenvergelijking 2020

(bedragen in euro's)	Kosten 2020	Kosten conform prospectus
Beheervergoeding (0,30%)	101.314	101.314
Kosten voor bewaring	17.481	17.481
Kosten externe onafhankelijke accountant	53.035	53.035
Kosten hoofdbetaalkantoor	16.388	16.388
Kosten toezichthouder	2.355	2.355
Vergoedingen leden investment committee	8.479	7.500
Overige fondskosten	22.418	27.647
Afschrijving immateriële vaste activa	55.000	55.000

De in het prospectus genoemde fondskosten bedragen 0,60% à 0,65% van het jaargemiddelde van het eigen vermogen. De kosten zijn voor 2021 0,64% (2020: 0,64%) en liggen binnen de kaders van het prospectus.

Kostenratio's

De lopende kostenratio geeft weer wat de kosten van een beleggingsfonds zijn als percentage van het gewogen gemiddelde fondsvermogen over twaalf maanden. Dit zijn de kosten exclusief de kosten van beleggingstransacties en de interestkosten, gerelateerd aan de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds (welke dagelijks wordt berekend). De lopende kostenratio van Triodos Multi Impact Fund bedraagt 2,31% (2020: 2,0%) (inclusief de kosten van de onderliggende fondsen, die hieronder staan vermeld). De lopende kostenratio op het niveau van het fonds (exclusief de kosten van de onderliggende fondsen) bedraagt 0,63% (2020: 0,64%).

Overzicht van de lopende kostenratio's van de onderliggende Triodosfondsen per 31 december 2021:

	Lopende kostenratio	Weging 31 december 2021	Bijdrage
Triodos Fair Share Fund	2,42%	19,7%	0,48%
Triodos Microfinance Fund	1,99%	12,4%	0,24%
Triodos Food Transition Europe Fund	2,79%	7,3%	0,20%
Triodos Energy Transition Europe Fund	4,48%	7,4%	0,33%
Triodos Groenfonds	0,97%	11,3%	0,11%
Triodos Pioneer Impact Fund	0,86%	7,0%	0,06%
Triodos Euro Bond Impact Fund	0,51%	28,2%	0,14%
Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund	2,13%	4,9%	0,10%
Lopende kostenratio van de onderliggende fondsen voor Triodos Multi Impact Fund op jaarbasis per 31 december 2021		1,67%	

Overzicht van de lopende kostenratio's van de onderliggende Triodosfondsen per 31 december 2020:

	Lopende kostenratio	Weging 31 december 2020	Bijdrage
Triodos Fair Share Fund	2,31%	20,4%	0,46%
Triodos Microfinance Fund	1,95%	15,8%	0,31%
Triodos Food Transition Europe Fund	3,00%	6,9%	0,21%
Triodos Energy Transition Europe Fund	2,37%	7,6%	0,18%
Triodos Groenfonds	0,95%	12,4%	0,12%
Triodos Pioneer Impact Fund	0,92%	8,4%	0,08%
Lopende kostenratio van de onderliggende fondsen voor Triodos Multi Impact Fund op jaarbasis per 31 december 2020		1,36%	

Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt 0,32% (2020: -0,10%). De omloopfactor is het totaalbedrag van alle beleggingstransacties minus het totaalbedrag aan transacties in het geplaatste kapitaal, gerelateerd aan de gemiddelde intrinsieke waarde. Door het specifieke karakter van Triodos Multi Impact Fund kan de omloopfactor niet zonder meer worden vergeleken met andere beleggingsfondsen (bijvoorbeeld met rechtstreekse beleggingen in aandelen en obligaties).

Verbonden partijen

Triodos Multi Impact Fund heeft de onderstaande relaties en transacties met verbonden partijen:

1. Stichting Triodos Holding
Stichting Triodos Holding is de houder van 10 prioriteitsaandelen en heeft het recht op het doen van een bindende voordracht aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor elke te vervullen plaats in het bestuur. Stichting Triodos Holding heeft eveneens het recht op 4% dividend over de nominale waarde van 10 prioriteitsaandelen à EUR 1,00. Als prioriteitsaandeelhouder stelt Stichting Triodos Holding de bezoldiging van de afzonderlijke bestuurders vast.
2. Triodos Bank
Triodos Multi Impact Fund houdt 55,1% van haar liquide middelen aan bij Triodos Bank tegen marktconforme tarieven. Triodos Bank beheert het aandeelhoudersregister waar 76,0% van de uitstaande aandelen van het fonds uitstaan en ontvangt hiervoor EUR 1.620.
Triodos Bank is distributeur voor de aandelen Triodos Multi Impact Fund en heeft 76,0% van de aandelen gedistribueerd. Triodos Bank krijgt hiervoor geen vergoeding vanuit het fonds.
Triodos Multi Impact Fund heeft een kredietfaciliteit bij Triodos Bank. De geschatte jaarlijkse kosten van deze faciliteit bedragen EUR 8.000 en wanneer Triodos Multi Impact Fund gebruik maakt van de faciliteit wordt door Triodos Bank een additionele “at arm’s-length” interest percentage berekend. Per balansdatum is EUR 318.000 ter beschikking gesteld.
De treasury management-activiteiten voor Triodos Multi Impact Fund worden uitgevoerd door Triodos Bank tegen marktconforme voorwaarden en tarieven.
3. Triodos Investment Management
Triodos Investment Management voert de directie over Triodos Multi Impact Fund waarvoor zij een jaarlijkse vergoeding van 0,30% van het fondsvermogen ontvangt. Dat is inclusief het resultaat over het lopende boekjaar en de ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Triodos Investment Management heeft hiervoor over 2021 een vergoeding van EUR 99.759 ontvangen (2020: EUR 101.314). Triodos Investment Management heeft het totale transactievolume van het fonds uitgevoerd.
4. Deelnemingen in en verstrekte leningen aan overige verbonden partijen.
Triodos Multi Impact Fund heeft 100% van haar beleggingen in aandelen van Triodosfondsen belegd.

Volgens de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ) dient aanvullende informatie te worden verstrekt indien voor gemiddeld twintig of meer procent van het beheerde vermogen wordt belegd in een andere beleggingsentiteit. Over het boekjaar 2021 is dit van toepassing voor Triodos Euro Bond Impact Fund. Het fonds staat onder toezicht van de Nederlandsche Bank NV. De beleggingsportefeuille van Triodos Euro Bond Impact Fund aan het begin en aan het einde van het meest recente boekjaar bestaat voornamelijk uit in euro luidende obligaties uitgegeven door beursgenoteerde ondernemingen, overheden en semi-overheidsinstellingen, met een kredietrating van ten minste investment grade. Meer informatie over dit fonds staat beschreven in het hoofdstuk Fondsbeleggingen in het Verslag van de Beheerder en toelichting op de beleggingen aandelen in de jaarrekening. Het meest recente jaarverslag van Triodos Euro Bond Impact Fund is gepubliceerd op www.triodos-im.com, waar nadere informatie in is opgenomen.

Uitbesteding van kerntaken

De volgende kerntaken zijn door Triodos Multi Impact Fund uitbesteed:

1. Het beheren van het aandeelhoudersregister is uitbesteed aan Triodos Bank.
2. Het beheren van de beleggingsportefeuille is uitbesteed aan Triodos Investment Management.
3. Het onderhouden van de markt via Euronext Fund Services is uitbesteed aan Caceis.
4. Het uitoefenen van de functie van hoofdbetaalkantoor is uitbesteed aan Caceis.

Voor een beschrijving van de wijze waarop de aansprakelijkheden zijn geregeld verwijzen wij naar het prospectus van Triodos Multi Impact Fund.

Gebeurtenissen na balansdatum

Triodos Investment Management beschouwt de crisis in Oekraïne als een belangrijke gebeurtenis na het afsluiten van de jaarrekening 2021. Deze gebeurtenis heeft echter geen invloed op het inzicht en de interpretatie van de jaarrekening 2021 van Triodos Impact Strategies N.V..

Winstbestemming

Het bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het resultaat à EUR 1.419.067 (2020: EUR 1.375) toe te voegen aan de overige reserves. Er wordt geen dividend uitgekeerd aan de aandeelhouders, met uitzondering van de 4% aan de houder van 10 prioriteits aandelen à EUR 0,40 totaal.

Het fiscale resultaat over 2021 is EUR -116.140 (2020: EUR -166.664). Als gevolg hiervan is er geen verplichting om dividend uit te keren over het boekjaar 2021.

Resultaat volgens de winst- en verliesrekening over 2021	1.419.067
Toevoeging aan de herbeleggingsreserves	-1.535.207
Per saldo voor uitkering beschikbaar	-116.140

Belangen bij beleggingen van het fonds

De leden van het bestuur van Triodos Investment Management en de fondsmanager hebben of hadden op enig moment gedurende het boekjaar 2021 een persoonlijk belang in de volgende beleggingen van Triodos Impact Strategies N.V..

Belegging	Aantallen		Marktwaaarde	
	31.12.2021	31.12.2021 (in euro's)	31.12.2020	31.12.2020 (in euro's)
Triodos Fair Share Fund	1.266,9	45.838	–	–
Triodos Groenfonds	625,0	36.963	–	–
Triodos Pioneer Impact Fund	630,3	27.191	–	–
Triodos Euro Bond Impact Fund	1.701,0	51.268	–	–

Aandelenbezit

Het bestuur had per 31 december 2021 en per 31 december 2020 geen aandelen Triodos Multi Impact Fund in bezit. De fondsmanager had per 31 december 2021 93,2 aandelen Triodos Multi Impact Fund (31 december 2020: 93,5 aandelen) in bezit.

Driebergen-Rijsenburg, 29 april 2022

Fondsmanager Triodos Impact Strategies N.V.
Raymond Hiltrop

Bestuur Triodos Investment Management
Dick van Ommeren
Hadewych Kuiper
Kor Bosscher

Overige gegevens

Statutaire regelingen omtrent de winstbestemming

De statutaire regelingen omtrent de bestemming van de winst conform artikel 21 en 22 van de statuten luiden:

- 21.1. Uitkering van winst ingevolge het in dit artikel bepaalde geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 21.2. Uit de vastgestelde jaarrekening blijkt voor ieder subfonds het bedrag dat aan inkomsten is behaald met het vermogen dat aan het betreffende subfonds wordt toegerekend. De door een subfonds behaalde inkomsten worden toegerekend aan de soorten aandelen waarin een subfonds is onderverdeeld in verhouding tot de laatst vastgestelde totale intrinsieke waarde van alle niet bij de vennootschap geplaatste aandelen van een soort. Uit de vastgestelde jaarrekening blijken per soort gewone aandelen eveneens de volgende kosten (i) de kosten en belastingen terzake van de per soort gewone aandelen gestorte bedragen, (ii) de overige op een soort gewone aandelen betrekking hebbende kosten (daaronder begrepen de kosten van beheer) en (iii) het aan de betreffende soort toekomende aandeel in de algemene kosten en lasten van de vennootschap berekend overeenkomstig lid 4 van artikel 20. De houders van aandelen van een soort zijn gerechtigd tot het saldo van de aan de betreffende soort toe te rekenen inkomsten en de daarop in mindering te brengen kosten, belastingen en lasten in verhouding tot het aantal bij andere dan de vennootschap geplaatste aandelen van de betreffende soort.
- 21.3. De directie bepaalt per soort aandelen welk gedeelte van het saldo als bedoeld in lid 2 wordt toegevoegd aan de voor de betreffende soort aangehouden overige reserve. Na de in de vorige zin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan vier procent (4%) van het nominale bedrag van deze aandelen. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering van winst geschieden. Hetgeen daarna resteert wordt aan houders van gewone aandelen van de betreffende soort uitgekeerd, tenzij de algemene vergadering anders bepaalt. Ingeval het hiervoor bedoelde saldo van inkomsten en kosten negatief is, wordt dit bedrag afgeboekt van de overige reserve die wordt aangehouden voor de betreffende soort aandelen.
- 22.1. Winstuitkeringen en andere uitkeringen kunnen slechts worden gedaan, voor zover het eigen

vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.

Indien en voor zover in enig jaar door de vennootschap wettelijke reserves moeten worden gevormd of verhoogd die niet betrekking hebben op een specifieke soort aandelen, zullen deze wettelijke reserves worden gevormd dan wel verhoogd door het benodigde bedrag gelijkelijk ten laste te brengen van de reserves van de soorten waarvan aandelen bij anderen dan de vennootschap zijn geplaatst.

Indien en voor zover een wettelijke reserve vrijvalt, zullen de vrij komende bedragen gelijkelijk worden toegevoegd aan de reserves van de soorten waarvan de wettelijke reserve is gevormd of verhoogd.

- 22.2. Alle uitkeringen met betrekking tot een bepaalde soort vinden plaats in verhouding tot het aantal van de betreffende soort gehouden aandelen.
- 22.3. Uitkeringen ten laste van een reserve en een volledige opheffing van een reserve kunnen, mits met inachtneming van lid 1, te allen tijde geschieden krachtens een besluit van de algemene vergadering, doch uitsluitend op voorstel van de directie.
- 22.4. Winstuitkeringen en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door de directie te bepalen datum.
- 22.5. Uitkeringen die niet binnen vijf jaren en een dag waarop zij opeisbaar zijn geworden in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap ten gunste van de desbetreffende soort.
- 22.6. De directie kan besluiten tot tussentijdse winstuitkeringen, mits met inachtneming van lid 4 van artikel 2:105 Burgerlijk Wetboek.
- 22.7. De directie kan besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk anders dan in geld zullen plaatsvinden, waaronder begrepen in rechten van deelneming in beleggingsinstellingen of icbe's (i) die door dezelfde beheerder worden beheerd als de vennootschap (ii) die door een groepsmaatschappij van de beheerder van de vennootschap worden beheerd, of (iii) waarvan de directie een groepsmaatschappij van de beheerder is.

Prioriteits aandelen

Er zijn 10 prioriteits aandelen uitgegeven aan Stichting Triodos Holding. De leden van het bestuur van de stichting zijn de heer Peter Blom en mevrouw Jellie Banga. Aan de houders van prioriteits aandelen zijn volgens de statuten op hoofdlijnen de volgende bijzondere rechten verleend:

- het recht tot het doen van een bindende voordracht aan de algemene vergadering van aandeelhouders voor elke te vervullen plaats in het bestuur;
- het vaststellen van de bezoldiging van elke afzonderlijke bestuurder;
- het recht tot voorafgaande goedkeuring van besluiten van de algemene vergadering van aandeelhouders tot wijziging van de Statuten of tot ontbinding van Triodos Impact Strategies N.V.;
- het recht op een dividend ten bedrage van 4% van het op de prioriteits aandelen gestorte nominale bedrag;
- het recht op uitkering van de nominale waarde van de prioriteits aandelen bij liquidatie, alvorens het daarna resterende aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van Triodos Impact Strategies N.V.

Verklaring over de jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Triodos Impact Strategies N.V. een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021 van Triodos Impact Strategies N.V. ('het fonds') te Zeist gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Triodos Impact Strategies N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Onze controleaanpak

Samenvatting en context

Triodos Impact Strategies N.V. is een beleggingsinstelling en heeft één subfonds, Triodos Multi Impact Fund. De in de jaarrekening verantwoorde financiële informatie komt voort uit dit subfonds. Het fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam, in het segment Euronext Fund Services en is een organisatie van openbaar belang. 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. Dit fonds belegt voornamelijk in Triodos-beleggingsfondsen met als thema's microfinanciering, duurzame handel, duurzame energie, kunst en cultuur en biologische landbouw en voeding. Het fonds wordt beheerd door Triodos Investment Management B.V. ('de beheerder').

De beheerder is ook de directie en administrateur van het fonds. De bewaarder van het fonds is BNP Paribas Securities Services S.C.A. ('de bewaarder'). De organisatorische inrichting van het fonds met een afzonderlijke beheerder en bewaarder en de gevolgen voor onze controle hebben wij uiteengezet in de paragraaf 'De reikwijdte van onze controle'.

Als onderdeel van het ontwerpen van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de

beheerder belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. In de paragraaf ‘Gebruik van schattingen, veronderstellingen en het vormen van oordelen’ van de jaarrekening heeft het fonds de schattingsposten en de belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheid uiteengezet. Hierbij hebben wij onder meer aandacht besteed aan de assumpties die horen bij de fysieke en transitierisico's als gevolg van klimaatverandering. Gezien de aard van het fonds en de omvang van de posten hebben wij bij onze controle vooral aandacht besteed aan het bestaan en de waardering van de beleggingen en aan de juistheid en volledigheid van de directe en indirecte opbrengsten uit deze beleggingen. Wij hebben dit uiteengezet in de paragraaf ‘De kernpunten van onze controle’.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door de beheerder waaronder het evalueren van risico's op mogelijke afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van de beheerder.

De beheerder van het fonds heeft de potentiële impact van klimaatverandering op de financiële positie van het fonds beoordeeld. In het verslag van het bestuur heeft de beheerder een verwijzing opgenomen in de paragraaf risicofactoren voor de risico's voortkomend uit de klimaatverandering en in de paragraaf duurzaamheidsrisico's, verder uiteengezet. Wij hebben de beoordeling van de aan het klimaat gerelateerde risico's door het management besproken met het management, en de potentiële impact op de financiële positie inclusief de onderliggende assumpties en schattingen geëvalueerd. De impact van klimaatverandering leidt niet tot een kernpunt van onze controle.

Wij hebben ervoor gezorgd dat de controleteams over voldoende specialistische kennis en expertise ten aanzien van het waarden van beleggingen beschikten die nodig zijn voor de controle van een beleggingsfonds. Wij hebben daarom waarderingsspecialisten op het gebied van beleggingen in ons team opgenomen. Vanwege het belang van de IT-omgeving voor de controle van de jaarrekening hebben wij de IT-omgeving samen met onze IT-specialisten beoordeeld. Wij hebben vastgesteld, voor zover relevant voor onze controle, dat de *information technology general controls* ('ITGCs') functioneren zoals bedoeld en daarmee een betrouwbare basis bieden voor het functioneren van de IT en de betrouwbaarheid van data voor rapportagedoeleinden.

De hoofdlijnen van onze controleaanpak waren als volgt:



Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip ‘materieel’ wordt toegelicht in de paragraaf ‘Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening’.

Wij bepalen, op basis van ons professionele oordeel, kwantitatieve grenzen voor materialiteit waaronder de materialiteit voor de jaarrekening als geheel, zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Deze grenzen, evenals de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden voor de individuele

posten en toelichtingen in de jaarrekening te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen, zowel individueel als gezamenlijk, op de jaarrekening als geheel en op ons oordeel, te evalueren.

Materialiteit	€ 349.600 (2020: € 319.750).
Hoe is de materialiteit bepaald	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van het fondsvermogen.
De overwegingen voor de gekozen benchmark	We gebruiken het fondsvermogen als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoeften van gebruikers van de jaarrekening en de aankoop- en verkoopoverwegingen van de aandeelhouders van het fonds. Op basis daarvan zijn wij van mening dat het fondsvermogen een belangrijk kengetal is voor het fonds.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de beheerder overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 17.400 (2020: € 15.980) aan hen rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controle van de jaarrekening. Hierbij houden wij rekening met de verschillende soorten beleggingen waarin het fonds investeert, de betrokkenheid van de beheerder en de bewaarder. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

Wij hebben inzicht verkregen in de beheersingsomgeving van de beheerder. Op basis van deze kennis hebben wij interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekening-controle van het fonds relevant zijn. Vervolgens hebben wij van de beheerder een door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerde ISAE 3402 type II-rapportage verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021.

Het beheer en de administratie worden beide door Triodos Investment Management B.V. uitgevoerd. We hebben mede aan de hand van de uitkomsten van de ISAE 3402 type II-rapportage, vastgesteld dat er voldoende functiescheiding aanwezig is tussen beide functies. Hierbij hebben we geen bijzonderheden geconstateerd.

Wij hebben de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld. Daarnaast hebben wij de rapportage gelezen en geanalyseerd. Als onderdeel van deze analyse zijn wij nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen die voor onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage. Vervolgens zijn wij nagegaan, op basis van onze professionele oordeelsvorming, of de certificerende accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, het bestaan en de effectieve werking van deze interne beheersingsmaatregelen. Ten slotte hebben wij de resultaten en de eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak.

Zoals uiteengezet in de sectie 'Samenvatting en context' heeft Triodos Impact Strategies N.V. één subfonds, Triodos Multi Impact Fund. De in de jaarrekening verantwoorde financiële informatie komt voort uit dit subfonds. Triodos Multi Impact Fund belegt in Triodos-beleggingsfondsen (gevestigd in Nederland en Luxemburg), in obligaties en een beperkt deel in leningen. Doordat het fonds voornamelijk belegt in Triodos-beleggingsfondsen, worden de beleggingsresultaten van het fonds in significante mate bepaald door de beleggingsresultaten van deze Triodos-beleggingsfondsen. Het was daarom belangrijk dat we voldoende en geschikte controle-informatie konden verkrijgen over het aandeel van het fonds in de beleggingen en de opbrengsten uit deze beleggingen van de Triodos-beleggingsfondsen. Het controleteam is betrokken bij de controle van de jaarrekeningen van een aantal Triodos-aandelenfondsen die gevestigd zijn in Nederland. Voor deze Triodos-aandelenfondsen zijn de gecontroleerde jaarrekeningen van deze aandelenfondsen beschikbaar bij het geven van ons oordeel over de jaarrekening van Triodos Impact Strategies N.V. Op basis van de door ons verkregen controle-informatie vanuit de jaarrekeningcontroles van de desbetreffende Triodos-aandelenfondsen hebben wij de aandelen zoals opgenomen in de jaarrekening van Triodos Impact Strategies N.V. gecontroleerd. De

resterende Triodos-beleggingsfondsen die gevestigd zijn in Nederland en de Triodos-beleggingsfondsen die gevestigd zijn in Luxemburg zijn beursgenoteerde beleggingsfondsen. Voor de waardering van deze beleggingsfondsen hebben wij de prijzen vergeleken met onafhankelijk verkregen koersen afkomstig van externe datavendors. Op basis van deze controlewerkzaamheden hebben wij eindverantwoordelijkheid kunnen nemen op het niveau van Triodos Impact Strategies N.V.

Door bovengenoemde werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en zijn omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar de fraudeparagraaf van het jaarverslag, waarin de beheerder een verwijzing naar haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van het interne beheersingssysteem geëvalueerd, waaronder de fraude-risicoanalyse van de beheerder en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersingsmaatregelen.

Wij hebben de leden van de directie en anderen binnen de beheerder, waaronder de afdelingen Internal Audit, Legal en Compliance, gevraagd of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang. Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management override of controls' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude. De beheerder van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van de beheerder om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken. We hebben dit risico aangepakt door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van de beheerder die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude (we verwijzen in dit verband naar de kernpunten rondom de waarderingen van beleggingen).

De controleprocedures omvatten onder meer de evaluatie van het ontwerp en de implementatie van interne beheersingsmaatregelen die bedoeld zijn om frauderisico's te beperken (zoals verwerking en beoordeling van journaalboekingen), backtesting van schattingen van vorig jaar en procedures voor onverwachte journaalboekingen met ondersteuning van data-analyse. Met betrekking tot het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten, hebben we op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat dit risico verband houdt met de erkenning van opbrengsten op gebieden die complexer, niet-systematisch of handmatig van aard zijn, zoals beschreven in de kernpunten rondom de directe en indirecte beleggingsopbrengsten.

Voorts hebben wij in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Tevens hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor signalen van fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Indien daar sprake van was, hebben wij onze evaluatie van het risico van fraude en de gevolgen daarvan voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.

Controleaanpak continuïteit

Triodos Impact Strategies N.V. is een open-end fonds dat belegt in andere Triodos beleggingsfondsen. In het fonds zijn per 31 december 2021 geen materiële externe financieringen aanwezig. Daarnaast houdt het fonds per 31 december 2021 uitsluitend liquide beleggingen waardoor er een kleine kans is op liquiditeitsrisico's bij een eventuele verstoring op de financiële markten zoals toegelicht in de paragraaf liquiditeitsrisico in het jaarverslag waarbij de beheerder de

mogelijkheid heeft om (tijdelijk) geen aandelen in te kopen wanneer er in een korte periode veel aandelen ter inkoop worden aangeboden aan het fonds. Daarnaast heeft het fonds een kredietfaciliteit voor liquiditeitsdoeleinden. Inherent aan de structuur van het fonds worden eventuele beleggingsverliezen gedragen door de aandeelhouders van het fonds waardoor er geen sprake is van solvabiliteitsrisico's. Het risico op discontinuïteit van het fonds wordt derhalve op beperkt ingeschat.

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteit' in het verslag van het bestuur, heeft de beheerder haar continuïteitsbeoordeling voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van het opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het fonds om zijn continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- het overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en de beheerder bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- het analyseren van de financiële positie per einde van het huidige boekjaar ten opzichte van die per einde van het vorige boekjaar ter identificatie van indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's;
- kennismaken van het prospectus met de onder het 'liquiditeitsrisico' beschreven mogelijkheid van de beheerder om in uitzonderlijke gevallen aanvragen voor de inkoop of uitgifte van aandelen tijdelijk op te schorten of te beperken;
- het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de beheerder verrichte continuïteitsanalyse.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de beheerder over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. Wij hebben de beheerder op de hoogte gebracht van de kernpunten. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben in deze paragraaf de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten of over specifieke elementen van de jaarrekening.

Kernpunten

Bestaan en waardering van beleggingen

De beleggingen zijn opgenomen in de balans voor € 33.954.608 (2020: € 31.180.688) en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 25 en 26 van de jaarrekening.

De beleggingen bestaan uit aandelen in beleggingsfondsen voor € 33.954.608 (2020: € 22.842.211) en obligaties voor € 0 (2020: € 8.338.477).

Het bestaan en de waardering van de beleggingen zijn een kernpunt van onze controle, omdat deze in belangrijke mate het fondsvermogen bepalen. Voor beleggers is het van belang dat de gepresenteerde beleggingen daadwerkelijk in het bezit zijn van het beleggingsfonds en juist zijn gewaardeerd. Vanwege dit belang, maakt de controle van het bestaan en de waardering van de beleggingen een belangrijk deel uit van de totale controlewerkzaamheden van de jaarrekening van het fonds.

Het merendeel van de beleggingen betreft aandelen in Triodos-beleggingsfondsen en beursgenoteerde obligaties. De aandelen in Triodos-beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder verkregen door middel van de in de paragraaf 'Reikwijdte van de controle' beschreven werkzaamheden. Wij concludeerden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersings-maatregelen konden steunen.

In aanvulling hierop hebben we gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op het bestaan en de waardering van de beleggingen.

De waardering van de aandelen in Triodos-beleggingsfondsen hebben wij zelfstandig getoetst door de volledige beleggingsportefeuille per 31 december 2021 aan te sluiten met de gecontroleerde jaarrekeningen van deze beleggingsfondsen of met onafhankelijk verkregen koersen afkomstig van externe datavendors.

Voor een nadere uiteenzetting, zie de paragraaf 'De reikwijdte van onze controle'. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Wij hebben het bestaan van de verantwoorde beleggingen getoetst door middel van aansluiting met de direct ontvangen portefeuillebevestiging van de onafhankelijke bewaarder van het fonds, zijnde bewaarbedrijf BNP Paribas Securities Services S.C.A., een professionele marktpartij op het gebied van het uitvoeren van de bewaarderfunctie. Daarnaast hebben we het bestaan getest door middel van aansluiting met bevestigingen vanuit Triodos Bank. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Daarnaast zijn wij nagegaan of de toelichtingen op de beleggingen adequaat en toereikend zijn en de juiste informatie geven over de aard en de financiële resultaten en dat de risicoprofielen van de beleggingen in overeenstemming zijn met het van toepassing zijnde stelsel voor financiële verslaggeving. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Kernpunten

Juistheid en volledigheid van de indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening voor € 1.537.765 (2020: € 170.414) en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 26 en 27 van de jaarrekening.

De juistheid en volledigheid van indirecte opbrengsten uit beleggingen zijn een kernpunt van onze controle, enerzijds doordat opbrengstverantwoording een belangrijk element is voor het beoordelen van de performance van het fonds. Anderzijds omdat de Nederlandse controlestandaarden een inherent risico van fraude veronderstellen in de opbrengstverantwoording (juistheid) gezien de mogelijke druk die de beheerder kan ervaren bij het realiseren van de doelstelling van het behalen van voldoende rendement op het belegde vermogen op lange termijn.

De totale indirecte opbrengsten van het fonds in 2021 bestaan voor € 495.062 (2020: 517.280) uit gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en voor € 1.042.703 (2020: € -346.866) uit ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersings-maatregelen bij de beheerder verkregen door middel van de in de paragraaf 'Reikwijdte van de controle' beschreven werkzaamheden. Wij concludeerden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersings-maatregelen konden steunen.

In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als de indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevens-gerichte werkzaamheden uitgevoerd.

De indirecte opbrengsten zijn als volgt gecontroleerd. De ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen hebben wij gecontroleerd door middel van de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2021. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie vorig kernpunt 'Bestaan en waardering van beleggingen'. Daarnaast is door middel van een totaalverbandscontrole vastgesteld dat alle indirecte beleggingsopbrengsten juist en volledig zijn verantwoord.

Verder hebben wij voor de gerealiseerde waarde-veranderingen additionele gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd. Voor de gerealiseerde waardeveranderingen hebben wij de aan- en verkopen door middel van een deelwaarneming gecontroleerd, waarbij de verantwoorde aan- en verkopen zijn aangesloten met onderliggende brondocumentatie (onafhankelijke datavendor).

Hierbij zijn de gerealiseerde opbrengsten herrekend. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist;
- niet alle informatie bevat die op grond van artikel 2:135b is vereist omdat een wetwijziging wordt voorbereid waarbij een beleggingsinstelling die wordt beheerd door een beheerder waarop de Wet Financieel Toezicht ('Wft') van toepassing is, al moet voldoen aan de beloningsregels uit de Wft en derhalve artikel 2:135b buiten toepassing zal worden gesteld.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van het bestuur en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Onze benoeming

Wij zijn benoemd als externe accountant van Triodos Impact Strategies N.V. door het besluit van de algemene vergadering op 29 mei 2020 voor de boekjaren 2021 tot en met 2023. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van zes jaar accountant van het fonds.

Geen verboden diensten

Wij hebben, naar ons beste weten en overtuiging, geen verboden diensten, als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, geleverd.

Geleverde diensten

De diensten die wij, in aanvulling op de controle van de jaarrekening, hebben geleverd aan het fonds, in de periode waarop onze wettelijke controle betrekking heeft, zijn toegelicht in punt 16 van de toelichting van de jaarrekening.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 28 april 2022
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

J. IJspeert RA

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam
Postbus 8800
3009 AV Rotterdam
T: 088 792 00 10
F: 088 792 95 33
www.pwc.nl

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van Triodos Impact Strategies N.V.

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controle-standaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds zijn continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de beheerder op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de beheerder dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de beheerder hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.

Personalia

De peildatum is 1 april 2022

Investment committee

Het investment committee van Triodos Impact Strategies N.V. bestaat uit:

De heer T.G. Tiessen

Ties Tiessen is lid van de Raad van Commissarissen van N.V. Afvalzorg Holding, lid van de Raad van Commissarissen van Krasnapolsky Hotels en Restaurants N.V. (onderdeel NH Hotel Group), lid van de Raad van Toezicht van het ziekenhuis Stichting Spaarne Gasthuis en lid van de Beleggingsadviescommissie van het Ubbo Emmius Fonds van de Rijksuniversiteit van Groningen. Daarnaast is hij voorzitter van de Stichting Bedrijfstaking-pensioenfonds Zorgverzekeraars (SBZ Pensioen). Ties Tiessen heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

De heer G.J.A. Hummels

Harry Hummels is hoogleraar aan de universiteiten van Maastricht en Utrecht. Hij houdt zich vooral bezig met onderwijs en onderzoek op terreinen als impact investing, maatschappelijk ondernemen en ethiek. Harry Hummels is lid van het bestuur van Society Impact, lid van het Strategic Planning Committee van Acleda Institute for Business in Phnom Penh en hij adviseert de board van ACTIAM inzake verantwoord beleggen. Daarnaast is hij één van de medeoprichters en tevens onbezoldigd bestuurslid (secretaris) van Stichting Agape in Organisaties Nederland - een stichting die zich richt op het bevorderen van medemenselijkheid in en door organisaties (bedrijfsleven, overheid en maatschappelijke sector). Harry Hummels heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

Mevrouw L. Soer

Liesbeth Soer is directeur Catalytic Investments bij Triodos Regenerative Money Centre. Liesbeth Soer heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

Fondsmanager

De heer R.H. Hiltrop

Raymond Hiltrop is fondsmanager van Triodos Multi Impact Fund. Hij werkt sinds 1989 in de financiële industrie en heeft een brede achtergrond in de particuliere en institutionele beleggingswereld. Raymond Hiltrop heeft onder andere gewerkt als senior portfolio manager voor diverse Nederlandse pensioenuitvoerders als Blue Sky Group en MN, en als directeur vermogensbeheer voor A&O Services (onder andere verantwoordelijk voor BPF Schilders). Raymond Hiltrop heeft de Nederlandse nationaliteit en had per 31 december 2021 93,2 aandelen in Triodos Multi Impact Fund in bezit.

Bestuur

Het bestuur van Triodos Impact Strategies N.V. wordt gevoerd door Triodos Investment Management. Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

De heer D.J. van Ommeren (voorzitter)

Dick van Ommeren is directeur van Triodos Investment Management BV sinds februari 2016 en directievoorzitter sinds 1 november 2021. Daarnaast is hij lid van het bestuur van Stichting Hivos-Triodos Fonds, lid van de Board of Directors van Triodos SICAV I, lid van de Board of Directors van Triodos SICAV II en voorzitter van Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) tot 1 maart 2022. Dick van Ommeren heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

De heer K. Bosscher

Kor Bosscher is directeur Risk & Finance van Triodos Investment Management BV sinds maart 2018. Kor Bosscher heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

Mevrouw H. Kuiper

Hadewych Kuiper is directeur van Triodos Investment Management BV sinds 1 februari 2022. Hadewych Kuiper heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

De heer J.J. Minnaar

Jacco Minnaar is directeur van Triodos Investment Management sinds juni 2017 en directievoorzitter per januari 2019 tot 1 oktober 2021.

Triodos Multi Impact Fund
Jaarverslag 2021

Verschijning
April 2022

Tekst
Triodos Investment Management, Driebergen-Rijsenburg

Lay out
Via Bertha, Utrecht

Adres
Triodos Impact Strategies N.V.
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.