



Triodos Multi Impact Fund

subfonds van Triodos Impact Strategies

Halfjaarverslag juni 2018

Triodos  Investment Management

Triodos Multi
Impact Fund
Halfjaarverslag
juni 2018

Kerncijfers

Triodos Multi Impact Fund

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2018	1e halfjaar 2017	2017	2016*
Intrinsieke waarde ultimo	39.475.999	45.135.637	44.666.273	38.732.112
Aantal uitstaande aandelen ultimo	1.563.654	1.795.894	1.770.011	1.534.195
Opbrengsten uit beleggingen	494.563	363.963	426.374	375.522
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-372.167	-2.883	-35.063	15.578
Bedrijfsopbrengsten	122.396	361.080	391.311	391.100
Som der bedrijfslasten	-163.107	-158.909	-327.973	-270.095
Bedrijfsresultaat	-40.711	202.171	63.338	121.005
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	143.910	-276.613	48.349	353.030
Resultaat	103.199	-74.442	111.687	474.035
Lopende kosten (exclusief onderliggende fondsen)	0,61%	0,54%	0,60%	0,59%
Lopende kosten ratio (inclusief onderliggende fondsen)	1,96%	1,75%	1,87%	1,78%
Ratio illiquide beleggingen ultimo	2,8%	2,4%	2,4%	2,3%

Per aandeel

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2018	1e halfjaar 2017	2017	2016*
Intrinsieke waarde ultimo	25,25	25,13	25,24	25,25
Resultaat	0,06	-0,04	0,06	0,31

* Het eerste boekjaar van het fonds beslaat de periode 1 december 2015 t/m 31 december 2016.

Rendement Triodos Multi Impact Fund op basis van intrinsieke waarde (inclusief herbelegging van dividend) per ultimo juni 2018

	6 maanden	1 jaar	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde	0,8%	1,0%	0,7%

Algemene gegevens

Triodos Multi Impact Fund (het fonds) is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal met een open-end structuur. Het fonds is een subfonds van Triodos Impact Strategies NV (Triodos Impact Strategies), dat op 7 oktober 2015 is opgericht. Triodos Multi Impact Fund is op 1 december 2015 gelanceerd en is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Triodos Multi Impact Fund is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Triodos Multi Impact Fund is een fund-of-funds waarmee beleggers kunnen investeren in een breed scala aan sectoren die de transitie naar een duurzamere samenleving stimuleren. Dit zijn onder meer duurzame handel, microfinanciering, duurzame energie, kunst en cultuur, en biologische landbouw en voeding. Het fonds belegt voor circa 70% in Triodosfondsen en -producten en voor circa 30% in impact-obligaties die door Triodos Investment Management zijn geselecteerd. Meer informatie over de Triodosfondsen en -producten staat op www.triodos-im.com.

Bestuur

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

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Marilou van Golstein Brouwers (voorzitter)
Kor Bosscher (directeur Risk & Finance sinds 1 maart 2018)
Jacco Minnaar (directeur)
Dick van Ommeren (directeur)

Fondsmanager

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

Bewaarder

Met de inwerkingtreding van de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) op 22 juli 2014 geldt de verplichting voor het fonds om een onafhankelijke bewaarder te hebben. BNP Paribas Securities Services S.C.A. is aangesteld als onafhankelijke AIFMD-bewaarder voor de Nederlandse beleggingsfondsen die Triodos Investment Management onder beheer heeft. De taak van de AIFMD-bewaarder is het bewaren van de activa en het houden van een zeker toezicht op het fonds. Zo houdt de AIFMD-bewaarder toezicht op de beleggingen, de wijze waarop zij worden verkregen en vervreemd, de boeking van de mutaties in het vermogen van het fonds en de kasstromen.

Investment committee

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

Het IC bestaat uit:
Ties Tiessen (voorzitter, extern)
Harry Hummels (extern)
Liesbeth Soer (intern)

Halfjaarverslag

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

Verlag van het bestuur

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen algemeen

Triodos Multi Impact Fund creëert wereldwijd impact in een breed palet van thema's door te beleggen in een mix van Triodos beleggingsfondsen. Zo'n twee derde van het fondsvermogen van Triodos Multi Impact Fund wordt belegd in ontwikkelde economieën, voornamelijk in Europa. De economische groei in Europa blijft onverminderd hoog, ondanks de problematiek rondom de handelstarieven en de naderende Brexit. Ook in andere regio's in de wereld was sprake van aanhoudende economische groei.

De wereldwijde rentemarkt liet in de eerste helft van 2018 een volatiel beeld zien. Per saldo daalde wereldwijd de rente over het eerste halfjaar. Dit is ook terug te zien in de ontwikkeling van de rente in Nederland, die per saldo ook een daling liet zien.

De ontwikkeling van de rente op de Nederlandse kapitaalmarkt is een macro-economische ontwikkeling die invloed heeft op het fonds omdat de portefeuille van het fonds voor een belangrijk deel is samengesteld uit leningen. Omdat de kapitaalmarktrente in Nederland zich nog altijd op

een historisch laag niveau bevindt is de opbrengst uit leningen vergeleken met voorgaande jaren dan ook relatief laag.

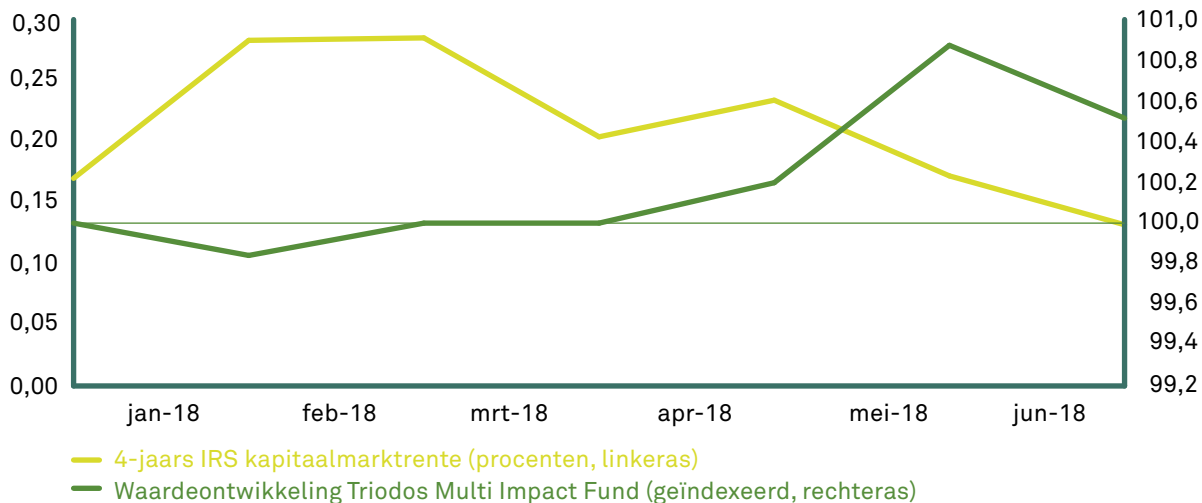
Daarnaast is het zo dat een stijging van de rente een drukkend effect heeft op de koers van Triodos Multi Impact Fund en andersom een daling van de rente een positief effect op de koers. De onderstaande grafiek geeft de ontwikkeling van de 4-jaars IRS en de koers van Triodos Multi Impact Fund in de eerste zes maanden van 2018 weer. De grafiek laat zien dat de ontwikkeling van de marktrente een belangrijke component is geweest voor de koersontwikkeling van Triodos Multi Impact Fund in deze periode.

Marktontwikkelingen per sector

De onderliggende thema's van Triodos Multi Impact Fund zijn microfinanciering, energie en klimaat, duurzame landbouw en voeding, beursgenoteerde beleggingen en duurzame handel. Kunst en cultuur is niet langer een onderliggend thema van het fonds gezien de opheffing van Triodos Cultuurfonds medio 2018.

De beleggingen in microfinanciering lieten in de eerste helft van het jaar een voorzichtig

Ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt



herstel zien na de negatieve effecten van de valutaschommelingen in 2017. Veel ontwikkelingslanden en opkomende economieën profiteerden van aanhoudende economische groei en lage rentes. De olie-exporterende landen profiteerden van hogere olieprijsen.

Bij de beleggingen in Energie en Klimaat is de huidige focus meer gericht op investeringen die minder gevoelig zijn voor fluctuaties van energieprijzen. Beleggingen in eerlijke handel, duurzame voeding en landbouw vonden plaats door een lening aan Triodos Sustainable Trade Fund en een aandelenbelang in Triodos Organic Growth Fund. Dit laatste fonds investeert in het aandelenkapitaal van Europese koplopers in de sector voor biologische voeding en duurzame consumentenproducten. De belangstelling voor deze sector neemt toe, zoals te zien in groeicijfers voor de verkoop van biologische producten.

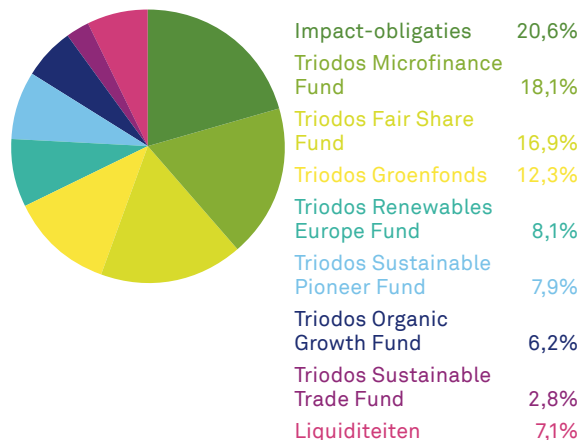
De beursgenoteerde beleggingen (impact-obligaties en Triodos Sustainable Pioneer Fund) dragen belangrijk bij aan de goede verhandelbaarheid van Triodos Multi Impact Fund. Tegelijkertijd zijn impact-obligaties het meest gevoelig voor fluctuaties van de kapitaalmarktrente, zoals die zich voordeden in de eerste zes maanden van 2018.

Beleggingen

Op 30 juni 2018 bedroeg het fondsvermogen van Triodos Multi Impact Fund EUR 39,5 miljoen. Deze beleggingen werden verdeeld volgens de strategische asset allocatie.

Tijdens de aandeelhoudersvergadering van Triodos Cultuurfonds op 25 mei 2018 hebben de aandeelhouders ingestemd met de opheffing van Triodos Cultuurfonds. Triodos Multi Impact Fund had in dit fonds een allocatie van 10% van het fondsvermogen. Na de uitkering van de hierdoor vrijkomende gelden heeft Triodos Multi Impact Fund deze herbelegd volgens een nieuwe strategische asset allocatie. Voor de huidige verdeling naar fonds per 30 juni 2018 verwijzen we naar de taartdiagram in de rechterkolom.

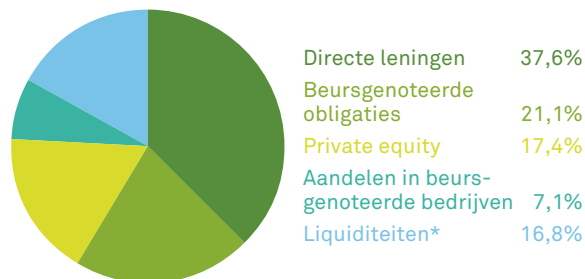
Verdeling naar fonds per 30 juni 2018
(percentage van portefeuille)



Verdeling naar thema per 30 juni 2018
(percentage van fondsvermogen)



Verdeling naar investeringen van de onderliggende fondsen per 30 juni 2018
(percentage van fondsvermogen)



* inclusief liquiditeiten van de onderliggende fondsen

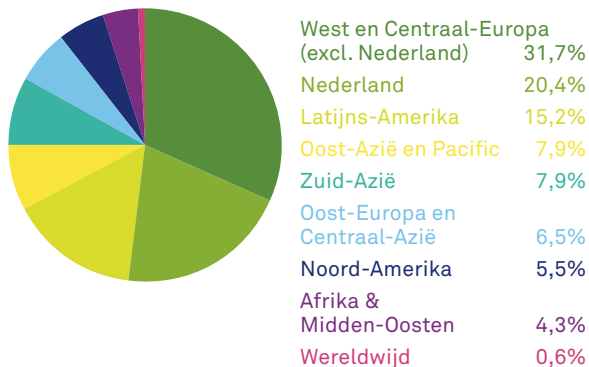


TRIODOS ORGANIC GROWTH FUND INVESTEERT IN DO-IT

Eén van de onderliggende fondsen van Triodos Multi Impact Fund is Triodos Organic Growth Fund. Dit fonds investeert in het aandelenkapitaal van toonaangevende, niet-beursgenoteerde ondernemingen in Europa die actief zijn in de sector voor biologische voeding en duurzame consumentenproducten. Eén van deze ondernemingen is DO-IT, dat biologische landbouw stimuleert en duurzame handelsbetrekkingen tussen boeren in ontwikkelingslanden en afnemers in Europa opbouwt. Het Barneveldse bedrijf neemt een groot aantal verschillende producten - van noten en suiker tot rijst en olijfolie - van deze boeren af.



Verdeling naar regio per 30 juni 2018 (percentage van portefeuille)



Liquide middelen

De liquiditeitspositie inclusief liquiditeiten die de onderliggende fondsen zelf aanhouden bedraagt 16,8%. Per 30 juni 2018 houdt Triodos Multi Impact Fund zelf 7,1% van het fondsvermogen in liquiditeiten aan.

Fondsbeleggingen

Microfinanciering

Triodos Multi Impact Fund belegt in het thema microfinanciering door strategisch voor 35% in twee microfinancieringsfondsen te investeren: Triodos Microfinance Fund en Triodos Fair Share Fund. Beide fondsen investeren in financiële instellingen die mensen in ontwikkelingslanden en opkomende markten toegang tot financiële diensten en producten bieden. Zo worden onder meer leningen, spaarproducten en betaaldiensten bereikbaar voor alle lagen van de bevolking. Beide fondsen financieren financiële instellingen in Latijns-Amerika, Azië, Afrika en Oost-Europa. Dankzij deze financieringen kunnen instellingen hun dienstverlening verder uitbreiden.

Energie en klimaat

Triodos Renewables Europe Fund en Triodos Groenfonds zijn voor 20% strategisch in Triodos Multi Impact Fund vertegenwoordigd. Triodos Renewables Europe Fund belegt in niet-beursgenoteerde Europese producenten van

duurzame energie. De duurzame energie die dankzij de investeringen van Triodos Renewables Europe Fund wordt opgewekt, leidt tot een beperking van de uitstoot van fossiele brandstoffen. Zo draagt het fonds bij aan de wereldwijde inspanningen om de opwarming van de aarde terug te dringen.

Eerlijke handel, duurzame voeding en landbouw

Triodos Multi Impact Fund belegt circa 7,5% van zijn vermogen in het thema eerlijke handel, duurzame voeding en landbouw. Het fonds neemt daarvoor deel in Triodos Sustainable Trade Fund en in Triodos Organic Growth Fund. Door de handelsfinancieringen van Triodos Sustainable Trade Fund ontvangen kleinschalige boeren in ontwikkelingslanden een directe en eerlijke betaling voor hun oogst. Ook worden de landbouwgronden op duurzame wijze bewerkt.

Beursgenoteerde bedrijven

Triodos Multi Impact Fund belegt voor circa 7,5% in Triodos Sustainable Pioneer Fund. Dit fonds belegt in ondernemingen die bijdragen aan de transitie naar een duurzame economie. Bij de selectie van ondernemingen worden duurzaamheid en financiële analyse geïntegreerd.

Impact-obligaties

Met een strategische belegging van 30% van de portefeuille van Triodos Multi Impact Fund in impact-obligaties wordt dagelijkse liquiditeit gecreëerd. Impact-obligaties onderscheiden zich van 'gewone' obligaties doordat de uitgevende instelling zich committeert om de opbrengsten van de obligatie voor specifiek beschreven impactdoelen te bestemmen. Dat zijn bijvoorbeeld verduurzaming van energie of bescherming van milieu en leefbaarheid. Door in impact-obligaties te beleggen, scheidt Triodos Multi Impact Fund een goede balans tussen de verhandelbaarheid en het financiële profiel van het fonds én het creëren van impact.

Triodos Investment Management is een voorstander van de verdere ontwikkeling van impact-obligaties als instrument om grote hoeveelheden kapitaal voor duurzame beleggingsdoelen in te zetten. Doordat de markt voor impact-obligaties relatief jong is,

zijn de standaarden en controlemechanismen nog in ontwikkeling. Triodos Multi Impact Fund wil uitgevers van impact-obligaties die actief bijdragen aan de verdere ontwikkeling van transparante standaarden ondersteunen door in hun impact-obligaties te beleggen. Dit maakt het voor hen aantrekkelijker om impact-obligaties uit te geven. Bovendien kan Triodos Multi Impact Fund zo aan andere beleggers laten zien welke vormen van impact het belangrijk vindt. Dat werkt een positieve marktontwikkeling van impact-obligaties in de hand.

Resultaat

Financieel resultaat

Het resultaat van Triodos Multi Impact Fund is opgebouwd uit het resultaat uit bedrijfsuitoefening en de ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille als gevolg van de ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt. Het resultaat uit bedrijfsuitoefening is opgebouwd uit rente- en dividendopbrengsten plus de gerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille, minus de totale kosten. Over het eerste halfjaar 2018 bedraagt het resultaat uit bedrijfsuitoefening EUR -40.711 (eerste halfjaar 2017: EUR 202.171).

De opbrengsten van Triodos Multi Impact Fund bestaan voor een groot gedeelte uit ontvangen dividenden. Over het eerste halfjaar 2018 bedroegen de opbrengsten EUR 494.563 (eerste halfjaar 2017: EUR 363.963). Het resultaat wordt ook bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de aandelenportefeuille alsmede door de leningen die Triodos Multi Impact Fund heeft verstrekt. De gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille bedroegen over het eerste halfjaar 2018 EUR -372.167 (eerste halfjaar 2017: EUR -2.883). De ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille bedroeg over het eerste halfjaar 2018 EUR 143.910 (eerste halfjaar 2017: EUR -276.613).

Er zijn geen voorzieningen getroffen. Het totaalresultaat van het fonds over het eerste halfjaar 2018 komt hiermee uit op EUR 103.199 (eerste halfjaar 2017: EUR -74.442).

Kosten

Triodos Multi Impact Fund betaalt jaarlijks een beheervergoeding van 0,30% aan Triodos Investment Management. Deze beheervergoeding wordt vooral gebruikt voor personele kosten, reiskosten, huisvesting en ICT-lasten. Uit de beheervergoeding worden ook alle inspanningen bekostigd die samenhangen met de administratie en het voldoen aan de rapportageverplichtingen. De totale kosten in het eerste halfjaar van 2018 bedroegen EUR 163.107 (eerste halfjaar 2017: EUR 158.909).

De lopende kosten ratio van het fonds geeft de verhouding aan tussen het gemiddelde fondsvermogen en de genormaliseerde kosten die het fonds maakt. Over de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018 was de lopende kosten ratio 1,96% (eerste halfjaar 2017: 1,75%). De lopende kosten ratio van de onderliggende Triodosfondsen voor Triodos Multi Impact Fund is 1,35% op jaarbasis per 30 juni 2018. Het restant van de kosten betreft, naast de beheervergoeding van 0,30%, overige kosten van het fonds. Een specificatie van de overige kosten is te vinden op pagina 20.

Overzicht van de lopende kosten ratio's van de onderliggende Triodosfondsen op jaarbasis per 30 juni 2018

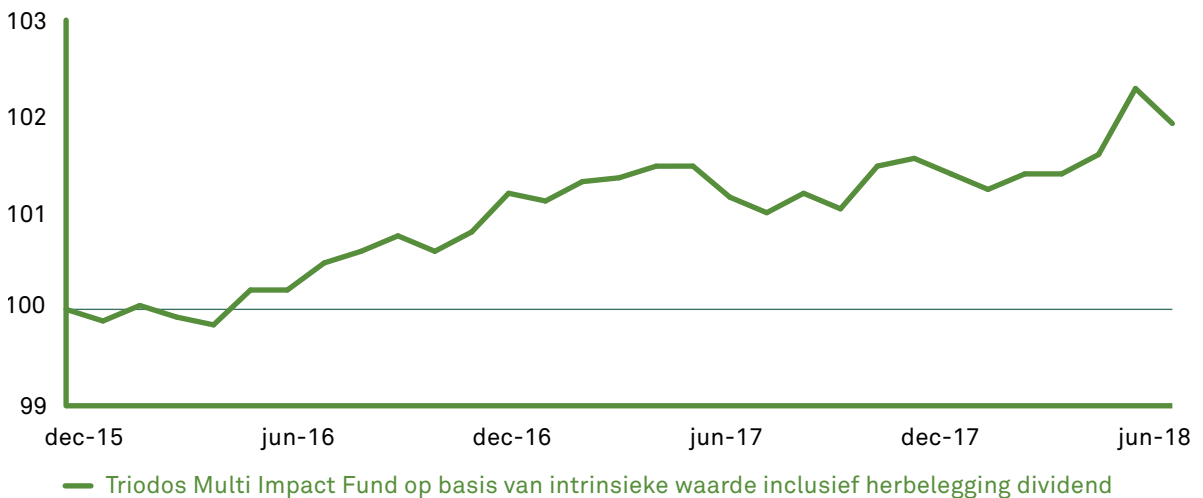
	Lopende kosten ratio	Weging 30 juni 2018	Bijdrage
Triodos Microfinance Fund	1,91%	18,1%	0,35%
Triodos Fair Share Fund	2,40%	16,9%	0,40%
Triodos Groenfondsen	0,94%	12,3%	0,12%
Triodos Renewables Europe Fund	2,50%	8,1%	0,20%
Triodos Sustainable Pioneer Fund	1,22%	7,9%	0,10%
Triodos Organic Growth Fund	2,99%	6,2%	0,18%
Lopende kosten ratio van de onderliggende Triodosfondsen voor Triodos Multi Impact Fund op jaarbasis per 30 juni 2018			1,35%

Rendement

Het rendement van Triodos Multi Impact Fund wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds, inclusief de herbelegging van het uitgekeerde dividend.

Het rendement voor de beleggers in Triodos Multi Impact Fund over de eerste zes maanden van 2018 bedraagt 0,8% (eerste zes maanden van 2017: 0,0%). Dit is inclusief het op 31 mei 2018 uitgekeerde dividend van EUR 0,07 per aandeel.

Waardeontwikkeling sinds oprichting, geïndexeerd



Vooruitzichten

Triodos Multi Impact Fund wil zich de komende jaren verder ontwikkelen tot een toonaangevend beleggingsfonds dat impactbeleggen voor een brede groep beleggers bereikbaar maakt.

De breed gespreide portefeuille met een overwegend vastrentend karakter geeft Triodos Multi Impact Fund een gematigd risicoprofiel met een stabiele rendementsontwikkeling. Het fonds zal zich blijven richten op het realiseren van verschillende soorten impact door middel van de onderliggende fondsen en de impact-obligaties waarin het fonds belegt.

Zeist, 31 augustus 2018

Fondsmanager Triodos Multi Impact Fund
Raymond Hiltrop

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

Balans per 30 juni 2018

Voor winstverdeling (bedragen in euro's)	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Beleggingen			
Aandelen	27.421.004	31.738.727	30.269.409
Leningen	1.102.602	1.106.141	1.105.865
Obligaties	8.095.695	10.980.231	11.978.738
	<u>36.619.301</u>	<u>43.825.099</u>	<u>43.354.012</u>
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	165.319	88.623	131.147
Overige activa			
Immateriële vaste activa	145.000	175.000	205.000
Liquide middelen	2.666.971	1.592.253	1.698.927
	<u>2.811.971</u>	<u>1.767.253</u>	<u>1.903.927</u>
Kortlopende schulden	-120.592	-1.014.702	-253.449
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden	<u>2.856.698</u>	<u>841.174</u>	<u>1.781.625</u>
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden	<u>39.475.999</u>	<u>44.666.273</u>	<u>45.135.637</u>
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	1.563.664	1.770.011	1.795.904
Agio	37.428.516	42.415.967	43.045.567
Herwaarderingsreserves	2.602	6.141	5.865
Wettelijke reserves	145.000	175.000	205.000
Overige reserves	233.018	187.467	157.743
Onverdeeld resultaat	103.199	111.687	-74.442
	<u>39.475.999</u>	<u>44.666.273</u>	<u>45.135.637</u>

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

Winst- en verliesrekening

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2018	2e halfjaar 2017	1e halfjaar 2017
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengsten uit beleggingen			
Aandelen	444.735	–	304.978
Leningen	16.365	16.636	14.778
Obligaties	33.463	45.775	44.207
Indirect resultaat uit beleggingen	494.563	62.411	363.963
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
In aandelen	-375.257	-10.869	–
In obligaties	3.090	-21.311	-2.883
	-372.167	-32.180	-2.883
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
In aandelen	200.448	316.430	-228.375
In leningen	-3.539	277	4.088
In obligaties	-52.999	8.255	-52.326
	143.910	324.962	-276.613
Som der bedrijfsopbrengsten	266.306	355.193	84.467
Bedrijfslasten			
Beheerskosten	-60.589	-68.429	-65.471
Bewaarkosten	-17.664	-16.540	-12.000
Overige kosten	-84.854	-84.095	-81.438
Som der bedrijfslasten	-163.107	-169.064	-158.909
Resultaat	103.199	186.129	-74.442

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

Kasstroomoverzicht

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2018	2e halfjaar 2017	1e halfjaar 2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten*			
Ontvangen opbrengsten uit beleggingen	122.396	30.231	361.080
Aankopen beleggingen in aandelen	-2.432.027	-2.865.254	-4.829.773
Verkopen beleggingen in aandelen	6.574.941	1.701.498	–
Beleggingen in leningen	–	–	-200.000
Aankopen beleggingen in obligaties	-1.101.523	–	-3.343.146
Verkopen beleggingen in obligaties	3.936.150	985.452	1.528.800
Beheerskosten en overige kosten	-1.078.049	597.807	-151.037
Overige betalingen en ontvangsten	335.811	82.456	-15.283
	<u>6.357.699</u>	<u>532.190</u>	<u>-6.649.359</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van aandelen	3.714.528	4.180.848	9.128.305
Terugkoop van aandelen	-8.889.586	-4.819.712	-2.449.453
Uitkering uit agio	-8.248	–	-18.468
Betaald dividend	-99.675	–	-105.427
	<u>-5.282.981</u>	<u>-638.864</u>	<u>6.554.957</u>
Mutatie geldmiddelen	<u>1.047.718</u>	<u>-106.674</u>	<u>-94.402</u>
Liquide middelen begin verslagperiode	1.592.253	1.698.927	1.793.329
Mutatie geldmiddelen	1.074.718	-106.674	-94.402
Liquide middelen eind verslagperiode	<u>2.666.971</u>	<u>1.592.253</u>	<u>1.698.927</u>

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

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

(bedragen in euro's)

Algemeen

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

Grondslagen

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

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

Toelichting op de balans per 30 juni 2018

Beleggingen

	Aandelen	Leningen	Obligaties	Totaal
Stand 01.01.2018	31.738.727	1.106.141	10.980.231	43.825.099
Aankopen/verstrekkingen	2.432.027	–	1.101.523	3.533.550
Verkopen/aflossingen	-6.574.941	–	-3.936.150	-10.511.091
Herwaardering	-174.809	-3.539	-49.909	-228.257
Stand 30.06.2018	<u>27.421.004</u>	<u>1.102.602</u>	<u>8.095.695</u>	<u>36.619.301</u>

	Aandelen	Leningen	Obligaties	Totaal
Stand 01.01.2017	25.668.012	901.776	10.219.603	36.789.391
Aankopen/verstrekkingen	4.829.773	200.000	3.343.146	8.372.919
Verkopen/aflossingen	–	–	-1.528.800	-1.528.800
Herwaardering	-228.376	4.089	-55.211	-279.498
Stand 30.06.2017	<u>30.269.409</u>	<u>1.105.865</u>	<u>11.978.738</u>	<u>43.354.012</u>

Aandelen

Dit betreft beleggingen in de volgende fondsen:

Fondsnaam	Aantal aandelen op 30.06.2018	Boekwaarde op 30.06.2018	Relatief belang in de onderliggende fondsen
Triodos Sustainable Pioneer Fund	74.872	3.099.694	1,17%
Triodos Organic Growth Fund	20.625	2.429.607	4,43%
Triodos Fair Share Fund	193.795	6.660.728	1,88%
Triodos Microfinance Fund	185.846	7.147.637	1,94%
Triodos Renewables Europe Fund	91.372	3.213.547	4,51%
Triodos Groenfonds	84.516	4.869.791	0,56%
		<u>27.421.004</u>	

Leningen

De nominale waarde van de leningen bedraagt per 30 juni 2018 EUR 1.100.000.

Het nominale rentepercentage op de leningen is 3,0% per jaar.

Obligaties

	Nominale waarde	Aanschaf waarde	Reële waarde
1,375% Agence Française de Développement 14/24	1.600.000	1.697.440	1.698.560
0,500% Europese Investeringsbank 15/23	700.000	708.610	716.793
1,250% Europese Investeringsbank 14/26	400.000	429.468	425.780
1,375% Europese Investeringsbank 13/19	2.690.000	2.850.330	2.759.402
0,125% Nederlandse Financieringsmaatschappij voor Ontwikkelingslanden 17/23	1.500.000	1.494.105	1.492.050
0,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau 14/19	1.000.000	1.018.964	1.003.110
	<u>7.890.000</u>	<u>8.198.917</u>	<u>8.095.695</u>

Overige vorderingen en overlopende activa

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Te verrekenen dividendbelasting	98.097	49.477	49.477
Te ontvangen rente uit obligaties	49.431	21.800	59.371
Te ontvangen rente vorderingen uit leningen	16.364	16.636	–
Nog te ontvangen inzake uitgegeven aandelen aan toonder	177	50	22.299
Diversen	1.250	660	–
	<u>165.319</u>	<u>88.623</u>	<u>131.147</u>

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

Immateriële vaste activa

De post immateriële vaste activa, ter hoogte van EUR 145.000, betreft nog niet afgeschreven oprichtingskosten (een totaalbedrag van EUR 300.000 dat binnen vijf jaar wordt geamortiseerd).

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Te betalen investeringen inzake beleggingen	–	900.000	131.227
Te betalen en vooruit ontvangen inzake aandelen	30.895	20.276	25.895
Te betalen beheervergoeding	29.415	34.015	33.572
Te betalen publiciteitskosten	19.317	13.000	2.621
Te betalen accountantskosten	13.310	13.310	15.298
Crediteuren	10.457	19.076	13.138
Te betalen kosten AIFMD-bewaarder	7.164	7.000	21.463
Te betalen vergoeding leden Investment Committee	4.300	3.000	4.300
Te betalen kosten AFM en DNB	2.400	1.200	2.997
Diversen	3.334	3.825	2.938
	<u>120.592</u>	<u>1.014.702</u>	<u>253.449</u>

Eigen vermogen

	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio	Herwaar- derings reserves	Wettelijke reserves	Overige reserves	Onver- deeld resultaat	Totaal
Stand 01.01.2018	1.770.011	42.415.967	6.141	175.000	187.467	111.687	44.666.273
Uitgifte/terugkoop aandelen	-206.347	-4.979.203	-	-	-	-	-5.185.550
Resultaatverdeling 2017	-	-8.248	-	-	12.012	-111.687	-107.923
Mutatie i.v.m. afschrijvingskosten	-	-	-	-30.000	30.000	-	-
Resultaat 1e halfjaar	-	-	-3.539	-	3.539	103.199	103.199
Stand 30.06.2018	<u>1.563.664</u>	<u>37.428.516</u>	<u>2.602</u>	<u>145.000</u>	<u>233.018</u>	<u>103.199</u>	<u>39.475.999</u>

Niet uit de balans blijvende activa en verplichtingen

Het fonds heeft een standby faciliteit bij Triodos Bank van maximaal EUR 400.000. Er is in de verslagperiode geen gebruik gemaakt van deze standby faciliteit.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Beheer- en overige kosten

	1e halfjaar 2018	2e halfjaar 2017	1e halfjaar 2017
Beheervergoeding	60.589	68.429	65.471
Afschrijving immateriële vaste activa	30.000	30.000	30.000
Kosten bewaarder	17.664	16.540	12.000
Accountantskosten	13.310	17.639	15.298
Publiciteitskosten	12.000	12.918	9.867
Rentelasten	7.284	291	474
Kosten hoofdbetaalkantoor	7.154	8.182	8.606
Kosten vergoeding leden Investment Committee	4.300	4.286	3.807
Kosten toezichthouder	4.273	2.750	1.510
Kosten beursnotering	1.850	-800	4.500
Kosten beleggersgiro	1.526	5	1.500
Marketingkosten	-	2.038	3.675
Overige lasten	3.157	6.786	2.201
Totaal	<u>163.107</u>	<u>169.064</u>	<u>158.909</u>

Kostenstructuur

Kosten toe- en uittreden

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

Totale kosten

De totale kosten van het fonds bedragen over het eerste halfjaar 2018 EUR 163.107 (eerste halfjaar 2017: EUR 158.909). De totale kosten exclusief rentelasten bedragen EUR 155.823 (eerste halfjaar 2017: EUR 158.435).

Lopende kostenratio

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

Deze kosten worden gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde, welke voor de rest van het jaar is ingeschat. De lopende kosten ratio bedraagt 1,96% inclusief de kosten van de onderliggende fondsen (eerste halfjaar 2017: 1,75%).

De lopende kosten op het niveau van het fonds (exclusief de kosten van de onderliggende fondsen) bedragen 0,61% (eerste halfjaar 2017: 0,54%).

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige informatie

Uitkeringen aan aandeelhouders

In de afgelopen verslagperiode is er EUR 0,07 per aandeel aan de aandeelhouders van Triodos Multi Impact Fund uitgekeerd. Dit betrof een reguliere dividenduitkering. Ten tijde van de totstandkoming van dit verslag bestaat er geen voornemen om een tussentijdse uitkering aan aandeelhouders te doen.

Fondsmanager Triodos Multi Impact Fund
Raymond Hiltrop

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

Adres

Triodos Multi Impact Fund, subfonds van Triodos Impact Strategies
Nieuweroordweg 1
Postbus 55, 3700 AB Zeist
Telefoon 030 693 6511 (klantcontact)
Telefoon 030 693 6500 (algemeen)
www.triodos-im.com

Colofon

Triodos Multi Impact Fund halfjaarverslag juni 2018

Verschijning

Augustus 2018

Grafisch ontwerp

Michael Nash Associates, Londen

Lay out

Via Bertha, Utrecht

Fotografie

Pieter van den Boogert

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

