



Triodos Multi Impact Fund

subfonds van Triodos Impact Strategies NV

Halfjaarverslag juni 2019

Triodos  Investment Management

Triodos Multi
Impact Fund
Halfjaarverslag
juni 2019

Kerncijfers

Triodos Multi Impact Fund

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018	2018	2017
Intrinsieke waarde ultimo	36.430.877	39.475.999	37.597.526	44.666.273
Aantal uitstaande aandelen ultimo	1.429.243	1.563.654	1.507.844	1.770.011
Opbrengsten uit beleggingen	212.413	494.563	548.047	426.374
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-82.474	-372.167	-303.792	-35.063
Bedrijfsopbrengsten	129.939	122.396	244.255	391.311
Som der bedrijfslasten	-149.116	-163.107	-318.641	-327.973
Bedrijfsresultaat	-19.177	-40.711	-74.386	63.338
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	842.937	143.910	-312.193	48.349
Resultaat	823.760	103.199	-386.579	111.687
Lopende kosten (exclusief onderliggende fondsen)	0,63%	0,61%	0,63%	0,60%
Lopende kosten ratio (inclusief onderliggende fondsen)	2,03%	1,96%	2,04%	1,87%
Ratio illiquide beleggingen ultimo	1,7%	2,8%	2,1%	2,4%

Per aandeel

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018	2018	2017
Intrinsieke waarde ultimo	25,49	25,25	24,93	25,24
Resultaat	0,58	0,06	-0,26	0,06

Rendement Triodos Multi Impact Fund op basis van intrinsieke waarde (inclusief herbelegging van dividend) per ultimo juni 2019

	6 maanden	1 jaar	3 jaar gem.	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde	2,2%	1,0%	0,9%	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 microfinanciering, energie en klimaat, en duurzame landbouw, voeding en handel. 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 op www.triodos-im.com/governance.

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Jacco Minnaar (voorzitter)
Kor Bosscher (directeur Risk & Finance)
Dick van Ommeren (directeur)

Fondsmanager

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

Bewaarder

Voor de Nederlandse beleggingsfondsen onder beheer van Triodos Investment Management is BNP Paribas Securities Services S.C.A. aangesteld als onafhankelijke bewaarder. De taak van de bewaarder is het bewaren van de activa en het 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.

Investment committee

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

Het investment committee bestaat uit:

Ties Tiessen (voorzitter, extern)
Harry Hummels (extern)
Liesbeth Soer (intern)

Halfjaarverslag

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

Verlag van het bestuur

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen algemeen

Triodos Multi Impact Fund creëert impact door in een breed palet van thema's te beleggen via een mix van Triodos beleggingsfondsen en impact-obligaties. Ongeveer twee derde van het fondsvermogen van Triodos Multi Impact Fund wordt belegd in ontwikkelde economieën, voornamelijk in Nederland en de rest van Europa. Hoewel de economische groei in deze regio en wereldwijd in de eerste helft van 2019 grotendeels positief was, leidden de Brexit onderhandelingen en de ontwikkelingen rondom de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China tot veel onzekerheid in de markt. Desondanks zijn beurzen tot recordhoogtes gestegen, hoewel dit gepaard ging met flinke positieve en negatieve uitschieters.

De wereldwijde rentemarkt liet in de eerste helft van 2019 tevens een volatiel beeld zien. Per saldo daalde wereldwijd de rente over het eerste halfjaar. Dit is terug te zien in de ontwikkeling van de rente in Nederland, die per saldo ook een daling liet zien.

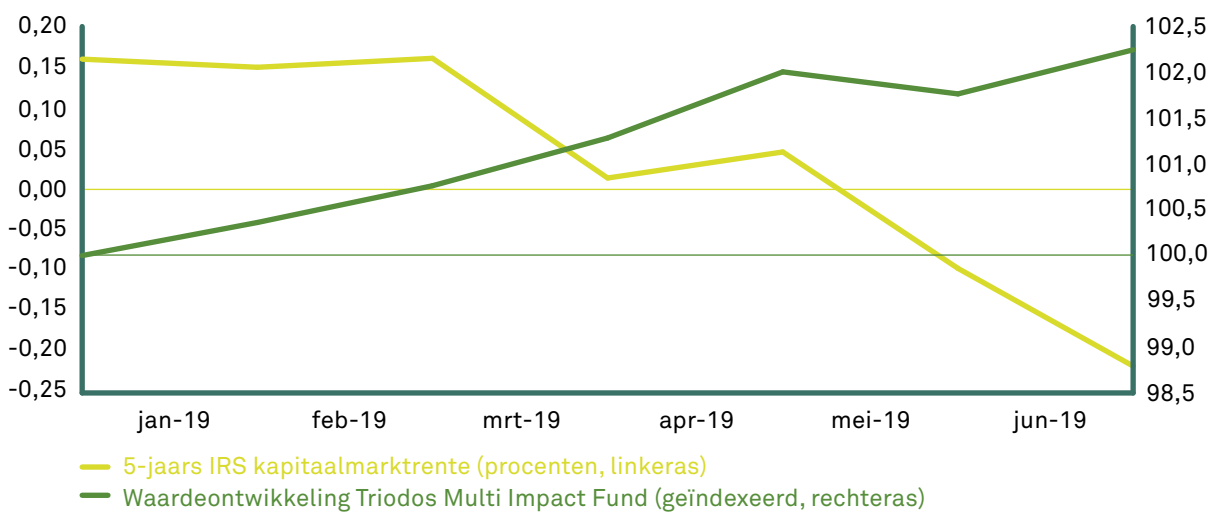
Een stijging van de rente heeft een drukkend effect op de koers van Triodos Multi Impact Fund en andersom heeft een daling van de rente een positief effect op de koers. De onderstaande grafiek geeft de ontwikkeling van de 5-jaars IRS en de koers van Triodos Multi Impact Fund in de eerste zes maanden van 2019 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

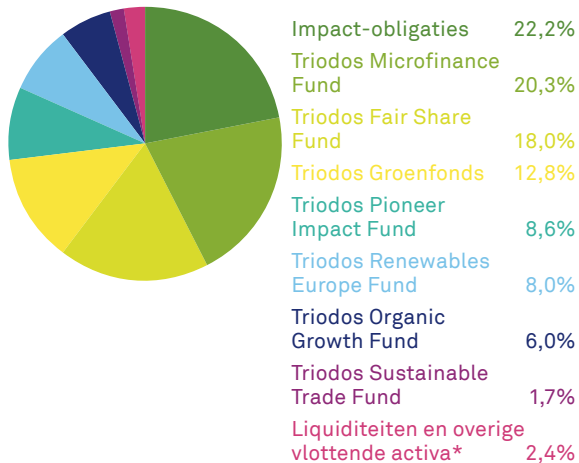
Triodos Multi Impact Fund belegt in onderliggende impact thema's. Dit zijn microfinanciering, energie en klimaat, duurzame landbouw, voeding en handel, impact-obligaties en beursgenoteerde bedrijven.

De microfinancieringssector bleef wereldwijd groeien door de erkenning van de katalyserende rol die microfinanciering vervult bij het voorzien in de basisbehoeften van mensen in ontwikkelingslanden en opkomende economieën. Dit vertaalt zich mede in een toename van investeringen in sectoren die breder zijn dan pure microfinanciering, zoals landbouw, huisvesting en duurzame energie.

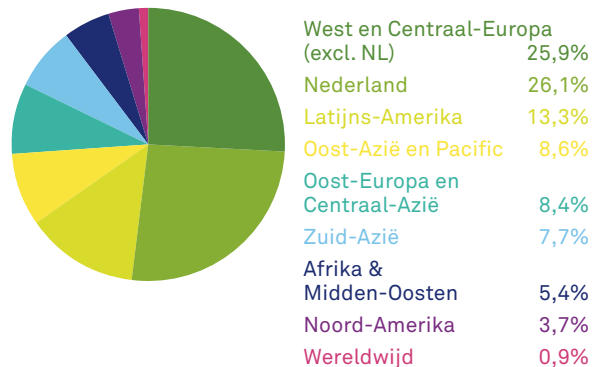
Ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt



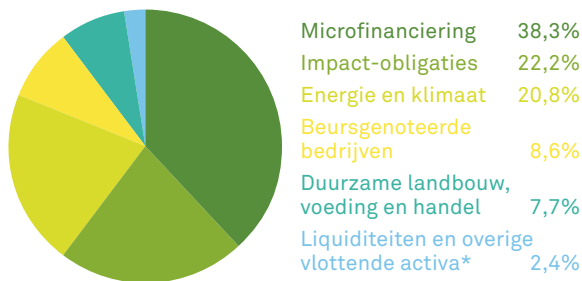
Verdeling naar fonds per 30 juni 2019
(percentage van fondsvermogen)



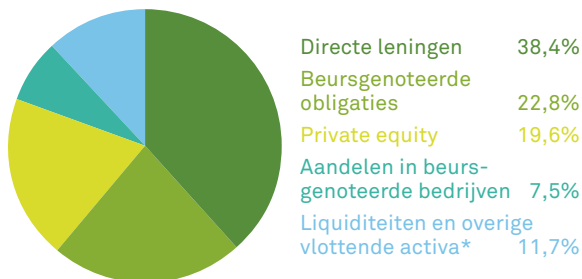
Verdeling naar regio per 30 juni 2019
(percentage van portefeuille)



Verdeling naar thema per 30 juni 2019
(percentage van fondsvermogen)



Verdeling naar investeringen van de onderliggende fondsen per 30 juni 2019
(percentage van fondsvermogen)



* Bestaat uit liquiditeiten, overige vlottende activa en passiva.

De beleggingen in microfinanciering lieten in de eerste helft van het jaar een positieve ontwikkeling zien. Veel ontwikkelingslanden en opkomende economieën bleven profiteren van aanhoudende economische groei. In de eerste zes maanden van 2019 steeg de waarde van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro, waarbij de meeste valuta in opkomende markten meebewogen met de Amerikaanse dollar.

Binnen het thema 'energie en klimaat' bleef in Europa het aandeel duurzame energie in de energiemix toenemen ten kosten van energie-opwekking door middel van fossiele brandstoffen. Overheden in heel Europa richten zich op het versnellen van de energietransitie en streven tegelijkertijd naar het verminderen van de afhankelijkheid van energieopwekking door subsidies, aangezien de kosten van hernieuwbare energiebronnen blijven dalen. In Nederland heeft het kabinet eind juni het Klimaatakkoord gepubliceerd. Het Klimaatakkoord heeft één centraal doel: om klimaatverandering tegen te gaan wil Nederland in 2030 bijna de helft (49%) minder broeikasgassen uitstoten dan in 1990.

Beleggingen in duurzame landbouw, voeding en handel 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 blijft toenemen, zoals te zien is in groeicijfers van de verkoop van biologische producten. Consumenten zijn zich steeds meer bewust van duurzame voedselproductie en de gezondheidseffecten hiervan.

De beursgenoteerde beleggingen (impact-obligaties en Triodos Pioneer Impact Fund) dragen belangrijk bij aan de goede verhandelbaarheid van Triodos Multi Impact Fund. De aandelenrally gedurende de eerste maanden van 2019 werd gevolgd door fluctuerende beursprestaties in het tweede kwartaal. Deze bewegingen werden gedeeltelijk veroorzaakt door handelsspanningen tussen de Verenigde Staten en China, die toenam naarmate het tweede kwartaal vorderde. In de tussentijd wijzen steeds meer indicatoren op een economische vertraging en aanhoudende onzekerheden. De toegenomen economische onzekerheid had tot gevolg dat centrale bankiers meer en meer zinspelen op nieuwe rentedalingen en verruiming van het monetaire beleid. Deze uitlatingen wakkerden het optimisme op de aandelenmarkten in juni weer aan, wat heeft geleid tot recordstanden op de belangrijkste beurzen. Tegelijkertijd zijn impact-obligaties het meest gevoelig voor fluctuaties van de kapitaalmarktrente, zoals die zich over deze periode voordeden.

Beleggingen

Op 30 juni 2019 bedroeg het fondsvermogen van Triodos Multi Impact Fund EUR 36,4 miljoen. Deze beleggingen worden naar een thema verdeeld volgens de strategische asset allocatie. De daadwerkelijke investeringen in een thema kunnen echter afwijken van de strategische allocatie.

Liquide middelen

Per 30 juni 2019 houdt Triodos Multi Impact Fund 2,0% van het fondsvermogen in liquiditeiten aan.

Fondsbeleggingen

Microfinanciering

De strategische asset allocatie voor het thema microfinanciering is 35%. Triodos Multi Impact Fund belegt in dit thema door 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. De fondsen hebben in de eerste helft van 2019 een stabiel resultaat behaald.

Energie en klimaat

De strategische asset allocatie voor het thema energie en klimaat is 20%. Triodos Multi Impact Fund belegt binnen het thema energie en klimaat in Triodos Renewables Europe Fund en Triodos Groenfonds. 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. Triodos Groenfonds belegt voornamelijk in Nederland, maar ook in opkomende markten. De belangrijkste sectoren waar het fonds in belegt, zijn duurzame energie, biologische landbouw, natuur- en landschapsontwikkeling en duurzaam bouwen. Beide fondsen behaalden in het eerste halfjaar van 2019 een goed resultaat.

Duurzame landbouw, voeding en handel

De strategische asset allocatie voor het thema duurzame landbouw, voeding en handel is 7,5%. Triodos Multi Impact Fund neemt daarvoor deel in Triodos Organic Growth Fund en in Triodos Sustainable Trade Fund. Binnen Triodos Organic Growth Fund vonden een aantal ontwikkelingen plaats met een focus op waardegroei binnen de bestaande portefeuille van het fonds. Daarnaast heeft Triodos Organic Growth Fund een tweede investering gedaan in de sterk groeiende Franse markt voor biologische voeding.

De uitdagingen die Triodos Sustainable Trade Fund eind 2018 ondervond bij haar debiteuren, leidden begin 2019 tot een derde voorziening die Triodos Multi Impact Fund heeft getroffen op de achtergestelde lening aan Triodos Sustainable Trade Fund.

Beursgenoteerde bedrijven

De strategische asset allocatie voor het thema beursgenoteerde bedrijven is 7,5%. Triodos Multi Impact Fund belegt binnen dit thema in Triodos Pioneer Impact Fund. Dit fonds belegt in ondernemingen die bijdragen aan de transitie naar een duurzame economie. Bij de selectie van ondernemingen worden duurzaamheid en financiële analyse geïntegreerd. Triodos Pioneer Impact Fund heeft gedurende de eerste helft van 2019 zijn portefeuille verder gediversifieerd naar (economische) regio's. Daartoe zijn meer Japanse bedrijven in de portefeuille van het fonds opgenomen, ten koste van Amerikaanse bedrijven.

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. Het resultaat uit bedrijfsuitoefening is opgebouwd uit rente- en dividendopbrengsten vermeerderd met de gerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille en verminderd met de totale kosten.

De opbrengsten van Triodos Multi Impact Fund bestaan voor een groot gedeelte uit ontvangen dividenden. Over het eerste halfjaar 2019 bedroegen de opbrengsten EUR 212.413 (eerste halfjaar 2018: EUR 494.563). 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 2019 EUR -82.474 (eerste halfjaar 2018: EUR -372.167). De totale kosten in het eerste halfjaar van 2019 bedroegen EUR 149.116 (eerste halfjaar 2018: EUR 163.107). Over het eerste halfjaar 2019 bedraagt het resultaat uit bedrijfsuitoefening daarmee EUR -19.177 (eerste halfjaar 2018: EUR -40.711).

De ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille bedroeg over het eerste halfjaar 2019 EUR 842.937 (eerste halfjaar 2018: EUR 143.910). Het totaalresultaat van het fonds over het eerste halfjaar 2019 komt hiermee uit op EUR 823.760 (eerste halfjaar 2018: EUR 103.199).

Kosten

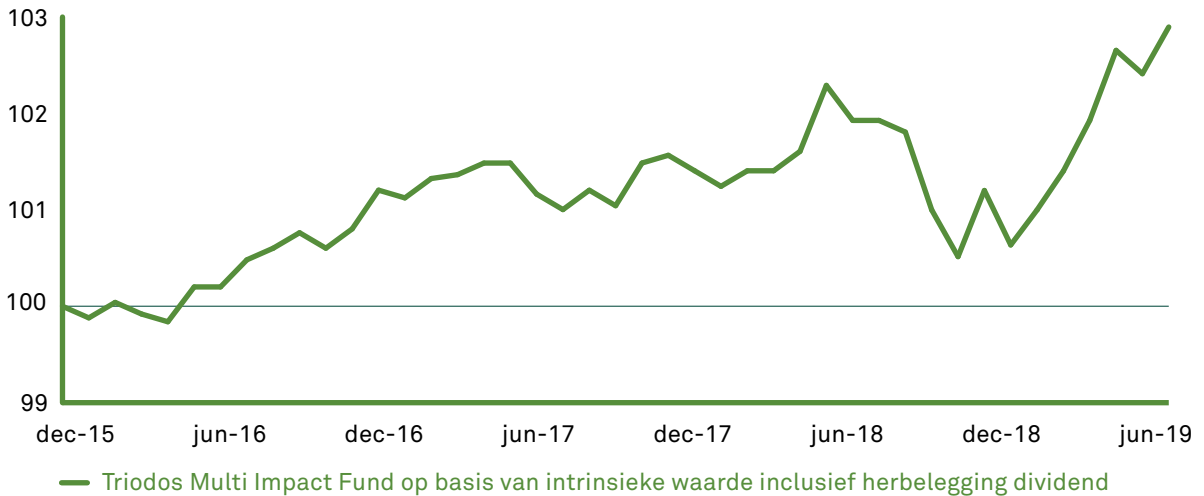
Triodos Multi Impact Fund betaalt jaarlijks een beheervergoeding van 0,30% aan Triodos Investment Management. Deze beheervergoeding wordt vooral gebruikt voor personele kosten, reiskosten, huisvesting en ICT-lasten. Uit de beheervergoeding worden ook alle inspanningen bekostigd die samenhangen met de administratie en het voldoen aan de rapportageverplichtingen. De totale kosten in het eerste halfjaar van 2019 bedroegen EUR 149.116 (eerste halfjaar 2018: EUR 163.107).

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 2018 tot en met 30 juni 2019 was de lopende kosten ratio 2,03% (eerste halfjaar 2018: 1,96%). Per 30 juni 2019 is de lopende kosten ratio van de onderliggende Triodosfondsen voor Triodos Multi Impact Fund 1,40%. 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 18.

Overzicht van de lopende kosten ratio's van de onderliggende Triodosfondsen op jaarbasis per 30 juni 2019

	Lopende kosten ratio	Weging 30 juni 2019	Bijdrage
Triodos Microfinance Fund	1,90%	20,3%	0,39%
Triodos Fair Share Fund	2,28%	18,0%	0,41%
Triodos Groenfonds	0,92%	12,8%	0,12%
Triodos Renewables Europe Fund	2,49%	8,0%	0,20%
Triodos Pioneer Impact Fund	1,22%	8,6%	0,10%
Triodos Organic Growth Fund	2,99%	6,0%	0,18%
Lopende kosten ratio van de onderliggende Triodosfondsen voor Triodos Multi Impact Fund op jaarbasis per 30 juni 2019			1,40%

Waardeontwikkeling sinds oprichting, geïndexeerd



Rendement

Het rendement van Triodos Multi Impact Fund wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds. Het rendement voor de beleggers in Triodos Multi Impact Fund over de eerste zes maanden van 2019 bedraagt 2,2% (eerste zes maanden van 2018: 0,8%).

Vooruitzichten

Met een brede impactagenda en een gematigd risicoprofiel is Triodos Multi Impact Fund een uniek fonds dat voldoet aan de toenemende vraag naar toegankelijke, schaalbare en dagelijks verhandelbare beleggingsproducten met een positieve impact. Triodos Multi Impact Fund wil zich de komende jaren verder blijven ontwikkelen tot een toonaangevend beleggingsfonds dat impactbeleggen voor een brede groep beleggers bereikbaar maakt.

Zeist, 30 augustus 2019

Fondsmanager Triodos Multi Impact Fund
Raymond Hiltrop

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

Balans per 30 juni 2019

Voor winstverdeling (bedragen in euro's)	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Beleggingen			
Aandelen	26.826.201	26.963.603	27.421.004
Achtergestelde leningen	633.636	775.000	1.102.602
Obligaties	8.068.879	8.083.803	8.095.695
	<u>35.528.716</u>	<u>35.822.406</u>	<u>36.619.301</u>
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	165.113	116.665	165.319
Overige activa			
Immateriële vaste activa	85.000	115.000	145.000
Liquide middelen	739.921	1.700.395	2.666.971
	<u>824.921</u>	<u>1.815.395</u>	<u>2.811.971</u>
Kortlopende schulden	-87.873	-156.940	-120.592
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden	<u>902.161</u>	<u>1.775.120</u>	<u>2.856.698</u>
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden	<u>36.430.877</u>	<u>37.597.526</u>	<u>39.475.999</u>
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	1.429.243	1.507.844	1.563.664
Agio	34.183.833	36.095.641	37.428.516
Herwaarderingsreserves	-	-	2.602
Wettelijke reserves	85.000	115.000	145.000
Overige reserves	-90.959	265.620	233.018
Onverdeeld resultaat	823.760	-386.579	103.199
	<u>36.430.877</u>	<u>37.597.526</u>	<u>39.475.999</u>

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

Winst- en verliesrekening

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2019	2e halfjaar 2018	1e halfjaar 2018
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengsten uit beleggingen			
Aandelen	182.591	–	444.735
Leningen	–	16.635	16.365
Obligaties	29.822	36.849	33.463
Indirect resultaat uit beleggingen	212.413	53.484	494.563
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
In aandelen	58.480	68.375	-375.257
In obligaties	-140.954	–	3.090
	-82.474	68.375	-372.167
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
In aandelen	660.387	-116.610	200.448
In leningen	-125.000	-327.602	-3.539
In obligaties	307.550	-11.891	-52.999
	842.937	-456.103	143.910
Som der bedrijfsopbrengsten	972.876	-334.244	266.306
Bedrijfslasten			
Beheerskosten	-55.702	-58.011	-60.589
Bewaarkosten	-15.315	-15.550	-17.664
Overige kosten	-78.099	-81.973	-84.854
Som der bedrijfslasten	-149.116	-155.534	-163.107
Resultaat	823.760	-489.778	103.199

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

Kasstroomoverzicht

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2019	2e halfjaar 2018	1e halfjaar 2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten*			
Ontvangen opbrengsten uit beleggingen	167.389	121.859	122.396
Aankopen beleggingen in aandelen	-	-2.441.595	-2.432.027
Verkopen beleggingen in aandelen	854.572	2.850.760	6.574.941
Beleggingen in leningen	16.364	-	-
Aankopen beleggingen in obligaties	-3.546.820	-	-1.101.523
Verkopen beleggingen in obligaties	3.728.339	-	3.936.150
Beheerskosten en overige kosten	-115.702	-92.528	-1.078.049
Overige betalingen en ontvangsten	-	-61.484	335.811
	<u>1.104.142</u>	<u>377.012</u>	<u>6.357.699</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van aandelen	1.579.861	2.324.828	3.714.528
Terugkoop van aandelen	-3.644.477	-3.668.416	-8.889.586
Uitkering uit agio	-	-	-8.248
Betaald dividend	-	-	-99.675
	<u>-2.064.616</u>	<u>-1.343.588</u>	<u>-5.282.981</u>
Mutatie geldmiddelen	<u><u>-960.474</u></u>	<u><u>-966.576</u></u>	<u><u>1.074.718</u></u>
Liquide middelen begin verslagperiode	1.700.395	2.666.971	1.592.253
Mutatie geldmiddelen	-960.474	-966.576	1.074.718
Liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>739.921</u></u>	<u><u>1.700.395</u></u>	<u><u>2.666.971</u></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 2019

Beleggingen

	Aandelen	Leningen	Obligaties	Totaal
Stand 01.01.2019	26.963.603	775.000	8.083.803	35.822.406
Aankopen/verstrekkingen	–	–	3.546.820	3.546.820
Verkopen/aflossingen	-854.572	-16.364	-3.728.339	-4.599.275
Voorziening	–	-125.000	–	-125.000
Herwaardering	717.170	–	166.595	883.765
Stand 30.06.2019	<u>26.826.201</u>	<u>633.636</u>	<u>8.068.879</u>	<u>35.528.716</u>

	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

Dit betreft beleggingen in de volgende fondsen:

Fondsnaam	Aantal aandelen op 30.06.2019	Boekwaarde op 30.06.2019	Relatief belang in de onderliggende fondsen
Triodos Pioneer Impact Fund	69.244	3.118.045	1,01%
Triodos Organic Growth Fund	24.032	2.196.771	4,04%
Triodos Fair Share Fund	188.180	6.554.309	1,72%
Triodos Microfinance Fund	185.846	7.394.812	2,02%
Triodos Renewables Europe Fund	77.470	2.909.781	2,91%
Triodos Groenfonds	79.097	4.652.483	0,48%
	<u>623.869</u>	<u>26.826.201</u>	

Leningen

De nominale waarde van de leningen bedraagt per 30 juni 2019 EUR 1.083.636 waarop een voorziening van EUR 450.000 is genomen.

Obligaties

	Nominale waarde	Aanschaf- waarde	Reële waarde
0,875% ABN AMRO Bank 18/25	900.000	936.900	937.841
1,375% Agence Française de Développement 14/24	1.600.000	1.697.440	1.732.550
0,500% Europese Investeringsbank 15/23	700.000	708.610	732.204
1,250% Europese Investeringsbank 14/26	1.400.000	1.508.968	1.562.918
0,500% Land Nordrhein-Westfalen 15/25	1.500.000	1.530.420	1.568.033
0,125% Nederlandse Financieringsmaatschappij voor Ontwikkelingslanden 17/23	1.500.000	1.494.105	1.535.333
	<u>7.600.000</u>	<u>7.876.443</u>	<u>8.068.879</u>

Overige vorderingen en overlopende activa

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Te verrekenen dividendbelasting	121.808	98.097	98.097
Te ontvangen rente uit obligaties	34.480	15.042	49.431
Nog te ontvangen inzake uitgegeven aandelen aan toonder	6.860	723	177
Te ontvangen rente vorderingen uit leningen	–	2.803	16.364
Diversen	1.965	–	1.250
	<u>165.113</u>	<u>116.665</u>	<u>165.319</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 85.000, 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

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Te betalen beheervergoeding	27.570	28.466	29.415
Te betalen publiciteitskosten	15.813	12.500	19.317
Te betalen accountantskosten	14.295	14.875	13.310
Te betalen kosten AIFMD-bewaarder	10.543	7.500	7.164
Te betalen en vooruit ontvangen inzake aandelen	7.030	75.100	30.895
Te betalen kosten AFM en DNB	3.300	4.790	2.400
Te betalen vergoeding leden Investment Committee	4.310	3.000	4.300
Te betalen rente	3.034	1.951	–
Crediteuren	–	7.250	10.457
Diversen	1.978	1.508	3.334
	<u>87.873</u>	<u>156.940</u>	<u>120.592</u>

Eigen vermogen

	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio	Herwaar- derings reserves	Wettelijke reserves	Overige reserves	Onver- deeld resultaat	Totaal
Stand 01.01.2019	1.507.844	36.095.641	–	115.000	265.620	-386.579	37.597.526
Uitgifte/terugkoop aandelen	-78.601	-1.911.808	–	–	–	–	-1.990.409
Resultaatverdeling 2018	–	–	–	–	-386.579	386.579	–
Mutatie i.v.m. afschrijvingskosten	–	–	–	-30.000	30.000	–	–
Resultaat 1e halfjaar	–	–	–	–	–	823.760	823.760
Stand 30.06.2019	<u>1.429.243</u>	<u>34.183.833</u>	<u>–</u>	<u>85.000</u>	<u>-90.957</u>	<u>823.760</u>	<u>36.430.877</u>

	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 2019	2e halfjaar 2018	1e halfjaar 2018
Beheervergoeding	55.702	58.011	60.589
Afschrijving immateriële vaste activa	30.000	30.000	30.000
Kosten bewaarder	15.315	15.550	17.664
Accountantskosten	14.350	15.694	13.310
Kosten hoofdbetaalkantoor	9.568	13.365	7.154
Publiciteitskosten	8.000	2.710	12.000
Rentelasten	4.549	470	7.284
Kosten vergoeding leden Investment Committee	4.310	4.316	4.300
Kosten toezichthouder	3.212	2.409	4.273
Kosten beursnotering	1.225	1.850	1.850
Kosten beleggersgiro	765	–	1.526
Advieskosten	–	6.474	–
Overige lasten	2.120	4.685	3.157
Totaal	<u>149.116</u>	<u>155.534</u>	<u>163.107</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 2019 EUR 149.116 (eerste halfjaar 2018: EUR 163.107). De totale kosten exclusief rentelasten bedragen EUR 144.567 (eerste halfjaar 2018: EUR 155.823).

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 2,03% inclusief de kosten van de onderliggende fondsen (eerste halfjaar 2018: 1,96%).

De lopende kosten op het niveau van het fonds (exclusief de kosten van de onderliggende fondsen) bedragen 0,63% (eerste halfjaar 2018: 0,61%).

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige informatie

Uitkeringen aan aandeelhouders

In de afgelopen verslagperiode is er geen dividend uitgekeerd.

Zeist, 30 augustus 2019

Fondsmanager Triodos Multi Impact Fund
Raymond Hiltrop

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

Adres

Triodos Multi Impact Fund, subfonds van Triodos Impact Strategies
Nieuweroordweg 1
Postbus 55, 3700 AB Zeist
www.triodos-im.com

Colofon

Triodos Multi Impact Fund halfjaarverslag juni 2019

Verschijning

Augustus 2019

Grafisch ontwerp

Michael Nash Associates, Londen

Lay out

Via Bertha, Utrecht

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

