



Triodos Impact Strategies

met subfonds Triodos Multi Impact Fund

Jaarverslag 2017

Triodos Multi Impact Fund Jaarverslag 2017

Informatie voor aandeelhouders

Algemene vergadering van aandeelhouders: 25 mei 2018

Ex-dividenddatum: 29 mei 2018

Betaaldatum dividend: 31 mei 2018

Kerncijfers

Triodos Multi Impact Fund

(bedragen in euro's)	2017	2016*
Intrinsieke waarde ultimo	44.666.273	38.732.112
Aantal uitstaande aandelen ultimo	1.770.011	1.534.195
Opbrengsten uit beleggingen	426.374	375.522
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-35.063	15.578
Bedrijfsopbrengsten	391.311	391.100
Som der bedrijfslasten	-327.973	-270.095
Bedrijfsresultaat	63.338	121.005
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	48.349	353.030
Resultaat	111.687	474.035
Lopende kostenratio (exclusief onderliggende fondsen)	0,60%	0,59%
Lopende kostenratio (inclusief onderliggende fondsen)	1,87%	1,78%
Ratio illiquide beleggingen ultimo	2,40%	2,30%

Per aandeel

(bedragen in euro's)	2017	2016*
Intrinsieke waarde ultimo	25,24	25,25
Opbrengsten uit beleggingen	0,24	0,25
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,02	0,01
Bedrijfslasten	-0,19	-0,18
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,03	0,23
Resultaat	0,06	0,31

Rendement Triodos Multi Impact Fund (inclusief herbelegging van dividend)

	6 maanden	1 jaar	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde	0,2%	0,2%	0,5%

Dividendrendement Triodos Multi Impact Fund

	2016
Dividendrendement**	0,3%

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

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

Inhoud

Pagina

Kerncijfers	3
Algemene gegevens	5
Verslag van het bestuur	6
Bericht van het investment committee	19
Jaarrekening 2017 Triodos Impact Strategies – Triodos Multi Impact Fund	20
Overige gegevens	48
Personalia	61
Adres en colofon	63

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 N.V. (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 72,5% in Triodosfondsen en -producten en voor circa 27,5% 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 B.V. (Triodos Investment Management), 100% dochter van Triodos Bank N.V. (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 sinds 1 juni 2017)
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.

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)

Verslag van het bestuur

Impact

Triodos Multi Impact Fund maakt impactbeleggingen voor de particuliere belegger bereikbaar. Dat doet het fonds door in verschillende onderliggende fondsen en in impact-obligaties te investeren. Microfinanciering, energie en klimaat, kunst en cultuur, eerlijke handel, duurzame voeding en landbouw zijn voorbeelden van sectoren waarin Triodos Multi Impact Fund belegt. Hieronder volgt een toelichting op de verschillende vormen van impact die het fonds door zijn beleggingen in 2017 heeft gerealiseerd.

Fondsbeleggingen

Microfinanciering

Triodos Multi Impact Fund belegt in het thema microfinanciering door strategisch voor 30% in twee microfinancieringsfondsen te investeren: Triodos Microfinance Fund en Triodos Fair Share Fund. Beide fondsen investeren in financiële instellingen die aan de bewoners 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 microfinancieringsinstellingen in meerdere landen in Latijns-Amerika, Azië, Afrika en Oost-Europa. Deze instellingen worden mede door deze financiering in staat gesteld hun klanten te bedienen.

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

Triodos Groenfonds legt zich voornamelijk toe op de financiering van duurzame energieprojecten in Nederland. Daarmee worden jaarlijks vele Nederlandse huishoudens van groene energie voorzien. Het tweede belangrijke impactsegment van Triodos Groenfonds is biologische landbouw. De financiering door het fonds van boeren in deze sector levert een belangrijke bijdrage in de productie van biologisch verantwoorde maaltijden.

Kunst en cultuur

Triodos Multi Impact Fund belegt circa 10% van zijn vermogen in Triodos Cultuurfonds, dat in culturele projecten belegt die de ontwikkeling en het behoud van kunst en cultuur in Nederland bevorderen. Triodos Cultuurfonds verstrekt onder andere leningen op basis van garanties, hypotheek op onroerende goederen en overige zekerheden.

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 boeren in opkomende landen een directe en eerlijke betaling voor hun oogst. Ook worden de landbouwgronden op duurzame wijze bewerkt. Triodos Organic Growth Fund investeert in Europa in de sector biologische voeding en duurzame consumentenproducten door in het aandelenkapitaal van toonaangevende, niet-beursgenoteerde ondernemingen te beleggen.

Beursgenoteerde bedrijven

Triodos Multi Impact Fund belegt voor circa 5% in Triodos Sustainable Pioneer Fund, dat liquiditeit verschaft in de vorm van kleine en middelgrote beursgenoteerde bedrijven. Triodos Sustainable Pioneer Fund belegt in koplopers in klimaatbescherming (door duurzame energie), gezond leven (door medische technologie), schone aarde (milieutechnologie en water) en maatschappelijk verantwoord ondernemen. Triodos zoekt actief de dialoog met deze bedrijven om veranderingen in gang te zetten, bewustwording te creëren en te

overtuigen. Voor de impact van de onderliggende Triodosfondsen verwijzen we graag naar het jaarverslag van elk fonds.

Impact-obligaties

Met een strategische belegging van 27,5% 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, schept 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 zich actief en positief met de discussie over de verdere ontwikkeling van transparante standaarden bezighouden, 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 zij belangrijk vindt. Dat werkt een positieve marktontwikkeling in de hand.

De projecten die met impact-obligaties worden gefinancierd, realiseren de daadwerkelijke impact. Waar duurzame energie wordt geproduceerd, waar water wordt gezuiverd en waar allerlei projecten op het gebied van leefbaarheid en milieu worden uitgevoerd, wordt immers het verschil gemaakt. Het bestuur van Triodos Multi Impact Fund streeft er via haar beleggingen in impact-obligaties naar om over de lange termijn betrokken te blijven bij de uitgevende instellingen en de gefinancierde projecten. Instellingen die op de meest efficiënte wijze impact realiseren, staan het meest in de belangstelling. Precies daarom is het zo belangrijk impact meetbaar en zichtbaar te maken.

De tabel op de volgende pagina laat de gerealiseerde impact van de impact-obligaties zien. Deze cijfers zijn berekend door de informatie over de impact van de uitgevende instellingen te wegen naar het deel van de impact-obligaties waarin Triodos Multi Impact Fund belegt. De cijfers tonen zo de feitelijke impact van de impact-obligaties van Triodos Multi Impact Fund in 2017 aan.

Top 5 impact-obligaties

Per 31 december 2017 (% van fondsvermogen)

Uitgevende instelling	Sector	%
1,375% European Investment Bank 2013 - 2019	Duurzame energie	6,2
0,125% Rabobank 2016 - 2021	Duurzame energie	3,4
0,125% FMO 2017 - 2023	Duurzame energie en microfinanciering	3,4
0,625% Nederlandse Waterschapsbank 2014 - 2019	Water, aanpassing infrastructuur	3,2
0,747% Comunidad Madrid 2017 - 2022	Sociaal-economische infrastructuur	2,3

Totale meetbare impact van de impact-obligaties van Triodos Multi Impact Fund in 2017

Impact-indicator	Triodos Multi Impact Fund in 2017
Absolute GHG emissie (ton CO ₂ equivalent)	183
Vermeden GHG emissie (ton CO ₂ equivalent)	2.314
Toegevoegde elektriciteitscapaciteit (MW-e)	0,816
Toegevoegde warmtecapaciteit (MW-th)	0,037
Additionele elektriciteitsproductie (GWh-e)	0,999
Additionele warmteproductie (GWh-th)	0,142
Bespaarde energie (warmte en elektriciteit) (GWh)	0,119
Additionele lengte van transmissiekabel (km)	0,085
Duurzame energiec capaciteit toegevoegd (MW)	0,111
Duurzame energiec capaciteit hersteld (MW)	0,038
Besparingen op energie-import in Duitsland en op kosten van fossiele brandstoffen (EUR per jaar die kunnen worden gebruikt voor andere sociale doeleinden)	99.808
Banen gecreëerd en/of behouden (per jaar)	32
Besparingen in externe kosten, bijvoorbeeld door vermeden schade en kosten in milieu en gezondheid (EUR per jaar die kunnen worden gebruikt voor andere sociale doeleinden)	135.970

Marktontwikkelingen

Triodos Multi Impact Fund bestaat voor het grootste deel uit rentegevoelige beleggingen. Daardoor heeft de rente op de kapitaalmarkt de grootste invloed op de koersontwikkeling van het fonds. Het koersverloop op de aandelenmarkten heeft een meer beperkte invloed op de koers van het fonds. Mede ondersteund door het aankoopprogramma van de Europese Centrale Bank bleef de kapitaalmarkt-rente in 2017 op een stabiel en laag niveau.

De meeste financiële markten ontwikkelden zich in 2017 voorspoedig. De aantrekkende economische groei in met name de ontwikkelde economieën droeg hieraan bij.

Rente

De ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkten is de belangrijkste factor die van invloed is op de koersontwikkeling van Triodos Multi Impact Fund. De invloed werkt door op de waardering van de leningen in een aantal onderliggende fondsen en is direct bepalend voor de koersen van de impact-

obligaties. Doordat de sterk aantrekkende groei van de economie in 2017 gepaard ging met het uitblijven van sterke inflatie-impulsen, wijzigde de kapitaalmarktrente in 2017 voor het tweede opeenvolgende jaar nauwelijks.

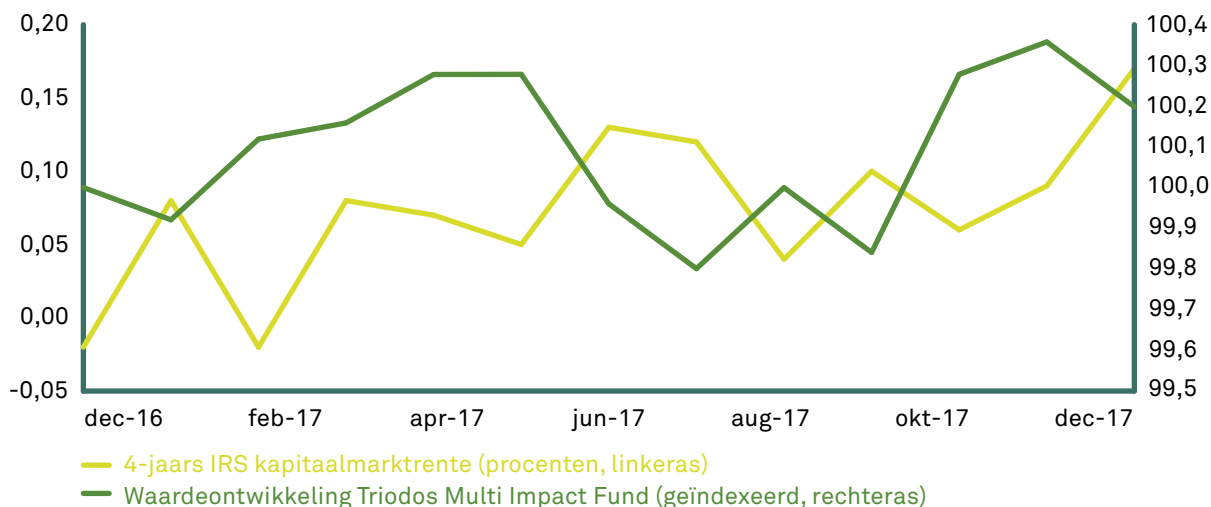
Aandelen

In 2017 deden de meeste wereldwijde aandelenmarkten het goed. De lage rentestanden op de kapitaalmarkt en de goede economische groeicijfers spoorden beleggers aan om, in hun zoektocht naar rendement, vooral ook hun geluk in aandelen te proberen. Vanwege de economische groeicijfers en de gunstige winstontwikkelingen bleven de waarderingen binnen de grenzen van de redelijkheid.

Beleggingen

In 2017 steeg het fondsvermogen van Triodos Multi Impact Fund tot EUR 44,7 miljoen (ultimo 2016: EUR 38,7 miljoen). De binnenkomende gelden worden volgens een strategische allocatie belegd. In de tweede helft van het jaar vond in deze allocatie

Ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt



voor het eerst sinds de oprichting van het fonds een geringe wijziging plaats. De belangen in Triodos Organic Growth Fund en Triodos Sustainable Pioneer Fund werden opgehoogd en de procentuele strategische belangen in impact-obligaties en in Triodos Renewables Europe Fund werden teruggebracht. Deze combinatie leidde tot een meer evenwichtige verdeling over de verschillende impactthema's.

Triodos Microfinance Fund en Triodos Fair Share Fund hadden met een uitdagend jaar te maken. De toenemende volatiliteit op de valutamarkten speelde de fondsen parten en ongunstige wisselkoersbeweging konden slechts ten dele worden gecompenseerd door hedge-contracten. Beide microfinancieringsfondsen breidden in 2017 hun beleggingen in microfinancieringsinstellingen in opkomende markten uit.

Ook in 2017 is Triodos Groenfonds zowel in Nederland als in opkomende markten doorgestaan met de uitgifte van nieuwe leningen in de sectoren duurzaam bouwen, biologische landbouw en duurzame energie. Triodos Renewables Europe Fund voegde in het verslagjaar diverse nieuwe projecten in de categorieën zonne-energie en windparken toe.

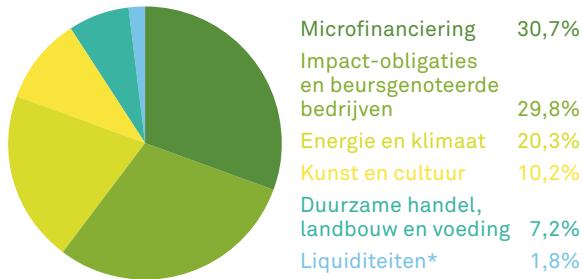
Triodos Cultuurfonds keerde een flink aantal leningen uit aan projecten in diverse sectoren op het gebied van kunst en cultuur in Nederland.

Met een nieuwe deelneming in supermarktketen Marqt breidde Triodos Organic Growth Fund haar beleggingen in 2017 uit naar vijf. Daarnaast belegt het fonds in Aarstiderne (natuurvoeding), Naturfrisk (organische dranken), Naty (bio-afbrekbare luiers en meer) en DO-IT (handel in duurzame landbouwproducten).

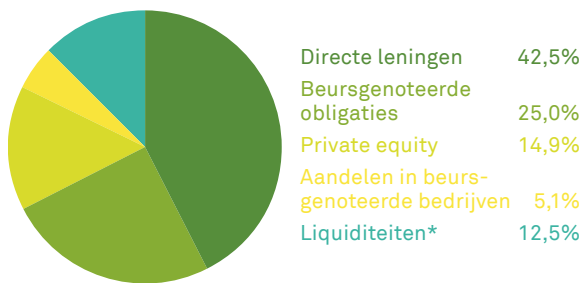
Triodos Sustainable Trade Fund verstrekke in 2017 opnieuw kortlopende leningen aan coöperaties in opkomende landen ten behoeve van handelsfinancieringen voor duurzaam geproduceerde landbouwproducten. Vanwege het stichtingskarakter van Triodos Sustainable Trade Fund vindt de belegging in dit fonds door Triodos Multi Impact Fund plaats in de vorm van een achtergestelde lening die in delen aan Triodos Sustainable Trade Fund ter beschikking wordt gesteld.

Triodos Multi Impact Fund belegt strategisch voor 32,5% in beursgenoteerde liquide beleggingen; 27,5% wordt gevormd door de impact-obligaties en 5% wordt in Triodos Sustainable Pioneer Fund belegd. Het relatief lage duration-beleid voor

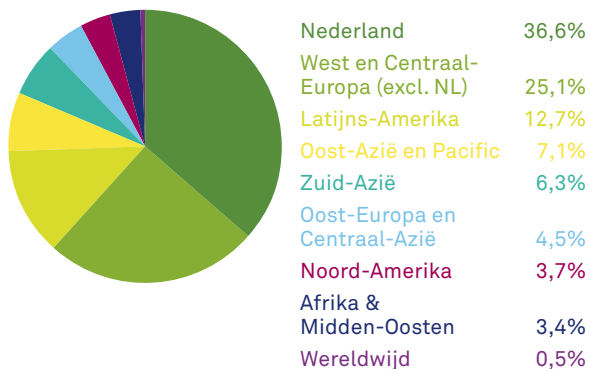
Verdeling naar thema per 31 december 2017
(percentage van fondsvermogen)



Verdeling naar investeringen van de onderliggende fondsen per 31 december 2017
(percentage van fondsvermogen)



Verdeling naar regio per 31 december 2017
(percentage van portefeuille)



* Bestaande uit liquide middelen, overige activa en kortlopende schulden

impact-obligaties werd in 2017 voortgezet; per eind 2017 bedroeg de duration in de portefeuille 3,7. Gedurende het jaar werden impact-obligaties van diverse instellingen aangekocht, waaronder de Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden en de Autonome Gemeenschap Madrid. Triodos Sustainable Pioneer Fund belegt wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde (kleine en middelgrote) bedrijven die koplopers zijn in de thema's klimaatbescherming, gezond leven, schone aarde en maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Aandelen in dit laatste thema presteerden het best; alle bedrijven realiseerden een interessante koersstijging. Uitschieters waren technologiebedrijf Red Hat (open source software), Kingspan (isolatiematerialen) en auto- en batterijenfabrikant Tesla.

Resultaat

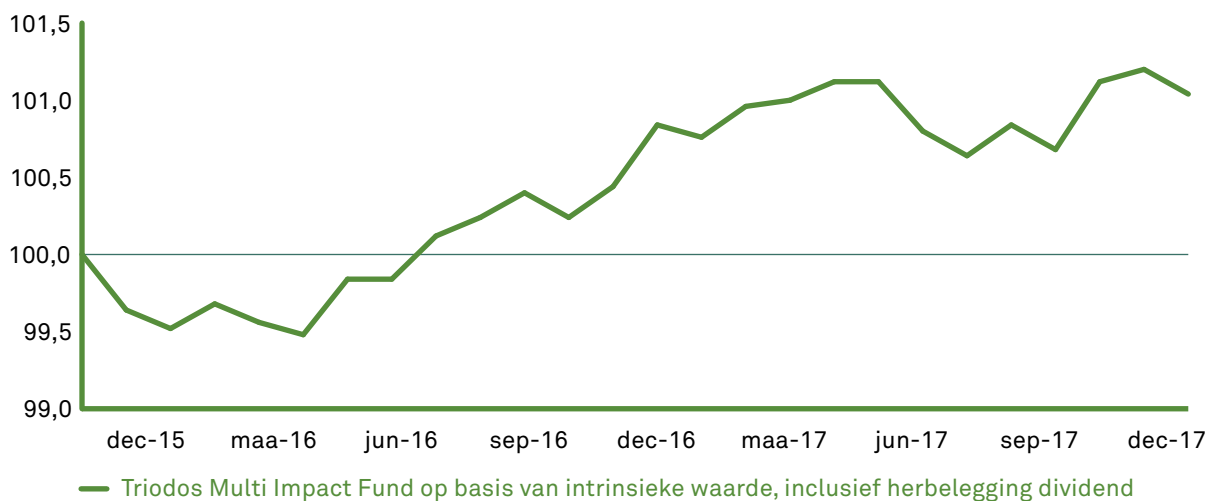
Financieel resultaat

Het resultaat van Triodos Multi Impact Fund is opgebouwd uit het directe resultaat uit beleggingen en het indirecte resultaat uit beleggingen door de ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt. Het resultaat uit bedrijfsuitoefening is opgebouwd uit rente- en dividendopbrengsten (direct resultaat uit beleggingen) plus de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, minus de som der bedrijfslasten. Over 2017 bedraagt het resultaat uit bedrijfsuitoefening EUR 63.338 (2016: EUR 121.005).

De bedrijfsopbrengsten van Triodos Multi Impact Fund bestaan voor een groot gedeelte uit ontvangen dividenden. In 2017 bedroegen de bedrijfsopbrengsten EUR 391.311 (2016: EUR 391.100).

Het resultaat wordt ook bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de leningen. De gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen bedroegen in 2017 EUR -35.063 (2016: EUR 15.578). De ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen bedroegen in 2017 EUR 48.349 (2016: EUR 353.030).

Waardeontwikkeling sinds oprichting, geïndexeerd



In 2017 zijn geen voorzieningen getroffen. Het totaalresultaat van het fonds komt hiermee uit op EUR 111.687 (2016: EUR 474.035).

Kosten

Triodos Multi Impact Fund 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. De som der bedrijfslasten in 2017 bedroeg EUR 327.973 (2016: EUR 270.095).

De lopende kostenratio geeft de verhouding aan tussen het gemiddelde fondsvermogen en de genormaliseerde kosten die het fonds maakt. In 2017 was dit percentage (inclusief de kosten van de onderliggende fondsen) 1,87% (2016: 1,78%). De lopende kostenratio op het niveau van het fonds (exclusief de kosten van de onderliggende fondsen) bedraagt 0,60% (2016: 0,59%).

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. De intrinsieke waarde van het aandeel Triodos Multi Impact Fund per 31 december 2017 is EUR 25,24. Dit is een daling van 0,04% ten opzichte van 31 december 2016 (EUR 25,25).

Het rendement voor beleggers in Triodos Multi Impact Fund bedraagt 0,2% over 2017 (2016: 1,2%). Dit is inclusief het in 2017 uitgekeerde dividend van EUR 0,07 per aandeel.



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.



Financiële risico's

Triodos Multi Impact Fund 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 in het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie van het fonds. De risico-bereidheid van het fonds staat in het prospectus in de paragraaf Beleggingsbeleid. Triodos Multi Impact Fund publiceert deze documenten op www.triodos-im.com op de fondspagina onder 'downloads'.

De belangrijkste financiële risico's waarmee het fonds in 2017 te maken kreeg, waren:

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.

De obligatie- en leningenportefeuille van Triodos Multi Impact Fund bestaat voornamelijk uit obligaties en leningen met een aanzienlijke looptijd. De ontwikkelingen op de kapitaalmarkt zijn van invloed op de reële waarde van de obligaties en leningen. 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 en het fonds loopt daardoor renterisico.

De rentegevoeligheid van de portefeuille wordt uitgedrukt in de modified duration. De modified duration is voor een groot deel afhankelijk van de looptijd van de obligaties en rentevastperiode van leningen. Een langere looptijd leidt tot een hogere rentegevoeligheid. Het fonds hanteert een bandbreedte voor de modified duration tussen 3 en 7 voor zijn impact-obligatieportefeuille. 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. Bij het beleggen in obligaties wordt de looptijd

zorgvuldig gekozen. Bij de samenstelling van de portefeuille is een brede verscheidenheid aan looptijden het uitgangspunt.

Per ultimo 2017 bedraagt de modified duration van de leningenportefeuille 0,9 (ultimo 2016: 1,9). De modified duration van de impact-obligatieportefeuille bedraagt 3,7 per ultimo 2017 (ultimo 2016: 3,5).

Ook in de onderliggende fondsen van Triodos Multi Impact Fund is van renterisico sprake. Dit renterisico wordt beheerst op het niveau van de onderliggende fondsen en is door de fondsmanager van Triodos Multi Impact Fund niet te sturen.

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. De leningenportefeuille vertegenwoordigde in 2017 2,5% van het fondsvermogen (2016: 2,3%) en de obligatieportefeuille 24,6% (2016: 26,4%). Voor een nadere toelichting op het kredietrisico verwijzen we naar pagina 29.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om op een bepaald moment aan zijn financiële verplichtingen te kunnen voldoen. 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 Multi Impact Fund heeft een aantal mitigerende maatregelen genomen om het liquiditeitsrisico te beperken:

- Eind 2017 hield het fonds 3,6% liquiditeiten en 67,6% in dagelijks verhandelbare effecten aan. Hoewel er in verhandelbare fondsen wordt geïnvesteerd, kan het zijn dat deze bij grote bewegingen voor een bepaalde periode tot sluiting overgaan.

- 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. Het liquiditeitsrisico kan namelijk oplopen als in een korte periode veel aandelen ter inkoop aan het fonds worden aangeboden.

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 risicomanagement-systeem ingericht. Dit omvat het risicomanagement-beleid van het fonds en het raamwerk voor integraal risicomanagement van de beheerder. De niet-financiële risico's bestaan uit operationele risico's en compliancerisico'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 risicobeheersing is opgezet volgens het 'three-lines-of-defence' model. De uitvoerende functie van de beheerder, de risicomanagementfunctie en de interne auditfunctie functioneren daarbij onafhankelijk van elkaar. De risicomanagementfunctie is functioneel en hiërarchisch gescheiden van het fondsmanagement.

Risicomanagementfunctie

Als gevolg van de groei en ontwikkeling van Triodos Investment Management is de bezetting van de Risk & Compliance afdeling vergroot en is een Risk & Compliance Management applicatie aangeschaft. Door voorgaande acties is de risicomanagement-functie van de beheerder verder geprofessiona-

liseerd en kunnen de risico's van het fonds effectiever en efficiënter worden gemitigeerd.

ISAE 3402

De doelstelling van een ISAE 3402 Assurance rapport is zekerheid geven omtrent de kwaliteit van de interne beheersingsmaatregelen die verband houden met de diensten die worden geleverd. ISAE 3402 kent twee typen rapporten.

Een type 1 rapport geeft zekerheid over de opzet en het bestaan (de beschrijving en implementatie) van de gewenste beheersingsmaatregelen. Op 11 april 2017 heeft Triodos Investment Management een ISAE type I verklaring ontvangen per 31 december 2016.

Een type 2 rapport geeft daarnaast zekerheid over de effectieve werking van de gewenste beheersingsmaatregelen. Triodos Investment Management heeft op 12 maart 2018 de verklaring over de periode 1 juli 2017 tot en met 31 december 2017 ontvangen.

Solvabiliteit

Triodos Investment Management voldoet in ruime mate aan de minimum solvabiliteitseisen die in overeenstemming met het Besluit prudentiële regels Wft (BPR), 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.

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 en waarborgt consistente procedures. Daarbij wordt rekening gehouden met het gevarieerde karakter van de beleggingen en de gerelateerde marktpraktijk om deze beleggingen te waarderen.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Triodos Investment Management heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Op grond hiervan verklaart Triodos Investment Management als beheerder voor Triodos Multi Impact Fund te beschikken over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y, lid 5 Bgfo.

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 een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2017 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor verdere informatie over de beheersing van de operationele risico's verwijzen we naar het jaarverslag van Triodos Investment Management.

Beloningsbeleid

Alle medewerkers van Triodos Investment Management zijn tot en met 31 december 2017 in dienst van Triodos Bank. Per 1 januari 2018 zijn alle medewerkers van de beheerder in dienst bij Triodos Investment Management. De totale beloning van de 186 medewerkers over het boekjaar 2017 werkzaam bij de beheerder van het fonds bedroeg EUR 14.664.564 (2016: 160 medewerkers en EUR 12.083.258). 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.

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 Alternative Investment Fund Managers Directive (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 hieronder 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 Multi Impact Fund is het kostenallocatiemodel van de beheerder gebruikt. In dit model zijn de allocaties gebaseerd op activiteiten van medewerkers ('Activity Based Costing', oftewel de ABC-methode). Het doel van deze tabel is om de vergoedingen naar de medewerkers inzichtelijk te maken. Daarom zijn alle overige kosten (zoals huisvestings- en werkplekkosten, reiskosten, kosten voor uitbestede werkzaamheden, externe consultants en externe medewerkers) van de beheerder buiten beschouwing gelaten.

De hieronder genoemde beloningen bevatten alle vergoedingen ten gunste van de medewerkers, inclusief loonheffingen, sociale lasten, pensioenpremies en eventuele gratificaties. Triodos Bank dan wel Triodos Investment Management kan medewerkers een extra individuele beloning toekennen van maximaal één maandsalaris. In overleg met Human Resources beoordeelt het management aan wie deze zogenaamde 'Tokens of

Triodos Investment Management

(bedragen in euro's, aantallen cursief)	Medewerkers werkzaam bij de beheerder		'Identified staff' in senior management functies		Overige 'Identified staff'	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<i>Aantal medewerkers</i>	186	160	9	7	23	21
<i>Gemiddelde inzet o.b.v. FTE</i>	156,6	128,1	6,6	6,5	18,3	17,0
Totale vaste beloning	14.545.631	11.987.201	1.224.062	1.216.949	2.414.615	2.279.973
Totale variabele beloning	118.933	96.057	2.123	5.674	13.584	9.877
Totale beloning	14.664.564	12.083.258	1.226.185	1.222.623	2.428.199	2.289.850

Triodos Multi Impact Fund

(bedragen in euro's, aantallen cursief)	Medewerkers direct betrokken bij werkzaamheden Triodos Multi Impact Fund		'Identified staff' in senior management functies		Overige 'Identified staff'	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<i>Aantal medewerkers</i>	16	18	4	4	6	6
<i>Gemiddelde inzet o.b.v. FTE</i>	4,5	3,3	0,2	0,1	0,9	0,8
Totale vaste beloning	436.949	356.758	39.077	22.593	113.747	147.619
Totale variabele beloning	3.206	2.032	36	77	481	173
Totale beloning	440.155	358.790	39.113	22.670	114.228	147.792

Appreciation', die bedoeld zijn voor buitengewone prestaties, worden toegekend. De 'Tokens of Appreciation' zijn niet gebaseerd op vooraf vastgestelde doelstellingen (zoals bij conventionele bonussen), maar worden uitsluitend achteraf aangeboden. Er zijn 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.

Eens per jaar kan ook een collectieve 'Token of Appreciation' worden toegekend voor de gezamenlijke prestaties en bijdragen van alle medewerkers. Dit bescheiden bedrag is voor alle medewerkers gelijk en bedraagt maximaal EUR 500 per medewerker. Medewerkers kunnen in plaats van een geldbedrag ook kiezen voor een equivalent in certificaten van aandelen Triodos Bank. In 2017 is er geen collectieve 'Token of Appreciation' uitgekeerd, wel heeft iedere medewerker vanwege

CAO-onderhandelingen een eenmalige uitkering van EUR 500 ontvangen welke is opgenomen onder de variabele beloning. In 2016 bestond het grootste gedeelte van de variabele beloning uit de collectieve 'Token of Appreciation'.

Vooruitzichten

Triodos Multi Impact Fund wil zich blijven ontwikkelen tot een toonaangevend beleggingsfonds dat impactbeleggen voor een brede groep beleggers bereikbaar maakt. Alle binnenkomende gelden worden belegd met het doel impact te creëren.

Het financiële risicorendementsprofiel is behoudend en stabiel met een groot potentieel voor impact. Dat geldt voor de leningen die met zekerheden zijn omgeven en die het grootste deel van de portefeuille uitmaken. En het geldt eveneens voor de beleggingen in private equity en beursgenoteerde aandelen in sectoren die bijdragen aan een beter leefklimaat.

Het fonds realiseert een brede spreiding in soorten impact, van microfinanciering via klimaatbescherming en duurzame energie tot eerlijke handel. Dit blijft het fonds de komende jaren doen.

Zeist, 12 april 2018

Fondsmanager Triodos Multi Impact Fund
Raymond Hiltrop

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

Bericht van het investment committee

Het investment committee (IC) van 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 de beheerder in geval van (potentiële) belangenverstrengelingen die zich voor kunnen doen omdat het fonds deels belegt in beleggingsinstellingen waarvan Triodos Investment Management de beheerder is. Daarnaast adviseert het IC over afwijkingen ten opzichte van de strategische asset allocatie. Tevens wordt een periodieke review uitgevoerd op het beleggingsbeleid en het bestuur hierover geadviseerd. De focus van het IC hierbij is het signaleren van mogelijke belangenconflicten.

Het IC is in de verslagperiode vier keer bijeen geweest.

In 2017 heeft het bestuur positief geadviseerd bij de review van het beleggingsbeleid en is het belangenconflictenregister van het fonds meerdere keren besproken en bijgewerkt. Het IC heeft geen bindend advies aan het bestuur uitgebracht, daar er geen belangenconflicten zijn geweest. Het IC heeft kennisgenomen van het feit dat Raymond Hiltrop sinds 1 mei 2017 fondsmanager ad interim van Triodos Cultuurfonds is (een belegging van het door hem beheerde Triodos Multi Impact Fund) en van de mitigerende maatregelen die op dit potentiële belangenconflict van toepassing zijn. Op basis van de verstrekte informatie en de maatregelen die hierin specifiek zijn genomen en die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd over (wijzigen van) het beleggingsbeleid heeft het IC beoordeeld dat dit conflict niet materieel is voor het fonds. Ook heeft het IC positief geadviseerd over het voornemen van de fondsmanager en het bestuur tot aanpassing van de strategische asset allocatie. 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 en beleggingsresultaten. Tevens zijn het concept

jaarverslag en halfjaarverslag voorafgaand aan publicatie toegelicht aan het IC. In het afgelopen boekjaar heeft het IC zijn functioneren geëvalueerd en verbeterpunten geïmplementeerd.

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.

Zeist, 12 april 2018

Ties Tiessen (voorzitter)

Harry Hummels

Liesbeth Soer

Jaarrekening 2017

Triodos Impact Strategies - Triodos Multi Impact Fund

Balans per 31 december 2017	21
Winst- en verliesrekening over 2017	22
Kasstroomoverzicht over 2017	23
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	24

Balans per 31 december 2017

Voor winstverdeling (in euro's)	Noot*	31.12.2017	31.12.2016
Beleggingen			
Aandelen	1	31.738.727	25.668.012
Leningen	1	1.106.141	901.776
Obligaties	1	10.980.231	10.219.603
		<u>43.825.099</u>	<u>36.789.391</u>
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	2	88.623	148.060
Overige activa			
Immateriële vaste activa	3	175.000	235.000
Liquide middelen	4	1.592.253	1.793.329
		<u>1.767.253</u>	<u>2.028.329</u>
Kortlopende schulden	5	-1.014.702	-233.668
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		<u>841.174</u>	<u>1.942.721</u>
Uitkomst van activa minus schulden		<u>44.666.273</u>	<u>38.732.112</u>
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	6	1.770.011	1.534.195
Agio	7	42.415.967	36.723.882
Herwaarderingsreserves	8	6.141	1.776
Wettelijke reserves	9	175.000	235.000
Overige reserves	10	187.467	-236.776
Onverdeeld resultaat	11	111.687	474.035
		<u>44.666.273</u>	<u>38.732.112</u>

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

Winst- en verliesrekening over 2017

(in euro's)	Noot*	2017	07.10.2015 t/m 31.12.2016
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengsten uit beleggingen			
In aandelen	12	304.978	276.746
In leningen	12	31.414	22.468
In obligaties	12	89.982	76.308
		<u>426.374</u>	<u>375.522</u>
Indirect resultaat uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
In aandelen	13	-10.869	218
In obligaties	13	-24.194	15.360
		<u>-35.063</u>	<u>15.578</u>
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
In aandelen	14	88.055	357.406
In leningen	14	4.365	1.776
In obligaties	14	-44.071	-6.152
		<u>48.349</u>	<u>353.030</u>
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>439.660</u>	<u>744.130</u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	15	-133.900	-102.773
Bewaarkosten	16	-28.540	-26.753
Overige kosten	17	-165.533	-140.569
Som der bedrijfslasten		<u>-327.973</u>	<u>-270.095</u>
Resultaat		<u><u>111.687</u></u>	<u><u>474.035</u></u>

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

Kasstroomoverzicht over 2017

(in euro's)	2017	07.10.2015 t/m 31.12.2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen opbrengsten uit beleggingen	391.311	391.100
Aankopen beleggingen in aandelen	-7.695.027	-25.412.537
Verkopen beleggingen in aandelen	1.701.498	101.931
Beleggingen in leningen	-200.000	-900.000
Aankopen beleggingen in obligaties	-3.343.145	-11.648.056
Verkopen beleggingen in obligaties	2.514.252	1.422.301
Beheerkosten en overige kosten	446.770	-36.427
Overige betalingen en ontvangsten	67.172	-383.060
	<u>-6.117.169</u>	<u>-36.464.748</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	13.309.153	41.674.280
Terugkoop van aandelen	-7.269.165	-3.416.203
Uitkering uit agio	-18.468	-
Betaald dividend	-105.427	-
	<u>5.916.093</u>	<u>38.258.077</u>
Mutatie geldmiddelen	<u>-201.076</u>	<u>1.793.329</u>
Liquide middelen begin verslagperiode	1.793.329	-
Mutatie geldmiddelen	-201.076	1.793.329
Liquide middelen eind verslagperiode (noot 4)	<u>1.592.253</u>	<u>1.793.329</u>

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

(bedragen in euro's)

Algemeen

Triodos Impact Strategies is een naamloze vennootschap met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek. Triodos Impact Strategies heeft haar statutaire zetel in Zeist en is in het handelsregister geregistreerd onder het nummer 64296784.

Dit betreft de jaarrekening van Triodos Impact Strategies. 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.

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 Service, worden gekocht en verkocht. Als open-end beleggingsinstelling is het fonds onder normale omstandigheden bereid tot in- en verkoop van aandelen.

Jacco Minnaar is per 1 juni 2017 toegetreden tot de directie van Triodos Investment Management en Kor Bosscher per 1 maart 2018. Sinds 1 november 2017 maakt Laura Pool geen onderdeel meer uit van de directie.

AIFMD

Met de inwerkingtreding van de AIFMD op 22 juli 2014 geldt de verplichting voor alternatieve beleggingsinstellingen om een onafhankelijke AIFMD-bewaarder te hebben. BNP Paribas Securities Services SCA (BNP Paribas) 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 het vermogen van het fonds en de kasstromen.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Daarbij zijn de aanvullende eisen volgens de Wft en naast Richtlijn 615 ook de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving in acht genomen.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

Deze jaarrekening betreft de tweede verslagperiode van Triodos Impact Strategies. De eerste verslagperiode bestaat de periode 7 oktober 2015 tot en met 31 december 2016.

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 reële waarde van de financiële instrumenten bij de eerste opname is gelijk aan de kostprijs. 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.

Grondslagen voor de waardering

De beleggingen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde. Aankoopkosten van beleggingen worden geactiveerd. 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 intrinsieke waarde per balansdatum. Bij de totstandkoming van de intrinsieke waardes worden ook de principes van reële waardebepalingen gebruikt.

Obligaties

Obligaties worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers.

Leningen

Leningen worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de leningen worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Bij de uitgifte van de lening is dit gelijk aan de nominale waarde. Leningen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde.

Leningen worden intern gewaardeerd tegen de reële waarde (gepresenteerd zonder de opgelopen interest ofwel 'clean market value'). Deze wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen. Daarbij worden de resterende looptijd en rentevastperiode in acht genomen. De gehanteerde rekenrente is de IRS en Euribor rente voor vergelijkbare financieringen met een looptijd overeenkomstig de resterende rentevastperiode van de lening. De rekenrente wordt verhoogd met een marktconforme risico-opslag voor kredietrisico's en kosten. De gebruikte risico-opslagen worden door een onafhankelijke partij aangeleverd. Deze partij is Bloomberg Valuation Services. Hogere rentevoeten of risico-opslagen hebben een negatief effect op de waardering van leningen. Als de waarschijnlijkheid op (gedeeltelijke) terugbetaling op een lening in geding komt, wordt op de nominale waardering van een lening een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht. Bij vervolgwaaordingen wordt geen rekening gehouden met eventuele verkoopkosten.

Gebruik van schattingen

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 baten 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 vormen van voorzieningen bij leningen en vorderingen;
- de classificatie van leningen naar risicocategorieën;
- het waarderen van vorderingen, overige activa en passiva.

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

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.

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.

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.

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.

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, tenzij hedge-accounting wordt toegepast.

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

Directe resultaten uit beleggingen

Opbrengsten uit rente 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 historische kostprijzen gebruikt.

Indirecte resultaten uit beleggingen (herwaarderingen)

Mutaties als gevolg van (on)gerealiseerde herwaarderingen van beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt. Het deel van de winst dat betrekking heeft op een positieve ongerealiseerde herwaardering bij illiquide beleggingen wordt niet uitgekeerd aan de aandeelhouders, maar toegevoegd aan de herwaarderingsreserves. Overige herwaarderingen, waaronder voorzieningen, gaan, nadat de jaarrekening is vastgesteld, via de winstverdeling ten laste van de overige reserves.

Transactiekosten bij beleggingen

De eerste verwerking van transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de aan- en verkoop van beleggingen is afhankelijk van de gekozen waarderingsgrondslagen na eerste verwerking. De transactiekosten worden in de eerste periode van waardering in de winst- en verliesrekening verwerkt. Verkoopkosten van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeverandering bij verkoop verwerkt. Bij vervolgwaarderingen van financiële beleggingen wordt geen rekening gehouden met eventuele verkoopkosten.

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.

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 is opgesteld volgens de directe methode. Onder beleggingsactiviteiten worden de kasstromen uit beheeractiviteiten opgenomen. Kasstromen uit transacties met aandeelhouders worden verantwoord onder financieringsactiviteiten.

Beheersing van de financiële risico's

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 Triodosfondsen bevatten indirect wel valutarisico. De meeste Triodosfondsen hebben als beleid om het valutarisico waar mogelijk middels valutaderivaten af te dekken.

Ad II.: De beleggingsportefeuille van het fonds bestaat deels uit obligaties en leningen en is gevoelig voor het renterisico. Doordat de obligaties en leningen tegen de reële waarde worden gewaardeerd, is het rendement van het fonds deels afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt. Voor de waarderinggrondslagen verwijzen wij naar pagina 25 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 en de rentevastperiodes van leningen: hoe langer de looptijd en rentevastperiode, des te hoger de rentegevoeligheid.

Een modified duration van 2,5 op een leningenportefeuille houdt in dat als de gemiddelde marktrente met 1% stijgt, de beleggingen met 2,5% in waarde afnemen.

Het fonds is als volgt blootgesteld aan renterisico:

	Actuele waarde per ultimo 2017	Modified duration	Soort renterisico
Aandelen	31.738.727	Niet meetbaar	Indirect
Leningen	1.106.141	0,92	Direct
Obligaties	10.980.231	3,68	Direct
	<u>43.825.099</u>		

	Actuele waarde per ultimo 2016	Modified duration	Soort renterisico
Aandelen	25.668.012	Niet meetbaar	Indirect
Leningen	901.776	1,92	Direct
Obligaties	10.219.603	3,50	Direct
	<u>36.789.390</u>		

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 aandelen-investeringen omdat dit risico vanuit het fonds niet meetbaar is. Bij investeringen in obligaties en leningen is er sprake van direct renterisico.

Ad III.: Bij investeringen in aandelen en obligaties (gezamenlijk circa 97,5% van alle beleggingen) 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.

Kredietrisico

Het fonds investeert in leningen en obligaties en loopt hierdoor kredietrisico. Het risico bestaat dat een kredietnemer niet aan zijn rente- en/of aflossingsverplichtingen kan voldoen. Dit risico is het meest relevant bij de investeringen in leningen en obligaties (gezamenlijk strategisch 30,0% van alle beleggingen). Het fonds beperkt het risico op verliezen door kredietrisico door de investeringen in de vastrentende waarden te spreiden. Kredietrisico wordt vanuit de definitie van verslaggevingseisen over het gehele balanstotaal ad EUR 45.680.975 gelopen. Vanuit economisch perspectief is kredietrisico primair aanwezig op de leningenportefeuille ad EUR 1.106.141.

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 2017 hebben zich geen aanpassingen voorgedaan in het beleid.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om op een bepaald moment aan zijn financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Financiële verplichtingen van het fonds zijn voornamelijk toegezegde financieringen, uitstroom van aandeelhouders en doorlopende bedrijfslasten. 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 verhandelbaarheid van de lening in de portefeuille van het fonds is van invloed op dit liquiditeitsrisico. Deze lening kan niet eenvoudig op korte termijn tegen een redelijke prijs liquide gemaakt worden en betreft daarom een beperkt deel van de gehele portefeuille. Het fonds houdt daarnaast voldoende liquide middelen zoals spaartegoeden en deposito's aan.

Het liquiditeitsrisico is zeer laag bij Triodos Multi Impact Fund omdat onder normale marktomstandigheden circa 77,5% van de beleggingsportefeuille binnen twee weken liquide gemaakt kunnen worden.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat de toekomstige kasstromen die aan een financieel instrument verbonden zijn, in omvang fluctueren. Dit risico is zeer beperkt door de aanwezigheid van vooral liquide investeringen die op actuele waarde gewaardeerd worden.

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 2017 101,9% (2016: 100,0%). De leverageratio op basis van de 'gross method of calculation' bedraagt per ultimo 2017 98,1% (2016: 95,0%).

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 aandelen tegen de intrinsieke waarde in te kopen en uit te geven. 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 inkopen. 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 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 aan haar aandeelhouders wordt op basis van de Wet op de Dividendbelasting 1965 in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden.

BTW

Triodos Impact Strategies 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 2017

Activa

1. Beleggingen

	Aandelen	Leningen	Obligaties	Totaal
Stand 1 januari 2017	25.668.012	901.776	10.219.603	36.789.391
Aankopen/verstrekkingen	7.695.027	200.000	3.343.145	11.238.172
Verkopen/aflossingen	-1.701.498	-	-2.514.252	-4.215.750
Ongerealiseerde waardeveranderingen	88.055	4.365	-44.071	48.349
Gerealiseerde waardeveranderingen	-10.869	-	-24.194	-35.063
Stand per 31 december 2017	<u>31.738.727</u>	<u>1.106.141</u>	<u>10.980.231</u>	<u>44.825.099</u>

	Aandelen	Leningen	Obligaties	Totaal
Stand 7 oktober 2015	-	-	-	-
Aankopen/verstrekkingen	25.412.319	900.000	11.632.696	37.945.015
Verkopen/aflossingen	-101.931	-	-1.422.301	-1.524.232
Ongerealiseerde waardeveranderingen	357.406	1.776	-6.152	353.030
Gerealiseerde waardeveranderingen	218	-	15.360	15.578
Stand per 31 december 2016	<u>25.668.012</u>	<u>901.776</u>	<u>10.219.603</u>	<u>36.789.391</u>

De herwaardering van de beleggingen bestaat uit de positieve en negatieve herwaarderingen over het boekjaar. De positieve herwaarderingen van individuele beleggingen 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 31.12.2017	Waarde op 31.12.2017	Relatief belang in de onderliggende fondsen
Triodos Organic Growth Fund	1.943.210	17.337	2.091.567	4,28%
Triodos Sustainable Pioneer Fund	2.153.493	56.337	2.313.760	0,97%
Triodos Cultuurfonds	4.610.681	167.838	4.541.699	4,94%
Triodos Renewables Europe Fund	3.451.499	102.665	3.432.088	4,96%
Triodos Groenfonds	5.624.167	97.978	5.645.509	0,67%
Triodos Fair Share Fund	6.768.991	192.356	6.715.144	1,92%
Triodos Microfinance Fund	6.741.225	185.846	6.998.960	1,92%
	<u>31.293.266</u>		<u>31.738.727</u>	

Fondsnaam	Aanschafwaarde	Aantal aandelen op 31.12.2016	Waarde op 31.12.2016	Relatief belang in de onderliggende fondsen
Triodos Organic Growth Fund	846.204	8.127	888.581	2,37%
Triodos Sustainable Pioneer Fund	952.235	25.956	959.838	0,55%
Triodos Cultuurfonds	3.842.140	139.303	3.796.019	3,93%
Triodos Renewables Europe Fund	3.752.813	111.900	3.820.251	5,25%
Triodos Groenfonds	4.707.377	82.041	4.738.679	0,61%
Triodos Microfinance Fund	5.529.211	153.507	5.729.096	1,69%
Triodos Fair Share Fund	5.680.625	161.519	5.735.548	1,77%
	<u>25.310.605</u>		<u>25.668.012</u>	

Leningen

De nominale waarde van de leningen aan Triodos Sustainable Trade Fund bedraagt per 31 december 2017 EUR 1.100.000 (2016: EUR 900.000). De actuele waarde bedraagt per ultimo 2017 EUR 1.106.141 (2016: EUR 901.776).

Het nominale rentepercentage op deze lening is 3,0% per jaar.

De resterende looptijd van de lening bedraagt korter dan één jaar. De discontovoet waarmee de contante waarde van de toekomstige kasstromen is bepaald, bedraagt ultimo 2017 gemiddeld 2,38% per jaar.

Obligaties

	Nominale waarde	Aanschafwaarde	Reële waarde
0,500% European Investment Bank 2015 - 2023	700.000	708.610	718.060
1,250% European Investment Bank 2014 - 2026	400.000	429.468	428.492
1,375% European Investment Bank 2013 - 2019	2.690.000	2.850.330	2.784.607
0,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau 2014 - 2019	750.000	765.841	761.348
0,1250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden 2017 - 2023	1.500.000	1.494.105	1.498.725
0,625% Nederlandse Waterschapsbank 2014 - 2019	1.400.000	1.434.560	1.423.814
0,125% Rabobank International 2016 - 2021	1.500.000	1.498.500	1.501.665
0,747% Comunidad Autonoma de Madrid 2017 - 2022	1.000.000	1.000.000	1.015.200
1,375% Agence Française de Développement 2014 - 2024	800.000	849.040	848.320
Stand per 31 december 2017	<u>10.740.000</u>	<u>11.030.454</u>	<u>10.980.231</u>

	Nominale waarde	Aanschafwaarde	Reële waarde
0,500% European Investment Bank 2015 - 2023	700.000	708.610	723.016
1,250% European Investment Bank 2014 - 2026	400.000	429.468	434.624
1,375% European Investment Bank 2013 - 2019	2.690.000	2.850.330	2.830.741
0,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau 2014 - 2019	2.250.000	2.297.525	2.300.400
1,250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden 2013 - 2018	970.000	1.006.763	997.936
0,625% Nederlandse Waterschapsbank 2014 - 2019	1.400.000	1.434.560	1.433.936
0,125% Rabobank International 2016 - 2021	1.500.000	1.498.500	1.498.950
Stand per 31 december 2016	<u>9.910.000</u>	<u>10.225.756</u>	<u>10.219.603</u>

2. Overige vorderingen en overlopende activa

	2017	2016
Te verrekenen dividendbelasting	49.477	32.206
Te ontvangen rente obligaties	21.800	16.025
Te ontvangen rente vorderingen uit leningen	16.636	12.451
Nog te ontvangen inzake uitgegeven aandelen aan toonder	50	87.378
Diversen	660	–
Stand per 31 december	<u>88.623</u>	<u>148.060</u>

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

3. Immateriële vaste activa

	2017	2016
Stand per 1 januari 2017 / 7 oktober 2015	235.000	–
Dotatie	–	300.000
Afschrijvingen	60.000	65.000
Stand per 31 december	<u>175.000</u>	<u>235.000</u>

De post immateriële vaste activa, ter hoogte van EUR 175.000, betreft nog niet afgeschreven oprichtingskosten (een totaalbedrag van EUR 300.000 dat binnen vijf jaar wordt geamortiseerd).

4. Liquide middelen

De post liquide middelen omvat de direct opvraagbare saldi op rekeningen-courant en spaarrekeningen aangehouden bij Triodos Bank, Rabobank, KAS BANK en BNP Paribas met een looptijd korter dan 1 jaar. Ultimo 2017 bedraagt het direct opvraagbare uitstaande saldo EUR 1.592.253 (2016: EUR 1.793.329).

- De rentevergoeding op de rekening-courant tegoeden bij Triodos Bank bedroeg per ultimo 2017 0,00% (2016: 0,00%).
Bij een totaalsaldo aan spaar- en betaalgelden bij Triodos Bank boven EUR 2.500.000 bedraagt de rentevergoeding -0,50%. Tot 1 april 2017 was dit boven de EUR 5.000.000 -0,50%.
- De rentevergoeding op de rekening-couranttegoeden bij Rabobank bedroeg ultimo 2017 0,00% (2016: 0,00%).
- Op de spaarrekeningen bij BNP Paribas wordt gemiddeld 0% vergoed.
- Op de rekening-courant bij KAS BANK bedraagt de rentevergoeding -0,87% (2016: -0,85%) over het positieve saldo en de rentekosten 1,13% (2016: 1,15%) over het negatieve saldo.

Passiva

5. Kortlopende schulden

	2017	2016
Te betalen investeringen inzake beleggingen	900.000	108.246
Te betalen beheervergoeding	34.015	53.992
Te betalen en vooruit ontvangen inzake aandelen	20.276	13.985
Crediteuren	19.076	333
Te betalen accountantskosten	13.310	12.705
Te betalen publiciteitskosten	13.000	7.959
Te betalen kosten AIFMD-bewaarder	7.000	23.400
Te betalen vergoeding leden investment committee	3.000	9.075
Te betalen kosten AFM en DNB	1.200	593
Diversen	3.825	3.380
Stand per 31 december	<u>1.014.702</u>	<u>233.668</u>

6. Geplaatst kapitaal

	Gewone aandelen 2017 Triodos Impact Strategies	Gewone aandelen 2017 Triodos Multi Impact Fund	Prioriteits- aandelen 2017 Triodos Impact Strategies
Geplaatst en gestort primo verslagperiode	-	1.534.185	10
Geplaatst in het verslagjaar	-	524.515	-
Ingekocht in het verslagjaar	-	-288.699	-
Stand per 31 december	<u>-</u>	<u>1.770.001</u>	<u>10</u>

	Gewone aandelen 2016 Triodos Impact Strategies	Gewone aandelen 2016 Triodos Multi Impact Fund	Prioriteits- aandelen 2016 Triodos Impact Strategies
Geplaatst en gestort primo verslagperiode	-	-	-
Geplaatst in het verslagjaar	44.990	1.668.960	10
Ingekocht in het verslagjaar	-44.990	-134.775	-
Stand per 31 december	<u>-</u>	<u>1.534.185</u>	<u>10</u>

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 2017 983.067 stuks (2016: 808.474 stuks) geplaatst via Euronext Fund Service en 786.934 stuks (2016: 725.711 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:

	2017	2016
Stand per 1 januari 2017 / 7 oktober 2015	1.534.195	–
Uitgegeven aandelen in het boekjaar	524.515	1.713.960
Ingekochte aandelen in het boekjaar	-288.699	-179.765
Stand per 31 december	<u>1.770.011</u>	<u>1.534.195</u>

Het totale aantal geplaatste aandelen bedraagt 1.770.011 stuks per ultimo 2017 (ultimo 2016: 1.534.194 stuks). Dit is het hoogst aantal aandelen dat tijdens het bestaan van het fonds is uitgegeven aan aandeelhouders.

7. Agio

	2017	2016
Stand per 1 januari 2017 / 7 oktober 2015	36.723.882	–
Geplaatste aandelen	12.697.310	39.960.562
Ingekochte aandelen	-6.986.757	-3.236.680
Toevoeging/onttrekking	-18.468	–
Stand per 31 december	<u>42.415.967</u>	<u>36.723.882</u>

8. Herwaarderingsreserves

De herwaarderingsreserves betreft de positieve ongerealiseerde waardeveranderingen van de individuele beleggingen met een waardering per balansdatum die hoger ligt dan de initiële kostprijs.

	2017	2016
Stand per 1 januari 2017 / 7 oktober 2015	1.776	–
Toevoeging/onttrekking	4.365	1.776
Stand per 31 december	<u>6.141</u>	<u>1.776</u>

9. Wettelijke reserves

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

	2017	2016
Stand per 1 januari 2017 / 7 oktober 2015	235.000	–
Toevoeging/onttrekking	-60.000	235.000
Stand per 31 december	<u>175.000</u>	<u>235.000</u>

10. Overige reserves

Onder deze post is de algemene reserves opgenomen.

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

	2017	2016
Stand per 1 januari 2017 / 7 oktober 2015	-236.776	–
Toevoeging/onttrekking	424.243	-236.776
Stand per 31 december	<u>187.467</u>	<u>-236.776</u>

11. Onverdeeld resultaat

Dit is het nog niet uitgekeerde resultaat over het boekjaar.

	2017	2016
Stand per 1 januari 2017 / 7 oktober 2015	474.035	–
Uitgekeerd dividend	-123.895	–
Mutatie herwaarderingsreserves	-4.365	-1.776
Mutatie wettelijke reserves	60.000	-235.000
Mutatie algemene reserves	-424.243	236.776
Mutatie agio	18.468	–
Onverdeeld resultaat boekjaar	<u>111.687</u>	<u>474.035</u>
Stand per 31 december	<u>111.687</u>	<u>474.035</u>

Meerjarenoverzicht van het fondsvermogen:

	2017	2016
Fondsvermogen	44.666.273	38.732.112
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.770.011	1.534.195
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	25,24	25,25

Niet in de balans opgenomen verplichtingen, activa en regelingen

De vennootschap heeft geen activa en passiva en regelingen die niet benoemd worden in dit verslag.

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2017

Hierna volgt toelichting op de winst over de verslagperiode van EUR 111.687 (2016: 474.035).
De onderverdeling van dit resultaat naar gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten is als volgt:

Bedrijfsopbrengsten

12. Opbrengsten uit beleggingen

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

	2017	07.10.2015 t/m 31.12.2016
Ontvangen dividenden inzake aandelen	304.978	276.746
Rentebaten inzake leningen	31.414	22.468
Rentebaten inzake obligaties	89.982	76.308
	<u>426.374</u>	<u>375.522</u>

13. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

	2017	07.10.2015 t/m 31.12.2016
Gerealiseerde positieve resultaten aandelen	589	1.953
Gerealiseerde positieve resultaten obligaties	-11.458	15.360
Gerealiseerde negatieve resultaten aandelen	-	-1.735
Gerealiseerde negatieve resultaten obligaties	-24.194	-
	<u>-35.063</u>	<u>15.578</u>

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

14. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

		07.10.2015 t/m 31.12.2016
	2017	31.12.2016
Ongerealiseerde positieve resultaten aandelen	316.495	403.527
Ongerealiseerde positieve resultaten leningen	4.365	1.776
Ongerealiseerde positieve resultaten obligaties	31.362	22.887
Ongerealiseerde negatieve resultaten aandelen	-228.440	-46.121
Ongerealiseerde negatieve resultaten obligaties	-75.433	-29.039
	<u>48.349</u>	<u>353.030</u>

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

15. Beheerkosten

De beheervergoeding bedraagt in 2017 EUR 133.900 (2016: EUR 102.773).

16. Bewaarkosten

Dit betreft de vergoeding voor de bewaarder, BNP Paribas. Deze bedraagt in 2017 EUR 28.540 (2016 EUR 26.753).

17. Overige kosten

		07.10.2015 t/m 31.12.2016
	2017	
Afschrijving immateriële vaste activa	60.000	65.000
Accountantskosten*	32.937	19.965
Publiciteitskosten	22.785	10.000
Kosten hoofdbetaalkantoor	16.788	20.125
Kosten vergoeding leden investment committee	8.093	9.075
Marketingkosten	5.713	–
Kosten toezichthouder	4.260	610
Kosten beursnotering	3.700	9.040
Kosten beleggersgiro	1.505	3.000
Rentelasten	765	593
Overige lasten	8.987	3.161
	<u>165.533</u>	<u>140.569</u>

* De accountantskosten hebben voor EUR 32.937 (2016: EUR 19.965) betrekking op de controle van de jaarrekening. Deze honoraria hebben voor EUR 27.716 betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2017 en EUR 5.221 over 2016, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. Er zijn geen overige controlediensten door de accountant verricht. 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 2017 EUR 133.900 (2016: EUR 102.773).

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:

	2017	07.10.2015 t/m 31.12.2016
Ties Tiessen, voorzitter	4.500	4.500
Harry Hummels	3.000	3.000
	<u>7.500</u>	<u>7.500</u>
Niet-aftrekbare BTW en reiskosten	593	1.575
	<u>8.093</u>	<u>9.075</u>

Leden werkzaam voor Triodos Bank 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 2017 EUR 327.973 (2016: EUR 270.095).

Kostenvergelijking 2017

(bedragen in euro's)	Kosten 2017	Kosten conform prospectus
Beheervergoeding (0,30%)	133.900	133.900
Kosten voor bewaring	28.540	28.540
Kosten externe accountant	32.937	15.000
Kosten hoofdbetaalkantoor	16.788	16.788
Kosten toezichthouder	4.260	4.260
Vergoedingen leden investment committee	8.093	7.500
Kosten van het verlenen van opdrachten aan derden	27.020	25.000
Overige fondskosten	16.434	16.434
Afschrijving immateriële vaste activa	60.000	60.000

Kostenvergelijking 2016

(bedragen in euro's)	Kosten 2016	Kosten conform prospectus
Beheervergoeding (0,30%)	102.773	102.773
Kosten voor bewaring	26.753	26.753
Kosten externe accountant	19.965	19.965
Kosten toezichthouder	593	593
Vergoedingen leden investment committee	9.075	9.075
Kosten van het verlenen van opdrachten aan derden	29.165	29.165
Overige fondskosten	16.771	27.009
Afschrijving immateriële vaste activa	65.000	65.000

De in het prospectus genoemde fondskosten bedragen 0,46% van het jaargemiddelde van het eigen vermogen. De kosten zijn voor 2017 0,60% (2016: 0,59%) en liggen boven de kaders van het prospectus. Bij de berekeningen in het prospectus is van een hoger fondsvermogen uitgegaan waardoor de lopende kostenratio lager wordt. Daarnaast zijn de kosten voor de externe accountant hoger uitgevallen vanwege het meerwerk (omdat het het eerste audit door PwC betrof).

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. De lopende kostenratio van Triodos Multi Impact Fund bedraagt 1,87% (2016: 1,78%) (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 0,60% (2016: 0,59%).

Overzicht van de lopende kostenratio's van de onderliggende Triodosfondsen per 31 december 2017

	Lopende kostenratio	Weging 31 december 2017	Bijdrage
Triodos Microfinance Fund	1,91%	15,7%	0,30%
Triodos Fair Share Fund	2,40%	15,0%	0,35%
Triodos Groenfonds	0,92%	12,6%	0,12%
Triodos Cultuurfonds	1,07%	10,2%	0,11%
Triodos Renewables Europe Fund	2,46%	7,7%	0,19%
Triodos Sustainable Pioneer Fund	1,18%	5,2%	0,06%
Triodos Organic Growth Fund	2,96%	4,7%	0,14%
Lopende kostenratio van de onderliggende fondsen voor Triodos Multi Impact Fund op jaarbasis per 31 december 2017			1,27%

Overzicht van de lopende kostenratio's van de onderliggende Triodosfondsen per 31 december 2016

	Lopende kostenratio	Weging 31 december 2016	Bijdrage
Triodos Microfinance Fund	1,92%	14,8%	0,28%
Triodos Fair Share Fund	2,46%	14,8%	0,36%
Triodos Groenfonds	0,90%	12,2%	0,11%
Triodos Cultuurfonds	1,03%	9,8%	0,10%
Triodos Renewables Europe Fund	2,42%	9,9%	0,24%
Triodos Sustainable Pioneer Fund	1,11%	2,5%	0,03%
Triodos Organic Growth Fund	3,00%	2,3%	0,07%
Lopende kostenratio van de onderliggende fondsen voor Triodos Multi Impact Fund op jaarbasis per 31 december 2016			1,19%

Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt -11,36% (2016: -18,24%). 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 42,9% van haar liquide middelen aan bij Triodos Bank tegen marktconforme tarieven.
- Triodos Bank beheert het aandeelhoudersregister waar 44% van de uitstaande aandelen van het fonds uitstaan en ontvangt hiervoor EUR 1.505.
- Triodos Bank is distributeur voor de aandelen Triodos Multi Impact Fund en heeft 44% van de aandelen gedistribueerd. Triodos Bank krijgt hiervoor geen vergoeding vanuit het fonds.
- Triodos Multi Impact Fund heeft een kredietfaciliteit bij Triodos Bank tegen marktconforme voorwaarden en tarieven.
- 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 2017 een vergoeding van EUR 133.900 ontvangen (2016: 102.733). 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 72% van haar beleggingen in aandelen van Triodosfondsen belegd. Zie noot 1 op pagina 33, tabel aandelen voor een nadere toelichting.

Triodos Multi Impact Fund heeft 3% van haar beleggingen in de vorm van een lening aan Triodos Sustainable Trade Fund belegd. Zie noot 1 op pagina 33, toelichting leningen.

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 Service is uitbesteed aan KAS BANK.
4. Het uitoefenen van de functie van hoofdbetaalkantoor is uitbesteed aan KAS BANK.

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die invloed hebben op het inzicht en interpretatie van de jaarrekening over 2017.

Winstbestemming

Het bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders EUR 99.675 uit te keren aan de aandeelhouders, na uitdeling van 4% aan de houders van prioriteitsaandelen.

De voor uitkering beschikbare fiscale winst bedraagt:

Resultaat volgens de winst- en verliesrekening over 2017	111.687
Af: toevoeging aan de herbeleggingsreserves	-12.012
Per saldo voor uitkering beschikbaar	<u>99.675</u>

Prioriteits aandelen

Er zijn 10 prioriteits aandelen uitgegeven aan Stichting Triodos Holding. De leden van het bestuur van de stichting zijn de heer Pierre Aeby, 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;
- 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.

Belangen van bestuurders bij beleggingen van het fonds

De leden van het bestuur van Triodos Investment Management hebben of hadden op enig moment gedurende het boekjaar 2017 een persoonlijk belang in de volgende beleggingen van Triodos Multi Impact Fund.

Belegging	Aantallen 31.12.2017	Marktwaarde 31.12.2017 (in euro's)
Triodos Fair Share Fund	391	13.620
Triodos Renewables Europe Fund	490	13.379

Aandelenbezit

Het bestuur had per 31 december 2017 geen aandelen Triodos Multi Impact Fund in bezit. De fondsmanager bezat per 31 december 2017 55 aandelen Triodos Multi Impact Fund.

Zeist, 12 april 2018

Fondsmanager Triodos Multi Impact Fund
Raymond Hiltrop

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

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 BW.
- 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.

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

Verklaring over de jaarrekening 2017

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 2017 en van het resultaat over 2017 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 2017 van Triodos Impact Strategies N.V. te Zeist gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over 2017; en
- de toelichting met een overzicht van 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 controle 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 controle-aanpak

Samenvatting en context

Triodos Impact Strategies N.V. is een beleggingsinstelling en heeft één subfonds, Triodos Multi Impact Fund ('het fonds'). Dit is het enige subfonds binnen Triodos Impact Strategies N.V. De in de jaarrekening verantwoorde financiële informatie komt voort uit dit subfonds. Dit fonds belegt voornamelijk in Triodos-beleggingsfondsen met als thema's microfinanciering, duurzame handel, duurzame energie, kunst en cultuur en biologische landbouw en voeding. De beleggingen van het subfonds in overige Triodos-beleggingsfondsen heeft gevolgen voor de reikwijdte van onze controle zoals 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 directie (zijnde de beheerder van het fonds) 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' van de jaarrekening heeft het fonds de schattingsposten en de belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheid uiteengezet. 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 directie waaronder het evalueren van risico's op materiële afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van de directie.

Wij hebben ervoor gezorgd dat het controleteam over voldoende specialistische kennis en expertise ten aanzien van het waarderen van beleggingen en fiscaliteit beschikt die nodig zijn voor de controle van een beleggingsfonds. Wij hebben daarom waarderingsspecialisten op het gebied van beleggingen en specialisten op het gebied van belastingen in het kader van de eisen die gesteld worden aan een fiscale beleggingsinstelling in ons team opgenomen. Verder hebben we, om onder andere de volledigheid en juistheid te beoordelen van de rapporten die onze controle ondersteunen vanuit de verschillende systemen, IT specialisten aan ons team toegevoegd.

De hoofdlijnen van onze aanpak waren als volgt:



Materialiteit

- Materialiteit: €446.500.

Reikwijdte van de controle

- Het fonds wordt beheerd door Triodos Investment Management B.V. ('de beheerder'). De beheerder is tevens de directie en administrateur van het fonds. De bewaarder van het fonds is BNP Paribas Securities Services S.C.A. ('de bewaarder').
- Wij maken voor onze controle over de periode 1 juli 2017 tot en met 31 december 2017 gebruik van het ISAE 3402-type II-rapport van de beheerder. Over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 is geen rapport beschikbaar. Als gevolg hiervan hebben wij alternatieve controlewerkzaamheden uitgevoerd inzake de relevante interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder.

Kernpunten

- Bestaan en waardering van beleggingen.
- Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen.

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 alsmede op ons oordeel, te evalueren.

Materialiteit	€446.500 (2016: €387.321)
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 gebruikten 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 de financiële prestaties van 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 tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €22.250 (2016: €19.366) rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

Het fonds wordt beheerd door Triodos Investment Management B.V. (‘de beheerder’). De beheerder is tevens de directie en administrateur van het fonds. De bewaarder van het fonds is BNP Paribas Securities Services S.C.A.

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, rekening houdend met de verschillende soorten beleggingen waarin het fonds investeert, de betrokkenheid van de beheerder en de bewaarder en de omgeving waarin het fonds opereert, waarbij de administratieve processen en interne beheersingsmaatregelen grotendeels worden uitgevoerd door de beheerder. 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.

Voor onze controle steunen wij op de ISAE 3402-type II-rapportage van de beheerder over de periode 1 juli 2017 tot en met 31 december 2017 voor de effectiviteit van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor onze controle van de jaarrekening van het fonds. Deze rapportage bevat onder andere een beschrijving

van de opzet van interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder. Een assurancerapport is hierover verstrekt door een onafhankelijke accountant op basis van algemeen aanvaarde controlestandaarden.

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 deze rapportage gelezen en geanalyseerd. Als onderdeel van deze analyse hebben wij de relevante interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd, die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn, om vervolgens na te gaan of de door de certificerende accountant beschreven controlewerkzaamheden deze significante interne beheersingsmaatregelen voldoende afdekken. Ten slotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak.

Als gevolg van de afwezigheid van een ISAE 3402-type II-rapportage voor de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 hebben wij zelfstandig de significante interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd bij de beheerder die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn en de werking van de interne beheersingsmaatregelen getoetst. Hierbij hebben we geen bijzonderheden geconstateerd. 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.

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 de Triodos-aandelenfondsen die gevestigd zijn in Nederland. De gecontroleerde jaarrekeningen van deze aandelenfondsen zijn beschikbaar bij het geven van onze oordeel over de jaarrekening van Triodos Impact Strategies N.V. Op basis van deze door ons verkregen controle-informatie bij deze jaarrekeningcontrole hebben wij deze aandelen zoals opgenomen in de jaarrekening van Triodos Impact Strategies N.V. gecontroleerd. De Triodos-beleggingsfondsen die gevestigd zijn in Luxemburg zijn beursgenoteerde obligaties. Voor deze obligaties hebben wij de genoteerde prijzen per jaareinde verkregen. Op basis van deze controlewerkzaamheden hebben wij eindverantwoordelijkheid kunnen nemen op het niveau van Triodos Impact Strategies N.V. 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.

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. De kernpunten hebben wij met de beheerder gecommuniceerd. 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. De kernpunten zijn gelijk aan de kernpunten in de controleverklaring bij de jaarrekening 2016, omdat de kernpunten verbonden zijn aan de aard van de entiteit als beleggingsfonds.

Kernpunten

Bestaan en waardering van beleggingen

De beleggingen zijn opgenomen in de balans voor €43.825.099 (2016: €36.789.391) en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 25 van de jaarrekening. De beleggingen bestaan uit aandelen voor €31.738.727 (2016: €25.668.012), obligaties voor €10.980.231 (2016: €10.219.603) en leningen van €1.106.141 (2016: €901.776).

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. De obligaties worden gewaardeerd tegen de beurskoers per jaareinde. Daarnaast heeft het fonds eind 2017 één lening uitstaan met een ander Triodos-beleggingsfonds. Deze lening wordt op reële waarde gewaardeerd.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder verkregen door middel van de in de paragraaf 'Reikwijdte van de controle' beschreven werkzaamheden. Wij concluderen dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen 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 2017 aan te sluiten met de door ons gecontroleerde jaarrekeningen. Voor een nadere uiteenzetting, zie de paragraaf 'De reikwijdte van onze controle'. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

De waardering van de obligaties (beursgenoteerd) hebben wij zelfstandig getoetst door de waarde van de volledige beleggingsportefeuille per 31 december 2017 te vergelijken met onafhankelijk verkregen koersen afkomstig van externe datavendors. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Voor de waardering van de lening hebben we beoordeeld of er sprake is van een aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering door het vaststellen dat er geen sprake is van een significante achterstand in aflossingen en het beoordelen van beschikbare financiële informatie

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

van de tegenpartij. Daarnaast hebben wij vastgesteld dat de reële waarde de nominale waarde benadert.

Het bestaan hebben wij geconfirmeerd door het saldo aan te sluiten op de door ons gecontroleerde jaarrekening van de tegenpartij (Triodos-beleggings-fonds). Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

De beleggingen worden in bewaring gegeven bij een onafhankelijke b. Van deze partij hebben wij een bevestiging ontvangen van de in bewaring zijnde beleggingen.

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. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Daarnaast zijn wij nagegaan of de toelichtingen over 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 directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 27 van de jaarrekening.

De juistheid en volledigheid van directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen zijn een kernpunt van onze controle, enerzijds doordat

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 beheersingsmaatregelen konden steunen.

Kernpunten

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 opbrengst-verantwoording (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 opbrengsten van het fonds in 2017 bestaan voor €426.374 (2016: €375.522) uit directe resultaten uit beleggingen en voor €13.286 (2016: €368.608) uit indirecte resultaten uit beleggingen.

De directe opbrengsten bestaan voornamelijk uit opbrengsten uit aandelen en obligaties. De indirecte opbrengsten bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

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

Voor de controle van de directe beleggingsopbrengsten hebben we een deelwaarneming uitgevoerd op de verantwoorde dividend- en interestopbrengsten, waar-bij een aansluiting is gemaakt met de dividend- en interestbetalingen zoals ontvangen op de bankrekening van het fonds. De volledigheid van de dividend-opbrengsten is vastgesteld door van de Triodos-beleggingsfondsen waarin het fonds aandelen heeft, integraal vast te stellen dat de in de dividendbesluiten vermelde bedragen door het fonds zijn verantwoord in de winst- en-verliesrekening. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Inzake de indirecte beleggingsopbrengsten hebben wij de navolgende werkzaamheden uitgevoerd. De ongerealiseerde waardeveranderingen hebben wij gecontroleerd door middel van de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2017. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie voorgaand kernpunt 'Bestaan en waardering van beleggingen'. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- kerncijfers;
- algemene gegevens;
- verslag van het bestuur;
- bericht van het investment committee;
- overige gegevens;
- personalia; en
- adres en colofon.

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.

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 directie van het fonds 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 21 mei 2015 voor de boekjaren 2016 tot en met 2019. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van twee jaar accountant van het fonds.

Geen verboden diensten

Wij hebben, naar ons beste weten en onze beste 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 17 van de toelichting van de jaarrekening.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de directie (zijnde de Beheerder van het fonds) voor de jaarrekening

De directie (zijnde de beheerder van het fonds) 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 directie 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 directie afwegen of het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede 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.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. 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 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, 12 april 2018

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door M.P.A. Corver RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2017 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 controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. 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 directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede 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 een onderneming haar 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 raad van commissarissen 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 directie 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 raad van commissarissen 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

Investment committee

Het investment committee van Triodos Multi Impact Fund bestaat uit:

De heer T.G. Tiessen

Ties Tiessen is lid van de Raad van de Commissarissen van NV Afvalzorg Holding, lid van de Raad van Commissarissen van Krasnapolsky Hotels en Restaurants N.V., lid van de Raad van de Commissarissen van woningcorporatie Stichting Trivire en bestuurslid van de Nederlandse Vereniging van Financial Executives. 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. Daarnaast werkt hij als special adviseur op het gebied van impact investing voor de bestuurders van het United Nations Office for Project Services (UNOPS) en adviseert hij de board van ACTIAM inzake verantwoord beleggen. Harry Hummels is lid van het bestuur van Society Impact, lid van de internationale adviesraad van B Lab Europe en adviseur van MainStreet Partners. Harry Hummels heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in het Triodos Multi Impact Fund.

Mevrouw L. Soer

Liesbeth Soer is verantwoordelijk voor Strategic Projects & Investments van Triodos Investment Management en van Triodos Investment Advisory & Services B.V. Daarnaast is zij lid van de Board of Directors van Akiba Commercial Bank Plc (Tanzania). 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 en fondsmanager ad interim van Triodos Cultuurfonds. 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 bezat per 31 december 2017 55 aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

Bestuur

Het bestuur van Triodos Multi Impact Fund wordt gevoerd door Triodos Investment Management. Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Mevrouw M.H.G.E. van Golstein Brouwers

Marilou van Golstein Brouwers is directievoorzitter van Triodos Investment Management en van Triodos Investment Advisory & Services B.V. Daarnaast is zij lid van de Board of Directors van Triodos SICAV I en Triodos SICAV II, van Stichting Hivos-Triodos Fonds, van Stichting Triodos Sustainable Trade Fund en Stichting Triodos Renewable Energy for Development Fund. Tevens is Marilou van Golstein Brouwers lid van de Board of Directors van de Global Impact Investing Network (GIIN), lid van de Commissie Ontwikkelingssamenwerking van de Adviesraad Internationale Vraagstukken (AIV/COS) en lid van de Raad van Toezicht van B Corps Europe. Marilou van Golstein Brouwers heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

De heer K. Bosscher

Kor Bosscher is directeur Risk & Finance (sinds 1 maart 2018) van Triodos Investment Management en van Triodos Investment Advisory & Services B.V. Daarnaast is hij bestuurder van Stichting International Pension Solutions. Kor Bosscher heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

De heer J.J. Minnaar

Jacco Minnaar is directeur (sinds 1 juni 2017) van Triodos Investment Management en van Triodos Investment Advisory & Services B.V. Daarnaast is hij lid van het bestuur van Stichting Hivos-Triodos Fonds. Jacco Minnaar heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

De heer D.J. van Ommeren

Dick van Ommeren is directeur van Triodos Investment Management en van Triodos Investment Advisory & Services B.V. Daarnaast is hij lid van de Board of Directors van Triodos SICAV I en lid van de Board of Directors van Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Dick van Ommeren heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

Adres

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

Colofon

Triodos Multi Impact Fund jaarverslag 2017

Oplage

50 exemplaren

Verschijning

April 2018

Grafisch ontwerp

Michael Nash Associates, Londen

Lay out

Via Bertha, Utrecht

Fotografie

Pieter van den Boogert

Drukwerk

Drukkerij Libertas Pascal, Utrecht

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

