



Triodos Impact Strategies

met subfonds Triodos Multi Impact Fund

Jaarverslag 2019

Triodos Multi Impact Fund Jaarverslag 2019

Informatie voor aandeelhouders

Algemene vergadering van aandeelhouders: 29 mei 2020

Ex-dividenddatum: 4 juni 2020

Betaaldatum dividend: 8 juni 2020

Kerncijfers

Triodos Multi Impact Fund

(bedragen in euro's)	2019	2018	2017	2016*
Intrinsieke waarde ultimo	35.579.572	37.597.526	44.666.273	38.732.112
Aantal uitstaande aandelen ultimo	1.385.197	1.507.844	1.770.011	1.534.195
Opbrengsten uit beleggingen	242.778	548.047	426.374	375.522
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-567.628	-303.792	-35.063	15.578
Bedrijfsopbrengsten	-324.850	244.255	391.311	391.100
Som der bedrijfslasten	-298.692	-318.641	-327.973	-270.095
Direct bedrijfsresultaat	-623.542	-74.386	63.338	121.005
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.726.002	-312.193	48.349	353.030
Resultaat	1.102.460	-386.579	111.687	474.035
Lopende kostenratio (exclusief onderliggende fondsen)	0,64%	0,63%	0,60%	0,59%
Lopende kostenratio (inclusief onderliggende fondsen)	2,06%	2,04%	1,87%	1,78%
Ratio illiquide beleggingen ultimo	6,0%	2,05%	2,42%	2,31%

Per aandeel

(bedragen in euro's)	2019	2018	2017	2016
Intrinsieke waarde ultimo	25,69	24,93	25,24	25,25
Opbrengsten uit beleggingen	0,18	0,36	0,24	0,24
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,41	-0,20	-0,02	0,01
Bedrijfslasten	-0,22	-0,21	-0,19	-0,18
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1,25	-0,21	0,03	0,23
Resultaat	0,80	-0,26	0,06	0,31

Rendement Triodos Multi Impact Fund (inclusief herbelegging van dividend)

	6 maanden	1 jaar	3 jaar	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde	0,8%	3,0%	0,8%	0,8%

Dividendrendement Triodos Multi Impact Fund

	2018	2017	2016
Dividendrendement**	0,0%	0,3%	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.

Voor een nadere toelichting op kerncijfers die niet direct uit de jaarrekening zijn te herleiden, verwijzen wij naar bijlage A.

Inhoud

Pagina

Kerncijfers	3
Algemene gegevens	5
Verslag van het bestuur	6
Bericht van het investment committee	18
Jaarrekening 2019 Triodos Impact Strategies – Triodos Multi Impact Fund	19
Overige gegevens	51
Accountantsverklaring van de onafhankelijke accountant	53
Bijlage A: Nadere toelichting op kerncijfers die niet direct uit de jaarrekening zijn te herleiden	65
Personalia	66
Adres en colofon	68

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 meerdere sectoren die de transitie naar een duurzamere samenleving stimuleren. Dit zijn onder meer duurzame handel, microfinanciering, duurzame energie en biologische landbouw en voeding. Het fonds belegt voor circa 70% in Triodosfondsen en -producten en voor circa 30% in impact-obligaties die door Triodos Investment Management zijn geselecteerd. 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 NV, is bestuurder en beheerder van Triodos Multi Impact Fund. Triodos Investment Management beschikt over een vergunning om beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 Wft te beheren. De AFM is de vergunningverlenende toezichthouder en voert het gedragstoezicht uit. De Nederlandsche Bank (DNB) oefent het prudentiële toezicht uit. Triodos Investment Management is aangesloten bij de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). DUFAS heeft de Code Vermogensbeheerders opgesteld waarin een aantal principes is opgenomen. Om in overeenstemming met deze principes te handelen, heeft Triodos Investment Management als lid van DUFAS de Principes van Fondsbestuur geformuleerd. U vindt deze Principes van Fondsbestuur op www.triodos-im.com/governance.

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

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

Fondsmanager

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

Investment committee

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

Het IC bestaat uit:

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

Verlag van het bestuur

Doelstelling Triodos Multi Impact Fund

Triodos Multi Impact Fund maakt een breed spectrum aan impactbeleggingen voor de particuliere belegger bereikbaar. Het fonds realiseert dit door in verschillende onderliggende fondsen en in impact-obligaties te investeren. Microfinanciering, energie en klimaat, eerlijke handel, duurzame voeding en landbouw zijn voorbeelden van sectoren waarin Triodos Multi Impact Fund belegt. De juridische structuur van Triodos Multi Impact Fund en van de beheerder en bestuurder, Triodos Investment Management, wordt beschreven in het hoofdstuk Algemene Gegevens.

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

Marktontwikkelingen

Triodos Multi Impact Fund bestaat voor het grootste deel uit rentegevoelige beleggingen en daardoor heeft de rente op de kapitaalmarkt een belangrijke invloed op de koers van het fonds. Daarnaast spelen de aandelenmarkten een rol in de koersvorming.

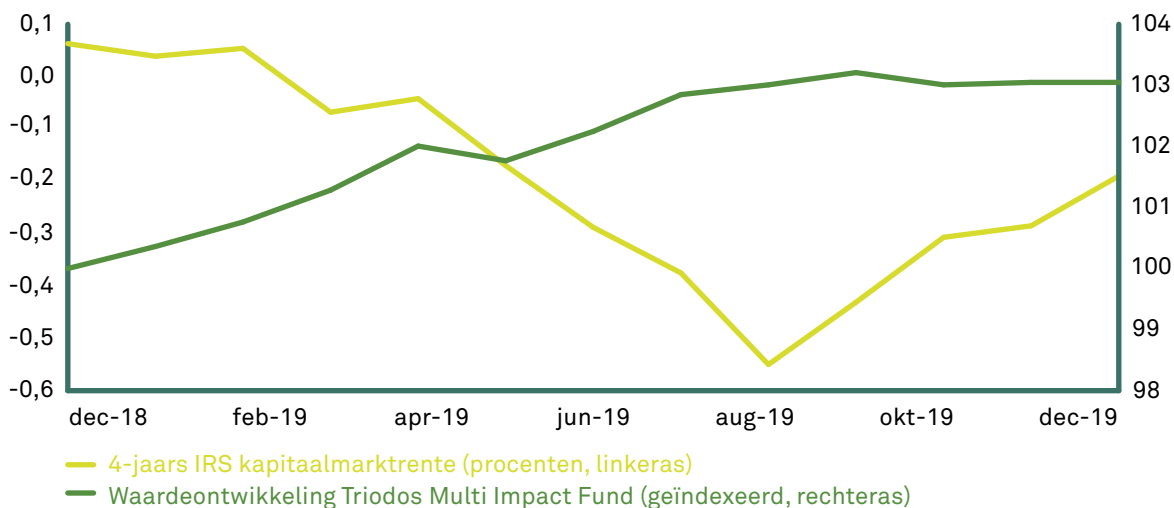
Rente

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 renteontwikkeling heeft namelijk invloed op de waardering van de leningen van de onderliggende fondsen en is daarnaast direct bepalend voor de koersen van de impact-obligaties. In 2019 daalde de rente opnieuw, voornamelijk als gevolg van de zwakke economische groei. Met oplopende handelsconflicten, de Brexit en de explosieve situatie in het Midden-Oosten, waren hiervoor genoeg redenen aan te wijzen.

Aandelen

Triodos Multi Impact Fund belegt voor een belangrijk deel in aandelengerelateerde waarden. Ondanks de sombere vooruitzichten bleek 2019 een goed jaar voor aandelenkoersen te zijn. De verwachtingen voor de bedrijfswinsten waren vooraf behoorlijk getemperd. De combinatie van een lage rente en wegebbende recessievrees stuwde de beurskoersen echter vrijwel gedurende het hele jaar omhoog.

Ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt



Beleggingen

In 2019 daalde het fondsvermogen van Triodos Multi Impact Fund ultimo 2019 naar EUR 35.579.572 (ultimo 2018: EUR 37.597.526). Het fonds belegt volgens een strategische asset allocatie in Triodosfondsen en in impact-obligaties. Deze verdeling staat in de tabel hieronder.

Allocatie Triodos Multi Impact Fund in 2019

Triodos Microfinance Fund	15,0%
Triodos Fair Share Fund	20,0%
Triodos Groenfonds	12,5%
Triodos Renewables Europe Fund	7,5%
Triodos Organic Growth Fund	5,0%
Triodos Pioneer Impact Fund	7,5%
Triodos Sustainable Trade Fund	2,5%
Impact-obligaties	30,0%

Fondsbeleggingen

Energie en klimaat

Triodos Multi Impact Fund belegt 20% van zijn vermogen in fondsen die zich richten op de energietransitie: Triodos Renewables Europe Fund en Triodos Groenfonds. Triodos Renewables Europe Fund belegt voor het grootste deel 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. Door de goede financiële resultaten en de toenemende belangstelling voor de energietransitie was 2019 een succesvol jaar voor Triodos Renewables Europe Fund. Vanwege de introductie van belastingmaatregelen die nadelig zijn voor het fonds, wijzigde Triodos Renewables Europe Fund zijn vestigingsplaats van Luxemburg naar Nederland.

Triodos Groenfonds is met name actief in de financiering van duurzame energieprojecten

zoals wind- en zonne-energie. Het fonds financiert ook innovatieve projecten zoals energiebesparingsprojecten binnen de gebouwde omgeving, energieopslag en gevarieerde eigendomsstructuren zoals energiecoöperaties voor duurzame energie. In 2019 breidde Triodos Groenfonds zijn beleggingen in opkomende landen verder uit. Daarmee laat het fonds zien dat duurzame energie ook in opkomende markten een solide investeringscategorie is. Het tweede belangrijke segment van Triodos Groenfonds is biologische landbouw. Triodos Groenfonds verstrekt kredieten aan landbouwbedrijven die biologisch gecertificeerd zijn of zich in de overgangsfase naar biologische productie bevinden. Bij biologische landbouw worden geen kunstmatige meststoffen en pesticiden gebruikt. Biologische boeren onderkennen het belang van biodiversiteit en hanteren de hoogste standaarden van dierenwelzijn. Triodos Groenfonds wil het behoud van duurzame bodem stimuleren en doet dat onder meer door kredieten te verlenen voor de uitbreiding van het areaal aan biologisch bewerkte grond. Het rendement van Triodos Groenfonds is in 2019 gestegen naar 3,2% (2018: 0,5%).

Microfinanciering

Triodos Multi Impact Fund belegt voor 35% in twee microfinancieringsfondsen: Triodos Microfinance Fund en Triodos Fair Share Fund. Het doel van deze fondsen is om vermogen te beleggen in instellingen die in ontwikkelingslanden en opkomende markten bijdragen aan de ontwikkeling van een duurzame en voor iedereen toegankelijke financiële sector. Dat doen de fondsen met het oog op een gebalanceerd maatschappelijk en financieel rendement op de lange termijn. De microfinancieringsfondsen realiseren deze doelstelling via directe en indirecte investeringen in de inclusieve financiële sector, voornamelijk gericht op microfinanciering en financiering van het midden- en kleinbedrijf (MKB). Daarnaast blijft de diversificatie van investeringen buiten microfinanciering groeien, waarbij het aandeel van investeringen in landbouwfinanciering, MKB-financiering, woningfinanciering en toegang tot energie in de sector toeneemt. De goede

operationele prestaties en het positieve netto-effect van de wisselkoersschommelingen hadden een positief effect op het resultaat van beide fondsen. Het rendement van Triodos Fair Share Fund over 2019 bedraagt 3,9% (2018: 4,1%). Het rendement van Triodos Microfinance Fund bedraagt 3,5% (2018: 4,4%).

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. Triodos Sustainable Trade Fund en Triodos Organic Growth Fund waren de twee fondsen die daarvoor in aanmerking kwamen in 2019.

Triodos Organic Growth Fund neemt deel in het aandelenkapitaal van toonaangevende Europese ondernemingen op het gebied van biologische voeding en duurzame consumptiegoederen. Het aantal beleggingen van het fonds nam in 2019 toe tot negen beleggingen in zes landen. Het fonds liet in 2019 een teleurstellend resultaat zien. Dit kwam onder meer door de toenemende margedruk in deze snelgroeiende economische sector. Daarnaast bevinden drie ondernemingen (Aarstiderne, Naturfrisk en Naty) zich na een periode van groei in de transitie naar een meer volwassen bedrijfsvoering. Dit gaat gepaard met investeringen in de vorm van tijd en geld. Ook Triodos Organic Growth Fund veranderde in 2019 zijn vestigingsplaats vanwege de introductie van ongunstige belastingwetgeving van Luxemburg naar Nederland.

Triodos Sustainable Trade Fund (stichting) is in 2019 beëindigd en de activiteiten zijn voor het grootste deel overgedragen aan Hivos-Triodos Fonds. Triodos Multi Impact Fund belegde in de stichting door middel van een achtergestelde lening. In 2019 is deze lening na gedeeltelijke afschrijving beëindigd.

Beursgenoteerde bedrijven

Triodos Multi Impact Fund belegt strategisch voor 37,5% in beursgenoteerde liquide beleggingen; 30% wordt gevormd door de impact-obligaties en 7,5% wordt in Triodos Pioneer Impact Fund (voorheen Triodos Sustainable Pioneer Fund) belegd.

Triodos Pioneer Impact Fund belegt wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde, kleine en middelgrote bedrijven die een bijdrage leveren aan de transitie naar een duurzame economie waarin het ecologisch evenwicht wordt bewaard en iedereen meedeelt. Het fonds selecteert bedrijven die bijdragen aan de volgende zeven transitiethema's: duurzame voeding en landbouw, hernieuwbare grondstoffen, circulaire economie, duurzame mobiliteit en infrastructuur, innovatie voor duurzaamheid, welvarende en gezonde mensen en een inclusieve samenleving. In 2019 heeft het fonds verdere stappen gezet door zijn beleggingen beter te spreiden over deze zeven transitiethema's en over de bedrijfsmodellen van de bedrijven waarin het belegt. Het sterke resultaat van Triodos Pioneer Impact Fund heeft positief bijgedragen aan het resultaat van Triodos Multi Impact Fund.

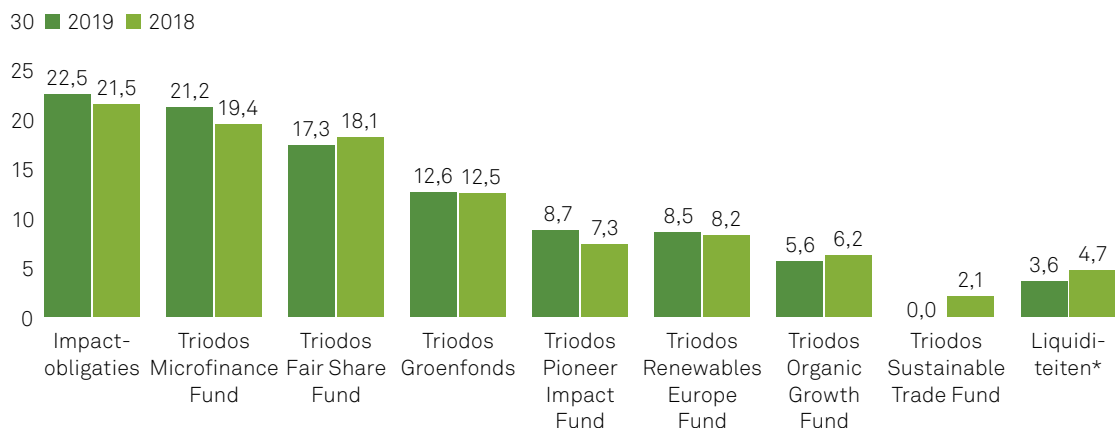
Meer informatie over de jaarresultaten van de fondsen kunt u vinden in de jaarverslagen van de fondsen. Deze worden gepubliceerd op onze website www.triodos-im.com.

Impact-obligaties

Impact-obligaties onderscheiden zich van 'gewone' obligaties doordat de uitgevende instelling zich committeert om de opbrengsten van de obligatie aan specifieke impactdoelen te besteden. Dat zijn bijvoorbeeld verduurzaming van energie of bescherming van milieu en leefbaarheid. Triodos Multi Impact Fund belegt strategisch voor 30% in impact-obligaties. Daarmee zorgt Triodos Multi Impact Fund voor een goede balans tussen de verhandelbaarheid en het financiële profiel van het fonds én het creëren van impact.

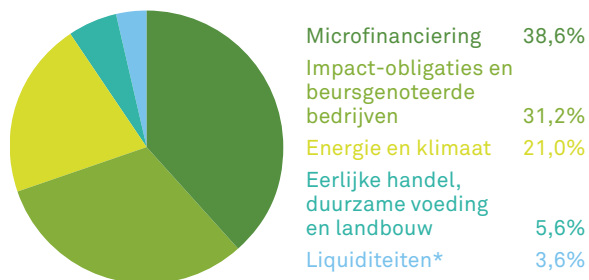
Triodos Investment Management is een voorstander van de verdere ontwikkeling van impact-obligaties als instrument om grote hoeveelheden kapitaal voor duurzame beleggingsdoelen in te zetten. Triodos Multi Impact Fund wil uitgevers van impact-obligaties die zich actief en positief met de discussie over de verdere ontwikkeling van transparante standaarden bezighouden, ondersteunen door in hun impact-obligaties te beleggen.

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

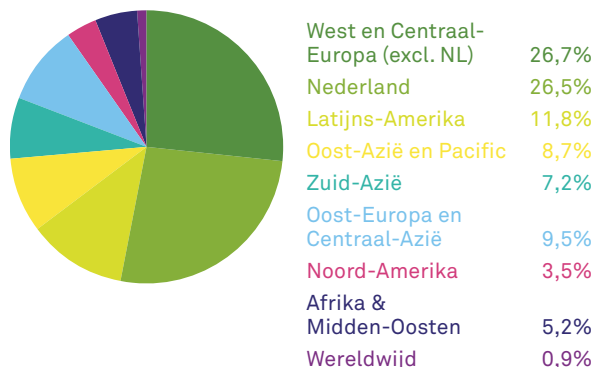


* Bestaande uit liquide middelen, overige activa en kortlopende schulden

Verdeling naar thema per 31 december 2019 (percentage van fondsvermogen)



Verdeling naar regio per 31 december 2019 (percentage van portefeuille)



Dit maakt het voor hen weer aantrekkelijker om impact-obligaties uit te geven en dat werkt een positieve marktontwikkeling in de hand.

De projecten die met impact-obligaties worden gefinancierd, realiseren de daadwerkelijke impact. De productie van duurzame energie, de zuivering van water en de uitvoering van allerlei projecten op het gebied van leefbaarheid en milieu, maken immers het verschil. Het bestuur van Triodos Multi Impact Fund streeft er via zijn beleggingen in impact-obligaties naar om over de lange termijn betrokken te blijven bij de uitgevende instellingen en de gefinancierde projecten.

In 2019 lag de duration van de impact-obligaties in de portefeuille van Triodos Multi Impact Fund vrij stabiel op 5.

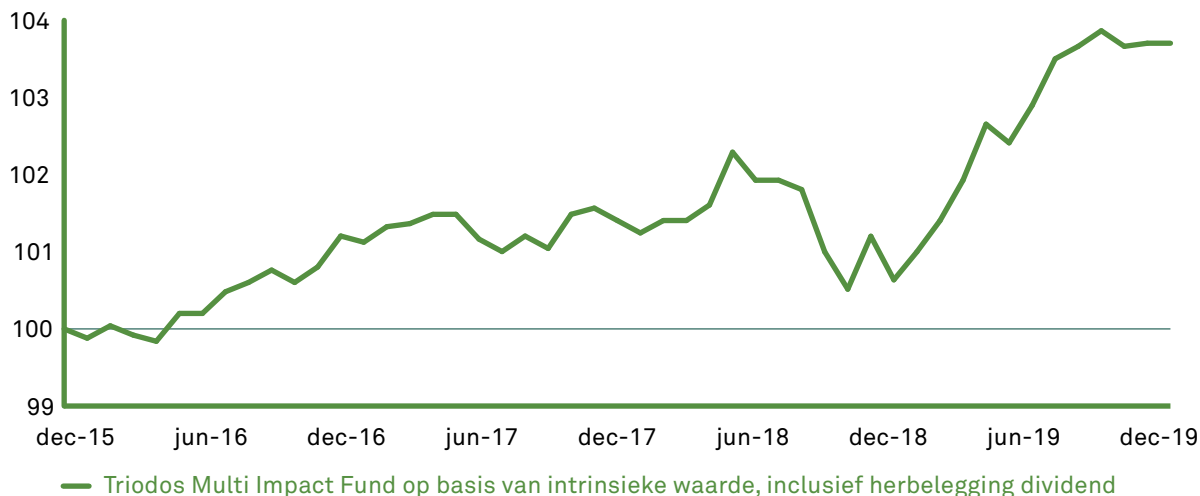
Resultaat

Financieel resultaat

Het totaalresultaat van het fonds over 2019 is uitgekomen op EUR 1.102.460 (2018: EUR -386.579).

Het resultaat van Triodos Multi Impact Fund is opgebouwd uit het resultaat uit bedrijfsuitoefening en de ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille.

Waardeontwikkeling sinds oprichting, geïndexeerd



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

De opbrengsten van Triodos Multi Impact Fund bestaan voor een groot gedeelte uit ontvangen dividenden. Over 2019 bedroegen de opbrengsten EUR 242.778 (2018: EUR 548.047). Het resultaat wordt ook bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de aandelenportefeuille alsmede door de lening die Triodos Multi Impact Fund heeft verstrekt. De gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille bedroegen over 2019 EUR -567.628 (2018: EUR -303.792). De totale kosten in 2019 bedroegen EUR 298.692 (2018: 318.641). Over 2019 bedraagt het resultaat uit bedrijfsuitoefening daarmee EUR -623.542 (2018: EUR -74.386). De ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille bedroeg over 2019 EUR 1.726.002 (2018: EUR -312.193).

In 2018 is er voor het eerst sinds de oprichting van het fonds een voorziening van EUR 325.000 getroffen op de achtergestelde lening aan Triodos Sustainable Trade Fund. In 2019 is deze lening

van EUR 1,1 miljoen afgelost voor een bedrag van EUR 593.590. Het restant ad EUR 506.410 is afgeboekt.

In de kerncijfers op pagina 3 staat een overzicht van de ontwikkelingen per aandeel, over de laatste vier jaar.

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 en andere wettelijke verplichtingen. De som der bedrijfslasten in 2019 bedroeg EUR 298.692 (2018: EUR 318.641).

De lopende kostenratio geeft de verhouding aan tussen het gemiddelde fondsvermogen en de genormaliseerde kosten die het fonds maakt. In 2019 was dit percentage (inclusief de kosten van de onderliggende fondsen) 2,06% (2018: 2,04%). De lopende kostenratio op het niveau van het fonds

(exclusief de kosten van de onderliggende fondsen) bedroeg in 2019 0,64% (2018: 0,63%).

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 2019 is EUR 25,69. Dit is een stijging van 3,0% ten opzichte van 31 december 2018 (EUR 24,93).

Het rendement voor beleggers in Triodos Multi Impact Fund bedraagt 3,0% over 2019 (2018: -0,8%). In 2019 is geen dividend over 2018 uitgekeerd.

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 van het fonds. De risicobereidheid van het fonds staat in de paragraaf Beleggingsbeleid van het prospectus. Triodos Multi Impact Fund publiceert het prospectus op www.triodos-im.com op de fondspagina onder 'documents'.

De belangrijkste financiële risico's waarmee het fonds in 2019 te maken kreeg, waren:

Marktrisico

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

Valutarisico

Omdat het fonds alleen transacties in euro's heeft verricht, is er geen sprake van direct valutarisico in de beleggingsportefeuille. De investeringen in de Triodosfondsen bevatten indirect wel valutarisico. Het beleid van de Triodosfondsen is om het valutarisico waar mogelijk middels

valutatermijncontracten af te dekken. Het fonds wordt uitsluitend blootgesteld aan het valutarisico van de onderliggende Triodosfondsen. Gezien het participatiebelang van het fonds in de onderliggende fondsen is hiertoe geen doorkijk toegepast. Het fonds loopt geen significant valutarisico.

Renterisico

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

De portefeuille van Triodos Multi Impact Fund bestaat voornamelijk uit obligaties en een lening (welke is beëindigd in december 2019) met een aanzienlijke looptijd. De ontwikkelingen op de kapitaalmarkt zijn van invloed op de reële waarde van de obligaties en de lening. De waarde van de portefeuille profiteert van een rentedaling op de kapitaalmarkt terwijl een rentestijging een negatief effect heeft. Het rendement van het fonds is dus mede afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt. Daardoor loopt het fonds renterisico.

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 de rentevastperiode van de lening. Een langere looptijd leidt tot een hogere rentegevoeligheid. Het fonds hanteert een bandbreedte (risicobereidheid) voor de modified duration tussen 3 en 7 voor zijn impact-obligatieportefeuille. Het fonds heeft voor zijn lening(en) geen risicobereidheid gedefinieerd. 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.

De modified duration van de impact-obligatieportefeuille bedraagt 4,9 per ultimo 2019 (ultimo 2018: 3,2). Met de langere looptijd van

de obligatieportefeuille wordt een iets minder defensieve positie ingenomen.

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

Marktprijsrisico

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

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. Dit risico is in 2019 tot uiting gekomen door de beëindiging van de activiteiten Triodos Sustainable Trade Fund. De obligatieportefeuille vertegenwoordigde 22,5% van het fondsvermogen (2018: 21,5%). Voor een nadere toelichting op het kredietrisico verwijzen we naar pagina 31.

Liquiditeitsrisico

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

Triodos Multi Impact Fund heeft een aantal mitigerende maatregelen genomen om het liquiditeitsrisico te beperken:

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

Per ultimo 2019 hield het fonds 3,6% liquiditeiten (2018: 4,5%) en 61,1% in dagelijks verhandelbare effecten (2018: 59,4%) aan. Het fonds verwacht het komende jaar voldoende positieve kasstromen te hebben om aan haar verplichtingen te voldoen. Als gevolg hiervan verwacht het fonds geen aanvullende financiering nodig te hebben.

Waarderingsrisico

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

COVID-19

Triodos Investment Management beschouwt de COVID-19 pandemie als een belangrijke gebeurtenis na het afsluiten van het boekjaar 2019. De impact

van de pandemie op de mens, bedrijven en de economie in het algemeen kan in dit stadium nog niet worden beoordeeld. Echter, we verwachten voor 2020 dat de groei van de beheerder minder sterk zal zijn, dan wel zal stabiliseren, als gevolg van de effecten van de COVID-19 pandemie. Het belangrijkste geïdentificeerde risico voor de beheerder is dat een groot aantal personeelsleden of een zeer geconcentreerde groep personeelsleden ziek worden en hun taken niet kunnen uitoefenen in die mate dat (kritische) processen niet kunnen worden uitgevoerd. De beheerder heeft een inventarisatie gemaakt van de kritische processen en personen en gepaste maatregelen genomen, waaronder dat er door personeelsleden zo veel als mogelijk vanuit huis wordt gewerkt en (internationaal) reizen is verboden. Dit zijn maatregelen die ook zijn getest en effectief werken in de praktijk.

Voor het fonds onder het beheer van Triodos Investment Management verwacht de beheerder dat de impact van COVID-19 zich zal concentreren tot de waarderingen van de beleggingen en mogelijke uitstroom van aandeelhouders. Een hoge mate van uitstroom zou kunnen leiden tot illiquiditeit van het fonds. Dit risico kan echter worden beheerst door een mate van gating toe te passen, indien vereist. Op basis van de voorwaarden waaronder het fonds kan overgaan tot opschorting van de handel in aandelen, zoals opgenomen op pagina 17 van het prospectus van het fonds, kan het fonds overgaan tot het doseren van de uitstroom ("gating"). Tevens bestaat de mogelijkheid om de liquiditeitsbehoefte van het fonds af te stemmen aan de groei in nieuwe investeringen (verstrekken van nieuwe leningen en/of investeringen in bedrijven). De huidige processen omtrent de waarderingen van de beleggingen van het fonds voorzien periodiek in het aanpassen van de waarderingen inclusief de impact van COVID-19 op de waarderingen indien daar aanleiding toe is en deze impact in voldoende mate kwantitatief kan worden bepaald. Tevens wordt rekening gehouden met een verhoogd kredietrisico in het geval van uitstaande leningen. Het risico bestaat dat een tegenpartij niet aan zijn

rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen en daarmee een negatieve invloed heeft op de winst en het vermogen van het fonds. Ook dit risico wordt periodiek als onderdeel van de reeds bestaande processen - geëvalueerd en indien daar aanleiding toe bestaat worden maatregelen genomen en/of voorzieningen getroffen.

Over het algemeen is het fonds onder beheer van Triodos Investment Management goed gepositioneerd. Het fonds heeft een lagere correlatie met de ontwikkelingen op de financiële markten. In tijden van crisis kunnen correlaties echter oplopen. Tevens kan voor uitstaande leningen gelden dat zekerheden waren getroffen die het kredietrisico (deels) mitigeren.

Overigens geldt dat korte termijn financieel rendement vaak niet de enige doelstelling is van de beleggers in het fonds. De duurzame impact op mens en natuur gaat hand in hand met het behalen van rendement en deze doelstelling gaat vaak gepaard met een meerjarige beleggingshorizon. De beheerder verwacht derhalve dat de mogelijke uitstroom van aandeelhouders relatief beperkt zal blijven.

De beheerder gaat er om bovenstaande redenen vanuit dat er geen materiële onzekerheid bestaat ten aanzien van de continuïteit van het fonds onder haar beheer.

Niet-financiële risico's

Als beheerder van het fonds zorgt Triodos Investment Management voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het risicomanegeementbeleid van het fonds en het raamwerk voor integraal risicomanegeement 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. Compliancerisico'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, aan de hand van een risicobereidheid die tot stand is gekomen op basis van de risicobereidheid op Triodos groepsniveau.

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

Klimaatrisico is een risico dat in de laatste jaren tevens een risico is gaan vormen voor beleggers. De gevolgen van klimaatverandering kunnen invloed hebben op de operationele activiteiten van de bedrijven waarin wordt belegd.

Risicomangementfunctie

Triodos Investment Management heeft een Risk & Compliance applicatie die een integraal management van alle risico-gerelateerde zaken mogelijk maakt.

Dit omvat ons integrale risicomagementsysteem, onze interne 'Control Testing' en de uitkomsten hiervan, en onze procedures met betrekking tot risk event management. Daarnaast worden de uitkomsten van zogeheten 'risk and control self assessments' vastgelegd, evenals de doorvertaling van de uitkomsten van deze sessies in het integrale risicomagementsysteem. De applicatie biedt een centrale vastlegging ('audit trail') voor alle bovengenoemde zaken. Voor nieuwe medewerkers worden kennissessies en bewustwordingstrainingen georganiseerd.

ISAE 3402

De doelstelling van een ISAE 3402 rapport is zekerheid aan externe partijen verstrekken over de kwaliteit van de interne beheersingsmaatregelen die verband houden met de diensten die door de beheerder worden geleverd. ISAE 3402 kent twee typen rapporten. Een ISAE 3402 rapport type-1 beoordeelt de opzet en de implementatie van beheersingsmaatregelen. Een ISAE 3402 rapport type-2 beoordeelt niet alleen de opzet en de implementatie van beheersingsmaatregelen, maar ook de operationele effectieve werking gedurende de controleperiode van deze beheersingsmaatregelen. De rapporten worden door een onafhankelijke accountant afgegeven.

Triodos Investment Management heeft op 5 maart 2020 de aangepaste type 2 verklaring over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 ontvangen. De accountant heeft een oordeel met beperking afgegeven als gevolg van een niet-effectief werkende beheersingsmaatregel die toeziet op de tijdige controle van de huidige niet-beursgenoteerde investeringen, waardoor twee controledoelstellingen niet tijdig zijn gehaald. In het ISAE rapport, laat Triodos Investment Management weten dat sommige periodieke controles op de huidige investeringen in 2019 inderdaad te laat zijn uitgevoerd. Tijdens deze periode, is het onderliggende risico door middel van reguliere controles op leningsconvenanten, achterstallige betalingen en de waarderingen echter geadresseerd en daardoor gering. Triodos Investment Management heeft de nodige maatregelen getroffen om de controles op de huidige investeringen alsnog uit te voeren en achterstanden in de toekomst te voorkomen.

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.

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 2019 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

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. 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 zogenoemde 'Tokens of 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.

De totale beloning van de 186 medewerkers over het boekjaar 2019 werkzaam bij de beheerder van het fonds bedroeg EUR 18.199.737 (2018: 186 medewerkers, EUR 17.305.929). De stijging in beloning van 2018 naar 2019 is te verklaren door een combinatie van de jaarlijkse periodieke loonstijging, een CAO stijging en een stijging in het aantal variabele beloningen. De stijging van het aantal variabele beloningen is voornamelijk veroorzaakt door een toename van het aantal eenmalige uitkeringen aan medewerkers bij vertrek als gevolg van het beëindigen van specifieke activiteiten door de beheerder in 2019 en betreft geen bonussen of winstuitkeringen.

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 op de volgende pagina bevat de totale beloning van alle medewerkers die voor Triodos Investment Management werkzaam zijn. De beloning is onderverdeeld in een vaste en variabele beloning en eveneens uitgesplitst naar senior management en overige 'identified staff'. Voor de toewijzing van medewerkers aan Triodos Multi Impact Fund is het kostenallocatiemodel van de beheerder gebruikt. In 2018 heeft Triodos Investment Management het kostenallocatiemodel voor indirecte kosten verbeterd door gebruik te maken van de ABC-methode ('Activity Based Costing'). Vanaf 2018 worden indirecte kosten gealloceerd aan de hand van drie componenten

Triodos Investment Management

(bedragen in euro's, aantallen cursief)	Medewerkers werkzaam bij de beheerder		'Identified staff' in senior management functies		Overige 'Identified staff'	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<i>Aantal medewerkers</i>	186	186	9	8	24	24
<i>Gemiddelde inzet o.b.v. FTE</i>	158,3	158,6	8,8	8,3	20,2	22,1
Totale vaste beloning	17.696.169	17.180.253	1.817.487	1.624.019	2.898.463	3.162.612
Totale variabele beloning	503.568	125.676	396.376	0	15.941	75.590
Totale beloning	18.199.737	17.305.929	2.213.863	1.624.019	2.914.404	3.238.202

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'	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<i>Aantal medewerkers</i>	15	16	6	6	8	8
<i>Gemiddelde inzet o.b.v. FTE</i>	1,2	2,1	0,0	0,1	0,8	0,8
Totale vaste beloning	186.458	243.309	6.497	19.653	129.738	110.815
Totale variabele beloning	1.693	1.273	1.287	0	107	1.237
Totale beloning	188.151	244.582	7.784	19.653	129.845	112.052

(FTE, inkomen en beheerd vermogen). Het doel van deze tabel is om de vergoedingen naar de medewerkers van Triodos Investment Management inzichtelijk te maken. Alle overige kosten (zoals huisvestings- en werkplekkosten, reiskosten, kosten voor uitbestede werkzaamheden, externe consultants en externe medewerkers) van de beheerder worden ook buiten beschouwing gelaten.

De hierboven genoemde beloningen bevatten alle vergoedingen ten gunste van de medewerkers,

inclusief loonheffingen, sociale lasten, pensioenpremies en eventuele gratificaties.

Eens per jaar kan 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 2019 en

in 2018 is er geen collectieve 'Token of Appreciation' uitgekeerd.

Er zijn in 2018 en 2019 geen natuurlijke personen met een totale beloning van EUR 1 miljoen of meer werkzaam bij de beheerder van het fonds. Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Bezoldigingsverslag ingevolge EU-Richtlijn 2017/828

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

Vooruitzichten

Terugblik op de vooruitzichten van 2019

Het doel van Triodos Multi Impact Fund is impact realiseren en belegbaar maken door in Triodosfondsen en impact-obligaties te investeren. Deze doelstelling is in 2019 met het oog op zowel impact als financieel resultaat naar tevredenheid gerealiseerd. Impact werd bereikt door de fondsbeleggingen in microfinanciering, energie en klimaat, eerlijke handel, duurzame voeding en landbouw en de geselecteerde impactobligaties. De opheffing van Triodos Sustainable Trade Fund en de daarmee gepaarde financiële afschrijving voor Triodos Multi Impact Fund heeft het gunstige

jaarresultaat geraakt in 2019. De renteontwikkeling in 2019 droeg positief bij aan de ontwikkeling van de koers van het fonds, net als de gunstige resultaten op de aandelenmarkten.

Vooruitzichten 2020

Het financiële risicorendementsprofiel is relatief behoudend, vanwege de ruime spreiding over verschillende thema's en het relatief vastrentende karakter van het fonds. Een verdere verbreding van de soorten impactbeleggingen zal worden overwogen zodra de economische en maatschappelijke onzekerheid als gevolg van de Covid-19 pandemie voldoende is verminderd.

COVID-19

In de risicoparagraaf wordt gerefereerd aan de impact van COVID-19 op de beheerder en het fonds. Daar de situatie ten aanzien van COVID-19 en de impact van COVID-19 per dag kan verschillen is de feitelijke impact die COVID-19 op het fonds kan hebben lastig te voorspellen en niet te voorzien. Op dit moment en op basis van impact analyses uitgevoerd door de beheerder, wordt de impact van COVID-19 op het fonds en meer specifiek de bedrijfsvoering van het fonds niet beschouwd als een materiële onzekerheid ten aanzien van de continuïteit van het fonds.

Zeist, 15 april 2020

Fondsmanager Triodos Multi Impact Fund
Raymond Hiltrop

Bestuur Triodos Investment Management
Jacco Minnaar (voorzitter)
Kor Bosscher
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 wordt 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.

Het IC heeft zich aan de hand van kwartaal beleggingsrapportages laten informeren over de algemene ontwikkelingen van het fonds, bijvoorbeeld op het gebied van de impact van het fonds, de distributie en de beleggingsresultaten. Het IC heeft kennis genomen van de afboeking en afwikkeling van Triodos Sustainable Trade Fund. Ook is het belangenconflictenregister en de IC Charter van het fonds besproken en bijgewerkt. Er zijn geen belangenconflicten geconstateerd. In het afgelopen boekjaar heeft een evaluatie plaatsgevonden tussen het IC, de fondsmanager van Triodos Multi Impact Fund en de bestuurders van Triodos Investment Management over het functioneren en zijn verbeterpunten geïmplementeerd. Tevens is het IC geïnformeerd over het halfjaarverslag en het jaarverslag van het fonds. Daarnaast werden periodiek gesprekken gevoerd met de fondsmanagers van onderliggende Triodos beleggingsfondsen. De heer Harry Hummels is per 1 januari 2020 herbenoemd voor een periode van vier jaar als lid van het IC. Het IC heeft in het boekjaar 2019 geen bindend advies aan het bestuur uitgebracht.

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, 15 april 2020

Ties Tiessen (voorzitter)
Harry Hummels
Liesbeth Soer

Jaarrekening 2019

Triodos Impact Strategies - Triodos Multi Impact Fund

Balans per 31 december 2019	20
Winst- en verliesrekening over 2019	21
Kasstroomoverzicht over 2019	22
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	23

Balans per 31 december 2019

Voor winstverdeling (in euro's)	Noot*	31.12.2019	31.12.2018
Beleggingen			
Aandelen	1	26.314.200	26.963.603
Achtergestelde leningen	1	–	775.000
Obligaties	1	7.985.189	8.083.803
		<u>34.299.389</u>	<u>35.822.406</u>
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	2	143.732	116.665
Overige activa			
Immateriële vaste activa	3	55.000	115.000
Liquide middelen	4	1.281.556	1.700.395
		<u>1.336.556</u>	<u>1.815.395</u>
Kortlopende schulden	5	-200.105	-156.940
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		<u>1.136.451</u>	<u>1.775.120</u>
Uitkomst van activa minus schulden		<u>35.579.572</u>	<u>37.597.526</u>
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	6	1.385.197	1.507.844
Agio	7	33.097.874	36.095.641
Wettelijke reserves	8	55.000	115.000
Overige reserves	9	-60.959	265.620
Onverdeeld resultaat	10	1.102.460	-386.579
		<u>35.579.572</u>	<u>37.597.526</u>

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

Winst- en verliesrekening over 2019

(in euro's)	Noot*	2019	2018
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengsten uit beleggingen			
In aandelen	11	182.592	444.735
In achtergestelde leningen	11	–	33.000
In obligaties	11	60.186	70.312
		<u>242.778</u>	<u>548.047</u>
Indirect resultaat uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
In aandelen	12	79.736	-306.882
In achtergestelde leningen	12	-506.410	–
In obligaties	12	-140.954	3.090
		<u>-567.628</u>	<u>-303.792</u>
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
In aandelen	13	1.177.144	83.838
In achtergestelde leningen	13	325.000	-331.141
In obligaties	13	223.858	-64.890
		<u>1.726.002</u>	<u>-312.193</u>
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>1.401.152</u>	<u>-67.938</u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	14	-109.382	-118.600
Bewaarkosten	15	-18.993	-33.214
Overige kosten	16	-170.317	-166.827
Som der bedrijfslasten		<u>-298.692</u>	<u>-318.641</u>
Resultaat		<u><u>1.102.460</u></u>	<u><u>-386.579</u></u>

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

Kasstroomoverzicht over 2019

(in euro's)	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen opbrengsten uit beleggingen	215.067	244.255
Aankopen beleggingen in aandelen	–	-4.873.622
Verkopen beleggingen in aandelen	1.906.283	9.425.701
Verkopen beleggingen in achtergestelde leningen	593.590	–
Aankopen beleggingen in obligaties	-3.546.820	-2.001.523
Verkopen beleggingen in obligaties	3.728.339	3.936.150
Beheerkosten en overige kosten	-233.989	-270.577
Overige betalingen en ontvangsten	–	274.327
	<u>2.662.470</u>	<u>6.734.711</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	3.391.926	6.039.356
Terugkoop van aandelen	-6.473.235	-12.558.002
Uitkering uit agio	–	-8.248
Betaald dividend	–	-99.675
	<u>-3.081.309</u>	<u>-6.626.569</u>
Mutatie geldmiddelen	<u>-418.839</u>	<u>108.142</u>
Liquide middelen begin verslagperiode	1.700.395	1.592.253
Mutatie geldmiddelen	-418.839	108.142
Liquide middelen eind verslagperiode (noot 4*)	<u>1.281.556</u>	<u>1.700.395</u>

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

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

(bedragen in euro's)

Algemeen

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

AIFMD

BNP Paribas Securities Services SCA (BNP Paribas) is aangesteld als onafhankelijke bewaarder voor de Nederlandse beleggingsfondsen die Triodos Investment Management onder beheer heeft. De taak van de bewaarder is het bewaren van de activa en het houden van een zeker toezicht op het fonds. Zo houdt de bewaarder toezicht op de beleggingen, de wijze waarop zij worden verkregen en vervreemd, de boeking van het vermogen van het fonds en de kasstromen.

COVID-19

Triodos Investment Management beschouwt de COVID-19 pandemie als een belangrijke gebeurtenis na het afsluiten van het boekjaar 2019. De impact van de pandemie op de mens, bedrijven en de economie in het algemeen kan in dit stadium nog niet worden beoordeeld. Echter, we verwachten voor 2020 dat de groei van de beheerder minder sterk zal zijn, dan wel zal stabiliseren, als gevolg van de effecten van de COVID-19 pandemie. Het belangrijkste geïdentificeerde risico voor de beheerder is dat een groot aantal personeelsleden of een zeer geconcentreerde groep personeelsleden ziek worden en hun taken niet kunnen uitoefenen in die mate dat (kritische) processen niet kunnen worden uitgevoerd. De beheerder heeft een inventarisatie gemaakt van de kritische processen en personen en gepaste maatregelen genomen, waaronder dat er door personeelsleden zo veel als mogelijk vanuit huis wordt gewerkt en (internationaal) reizen is verboden. Dit zijn maatregelen die ook zijn getest en effectief werken in de praktijk.

Voor het fonds onder het beheer van Triodos Investment Management verwacht de beheerder dat de impact van COVID-19 zich zal concentreren tot de waarderingen van de beleggingen en mogelijke uitstroom van aandeelhouders. Een hoge mate van uitstroom zou kunnen leiden tot illiquiditeit van het fonds. Dit risico kan echter worden beheerst door een mate van gating toe te passen, indien vereist. Op basis van de voorwaarden waaronder het fonds kan overgaan tot opschorting van de handel in aandelen, zoals opgenomen op pagina 17 van het prospectus van het fonds, kan het fonds overgaan tot het doseren van de uitstroom ("gating"). Tevens bestaat de mogelijkheid om de liquiditeitsbehoefte van het fonds af te stemmen aan de groei in nieuwe investeringen (verstrekken van nieuwe leningen en/of investeringen in bedrijven). De huidige processen omtrent de waarderingen van de beleggingen van het fonds voorzien periodiek in het aanpassen van de waarderingen inclusief de impact van COVID-19 op de waarderingen indien daar aanleiding toe is en

deze impact in voldoende mate kwantitatief kan worden bepaald. Tevens wordt rekening gehouden met een verhoogd kredietrisico in het geval van uitstaande leningen. Het risico bestaat dat een tegenpartij niet aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen en daarmee een negatieve invloed heeft op de winst en het vermogen van het fonds. Ook dit risico wordt periodiek als onderdeel van de reeds bestaande processen - geëvalueerd en indien daar aanleiding toe bestaat worden maatregelen genomen en/of voorzieningen getroffen.

Over het algemeen is het fonds onder beheer van Triodos Investment Management goed gepositioneerd. Het fonds heeft een lagere correlatie met de ontwikkelingen op de financiële markten. In tijden van crisis kunnen correlaties echter oplopen. Tevens kan voor uitstaande leningen gelden dat zekerheden waren getroffen die het kredietrisico (deels) mitigeren.

Overigens geldt dat korte termijn financieel rendement vaak niet de enige doelstelling is van de beleggers in het fonds. De duurzame impact op mens en natuur gaat hand in hand met het behalen van rendement en deze doelstelling gaat vaak gepaard met een meerjarige beleggingshorizon. De beheerder verwacht derhalve dat de mogelijke uitstroom van aandeelhouders relatief beperkt zal blijven.

De beheerder gaat er om bovenstaande redenen vanuit dat er geen materiële onzekerheid bestaat ten aanzien van de continuïteit van het fonds onder haar beheer.

Overeenstemmingsverklaring

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

Criteria opname in de balans

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

Oordelen, schattingen en onzekerheden

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

Algemene toelichting grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Referenties

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

Grondslagen voor de waardering

Gebruik van schattingen, veronderstellingen en het vormen van oordelen

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

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

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

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

Achtergestelde leningen

Bij het doen van schattingen, veronderstellingen en het vormen van oordelen houdt de beheerder rekening met risico's. De voornaamste risico's die zijn onderkend voor de waardering van de achtergestelde leningen en de bepaling van de voorziening zijn het rente- en kredietrisico. Doordat de achtergestelde leningen tegen de reële waarde worden gewaardeerd, is het rendement van het fonds namelijk deels afhankelijk van de renteontwikkelingen op de kapitaalmarkt. De mate van rentegevoeligheid wordt uitgedrukt in de modified duration. De modified duration is voor een groot deel afhankelijk van de rentevastperiodes van achtergestelde leningen: hoe langer de looptijd en rentevastperiode, des te hoger de rentegevoeligheid. Het fonds heeft voor zijn achtergestelde lening(en) geen risicobereidheid gedefinieerd.

Daarnaast bestaat het risico dat een kredietnemer niet aan zijn rente- en/of aflossingsverplichtingen kan voldoen. Het fonds beperkt het risico op verliezen door kredietrisico door de investeringen in de vastrentende waarden te spreiden. Het fonds heeft een beperkte risicobereidheid voor verliezen die zich kunnen voordoen als gevolg van het kredietrisico.

Bij het bepalen van de reële waarde maakt de Beheerder gebruik van een aantal elementen om de waardering vast te stellen. Hieronder staat een overzicht van elementen welke zijn gebruikt in het vaststellen van de reële waarde per 31-12-2019:

- toekomstige kasstromen;
- gehanteerde rekenrente;
- risicoclassificatie;
- risico-opslag;
- modified duration achtergestelde leningen.

Kwartaallijks wordt door de Beheerder de voorziening op leningniveau bepaald, waarbij de volgende aspecten worden meegewogen:

- Ontwikkelingen in zowel de reguliere als bijzonder beheer portfolio
- Debiteuren achterstand

Vorderingen

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

Overige activa en passiva

Binnen de jaarrekeningpost overige activa en passiva (kortlopende schulden) maakt de Beheerder de meeste aannames bij het vaststellen van de waardering van de oprichtingskosten. Deze oprichtingskosten zijn verantwoord onder de immateriële vaste activa en worden binnen 5 jaar afgeschreven. Bij het maken van aannames houdt de Beheerder rekening met risico's. Het fonds loopt het risico dat de realiseerbare waarde van deze oprichtingskosten lager is dan de boekwaarde; de Beheerder voert ieder jaar een toets uit of sprake is van een bijzondere waardevermindering om vast te stellen dat deze niet significant afwijkt. Een belangrijk aspect bij het vaststellen van deze waardering is het feit dat er nog steeds economische voordelen uit deze oprichtingskosten worden behaald: hetgeen per opstellen van de jaarrekening 2019 nog steeds het geval is.

Beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde. De transactiekosten worden in de eerste periode van waardering in de winst- en verliesrekening verwerkt. Verkoopkosten inzake gedesinvesteerde beleggingen gaan ten laste van het transactieresultaat in de winst- en verliesrekening. Alle wijzigingen op de reële waarde van de beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verantwoord. De reële waarde wordt als volgt bepaald:

Aandelen in beleggingsfondsen

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

Achtergestelde leningen

Achtergestelde 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 en vervolgens direct via de ongerealiseerde waardeveranderingen ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Bij de uitgifte van de achtergestelde lening is dit gelijk aan de reële waarde. Achtergestelde leningen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Achtergestelde 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 achtergestelde 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 bij de bepaling van de reële waarde van de lening een krediet afslag (voorziening) meegenomen. De reële waarde zal daardoor nagenoeg gelijk zijn aan de geamortiseerde kostprijs (bij benadering de nominale waarde) onder aftrek van eventuele voorzieningen. Hierbij is de voorziening onderdeel van de reële waardebepaling omdat het discounted cash flow model het risico op oninbaarheid niet voldoende ondervangt. Bij vervolgwaaordingen wordt geen rekening gehouden met eventuele verkoopkosten.

Obligaties

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

Vorderingen

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

Immateriële vaste activa

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

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden

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

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van het fonds.

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening.

Niet-monetaire activa die volgens de verkrijgingsprijs worden gewaardeerd in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum.

Niet-monetaire activa die volgens de actuele waarde worden gewaardeerd in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op het moment waarop de actuele waarde werd bepaald.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

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

Directe resultaten uit beleggingen

Opbrengsten uit 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 gemiddelde historische kostprijzen gebruikt.

Indirecte resultaten uit beleggingen (herwaarderingen)

Mutaties als gevolg van (on)gerealiseerde herwaarderingen van beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt. 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 herwaarderings, waaronder voorzieningen, gaan, nadat de jaarrekening is vastgesteld, via de winstverdeling ten laste van de overige reserves. Gerealiseerde waardevermeerderingen van de beleggingen opgenomen effecten worden op het moment van realisatie uit de herwaarderingsreserve ten gunste van het resultaat gebracht.

Transactiekosten bij beleggingen

De transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van beleggingen worden bij eerste verwerking in de waardering van de beleggingen opgenomen en vervolgens direct via de ongerealiseerde waardeveranderingen ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Transactiekosten welke niet direct zijn toe te rekenen, worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. 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.

Immateriële vaste activa

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

Overige baten en lasten

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

Transacties met verbonden partijen

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

Kasstroomoverzicht

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

In de vergelijkende cijfers 2018 van het kasstroomoverzicht heeft ten opzichte van de jaarrekening 2018 een reclassificatie plaatsgevonden ad EUR 900.000 van Beheerkosten en overige kosten naar Aankopen beleggingen in obligaties, omdat de kasstroom in 2018 een obligatie transactie betrof. Hierdoor is de uitgaande kasstroom 2018 van Aankopen beleggingen in obligaties groter, en de uitgaande kasstroom van Beheerkosten en overige kosten kleiner.

Beheersing van de financiële risico's

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

Marktrisico

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

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

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

Ad II.: De beleggingsportefeuille van het fonds bestaat deels uit obligaties en een achtergestelde lening en is gevoelig voor het renterisico. Doordat de obligaties tegen de reële waarde worden gewaardeerd, is het rendement van het fonds deels afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt. Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar pagina 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. Het fonds hanteert een bandbreedte (risicobereidheid) voor de modified duration tussen 3 en 7 voor zijn impact-obligatieportefeuille. Het fonds heeft voor zijn lening(en) geen risicobereidheid gedefinieerd.

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 2019	Modified duration	Soort renterisico
Aandelen	26.314.200	Niet meetbaar	Indirect
Obligaties	7.985.189	4,87	Direct
	<u>34.299.389</u>		

	Actuele waarde per ultimo 2018	Modified duration	Soort renterisico
Aandelen	26.963.603	Niet meetbaar	Indirect
Achtergestelde leningen	775.000	0,29	Direct
Obligaties	8.083.803	3,19	Direct
	<u>35.882.406</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 aandeleninvesteringen 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 (gezaamenlijk 100% van alle beleggingen) is er sprake van een marktprijsrisico (2018: 97,7%). De waarde van deze investeringen wordt beïnvloed door externe factoren, zoals de vooruitzichten met betrekking tot de economische groei en inflatie. Hoe meer fluctuatie, hoe groter het marktrisico. Het fonds kan zich beperkt verweren tegen macro-economische factoren die het koersverloop beïnvloeden en monitort daarom periodiek de prijsontwikkeling van deze instrumenten.

Kredietrisico

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

Het fonds investeert in 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 (gezaamenlijk 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 35.779.677 gelopen (2018: EUR 37.754.466). Vanuit economisch perspectief is kredietrisico primair aanwezig op de leningenportefeuille ad EUR nihil (2018: EUR 775.000). Dit risico is in 2019 tot uiting gekomen door de beëindiging van de activiteiten Triodos Sustainable Trade Fund. Voor verdere toelichting wordt

verwezen naar de verloopoverzichten van en tekstuele toelichting op de post Achtergestelde leningen bij Noot 1. Beleggingen op pagina 26.

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 2019 hebben zich geen aanpassingen voorgedaan in het beleid.

Liquiditeitsrisico

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

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. De impact-obligatieportefeuille wordt als liquide beschouwd en bij de aandelenportefeuille is de mate van liquide afhankelijk van de verhandelbaarheid van het specifieke fonds.

Het liquiditeitsrisico is zeer laag bij Triodos Multi Impact Fund omdat onder normale marktomstandigheden circa 72,1% (2018: 70,9%) van de beleggingsportefeuille binnen twee weken liquide gemaakt kan worden.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat de toekomstige kasstromen die aan een financieel instrument verbonden zijn, in omvang fluctueren. Het fonds investeert in leningen en obligaties waarbij geen sprake is van een variabele rente. Daardoor is het fonds niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

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 2019 101,1% (2018: 100,1%). De leverageratio op basis van de 'gross method of calculation' bedraagt per ultimo 2019 96,4% (2018: 95,3%).

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

Inkoop en uitgifte van aandelen

Triodos Multi Impact Fund is als open-end beleggingsinstelling onder normale omstandigheden bereid om elke handelsdag aandelen tegen de intrinsieke waarde in te kopen en uit te geven. Een order moet uiterlijk om 16.00 uur door het fonds zijn ontvangen om tegen de intrinsieke waarde te worden uitgevoerd. De intrinsieke waarde wordt de volgende handelsdag vastgesteld. De orders die na 16.00 uur worden ontvangen, worden op basis van de intrinsieke waarde van de eerstvolgende waarderingsdag na deze handelsdag verwerkt. De inkoop en uitgifte 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 2019

Activa

1. Beleggingen

	Aandelen	Achter- gestelde leningen	Obligaties	Totaal
Stand 1 januari 2019	26.963.603	775.000	8.083.803	35.822.406
Aankopen/verstrekkingen	4.984.938	–	3.546.820	8.531.758
Verkopen/aflossingen	-6.891.220	-593.590	-3.728.340	-11.213.150
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.177.143	–	223.859	1.401.002
Gerealiseerde waardeveranderingen	79.736	-506.410	-140.954	-567.628
Mutatie voorzieningen	–	325.000	–	325.000
Stand per 31 december 2019	<u>26.314.200</u>	<u>–</u>	<u>7.985.189</u>	<u>34.299.389</u>

	Aandelen	Achter- gestelde leningen	Obligaties	Totaal
Stand 1 januari 2018	31.738.727	1.106.141	10.980.231	43.825.099
Aankopen/verstrekkingen	4.873.622	–	1.101.522	5.975.144
Verkopen/aflossingen	-9.425.701	–	-3.936.151	-13.361.852
Ongerealiseerde waardeveranderingen	83.837	-6.141	-64.889	12.807
Gerealiseerde waardeveranderingen	-306.882	–	3.090	-303.792
Mutatie voorzieningen	–	-325.000	–	-325.000
Stand per 31 december 2018	<u>26.963.603</u>	<u>775.000</u>	<u>8.083.803</u>	<u>35.822.406</u>

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

In de aan- en verkopen van Aandelen gedurende het boekjaar 2019 is de overgang verwerkt van de belangen in Triodos SICAV II (Luxemburg) naar Triodos Impact Strategies II (Nederland) ter hoogte van EUR 4.984.938, met een netto effect in het verloopoverzicht van beleggingen van nihil. Voor meer informatie wordt verwezen naar de tekstuele toelichting bij paragraaf Aandelen.

Op de post achtergestelde leningen waren voorzieningen getroffen. Het verloop van de voorzieningen is als volgt:

	2019	2018
Stand 1 januari	325.000	–
Dotatie	181.410	325.000
Vrijval	–	–
Afboeking	-506.410	–
Stand per 31 december	–	325.000

Aandelen

Dit betreft beleggingen in de volgende fondsen:

Fondsnaam	Aanschafwaarde	Aantal aandelen op 31.12.2019	Waarde op 31.12.2019	Relatief belang in de onderliggende fondsen
Triodos Organic Growth Fund	2.005.442	20.630	2.003.883	4,77%
Triodos Pioneer Impact Fund	2.484.847	62.612	3.102.446	0,87%
Triodos Renewables Europe Fund	2.979.496	77.470	3.012.034	2,54%
Triodos Groenfonds	4.345.703	75.705	4.477.183	0,46%
Triodos Fair Share Fund	6.051.043	172.550	6.156.580	1,55%
Triodos Microfinance Fund	6.741.225	185.846	7.562.073	1,73%
	24.607.756		26.314.199	

Fondsnaam	Aanschafwaarde	Aantal aandelen op 31.12.2018	Waarde op 31.12.2018	Relatief belang in de onderliggende fondsen
Triodos Organic Growth Fund	2.403.207	24.032	2.322.459	4,26%
Triodos Pioneer Impact Fund	2.971.375	74.872	2.728.330	1,11%
Triodos Renewables Europe Fund	2.829.264	84.157	3.082.654	3,77%
Triodos Groenfonds	4.693.163	81.758	4.710.884	0,53%
Triodos Fair Share Fund	6.796.068	193.795	6.809.950	1,89%
Triodos Microfinance Fund	6.741.225	185.846	7.309.326	1,97%
	26.434.302		26.963.603	

Triodos SICAV II - Triodos Renewables Europe Fund

Op 2 december 2019 is het belang van Triodos Multi Impact Fund in het Triodos Renewables Europe Fund, onderdeel van Triodos SICAV II gevestigd in Luxemburg, overgegaan naar het nieuw opgerichte Triodos Renewables Europe Fund, onderdeel van Triodos Impact Strategies II N.V. gevestigd in Nederland. Deze overgang is gepaard gegaan met de overname van alle activa van het Luxemburgse fonds door het Nederlandse fonds, onder een "Contribution in Kind" overeenkomst, waarbij:

- voor elke R-cap aandeel gehouden door Triodos Multi Impact Fund in het Luxemburgse fonds één R-cap aandeel is verkregen in het Nederlandse fonds;
- voor elke Z-cap aandeel gehouden door Triodos Multi Impact Fund in het Luxemburgse fonds één Z1-cap of Z2-cap aandeel is verkregen in het Nederlandse fonds;
- voor elke I-cap aandeel gehouden door Triodos Multi Impact Fund in het Luxemburgse fonds één Q-cap aandeel is verkregen in het Nederlandse fonds;

De aandelen in het Nederlandse fonds (TIS II NV – TREF) hebben een nominale waarde van EUR 1.

De overname van alle activa kende een uitzondering met betrekking tot de arbitrage claim welke in 2017 was geïnitieerd tegen de Spaanse overheid naar aanleiding van financiële verliezen die het fonds heeft geleden voor zijn vijf Solar PV-installaties in Spanje als gevolg van wijzigingen in regelgeving die met terugwerkende kracht in werking zijn getreden. Aandeelhouders (waaronder Triodos Multi Impact Fund) behouden het recht op de laatste liquidatiebetaling naar rato van hun deelneming in Triodos Renewables Europe Fund, onderdeel van Triodos SICAV II, op 2 december 2019.

Triodos SICAV II - Triodos Organic Growth Fund

Op 2 december 2019 is het belang van Triodos Multi Impact Fund in het Triodos Organic Growth Fund, onderdeel van Triodos SICAV II gevestigd in Luxemburg, overgegaan naar het nieuw opgerichte Triodos Organic Growth Fund, onderdeel van Triodos Impact Strategies II N.V. gevestigd in Nederland. Deze overgang is gepaard gegaan met de overname van alle activa van het Luxemburgse fonds door het Nederlandse fonds, onder een "Contribution in Kind" overeenkomst, waarbij:

- voor elke I-dis aandeel gehouden door Triodos Multi Impact Fund in het Luxemburgse fonds, 0,858451 Q-dis aandeel is verkregen in het Nederlandse fonds;
- voor elke Q-dis aandeel gehouden door Triodos Multi Impact Fund in het Luxemburgse fonds één Q-dis aandeel is verkregen in het Nederlandse fonds;

De aandelen in het Nederlandse fonds (TIS II NV – TOGF) hebben een nominale waarde van EUR 1.

Achtergestelde leningen

Van de achtergestelde lening aan Triodos Sustainable Trade Fund is in 2019 EUR 593.590 afgelost en per 20/11/2019 EUR 506.410 afgeboekt. De nominale waarde bedraagt per 31 december 2019 EUR nihil (2018: EUR 1.100.000). De reële waarde bedraagt per ultimo 2019 EUR nihil (2018: EUR 775.000). Het nominale rentepercentage op deze achtergestelde lening bedroeg 3,0% per jaar.

Ultimo 2019 bedraagt de voorziening voor oninbaarheid EUR nihil (2018: EUR 325.000).

Obligaties

	Nominale waarde	Aanschafwaarde	Reële waarde
0,875% ABN AMRO Bank 2018 - 2025	900.000	936.900	930.803
1,375% Agence Française de Développement 2014 - 2024	1.600.000	1.697.440	1.712.296
0,500% European Investment Bank 2015 - 2023	700.000	708.610	724.927
1,250% European Investment Bank 2014 - 2026	1.400.000	1.508.968	1.540.154
0,1250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden 2017 - 2023	1.500.000	1.494.105	1.524.525
0,500% Nordrhein-Westfalen, Land 2015 - 2025	1.500.000	1.530.420	1.552.485
Stand per 31 december 2019	<u>7.600.000</u>	<u>7.876.443</u>	<u>7.985.190</u>

	Nominale waarde	Aanschafwaarde	Reële waarde
0,500% European Investment Bank 2015 - 2023	700.000	708.610	718.564
1,250% European Investment Bank 2014 - 2026	400.000	429.468	426.972
1,375% European Investment Bank 2013 - 2019	2.690.000	2.850.330	2.734.062
0,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau 2014 - 2019	1.000.000	1.018.964	1.004.980
0,1250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden 2017 - 2023	1.500.000	1.494.105	1.512.825
1,375% Agence Française de Développement 2014 - 2024	1.600.000	1.697.440	1.686.400
Stand per 31 december 2018	<u>7.890.000</u>	<u>8.198.917</u>	<u>8.083.803</u>

2. Overige vorderingen en overlopende activa

	2019	2018
Te verrekenen dividendbelasting	121.810	98.097
Te ontvangen rente obligaties	21.845	15.042
Te ontvangen rente vorderingen uit achtergestelde leningen	-	2.803
Nog te ontvangen inzake uitgegeven aandelen aan toonder	77	723
Stand per 31 december	<u>143.732</u>	<u>116.665</u>

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

3. Immateriële vaste activa

	2019	2018
Stand per 1 januari	115.000	175.000
Dotatie	-	-
Afschrijvingen	60.000	60.000
Stand per 31 december	<u>55.000</u>	<u>115.000</u>

De post immateriële vaste activa, ter hoogte van EUR 55.000, betreft nog niet afgeschreven oprichtingskosten (een totaalbedrag van EUR 300.000 dat binnen vijf jaar wordt geamortiseerd vanaf 1/12/2015).

4. Liquide middelen

De post liquide middelen omvat de direct opvraagbare saldi op rekeningen-courant en spaarrekeningen aangehouden bij Triodos Bank, Rabobank, Caceis en BNP Paribas met een looptijd korter dan 1 jaar. Ultimo 2019 bedraagt het direct opvraagbare uitstaande saldo EUR 1.281.556 (2018: EUR 1.700.395).

- Bij een saldo per aangehouden rekening bij Triodos Bank boven EUR 500.000 bedraagt de rentevergoeding -0,70% (2018 -0,50%).
- Ultimo 2019 bedraagt het rentepercentage van het krediet in rekening-courant van Triodos Bank 2,10% (2018: 2,10%). Het totale krediet in rekening-courant dat door Triodos Bank ter beschikking is gesteld a 0,10%, bedraagt EUR 2.000.000 (2018: EUR 376.000).
- De rentevergoeding op de rekening-couranttegoeden bij Rabobank bedroeg ultimo 2019 -0,65% (2018: -0,56%).
- De rentevergoeding op de rekening-couranttegoeden bij BNP Paribas bedroeg ultimo 2019 -0,70% (2018: -0,61%).
- Op de rekening-courant bij Caceis bedraagt de rentevergoeding -1,05% (2018: -0,97%).

Passiva

5. Kortlopende schulden

	2019	2018
Te betalen (en/of vooruit ontvangen) inzake aandelen	113.561	75.100
Te betalen beheervergoeding	26.678	28.466
Te betalen kosten externe onafhankelijke accountant	19.538	14.875
Te betalen publiciteitskosten	16.000	12.500
Te betalen kosten AIFMD-bewaarder	4.800	7.500
Crediteuren	9.896	7.250
Te betalen kosten AFM en DNB	5.000	4.790
Te betalen vergoeding leden investment committee	–	3.000
Diversen	4.632	3.459
Stand per 31 december	<u>200.105</u>	<u>156.940</u>

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

6. Geplaatst kapitaal

	Gewone aandelen 2019 Triodos Impact Strategies	Gewone aandelen 2019 Triodos Multi Impact Fund	Prioriteits- aandelen 2019 Triodos Impact Strategies
Geplaatst en gestort primo verslagperiode	–	1.507.834	10
Geplaatst in het verslagjaar	–	133.856	–
Ingekocht in het verslagjaar	–	-256.503	–
Stand per 31 december	<u>–</u>	<u>1.385.187</u>	<u>10</u>

	Gewone aandelen 2018 Triodos Impact Strategies	Gewone aandelen 2018 Triodos Multi Impact Fund	Prioriteits- aandelen 2018 Triodos Impact Strategies
Geplaatst en gestort primo verslagperiode	–	1.770.001	10
Geplaatst in het verslagjaar	–	237.493	–
Ingekocht in het verslagjaar	–	-499.660	–
Stand per 31 december	<u>–</u>	<u>1.507.834</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 2019 559.358 stuks (2018: 676.000 stuks) geplaatst via Euronext Fund Services en 825.829 stuks (2018: 831.934 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:

	2019	2018
Stand per 1 januari	1.507.844	1.770.011
Uitgegeven aandelen in het boekjaar	133.856	237.493
Ingekochte aandelen in het boekjaar	-256.503	-499.660
Stand per 31 december	<u>1.385.197</u>	<u>1.507.844</u>

Het totale aantal geplaatste aandelen bedraagt 1.385.197 stuks per ultimo 2019 (ultimo 2018: 1.507.844 stuks).

7. Agio

	2019	2018
Stand per 1 januari	36.095.641	42.415.967
Geplaatste aandelen	3.257.424	5.741.642
Ingekochte aandelen	-6.255.191	-12.053.720
Toevoeging/onttrekking	-	-8.248
Stand per 31 december	<u>33.097.874</u>	<u>36.095.641</u>

8. Wettelijke reserves

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

	2019	2018
Stand per 1 januari	115.000	175.000
Toevoeging/onttrekking	-60.000	-60.000
Stand per 31 december	<u>55.000</u>	<u>115.000</u>

9. Overige reserves

Onder deze post is de algemene reserves opgenomen.

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

	2019	2018
Stand per 1 januari	265.620	187.467
Toevoeging/onttrekking	-326.579	78.153
Stand per 31 december	<u>-60.959</u>	<u>265.620</u>

10. Onverdeeld resultaat

Dit is het nog niet uitgekeerde resultaat over het boekjaar.

	2019	2018
Stand per 1 januari	-386.579	111.687
Uitgekeerd dividend	-	-107.923
Mutatie herwaarderingsreserves	-	6.141
Mutatie wettelijke reserves	60.000	60.000
Mutatie algemene reserves	326.579	-78.153
Mutatie agio	-	8.248
Onverdeeld resultaat boekjaar	<u>1.102.460</u>	<u>-386.579</u>
Stand per 31 december	<u>1.102.460</u>	<u>-386.579</u>

Meerjarenoverzicht van het fondsvermogen:

	2019	2018	2017	2016*
Fondsvermogen	35.579.572	37.597.526	44.666.273	38.732.112
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.385.187	1.507.844	1.770.011	1.534.195
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	25,69	24,93	25,24	25,25

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

Niet in de balans opgenomen verplichtingen, activa en regelingen

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

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2019

Hierna volgt toelichting op het resultaat over de verslagperiode van EUR 1.102.460 (2018: EUR -386.579). De onderverdeling van dit resultaat naar gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten is als volgt:

Bedrijfsopbrengsten

11. Opbrengsten uit beleggingen

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

	2019	2018
Ontvangen dividenden inzake aandelen	182.592	444.735
Rentebaten inzake achtergestelde leningen	–	33.000
Rentebaten inzake obligaties	60.186	70.312
	<u>242.778</u>	<u>548.047</u>

12. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

	2019	2018
Gerealiseerde positieve resultaten aandelen	477.501	80.956
Gerealiseerde positieve resultaten obligaties	–	17.210
Gerealiseerde negatieve resultaten aandelen	-397.765	-387.838
Gerealiseerde negatieve resultaten leningen	-506.410	–
Gerealiseerde negatieve resultaten obligaties	-140.954	-14.120
	<u>-567.628</u>	<u>-303.792</u>

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

13. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	2019	2018
Ongerealiseerde positieve resultaten aandelen	1.397.996	719.875
Ongerealiseerde positieve resultaten achtergestelde leningen	325.000	–
Ongerealiseerde positieve resultaten obligaties	229.956	25.350
Ongerealiseerde negatieve resultaten aandelen	-220.852	-636.038
Ongerealiseerde negatieve resultaten achtergestelde leningen	–	-331.141
Ongerealiseerde negatieve resultaten obligaties	-6.098	-90.239
	<u>1.726.002</u>	<u>-312.193</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.

De ongerealiseerde positieve resultaten achtergestelde leningen hebben betrekking op het terugboeken van de in 2018 gevormde voorziening inzake Triodos Sustainable Trade Fund ad EUR 325.000. Om de toelichting op de ongerealiseerde resultaten achtergestelde leningen zo duidelijk mogelijk te presenteren, is in bovenstaande tabel geen rekening gehouden met de dotatie op de voorziening in 2019 ad EUR 181.410. Omdat de achtergestelde lening in 2019 volledig is afgewikkeld, heeft deze dotatie geen invloed op de hoogte van de ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Voor een nadere toelichting verwijzen wij naar noot 1 (verloop van voorzieningen 2019) en noot 12.

Bedrijfslasten

14. Beheerkosten

De beheervergoeding bedraagt in 2019 EUR 109.382 (2018: EUR 118.600).

15. Bewaarkosten

Dit betreft de vergoeding voor de bewaarder, BNP Paribas. Deze bedraagt in 2019 EUR 18.993 (2018: EUR 33.214).

16. Overige kosten

	2019	2018
Afschrijving immateriële vaste activa	60.000	60.000
Kosten externe onafhankelijke accountant*	39.450	29.004
Kosten hoofdbetaalkantoor	14.589	20.519
Publiciteitskosten	10.639	14.710
Kosten vergoeding leden Investment Committee	8.596	8.616
Rentelasten	3.831	7.754
Kosten toezichthouder	5.791	6.682
Advieskosten	16.514	6.474
Kosten beursnotering	3.700	3.700
Kosten beleggersgiro	1.530	1.526
Overige lasten	5.677	7.842
	<u>170.317</u>	<u>166.827</u>

* De accountantskosten hebben voor EUR 39.098 (2018: EUR 28.902) betrekking op de controle van de jaarrekening. Deze honoraria hebben voor EUR 35.613 betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2019 en EUR 3.485 over 2018, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. Er zijn voor EUR 352 overige controlediensten door de accountant verricht in het kader van ISAE 3402 Type II verklaring van de beheerder. 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 2019 EUR 109.382 (2018: EUR 118.600).

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:

	2019	2018
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	1.096	1.116
	<u>8.596</u>	<u>8.616</u>

Leden werkzaam voor Triodos ontvangen geen vergoeding.

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

Kosten van uitgifte en terugkoop van aandelen

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

Totale bedrijfslasten

De totale bedrijfslasten van het fonds bedragen over 2019 EUR 298.691 (2018: EUR 318.641).

Kostenvergelijking 2019

(bedragen in euro's)	Kosten 2019	Kosten conform prospectus
Beheervergoeding (0,30%)	109.382	109.382
Kosten voor bewaring	18.993	18.993
Kosten externe onafhankelijke accountant	39.450	15.000
Kosten hoofdbetaalkantoor	14.589	14.589
Kosten toezichthouder	5.791	5.791
Vergoedingen leden investment committee	8.596	7.500
Kosten van het verlenen van opdrachten aan derden	16.514	16.514
Overige fondskosten	25.376	25.376
Afschrijving immateriële vaste activa	60.000	60.000

Kostenvergelijking 2018

(bedragen in euro's)	Kosten 2018	Kosten conform prospectus
Beheervergoeding (0,30%)	118.600	118.600
Kosten voor bewaring	33.214	33.214
Kosten externe onafhankelijke accountant	29.004	15.000
Kosten hoofdbetaalkantoor	20.519	20.519
Kosten toezichthouder	6.682	6.682
Vergoedingen leden investment committee	8.616	7.500
Kosten van het verlenen van opdrachten aan derden	21.183	21.183
Overige fondskosten	20.823	20.823
Afschrijving immateriële vaste activa	60.000	60.000

De in het prospectus genoemde fondskosten bedragen 0,46% van het jaargemiddelde van het eigen vermogen. De kosten zijn voor 2019 0,64% (2018: 0,63%) 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 onafhankelijke accountant hoger uitgevallen.

Kostenratio's

De lopende kostenratio geeft weer wat de kosten van een beleggingsfonds zijn als percentage van het gewogen gemiddelde fondsvermogen over twaalf maanden. Dit zijn de kosten exclusief de kosten van beleggingstransacties en de interestkosten, gerelateerd aan de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds (welke dagelijks wordt berekend). De lopende kostenratio van Triodos Multi Impact Fund bedraagt 2,06% (2018: 2,04%) (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 0,64% (2018: 0,63%).

Overzicht van de lopende kostenratio's van de onderliggende Triodosfondsen per 31 december 2019

	Lopende kostenratio	Weging 31 december 2019	Bijdrage
Triodos Microfinance Fund	1,95%	21,3%	0,41%
Triodos Fair Share Fund	2,45%	17,3%	0,42%
Triodos Groenfonds	0,95%	12,6%	0,12%
Triodos Renewables Europe Fund	2,45%	8,5%	0,21%
Triodos Pioneer Impact Fund	1,22%	8,7%	0,11%
Triodos Organic Growth Fund	2,60%	5,6%	0,15%
Lopende kostenratio van de onderliggende fondsen voor Triodos Multi Impact Fund op jaarbasis per 31 december 2019		1,42%	

Overzicht van de lopende kostenratio's van de onderliggende Triodosfondsen per 31 december 2018

	Lopende kostenratio	Weging 31 december 2018	Bijdrage
Triodos Microfinance Fund	1,92%	19,4%	0,37%
Triodos Fair Share Fund	2,40%	18,1%	0,43%
Triodos Groenfonds	0,92%	12,5%	0,12%
Triodos Renewables Europe Fund	2,57%	8,2%	0,21%
Triodos Pioneer Impact Fund	1,19%	7,3%	0,09%
Triodos Organic Growth Fund	2,99%	6,2%	0,18%
Lopende kostenratio van de onderliggende fondsen voor Triodos Multi Impact Fund op jaarbasis per 31 december 2018		1,41%	

Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt 0,35% (2018: 2,02%). 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 77,3% van haar liquide middelen aan bij Triodos Bank tegen marktconforme tarieven.
- Triodos Bank beheert het aandeelhoudersregister waar 60% van de uitstaande aandelen van het fonds uitstaan en ontvangt hiervoor EUR 1.530.
- Triodos Bank is distributeur voor de aandelen Triodos Multi Impact Fund en heeft 60% 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 2019 een vergoeding van EUR 109.382 ontvangen (2018: EUR 118.600). 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 76,7% van haar beleggingen in aandelen van Triodosfondsen belegd. In 2019 is het belang van Triodos Multi Impact Fund in Triodos Renewables Europe Fund, onderdeel van Triodos SICAV II (SICAV II – TREF) gevestigd in Luxemburg, overgegaan naar het nieuw opgerichte Triodos Renewables Europe Fund, onderdeel van Triodos Impact Strategies II N.V. gevestigd in Nederland. Tevens is in 2019 Triodos Multi Impact Fund haar belang in Triodos Organic Growth Fund, onderdeel van Triodos SICAV II gevestigd in Luxemburg, overgegaan naar het nieuw opgerichte Triodos Organic Growth Fund, onderdeel van Triodos Impact Strategies II N.V. gevestigd in Nederland. Zie noot 1 op pagina 36 en de tabel aandelen op pagina 35 voor een nadere toelichting.

Volgens de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ) dient aanvullende informatie worden verstrekt indien voor gemiddeld twintig of meer procent van het beheerde vermogen wordt belegd in een andere beleggingsentiteit. Over het boekjaar 2019 is dit van toepassing voor Triodos Microfinance Fund, subfonds van Triodos SICAV II. Het fonds staat onder toezicht van de “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF), de Luxemburgse toezichthouder. De beleggingsportefeuille van Triodos Microfinance Fund aan het begin en aan het einde van het meest recente boekjaar bestaat voornamelijk uit leningen aan en participaties in microfinancieringsinstellingen. Meer informatie over dit fonds staat beschreven in het hoofdstuk Fondsbeleggingen in het Verslag van de Beheerder en toelichting op de beleggingen aandelen in de jaarrekening. Het meest recente jaarverslag van Triodos Microfinance Fund is gepubliceerd op www.triodos-im.com, waar nadere informatie in is opgenomen.

Uitbesteding van kerntaken

De volgende kerntaken zijn door Triodos Multi Impact Fund uitbesteed:

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

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

Gebeurtenissen na balansdatum

De ontwikkelingen ten aanzien van COVID-19 worden door het fonds beschouwd als een gebeurtenis na balansdatum (non-adjusting). De beheerder beschouwt de impact van COVID-19 op het fonds onder zijn beheer niet als een materiële onzekerheid ten aanzien van de continuïteit van het fonds. De situatie ten aanzien van COVID-19 en de impact van COVID-19 verschilt per dag waarmee de feitelijke impact die COVID-19 in de toekomst op het fonds kan hebben lastig te voorspellen is en niet volledig te voorzien. Voor meer informatie ten aanzien van de impact en de mogelijke gevolgen van COVID-19 voor het fonds wordt verwezen naar pagina 17 van het bestuursverslag en pagina 23 van de jaarrekening.

Winstbestemming

Het bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders EUR 269.086 uit te keren aan de aandeelhouders, na uitdeling van 4% aan de houders van prioriteits aandelen.

De voor uitkering beschikbare fiscale winst bedraagt:

Resultaat volgens de winst- en verliesrekening over 2019	1.102.460
toevoeging aan de herbeleggingsreserves	-833.374
Per saldo voor uitkering beschikbaar	<u>269.086</u>

Prioriteits aandelen

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

- het recht tot het doen van een bindende voordracht aan de algemene vergadering van aandeelhouders voor elke te vervullen plaats in het bestuur;
- het vaststellen van de bezoldiging van elke afzonderlijke bestuurder;
- het recht tot voorafgaande goedkeuring van besluiten van de algemene vergadering van aandeelhouders tot wijziging van de Statuten of tot ontbinding van Triodos Impact Strategies;
- 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 bij beleggingen van het fonds

De leden van het bestuur van Triodos Investment Management en de fondsmanager hebben of hadden op enig moment gedurende het boekjaar 2019 een persoonlijk belang in de volgende beleggingen van Triodos Multi Impact Fund.

Belegging	Aantallen	Marktwaarde	Aantallen	Marktwaarde
	31.12.2019	31.12.2019 (in euro's)	31.12.2018	31.12.2018 (in euro's)
Triodos Fair Share Fund	–	–	575	20.206
Triodos Renewables Europe Fund	–	–	699	25.604
Triodos Pioneer Impact Fund	20	1.146	5	217

Aandelenbezit

Het bestuur had per 31 december 2019 en per 31 december 2018 geen aandelen Triodos Multi Impact Fund in bezit. De fondsmanager bezat per 31 december 2019 93 aandelen Triodos Multi Impact Fund (31 december 2018: 64 aandelen).

Zeist, 15 april 2020

Fondsmanager Triodos Multi Impact Fund
Raymond Hiltrop

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

Overige gegevens

Statutaire regelingen omtrent de winstbestemming

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

- 21.1. Uitkering van winst ingevolge het in dit artikel bepaalde geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 21.2. Uit de vastgestelde jaarrekening blijkt voor ieder subfonds het bedrag dat aan inkomsten is behaald met het vermogen dat aan het betreffende subfonds wordt toegerekend.
De door een subfonds behaalde inkomsten worden toegerekend aan de soorten aandelen waarin een subfonds is onderverdeeld in verhouding tot de laatst vastgestelde totale intrinsieke waarde van alle niet bij de vennootschap geplaatste aandelen van een soort.
Uit de vastgestelde jaarrekening blijken per soort gewone aandelen eveneens de volgende kosten (i) de kosten en belastingen terzake van de per soort gewone aandelen gestorte bedragen, (ii) de overige op een soort gewone aandelen betrekking hebbende kosten (daaronder begrepen de kosten van beheer) en (iii) het aan de betreffende soort toekomende aandeel in de algemene kosten en lasten van de vennootschap berekend overeenkomstig lid 4 van artikel 20.
De houders van aandelen van een soort zijn gerechtigd tot het saldo van de aan de betreffende soort toe te rekenen inkomsten en de daarop in mindering te brengen kosten, belastingen en lasten in verhouding tot het aantal bij andere dan de vennootschap geplaatste aandelen van de betreffende soort.
- 21.3. De directie bepaalt per soort aandelen welk gedeelte van het saldo als bedoeld in lid 2 wordt toegevoegd aan de voor de betreffende soort aangehouden overige reserve.
Na de in de vorige zin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan vier procent (4%) van het nominale bedrag van deze aandelen. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering van winst geschieden.
Hetgeen daarna resteert wordt aan houders van gewone aandelen van de betreffende soort uitgekeerd, tenzij de algemene vergadering anders bepaalt.
Ingeval het hiervoor bedoelde saldo van inkomsten en kosten negatief is, wordt dit bedrag afgeboekt van de overige reserve die wordt aangehouden voor de betreffende soort aandelen.
- 22.1. Winstuitkeringen en andere uitkeringen kunnen slechts worden gedaan, voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
Indien en voor zover in enig jaar door de vennootschap wettelijke reserves moeten worden gevormd of verhoogd die niet betrekking hebben op een specifieke soort aandelen, zullen deze wettelijke reserves worden gevormd dan wel verhoogd door het benodigde bedrag gelijkelijk ten laste te brengen van de reserves van de soorten waarvan aandelen bij anderen dan de vennootschap zijn geplaatst.
Indien en voor zover een wettelijke reserve vrijvalt, zullen de vrij komende bedragen gelijkelijk worden toegevoegd aan de reserves van de soorten waarvan de wettelijke reserve is gevormd of verhoogd.
- 22.2. Alle uitkeringen met betrekking tot een bepaalde soort vinden plaats in verhouding tot het aantal van de betreffende soort gehouden aandelen.
- 22.3. Uitkeringen ten laste van een reserve en een volledige opheffing van een reserve kunnen, mits met inachtneming van lid 1, te allen tijde geschieden krachtens een besluit van de algemene vergadering, doch uitsluitend op voorstel van de directie.
- 22.4. Winstuitkeringen en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door de directie te bepalen datum.

- 22.5. Uitkeringen die niet binnen vijf jaren en een dag waarop zij opeisbaar zijn geworden in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap ten gunste van de desbetreffende soort.
- 22.6. De directie kan besluiten tot tussentijdse winstuitkeringen, mits met inachtneming van lid 4 van artikel 2:105 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 2019

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 2019 en van het resultaat over 2019 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 2019 van Triodos Impact Strategies N.V. ('het fonds') te Zeist gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

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

Onze controleaanpak

Samenvatting en context

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

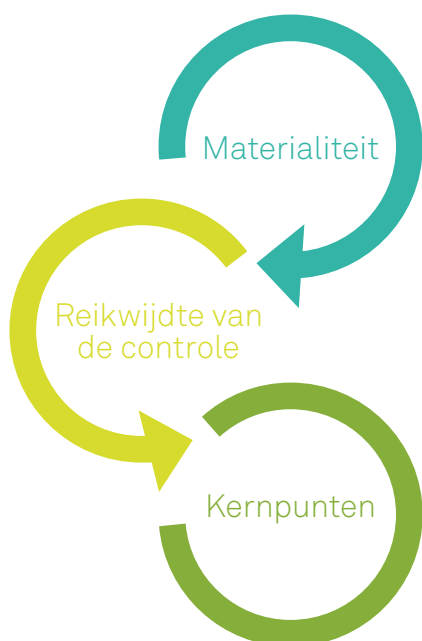
De beheerder is ook de directie en administrateur van het fonds. De bewaarder van het fonds is BNP Paribas Securities Services S.C.A. ('de bewaarder'). De organisatorische inrichting van het fonds met een afzonderlijke beheerder en bewaarder en de gevolgen voor onze controle hebben wij uiteengezet in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

Als onderdeel van het ontwerpen van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de beheerder belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. In de paragraaf 'Gebruik van schattingen, veronderstellingen en het vormen van oordelen' van de jaarrekening heeft het fonds de schattingsposten en de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheid 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 beheerder waaronder het evalueren van risico's op mogelijke afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van de beheerder.

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

De hoofdlijnen van onze controleaanpak waren als volgt:



Materialiteit

- Materialiteit: €355.790

Reikwijdte van de controle

- Het fonds wordt beheerd en geadmistreerd door Triodos Investment Management B.V. De beheerder is ook de directie en administrateur van het fonds. De bewaarder van het fonds is BNP Paribas Securities Services S.C.A.
- Wij maken voor onze controle over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 gebruik van het ISAE 3402-type II-rapport van 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 en op ons oordeel, te evalueren.

Materialiteit	€355.790 (2018: €375.975).
Hoe is de materialiteit bepaald	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van het fondsvermogen.
De overwegingen voor de gekozen benchmark	We gebruiken het fondsvermogen als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoeften van gebruikers van de jaarrekening en de aankoop- en verkoopoverwegingen van de aandeelhouders van het fonds. Op basis daarvan zijn wij van mening dat het fondsvermogen een belangrijk kengetal is voor 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 dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €17.700 (2018: €18.000) aan hen rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

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

Wij hebben inzicht verkregen in de beheersingsomgeving van de beheerder. Op basis van deze kennis hebben wij interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn. Vervolgens hebben wij van de beheerder een door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerde ISAE 3402-type II-rapportage verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder over de periode 1 januari tot en met 31 december 2019.

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

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

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

Het ISAE 3402-type II-rapport over 2019 was voorzien van een verklaring met beperking voor twee controledoelstellingen. In de paragraaf 'De kernpunten van onze controle' geven wij een uiteenzetting van de maatregelen die de beheerder hierop heeft genomen en onze aanvullende controlewerkzaamheden.

De kernpunten van onze controle

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

De kernpunten zijn gelijk aan de kernpunten in de controleverklaring bij de jaarrekening 2018, omdat de kernpunten gerelateerd zijn aan de aard van de entiteit als beleggingsfonds.

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

Kernpunten

Bestaan en waardering van beleggingen

De beleggingen zijn opgenomen in de balans voor €34.299.389 (2018: €35.822.406) en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 26 en 27 van de jaarrekening.

De beleggingen bestaan uit aandelen in beleggingsfondsen voor €26.314.200 (2018: €26.963.603), obligaties voor €7.985.189 (2018: €8.083.803) en achtergestelde leningen van €nil (2018: €775.000).

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.

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.

Het ISAE 3402-type II-rapport over 2019 was voorzien van een verklaring met beperking. De beperking is veroorzaakt door een niet-effectieve beheersingsmaatregel die toeziet op het tijdig reviewen van investeringen door het Investment Committee (dit betreft niet de Investment Committee van Triodos Impact Strategies N.V. maar de Investment Committees van de Triodos-fondsen waarin wordt belegd). De doelstelling van deze beheersingsmaatregel is om vast te stellen dat er nog wordt voldaan aan de investeringsvoorwaarden bij het aangaan van het contract en een compliance review. Aan de hand van een checklist die specifiek is per investering wordt door het Investment Committee vastgesteld dat er nog aan de voorwaarden wordt voldaan. De beheerder heeft maatregelen genomen om de achterstallige reviews alsnog uit te voeren en heeft een groot deel van de achterstallige reviews bijgewerkt. Wij hebben deze achterstallige reviews integraal getoetst en hierbij vastgesteld dat deze juist zijn uitgevoerd. Voor de niet uitgevoerde reviews heeft het controle team aanvullende werkzaamheden uitgevoerd om het risico op het niet naleven van de contractvoorwaarden en non-compliance voldoende te mitigeren. Dit betrof het beoordelen van betalingsachterstanden en het uitvoeren van Customer Due Diligence-checks. Wij hebben geconcludeerd dat het controle risico tot een aanvaardbaar laag niveau is teruggebracht voor de niet effectieve werking van de beheersingsmaatregel.

Verder concludeerden we, met inachtneming van het voorgaande en voor zover relevant voor het doel van onze controle, dat we op de

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

interne beheersingsmaatregelen in het ISAE 3402-rapport konden steunen anders dan de beheersingsmaatregel die hierboven genoemd is.

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 2019 aan te sluiten met de gecontroleerde jaarrekeningen van deze beleggingsfondsen of met onafhankelijk verkregen koersen afkomstig van externe datavendors.

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

De waardering van de obligaties (beursgenoteerd) hebben wij zelfstandig getoetst door de waarde van de volledige beleggingsportefeuille per 31 december 2019 te vergelijken met onafhankelijk verkregen koersen afkomstig van externe datavendors. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

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

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

Kernpunten

Juistheid en volledigheid van de 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 28 en 29 van de jaarrekening.

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

De totale opbrengsten van het fonds in 2019 bestaan voor €242.778 (2018: €548.047) uit directe resultaten uit beleggingen en voor €1.158.374 (2018: €-615.985) uit indirecte resultaten uit beleggingen.

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

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.

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

Voor de controle van de directe beleggingsopbrengsten hebben we een deelwaarneming uitgevoerd op de verantwoorde dividendopbrengsten, waarbij een aansluiting is gemaakt met de dividendbetalingen zoals ontvangen op de bankrekening van het fonds en onze herberekening. De volledigheid van de dividendopbrengsten 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.

De indirecte opbrengsten zijn als volgt gecontroleerd. De ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen hebben wij gecontroleerd door middel van de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2019. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie vorig kernpunt 'Bestaan en waardering van beleggingen'. Daarnaast is door middel van een totaalverbandscontrole vastgesteld dat alle indirecte beleggingsopbrengsten juist en volledig zijn verantwoord.

Verder hebben wij voor de gerealiseerde waardeveranderingen additionele gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd. Voor de gerealiseerde waardeveranderingen hebben wij de aan- en verkopen door middel van een deelwaarneming

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

gecontroleerd, waarbij de verantwoorde aan- en verkopen zijn aangesloten met onderliggende brondocumentatie (onafhankelijke datavendor). Hierbij zijn de gerealiseerde opbrengsten herrekend. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen.

Benadrukking van de onzekerheid in verband met de effecten van het coronavirus (COVID-19)

Wij wijzen op de toelichting in 'Algemeen' en 'Gebeurtenissen na balansdatum' van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (COVID-19) op het fonds en op de omgeving waarin het fonds opereert en de genomen en geplande maatregelen om met deze gebeurtenissen en omstandigheden om te gaan heeft beschreven. In deze toelichting is ook beschreven dat er nog steeds onzekerheden omtrent COVID-19 bestaan en dat het daarom op dit moment redelijkerwijs niet goed mogelijk is om de toekomstige effecten in te schatten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid.

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;
- bijlage A: nadere toelichting op kerncijfers die niet direct uit de jaarrekening zijn te herleiden;
- 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, met uitzondering van artikel 2:135b omdat een wetwijziging wordt voorbereid waarbij een beleggingsinstelling die wordt beheerd door een beheerder waar de Wet Financieel Toezicht ('Wft') op van toepassing is, al moet voldoen aan de beloningsregels uit de Wft en derhalve artikel 2:135b buiten toepassing zal worden gesteld.

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Onze benoeming

Wij zijn benoemd als externe accountant van Triodos Impact Strategies N.V. door het besluit van de algemene vergadering op 21 mei 2015 voor de boekjaren 2016 tot en met 2019. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van vier jaar accountant van het fonds.

Geen verboden diensten

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

Geleverde diensten

De diensten die wij, in aanvulling op de controle van de jaarrekening, hebben geleverd aan het fonds, in de periode waarop onze wettelijke controle betrekking heeft, zijn toegelicht in punt 21 van de toelichting van de jaarrekening.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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



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

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

Rotterdam, 15 april 2020

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

J. IJspeert RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 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 controle bestond onder andere uit:

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

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

Wij bevestigen aan de beheerder dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs

onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

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



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

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Bijlage A: Nadere toelichting op kerncijfers die niet direct uit de jaarrekening zijn te herleiden

In de kerncijfers die zijn opgenomen in dit jaarverslag, hebben wij cijfers en percentages opgenomen die niet direct uit de jaarrekening zijn te herleiden. Hieronder hebben wij de berekeningswijze toegelicht van deze cijfers en percentages.

Ratio illiquide beleggingen ultimo

Deze ratio wordt berekend door vorderingen die niet op korte termijn liquide zijn te maken uit te drukken in een ratio van het fondsvermogen.

Rendement

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

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 Commissarissen van N.V. Afvalzorg Holding, lid van de Raad van Commissarissen van Krasnapolsky Hotels en Restaurants N.V. (onderdeel NH Hotel Group), lid van de Raad van Commissarissen van woningcorporatie Stichting Trivire en lid van de Raad van Toezicht van het ziekenhuis Stichting Spaarne Gasthuis (per 1 januari 2019). Met ingang van 18 juni 2019 is hij voorzitter van de Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen Zorgverzekeraars (SBZ Pensioen). Tot 31 december 2018 was hij 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. Harry Hummels is lid van het bestuur van Society Impact, lid van het Strategic Planning Committee van Acleda Institute for Business in Phnom Penh en adviseert hij de board van ACTIAM inzake verantwoord beleggen. De heer Hummels is mede-oprichter van Le Souk d'Orient. Harry Hummels heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in het Triodos Multi Impact Fund.

Mevrouw L. Soer

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

Fondsmanager

De heer R.H. Hiltrop

Raymond Hiltrop is fondsmanager van Triodos Multi Impact Fund. Hij werkt sinds 1989 in de financiële industrie en heeft een brede achtergrond in de particuliere en institutionele beleggingswereld. Raymond Hiltrop heeft onder andere gewerkt als senior portfolio manager voor diverse Nederlandse pensioenuitvoerders als Blue Sky Group en MN, en als directeur vermogensbeheer voor A&O Services (onder andere verantwoordelijk voor BPF Schilders). Raymond Hiltrop heeft de Nederlandse nationaliteit en bezat per 31 december 2019 93,4 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:

De heer J.J. Minnaar (voorzitter)

Jacco Minnaar is directievoorzitter (sinds 1 januari 2019) van Triodos Investment Management en van Triodos Investment Advisory & Services. 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 K. Bosscher

Kor Bosscher is directeur Risk & Finance van Triodos Investment Management en van Triodos Investment Advisory & Services. Kor Bosscher 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 BV. Daarnaast is hij lid van de

Board of Directors van Triodos SICAV I. Tevens is hij sinds 1 februari 2020 voorzitter van DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association). Dick van Ommeren heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

Adres

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

Colofon

Triodos Multi Impact Fund jaarverslag 2019

Verschijning

April 2020

Grafisch ontwerp

Michael Nash Associates, Londen

Lay out

Via Bertha, Utrecht

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

