

## NOTULEN

Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Triodos Multi Impact Fund**, sub-fonds van **Triodos Impact Strategies N.V.**, statutair gevestigd te Zeist, gehouden te Driebergen op 11 juni 2021 09.00 – 09.30

---

### 1. Opening

De vergadering wordt overeenkomstig de statutaire bepalingen voorgezeten door de heer Jacco Minnaar, directievoorzitter van Triodos Investment Management.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt dit jaar digitaal gehouden in verband met de COVID-19 pandemie. Dit is niet de meest ideale situatie, maar gezien het aantal aanmeldingen lijkt het wel in een behoefte te voorzien.

De voorzitter stelt de agenda en de orde van de vergadering vast. Daarnaast worden de overige aanwezigen voorgesteld. Namens de beheerder zijn aanwezig de heer Raymond Hiltrop, fondsmanager van Triodos Multi Impact Fund. Buiten beeld is mevrouw Kim Wijnen, die zich richt op de notulen van de vergadering. Mevrouw Sandra Bergsteijn, Hoofd Corporate Communications, is aanwezig als moderator voor de vragen die gesteld worden gedurende de vergadering. Ook is aanwezig de heer Ertan Erdem, Hoofd Financial Accounting, die onder andere de vragen over jaarrekening zal beantwoorden. Daarnaast is aanwezig mevrouw Marjolein Elings-van Hoodonk, notaris bij Van Rhijn Notarissen. Zij zal toezien op een correct verloop van de stemprocedures.

De voorzitter constateert dat de oproeping voor de vergadering conform de toepasselijke regels heeft plaatsgevonden. Aandeelhouders hebben kennis van de vergadering kunnen nemen via de websites van Triodos Bank en het fonds. Aandeelhouders die hun aandelen bij Triodos Bank aanhouden, hebben van Triodos Bank een schriftelijke uitnodiging ontvangen. De voorzitter meldt voorts dat de vergaderstukken vanaf de dag van uitnodiging tot aan de vergadering voor de aandeelhouders ter inzage hebben gelegen ten kantore van de vennootschap en kosteloos verkrijgbaar zijn gesteld.

De voorzitter deelt mede dat over alle stempunten vooraf per volmacht kon worden gestemd of tijdens deze vergadering digitaal kan worden gestemd. Vragen konden vooraf per email worden gestuurd naar Triodos Investment Management of digitaal via de chatfunctie tijdens de vergadering worden geteld. Aan het eind van elk agendapunt zal er gelegenheid zijn tot het stellen van vragen over dat agendapunt. De voorzitter deelt mede dat vooraf geen vraag is ingediend. Om alle aanwezigen in staat te stellen aan het woord te komen, vraagt de voorzitter om in eerste instantie één vraag per keer te stellen. De naam en woonplaats van de vragenstellers zullen zichtbaar worden zodat deze in de notulen kunnen worden opgenomen. Aandeelhouders hebben tijdens de hele vergadering de mogelijkheid om hun stemmen uit te brengen. De uitslag volgt na het laatste stempunt aan het eind van de vergadering.

De voorzitter deelt mede dat 16 aandeelhouders aanwezig danwel vertegenwoordigd zijn en dat zij tezamen 3.019 stemmen vertegenwoordigen. Het aantal stemmen dat aandeelhouders kunnen uitbrengen is gelijk aan het aantal aandelen dat ze op 14 mei 2021 in hun bezit hadden.

De voorzitter wijst voor het houden van de notulen en het met hem, voorzitter, vaststellen daarvan aan mevrouw Kim Wijnen. Een uittreksel van deze notulen worden na deze vergadering beschikbaar gesteld via de website.

## 2. Verslag van het bestuur over het boekjaar 2020

De voorzitter geeft het woord aan de heer Hiltrop, de fondsmanager van Triodos Multi Impact Fund.

De heer Hiltrop geeft aan dat het Triodos Multi Impact Fund een fund-of-funds is, oftewel een paraplu van impactfondsen. Het bestaat uit een aantal belangrijke Triodos fondsen. Dat valt uiteen in vier grote thema's: 1) microfinanciering, vertegenwoordigd door het Microfinance Fund en het Fair Share Fund, 2) energie & klimaat, door het Triodos Groenfonds en het Triodos Energy Transition Europe Fund, 3) duurzame voeding en landbouw, door het Triodos Food Transition Europe Fund, en 4) impact-obligaties en beursgenoteerde bedrijven, door het Triodos Pioneer Impact Fund en impact-obligaties. De heer Hiltrop licht de verdeling naar impactthema en beleggingscategorieën per eind 2020 toe. Met betrekking tot de impactthema's, bestaat 36,1% van het fonds uit microfinanciering, met name in opkomende landen. 34,6% bestaat uit beursgenoteerde bedrijven en impact-obligaties. Het restant is belegd in energie en klimaat, biologische landbouw en voeding, en een klein stukje liquiditeiten van 2,4%. De verdeling in beleggingscategorieën geeft een beeld van het risicoprofiel van het fonds. Het fonds bestaat 35,1% uit directe leningen, 26,3% uit beursgenoteerde obligaties, en 12,1% liquiditeiten. Dus meer dan 70% van het fonds is belegd in vastrentende onderwaarde. Het gedeelte private equity en aandelen in beursgenoteerde bedrijven is bij elkaar 26,5% en is nooit meer dan 30%.

De heer Hiltrop geeft vervolgens drie voorbeelden van de investeringen van de onderliggende fondsen. Het eerste voorbeeld is Bien para Bien in Mexico. Het is een financieringsinstelling voor MKB-kanten. Mexico is na India de grootste MKB-markt te wereld, met zo'n 4,5 miljoen kleine bedrijfjes, waarvan bijna 90% geen toegang heeft tot reguliere kredietverlening. Bien para Bien is één van de instellingen die daar wat aan probeert te doen. De verstrekte leningen zijn klein en variëren tussen USD 10 tot maximaal USD 240.000.

Het tweede voorbeeld is een investering uit het Triodos Groenfonds. Het is een innovatief project van het Zachtfruitbedrijf Albers in Herwen en Groenleven waarbij landbouwgrond op een dubbele manier wordt gebruikt. Het gekweekte zachtfruit wordt in de schaduw en uit de wind en regen gezet door er zonnepanelen boven te plaatsen.

Het derde voorbeeld dat de heer Hiltrop toont is de investering in Farmy uit het Triodos Food Transition Europe Fund. Farmy is de op twee na grootste online supermarkt in Zwitserland met meer dan 15.000 duurzame producten van 1.000 lokale boeren, bijvoorbeeld Zwitserse kaas, handcrème met Alpenkruiden, deegwaren, brood, wijn. De producten worden bezorgd door chauffeurs die een goede opleiding hebben gekregen zowel voor klantvriendelijkheid als voor het rijden met een elektrisch karretje voor het bezorgen in de Zwitserse bergen.

De heer Hiltrop deelt mede dat het rendement van het Triodos Multi Impact Fund in 2020 0,3% is. Hij licht toe hoe deze is opgebouwd middels investeringen in andere fondsen. De twee microfinancieringsfondsen zijn in het afgelopen jaar het hardst geraakt door de COVID-19 crisis, mede door de dalende wisselkoers ten opzichte van de dollar, en door dat veel van de financiële instellingen waarin ze beleggen uitstel van betalingen aan hun klanten hebben gegeven. Het Triodos Groenfonds heeft relatief weinig last gehad van de COVID-19 crisis, al is het tempo waarin leningen kunnen worden

uitgegeven wel afgenomen. Het Triodos Energy Transition Europe Fund, dat in zonne- en windenergie belegt, heeft een beetje last gehad van dalende energieprijzen als gevolg van afnemende vraag vanwege COVID-19. Het Food Transition Europe Fund had een fondsrendement van 9,5%, mede door herstel van de onderliggende fondsen en door een toename in de vraag bij online retailers van consumenten die hun boodschappen vanuit thuis bestellen. Het gedeelte impact-obligaties had een stabiel maar laag rendement dat meelifte op de internationale kapitaalmarkten. Ten slotte haalde het Triodos Pioneer Impact Fund afgelopen jaar een zeer hoog rendement, mede door het optimisme op de aandelenmarkt.

De heer Hiltrop licht de financiële resultaten toe waarbij hij opmerkt dat het fondsvermogen in 2020 licht is gedaald van EUR 35,6 naar EUR 32,0 miljoen. Het grootste deel van het fondsvermogen zit in beleggingen, en het grootste deel van de beleggingen zit in aandelen, namelijk EUR 22,8 miljoen. Het deel vorderingen in de balans bestaat uit verwacht geld uit verkoop van aandelen en couponbetalingen van obligaties die zijn opgelopen maar nog niet uitbetaald. Immateriële activa gaat voornamelijk over de afschrijving van de oprichtingskosten die in 2019 is afgerond. In 2020 was er geen afschrijving meer en geen immateriële activa meer over. Daarnaast is er een klein gedeelte liquiditeit van ongeveer EUR 700.000.

De heer Hiltrop licht dan de winst- en verliesrekening toe. De inkomsten van het fonds zijn afkomstig uit 1) opbrengsten uit beleggingen zoals dividend en uitbetaalde coupons, 2) gerealiseerde waardeverschillen, dat zijn gemaakte winst op de verkoop van aandelen van onderliggende fondsen en 3) ongerealiseerde waardeveranderingen, dat zijn waardeveranderingen van holdings die gedurende het jaar in de portefeuille zijn gehouden. Bij elkaar is het totaal van de bedrijfsopbrengsten vorig jaar ongeveer EUR 300.000. Na het afhalen van de genoemde bedrijfslasten is het resultaat van het jaar ongeveer nul uitgekomen. Dat leidt tot een per saldo voor uitkering nul beschikbaar. De lopende kosten ratio van het fonds zelf zonder de onderliggende fondsen op 0,64% is uitgekomen, gelijk aan 2019. De lopende kosten inclusief de kosten van de onderliggende fondsen kwamen iets lager uit op 2,00%.

Het verloop van het rendement over de afgelopen jaren is vrij stabiel. Vorig jaar viel het rendement vanwege COVID-19 tegen, maar het resultaat is over het geheel bevredigend.

De heer Hiltrop gaat in op de vooruitzichten van 2021. Het fonds kent een behoudend financieel risicorendementsprofiel vanwege de ruime spreiding over verschillende thema's en het vastrentende karakter. Een verdere verbreding van de soorten impactbeleggingen zal worden overwogen zodra de economische en maatschappelijke onzekerheid als gevolg van de COVID-19 pandemie is afgenomen. Ten slotte is het fonds goed verhandelbaar met 70% van de onderliggende fondsen dagelijks verhandelbaar.

De voorzitter dankt de heer Hiltrop voor zijn uiteenzetting. Vervolgens geeft hij de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen. Er zijn vooraf geen vragen binnen gekomen.

De voorzitter geeft het woord aan mevrouw Bergsteijn voor het behandelen van vragen die via de chatfunctie zijn binnengekomen. Mevrouw Bergsteijn deelt nu een vraag die gesteld zijn aan de fondsmanager.

**Vraag:** *Mevrouw Brooijmans uit Heeswijk-Dinther: Het fonds heeft een bepaalde procentuele onderverdeling. Hoe is die bepaald? Kan deze veranderen? En wat zouden daarvoor de redenen kunnen zijn, bijvoorbeeld meer Energie en Food in plaats van Microfinanciering?*

De heer Hiltrop geeft aan dat er een aantal overwegingen zitten bij de opbouw van het fonds. Ten eerste, selecteren we fondsen op hun financiële gezondheid en de plek die ze kunnen innemen in het fonds, bijvoorbeeld 70% van het fonds moet uit leningen bestaan. Het belangrijkste is dan wel de impact van het fonds. We proberen het fonds zo gelijkmatig mogelijk te verdelen over de verschillende impactthema's. Omdat er maar 5-10% van de investeringen van Triodos Investment Management op dit moment in biologische voeding en landbouw zit, is er ook minder van dit thema gealloceerd in het fonds.

De voorzitter vult aan dat het fonds verbonden is aan wat in de prospectus staat. Voor de allocatie is de bandbreedte heel klein om te zorgen dat, ook als de waarden van de onderliggende fondsen veranderen, het binnen de bandbreedte blijft. Als je daarbinnen iets wil veranderen, dan moet je naar het investment committee. Dan is er een proces voor hoe dat besloten wordt.

Als een onderliggend fonds op houdt te bestaan, valt dit fonds uit de bandbreedte. Als we vinden dat het vooruitzicht van een fonds zodanig verandert dat de fondsmanager de weging willen veranderen, maakt de fondsmanager een voorstel en legt hem voor aan de management board en investment committee. Bij een positief advies kan de verandering plaats vinden.

De voorzitter dankt de heer Hiltrop voor zijn antwoord.

### **3. Jaarrekening 2020**

De voorzitter licht vervolgens de voorgestelde winstbestemming toe. Er is geen voor uitkering beschikbaar fiscale winst. Omdat het fonds een fiscaal verlies heeft geleden, wordt er geen dividend uitgekeerd. Het bestuur stelt daarom voor om het resultaat van EUR 1.375 toe te voegen aan de overige reserve.

De voorzitter geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen. Er zijn geen vragen van tevoren binnengekomen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn binnengekomen over dit agendapunt.

De voorzitter opent de stemming.

#### **a. Vaststelling van de jaarrekening 2020**

Resultaten stemming:

Voor: 100,00%

Tegen: 0,00%

De voorzitter constateert dat de jaarrekening over het boekjaar 2020 is vastgesteld.

#### **b. Vaststelling van de winstbestemming**

Resultaten stemming:

Voor: 100,00%

Tegen: 0,00%

De voorzitter constateert dat de winstbestemming over het boekjaar 2020 is vastgesteld.

#### **4. Verlening van decharge aan de leden van het bestuur voor de vervulling van hun taken over het boekjaar 2020**

De voorzitter geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen. Er zijn geen vragen van tevoren binnengekomen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn binnengekomen over dit agendapunt.

De voorzitter opent de stemming.

Resultaten stemming:

Voor: 100,00%

Tegen: 0,00%

De voorzitter constateert dat de algemene vergadering van aandeelhouders décharge heeft verleend aan de directie voor de vervulling van haar taken over het boekjaar 2020.

#### **5. Rondvraag**

De voorzitter deelt mede dat vooraf geen vraag is ingediend. Vervolgens geeft hij de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn binnengekomen.

#### **6. Sluiting**

De voorzitter bedankt de aanwezigen. Niets meer aan de orde zijnde sluit de voorzitter de vergadering.

---

VOORZITTER  
de heer J. Minnaar

---

SECRETARIS  
mevrouw K. Wijnen