



# Triodos Impact Strategies

met subfonds  
Triodos Multi Impact Fund

Jaarverslag 2020

Triodos@Investment Management

## **Informatie voor aandeelhouders**

Algemene vergadering van aandeelhouders: 11 juni 2021

Ex-dividenddatum: 16 juni 2021

Betaaldatum dividend: 18 juni 2021

# Kerncijfers Triodos Multi Impact Fund

(bedragen in euro's)	2020	2019	2018	2017	2016**
Intrinsieke waarde ultimo	31.975.302	35.579.572	37.597.526	44.666.273	38.732.112
Aantal uitstaande aandelen ultimo	1.251.064	1.385.197	1.507.844	1.770.011	1.534.195
Opbrengsten uit beleggingen	107.431	242.778	548.047	426.374	375.522
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	517.280	-567.628	-303.792	-35.063	15.578
Bedrijfsopbrengsten	624.711	-324.850	244.255	391.311	391.100
Som der bedrijfslasten	-276.470	-298.692	-318.641	-327.973	-270.095
Direct bedrijfsresultaat	348.241	-623.542	-74.386	63.338	121.005
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-346.866	1.726.002	-312.193	48.349	353.030
Resultaat	1.375	1.102.460	-386.579	111.687	474.035
Lopende kostenratio (exclusief onderliggende fondsen)	0,64%	0,64%	0,63%	0,60%	0,59%
Lopende kostenratio (inclusief onderliggende fondsen)	2,00%	2,06%	2,04%	1,87%	1,78%
Ratio illiquide beleggingen ultimo*	7,1%	6,0%	2,05%	2,42%	2,31%

## Per aandeel

(bedragen in euro's)	2020	2019	2018	2017	2016
Intrinsieke waarde ultimo	25,56	25,69	24,93	25,24	25,25
Opbrengsten uit beleggingen	0,09	0,18	0,36	0,24	0,24
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,41	-0,41	-0,20	-0,02	0,01
Bedrijfslasten	-0,22	-0,22	-0,21	-0,19	-0,18
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,28	1,25	-0,21	0,03	0,23
Resultaat	0,00	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***	2,5%	0,3%	0,8%	0,7%

## Dividendrendement Triodos Multi Impact Fund

	2019	2018	2017	2016
Dividendrendement****	0,7%	0,0%	0,3%	0,3%

\* Ratio illiquide beleggingen ultimo wordt berekend door vorderingen die niet op korte termijn liquide zijn te maken uit te drukken in een ratio van het fondsvermogen.

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

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

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

# Inhoud

Kerncijfers	3
Algemene gegevens	5
Verslag van het bestuur	6
Bericht van het investment committee	15
Jaarrekening 2020 Triodos Impact Strategies – Triodos Multi Impact Fund	16
Overige gegevens	37
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	39
Personalía	47
Adres en colofon	48

# 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 Fund Services. 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. Als open-end beleggingsinstelling is het fonds onder normale omstandigheden iedere beursdag bereid tot inkoop en uitgifte van aandelen. 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 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](http://www.triodos-im.com).

## Marketing en distributie

Triodos Multi Impact Fund is op 1 december 2015 gelanceerd en is genoteerd aan Euronext Fund Services. 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. Als open-end beleggingsinstelling is het fonds onder normale omstandigheden iedere beursdag bereid tot inkoop en uitgifte van aandelen. 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 Investment Management BV (Triodos Investment Management) verzorgt de marketing van het fonds.

## Bestuur

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](http://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 doet dit door in verschillende onderliggende Triodosfondsen en in impact-obligaties te investeren. Microfinanciering, energie en klimaat, eerlijke handel, biologische landbouw en voeding 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](http://www.triodos-im.com), waaronder de Engelstalige Impact Reports.

## Marktontwikkelingen

Triodos Multi Impact Fund bestaat voor het grootste deel uit rentegevoelige beleggingen. Daardoor heeft de rente op de kapitaalmarkt een belangrijke invloed op de koers van het fonds. Verder 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. Mede door de COVID-19 pandemie noteerden de veilige overheidsobligaties – en daarmee ook de koersen van de impact-obligaties – gedurende vrijwel het hele jaar zeer hoog. Daardoor bleven hun potentiële opbrengsten beperkt.

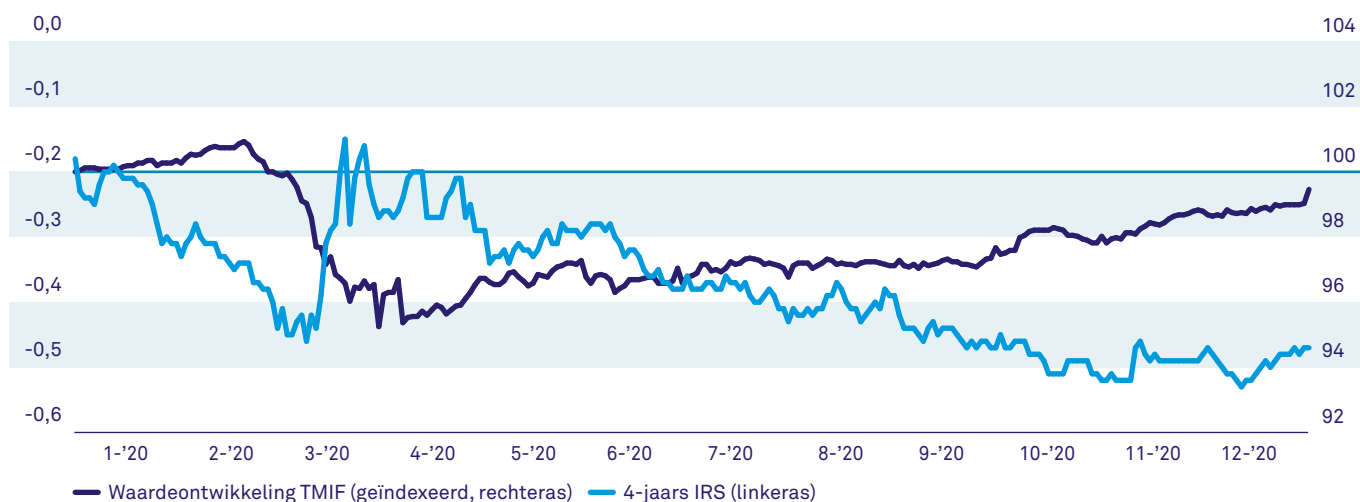
### Aandelen

Triodos Multi Impact Fund belegt voor een belangrijk deel in aandelen gerelateerde waarden. Het fonds zal voor niet meer dan 30% in aandelen beleggen. Dit beperkt de effecten van de soms grote koersbewegingen van aandelen. Na een korte, scherpe daling in het eerste kwartaal, vonden de wereldwijde aandelenmarkten in 2020 snel de weg naar boven. Terwijl de reële economie haperde, maakte de 'digitale' economie een sterke groei door. Met name in de tweede helft van het jaar kregen optimisme over de ontwikkeling van effectieve vaccinaties en hoop op economisch herstel de overhand. Mede gesteund door fiscale en monetaire stimuleringsmaatregelen stegen waarderingniveaus sterk.

## Beleggingen

In 2020 daalde het fondsvermogen van Triodos Multi Impact Fund naar EUR 31.975.302 (ultimo 2019: EUR 35.579.572). Het fonds belegt volgens een strategische asset allocatie in Triodosfondsen en in impact-obligaties. Deze verdeling staat in de tabel op de volgende pagina.

## Ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt



## Strategische Asset Allocatie Triodos Multi Impact Fund

	2020	2019
Triodos Microfinance Fund	15,0%	15,0%
Triodos Fair Share Fund	20,0%	20,0%
Triodos Groenfonds	12,5%	12,5%
Triodos Energy Transition Europe Fund*	7,5%	7,5%
Triodos Food Transition Europe Fund**	5,0%	5,0%
Triodos Pioneer Impact Fund	7,5%	7,5%
Triodos Sustainable Trade Fund	–	2,5%
Impact-obligaties	32,5%	30,0%

\* Voorheen: Triodos Renewables Europe Fund;

\*\* Voorheen: Triodos Organic Growth Fund.

## Fondsbeleggingen

### Energie en klimaat

Triodos Multi Impact Fund belegt 20% van zijn vermogen in Triodos Energy Transition Europe Fund (voorheen Triodos Renewables Europe Fund) en Triodos Groenfonds. Beide fondsen leveren een actieve bijdrage aan het realiseren van de energietransitie. Triodos Energy Transition Europe Fund belegt voornamelijk in niet-beursgenoteerde Europese producenten van duurzame energie. De groene energie die dankzij deze investeringen 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. Het rendement van Triodos Energy Transition Europe Fund in 2020 bedroeg -0,7%. Dankzij additionele investeringen steeg de omvang van de beleggingsportefeuille. Het rendement van dit fonds bleef in 2020 iets achter door onder andere negatieve aanpassingen in energieprijsprognoses.

Het doel van Triodos Groenfonds is om vermogen te beleggen in projecten die het behoud en de ontwikkeling van natuur en milieu bevorderen. Duurzame energie, biologische landbouw, natuur- en landschapsonwikkelingen duurzaam bouwen zijn de belangrijkste sectoren waarin Triodos Groenfonds belegt. Daarbij kan Triodos Groenfonds tot een maximum van 20% van het fondsvermogen in duurzame energieprojecten in met name opkomende landen investeren. Het fonds hanteert daarvoor een geografisch gediversifieerd financieringsbeleid en is actief in verschillende landen in Azië, Afrika en Latijns-Amerika. Ondanks de coronacrisis heeft Triodos Groenfonds in 2020 stabiel gepresteerd. In Nederland werden meerdere nieuwe impactvolle financieringen in duurzame energie, duurzaam bouwen en biologische landbouw verstrekt. Daarnaast financierde het fonds nieuwe duurzame energieprojecten in opkomende landen. In de sectoren waarin Triodos Groenfonds leningen heeft verstrekt, presteren de

projecten over het algemeen goed. Hierdoor waren de negatieve effecten van de pandemie in 2020 voor het fonds gering. Het rendement van Triodos Groenfonds bedroeg in 2020 2,1% (2019: 3,2%).

### Microfinanciering

Triodos Multi Impact Fund belegt voor 35% in de twee microfinancieringsfondsen van Triodos: Triodos Microfinance Fund en Triodos Fair Share Fund. Het doel van deze twee 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). Lokale maatregelen tegen COVID-19 hadden in 2020 invloed op de financiële instellingen waarin beide fondsen investeren en op hun klanten. Veel financiële instellingen gaven hun klanten uitstel van betaling om deze moeilijke periode door te komen. Toen de gevolgen voor financiële instellingen en hun klanten zichtbaar werden, maakten gelijkgestemde investeerders op initiatief van Triodos Investment Management afspraken om de sector te blijven ondersteunen. Doordat de fondsen herfinancieringen bleven verstrekken konden de financiële instellingen adequaat op de tijdelijke veranderde bedrijfsomstandigheden reageren. Zo werden de belangen van zowel de eindklanten van de lokale instellingen als de investeerders van Triodos Microfinance Fund en Triodos Fair Share Fund behartigd. Het rendement van Triodos Fair Share Fund over 2020 bedraagt -5,0% (2019: 3,9%). Het rendement van Triodos Microfinance Fund bedraagt -4,3% (2019: 3,5%). De negatieve rendementen ontstonden deels door aanzienlijke negatieve effecten van de COVID-19 pandemie op de wisselkoers van lokale valuta's die niet volledig konden worden opgevangen door valuta-afdekkingen. Daarnaast is de waarde van de participatieportefeuilles gedaald door afwaarderingen naar aanleiding van lagere winstverwachtingen als gevolg van de COVID-19 pandemie.

### Biologische voeding en duurzame consumptiegoederen

Triodos Multi Impact Fund belegt circa 5% van zijn vermogen in Triodos Food Transition Europe Fund (voorheen Triodos Organic Growth Fund). Triodos Food Transition Europe Fund neemt deel in het aandelenkapitaal van toonaangevende Europese ondernemingen op het gebied van biologische voeding en duurzame consumptiegoederen. Per eind 2020 houdt het fonds tien beleggingen in portefeuille. Gedurende het jaar heeft het fonds zich beraad op zijn strategische

impact en dat resulteerde in een sterkere concentratie van de beleggingen in de sector duurzame voeding. Triodos Food Transition Europe Fund behaalde in 2020 een rendement van 9,8% (2019: -13,7%), met name gedreven door positieve herwaarderingen van de onderliggende investeringen.

### Beursgenoteerde bedrijven

Triodos Multi Impact Fund belegt strategisch voor 40% in beursgenoteerde liquide beleggingen; 32,5% wordt gevormd door de impact-obligaties en 7,5% wordt in Triodos Pioneer Impact 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 de beleggingen beter over deze zeven transitiethema's en over de bedrijfsmodellen van de bedrijven waarin het belegt, te spreiden. Het sterke resultaat van Triodos Pioneer Impact Fund kon mede worden gerealiseerd door de uitgebreide fiscale en monetaire stimuleringsmaatregelen die wereldwijd werden toegepast en waarvan de meeste aandelenmarkten profiteerden. Dit heeft ook in 2020 in grote mate 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 op [www.triodos-im.com](http://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. Verduurzaming van energie of bescherming van milieu en leefbaarheid zijn voorbeelden van impactdoelen. Triodos Multi Impact Fund belegde in 2020 strategisch voor 32,5% 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. De impact-obligaties waarin Triodos Multi Impact Fund belegt zijn in euro's, hebben een hoge kredietwaardigheid en voldoen aan de Triodos minimumeisen.

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. 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 de beleggingen in impact-obligaties naar om over de lange termijn betrokken te blijven bij de uitgevende instellingen en de gefinancierde projecten.

In 2020 lag de modified duration van de impact-obligaties in de portefeuille van Triodos Multi Impact Fund vrij stabiel op 4,7 per ultimo 2020 (ultimo 2019: 4,9). Voor de impact-obligatieportefeuille hanteert het fonds een modified duration met een bandbreedte (risicobereidheid) tussen 3 en 7.

### Verdeling naar onderliggende fondsen

(per 31 december 2020, percentage van fondsvermogen)



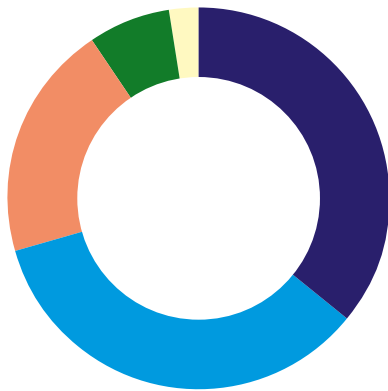
Impact-obligaties	26,1%
Triodos Fair Share Fund	20,4%
Triodos Microfinance Fund	15,8%
Triodos Groenfonds	12,4%
Triodos Pioneer Impact Fund	8,4%
Triodos Energy Transition Europe Fund	7,6%
Triodos Food Transition Europe Fund	6,9%
Liquiditeiten*	2,4%

\* Bestaande uit liquide middelen, overige activa en kortlopende schulden



## Verdeling naar thema

(per 31 december 2020, percentage van fondsvermogen)

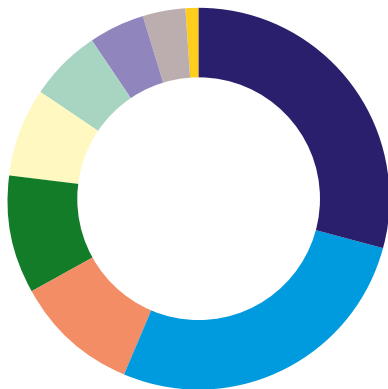


Microfinanciering	36,1%
Impact-obligaties en beursgenoteerde bedrijven	34,6%
Energie en klimaat	20,0%
Biologische landbouw en voeding	6,9%
Liquiditeiten*	2,4%

\* Bestaande uit liquide middelen, overige activa en kortlopende schulden

## Verdeling naar regio

(per 31 december 2020, percentage van portefeuille)



Nederland	29,4%
West en Centraal-Europa (excl. NL)	27,0%
Latijns-Amerika	10,6%
Oost-Europa en Centraal-Azië	10,2%
Oost-Azië en Pacific	7,4%
Zuid-Azië	6,1%
Afrika & Midden-Oosten	4,7%
Noord-Amerika	3,7%
Wereldwijd	0,9%

## Resultaat

### Financieel resultaat

Het totaalresultaat van het fonds over 2020 is uitgekomen op EUR 1.375 (2019: EUR 1.102.460).

Het resultaat van Triodos Multi Impact Fund is opgebouwd uit het resultaat uit bedrijfsuitoefening en de ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille. Het resultaat uit bedrijfsuitoefening is opgebouwd uit rente- en dividendopbrengsten vermeerderd met de gerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille en verminderd met de totale kosten.

De opbrengsten van Triodos Multi Impact Fund bestaan uit ontvangen dividenden en rentebaten. Over 2020 bedroegen de opbrengsten EUR 107.431 (2019: EUR 242.778). Het resultaat wordt ook bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de aandelenportefeuille. De gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille bedroegen over 2020 EUR 517.280 (2019: EUR -567.628). De totale kosten bedroegen in 2020 EUR 276.470 (2019: 298.692). Over 2020 bedraagt het resultaat uit bedrijfsuitoefening daarmee EUR 348.241 (2019: EUR -623.542). De ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille bedroeg over 2020 EUR -346.866 (2019: EUR 1.726.002).

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 in 2019 afgeboekt. In 2020 is er uit de afwikkeling nog een bedrag ontvangen van EUR 5.103.

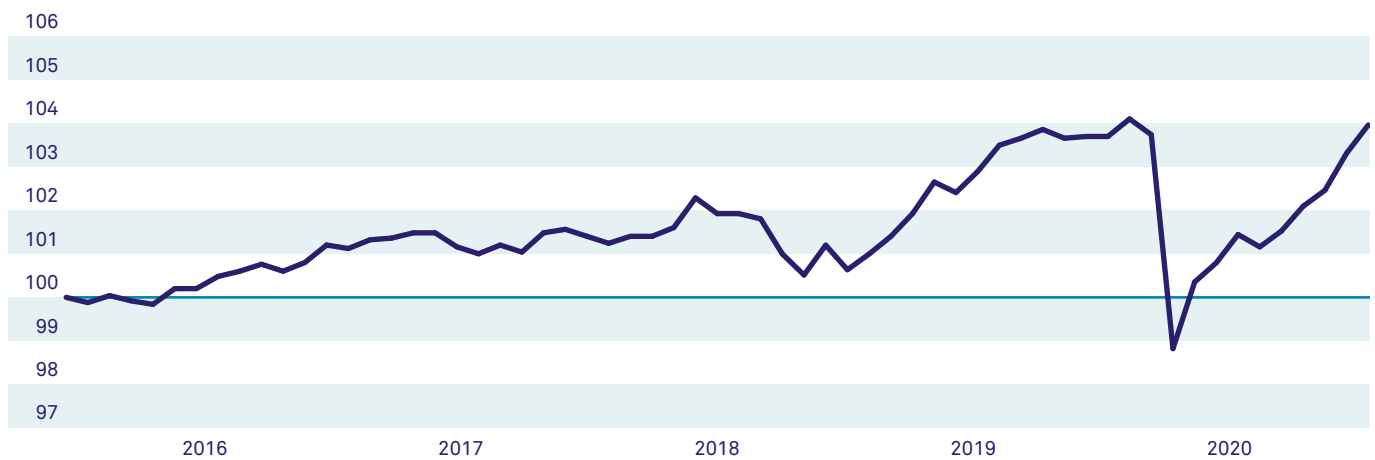
In de kerncijfers op pagina 3 staat een overzicht van de ontwikkelingen per aandeel, over de laatste vijf jaar.

### 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 bedroeg in 2020 EUR 276.470 (2019: EUR 298.692).

De lopende kostenratio geeft de verhouding aan tussen het gemiddelde fondsvermogen en de genormaliseerde kosten die het fonds maakt.

## Waardeontwikkeling sinds oprichting, geïndexeerd



In 2020 was dit percentage (inclusief de kosten van de onderliggende fondsen) 2,00% (2019: 2,06%). De lopende kostenratio op het niveau van het fonds (exclusief de kosten van de onderliggende fondsen) bedroeg in 2020 0,64% (2019: 0,64%).

### 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 2020 is EUR 25,56. Dit is een daling van 0,49% ten opzichte van 31 december 2019 (EUR 25,69).

Het rendement voor beleggers in Triodos Multi Impact Fund bedraagt 0,3% over 2020 (2019: 3,0%). In 2020 is EUR 0,19 dividend per aandeel over 2019 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](http://www.triodos-im.com) op de fondspagina onder 'documents'.

De belangrijkste financiële risico's waarmee het fonds in 2020 te maken kreeg, waren:

### Marktrisico

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

### Valutarisico

Valutarisico is het risico dat ongunstige veranderingen in de wisselkoersen een negatieve invloed hebben op de winst en het vermogen van het fonds. 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 via valutatermijncontracten af te dekken. Het fonds wordt uitsluitend blootgesteld aan het valutarisico van de onderliggende Triodosfondsen. 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. De ontwikkelingen op de kapitaalmarkt zijn van invloed op de reële waarde van de obligaties. 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. Een langere looptijd leidt tot een hogere rentegevoeligheid. Voor de impact-obligatieportefeuille hanteert het fonds een modified duration met een bandbreedte (risicobereidheid) tussen 3 en 7. Een modified duration van 4 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 4,7 per ultimo 2020 (ultimo 2019: 4,9).

Ook in de onderliggende fondsen van Triodos Multi Impact Fund is sprake van renterisico. Dit renterisico wordt op het niveau van de onderliggende fondsen beheerd 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 en beheert het risico onder andere door in haar beleggingsbeleid rekening te houden met de mogelijke ontwikkeling van de inflatie.

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

- Het fonds belegt voor minimaal 70% in vastrentende waarden;
- De vastrentende waarden hebben ten opzichte van het marktgemiddelde een relatief lage looptijd, wat de schommelingen verder beperkt;
- Het fonds belegt voor niet meer dan 30% in aandelengerelateerde waarden;
- Het grootste deel van het fonds is in Euro's belegt of wordt naar Euro's gehedged.

### **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. Het fonds investeert in obligaties en loopt hierdoor kredietrisico. Het fonds beperkt het risico op verliezen door de investeringen in de obligaties te spreiden. Kredietrisico wordt vanuit de definitie van verslaggevingseisen over het gehele balanstotaal ad EUR 32.044.138 gelopen (2019: EUR 35.779.677).

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 2020 hebben zich geen aanpassingen voorgedaan in het beleid.

### **Liquiditeitsrisico**

Liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet tijdig aan de financiële verplichtingen die voortvloeien uit terugkooaanvragen door beleggers, kan voldoen. 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 het 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 2020 hield het fonds 2,0% in liquiditeiten (2019: 3,6%) en 67,3% in dagelijks verhandelbare effecten (2019: 61,1%) 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.

## 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 risicomangementbeleid van het fonds en het raamwerk voor integraal risicomangement 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 gebaseerd op 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 risicomangementfunctie) en de derde lijn (de interne auditfunctie) functioneren daarbij onafhankelijk van elkaar. De risicomangementfunctie in de tweede lijn en de interne auditfunctie in de derde lijn zijn functioneel en hiërarchisch gescheiden van het fondsmanagement.

### Risicomangementfunctie

Triodos Investment Management heeft een Risk & Compliance applicatie die een integraal management van alle risico-gerelateerde zaken mogelijk maakt. Dit omvat ons integrale risicomanagementsysteem, 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 risicomanagementsysteem. 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 I beoordeelt de opzet en de implementatie van beheersingsmaatregelen. Een ISAE 3402 rapport type II beoordeelt niet alleen de opzet en de implementatie

van beheersingsmaatregelen, maar ook de operationele effectieve werking gedurende de controleperiode van deze beheersingsmaatregelen.

Triodos Investment Management heeft over de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is getoetst en op 12 maart 2021 gecertificeerd door een onafhankelijk accountant. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance rapport.

### 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 van het fonds te beschikken over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y, lid 5 Bgfo die voldoet aan de vereisten als bepaald in de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid, van de Wft.

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 redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2020 effectief 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](http://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. Variabele beloning is daardoor beperkt. De directie van Triodos Investment Management beoordeelt jaarlijks het beloningsbeleid. 'Identified staff' omvat alle medewerkers die het risicoprofiel van de (sub-)

fondsen kunnen beïnvloeden. Naast de leden van het bestuur van Triodos Investment Management zijn dit de fondsmanagers en de managers van ondersteunende afdelingen.

De totale beloning van de 207 medewerkers over het boekjaar 2020 werkzaam bij de beheerder van het fonds bedroeg EUR 19,6 miljoen (2019: 186 medewerkers, EUR 18,2 miljoen). De stijging in beloning in 2020 versus 2019 is te verklaren door een combinatie van de jaarlijkse periodieke loonstijging, een CAO stijging en een stijging van het aantal medewerkers. Daarnaast is de beloning van één entiteit (Women's World Banking) sinds 2020 opgenomen in de beloning van Triodos Investment Management vanwege de liquidatie van Triodos Investment Advisory Services (TIAS) in 2020. TIAS was een zusteronderneming van Triodos Investment Management.

Voor medewerkers met beroepswerkzaamheden die het risicoprofiel van het fonds kunnen beïnvloeden (zogenoemde 'identified staff'), moeten beheerders minimaal hun beloningsbeleid aangeven. Dit is verplicht op grond van artikel 22(2) van de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) en sectie XIII (Guidelines on disclosure) van 'ESMA Guidelines on sound remuneration policies under the AIFMD'. Directieleden, fondsmanagers en leidinggevenden van ondersteunende afdelingen zijn 'identified staff'. De directie van de

beheerder beoordeelt jaarlijks het beloningsbeleid en de 'identified staff' en past deze waar nodig aan.

De tabel hieronder bevat de totale beloning van alle medewerkers die voor Triodos Investment Management werkzaam zijn. De beloning is onderverdeeld in een vaste en variabele beloning en eveneens uitgesplitst naar senior management en overige 'identified staff'. Voor de toewijzing van medewerkers aan Triodos Multi Impact Fund is het kostenallocatiemodel van de beheerder gebruikt. In 2018 heeft Triodos Investment Management het kostenallocatiemodel voor indirecte kosten verbeterd. Vanaf 2018 worden indirecte kosten gealloceerd aan de hand van drie componenten (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 hieronder genoemde beloningen bevatten alle vergoedingen ten gunste van de medewerkers, inclusief loonheffingen, sociale lasten, pensioenpremies en eventuele gratificaties.

### Triodos Investment Management

(bedragen in euro's, aantallen cursief)	Medewerkers werkzaam bij de beheerder		'Identified staff' in senior management functies		Overige 'Identified staff'	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<i>Aantal medewerkers</i>	207	186	6	9	18	24
<i>Gemiddelde inzet o.b.v. FTE</i>	180,1	158,3	6,7	8,8	16,3	20,2
Totale vaste beloning	19.546.066	17.696.169	1.365.032	1.817.487	2.467.729	2.898.463
Totale variabele beloning	24.871	503.568	–	396.376	12.361	15.941
<b>Totale beloning</b>	<b>19.570.937</b>	<b>18.199.737</b>	<b>1.365.032</b>	<b>2.213.863</b>	<b>2.480.090</b>	<b>2.914.404</b>

### 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'	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<i>Aantal medewerkers</i>	12	15	5	6	6	8
<i>Gemiddelde inzet o.b.v. FTE</i>	1,2	1,2	0,0	0,0	0,8	0,8
Totale vaste beloning	181.256	186.458	5.565	6.497	123.946	129.738
Totale variabele beloning	50	1.693	–	1.287	–	107
<b>Totale beloning</b>	<b>181.306</b>	<b>188.151</b>	<b>5.565</b>	<b>7.784</b>	<b>123.946</b>	<b>129.845</b>



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. Dit bescheiden bedrag is voor alle medewerkers gelijk en bedraagt maximaal EUR 500 bruto per medewerker. Medewerkers kunnen in plaats van een geldbedrag ook kiezen voor een equivalent in certificaten van aandelen Triodos Bank. Eens per jaar kan een collectieve 'Token of Appreciation' worden toegekend voor de gezamenlijke prestaties en bijdragen van alle medewerkers. In 2020 en in 2019 is er geen collectieve 'Token of Appreciation' uitgekeerd.

Er zijn in 2020 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. De wetgever heeft (momenteel onder consultatie) een wetswijziging voorbereid waarbij beleggingsinstellingen bestuurd door beheerders die onder de Wft vallen, worden vrijgesteld van de wettelijke verplichting om een bezoldigingsverslag op te stellen.

## **Vooruitzichten**

#### **Terugblik op de vooruitzichten van 2020**

Het doel van Triodos Multi Impact Fund is impact realiseren en belegbaar maken door in Triodosfondsen en impact-obligaties te investeren. Deze doelstelling is ook in 2020 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 impact-obligaties. De renteontwikkeling in 2020 droeg positief bij aan de

ontwikkeling van de koers van het fonds, net als de gunstige resultaten op de aandelenmarkten. De negatieve invloed van de COVID-19 pandemie op Triodos Multi Impact Fund bleef beperkt tot een koersdaling in het eerste kwartaal. De koers is in de loop van 2020 hersteld.

#### **Vooruitzichten 2021**

Door de ruime spreiding over verschillende thema's en het relatief vastrentende karakter van het fonds is het financiële risicorendementsprofiel behoudend. Zodra de economische en maatschappelijke onzekerheid als gevolg van de COVID-19 pandemie voldoende is verminderd, wordt een verdere verbreding van de soorten impactbeleggingen overwogen. Vanwege het fund-of-fundkarakter, wat betekent dat het fonds niet direct in projecten investeert, is de personele inzet beperkt. Hierdoor zijn ook de kasstromen beperkt tot in- en uitstroom van beleggers die direct wordt omgezet in corresponderende transacties in onderliggende fondsen. Daarnaast houdt het fonds een groot deel van het fondsvermogen in dagelijks verhandelbare effecten, waardoor ook wanneer de instroom niet herstelt na de COVID-19 pandemie, er geen druk op de financiering van het fonds verwacht wordt.

#### **Europese duurzaamheidsverordening**

Per 10 maart 2021 is de Europese duurzaamheidsverordening (SFDR) in werking getreden. Deze verordening maakt deel uit van het actieplan 'duurzame groei financiering van de Europese Commissie', dat duurzame investeringen in de EU wil stimuleren om zo de klimaatdoelen van het Parijs-akkoord en de Europese Green Deal te behalen. Triodos Multi Impact Fund heeft een duurzame beleggingsdoelstelling zoals beschreven in artikel 9 van de SFDR.

Zeist, 29 april 2021

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. Ook is het belangenconflictenregister, het beleggingsbeleid en de IC Charter van het fonds besproken en bijgewerkt. Er zijn geen belangenconflicten geconstateerd. In het afgelopen boekjaar heeft ook 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. Het IC heeft kennis genomen van het nieuwe prospectus van Triodos Impact Strategies per 1 november 2020. 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 Ties Tiessen is per 1 januari 2021 herbenoemd voor een periode van vier jaar als lid van het IC. Het IC heeft in het boekjaar 2020 een positief advies aan het bestuur uitgebracht over een voorstel van het aanpassen van de strategische asset allocatie.

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, 29 april 2021

Ties Tiessen (voorzitter)  
Harry Hummels  
Liesbeth Soer

# Jaarrekening 2020

Balans per 31 december 2020	17
Winst- en verliesrekening over 2020	18
Kasstroomoverzicht over 2020	19
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	20

# Balans per 31 december 2020

Voor winstverdeling (in euro's)	Noot*	31.12.2020	31.12.2019
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen	1	22.842.211	26.314.200
Obligaties	1	8.338.477	7.985.189
		<b>31.180.688</b>	<b>34.299.389</b>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen en overlopende activa	2	212.363	143.732
<b>Overige activa</b>			
Immateriële vaste activa	3	–	55.000
Liquide middelen	4	651.087	1.281.556
		<b>863.450</b>	<b>1.480.288</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	5	<b>-68.836</b>	<b>-200.105</b>
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>		<b>794.614</b>	<b>1.280.183</b>
<b>Uitkomst van activa minus schulden</b>		<b>31.975.302</b>	<b>35.579.572</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal	6	1.251.064	1.385.197
Agio	7	29.885.921	33.097.874
Wettelijke reserves	8	–	55.000
Overige reserves	9	836.942	-60.959
Onverdeeld resultaat	10	1.375	1.102.460
		<b>31.975.302</b>	<b>35.579.572</b>

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

# Winst- en verliesrekening over 2020

(in euro's)	Noot*	2020	2019
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
In aandelen	11	47.803	182.592
In obligaties	11	59.628	60.186
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>		<b>107.431</b>	<b>242.778</b>
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>			
In aandelen	12	495.027	79.736
In achtergestelde leningen	12	5.103	-506.410
In obligaties	12	17.150	-140.954
		<b>517.280</b>	<b>-567.628</b>
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>			
In aandelen	13	-369.764	1.177.144
In achtergestelde leningen	13	-	325.000
In obligaties	13	22.898	223.858
		<b>-346.866</b>	<b>1.726.002</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>277.845</b>	<b>1.401.152</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten	14	-101.314	-109.382
Bewaarkosten	15	-17.481	-18.993
Overige kosten	16	-157.675	-170.317
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>-276.470</b>	<b>-298.692</b>
<b>Resultaat</b>		<b>1.375</b>	<b>1.102.460</b>

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



# Kasstroomoverzicht over 2020

(in euro's)	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	1.375	1.102.460
Aanpassingen om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegeneerde kasstroom:		
• Waardeveranderingen aandelen	369.764	-1.177.144
• Waardeveranderingen achtergestelde lening	-5.103	181.410
• Waardeveranderingen obligaties	-22.898	-223.858
• Aankopen beleggingen in aandelen	-1.900.000	-4.984.938
• Verkopen beleggingen in aandelen	5.002.225	6.811.485
• Aflossingen van achtergestelde lening	5.103	593.590
• Aankopen beleggingen in obligaties	-1.039.000	-3.546.820
• Verkopen beleggingen in obligaties	708.610	3.869.292
Mutaties in activa en passiva:		
• Afschrijving immateriële vaste activa	55.000	60.000
• Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-68.631	-27.068
• Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-131.269	43.168
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>2.975.176</b>	<b>2.701.577</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	4.655.800	3.391.280
Terugkoop van aandelen	-8.001.886	-6.511.696
Betaald dividend	-259.559	-
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-3.605.645</b>	<b>-3.120.416</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>-630.469</b>	<b>-418.839</b>
Liquide middelen begin verslagperiode	1.281.556	1.700.395
Mutatie geldmiddelen	-630.469	-418.839
<b>Liquide middelen eind verslagperiode (noot 4*)</b>	<b>651.087</b>	<b>1.281.556</b>

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

Ten opzichte van het jaarverslag 2019 is de presentatiewijze van het kasstroomoverzicht gewijzigd van de directe methode naar de indirecte methode.

# 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

Het jaar 2020 werd gekenmerkt door de ongekende invloed van de COVID-19-pandemie. Triodos Investment Management, als beheerder van het fonds, volgt de richtlijnen van het RIVM en de Rijksoverheid nauw op om de gezondheid en de veiligheid van alle medewerkers te waarborgen. De medewerkers hebben in 2020 veelal vanuit huis gewerkt en alle internationale reizen voor zakelijke doeleinden zijn opgeschort. Triodos Investment Management is zeer tevreden over de wijze waarop medewerkers zich in een korte tijd hebben aangepast aan de nieuwe situatie, om zo de continuïteit van het fonds te waarborgen.

Om de impact van COVID-19 op de beleggingsfondsen die door Triodos Investment Management worden beheerd, goed te beoordelen, is de monitoring van alle landen en investeringen in de portefeuille geïntensiveerd. Alle beschikbare gegevens zijn samengevoegd in een dashboard waarmee de impact van COVID-19 op de diverse portefeuilles kan worden gevolgd zodat er, indien nodig, tijdig maatregelen worden getroffen.

Het wereldwijde vaccinatieprogramma is reeds gestart, maar ontwikkelingen in de COVID-19-pandemie zullen de komende tijd de aandacht blijven vragen bij het beheren van het fonds. Het is mogelijk dat er lokaal COVID-19 uitbraken plaatsvinden en dat als gevolg daarvan restricties worden geïntensifieerd. Grondige risicobeoordelingen van landen en investeringen, en nauwe contacten met onze partners zullen de basis vormen voor onze investeringsbeslissingen.

## 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 vorderingen, overige activa en passiva;
- het vormen van voorzieningen bij vorderingen;

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.

### 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 was.

## **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.

### **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 beleggingen 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 herwaarderingen, 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**

Transactiekosten kunnen onder andere omvatten bemiddelingskosten, overdrachtskosten en notariskosten. Transactiekosten worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Verkoopkosten van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeverandering bij verkoop verwerkt.

### **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 waardeverminderverslies. 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 waardeverminderverslies 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 geeft inzicht in de herkomst van de geldmiddelen en kasequivalenten die in de verslagperiode beschikbaar kwamen en geeft weer hoe deze geldmiddelen en kasequivalenten zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode (voorheen tot en met boekjaar 2019 op basis van de directe methode). In het kasstroomoverzicht is het resultaat - door aanpassingen - omgezet in kasstromen. Kasstromen uit hoofde van investeringen, mutaties voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder kasstromen uit investeringsactiviteiten. Overige kasstromen die verband houden met de inkoop en uitgifte van (eigen) aandelen zijn opgenomen onder kasstromen uit financieringsactiviteiten.

## 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 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 21 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: hoe langer de looptijd, des te hoger de rentegevoeligheid. Het fonds hanteert een bandbreedte (risicobereidheid) voor de modified duration tussen 3 en 7 voor zijn impact-obligatieportefeuille.

Een modified duration van 4 op een leningenportefeuille houdt in dat als de gemiddelde marktrente met 1% stijgt, de beleggingen met 4% in waarde afnemen.

Het fonds is als volgt blootgesteld aan renterisico:

	Actuele waarde (in euro's) per ultimo 2020	Modified duration	Soort renterisico
Aandelen	22.842.211	Niet meetbaar	Indirect
Obligaties	8.338.477	4,74	Direct
Liquide middelen	615.087	Niet meetbaar	Direct
	<b>31.795.775</b>		

	Actuele waarde (in euro's) per ultimo 2019	Modified duration	Soort renterisico
Aandelen	26.314.200	Niet meetbaar	Indirect
Obligaties	7.985.189	4,87	Direct
Liquide middelen	1.281.556	Niet meetbaar	Direct
	<b>35.580.945</b>		

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 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 (2019: 100%). 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 obligaties en loopt hierdoor kredietrisico. Het fonds beperkt het risico op verliezen door de investeringen in de obligaties te spreiden. Kredietrisico wordt vanuit de definitie van verslaggevingseisen over het gehele balanstotaal ad EUR 32.044.138 gelopen (2019: EUR 35.779.677).

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 2020 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 terugkooaanvragen door beleggers, verplichtingen aan investeringen en / of betalingen aan andere belanghebbenden van het fonds, of het onvermogen om deze uitstromen naar behoren te monitoren en te beheren.

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 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 74,9% (2019: 72,1%) 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 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 2020 100,4% (2019: 101,1%). De leverageratio op basis van de 'gross method of calculation' bedraagt per ultimo 2020 97,5% (2019: 96,4%). Het fonds maakt geen gebruik van vreemd vermogen (geleend geld) ter financiering van haar assets om het verwachte rendement van het eigen vermogen te verhogen, zogeheten hefboomfinanciering. Het hefboomeffect, oftewel de leverageratio, is om deze reden nagenoeg gelijk aan 100% en wijkt enkel af van 100% door de mogelijke aanwezigheid van kortlopende schulden en/of kortlopende vorderingen op balansdatum.

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 uitgiftes van aandelen worden rechtstreeks in het geplaatst kapitaal en het agio verwerkt. Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen te voldoen. Dit is behoudens wettelijke bepalingen en de hieronder vermelde omstandigheden, die ter beoordeling van de beheerder zijn. Er kunnen situaties ontstaan waarbij de beheerder besluit dat Triodos Multi Impact Fund in het geheel geen aandelen zal inkoop. 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 2020

### Activa

#### 1. Beleggingen

	Aandelen	Achtergestelde leningen	Obligaties	Totaal
Stand 1 januari 2020	26.314.200	–	7.985.189	34.299.389
Aankopen/verstrekkingen	1.900.000	–	1.039.000	2.939.000
Verkopen/aflossingen	-5.497.252	-5.103	-725.760	-6.228.115
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-369.764	–	22.898	-346.866
Gerealiseerde waardeveranderingen	495.027	5.103	17.150	517.280
Mutatie voorzieningen	–	–	–	–
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>22.842.211</b>	<b>–</b>	<b>8.338.477</b>	<b>31.180.688</b>

	Aandelen	Achtergestelde 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
<b>Stand per 31 december 2019</b>	<b>26.314.200</b>	<b>–</b>	<b>7.985.189</b>	<b>34.299.389</b>

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.

#### Aandelen

Dit betreft beleggingen in de volgende fondsen:

Fondsnaam	Aanschafwaarde	Aantal aandelen op 31.12.2020	Waarde op 31.12.2020	Relatief belang in de onderliggende fondsen
Triodos Food Transition Europe Fund	2.005.442	20.630	2.194.826	4,57%
Triodos Pioneer Impact Fund	1.855.136	44.491	2.693.952	0,56%
Triodos Energy Transition Europe Fund	2.433.984	63.286	2.442.844	1,62%
Triodos Groenfonds	3.778.506	65.586	3.953.579	0,37%
Triodos Fair Share Fund	6.731.665	193.326	6.509.308	1,87%
Triodos Microfinance Fund	4.700.801	129.594	5.047.702	1,15%
	<b>21.505.534</b>		<b>22.842.211</b>	

Fondsnaam	Aanschafwaarde	Aantal aandelen op 31.12.2019	Waarde op 31.12.2019	Relatief belang in de onderliggende fondsen
Triodos Food Transition Europe 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 Energy Transition 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%
	<b>24.607.756</b>		<b>26.314.199</b>	

## Obligaties

	Nominale waarde	Aanschafwaarde	Reële waarde
0,875% ABN AMRO Bank 2018 - 2025	900.000	936.900	941.247
1,375% Agence Française de Développement 2014 - 2024	1.600.000	1.697.440	1.708.984
1,250% European Investment Bank 2014 - 2026	1.400.000	1.508.968	1.555.141
0,000% European Union 2020-2030	1.000.000	1.039.000	1.041.740
0,1250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden 2017 - 2023	1.500.000	1.494.105	1.524.735
0,500% Nordrhein-Westfalen, Land 2015 - 2025	1.500.000	1.530.420	1.566.630
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>7.900.000</b>	<b>8.206.833</b>	<b>8.338.477</b>

	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
<b>Stand per 31 december 2019</b>	<b>7.600.000</b>	<b>7.876.443</b>	<b>7.985.190</b>

## 2. Overige vorderingen en overlopende activa

	2020	2019
Te ontvangen inzake verkoop aandelen	99.500	–
Te verrekenen dividendbelasting	88.568	121.810
Te ontvangen rente obligaties	21.394	21.845
Nog te ontvangen inzake uitgegeven aandelen aan toonder	2.901	77
<b>Stand per 31 december</b>	<b>212.363</b>	<b>143.732</b>

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

	2020	2019
Stand per 1 januari	55.000	115.000
Dotatie	–	–
Afschrijvingen	-55.000	-60.000
<b>Stand per 31 december</b>	<b>–</b>	<b>55.000</b>

De post immateriële vaste activa betrof de nog niet afgeschreven oprichtingskosten (een totaalbedrag van EUR 300.000 dat binnen vijf jaar werd 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 2020 bedraagt het direct opvraagbare uitstaande saldo EUR 651.087 (2019: EUR 1.281.556).

- Bij een saldo per aangehouden rekening bij Triodos Bank boven EUR 100.000 bedraagt de rentevergoeding -0,70% (2019 boven EUR 500.00 -0,70% ).
- Ultimo 2020 bedraagt het rentepercentage van het krediet in rekening-courant van Triodos Bank 3,98% (2019: 2,10%). Het totale krediet in rekening-courant bedraagt EUR 2.000.000 waarvan door Triodos Bank EUR 318.000 ter beschikking is gesteld a 0,92% (2019: EUR 2.000.000).

- De rentevergoeding op de rekening-couranttegoeden bij Rabobank bedroeg ultimo 2020 -0,67% (2019: -0,65%).
- De rentevergoeding op de rekening-couranttegoeden bij BNP Paribas bedroeg ultimo 2020 -0,72% (2019: -0,70%).
- Op de rekening-courant bij Caceis bedraagt de rentevergoeding -1,08% (2019: -1,05%).

## Passiva

### 5. Kortlopende schulden

	2020	2019
Te betalen (en/of vooruit ontvangen) inzake aandelen	–	113.561
Te betalen beheervergoeding	24.112	26.678
Te betalen kosten externe onafhankelijke accountant	14.221	19.538
Te betalen publiciteitskosten	11.000	16.000
Te betalen kosten AIFMD-bewaarder	8.800	4.800
Crediteuren	–	9.896
Te betalen kosten AFM en DNB	2.885	5.000
Te betalen vergoeding leden investment committee	3.000	–
Diversen	4.818	4.632
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>68.836</b>	<b>200.105</b>

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 2020 Triodos Impact Strategies	Gewone aandelen 2020 Triodos Multi Impact Fund	Prioriteitsaandelen 2020 Triodos Impact Strategies
Geplaatst en gestort primo verslagperiode	–	1.385.187	10
Geplaatst in het verslagjaar	–	183.537	–
Ingekocht in het verslagjaar	–	-317.670	–
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>–</b>	<b>1.251.054</b>	<b>10</b>

	Gewone aandelen 2019 Triodos Impact Strategies	Gewone aandelen 2019 Triodos Multi Impact Fund	Prioriteitsaandelen 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	–
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>–</b>	<b>1.385.187</b>	<b>10</b>

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 2020 396.426 stuks (2019: 559.358 stuks) geplaatst via Euronext Fund Services en 854.628 stuks (2019: 825.829 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:

	2020	2019
Stand per 1 januari	1.385.197	1.507.844
Uitgegeven aandelen in het boekjaar	183.526	133.856
Ingekochte aandelen in het boekjaar	-317.659	-256.503
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>1.251.064</b>	<b>1.385.197</b>

Het totale aantal geplaatste aandelen bedraagt 1.251.064 stuks per ultimo 2020 (ultimo 2019: 1.385.197 stuks).

## 7. Agio

	2020	2019
Stand per 1 januari	33.097.874	36.095.641
Geplaatste aandelen	4.472.263	3.257.424
Ingekochte aandelen	-7.684.216	-6.255.191
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>29.885.921</b>	<b>33.097.874</b>

## 8. Wettelijke reserves

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

	2020	2019
Stand per 1 januari	55.000	115.000
Toevoeging/onttrekking	-55.000	-60.000
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>–</b>	<b>55.000</b>

## 9. Overige reserves

Onder deze post is de algemene reserves opgenomen.

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

	2020	2019
Stand per 1 januari	-60.959	265.620
Toevoeging/onttrekking	897.901	-326.579
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>836.942</b>	<b>-60.959</b>

## 10. Onverdeeld resultaat

Dit is het nog niet uitgekeerde resultaat over het boekjaar.

	2020	2019
Stand per 1 januari	1.102.460	-386.579
Uitgekeerd dividend	-259.559	–
Mutatie wettelijke reserves	55.000	60.000
Mutatie algemene reserves	-897.901	326.579
Mutatie agio	–	–
<b>Onverdeeld resultaat boekjaar</b>	<b>1.375</b>	<b>1.102.460</b>
<b>Stand per 31 december</b>	<b>1.375</b>	<b>1.102.460</b>

In 2020 is een dividend in contanten over 2019 per gewoon aandeel betaald van EUR 0,19. Per prioriteitsaandeel is in 2020 een dividend in contanten over 2019 betaald van EUR 0,04.



Meerjarenoverzicht van het fondsvermogen:

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016*
Fondsvermogen	31.975.302	35.579.572	37.597.526	44.666.273	38.732.112
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.251.064	1.385.187	1.507.844	1.770.011	1.534.195
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	25,56	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

Het fonds heeft een standby faciliteit bij Triodos Bank van maximaal EUR 2.000.000. Er is in de verslagperiode geen gebruik gemaakt van deze standby faciliteit.

## Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2020

Hierna volgt toelichting op het resultaat over de verslagperiode van EUR 1.375 (2019: EUR 1.102.460). 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.

	2020	2019
Ontvangen dividenden inzake aandelen	47.803	182.592
Rentebaten inzake obligaties	59.628	60.186
	<b>107.431</b>	<b>242.778</b>

#### 12. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

	2020	2019
Gerealiseerde positieve resultaten aandelen	515.560	477.501
Gerealiseerde positieve resultaten (achtergestelde) lening	5.103	–
Gerealiseerde positieve resultaten obligaties	17.150	–
Gerealiseerde negatieve resultaten aandelen	-20.533	-397.765
Gerealiseerde negatieve resultaten leningen	–	-506.410
Gerealiseerde negatieve resultaten obligaties	–	-140.954
	<b>517.280</b>	<b>-567.628</b>

De gerealiseerde resultaten worden berekend op basis van de daadwerkelijke verkooptransactie in vergelijking met de waarde op het moment van de aankooptransactie (kostprijs). Op het gerealiseerde positieve resultaat aandelen zijn de verkoopkosten inzake aandelen Triodos Energy Transition Europe Fund a EUR 2.750 in mindering gebracht.

In 2019 is de achtergestelde lening van EUR 1,1 miljoen afgelost voor een bedrag van EUR 593.590. Het restant ad EUR 506.410 is in 2019 afgeboekt. Echter, in 2020 is er uit de afwikkeling nog een bedrag ontvangen van EUR 5.103.

### 13. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	2020	2019
Ongerealiseerde positieve resultaten aandelen	455.755	1.397.996
Ongerealiseerde positieve resultaten achtergestelde leningen	–	325.000
Ongerealiseerde positieve resultaten obligaties	42.527	229.956
Ongerealiseerde negatieve resultaten aandelen	-825.519	-220.852
Ongerealiseerde negatieve resultaten obligaties	-19.629	-6.098
	<b>-346.866</b>	<b>1.726.002</b>

De ongerealiseerde resultaten worden berekend als het verschil tussen de waarde per einde boekjaar en de waarde per begin van het boekjaar verhoogd of verlaagd met de uitkeringen gedurende het boekjaar. Bij een verkooptransactie worden de cumulatieve ongerealiseerde resultaten gecorrigeerd in de winst- en verliesrekening.

### Bedrijfslasten

#### 14. Beheerkosten

De beheervergoeding bedraagt in 2020 EUR 101.314 (2019: EUR 109.382).

#### 15. Bewaarkosten

Dit betreft de vergoeding voor de bewaarder, BNP Paribas. Deze bedraagt in 2020 EUR 17.481 (2019: EUR 18.993).

#### 16. Overige kosten

	2020	2019
Afschrijving immateriële vaste activa	55.000	60.000
Kosten externe onafhankelijke accountant	53.035	39.450
Kosten hoofdbetaalkantoor	16.387	14.589
Marketingkosten	2.836	10.639
Kosten vergoeding leden Investment Committee	8.479	8.596
Rentelasten	5.168	3.831
Kosten toezichthouder	2.355	5.791
Advieskosten	–	16.514
Kosten beursnotering	3.720	3.700
Kosten beleggersgiro	1.572	1.530
Overige lasten	9.123	5.677
	<b>157.675</b>	<b>170.317</b>

### Accountantskosten

	2020		2019	
	Pricewaterhouse Coopers Accountants NV	Overige Pricewaterhouse Coopers netwerk	Pricewaterhouse Coopers Accountants NV	Overige Pricewaterhouse Coopers netwerk
Controle van de jaarrekening	43.630	–	39.098	–
Overige assurance opdrachten	9.405	–	352	–
Tax advisory services	–	–	–	–
Overige opdrachten	–	–	–	–
<b>Totaal</b>	<b>53.035</b>	<b>–</b>	<b>39.450</b>	<b>–</b>

De accountantskosten hebben voor EUR 43.630 (2019: EUR 39.098) betrekking op de controle van de jaarrekening. Deze honoraria hebben voor EUR 34.727 betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2020 en EUR 8.903 over 2019, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. Er zijn voor EUR 330 overige controlediensten door de accountant verricht in het kader van ISAE 3402 Type II verklaring van de beheerder. De kosten voor de controle van de prospectus bedroegen EUR 9.075. 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 2020 EUR 101.314 (2019: EUR 109.382).

### 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:

	2020	2019
Ties Tiessen, voorzitter	4.500	4.500
Harry Hummels	3.000	3.000
	<b>7.500</b>	<b>7.500</b>
Niet-aftrekbare BTW en reiskosten	979	1.096
	<b>8.479</b>	<b>8.596</b>

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 2020 EUR 276.470 (2019: EUR 298.691).

### Kostenvergelijking 2020

(bedragen in euro's)	Kosten 2020	Kosten conform prospectus
Beheervergoeding (0,30%)	101.314	101.314
Kosten voor bewaring	17.481	17.481
Kosten externe onafhankelijke accountant	53.035	53.035
Kosten hoofdbetaalkantoor	16.388	16.388
Kosten toezichthouder	2.355	2.355
Vergoedingen leden investment committee	8.479	7.500
Overige fondskosten	22.418	27.647
Afschrijving immateriële vaste activa	55.000	55.000

## 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	25.377	25.376
Afschrijving immateriële vaste activa	60.000	60.000

De in het prospectus genoemde fondskosten bedragen 0,60% a 0,65% van het jaargemiddelde van het eigen vermogen. De kosten zijn voor 2020 0,64% (2019: 0,64%) en liggen binnen de kaders van het prospectus.

### 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 2,0% (2019: 2,06%) (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% (2019: 0,64%).

Overzicht van de lopende kostenratio's van de onderliggende Triodosfondsen per 31 december 2020

	Lopende kostenratio	Weging 31 december 2020	Bijdrage
Triodos Fair Share Fund	2,31%	20,4%	0,46%
Triodos Microfinance Fund	1,95%	15,8%	0,31%
Triodos Food Transition Europe Fund	3,00%	6,9%	0,21%
Triodos Energy Transition Europe Fund	2,37%	7,6%	0,18%
Triodos Groenfonds	0,95%	12,4%	0,12%
Triodos Pioneer Impact Fund	0,92%	8,4%	0,08%

**Lopende kostenratio van de onderliggende fondsen voor Triodos Multi Impact Fund op jaarbasis per 31 december 2020** **1,36%**

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

	Lopende kostenratio	Weging 31 december 2019	Bijdrage
Triodos Fair Share Fund	2,45%	17,3%	0,42%
Triodos Microfinance Fund	1,95%	21,3%	0,41%
Triodos Food Transition Europe Fund	2,60%	5,6%	0,15%
Triodos Energy Transition Europe Fund	2,45%	8,5%	0,21%
Triodos Groenfonds	0,95%	12,6%	0,12%
Triodos Pioneer Impact Fund	1,22%	8,7%	0,11%

**Lopende kostenratio van de onderliggende fondsen voor Triodos Multi Impact Fund op jaarbasis per 31 december 2019** **1,42%**

## Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt -0,10% (2019: 0,35%). 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 55,1% van haar liquide middelen aan bij Triodos Bank tegen marktconforme tarieven.
- Triodos Bank beheert het aandeelhoudersregister waar 68,3% van de uitstaande aandelen van het fonds uitstaan en ontvangt hiervoor EUR 1.572.
- Triodos Bank is distributeur voor de aandelen Triodos Multi Impact Fund en heeft 68,3% van de aandelen gedistribueerd. Triodos Bank krijgt hiervoor geen vergoeding vanuit het fonds.
- Triodos Multi Impact Fund heeft een kredietfaciliteit bij Triodos Bank. De geschatte jaarlijkse kosten van deze faciliteit bedragen EUR 8.000 en wanneer Triodos Multi Impact Fund gebruik maakt van de faciliteit wordt door Triodos Bank een additionele “at arm’s-length” interest percentage berekend. Per balansdatum is EUR 318.000 ter beschikking gesteld.
- 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 2020 een vergoeding van EUR 101.314 ontvangen (2019: EUR 109.382). 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 71,4% van haar beleggingen in aandelen van Triodosfondsen belegd.

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 2020 is dit van toepassing voor Triodos Fair Share Fund. Het fonds staat onder toezicht van de Nederlandse Bank NV. De beleggingsportefeuille van Triodos Fair 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 Fair Share Fund is gepubliceerd op [www.triodos-im.com](http://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

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die invloed hebben op het inzicht en de interpretatie van de jaarrekening 2020.

## Winstbestemming

Het bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het resultaat a EUR 1.375 toe te voegen aan de overige reserves. Er wordt geen dividend uitgekeerd aan de aandeelhouders, met uitzondering van de 4% aan de houder van 10 prioriteitsaandelen a EUR 0,40 totaal.

Het fiscale resultaat over 2020 is EUR 166.664 negatief. Als gevolg hiervan is er geen verplichting om dividend uit te keren over het boekjaar 2020.

Resultaat volgens de winst- en verliesrekening over 2020	1.375
Toevoeging aan de herbeleggingsreserves	-168.040
<b>Per saldo voor uitkering beschikbaar</b>	<b>-166.664</b>

## 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		Marktw waarde	
	31.12.2020	31.12.2020 (in euro's)	31.12.2019	31.12.2019 (in euro's)
Triodos Pioneer Impact Fund	–	–	20	1.146

## Aandelenbezit

Het bestuur had per 31 december 2020 en per 31 december 2019 geen aandelen Triodos Multi Impact Fund in bezit. De fondsmanager bezat per 31 december 2020 93,5 aandelen Triodos Multi Impact Fund (31 december 2019: 93 aandelen).

Zeist, 29 april 2021

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.



## 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.

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



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

## Verklaring over de jaarrekening 2020

### 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 2020 en van het resultaat over 2020 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 2020 van Triodos Impact Strategies N.V. ('het fonds') te Zeist gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over 2020; 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 schattingsonzekerheid uiteengezet. Gezien de aard van het fonds en de omvang van de posten hebben wij bij onze controle vooral aandacht besteed aan het bestaan en de waardering van de beleggingen en aan de

juistheid en volledigheid van de directe en indirecte opbrengsten uit deze beleggingen. Wij hebben dit uiteengezet in de paragraaf ‘De kernpunten van onze controle’.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door de 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 beschikken die nodig zijn voor de controle van een beleggingsfonds. Wij hebben daarom waarderingspecialisten 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

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.

<b>Materialiteit</b>	€319.750 (2019: €355.790).
<b>Hoe is de materialiteit bepaald</b>	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van het fondsvermogen.
<b>De overwegingen voor de gekozen benchmark</b>	We gebruiken het fondsvermogen als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoefte 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 €15.980 (2019: €17.700) 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 2020.

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 eventuele 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.

Door bovengenoemde werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

## 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 2019, 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 €31.180.688 (2019: €34.299.389) en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 22 van de jaarrekening.**

De beleggingen bestaan uit aandelen in beleggingsfondsen voor €22.842.211 (2019: €26.314.200) en obligaties voor €8.338.477 (2019: €7.985.189) .

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 en observaties

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 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 2020 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 2020 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.

## Kernpunten

## Onze controlewerkzaamheden en observaties

### Juistheid en volledigheid van de indirecte opbrengsten uit beleggingen

**De 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 23 van de jaarrekening.**

De juistheid en volledigheid van 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 indirecte opbrengsten van het fonds in 2020 bestaan voor €517.280 (2019: -€567.628) uit gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en voor -€346.866 (2019: €1.726.002) uit ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

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.

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.

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 2020. 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 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.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist;
- niet alle informatie bevat die op grond van artikel 2:135b is vereist 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 29 mei 2020 voor de boekjaren 2020 tot en met 2023. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van vijf 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 16 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, 29 april 2021

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

J. IJspeert RA

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](http://www.pwc.nl)

## **Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 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 vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.

# Personalia

De peildatum is 29 april 2021

## 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. Sinds 2019 is hij voorzitter van de Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen Zorgverzekeraars (SBZ Pensioen). 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 Aceda Institute for Business in Phnom Penh en hij adviseert de board van ACTIAM inzake verantwoord beleggen. Harry Hummels heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in het Triodos Multi Impact Fund.

### Mevrouw L. Soer

Liesbeth Soer is directeur Catalytic Investments bij 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 2020 93,5 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 directeur van Triodos Investment Management BV sinds juni 2017 en directievoorzitter per januari 2019. 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 BV sinds maart 2018. 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 BV sinds februari 2016. Daarnaast is hij lid van het bestuur van Stichting Hivos-Triodos Fonds, lid van de Board of Directors van Triodos SICAV I, lid van de Board of Directors van Triodos SICAV II en voorzitter van Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Dick van Ommeren heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Multi Impact Fund.

**Triodos Multi Impact Fund**  
**Jaarverslag 2020**

**Verschijning**  
April 2021

**Tekst**  
Triodos Investment Management, Zeist

**Lay out**  
Via Bertha, Utrecht

**Adres**  
Triodos Impact Strategies NV  
Triodos Multi Impact Fund  
Nieuweroordweg 1  
Postbus 55, 3700 AB Zeist  
[www.triodos-im.com](http://www.triodos-im.com)

Dit verslag is ook beschikbaar en te downloaden via  
[www.triodos-im.com](http://www.triodos-im.com).