

Triodos Groenfond

Halfjaarverslag juni 2021

Triodos@Investment Management

Kerncijfers

(bedragen in duizenden euro's)	1e halfjaar 2021	1e halfjaar 2020	2020	2019	2018
Intrinsieke waarde ultimo	1.086.793	947.339	1.079.927	967.366	883.769
Aantal uitstaande participaties ultimo (in duizenden)	18.387	16.201	17.916	16.342	15.336
Opbrengsten uit beleggingen	10.415	11.280	21.355	21.719	20.928
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	75	58	1.141	-1.143	-7.315
Som der bedrijfslasten	-5.833	-4.811	-9.798	-9.611	-8.494
Bedrijfsresultaat	4.657	6.527	12.698	10.965	5.119
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.019	-16.487	6.251	19.047	-2.651
Resultaat	528	-10.503	18.949	30.012	2.468
Lopende kosten ratio	0,97%	0,96%	0,95%	0,95%	0,92%
Ratio illiquide beleggingen ultimo	84,2%	89,6%	84,3%	85,1%	73,7%
Ratio groen belegd vermogen ultimo	76,9%	79,5%	76,8%	77,4%	76,6%
Modified duration ultimo	4,0	4,0	3,9	4,1	3,8

Per aandeel

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2021	1e halfjaar 2020	2020	2019	2018
Intrinsieke waarde ultimo	59,11	58,48	60,28	59,19	57,63
Resultaat intrinsieke waarde	0,03	-0,65	1,06	1,84	0,16

Rendement Triodos Groenfonds op basis van intrinsieke waarde (inclusief herbelegging van dividend)

	6 maanden	1 jaar	3 jaar gem.	5 jaar gem.	10 jaar gem.	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde	0,0%	3,1%	1,8%	1,4%	1,6%	2,3%

Dividendrendement Triodos Groenfonds

	2020	2019	2018	2017	2016
Dividendrendement op basis van intrinsieke waarde	2,0%	0,2%	0,5%	0,3%	1,2%

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

Algemene gegevens

Triodos Groenfonds N.V. (Triodos Groenfonds of 'het fonds') is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal met een open-end structuur. Het fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Triodos Groenfonds 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 Groenfonds is in 1990 door Triodos Bank N.V. (Triodos Bank) opgericht als Biogronnd Beleggingsfonds. In juli 1998 is het fonds met de andere groene fondsen van Triodos Bank samengevoegd tot Triodos Groenfonds. Triodos Groenfonds belegt voornamelijk in door de Nederlandse overheid erkende groene projecten die duurzame ontwikkeling bevorderen. De belangrijkste sectoren waarin het fonds belegt, zijn duurzame energie, biologische landbouw, natuur- en landschapsontwikkeling en duurzaam bouwen.

Triodos Groenfonds belegt direct in groene projecten, hoofdzakelijk in de vorm van leningen op basis van hypothecaire zekerheid, bankgarantie en/of verpanding van vorderingen en opbrengsten uit contracten. Het fonds belegt ook een deel van zijn vermogen in aandelenparticipaties. Daarnaast wordt een deel van de liquide middelen die het fonds aanhoudt, in duurzame obligaties belegd. Rente-inkomsten, afsluitprovisies en andere gerealiseerde inkomsten van het fonds worden na aftrek van kosten in de vorm van dividend aan de aandeelhouder uitgekeerd. Triodos Groenfonds is statutair gevestigd in Zeist, Nederland.

Marketing en distributie

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 Investment Management B.V. (Triodos Investment Management) verzorgt de marketing van het fonds.

Bestuur

Triodos Investment Management, een 100% dochter van Triodos Bank, is bestuurder en beheerder van Triodos Groenfonds. 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 zijn opgenomen. Om in overeenstemming met deze principes te handelen, heeft Triodos Investment Management als lid van DUFAS de Principes van Fondsbestuur geformuleerd. Deze Principes van Fondsbestuur zijn te raadplegen op www.triodos-im.com/governance.

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Jacco Minnaar (voorzitter)

Kor Bosscher (directeur Risk & Finance)

Dick van Ommeren (directeur)

Fondsmanager

Triodos Investment Management heeft één fondsmanager aangesteld. Angeles Toledo is sinds 8 januari 2018 de fondsmanager van Triodos Groenfonds.

Bewaarder

BNP Paribas Securities Services S.C.A. (BNP Paribas) is aangesteld als onafhankelijke AIFMD-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 controleren van aan het fonds gerelateerde activiteiten. 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.

Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is als volgt:

Ineke Bussemaker (voorzitter)

Elfrieke van Galen

Gerard Groener

Henk Raué

Jan Willem van der Velden

Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 11 juni 2021 is Jacqueline Rijdsdijk teruggetreden als voorzitter van de Raad van Commissarissen. Zij is opgevolgd door Ineke Bussemaker.

COVID-19

Evenals het jaar 2020, werd ook het eerste halfjaar van 2021 gekenmerkt door 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 het eerste halfjaar van 2021 veelal vanuit huis gewerkt en alle internationale reizen voor zakelijke doeleinden zijn vooralsnog opgeschort.

De COVID-19-pandemie zorgt voor een blijvende impact op de manier waarop er bij Triodos Investment Management wordt gewerkt. Op afstand werken zal ook naar de toekomst toe meer het geval zijn. Triodos Investment Management is zeer tevreden over de wijze waarop medewerkers zich hebben aangepast aan de nieuwe manier van werken en hoe zij in alle omstandigheden de continuïteit van het fonds weten te waarborgen.

Het wereldwijde vaccinatieprogramma is in volle gang en geleidelijk aan worden er steeds meer maatregelen in Nederland versoepeld. 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.

Halfjaarverslag

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

Verslag van het bestuur

Triodos Groenfonds heeft in het eerste halfjaar van 2021 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, presteerden de projecten in het algemeen goed. De negatieve effecten van de COVID-19-pandemie op het fonds waren in het eerste halfjaar van 2021 gering.

Meer informatie over de impact en ontwikkelingen van het fonds is beschikbaar op www.triodos-im.com, waaronder een interview met de fondsmanager en het Engelstalige Impact Report.

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen algemeen

De gevolgen van de COVID-19-pandemie zijn in het eerste half jaar van 2021 op macro-economisch niveau beperkt gebleven. De vraag naar hernieuwbare energie en duurzame projecten blijft toenemen aangezien duurzaamheid en maatregelen tegen klimaatverandering hoog op de agenda van de overheid staan. De energietransitie gaat onverminderd door!

Triodos Groenfonds richt zich voornamelijk op de Nederlandse markt. Ruim 90% van de projecten in de portefeuille van het fonds bevinden zich in Nederland. Het fonds wordt gekenmerkt door een goed gespreide portefeuille van meer dan 333 projecten in drie verschillende sectoren, waarvan duurzame energie de grootste is. Mede dankzij deze stabiele segmenten en het non-cyclische karakter van de sector duurzame energie waarin het belegt, heeft het fonds goed gepresteerd.

Triodos Groenfonds kan tot een maximum van 20% van het fondsvermogen in duurzame energieprojecten in opkomende landen investeren. Het fonds hanteert daarvoor een geografisch gediversifieerd financieringsbeleid en is actief in verschillende landen in Azië, Afrika en Latijns-Amerika. Triodos Groenfonds verstrekt leningen in euro's of Amerikaanse dollars en kan voor maximaal 5% van het fondsvermogen leningen in lokale valuta verstrekken. Het fonds sluit in principe valutatermijncontracten af om de valutarisico's te beperken.

De rente bleef in de eerste helft van 2021 laag, maar vertoont een stijgende trend. In de eerste helft van het jaar had een lichte stijging van de rentetarieven een kleine impact op de waarderingen van leningen. Het fonds

handhaaft een korte looptijd om de impact van stijgende rentetarieven te verkleinen.

Marktontwikkelingen per sector

Duurzame energie in Nederland

De doelstelling van het Klimaatakkoord is 49% minder CO2 uitstoot in 2030 in Nederland. In recente EU-onderhandelingen is besproken om deze norm nog scherper te stellen: 50 of zelfs 55% CO2 reductie over heel Europa, een aanscherping van 10-15% van de oorspronkelijke doelen. Daarnaast is een doel geformuleerd om 25% energiebesparing te realiseren.

Eind 2021 moet elke regio in Nederland een Regionale Energie Strategie geformuleerd hebben, waarin wordt aangegeven hoeveel en op welke wijze de regio de komende jaren bijdraagt aan groei van duurzame energie en hoe woningen en gebouwen tussen nu en 2050 aardgasvrij verwarmd kunnen worden.

De uit het Klimaatakkoord, EU-klimaatwet en de Regionale Energie Strategieën voortvloeiende maatregelen bieden kansen voor Triodos Groenfonds om meer financieringen op het gebied van duurzame energie en duurzaam bouwen te verstrekken. In de sector windenergie ziet het fonds een verschuiving in de markt omdat deze markt volwassen is geworden. De rol van Triodos Groenfonds als aanjager is in windenergie minder nodig. Het fonds richt zich met name op windparken die eigendom worden van energiecoöperaties om zo het rendement van projecten terug te laten vloeien naar bewoners.

Het aantal zonnestroomprojecten in Nederland neemt nog steeds toe. Nieuw is de combinatie van zonnepanelen met teelt van fruit of andere agrarisch gebruik. Triodos Groenfonds blijft zoveel mogelijk bestaande daken benutten, maar is ook bezig met zonnestroomprojecten op land en op water. Deze projecten zijn in het kader van de energietransitie noodzakelijk. Daarbij is veel aandacht voor het milieu en hoe het project in het landschap past. Er wordt altijd zorgvuldig gekeken naar het lokale maatschappelijk draagvlak. Het fonds kijkt ook naar innovatieve combinatiemogelijkheden met bijvoorbeeld veeteelt, parkeerterreinen en andere vormen van dubbel landgebruik. Zonne-energie is een sector waar Triodos Groenfonds sterk op inzet en waar het fonds inmiddels veel ervaring mee heeft.

Veel aandacht van het fonds gaat uit naar de warmtetransitie; het fossiel vrij verwarmen van gebouwen. In deze sector wil het fonds verder groeien. Onder andere via de bestaande techniek Warmte- en Koude opslag. Maar ook met meer innovatieve technieken als aquathermie en zonthermie. Daarnaast oriënteert

het fonds zich op mogelijkheden om energiebesparingsprojecten in bedrijven en instellingen te financieren, de productie van duurzame gassen als bio-LNG en op andere innovatieve segmenten die van toepassing op de Groenverklaring van de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) zijn.

Het herstel van de elektriciteitsprijs heeft zich in het eerste halfjaar van 2021 verder voortgezet. Wel is de marktprijs vaker negatief vanwege het grotere aanbod van duurzame energie. De opslag van elektriciteit om deze vervolgens te kunnen gebruiken op momenten met een lager aanbod worden verder onderzocht. Verwacht wordt dat, mede door het Klimaatakkoord, de gasprijzen de komende tijd sneller zullen stijgen dan de elektriciteitsprijzen. Het fondsmanagement neemt de langetermijnprognoses voor gas- en elektriciteitsprijzen mee in de beoordeling van nieuwe financieringsaanvragen.

In het afgelopen half jaar heeft Triodos Groenfonds haar eerste investering in een Nederlands impact fonds met een focus op circulaire economie en duurzaam voedsel en agriculture gedaan.

Duurzame energie in opkomende markten

De energietransitie speelt niet alleen af in ontwikkelde landen, maar ook in opkomende markten. Triodos Groenfonds financiert samen met op impact gerichte partners solide projecten die deze transitie invulling geven en bespoedigen.

Hoewel de COVID-19-pandemie ook opkomende markten in haar greep heeft gehouden, lijken de effecten op duurzame energieprojecten vooralsnog gering. Zowel de operationele projecten als de projecten in aanbouw waar Triodos Groenfonds zich aan heeft gecommitteerd presteren volgens verwachting.

In de eerste helft van 2021 heeft het fonds zich aan meerdere nieuwe duurzame energieprojecten in opkomende markten gecommitteerd. Er zijn contracten getekend voor drie nieuwe windparken in Vietnam met de Aziatische OntwikkelingsBank alsmede voor een portefeuille 'minigridd' projecten op het platteland van Nigeria in nauwe samenwerking met een Nederlandse en een Europese impact investeerder. Op korte termijn zal het fonds ook investeren in een energietransitie fonds actief in India en later in het jaar verwachten we verdere toezeggingen in windenergie en voor zonnepanelen op daken van industrie.

Biologische landbouw

Door de groeiende vraag van consumenten naar biologische producten, blijven de marktontwikkelingen voor de sector biologische landbouw positief. De vraag overstijgt nog steeds het aanbod, vooral bij biologisch zuivel. In de akkerbouw en groenteteelt spelen de grotere Nederlandse biologische bedrijven op Europees niveau een steeds belangrijkere rol. Daar zijn volop groeikansen. In de Nederlandse markt is ruimte voor uitbreiding en omschakeling om aan de vraag te voldoen. Daarnaast ziet het fonds veel potentie in projecten waarbij biologische landbouw en natuurbeheer hand in hand gaan. De financieringsmogelijkheden worden hiervoor de komende tijd verder ontwikkeld. Daar staat tegenover dat de mogelijkheden voor Triodos Groenfonds om biologische landbouwgrond te financieren, sinds 2016 minder zijn geworden. Dit komt door striktere Europese regelgeving en minder projecten die in aanmerking komen voor een Groenverklaring. Wel ontstaan nieuwe mogelijkheden om klimaatvriendelijke opslagfaciliteiten, energie-installaties en machines bij boeren en tuinders te financieren. Vanuit Triodos Groenfonds is er dan ook een aanhoudende focus op de primaire biologische landbouw die in de breedte verder wil verduurzamen. De omvang van deze individuele projecten is minder groot dan de investeringen in landbouwgrond. Daardoor verwacht het fonds de komende periode een iets minder snelle groei in dit segment hoewel het met specifieke investeringen wel impact blijft realiseren.

Een aantal projecten op het gebied van voedingsmiddelen en landbouw heeft problemen vanwege de COVID-19-pandemie ondervonden, bijvoorbeeld omdat de toeleveringsketen onderbroken werd of door afhankelijkheid van afzet in de horeca. De impact op het fonds is echter beperkt gebleven omdat dit segment slechts een klein deel van de totale portefeuille vertegenwoordigt.

Duurzaam bouwen

In de vastgoedsector neemt duurzaam bouwen en renovatie een belangrijke plaats in. De vraag naar (groen) financieringen voor vastgoed en duurzaam bouwen is ondanks de COVID-19-pandemie niet afgenomen.

Triodos Groenfonds wil een belangrijke rol spelen in de verduurzaming van de vastgoedsector en haar marktpositie als groenfinancier jaarlijks versterken.

We hebben daarbij niet alleen aandacht voor energetische verduurzaming maar ook voor het thema 'sociale inclusie'. Dat betekent dat wij aandacht geven aan de financiering van betaalbare huurwoningen, maatschappelijk vastgoed en de herontwikkeling van

leegstaand (monumentaal) vastgoed met functies die werkgelegenheid bieden aan medewerkers met een achterstand op de arbeidsmarkt.

Sectorverdeling per 30 juni 2021 (% van het fondsvermogen)



Duurzame energie Nederland	53,8%
Duurzaam bouwen	13,8%
Biologische landbouw	11,2%
Duurzame energie opkomende markten	4,6%
Natuur en landschap	1,0%
Overige	0,5%
Liquiditeiten	15,1%

Beleggingen

Het fondsvermogen van Triodos Groenfonds steeg in de eerste helft van 2021 met 0,6% van EUR 1.079,9 miljoen per 31 december 2020 naar EUR 1.086,8 miljoen per 30 juni 2021. De waarde van de financieringsportefeuille nam toe met 0,4% en bedraagt per 30 juni 2021 EUR 873,1 miljoen (31 december 2020: EUR 869,5 miljoen). In de eerste helft van 2021 werd een bedrag van EUR 41,9 miljoen aan leningen afgelost (31 december 2020: EUR 132,9 miljoen). Er werd voor EUR 47,7 miljoen aan leningen uitgekeerd, vooral in de sector duurzame energie in Nederland (31 december 2020: EUR 195,1 miljoen). Daarnaast is per 30 juni 2021 voor EUR 137,0 miljoen aan leningen gecommiteerd die in de loop van 2021 en 2022 zullen worden uitgekeerd (31 december 2020: EUR 92,8 miljoen).

Per 30 juni 2021 was 76,9% van het fondsvolume van Triodos Groenfonds belegd in door de overheid erkende groene projecten (31 december 2020: 76,8%). Daarnaast was 6,2% van het fondsvermogen belegd zonder groenverklaring (31 december 2020: 6,5%). Dit zijn leningen waarvoor de groenverklaring (nog) niet is verkregen. Daarmee bedroeg de totale

financieringsportefeuille per 30 juni 2021 83,1% van het fondsvermogen (31 december 2020: 83,3%).

Duurzame energie in Nederland

De totale waarde van de uitstaande financieringen in duurzame energieprojecten steeg naar EUR 634,2 miljoen (31 december 2020: EUR 631 miljoen). Daarmee komt het aandeel duurzame energie op 58,5% van het fondsvermogen (31 december 2020: 58,4%).

Duurzame energie in opkomende landen

De totale waarde van de uitstaande financieringen in duurzame energieprojecten in opkomende markten is 4,6% van het fondsvermogen (31 december 2020: 5,4%). De blootstelling aan vreemde valuta in de eerste helft van 2021 is gedaald naar 2,3% van het fondsvermogen (31 december 2020: 2,7%). Triodos Groenfonds mitigeert het valutarisico door de hoofdsom van de lening volledig af te dekken met valutatermijncontracten. Aandelenbeleggingen worden niet afgedekt.

Biologische landbouw

De waarde van de financieringen die Triodos Groenfonds aan ondernemers in de biologische landbouw heeft uitstaan, daalde in de eerste helft van 2021 tot EUR 121,6 miljoen (31 december 2020: EUR 127,6 miljoen) conform verwachtingen. Het aandeel van deze sector in het fonds daalde daarmee tot 11,2% (31 december 2020: 11,8%).

Duurzaam bouwen

De waarde van de financieringen van Triodos Groenfonds in duurzaam bouwen steeg in de eerste helft van 2021 naar EUR 149,8 miljoen (31 december 2020: EUR 143,0 miljoen). Daarmee maakt deze sector nu 13,8% uit van de portefeuille (31 december 2020: 13,2%).

Liquiditeitenbeheer

Triodos Groenfonds dient voldoende liquiditeiten of andere direct opeisbare tegoeden aan te houden of voor voldoende andere waarborgen te zorgen. De liquide middelen van het fonds worden in rekening courant aangehouden. Gezien de huidige marktrente zijn de vergoedingen op liquide middelen negatief. Triodos Groenfonds kan een deel van zijn liquide middelen in deposito's beleggen die bij financiële instellingen worden aangehouden. Er is per 30 juni 2021 niets (2020: nihil) op deposito's geplaatst. Op 30 juni 2021 werd 15,1% van het fondsvermogen in liquiditeiten aangehouden (31 december 2020: 14,2%). De obligaties worden niet meer meegenomen in de liquiditeitenratio omdat de obligatie(s) die per 30 juni 2021 nog op de balans staan niet in hoge mate liquide worden verondersteld. Per 30 juni 2021 bedroeg het percentage obligaties 0,4% (31 december 2020: 7,5%) van het fondsvermogen.

De liquiditeit van het fonds is voldoende om de financiering van projecten voort te zetten. Na het uitbreken van de COVID-19-pandemie zijn er een aantal aanvullende maatregelen getroffen om de liquiditeit in het fonds waarborgen en toezeggingen aan nieuwe investeringen mogelijk te maken. Zo heeft het fonds een kredietfaciliteit van EUR 50 miljoen afgesloten bij Triodos Bank Nederland tegen marktconforme voorwaarden. Op balansdatum is hier echter nog geen gebruik van gemaakt.

Kwaliteit van de financieringsportefeuille

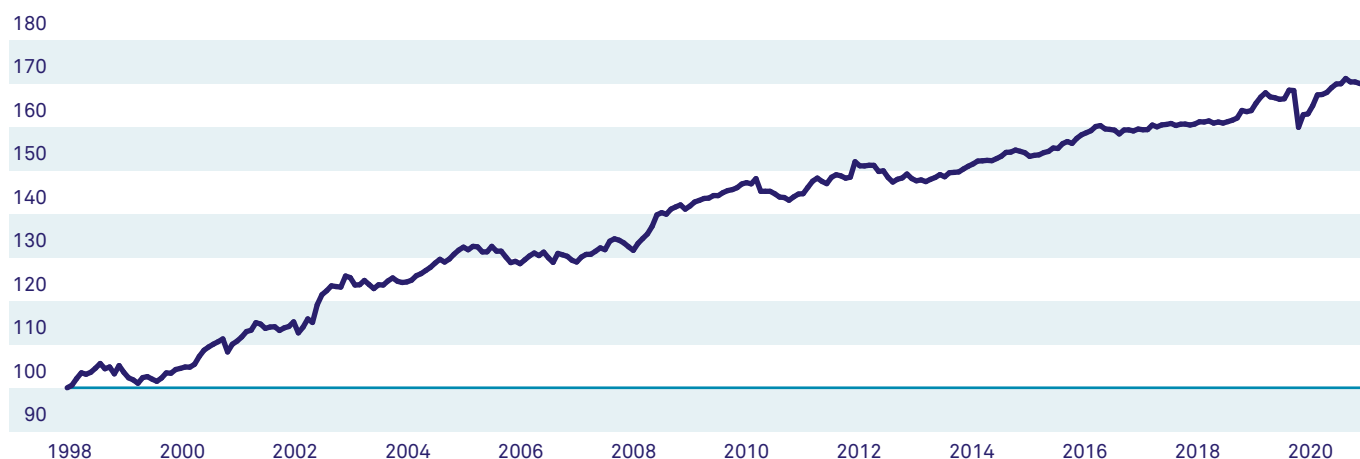
Triodos Groenfonds wijst alle debiteuren (leningnemers) op basis van een risicoanalyse een risicocategorie toe. Risico 1 staat voor het laagste risico en risico 14 voor het hoogste risico. De gemiddelde gewogen risicoclassificatie is 6,4 oftewel een laag tot normaal profiel.

Van de portefeuille heeft 1,8% een intensief-beheerprofiel (31 december 2020: 1,1%). De samenstelling en kwaliteit van de portefeuille ontwikkelde zich in de eerste helft van 2021 naar tevredenheid.

Voorzieningen dubieuze debiteuren

De voorzieningen voor dubieuze debiteuren zijn in de eerste helft van 2021 toegenomen met 0,4 miljoen. Door een dotatie van EUR 0,8 miljoen en een vrijval van voorzieningen van netto EUR 0,4 miljoen. Per saldo bedragen de totale voorzieningen voor dubieuze debiteuren hiermee EUR 2,6 miljoen (31 december 2020: EUR 2,2 miljoen), oftewel 0,2% van de intrinsieke waarde (31 december 2020: 0,2%).

Waardeontwikkeling Triodos Groenfonds sinds oprichting (geïndexeerd per 30 juni 2021)



Resultaat

Financieel resultaat

Het resultaat van Triodos Groenfonds is opgebouwd uit het bedrijfsresultaat en de ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille. Het bedrijfsresultaat is opgebouwd uit de rente- en andere gerealiseerde inkomsten verminderd met de totale kosten.

Over het eerste halfjaar 2021 bedroegen de opbrengsten uit beleggingen EUR 10,4 miljoen (eerste halfjaar 2020: EUR 11,3 miljoen). Het resultaat wordt ook bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. De gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille bedroegen over het eerste halfjaar 2021 EUR 0,0 miljoen (eerste halfjaar 2020: EUR 0,1 miljoen). De totale kosten in het eerste halfjaar van 2021 bedroegen EUR 5,8 miljoen (eerste halfjaar 2020: EUR 4,8 miljoen). Over het eerste halfjaar 2021 bedraagt het bedrijfsresultaat daarmee EUR 4,7 miljoen (eerste halfjaar 2020: EUR 6,5 miljoen).

De ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille bedroeg over het eerste halfjaar 2021 EUR -3,0 miljoen (eerste halfjaar 2020: EUR -16,5 miljoen). Het totaalresultaat van het fonds over het eerste halfjaar van 2021 komt hiermee uit op EUR 0,5 miljoen (eerste halfjaar 2020: EUR -10,5 miljoen).

Kosten

Triodos Groenfonds betaalt jaarlijks een beheervergoeding van 0,85% van het fondsvermogen aan Triodos Investment Management. Deze beheervergoeding wordt gebruikt voor personele kosten, reiskosten, huisvesting en ICT-lasten. Het grootste deel hiervan

betreft de personele kosten voor het verstrekken en beheren van de leningen. Doordat er sprake is van een groot aantal kleinere leningen is het beheer in de sector biologische landbouw relatief bewerkelijk. Hetzelfde geldt voor het verstrekken van leningen in de sector duurzame energie, waar sprake is van projectfinanciering.

Uit de beheervergoeding worden ook alle inspanningen bekostigd die samenhangen met de administratie en het voldoen aan de rapportageverplichtingen en andere wettelijke verplichtingen. De totale kosten in het eerste halfjaar van 2021 bedroegen EUR 5,8 (eerste halfjaar 2020: EUR 4,8 miljoen). De lopende kosten ratio van het fonds geeft de verhouding aan tussen het gemiddeld fondsvermogen en de doorlopende kosten die het fonds maakt. Over de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021 was de lopende kosten ratio van Triodos Groenfonds 0,97%. Over de periode 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020 was dit 0,96%.

Rendement

Het rendement van Triodos Groenfonds wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds, inclusief de herbelegging van het uitgekeerde dividend. Het rendement voor beleggers in Triodos Groenfonds over de afgelopen zes maanden bedraagt 0,0% (eerste halfjaar 2020: -1,0%). Dit is inclusief het op 11 juni 2021 uitgekeerde dividend van EUR 1,20 per aandeel.

Vooruitzichten

Triodos Groenfonds heeft een goed gevulde pijplijn met geïmmiteerde leningen die nog in de tweede helft van 2021 uitgekeerd zullen worden. Daarnaast verwacht het fonds nieuwe projecten in Nederland en opkomende markten. De meeste van deze projecten zullen een Groenverklaring krijgen.

Door de toename van zonne-energie-projecten en toenemende mogelijkheden van Warmte Koude Opslag zal de duurzame energie portefeuille verder groeien. Het aantal vastgoedprojecten blijft naar verwachting stabiel. Het fonds blijft actief op het gebied van duurzame landbouw, maar door de kleinschaligheid van de projecten ten opzichte van duurzame energie zal het aandeel in de totale portefeuille van het fonds dalen. Triodos Groenfonds verwacht daarnaast enkele projecten in opkomende markten te financieren.

Vanwege de relatief stabiele economische vooruitzichten in de sectoren waarin Triodos Groenfonds actief is en de kwaliteit van de leningenportefeuille zijn de vooruitzichten voor Triodos Groenfonds vooralsnog positief. Triodos Groenfonds verwacht dat het resultaat

uit bedrijfsuitoefening zich over tweede helft van 2021 stabiel ontwikkelt. Het rendement wordt daarnaast beïnvloed door de ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt en de risico premies op de leningen in het fonds.

Zeist, 31 augustus 2021

Fondsmanager Triodos Groenfonds
Angeles Toledo

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

Balans per 30 juni 2021

Voor winstverdeling (in duizenden euro's)	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen		
Overige financiële beleggingen	12.607	10.132
Obligaties	3.822	3.757
Leningen	873.111	869.511
Betaald onderpand	260	–
Valutatermijncontracten (positief)	130	1.612
	889.930	885.012
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	3.980	13.053
Overige activa		
Liquide middelen	163.951	153.359
Kortlopende schulden		
Ontvangen onderpand	-120	-1.370
Valutatermijncontracten (negatief)	-305	–
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden	166.016	162.958
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden	1.055.946	1.047.970
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	91.935	89.580
Agio	936.483	910.890
Herwaarderingsreserve	18.933	22.673
Overige reserves	6.957	8.268
Onverdeeld resultaat	1.638	16.559
	1.055.946	1.047.970
Intrinsieke waarde Triodos Groenfonds		
Eigen vermogen op basis van accounting waarde	1.055.946	1.047.970
Correctie Z-spread	30.847	31.957
Intrinsieke waarde Triodos Groenfonds	1.086.793	1.079.927

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

Winst- en verliesrekening per 30 juni 2021

(in duizenden euro's)

1e halfjaar 2021

1e halfjaar 2020

Direct resultaat uit beleggingen

Rente inkomsten

in obligaties	215	168
in leningen	10.200	11.112
	10.415	11.280

Indirect resultaat uit beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

in obligaties	–	293
in (achtergestelde) leningen	-531	355
in valutatermijncontracten	545	-593
	14	55

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

in overige financiële beleggingen	349	-59
in obligaties	65	-947
in leningen (ex. Z-spread)	-2.768	-16.265
in leningen (Z-spread)	1.110	543
in valutatermijncontracten	-1.775	241
	-3.019	-16.487

Som der bedrijfsopbrengsten

Bedrijfslasten

Beheerkosten	-4.563	-4.044
Bewaarkosten	-49	-46
Overige kosten	-1.221	-721

Som der bedrijfslasten

	-5.833	-4.811
--	---------------	---------------

Koersverschillen

	61	3
--	-----------	----------

Resultaat op basis van accounting waarde

	1.638	-9.960
--	--------------	---------------

Resultaat op basis van intrinsieke waarde

	528	-10.503
--	------------	----------------

* Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening. Voor een specifieke toelichting op de intrinsieke waarde zie pagina 15.

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

Kasstroomoverzicht per 30 juni 2021

(in duizenden euro's)

1e halfjaar 2021

1e halfjaar 2020

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat excl. valutakoersresultaten	1.577	-9.963
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Waardeveranderingen participaties	-349	59
Waardeveranderingen obligaties	-65	947
Waardeveranderingen (achtergestelde) leningen	1.659	15.722
Waardeveranderingen valutatermijncontracten	1.775	-241
Aankopen van overige financiële beleggingen	-2.126	-1.876
Verkopen van obligaties	-	72.022
Verstrekingen van (achtergestelde) leningen	-47.715	-108.887
Aflossingen van (achtergestelde) leningen	42.456	80.795
Expiratie van valutatermijncontracten	12	79
Betaald onderpand	-1.510	760

Mutaties in activa en passiva

Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	9.073	2.069
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-594	-178

Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten

4.193 51.308

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Uitgifte van aandelen	96.672	69.357
Terugkoop van aandelen	-68.724	-76.787
Uitgekeerd dividend	-21.610	-1.967

Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten

6.338 -9.397

Mutatie geldmiddelen	10.531	41.911
Liquide middelen primo verslagperiode	153.359	51.051
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	61	3

Liquide middelen ultimo verslagperiode

163.951 92.965

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

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's, behalve in de tekst)

Algemeen

Triodos Groenfonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en een open-end structuur.

Grondslagen

Dit verslag is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen in Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek (BW), Wet Financieel Toezicht en Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ). De waarderingsgrondslagen en de grondslagen voor de resultaatbepaling van de verslagperiode worden in overeenstemming met RJ 394 als een zelfstandig verslagperiode beschouwd.

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

Intrinsieke waarde

Er worden verschillende waarderingsmethoden gebruikt voor het bepalen van de marktwaarde en de boekhoudkundige waarde van de leningen die door Triodos Groenfonds zijn verstrekt. De marktwaarde, ofwel de intrinsieke waarde wordt bepaald op basis van de grondslagen in het Prospectus en de boekhoudkundige waarde wordt bepaald op basis van door wet- en regelgeving bepaalde maatstaven. Het verschil tussen beide waarderingsmethoden komt tot uiting in de, tijdelijke, ongerealiseerde waarde veranderingen. Voor beleggers is de intrinsieke waarde de meest relevante waardering. Per 30 juni 2021 waren de waarderungen en onderlinge verschillen als volgt:

(bedragen in euro's)	Accounting waarde	Aanpassing voor de eerste dagwaarderingen van de leningen	Intrinsieke waarde voor de toe- en uittreding
Waarde per 31-12-2020	1.047.970.046	31.957.162	1.079.927.208
Resultaat over 2020	16.559.299	2.390.281	18.949.580
Waarde per aandeel per 31-12-2020	58,49	1,79	60,28
Waarde per 30-06-2021	1.055.945.808	30.847.452	1.086.793.260
Resultaat over 1e halfjaar 2021	1.637.906	-1.109.710	528.196
Waarde per aandeel per 30-06-2021	57,43	1,68	59,11

(bedragen in euro's)	Accounting waarde	Aanpassing voor de eerste dagwaarderingen van de leningen	Intrinsieke waarde voor de toe- en uittreding
Waarde per 31-12-2019	937.798.772	29.566.881	967.365.653
Resultaat over 2019	25.894.992	4.117.346	30.012.338
Waarde per aandeel per 31-12-2019	57,38	1,81	59,19
Waarde per 30-06-2020	918.315.202	29.023.916	947.339.118
Resultaat over 1e halfjaar 2020	-9.960.406	-542.965	-10.503.371
Waarde per aandeel per 30-06-2020	56,68	1,80	58,48

Toelichting op de balans per 30 juni 2021

Beleggingen

	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Overige financiële beleggingen - Verloop		
Stand op 1 januari	10.132	6.158
Aankopen	2.126	4.862
Verkopen	–	-23
Gerealiseerde waardeverandering	–	–
Ongerealiseerde waardeverandering	349	-865
Stand op ultimo	12.607	10.132
Obligaties - Verloop		
Stand op 1 januari	3.757	72.969
Aankopen	–	3.901
Verkopen	–	-72.315
Gerealiseerde waardeverandering	–	293
Ongerealiseerde waardeverandering	65	-1.091
Stand op ultimo	3.822	3.757
Leningen - Verloop		
Stand op 1 januari	869.511	803.084
In het boekjaar verstrekte leningen	47.715	195.051
Disagio	–	1
Afgelost in het boekjaar	-41.925	-132.933
Voorzieningen	-381	-905
Gerealiseerde waardeverandering	-531	114
Herwaardering als gevolg van koersverschillen	1.426	-2.894
Ongerealiseerde herwaardering	-2.704	7.993
Stand op ultimo	873.111	869.511
Valutatermijncontracten		
Te vorderen	130	1.612
Te betalen	-305	–
Stand op ultimo	-175	1.612
Verloop Valutatermijncontracten		
Stand op 1 januari	1.612	-15
Expiratie	-12	15
Herwaardering als gevolg van valutakoersverschillen	-1.775	1.612
Stand op ultimo	-175	1.612

Het nominale rentepercentage op de leningen is per 30 juni 2021 gemiddeld 2,09% per jaar (30 juni 2020: 2,27% per jaar).

De nominale waarde van de Nederlandse leningen verstrekt in EUR bedraagt per 30 juni 2021 EUR 820.380.440 (30 juni 2020: EUR 768.022.721).

De gewogen gemiddelde resterende looptijd is per 30 juni 2021 5,6 jaar (30 juni 2020: 5,6 jaar).

De gewogen gemiddelde resterende rentevaste periode van de leningen bedraagt per 30 juni 2021 4,5 jaar (30 juni 2020: 4,6 jaar).

De nominale waarde van de leningen verstrekt in USD bedraagt per 30 juni 2021 USD 29.851.776 (30 juni 2020: USD 52.542.898).

Overige vorderingen en overlopende activa

Vorderingen	30-06-2021	31-12-2020
Te vorderen inzake uitgifte aandelen	318	9.491
Te ontvangen rente vorderingen uit leningen	3.053	2.939
Nog te ontvangen inzake investeringen	99	144
Debiteuren, nog te ontvangen rente en aflossingen	360	271
Te ontvangen rente obligaties	124	122
Te vorderen omzetbelasting	–	3
Overig	26	83
Totaal	3.980	13.053

De looptijd van overige vorderingen en overlopende activa is korter dan 1 jaar.

Liquide middelen

De post liquide middelen omvat de direct opvraagbare saldi op rekening-courant en spaarrekeningen aangehouden bij Triodos Bank, Rabobank, ING, BNP Paribas en bij Caceis.

Kortlopende schulden

	30-06-2021	31-12-2020
Crediteuren	38	750
Te betalen beheervergoeding	770	765
Te betalen bankrente en kosten	198	101
Te betalen marketingkosten	120	78
Te betalen kosten AFM en DNB	50	149
Te betalen accountantskosten	48	66
Te betalen publiciteitskosten	49	40
Te betalen kosten BNP Paribas Security Services	26	52
Diversen	191	83
Totaal	1.490	2.084

Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal	Gewone aandelen	Prioriteitsaandelen	Gewone aandelen	Prioriteitsaandelen
	2021	2021	2020	2020
Geplaatst en gestort primo	89.580	25	81.712	25
Geplaatst in het verslagjaar	8.036	–	17.580	–
Ingekocht in het verslagjaar	-5.681	–	-9.712	–
Stand op ultimo	91.935	25	89.580	25
Agio			01-01-2021	01-01-2020
			30-06-2021	31-12-2020
Stand per 1 januari			910.890	823.052
Geplaatste aandelen			88.636	192.664
Ingekochte aandelen			-63.043	-104.826
Stand op ultimo			936.483	910.890

	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Herwaarderingsreserves		
Stand per 1 januari	22.673	14.388
Mutatie positieve herwaarderingen beleggingen	-3.740	8.285
Overige financiële beleggingen	–	-56
Obligaties	–	–
Leningen	-2.258	6.948
Valutatermijncontracten	-1.482	1.393
Stand op ultimo	18.933	22.673
	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Overige reserves		
Algemene reserve		
Stand per 1 januari	-699	-7.344
Mutatie	6.901	6.645
Positieve herwaardering	3.740	-8.285
Resultaat verdeling vorig boekjaar	16.559	25.895
Slotdividend	-21.610	-2.093
Mutatie afrondingsreserve	8.212	-8.872
Stand op ultimo	6.202	-699
Afrondingsreserve		
Stand per 1 januari	8.268	96
Mutatie in verband met dividenduitkering	-7.513	8.871
Totaal	6.957	8.268
	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	16.559	25.895
Uitgekeerd dividend	-21.610	-2.093
Onttrokken/ toegevoegd aan de herwaarderingsreserves	3.740	-8.285
Onttrokken/ toegevoegd aan de overige reserves	1.311	-15.517
Onverdeeld resultaat boekjaar	1.638	16.559
Stand op ultimo	1.638	16.559
Correctie Z-spread	-1.110	2.390
Resultaat boekjaar op basis van intrinsieke waarde	528	18.949

Niet uit de balans blijvende activa en verplichtingen

Per 30 juni 2021 is er voor EUR 137,0 miljoen aan leningen gecommiteerd, die nog niet uitgekeerd zijn. De uitkeringen vinden, indien aan alle leningsvoorwaarden is voldaan, vanaf de tweede helft van 2021 plaats.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Beheer- en overige kosten

in duizenden euro's	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 30-06-2020
Rentelasten	539	219
Bankkosten	316	5
Marketingkosten	150	300
Accountantskosten	65	51
Kosten toezichthouder	51	37
Advieskosten	23	7
Publiciteitskosten	20	29
Kosten beursnotering	15	11
Beloning leden Raad van Commissarissen	14	18
Kosten beleggersgiro	2	1
Overige lasten	26	43
Totaal	1.221	721

Kostenstructuur

Kosten toe- en uittreden

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

Totale kosten

De totale kosten van het fonds bedragen over het eerste halfjaar 2021 EUR 5.832.961 (eerste halfjaar 2020 EUR 4.811.336). De totale kosten exclusief rentelasten bedragen EUR 5.294.091 (eerste halfjaar 2020: EUR 4.592.620).

Lopende kosten

Over de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021 bedroegen de lopende kosten van Triodos Groenfonds 0,97% (1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020 0,96%). In 2020 bedroegen de lopende kosten van het fonds 0,95%. De lopende kosten ratio geeft de verhouding weer tussen de gemiddelde intrinsieke waarde en de totale kosten gedurende de afgelopen 12 maanden. De totale kosten zijn exclusief de kosten van de beleggingstransacties en interestkosten. Evenmin zijn de kosten die verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers hierin meegenomen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de intrinsieke waarde in beschouwing genomen.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige informatie

Uitkeringen aan aandeelhouders

In de afgelopen verslagperiode is er EUR 1,20 per aandeel aan de aandeelhouders van Triodos Groenfonds uitgekeerd. Dit betrof een reguliere dividenduitkering. Ten tijde van de publicatie van dit verslag bestaat er geen voornemen om een tussentijdse uitkering aan aandeelhouders te doen.

Zeist, 31 augustus 2021

Fondsmanager Triodos Groenfonds
Angeles Toledo

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

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

In de kerncijfers die zijn opgenomen in dit halfjaarverslag, zijn cijfers en percentages opgenomen die niet direct uit de halfjaarrekening zijn te herleiden. Hieronder wordt de berekeningswijze toegelicht van deze cijfers en percentages.

Ratio illiquide beleggingen ultimo

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

Ratio groen belegd vermogen ultimo

Deze ratio wordt berekend door de leningen waarvoor groenverklaringen zijn ontvangen uit te drukken in een ratio van het balanstotaal.

Rendement

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

Triodos Groenfonds N.V.
Halfjaarverslag juni 2021

Verschijning
Augustus 2021

Tekst
Triodos Investment Management, Zeist

Lay out
Via Bertha, Utrecht

Adres
Triodos Groenfonds N.V.
Hoofdstraat 10
Postbus 55, 3972 LA Driebergen-Rijsenburg
www.triodos-im.com

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