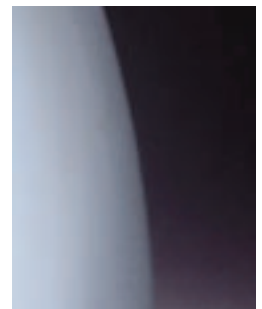


Triodos  Cultuurfonds
Halfjaarbericht juni 2007



Triodos Cultuurfonds is het enige culturele beleggingsfonds van Nederland. Het fonds belegt in door de overheid erkende culturele projecten die de ontwikkeling en het behoud van kunst en cultuur bevorderen. De belangrijkste sectoren waarin het fonds belegt zijn musea, theaters, broedplaatsen en ateliers, maar ook kleine culturele initiatieven passen in het beleggingsbeleid. Het fonds heeft de officiële status van culturele beleggingsinstelling, waardoor beleggers een fiscaal voordeel hebben tot 2,5%.

Triodos Cultuurfonds is in 2006 door Triodos Bank opgericht. Het fonds is een beursgenoteerde beleggingsmaatschappij met een open end structuur. Triodos Fonds Management BV heeft op 14 juli 2006 een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) verkregen. Triodos Cultuurfonds NV is aangemeld bij de AFM.

Samenstelling raad van commissarissen

Op 20 maart 2007 is door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders mevrouw P. Kruseman benoemd als commissaris. Hiermee is de samenstelling van de raad per heden als volgt:

H.O. van den Berg

P. Blom

L.C. Brinkman, voorzitter

Mw P.W. Kruseman

Mw D.H.A.C. Lokin

Directie

De directie van Triodos Cultuurfonds wordt gevoerd door Triodos Fonds Management BV, vertegenwoordigd door J.S. Rüter en A.P. van Zadelhoff.

Voor u ligt het eerste halfjaarbericht van Triodos Cultuurfonds over de periode 1 november 2006 tot en met 30 juni 2007. Na de succesvolle introductie van het fonds, waarbij het fondsvermogen al snel opliep tot ruim EUR 51 miljoen aan het einde van 2006, is het eerste half jaar van 2007 rustiger verlopen. Het aantal uitstaande aandelen van Triodos Cultuurfonds is in die periode gestegen met 6,8% tot een totaal van 2.212.173 aandelen per 30 juni 2007. De groeivertraging wordt grotendeels veroorzaakt door seizoenseffecten in verband met de peildatum voor de inkomstenbelasting van 31 december. Op deze datum wordt gekeken hoeveel vermogen een belastingplichtige cultureel heeft belegd, wat voor beleggers reden is om kort voor die datum te beleggen in het fonds en niet direct erna. Bovendien is in de eerste helft van 2007 geen marketingcampagne gevoerd.

Het rendement van het fonds stond in de verslagperiode onder druk door de stijging van de kapitaalmarktrente. Deze stijging bedroeg ongeveer 0,6% en heeft er ook voor gezorgd dat het fondsvermogen door niet-gerealiseerde waardeveranderingen minder sterk is toegenomen dan de groei van het aantal uitstaande aandelen.

Het fondsvermogen bedraagt op 30 juni 2007 EUR 53,8 miljoen, een groei van EUR 2,4 miljoen of 4,6% ten opzichte van 31 december 2006.

De intrinsieke waarde per aandeel bedraagt per 30 juni 2007 EUR 24,32. Dit is een daling van 2,0% ten opzichte van 31 december 2006. Het resultaat per aandeel bedraagt over de eerste zes maanden van 2007 EUR 0,54 negatief.

Rendement Triodos Cultuurfonds

Ultimo juni 2007 (inclusief herbelegging dividenden en exclusief tot 2,5% belastingvoordeel)

	6 maanden	sinds oprichting
Intrinsieke waarde*	-2,0%	-2,1%
Referentie index	-1,1%	-

Bron: Tijd Beursmedia

* Culturele beleggers zijn vrijgesteld van 1,2% vermogensrendementsheffing tot een maximum van EUR 53.421 per belastingplichtige (bedrag over 2007). Bovendien ontvangen culturele beleggers een extra belastingkorting van 1,3%. Dit betekent een fiscaal voordeel van maximaal 2,5%.

Op basis van intrinsieke waarde bedroeg het rendement van Triodos Cultuurfonds -2,0% over het eerste halfjaar van 2007 en -2,1% sinds oprichting (berekening door Tijd Beursmedia). Hierbij wordt uitgegaan van het totale beleggingsresultaat inclusief niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Op 24 februari 2007 is een nieuwe handelssystematiek in gebruik genomen door Euronext Amsterdam. De belangrijkste kenmerken van de nieuwe handelssystematiek zijn dat er nog maar één handelsmoment per dag is en dat er wordt gehandeld tegen intrinsieke waarde, eventueel plus of min een op- of afslag die bepaald wordt door de reële kosten die het fonds moet maken om nieuw kapitaal te beleggen of om beleggingen te verkopen ten behoeve van de uitbetaling aan beleggers. Aangezien de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financieringen waarin Triodos Cultuurfonds belegt nihil zijn (de kosten die verband houden met het uitzetten van financieringen worden gedekt uit de beheervergoeding), wordt er geen op- of afslag in rekening gebracht bij de aan- of verkoop van aandelen Triodos Cultuurfonds. De transactieprijs is derhalve gelijk aan de intrinsieke waarde.

Per 30 juni 2007 is 78,1% van het fondsvermogen belegd in door de overheid erkende culturele projecten. Het cultureel belegd vermogen is daarmee toegenomen (30,0% ultimo 2006). Hiermee wordt ruimschoots voldaan aan het vereiste van de

Beleggingsbeleid

Tenminste 70% van het fondsvermogen wordt belegd in projecten die door de overheid zijn erkend als culturele belegging en die tevens voldoen aan de duurzame beleggingscriteria van Triodos Bank. De overige middelen worden gedeeltelijk belegd in culturele projecten die nog niet de officiële culturele status hebben maar wel passen bij de doelstelling van het fonds. Wettelijk moet minimaal 10% van het fondsvermogen liquide gehouden worden. Triodos Cultuurfonds kan deze liquide middelen gedeeltelijk toevertrouwen aan Triodos MeesPierson die deze belegt in duurzame obligaties met een goede liquiditeit die passen bij de criteria van het fonds.

Halfjaarbericht

De cijfers opgenomen in het halfjaarbericht worden niet gecontroleerd door een externe accountant. Het prospectus en de financiële bijsluiter van Triodos Cultuurfonds NV zijn gratis verkrijgbaar bij Triodos Bank, telefoon 030 693 65 11 of kijk op www.triodos.nl.



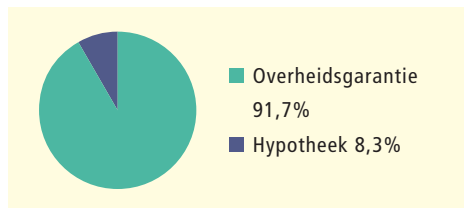
Theater De Spiegel in Zwolle

fiscale cultuurregeling van minimaal 70% cultureel belegd vermogen en aan de wens van het fonds om tussen de 75 en 85% van het vermogen in culturele projecten belegd te hebben. Het totaal belegd vermogen bedraagt per 30 juni 2007 EUR 41,8 miljoen. In totaal bedroeg de netto groei van de financieringsportefeuille van Triodos Cultuurfonds in de verslagperiode EUR 26,0 miljoen (164,7% ten opzichte van 31 december 2006). De grootste groei kwam voor rekening van financieringen aan een aantal gemeentes.

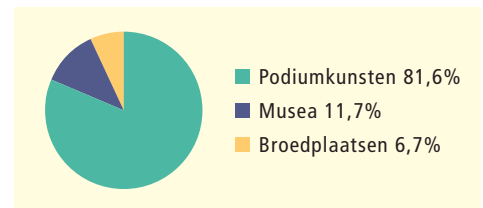
Leningnemer	Project	Sector
Vereniging Marci Panis, Amsterdam	Ateliervershuur	Broedplaatsen
Gemeente Amsterdam	Koninklijk Theater Carré; Stadsschouwburg Amsterdam Stedelijk Museum Amsterdam	Podiumkunsten Podiumkunsten Musea
Gemeente Apeldoorn	Muziekgebouw aan 't IJ	Podiumkunsten
Gemeente Enschede	Schouwburg Orpheus	Podiumkunsten
Gemeente Zwolle	Muziekwartier Enschede	Podiumkunsten
Stichting Korzo, Den Haag	Theater de Spiegel	Podiumkunsten
1800 Roeden, Amsterdam	Korzo Theater	Podiumkunsten
Stichting Professioneel Ateliervershuur Nederland, Utrecht	Ateliervershuur	Broedplaatsen
Stichting Atelierbeheer SLAK, Arnhem	Ateliervershuur	Broedplaatsen

Het fonds is tevreden over het percentage gefinancierde culturele projecten. In absolute zin, echter, is de groei minder groot dan verwacht. Er is een grote behoefte aan nieuw fondsvermogen. De vertraging van de groei van het aantal uitstaande aandelen zorgt ervoor dat het fonds niet alle goedgekeurde projecten volledig kan uitkeren en slechts op beperkte schaal nieuwe offertes voor financieringen uit kan brengen. Het fonds zal daarom in de tweede helft van het jaar een marketingcampagne voeren opdat vraag en aanbod iets beter op elkaar afgestemd kunnen worden.

Risicoverdeling, ultimo 30 juni 2007



Debiteurenverdeling, ultimo 30 juni 2007



Het fonds zal de komende jaren een goed evenwicht nastreven in het financieren van enerzijds relatief kleine innovatieve projecten, zoals broedplaatsen, en anderzijds grote projecten, doorgaans met gemeentegarantie. Daarnaast streeft het fonds naar een goede regio spreiding over Nederland en spreiding over de verschillende categorieën culturele projecten, welke onder de fiscale regeling vallen.

VOORUITBLIK

Voor het tweede halfjaar van 2007 verwacht het fonds een groei van het fondsvolume van EUR 10 tot 25 miljoen. Wij verwachten dat de kapitaalmarktrente zich zal stabiliseren tussen de 4,5% en 5%. In dat geval zal het beleggingsresultaat zich in de tweede helft van 2007 herstellen ten opzichte van het resultaat van de verslagperiode.

Zeist, 30 augustus 2007

Triodos Fonds Management BV
Directie

Balans per 30 juni 2007

Voor winstverdeling (in EUR)

	30-06-2007
Beleggingen	
Leningen	41.818.446

Vorderingen	
Overige vorderingen en overlopende activa	651.946
Overige activa	
Immateriële vaste activa	252.500
Liquide middelen	11.754.152
Kortlopende schulden	337.047

Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden	12.321.551

Uitkomst van activa minus kort- en langlopende schulden	54.139.997

Eigen vermogen	
Geplaatst kapitaal	1.395.443
Agio	53.567.444
Wettelijke reserve	252.500
Herwaarderingsreserve	0
Overige reserve	0
Onverdeeld resultaat	-/- 1.075.390

	54.139.997
	=====

De cijfers opgenomen in het halfjaarbericht worden niet gecontroleerd door de externe accountant.

Winst- en verliesrekening

over de periode van 01-11-2006 tot en met 30-06-2007 (in EUR)

	01-11-2006 t/m 30-06-2007
Opbrengsten uit beleggingen	
in leningen	720.282

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	
in leningen	-/- 1.781.254

Overige bedrijfsopbrengsten	
Op- en afslag in rekening gebracht bij uitgifte en inkoop van aandelen	534.342
Interest liquide middelen	295.676

	830.018

Som der bedrijfsopbrengsten	-/- 230.954

Bedrijfslasten	
Beheerkosten	434.484
Overige bedrijfskosten	409.952

Som der bedrijfslasten	844.436

Resultaat lopend boekjaar	-/- 1.075.390
	=====

De cijfers opgenomen in het halfjaarbericht worden niet gecontroleerd door de externe accountant.

Kasstroomoverzicht

(in EUR)

	01-11-2006 t/m 30-06-2007
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Opbrengsten leningen u/g	177.988
Toe-/afname leningen u/g	-/- 43.599.700
Beheerkosten en bedrijfskosten	-/- 524.997
Overige betalingen en ontvangsten	522.347
	<hr/>
	-/- 43.424.362
	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte/terugkoop van aandelen	55.178.514
	<hr/>
Mutatie liquide middelen	11.754.152
	<hr/> <hr/>

De cijfers opgenomen in het halfjaarbericht worden niet gecontroleerd door de externe accountant.

Toelichting

op de balans en de winst- en verliesrekening (bedragen in EUR)

ALGEMEEN

Aan Triodos Fonds Management is op 14 juli 2006 een vergunning verleend ingevolge artikel 5 Wet toezicht beleggingsinstellingen om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen. Een vergunning die is verleend op grond van artikel 5 van laatstgenoemde wet berust vanaf 1 januari 2007 op artikel 2:67 van de Wet op het financieel toezicht. In het belang van de beleggers dienen beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de deelnemers, publiek en toezichthouder. De Autoriteit Financiële Markten treedt op als toezichthouder.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING

De beleggingen worden gewaardeerd op de reële waarde. De reële waarde wordt als volgt bepaald:

Leningen

Leningen worden gewaardeerd op de contante waarde van de toekomstige kasstromen. De resterende looptijd en mogelijkheid van vervroegde aflossing worden daarbij in acht genomen. De gehanteerde rekenrente is de marktrente voor vergelijkbare financieringen met een looptijd overeenkomstig de oorspronkelijke looptijd van de lening, eventueel verhoogd met een risico-opslag voor specifieke debiteurenrisico's. Zonodig wordt hierop een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaan uit de betaalde oprichtingskosten, welke over een periode van vijf jaar lineair ten laste van het resultaat worden gebracht.

Overige activa en passiva

De overige activa wordt gewaardeerd op te verwachten ontvangsten, overige passiva wordt gewaardeerd op te verwachten betalingen, vorderingen onder aftrek van voorzieningen wegens mogelijke oninbaarheid.

Herwaarderingen

Mutaties als gevolg van (niet-)gerealiseerde herwaarderingen van beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt. Het deel van

de winst dat betrekking heeft op positieve niet-gerealiseerde herwaardering zal niet worden uitgekeerd aan de certificaathouders, maar zal via de winstverdeling worden toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. Negatieve herwaarderingen worden via de winstverdeling ten laste gebracht van de overige reserves. Het is fiscaal toegestaan gerealiseerde herwaarderingen toe te voegen aan de herbeleggingsreserve. In beginsel zal Triodos Cultuurfonds van deze mogelijkheid gebruik maken.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

De grondslag voor de bepaling van het resultaat berust op toerekening van baten en lasten aan de periode waarop zij betrekking hebben. Bij de bepaling van de kosten wordt rekening gehouden met nog te betalen en vooruitbetaalde kosten. Afschrijvingen geschieden conform de onder 'Grondslagen voor de waardering' opgenomen methoden.

BEHEERSING FINANCIËLE RISICO'S

Door het gebruik van (afgeleide) financiële instrumenten worden diverse financiële risico's gelopen. Deze risico's bestaan uit marktrisico, renterisico, inflatierisico, liquiditeitsrisico, debiteurenrisico en concentratierisico. De risico's komen voort uit het beheren van de beleggingsportefeuille. Het door de directie van Triodos Cultuurfonds gevoerde beleid ten aanzien van deze risico's wordt hieronder uiteengezet.

Marktrisico

De waarde van leningen en obligaties wijzigt als gevolg van veranderingen in markttrentes. Voor een verandering van de markttrente is de verwachte ontwikkeling van de inflatie een belangrijke factor. De waarde van de financiële beleggingen kan worden beïnvloed door diverse factoren, waarvan de vooruitzichten met betrekking tot de economische ontwikkeling van grote invloed kan zijn. Een algemene wijziging betreft het risico van koers- en prijswijzigingen van de beleggingen. Als gevolg van prijswijzigingen zal de waarde van beleggingen in leningen, obligaties en overige financiële beleggingen fluctueren.

Renterisico

Het rendement van Triodos Cultuurfonds is grotendeels afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt doordat de leningen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille zal een verandering van de rentevoet op de kapitaalmarkt een positief of een negatief effect kunnen hebben op de resultaten van Triodos Cultuurfonds. Het Fonds kan ten behoeve van het afdekken van renterisico's beleggen in derivaten.

Inflatierisico

Het inflatierisico brengt met zich mee dat het rendement van Triodos Cultuurfonds wordt aangetast door waardevermindering van de euro. In de rentevergoeding op obligaties en leningen is in beginsel rekening gehouden met een toekomstige ontwikkeling van de inflatie.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat Triodos Cultuurfonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die benodigd zijn om aan bepaalde verplichtingen te kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door minimaal 10% van het vermogen te beleggen in rente dragende tegoeden of zorg te dragen voor voldoende andere liquiditeitswaarborgen.

Debiteurenrisico en concentratierisico

Aan de beleggingen in de vorm van leningen en obligaties zijn debiteurenrisico's verbonden. Triodos Cultuurfonds beheerst dit risico met name door het stellen van voldoende zekerheden, zoals garanties, hypothecaire zekerheid of verpanding van vorderingen. Triodos Cultuurfonds heeft daarnaast bij de aanvraag en tussentijdse beoordelingen van leningen een stelsel van beoordelingscriteria om kredietrisico's te beoordelen, te beheersen en waar nodig bij te sturen. Concentratierisico is het risico dat zich voor kan doen indien Triodos Cultuurfonds een grote concentratie van beleggingen heeft in bepaalde soorten debiteuren of op bepaalde markten. Gelet op het beleggingsbeleid van Triodos Cultuurfonds worden de leningen veelal verstrekt aan de rijksoverheid, gemeenten of andere overheidsgerelateerde instellingen. Met betrekking tot het monitoren van dit risico, dat dit beleggingsbeleid met zich mee kan brengen, heeft het Fonds een beleid vastgesteld ter bewaking van de kwaliteit van de debiteuren.

FISCALE STATUS

Triodos Cultuurfonds is een beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet Vennootschapsbelasting 1969. Dit impliceert dat, indien onder meer de fiscale winst nagenoeg volledig wordt uitgekeerd in de vorm van dividend, geen vennootschapsbelasting verschuldigd is. Met ingang van 30 augustus 2006 is Triodos Cultuurfonds fiscaal erkend als 'culturele instelling' in de zin van artikel 5.14 van de Wet op de Inkomstenbelasting 2001.

INKOOP VAN AANDELEN

Triodos Cultuurfonds is als open-end beleggingsinstelling onder normale omstandigheden bereid tot inkoop van aandelen tegen de terugkoopprijs. Er zijn voldoende waarborgen aanwezig opdat aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen kan worden voldaan, behoudens wettelijke bepalingen en de hieronder vermelde omstandigheden, zulks ter beoordeling van de Beheerder. Er kunnen zich omstandigheden voordoen waarbij de Beheerder besluit dat Triodos Cultuurfonds in het geheel geen Aandelen zal inkopen. Voor zover nu kan worden overzien zal dat het geval zijn indien de liquide middelen van Triodos Cultuurfonds hiertoe ontbreken of indien door aangegane verplichtingen reeds beslag op deze middelen van Triodos Cultuurfonds is gelegd. Tot de aangegane verplichtingen dienen ook gerekend te worden de liquiditeiten die nodig zijn om het resultaat uit te keren, zodat de fiscale status van beleggingsinstelling niet wordt aangetast. Ook in andere gevallen waarbij naar de mening van de Beheerder de belangen van Triodos Cultuurfonds of de aandeelhouders door inkoop zouden worden aangetast, kan worden besloten geen aandelen in te kopen.

BALANS PER 30 JUNI 2007

Leningen	30-06-2007
Stand 01-11-2006	0
Aankopen/verstrekkingen	43.600.251
Verkopen/aflossingen	-/- 551
Herwaardering	-/- 1.781.254
	<hr/>
Stand 30-06-2007	<u>41.818.446</u>

De nominale waarde van de leningen bedraagt per 30-06-2007 EUR 43.599.700. Het nominale rentepercentage op de leningen is per 30-06-2007 gemiddeld 3,53% per jaar. Het rentepercentage waarmee de contante waarde van de toekomstige kasstromen is bepaald bedraagt per 30-06-2007 gemiddeld 4,18% per jaar. De gewogen gemiddelde resterende looptijd is per 30-06-2007 28,9 jaar. De gewogen gemiddelde resterende rentevaste periode bedraagt per 30-06-2007 7,6 jaar.

Overige vorderingen en overlopende activa	30-06-2007
Te ontvangen rente vorderingen uit leningen	542.294
Te ontvangen rente liquide middelen	60.726
Diversen	48.926
	<hr/>
	<u>651.946</u>

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, spaarrekening en deposito's aangehouden bij Triodos Bank. Hiervan is een bedrag van EUR 9.800.000 geplaatst op deposito's tegen gemiddeld 3,93%.

Per 30 juni 2007 bedraagt het direct opvraagbare uitstaande saldo EUR 1.954.152 tegen een gewogen gemiddeld rentepercentage van 0,69%.

De rentevergoeding op de spaarrekening bij Triodos Bank bedroeg per 30-06-2007:

- over de eerste EUR 100.000: 2,2%

- over het meerdere: 1,7%.

Op de rekening-courant bij Triodos Bank werd 0,25% vergoed.

Kortlopende schulden	30-06-2007
Te betalen beheervergoeding	35.623
Te betalen emissiekosten	76.723
Te betalen oprichtingskosten	57.038
Te betalen bestandsprovisie	75.201
Te betalen rente Triodos Bank	212
Te betalen bankkosten	31
Te betalen accountantskosten	7.500
Te betalen marketingkosten	61.877
Diversen	22.842
	<hr/>
	<u>337.047</u>

EIGEN VERMOGEN

(in EUR x 1.000,-)

	<i>Geplaatst en gestort kapitaal</i>	<i>Agio</i>	<i>Herwaar- derings- reserve</i>	<i>Overige reserves</i>	<i>Onver- deeld resultaat</i>	<i>Totaal</i>
Stand 01-11-2006	0	0	0	0	0	0
Uitgifte aandelen	1.395	53.567	0	0	0	54.962
Resultaat re 8 maanden					-/- 1.075	-/- 1.075
Overige mutaties	0	0	0	253	0	253
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand 30-06-2007	<u>1.395</u>	<u>53.567</u>	<u>0</u>	<u>253</u>	<u>-/- 1.075</u>	<u>54.140</u>

WINST- EN VERLIESREKENING

over de periode 1 november 2006 tot en met 30 juni 2007

Bedrijfslasten
Beheerkosten

	01-11-2006 t/m 30-06-2007
Beheervergoeding	271.147
Advies- en controlekosten	16.478
Kosten toezichthouder	8.500
Publiciteitskosten	2.726
Kosten hoofdbetaalkantoor/beursnotering	1.500
Bestandsprovisie	113.670
Commissarissenbeloning	9.035
Rentelasten	416
Overige lasten	<u>11.012</u>
Totaal	<u><u>434.484</u></u>

Overige bedrijfskosten

	01-11-2006 t/m 30-06-2007
Kosten van uitgifte en terugkoop van aandelen	10.600
Marketingkosten	212.934
Emissiekosten	138.918
Afschrijving oprichtingskosten	<u>47.500</u>
Totaal	<u><u>409.952</u></u>

KOSTENSTRUCTUUR

Kosten toe- en uittreden

Triodos Cultuurfonds onderhoudt een markt voor haar aandelen op Euronext Amsterdam. Op 24 februari 2007 is een nieuwe handels-systematiek in gebruik genomen door Euronext Amsterdam. De belangrijkste kenmerken van de nieuwe handelssystematiek zijn dat er nog maar één handelsmoment per dag is en dat er wordt gehandeld tegen intrinsieke waarde plus of min een op- of afslag die bepaald wordt door de reële kosten die het fonds moet maken om nieuw kapitaal te beleggen of om beleggingen te verkopen ten behoeve van de uitbetaling aan beleggers. Als er per saldo sprake is van meer vraag dan aanbod geldt de opslag. Als er per saldo sprake is van meer aanbod dan vraag geldt de afslag. De intrinsieke waarde plus- of min de op- of afslag is de transactieprijs van die handelsdag. Aangezien de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financieringen waarin Triodos Cultuurfonds belegt nihil zijn (de kosten die verband houden met het uitzetten van financieringen worden gedekt uit de beheervergoeding), wordt er geen op- of afslag in rekening gebracht bij de aan- of verkoop van aandelen Triodos Cultuurfonds. De transactieprijs is derhalve gelijk aan de intrinsieke waarde.

Totale kosten

De totale kosten van het fonds bedragen over de periode vanaf 1 november 2006 tot en met 30 juni 2007 EUR 844.436. De totale kosten exclusief de kosten die verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers die gedekt worden uit ontvangen op- en afslagen bedragen EUR 841.318.

Expense ratio

De expense ratio bedraagt over de periode van 1 november 2006 tot en met 30 juni 2007 1,75%. Dit betreft de termijn vanaf de oprichting van het fonds tot en met het einde van het eerste volledige halfjaar. De expense ratio over het eerste volledige halfjaar (de periode van 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007) bedraagt 0,82%. De expense ratio betreft de totale kosten exclusief de kosten die verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers die gedekt worden uit ontvangen op- en afslagen gerelateerd aan de gemiddelde intrinsieke waarde.

GELIEERDE PARTIJEN

Triodos Cultuurfonds heeft banden met de volgende rechtspersonen:

- 1 Stichting Triodos Holding is de houder van tien prioriteitsaandelen.
- 2 Triodos Bank
 - Triodos Bank is enig aandeelhouder van Triodos Fonds Management.
 - Triodos Bank is houder van 695.000 oprichtersaandelen Triodos Cultuurfonds.
 - Triodos Cultuurfonds houdt haar liquide middelen aan bij Triodos Bank tegen marktconforme tarieven.
 - Triodos Bank beheert het aandeelhoudersregister en ontvangt hiervoor geen vergoeding.
 - Triodos Bank heeft een distributieovereenkomst met Triodos Cultuurfonds op basis waarvan een jaarlijkse bestandsprovisie van 0,4% van het via Triodos Bank geplaatste aandelenkapitaal wordt uitgekeerd.
- 3 Triodos Fonds Management voert het beheer over Triodos Cultuurfonds waarvoor zij een jaarlijkse vergoeding van 0,8% van het fondsvermogen exclusief het resultaat over het lopende boekjaar, met uitzondering van de niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, ontvangt.

UITBESTEDING VAN KERNTAKEN

De onderstaande kerntaken zijn door Triodos Cultuurfonds uitbesteed:

- Het beheren van het aandeelhoudersregister is uitbesteed aan Triodos Bank.
- Het onderhouden van de markt via Euronext Amsterdam is uitbesteed aan ING Bank.
- Het uitoefenen van de functie van hoofdbetaalkantoor is uitbesteed aan ING Bank.

PERSOONLIJKE BELANGEN

De leden van de raad van commissarissen van Triodos Cultuurfonds, alsmede de leden van de directie van Triodos Fonds Management hebben of hadden op enig moment gedurende de verslagperiode geen persoonlijk belang bij een belegging van Triodos Cultuurfonds.

Zeist, 30 augustus 2007

Triodos Fonds Management bv
Directie

Sectorverdeling

Financieringen per 30 juni 2007 (bedragen in EUR)

	<i>Aantal projecten</i>	<i>Historische kostprijs/ nominale waarde</i>	<i>Reële waarde</i>
Met gemeentegarantie	5	40.000.000	38.333.570
Zonder gemeentegarantie	7	3.599.700	3.484.876
Totaal	12	43.599.700	41.818.446

	<i>Aantal projecten</i>	<i>Historische kostprijs/ nominale waarde</i>	<i>Reële waarde</i>
Podiumkunsten	6	35.572.110	34.127.637
Musea	1	5.142.857	4.878.998
Broedplaatsen/Ateliers	5	2.884.733	2.811.811
Totaal	12	43.599.700	41.818.446

Kerncijfers

Bedragen in EUR

	01-11-2006 t/m 30-06-2007
Intrinsieke waarde ultimo	53.806.397
Aantal uitstaande aandelen	2.212.173
Inkomsten	1.550.300
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-/- 1.781.254
Kosten	844.436
Resultaat	-/- 1.075.390
Expense ratio in %	1,75
PER AANDEEL	30-06-2007
- Intrinsieke waarde ultimo	24,32
- Resultaat*	-/- 0,53

Rendement Triodos Cultuurfonds (inclusief herbelegging en exclusief fiscaal voordeel)

	1 maand	3 maanden	6 maanden
Intrinsieke waarde	-/- 0,6%	-/- 2,0%	-/- 2,0%
Referentie index	-/- 0,3%	-/- 1,4%	-/- 1,1%

* Het resultaat per aandeel wordt bepaald op basis van het gedurende de periode gemiddeld geplaatste aantal aandelen.

Triodos Cultuurfonds NV
 Utrechtseweg 60
 Postbus 55
 3700 AB Zeist
 Telefoon 030 693 65 11 (Informatie & Advies)
 Telefoon 030 693 65 00 (Algemeen)
 Fax 030 693 65 55
www.triodos.nl

