

A woman in traditional colorful clothing is shown spinning yarn on a spindle. She is wearing a vibrant, multi-colored blouse with intricate patterns and a purple skirt. The background shows other people, suggesting a communal or market setting. The image is overlaid with text.

Triodos Fair Share Fund

Halfjaarverslag juni 2023

Kerncijfers

(bedragen in duizenden euro's)	1e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022	2022	2021	2020	2019
Intrinsieke waarde ultimo	349.895	366.324	360.782	383.580	347.901	396.153
Aantal uitstaande participaties ultimo (in duizenden)	9.476	9.858	9.653	10.413	10.330	11.103
Opbrengsten uit beleggingen*	15.541	15.323	29.991	30.503	26.880	31.929
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.587	-7.620	-14.850	-9.357	-13.359	-14.717
Valutakoersresultaten	-204	383	-103	414	-561	139
Som der bedrijfslasten	-4.381	-4.762	-9.323	-8.955	-8.724	-9.528
Bedrijfsresultaat	6.369	3.324	5.715	12.605	4.236	7.823
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.329	2.584	2.309	20.255	-23.960	6.813
Ongerealiseerde waardeveranderingen van vorderingen	-	-	-	-	-	-4
Resultaat	40	5.908	8.024	32.860	-19.724	14.632
Lopende kosten ratio	2,39%	2,40%	2,40%	2,41%	2,31%	2,45%
Ratio illiquide beleggingen ultimo	92,6%	100,7%	95,6%	97,9%	95,1%	92,3%
Ratio belegd vermogen ultimo	92,6%	100,7%	95,6%	97,9%	95,1%	92,3%

* Inclusief rente in liquide middelen

Per participatie

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022	2022**	2021**	2020	2019
Intrinsieke waarde ultimo	36,92	37,16	37,38	36,84	33,68	35,68
Opbrengsten uit beleggingen	1,63	1,55	3,11	2,93	2,60	2,87
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,48	-0,77	-1,54	-0,90	-1,20	-1,33
Bedrijfslasten en valutakoersresultaten	-0,48	-0,44	-0,98	-0,82	-0,90	-0,84
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-0,67	0,26	0,24	1,95	-2,42	0,61
Resultaat	0,00	0,60	0,83	3,16	-1,92	1,31

** De bedragen per participatie zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde zoals gepresenteerd in dit jaarverslag. Er is een verschil tussen de intrinsieke waarde per participatie in dit jaarverslag ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie zoals gepubliceerd per 31 december 2022 en per 31 december 2021. Dit komt doordat de intrinsieke waarde zoals gepubliceerd in het jaarverslag gebaseerd is op de beschikbare informatie tot op de datum van publicatie van het jaarverslag, terwijl de gepubliceerde intrinsieke waarde per 31 december 2022 en 2021 is gebaseerd op informatie die beschikbaar was op het moment van 31 december 2022 en 31 december 2021.

Rendement Triodos Fair Share Fund (inclusief herbelegging van dividend) per ultimo juni 2023

	6 maanden	1 jaar	3 jaar gem.	5 jaar gem.	10 jaar gem.	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde	0,6%	0,6%	3,5%	2,5%	2,9%	4,3%

Dividendrendement Triodos Fair Share Fund

	2022	2021	2020	2019	2018
Dividendrendement	1,2%	0,8%	0,0%	0,6%	2,4%

Algemene gegevens

Juridische structuur

Triodos Fair Share Fund ('het fonds') is een open fonds voor gemene rekening met de status van fiscale beleggingsinstelling. Triodos Fair Share 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). Het bezoekadres is Hoofdstraat 10, 3972 LA, Driebergen-Rijsenburg.

Marketing en distributie

Het fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. Participaties 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 inkoop en uitgifte van participaties. Triodos Investment Management B.V. verzorgt de marketing van het fonds.

Beheerder

Triodos Investment Management B.V., 100% dochter van Triodos Bank N.V., is de beheerder van Triodos Fair Share Fund. Triodos Investment Management B.V. 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 prudentieel toezicht uit. Triodos Investment Management B.V. heeft Principes van Fondsbestuur gedefinieerd. Deze Principes van Fondsbestuur zijn te raadplegen op www.triodos-im.com/governance.

Het bestuur van Triodos Investment Management B.V. bestaat uit:

Dick van Ommeren (voorzitter)
Kor Bosscher (directeur Risk, Finance & Operations)
Hadewych Kuiper (directeur Investments)

Fondsmanager

Er zijn in totaal twee fondsmanagers aangesteld die zich gezamenlijk richten op beleggingen in de inclusieve financiële sector. Tim Crijns is de eerste contactpersoon voor het Triodos Fair Share Fund.

Juridisch Eigenaar

Legal Owner Triodos Funds B.V. is juridisch eigenaar van het fonds en houdt voor rekening en risico van de participanten in Triodos Fair Share Fund het fondsvermogen op haar naam. Het bestuur wordt gevoerd door Triodos Investment Management B.V.

Raad van Toezicht

De samenstelling van de Raad van Toezicht is als volgt:
Ineke Bussemaker (voorzitter)
Elfrieke van Galen
Gerard Groener
Ernst de Klerk
Gerard Roelofs

Gerard Roelofs is benoemd tot lid van de Raad van Toezicht. Daarnaast is Jan Willem van der Velden afgetreden als lid van de Raad van Toezicht en opgevolgd door Ernst de Klerk per de Algemene Vergadering van Participanten op 09 juni 2023.

Halfjaarverslag

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

Verlag van de beheerder

Doelstelling duurzame beleggingen Triodos Fair Share Fund

Doelstelling Triodos Fair Share Fund

De doelstelling van Triodos Fair Share Fund is om vermogen te beleggen in financiële dienstverleners en instellingen die in ontwikkelingslanden en opkomende markten bijdragen aan de ontwikkeling van een duurzame financiële sector die toegankelijk is voor alle lagen van de bevolking. Dat doet het fonds met het oog op een gebalanceerd maatschappelijk en financieel rendement op de lange termijn. Triodos Fair Share Fund realiseert deze doelstelling via directe en indirecte investeringen in financiële inclusie, voornamelijk gericht op microfinanciering en financiering van het midden- en kleinbedrijf. De duurzame beleggingsdoelstellingen van Triodos Fair Share Fund zijn als volgt:

- Het bevorderen van individueel welzijn door het bevorderen van financiële inclusie;
- Het ondersteunen van de overgang naar rechtvaardige en duurzame lokale economieën; en
- Het transformeren van het financiële systeem voor een duurzame toekomst.

Voor meer informatie over de beleggingsstrategie en het duurzaamheidsbeleid van het fonds verwijzen wij naar het prospectus van Triodos Fair Share Fund per 1 januari 2023 dat is gepubliceerd op www.triodos-im.com

Europese duurzaamheidsverordening (SFDR)

Als impact investeerder staat duurzaamheid centraal in alle beleggingsactiviteiten van Triodos Investment Management. Vanwege de ontwikkeling van het EU Sustainable Action Plan en in het bijzonder de Europese Duurzaamheidsverordening (SFDR), dient specifieke informatie over duurzaamheid te worden opgenomen in periodieke rapportages. De invoering van SFDR moet beleggers beter in staat stellen om beleggingsfondsen te beoordelen op duurzaamheid. Er zijn drie groepen financiële producten onder SFDR: producten die duurzaamheidsrisico's integreren (art. 6), producten die milieu- en sociale kenmerken bevorderen (art. 8) en producten die duurzaam beleggen als doelstelling hebben (art. 9). Triodos Fair Share Fund heeft duurzame beleggingen tot doel, zoals beschreven in artikel 9 van de SFDR.

Artikel 11 van de SFDR verplicht beleggingsfondsen om aan de hand van relevante duurzaamheidsindicatoren een beschrijving op te nemen van het algemene aan duurzaamheid gerelateerde effect van het fonds. De data die zijn gebruikt om over de indicatoren te rapporteren, zijn ontleend aan gegevens zoals verstrekt door de financiële instellingen waarin het fonds belegt. De resultaten van de impactindicatoren over 2022 staan in de

duurzaamheidsannex van het jaarverslag gepubliceerd op www.triodos-im.com.

Marktontwikkelingen

De eerste helft van 2023 werd gekenmerkt door hoge inflatie en verdere verhoging van de rente door centrale banken. Wel dwongen onzekerheden in de markt de centrale banken om prudent te werk te gaan en matigden ze de renteverhogingen.

De mondiale groei van het bruto binnenlands product (BBP) vertoonde bescheiden vooruitgang in de eerste helft van 2023 na de vertraging van vorig jaar. Opkomende markten bleven hun groeimomentum behouden en toonden economische veerkracht, vooral in Azië. Deze veerkracht werd gesteund door de heropening van China na de COVID-19-pandemie. Latijns-Amerika toonde ook veerkracht, ondanks politieke instabiliteit in verschillende landen, waaronder Bolivia en Ecuador. Aan de andere kant ondervonden landen die sterk afhankelijk waren van de import van voedsel, energie en meststoffen, vooral in Afrika, de gevolgen van stijgende kosten van levensonderhoud, met beperkte middelen om deze gevolgen te verzachten. Oost-Europa en Centraal Azië wist een gematigde groei te handhaven en de neveneffecten van de oorlog in Oekraïne te vermijden. De voortgang van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne is tot dusver traag geweest en een oplossing lijkt niet in zicht in de komende maanden.

In ontwikkelde markten zorgde het faillissement van Silicon Bank in de Verenigde Staten en de overname van Credit Suisse door UBS in Zwitserland voor angst op de markt, maar het domino-effect werd effectief ingeperkt door snelle maatregelen van de regelgevers.

Bovenstaande marktontwikkelingen vinden hun weerslag in de financiële cijfers over het eerste halfjaar 2023. Voor meer informatie verwijzen wij naar de jaarrekening vanaf pagina 10.

Financiële inclusie had in de eerste helft van 2023 dubbele impact. Ten eerste heeft financiële inclusie voor veel mensen een cruciale rol om grip te krijgen op hun financiële stabiliteit en financiële weerbaarheid, waarmee ook de sociale stabiliteit wordt bevorderd. Ten tweede dient financiële inclusie als katalysator voor het groeimomentum van landen, waardoor hun vooruitgang wordt gestimuleerd. Vooral in tijden van economisch herstel stelt de toegang tot financiële diensten de bevolking met lage en middeninkomens in staat om te profiteren van de groeimogelijkheden in hun regio's en tegelijkertijd hun inkomen te stabiliseren, waardoor de algehele veerkracht van de lokale economie wordt versterkt.

Fondsgegevens

	30 juni 2023	31 december 2022
Fondsvermogen	EUR 349.895.022	EUR 360.781.994
Belegd vermogen	EUR 333.048.410	EUR 351.222.731
Aantal microfinancieringsinstellingen	57	59
Aantal financiële instellingen met focus op het MKB	28	27
Aantal fondsen	4	4
Aantal holdingmaatschappijen	5	5
Aantal leasemaatschappijen	4	4
Aantal instellingen gefinancierd middels leningen	71	72
Aantal instellingen gefinancierd middels achtergestelde leningen	14	15
Aantal instellingen gefinancierd middels participaties	24	23
Aantal landen	41	41

Bepaalde landen die sterk afhankelijk zijn van import hebben te maken gehad met extra uitdagingen. Hoge rentetarieven en inflatie hebben een onevenredig grote invloed op hun toegang tot basisbehoeften zoals voedsel en energie. In dergelijke omstandigheden is de microfinancieringssector naar voren gekomen als een vitaal ondersteuningssysteem, dat inkomensafvlakking en besparingen in deze regio's mogelijk maakt, waardoor huishoudens met lage inkomens veerkrachtig door onzekere tijden kunnen navigeren.

Beleggingen

In de eerste zes maanden van 2023 daalde het fondsvermogen van Triodos Fair Share Fund met 3,0% tot EUR 349,9 miljoen (31 december 2022: EUR 360,8 miljoen). Tegelijkertijd daalde het belegd vermogen met 5,2% van EUR 351,2 miljoen tot EUR 333,0 miljoen. Het belegd vermogen is per 30 juni 2023 95,2% van het fondsvermogen (31 december 2022: 97,4%).

Per 30 juni 2023 financierde Triodos Fair Share Fund 98 financiële dienstverleners in 41 landen (31 december 2022: 99 financiële dienstverleners in 41 landen). In de loop van de eerste zes maanden van 2023 keerde het fonds een totaalbedrag van EUR 36,9 miljoen uit aan 39 financiële instellingen, inclusief hernieuwde leningen, en werd EUR 48,6 miljoen terugbetaald.

Leningen

De leningenportefeuille bestaat uit leningen en achtergestelde leningen. De waarde van de leningenportefeuille nam af tot EUR 206,9 miljoen (31 december 2022: EUR 225,3 miljoen), oftewel 59,1% van het fondsvermogen (31 december 2022: 62,5%). De waarde van de leningen nam af tot EUR 161,2 miljoen (31 december 2022: EUR 178,4 miljoen), oftewel 46,1% van het fondsvermogen (31 december 2022: 49,4%). De waarde van de achtergestelde leningen nam af tot EUR 45,7 miljoen (31 december 2022: EUR 46,9 miljoen), oftewel 13,1% van het fondsvermogen (31 december 2022: 13,0%).

Nieuw in de leningenportefeuille:

- Avanza Solido, Mexico
- Financiacion Amiga, Colombia
- Banco Internacional, Ecuador

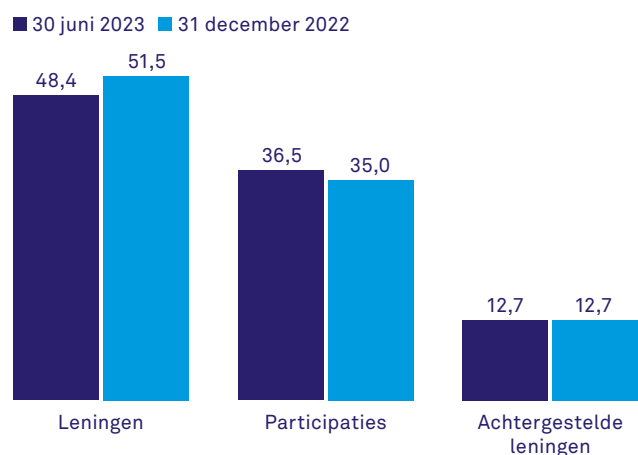
Participaties

De waarde van de participatieportefeuille nam toe tot EUR 126,1 miljoen op 30 juni 2023 (31 december 2022: EUR 125,9 miljoen), oftewel 36,0% van het fondsvermogen (31 december 2022: 34,9%). De stijging in de waarde van de participatieportefeuille is voornamelijk het gevolg van een hogere waardering van de investeringen (EUR 2,4 miljoen), wat enigszins werd gecompenseerd door de negatieve valutabeweging (afname EUR 2,2 miljoen).

Er zijn geen nieuwe deelnemingen aan de portefeuille toegevoegd via een aandeleninvestering. In februari heeft het fonds een SPA (Sale and Purchase Agreement) getekend voor de verkoop van Sonata Finance in India (waarde 30 juni 2023: EUR 3.8 miljoen). Onder voorbehoud van wettelijke goedkeuringen zal deze verkoop naar verwachting in het derde kwartaal van 2023 worden afgerond.

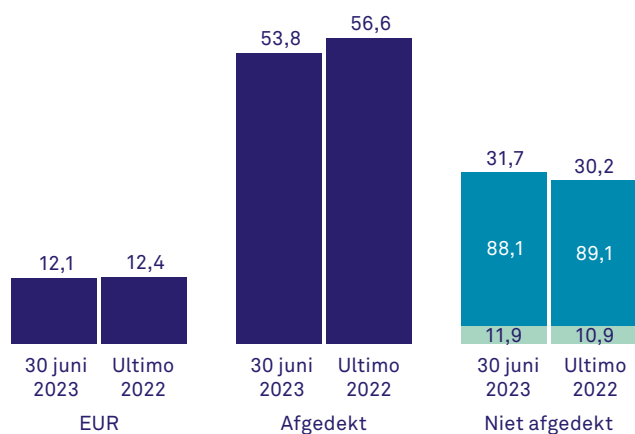
Verdeling naar type financiering

(% van het fondsvermogen)



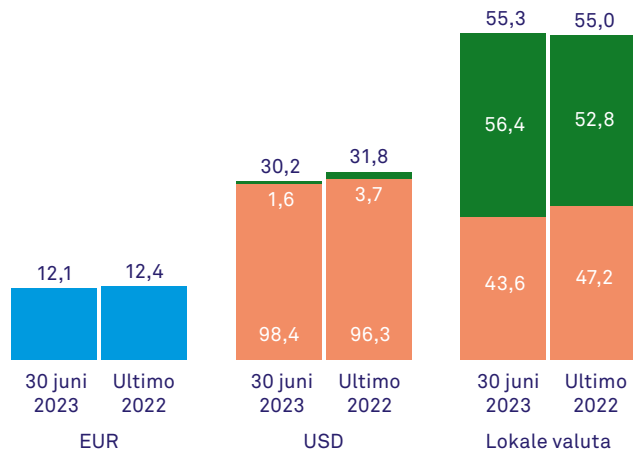
Verdeling naar afdekking (% van het fondsvermogen)

■ Leningen en participaties ■ Leningen ■ Participaties



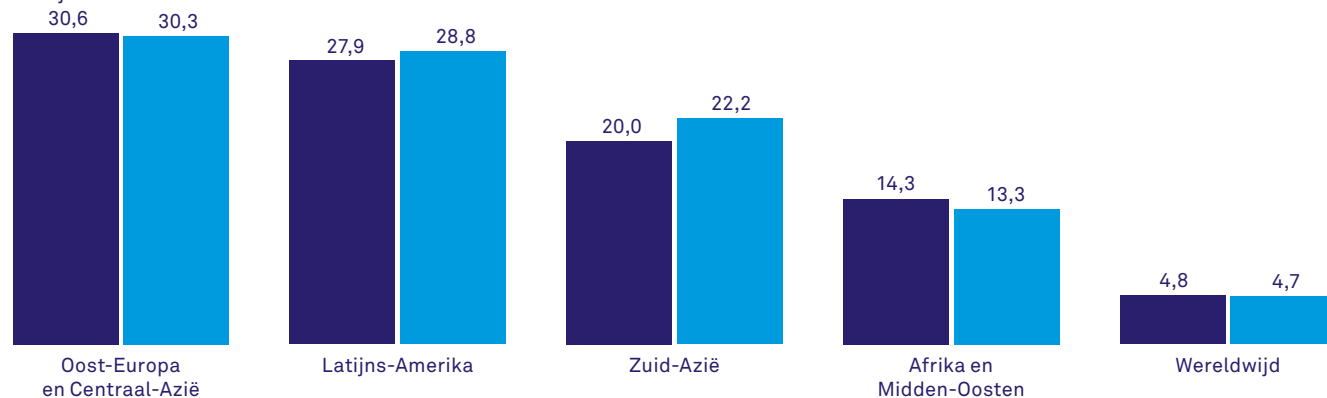
Verdeling naar afdekking valuta (% van het fondsvermogen)

■ Geen valutarisico ■ Afgedekt ■ Niet afgedekt



Verdeling naar regio (% van het fondsvermogen)

■ 30 juni 2023 ■ 31 december 2022



Vijf grootste posities (% van het fondsvermogen)

■ 30 juni 2023 ■ 31 december 2022



Valutatermijncontracten

Triodos Fair Share Fund sluit valutatermijncontracten af om de valutarisico's op investeringen in Amerikaanse dollars of, indien mogelijk en financieel haalbaar, andere vreemde valuta af te dekken.

Liquiditeitenbeheer

Conform het prospectus houdt het fonds voldoende liquide middelen aan ten opzichte van het fondsvermogen om aan betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. In het eerste halfjaar bedroeg de netto uitstroom EUR 6,7 miljoen wat ervoor zorgde dat de liquiditeitspositie afnam. Ondanks deze afname heeft het fonds voldoende liquiditeit om aan alle betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. Sinds 21 maart 2023 bedraagt de kredietfaciliteit van het fonds bij Triodos Bank van EUR 35 miljoen voor liquiditeitsdoeleinden. Per 30 juni 2023 stond het opgenomen saldo op EUR 0 miljoen. Op 30 juni 2023 had het fonds EUR 18,8 miljoen aan vrij opneembare liquide middelen (31 december 2022: EUR 13,9 miljoen), oftewel 5,4% van het fondsvermogen (31 december 2022: 3,9%). Inclusief de kredietfaciliteit is het liquiditeitspercentage per 30 juni 2023 15,3% (31 december 2022: 14,1%).

Voorzieningen dubieuze debiteuren

De totale voorzieningen van Triodos Fair Share Fund stegen gedurende het eerste half jaar van 1,3% van het fondsvermogen op 31 december 2022 naar 3,1% op 30 juni 2023. Als per 30 juni 2023 had het fonds voorzieningen voor investeringen in Peru, Myanmar, Libanon en Oekraïne. Gedurende de eerste helft van 2023 werden de voorzieningen in Myanmar opgehoogd vanwege voortdurende burgerlijke onrust, internationale isolatie van het land en internationale betalingsbeperkingen. Het fonds nam een voorziening op een investering in Peru vanwege een neerwaartse spiraal waarin de instelling is beland: gebrek aan financiering, maatregelen die leiden tot minder inkomsten, in combinatie met stijgende kosten.

Resultaat

Financieel resultaat

Het nettoresultaat van Triodos Fair Share Fund over het eerste halfjaar van 2023 bedraagt EUR 40 duizend (eerste halfjaar 2022: EUR 5,9 miljoen). De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit rente-inkomsten uit leningen en dividenden uit participaties. Deze bedroegen over het eerste halfjaar EUR 15,3 miljoen (eerste halfjaar 2022: EUR 15,3 miljoen). De totale bedrijfskosten zijn in de eerste helft van 2023 licht gedaald tot EUR 4,4 miljoen (eerste halfjaar 2022: EUR 4,8 miljoen).

De (gerealiseerde en ongerealiseerde) waardeverandering van beleggingen van EUR -10,9 miljoen (eerste halfjaar 2022: EUR -5,0 miljoen) is met name veroorzaakt door het effect van de valutaschommelingen, met name van de Amerikaanse dollar op de gerealiseerde valutacontracten. Dit negatieve resultaat werd versterkt door het negatieve ongerealiseerde resultaat van de participaties en leningen.

Kosten

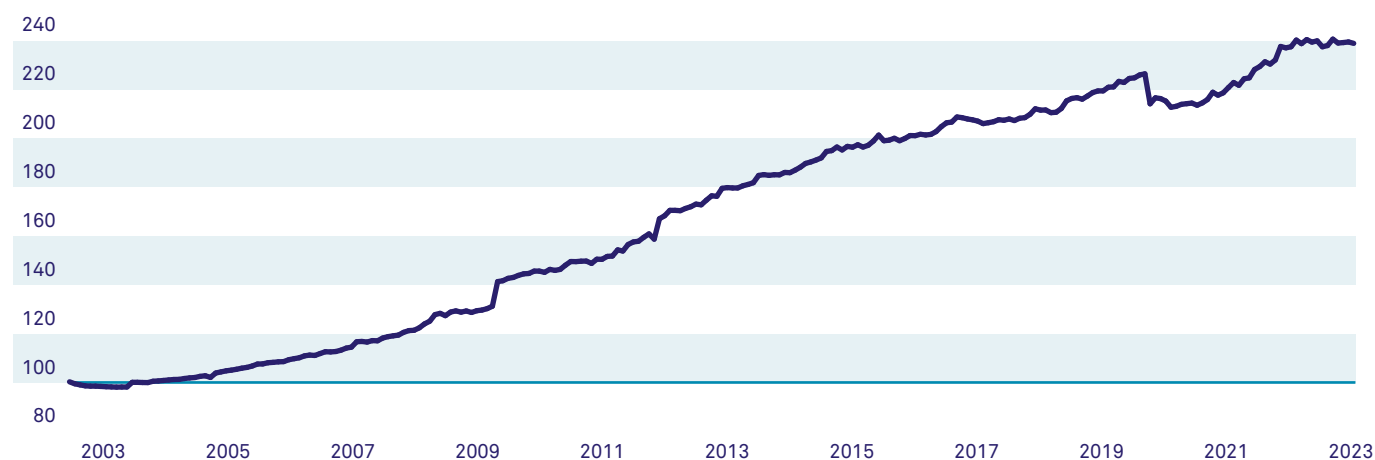
Triodos Fair Share Fund betaalt jaarlijks een beheervergoeding van 2,20% aan Triodos Investment Management B.V. Deze beheervergoeding is de belangrijkste kostenpost van het fonds en wordt vooral gebruikt voor personele kosten, reiskosten, huisvesting en ICT-lasten. Uit de beheervergoeding worden ook alle inspanningen bekostigd die samenhangen met de administratie en het voldoen aan de rapportageverplichtingen.

Rendement

Het rendement van Triodos Fair Share Fund wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds inclusief de herbelegging van het uitgekeerde dividend. De intrinsieke waarde van een participatie Triodos Fair Share Fund per 30 juni 2023 is EUR 36,92 (31 december 2022: EUR 37,38). Het rendement voor de beleggers in Triodos Fair Share Fund over de eerste zes maanden van 2023 bedroeg 0,6%. Tijdens de Algemene Vergadering van Participanten op 9 juni 2023 is de jaarrekening over 2022 vastgesteld. Het fonds heeft per participatie EUR 0,45 dividend uitgekeerd. Het eerste half jaar van 2023 was getekend bij valuta devaluatie. In de eerste zes maanden van 2023 worden de resultaten van het fonds sterk beïnvloed door valutadepreciaties (-0.7%, in vergelijking met 5.0% in de eerste zes maanden van 2022). Inclusief het effect van valutakoersen hebben zowel de schuld- als de aandelenportefeuilles positief bijgedragen aan het rendement van het fonds (respectievelijk 1.6% en 1.2%, in vergelijking met respectievelijk 4.3% en 4.3% in de eerste zes maanden van 2022).

Waardeontwikkeling Triodos Fair Share Fund sinds oprichting

(op basis van intrinsieke waarde inclusief herbeleggen, geïndexeerd)



Verbonden partijen

Triodos Fair Share Fund heeft vanuit de definitie van verbonden partijen uit artikel 381 lid 3 uit Titel 9 Boek 2 en van het Burgerlijk Wetboek en RJ 330 de volgende relevante relaties en transacties:

1 Triodos Investment Management B.V.

- Triodos Investment Management B.V. voert het beheer over Triodos Fair Share Fund waarvoor zij per kwartaal een beheervergoeding van 0,55% over het fondsvermogen ontvangt. Dat is exclusief het onverdeelde resultaat over het lopende boekjaar met uitzondering van de ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Triodos Investment Management heeft hiervoor over 2023 een vergoeding van EUR 3.903.534 ontvangen (2022: EUR 8.037.547). De transacties van Triodos Fair Share Fund worden uitgevoerd onder het beheer door Triodos Investment Management B.V.
- Triodos Investment Management B.V. is bestuurder en voert de administratie van Legal Owner Triodos Funds waarvoor zij in 2023 een vergoeding van EUR 2.760 (2022: EUR 5.520) ontvangt van Triodos Fair Share Fund.

2 Triodos Bank N.V.

- Triodos Bank N.V. is enig aandeelhouder van Triodos Investment Management B.V.
- Triodos Fair Share Fund houdt een deel van de liquide middelen aan bij Triodos Bank N.V. tegen marktconforme tarieven. Triodos Fair Share Fund heeft op 28 maart 2022 een kredietfaciliteit van EUR 37.000.000 afgesloten met Triodos Bank N.V. welke loopt van 30 maart 2022 tot en met 29 maart 2023. Op 21 maart 2023 is er een nieuwe kredietfaciliteit van EUR 35.000.000

afgesloten met Triodos Bank N.V. welke loopt van 29 maart 2023 tot en met 28 maart 2024. In totaal is er in 2023 EUR 209.203 bereidstellingsprovisie betaald (2022: EUR 232.311).

- Triodos Fair Share Fund sloot t/m 2017 valutatermijncontracten af met Triodos Bank N.V. tegen marktconforme tarieven. De balanswaarde van alle lopende contracten is ultimo juni 2023 EUR 465.595 credit (2022: EUR 669.311 credit). Er is per eind juni 2023 geen onderpand betaald of ontvangen (2022: nihil betaald).
- Triodos Bank N.V. voert diverse werkzaamheden uit als registervoerder en ontvangt hiervoor in 2023 een vergoeding van EUR 1.344 (2022: EUR 2.040). Het bedrag wordt jaarlijks geïndexeerd.
- Triodos Bank N.V. is enig aandeelhouder van Legal Owner Triodos Funds B.V. Als zodanig heeft Triodos Bank N.V. het stemrecht op de aandelen en daarmee onder meer het recht de bestuurders van de Juridisch Eigenaar te benoemen en te ontslaan.

3 Legal Owner Triodos Funds B.V.

Legal Owner Triodos Funds BV is de Juridisch Eigenaar van het fonds en houdt de beleggingen en de overige vermogensbestanddelen die tot het Fonds behoren, ten titel van beheer voor rekening en risico van de Participanten. Hiervoor ontvangt zij per jaar een vergoeding van EUR 7.853, voor de periode tot 30 juni EUR 3.927 (2022: EUR 7.853). Het bedrag wordt jaarlijks geïndexeerd.

4 Overige verbonden partijen

Triodos Fair Share Fund investeert samen met Stichting Triodos Sustainable Finance Foundation en Triodos SICAV II-Triodos Microfinance Fund in participaties voor EUR 126.134.883 per ultimo juni 2023 (ultimo 2022: EUR 123.803.645). Ook wordt er gezamenlijk

met voornoemde fondsen en Stichting Hivos-Triodos Fonds financieringen (syndicaatleningen) verstrekt voor EUR 209.419.694 per ultimo juni 2023 (ultimo 2022: EUR 225.721.068). Voornoemde bedragen bij participaties en leningen staan op de balans van Triodos Fair Share Fund per ultimo juni 2023. Triodos Investment Management treedt hierbij op als syndicaatsleider en voert, behoudens voor Stichting Triodos Sustainable Finance Foundation (gemanaged door Triodos Regenerative Money Center), tevens de directie over deze entiteiten.

5 MFX Solutions LLC

MFX Solutions LLC is een financiële instelling met focus op handel in valuta-instrumenten. Vanuit Triodos Investment Management wordt een toezichthoudende functie vervuld op deze entiteit. De balanswaarde van alle afgesloten contracten is ultimo juni 2023 EUR 8.995.598 credit (ultimo 2022: EUR 6.517.859 credit). Tevens is voor de valutatermijncontracten per balansdatum 2023 een onderpand van USD 1.000.000 betaald (2022: USD 1.000.000)

fonds geloven in het herstelvermogen en de veerkracht van mensen om sterker uit crises tevoorschijn te komen.

Driebergen-Rijsenburg, 31 augustus 2023

Fondsmanager Triodos Fair Share Fund
Tim Crijns

Bestuur Triodos Investment Management B.V.
Dick van Ommeren (voorzitter)
Kor Bosscher (directeur Risk, Finance & Operations)
Hadewych Kuiper (directeur Investments)

Vooruitzichten

De economische activiteit in opkomende markten blijft naar verwachting gunstig in de tweede helft van het jaar. Deze positieve vooruitzichten worden ondersteund door een zichtbare daling van de kerninflatie in de meeste opkomende markten. Bovendien is een langzamer tempo van renteverhogingen gunstig voor de korte termijn valutaprestaties van veerkrachtige opkomende markten zoals India en Mexico. Deze landen hebben aangetoond dat ze succesvol kunnen omgaan met de inflatieschok.

Vooruitkijkend naar de tweede helft van 2023, verwacht het fonds een stabiele kasstroom uit zijn leningenportefeuille. De relatief korte looptijd van de leningen (modified duration: 1.23) stelt het fonds in staat om mee te bewegen met wereldwijde rentetrends. Bovendien wordt verwacht dat de aandelenportefeuille positief zal bijdragen aan het totale rendement. Het is echter belangrijk op te merken dat valutaschommelingen naar verwachting volatiel zullen blijven in de tweede helft van 2023. De belangrijkste onzekerheden in de komende zes maanden zijn valutaontwikkelingen en geopolitieke risico's.

Op de lange termijn behoudt het fonds vertrouwen in de onderliggende structurele drijfveren van zijn investeringen, die gericht zijn op investeringen in echte economieën. Het fonds is van mening dat deze drijfveren niet zijn veranderd en verwacht aan de rendementsverwachtingen te kunnen voldoen. Daarnaast blijft het

Balans per 30 juni 2023

(in duizenden euro's)	Noot	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties		126.135	125.898
Achtergestelde leningen		45.735	46.925
Leningen		161.178	178.400
Betaald onderpand		7.430	10.866
Valutatermijncontracten (positief)		2.174	2.540
		342.652	364.629
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	2	10.567	6.792
Overige activa			
Liquide middelen	3	18.817	13.922
Kortlopende schulden	4		
Overige schulden		-2.530	-4.612
Vooruit ontvangen aflossingen en rentebetalingen op leningen		-910	-84
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		25.944	16.018
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		368.596	380.647
Beleggingen (negatief)			
Valutatermijncontracten (negatief)		-18.701	-19.865
Eigen vermogen	5		
Participatievermogen		308.816	315.498
Herwaarderingsreserve		54.535	53.079
Overige reserves		-13.496	-15.819
Onverdeeld resultaat		40	8.024
		349.895	360.782

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

Winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)

Noot

1e halfjaar 2023

1e halfjaar 2022

Direct resultaat uit beleggingen

Opbrengsten uit beleggingen

in participaties		4.316	3.380
in achtergestelde leningen		2.434	2.252
in leningen		8.522	9.691
		15.272	15.323

Indirect resultaat uit beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

in participaties		-3	-2.780
in achtergestelde leningen		24	81
in leningen		-487	566
in valutatermijncontracten		-4.121	-5.487
		-4.587	-7.620

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

in participaties		-2.162	8.380
in achtergestelde leningen		125	-191
in leningen		-5.089	3.361
in valutatermijncontracten		797	-8.966
		-6.329	2.584

Overige resultaten

Overige bedrijfsopbrengsten

Interest liquide middelen		269	-
		269	-

Som der bedrijfsopbrengsten

4.625 **10.287**

Bedrijfslasten

Beheerkosten		-3.904	-4.025
Bewaarkosten		-47	-45
Overige kosten	6	-430	-692

Som der bedrijfslasten

-4.381 **-4.762**

Resultaat uit bedrijfssoefening

244 **6.291**

Overige valutakoersresultaten

-204 **383**

Resultaat

40 **5.908**

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

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

	Noot	1e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat excl. valutakoersresultaten		244	5.525
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:			
Waardeveranderingen participaties		2.162	-8.380
Waardeveranderingen (achtergestelde) leningen		4.348	-3.388
Waardeveranderingen valutatermijncontracten		-4.919	8.967
Aankopen van participaties		-6.710	-3.618
Verkopen van participaties		4.311	10.166
Verstrekingen van (achtergestelde) leningen		-30.223	-17.262
Aflossingen van (achtergestelde) leningen		44.287	28.815
Expiratie van valutatermijncontracten		4.121	-
Betaald onderpand		3.436	-8.533
Mutaties in activa en passiva			
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		-3.775	1.540
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		-1.256	16.486
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		16.026	30.318
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		10.566	15.036
Terugkoop van participaties		-17.248	-35.225
Uitgekeerd dividend		-4.245	-2.975
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-10.927	-23.164
Mutatie geldmiddelen		5.099	7.154
Liquide middelen primo verslagperiode	3	13.922	4.611
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-204	383
Liquide middelen ultimo verslagperiode		18.817	12.148

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 Fair Share Fund is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur.

Bewaarder

Voor de Nederlandse beleggingsfondsen onder beheer van Triodos Investment Management is BNP Paribas S.A. (BNP Paribas) aangesteld als onafhankelijke bewaarder. 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.

Grondslagen

Dit verslag is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen in Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek (BW), Wet op het 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 de voorgaande verslagperiode.

Fiscale status

Triodos Fair Share Fund is een open fonds voor gemene rekening met de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat het fonds in beginsel is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%, mits aan alle daarvoor geldende voorwaarden wordt voldaan. Een voorwaarde is dat de fiscale winst die voor uitdeling beschikbaar is binnen 8 maanden na het einde van het van toepassing zijnde boekjaar volledig uitgekeerd wordt, ook wel aangeduid als de zogenaamde 'doorstootverplichting'.

Dividendbelasting

Op uitkeringen gedaan door Triodos Fair Share Fund aan haar participanten wordt op basis van de Wet op de Dividendbelasting 1965 in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden.

Inkoop van participaties

Participaties worden ingekocht tegen de intrinsieke waarde. Slechts in gevallen waarbij naar de mening van de beheerder de belangen van het fonds of de participanten door inkoop zouden worden aangetast, kan worden besloten tijdelijk geen participaties in te kopen. Om tot op zekere hoogte te kunnen voldoen aan verzoeken tot inkoop van participaties, zal het fonds een gedeelte van haar vermogen beleggen in rentedragende tegoeden of zorg dragen voor voldoende andere waarborgen.

Toelichting op de balans per 30 juni 2023

Activa

1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingen in het eerst halfjaar 2023 was als volgt:

	Participaties	Achtergestelde leningen	Leningen	Valutatermijncontracten*	Warrants	Totaal
Stand 01.01.2023	125.898	46.925	178.400	-6.459	–	344.764
Aankopen/verstrekkingen/dotaties	6.710	–	30.223	–	–	36.933
Verkopen/aflossingen/onttrekkingen	-4.311	-1.314	-42.973	–	–	-48.598
Voorziening	–	–	-5.297	–	–	-5.297
Betaald onderpand	–	–	–	-3.436	–	-3.436
Herwaardering	-783	504	1.471	798	–	1.990
Herwaardering als gevolg van valutakoersverschillen	-1.379	-380	-646	–	–	-2.405
Stand 30.06.2023	126.135	45.735	161.178	-9.097	–	323.951

* Dit betreft het saldo van de positieve (EUR 2.174.020), negatieve (EUR 18.701.489) valutatermijncontracten en het saldo van betaald en ontvangen onderpand (EUR 7.429.879) per ultimo verslagperiode.

Het verloop van de beleggingen in het boekjaar 2022 was als volgt:

	Participaties	Achtergestelde leningen	Leningen	Valutatermijncontracten*	Warrants	Totaal
Stand 01.01.2022	123.120	43.370	214.503	-5.312	69	375.750
Aankopen/verstrekkingen/dotaties	5.379	6.121	24.381	–	–	35.881
Verkopen/aflossingen/onttrekkingen	-10.165	-4.467	-57.339	–	-69	-72.040
Voorziening	–	1.760	-1.708	–	–	52
Betaald onderpand	–	–	–	2.442	–	2.442
Herwaardering	5.048	-2.261	-5.401	-3.589	–	-6.203
Herwaardering als gevolg van valutakoersverschillen	2.516	2.402	3.964	–	–	8.882
Stand 30.06.2022	125.898	46.925	178.400	-6.459	–	344.764

* Dit betreft het saldo van de positieve (EUR 2.539.990), negatieve (EUR 19.864.564) valutatermijncontracten en het saldo van betaald en ontvangen onderpand (EUR 10.866.154) per ultimo verslagperiode.

Valutatermijncontracten

	30-06-2023	31-12-2022
Valutatermijncontracten (positief)	2.174	2.540
Valutatermijncontracten (negatief)	-18.701	-19.865
	-16.527	-17.325

Valutatermijncontracten - Looptijd

	30-06-2023	31-12-2022
Korter dan één jaar	-9.838	-8.084
Een tot vijf jaar	-5.813	-9.144
Langer dan vijf jaar	-876	-97
	-16.527	-17.325

Verloop Valutatermijncontracten

	30-06-2023	31-12-2022
Stand per 1 januari	-17.325	-13.736
Expiratie	-4.121	-13.418
Herwaardering reële waarde	4.919	9.829
Stand op ultimo	-16.527	-17.325

Voorzieningen

	30-06-2023	31-12-2022
Stand per 1 januari	4.327	4.379
Dotatie	5.333	5.394
Vrijval	–	-2.603
Afboeking	–	-2.793
Koersverschil	-36	-50
Stand per ultimo	9.624	4.327

2. Overige vorderingen en overlopende activa

Vorderingen

	30-06-2023	31-12-2022
Te vorderen rente leningen	4.520	5.156
Te vorderen aflossing lening	3.312	398
Te ontvangen dividenden	1.556	–
Te vorderen dividendbelasting	986	1.075
Te vorderen rente liquide middelen	90	32
Te vorderen inzake uitgifte participaties	17	25
Vooruitbetaalde projectkosten	10	28
Te vorderen omzetbelasting	–	14
Diversen	76	64
Totaal	10.567	6.792

Alle overige vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd korter dan een jaar. De reële waarde van de overige vorderingen en overlopende activa benadert de boekwaarde.

3. Liquide middelen

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

4. Kortlopende schulden

	30-06-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	1.928	4.012
Vooruit ontvangen aflossingen en rentebetalingen op leningen	910	84
Te betalen belastingen inzake verkoop Acleda	254	254
Te betalen beschikbaarheidsprovisie kredietfaciliteit	87	70
Te betalen accountantskosten	66	75
Te betalen marketing- en publiciteitskosten	39	30
Crediteuren	17	–
Te betalen rentelasten	–	59
Te betalen algemene kosten	139	112
Totaal	3.440	4.696

Alle kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar en de reële waarde benadert de boekwaarde.

5. Eigen vermogen

Participatie vermogen

	1e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022
Stand per 01.01	315.498	343.344
Geplaatste participaties	10.566	15.036
Ingekochte participaties	-17.248	-35.225
Stand per ultimo	308.816	323.155

Mutatie in het aantal participaties (x 1.000)

	1e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022
Stand per 01.01	9.653	10.413
Geplaatste participaties	284	409
Ingekochte participaties	-461	-964
Stand per ultimo	9.476	9.858

Herwaarderingsreserves

	1e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022
Stand per 01.01	53.079	45.567
Toevoeging/onttrekking		
Inzake participaties	1.818	5.928
Inzake achtergestelde leningen	197	1.086
Inzake leningen	-193	3.505
Inzake valutatermijncontracten	-366	152
Stand per ultimo	54.535	55.934

Overige reserves

	1e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022
Stand per 01.01	-15.819	-38.191
Mutatie	2.323	19.518
Stand op ultimo	-13.496	-18.673

Onverdeeld resultaat

	1e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022
Stand per 01.01	8.024	32.860
Uitgekeerd dividend	-4.245	-2.975
Toegevoegd aan de herwaarderingsreserves	-1.456	-10.367
Toegevoegd aan de overige reserves	-2.323	-19.518
Onverdeeld resultaat boekjaar	40	5.908
Stand op ultimo	40	5.908

Niet uit de balans blijvende activa, passiva en regelingen

Kredietfaciliteit Triodos Bank N.V.

Er is bij Triodos Bank N.V. een stand-by kredietfaciliteit afgesloten van EUR 35.000.000. Van deze stand-by faciliteit is per balansdatum EUR 0 opgenomen.

Toegezegde leningen en participaties

Triodos Fair Share Fund heeft per balansdatum 30 juni 2023 toezeggingen gedaan voor een totaal van EUR 7.120.010 (2022: EUR 3.060.289).

Toelichting op de winst- en verliesrekening

6. Overige kosten

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022
Kosten kredietfaciliteit Triodos Bank N.V.	209	154
Accountantskosten	62	51
Advieskosten	46	157
Marketingkosten	23	41
Publiciteitskosten	17	21
Kosten toezichthouder	15	15
Kosten beursnotering	11	13
Beloning leden Raad van Toezicht	11	12
Bankkosten	8	10
Rentelasten	6	203
Vergoeding administreren beleggingsposities derdendistributeurs	2	1
Overige lasten	20	14
Totaal	430	692

Kostenstructuur

Kosten toe- en uittreden

Aan het plaatsen of terugkopen van eigen participaties door Triodos Fair Share Fund zijn voor het fonds geen kosten verbonden. Er wordt daarom geen op- of afslag op de intrinsieke waarde gehanteerd. Distributeurs van Triodos Fair Share Fund kunnen zelf een vergoeding vaststellen.

Totale kosten

De totale kosten van het fonds bedragen over het eerste halfjaar 2023 EUR 4.381.060 (eerste halfjaar 2022 EUR 4.761.915).

Lopende kosten

Over de periode van 1 juli 2022 tot en met 30 juni 2023 bedroegen de lopende kosten van Triodos Fair Share Fund 2,39%. Over de periode 1 juli 2021 tot en met 30 juni 2022 bedroegen deze kosten 2,40%. De lopende kosten betreffen de totale kosten gedurende 12 maanden, exclusief de kosten van beleggingstransacties en de interestkosten gerelateerd aan de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds gedurende de desbetreffende periode. De lopende kosten staan vermeld in het document Essentiële Beleggersinformatie.

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 participanten

In de afgelopen verslagperiode is er per participatie EUR 0,45 dividend uitgekeerd. Ten tijde van de publicatie van dit verslag bestaat er geen voornemen om een tussentijdse uitkering aan participanten te doen.

Driebergen-Rijsenburg, 31 augustus 2023

Fondsmanager Triodos Fair Share Fund
Tim Crijns

Beheerder
Bestuur Triodos Investment Management B.V.
Dick van Ommeren (voorzitter)
Kor Bosscher (directeur Risk, Finance & Operations)
Hadewych Kuiper (directeur Investments)

Juridisch eigenaar
Legal Owner Triodos Funds B.V.

Triodos Fair Share Fund
Halfjaarverslag juni 2023

Verschijning
Augustus 2023

Tekst
Triodos Investment Management B.V., Driebergen-Rijsenburg

Lay out
Via Bertha, Utrecht

Adres
Triodos Fair Share Fund
Hoofdstraat 10
Postbus 55, 3972 LA Driebergen-Rijsenburg
www.triodos-im.com

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