

A woman with dark hair, wearing a vibrant, multi-colored patterned blouse and a matching skirt, is kneeling and weaving on a traditional backstrap loom. She is holding a spool of dark thread in her hands. In the background, another woman is also weaving, and the scene is set outdoors on a dirt ground. The image is framed by a green vertical bar on the left and a blue vertical bar on the right.

Triodos Fair Share Fund

Halfjaarverslag juni 2024

Triodos @ Investment Management

Kerncijfers

(bedragen in duizenden euro's)	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023	2023	2022	2021	2020
Intrinsieke waarde ultimo	320.380	349.895	330.794	360.782	383.580	347.901
Aantal uitstaande participaties ultimo (in duizenden)	8.538	9.476	8.936	9.653	10.413	10.330
Opbrengsten uit beleggingen*	13.103	15.541	29.575	29.991	30.503	26.880
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.140	-4.587	-7.939	-14.850	-9.357	-13.359
Valutakoersresultaten	274	-204	-661	-103	414	-561
Som der bedrijfslasten	-3.990	-4.381	-8.610	-9.323	-8.955	-8.724
Bedrijfsresultaat	1.247	6.369	12.365	5.715	12.605	4.236
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9.396	-6.329	-11.420	2.309	20.255	-23.960
Resultaat	10.643	40	945	8.024	32.860	-19.724
Lopende kosten ratio	2,40%	2,39%	2,43%	2,40%	2,41%	2,31%
Ratio illiquide beleggingen ultimo	89,4%	92,6%	94,6%	95,6%	97,9%	95,1%

* Inclusief rente in liquide middelen

Per participatie

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023	2023	2022**	2021**	2020
Intrinsieke waarde ultimo	37,52	36,92	37,02	37,38	36,84	33,68
Opbrengsten uit beleggingen	1,54	1,63	3,31	3,11	2,93	2,60
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,95	-0,48	-0,89	-1,54	-0,90	-1,20
Bedrijfslasten en valutakoersresultaten	-0,44	-0,48	-1,03	-0,98	-0,82	-0,90
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1,10	-0,67	-1,28	0,24	1,95	-2,42
Resultaat	1,25	0,00	0,11	0,83	3,16	-1,92

** 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 2024

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

Dividendrendement Triodos Fair Share Fund

	2023	2022	2021	2020	2019
Dividendrendement	1,9%	1,2%	0,8%	0,0%	0,6%

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

Beheerder

Triodos Investment Management, 100% dochter van Triodos Bank N.V., is de beheerder van Triodos Fair Share Fund. Triodos Investment Management beschikt over een vergunning om beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 Wft te beheren. De AFM is de vergunningverlenende toezichthouder en voert het gedragstoezicht uit. De Nederlandsche Bank (DNB) oefent het prudentiële toezicht uit. Triodos Investment Management is aangesloten bij de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Meer informatie over processen en beleid van Triodos Investment Management is te vinden op www.triodos-im.com/governance.

Het bestuur van Triodos Investment Management 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, Florian Bankeman en Tim Crijns. Florian Bankeman 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.

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

Halfjaarverslag

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

Verslag 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.

Duurzame beleggingsdoelstellingen

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.

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 (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR), dient specifieke informatie over duurzaamheid te worden opgenomen in periodieke rapportages. De invoering van de SFDR moet beleggers beter in staat stellen om beleggingsfondsen te beoordelen op duurzaamheid. Er zijn drie groepen financiële producten onder de SFDR:

- 1) Producten die duurzaamheidsrisico's integreren (artikel 6);
- 2) Producten die milieukenmerken en sociale kenmerken bevorderen (artikel 8); en
- 3) Producten die duurzaam beleggen als doelstelling hebben (artikel 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 effect van het fonds dat aan duurzaamheid gerelateerd is. Voor meer informatie over de beleggingsstrategie en het duurzaamheidsbeleid van het fonds verwijzen wij naar

de duurzaamheidsannex in het jaarverslag 2023, het prospectus van Triodos Fair Share Fund per

1 januari 2023 en het jaarlijkse impactrapport op www.triodos-im.com/impact-report/2023.

Marktontwikkelingen

In de eerste helft van 2024 is de economische groei van opkomende markten beter geweest dan verwacht en het laatste nieuws over afnemende inflatie is bemoedigend. De onzekerheid rondom het tijdstip van renteverlagingen door de Fed heeft echter geleid tot enige volatiliteit van de valutakoersen, met name in opkomende markten. Opkomende markten blijven overgevoelig voor de inflatie in de VS en de rentebeleid-verwachtingen van de Fed vanwege de impact hiervan op de Amerikaanse dollar.

Verschillende landen hebben dit jaar verkiezingen gehouden, waaronder India, Mexico en Zuid-Afrika. Regerende partijen in zowel India als Zuid-Afrika moeten na het verliezen van hun meerderheid met andere partijen samenwerken. In Mexico maakt de verpletterende overwinning van de regerende partij de weg vrij voor institutionele veranderingen.

Een aantal landen ervaart specifieke uitdagingen met betrekking tot ingevoerde hervormingen. Zo hebben in Kenia protesten de overhand genomen na de implementatie van belastinghervormingen om de fiscale doelen te halen die vereist zijn door het IMF. IMF-overeenkomsten blijven een belangrijke financieringsbron voor veel opkomende economieën en worden ook gezien als bewijs dat landen de benodigde stappen zetten voor langdurige stabiliteit onder toezicht van het IMF.

Het belang van financiële inclusie kwam in de eerste helft van 2024 op twee fronten tot uiting. Ten eerste speelt het een cruciale rol voor mensen om grip te krijgen op hun financiële stabiliteit en veerkracht, waardoor sociale stabiliteit wordt bevorderd. Omstandigheden zoals hogere rentetarieven en inflatie hebben een onevenredig grote invloed op de toegang tot basisbehoeften zoals voedsel en energie. In dit soort uitdagende tijden is microfinanciering een essentieel ondersteuningsmechanisme gebleken, dat het verkrijgen van een inkomen en de besparingen in deze regio's vergemakkelijkt, waardoor huishoudens met een laag inkomen veerkrachtig door onzekere tijden kunnen komen. Ten tweede dient financiële inclusie als een katalysator voor het groeimomentum van landen en stimuleert het hun vooruitgang.

Fondsgegevens

	30 juni 2024	31 december 2023
Fondsvermogen	EUR 320.380.438	EUR 330.793.671
Belegd vermogen	EUR 286.536.540	EUR 313.034.165
Aantal microfinancieringsinstellingen	54	58
Aantal financiële instellingen met focus op het MKB	25	28
Aantal fondsen	4	4
Aantal holdingmaatschappijen	2	4
Aantal leasemaatschappijen	5	5
Aantal instellingen gefinancierd middels leningen	66	73
Aantal instellingen gefinancierd middels achtergestelde leningen	13	13
Aantal instellingen gefinancierd middels participaties	21	23
Aantal landen	38	39

Vooraf in tijden van economisch herstel stelt toegang tot financiële diensten de lage- en middeninkomensbevolking in staat te profiteren van de groeikansen binnen hun regio, terwijl ze tegelijkertijd hun inkomen kunnen stabiliseren en de algehele veerkracht van de lokale economie versterken.

Beleggingen

In de eerste zes maanden van 2024 daalde het fondsvermogen van Triodos Fair Share Fund met 3,1% tot EUR 320,4 miljoen (31 december 2023: EUR 330,8 miljoen). Tegelijkertijd daalde het belegd vermogen met 8,5% van EUR 313,0 miljoen tot EUR 286,5 miljoen. Het belegd vermogen is per 30 juni 2024 89,4% van het fondsvermogen (31 december 2023: 94,6%).

Per 30 juni 2024 financierde Triodos Fair Share Fund 90 financiële dienstverleners in 38 landen (31 december 2023: 99 financiële dienstverleners in 39 landen). In de loop van de eerste zes maanden van 2024 keerde het fonds een totaalbedrag van EUR 7,8 miljoen uit aan 6 financiële instellingen, inclusief hernieuwde leningen, en werd EUR 42,9 miljoen terugbetaald aan het fonds.

Nieuw in de leningenportefeuille:

- Laudex, Mexico
- Varthana Finance, India

Leningen

De leningenportefeuille bestaat uit leningen en achtergestelde leningen. De waarde van de leningenportefeuille nam af tot EUR 177,0 miljoen (31 december 2023: EUR 203,6 miljoen) en bedraagt 55,2% van het fondsvermogen (31 december 2023: 61,5%). De waarde van de leningen nam af tot EUR 135,7 miljoen (31 december 2023: EUR 161,9 miljoen) en bedraagt 42,4% van het fondsvermogen (31 december 2023: 48,9%). De waarde van de achtergestelde leningen nam af tot EUR 41,3 miljoen (31 december 2023: EUR 41,7 miljoen)

en bedraagt 12,9% van het fondsvermogen (31 december 2023: 12,6%).

Participaties

De waarde van de participatieportefeuille nam af tot EUR 116,3 miljoen op 30 juni 2024 (31 december 2023: EUR 118,1 miljoen) en bedraagt 36,3% van het fondsvermogen (31 december 2023: 35,7%). De daling in de waarde van de participatieportefeuille is voornamelijk het gevolg van de verkoop van aandelenparticipaties, wat deels gecompenseerd wordt door een hogere waardering van de investeringen (EUR 2,9 miljoen) en de positieve valutabeweging (toename: EUR 3,4 miljoen).

Er zijn geen nieuwe aandelenparticipaties aan de portefeuille toegevoegd in de eerste helft van 2024. In de afgelopen 6 maanden heeft het fonds zijn percentage in aandelenparticipaties verminderd door de verkoop of gedeeltelijke verkoop van meerdere van deze participaties. Zo heeft het fonds zijn aandelenparticipaties in de investeringen Enda (Tunesië), Sonata Finance (India) en FINCA Microfinance Holding (Wereldwijd) volledig en zijn aandelenparticipaties in KazMicroFinance (Kazachstan) en Utkarsh (India) gedeeltelijk verkocht.

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 van 2024 bedroeg de netto uitstroom EUR 15,0 miljoen. Ondanks deze afname heeft het fonds voldoende liquiditeit om aan alle betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. Sinds 17 mei 2024 bedraagt de kredietfaciliteit van het fonds bij Triodos Bank EUR 20 miljoen voor liquiditeitsdoeleinden.

Verdeling naar afdekking (% van het fondsvermogen)

	30 juni 2024	31 december 2023
Afgedekt door valutatermijncontracten	50,0	55,4
Niet afgedekt door valutatermijncontracten	33,7	30,8
• Leningen	14,1	9,4
• Participaties	85,9	90,6
Euro	12,4	12,9

Verdeling naar afdekking valuta (% van het fondsvermogen)

	30 juni 2024	31 december 2023
Amerikaanse dollar	29,0	29,9
• Afgedekt	96,6	100,8
• Niet afgedekt	3,4	-0,8
Lokale valuta	52,5	56,3
• Afgedekt	37,6	44,9
• Niet afgedekt	62,4	55,2
Euro	12,4	12,9

Vijf grootste posities (% van het fondsvermogen)

	30 juni 2024	31 december 2023
Centenary Bank (Oeganda)	7,6	6,6
Credo (Georgië)	6,3	5,8
KazMicroFinance (Kazachstan)	5,8	5,7
Bancosol (Bolivia)	4,4	3,8
Mercantil Banco (Panama)	2,8	–

Per 30 juni 2024 is er geen gebruik gemaakt van de beschikbare kredietfaciliteit.

Op 30 juni 2024 had het fonds EUR 23,0 miljoen aan vrij opneembare liquide middelen (31 december 2023: EUR 13,0 miljoen), oftewel 7,2% van het fondsvermogen (31 december 2023: 3,9%). Inclusief de kredietfaciliteit is het liquiditeitspercentage per 30 juni 2024 13,4% (31 december 2023: 14,5%).

Voorzieningen dubieuze debiteuren

De totale voorzieningen van Triodos Fair Share Fund stegen gedurende het eerste half jaar van 3,1% van het fondsvermogen per 31 december 2023 naar 3,3% per 30 juni 2024. Per 30 juni 2024 had het fonds voorzieningen

Verdeling naar type financiering (% van het fondsvermogen)



	30 juni 2024	31 december 2023
Leningen	44,7	48,8
Participaties	36,8	35,7
Achtergestelde leningen	12,5	12,6

Verdeling naar regio (% van het fondsvermogen)



	30 juni 2024	31 december 2023
Oost-Europa en Centraal-Azië	30,4	30,4
Latijns-Amerika	28,8	27,2
Zuid-Azië	21,4	23,1
Afrika en Midden-Oosten	15,1	15,6
Wereldwijd	4,2	3,8

voor investeringen in Peru, Myanmar, de Palestijnse gebieden, Zuid-Afrika en Oekraïne. Gedurende de eerste zes maanden van 2024 ondervonden twee investeringen in Zuid-Afrika financiële moeilijkheden, wat ertoe leidde dat het fonds voorzieningen trof voor deze investeringen.

In de eerste helft van 2024 heeft het fonds een deel van zijn voorzieningen in Myanmar afgeschreven vanwege de aanhoudende onzekerheid in het land. Verder heeft het fonds een deel van zijn belang in een investering in Peru afgeschreven. In totaal heeft het fonds in de eerste helft van 2024 EUR 0,9 miljoen afgeschreven.

Resultaat

Financieel resultaat

Het nettoresultaat van Triodos Fair Share Fund over het eerste halfjaar van 2024 bedraagt EUR 10,6 miljoen (eerste halfjaar 2023: EUR 40 duizend). De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit rente-inkomsten uit leningen en dividenden uit participaties. Deze bedroegen over het eerste halfjaar EUR 12,8 miljoen (eerste halfjaar 2023: EUR 15,3 miljoen). De totale bedrijfskosten zijn in de eerste helft van 2024 licht gedaald tot EUR 4,0 miljoen (eerste halfjaar 2023: EUR 4,4 miljoen).

De stijging van de (gerealiseerde en ongerealiseerde) waardeverandering van beleggingen van EUR 1,3 miljoen (eerste halfjaar 2023: EUR -10,9 miljoen) komt met name door een stabiele leningenportefeuille en opwaarderingen van aandelenparticipaties van het fonds.

Kosten

Triodos Fair Share Fund betaalt jaarlijks een beheervergoeding van 2,20% aan Triodos Investment Management. 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 2024 is EUR 37,52 (31 december 2023: EUR 37,02). Het rendement voor de beleggers in Triodos Fair Share Fund over de eerste zes maanden van 2024 bedroeg 3,3%. Tijdens de Algemene Vergadering van Participanten op 14 juni 2024 is de

jaarrekening over 2023 vastgesteld. Het fonds heeft per participatie EUR 0,72 dividend uitgekeerd. In de eerste zes maanden van 2024 worden de resultaten van het fonds beïnvloed door stijgingen van de valutakoersen (2,0%, eerste zes maanden 2023: 0,7%). Inclusief het effect van valutakoersen hebben zowel de leningen- als de aandelenportefeuilles positief bijgedragen aan het rendement van het fonds (respectievelijk 3,7% en 3,0%, in vergelijking met respectievelijk 1,6% en 1,2% in de eerste zes maanden van 2023).

Verbonden partijen

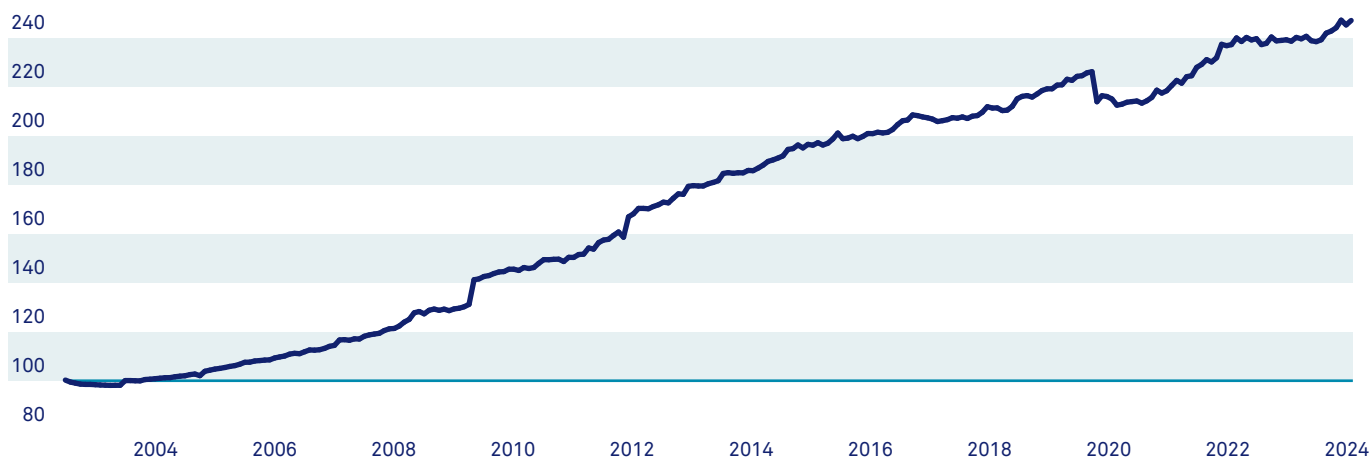
Triodos Fair Share Fund heeft vanuit de definitie van verbonden partijen uit artikel 381 lid 3 uit Titel 9 Boek 2 en van het Burgerlijk Wetboek en RJ 330 de volgende relevante relaties en transacties:

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 in de eerste helft van 2024 een vergoeding van EUR 3.556.753 ontvangen (ultimo 2023: EUR 7.619.509). De transacties van Triodos Fair Share Fund worden uitgevoerd onder het beheer van Triodos Investment Management B.V.
- Triodos Investment Management B.V. is bestuurder en voert de administratie van Legal Owner Triodos Funds waarvoor zij in 2024 een vergoeding van EUR 5.963 (2023: EUR 5.520) ontvangt van Triodos Fair Share Fund.

Waardeontwikkeling Triodos Fair Share Fund sinds oprichting

(op basis van intrinsieke waarde inclusief herbeleggen, geïndexeerd)



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 21 maart 2023 een kredietfaciliteit van EUR 35.000.000 afgesloten met Triodos Bank N.V. welke loopt van 29 maart 2023 tot en met 28 maart 2024. Op 17 mei 2024 is er een nieuwe kredietfaciliteit van EUR 20.000.000 afgesloten met Triodos Bank N.V. welke loopt van 17 mei 2024 tot en met 16 mei 2025. In totaal is er in de eerste helft van 2024 EUR 86.423 bereidstellingsprovisie betaald (ultimo 2023: EUR 374.499).
- Triodos Bank N.V. voert diverse werkzaamheden uit als registervoerder en ontvangt hiervoor in de eerste helft van 2024 een vergoeding van EUR 1.344 (ultimo 2023: EUR 2.668). 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 B.V. 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 voor de periode tot 30 juni 2024 een vergoeding van EUR 4.320 (ultimo 2023: EUR 9.143). 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 ter waarde van EUR 120.455.613 per ultimo juni 2024 (ultimo 2023: EUR 118.105.958). Ook worden er gezamenlijk met voornoemde fondsen en Stichting Hivos-Triodos Fonds financieringen (syndicaatleningen) verstrekt ter waarde van EUR 179.830.975 per ultimo juni 2024 (ultimo 2023: EUR 204.997.389). Voornoemde bedragen bij participaties en leningen staan op de balans van Triodos Fair Share Fund per ultimo juni 2024. 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 toezichhoudende functie vervuld op deze entiteit. De balanswaarde van alle afgesloten contracten bedraagt ultimo juni 2024 EUR 7.231.106 credit (ultimo 2023: EUR 8.672.373 credit). Tevens is voor de valutatermijncontracten per balansdatum 2024 een onderpand van USD 1.000.000 betaald (2023: USD 1.000.000).

Vooruitzichten

In de tweede helft van 2024 wordt een grotere economische groei verwacht voor opkomende markten. De ECB begon in juni met renteverlagingen en de verwachting is dat de Fed zal volgen. Dit is gunstig voor opkomende markten die kapitaalstromen willen aantrekken. De aanstaande Amerikaanse verkiezingen in november 2024 zullen onvermijdelijk invloed hebben op opkomende economieën, aangezien het Amerikaanse beleid de internationale handel, financiën en veiligheid blijft vormgeven en op termijn de wereldwijde klimaatrisico's zal beïnvloeden.

Vooruitkijkend naar de tweede helft van 2024 verwacht het fonds een aanhoudend stabiel inkomen uit zijn leningenportefeuille, in lijn met de wereldwijde rentetrends is de rente op de nieuwe uitgegeven leningen gemiddeld gezien hoger ten opzichte van 2023. Bovendien wordt verwacht dat de aandelenportefeuille positief zal bijdragen aan het rendement van het fonds. Het is echter belangrijk op te merken dat wisselkoersen van valuta's naar verwachting volatiel zullen blijven in de tweede helft van 2024.

Omdat de fundamenten van het fonds – investeren in kansen voor ondernemende mensen in ontwikkelingslanden en opkomende economieën – onveranderd blijven, verwacht het fonds de rendementsverwachtingen op de lange termijn te kunnen waarmaken. Triodos Fair Share Fund gelooft in de kracht en het vermogen van mensen om te herstellen en sterker uit een crisis te komen.

Driebergen-Rijsenburg, 30 augustus 2024

Fondsmanager Triodos Fair Share Fund
Florian Bankeman

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

Balans per 30 juni 2024

(in duizenden euro's)	Noot	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties		116.329	118.106
Achtergestelde leningen		41.262	41.721
Leningen		135.742	161.855
Betaald onderpand		4.244	2.663
Valutatermijncontracten (positief)		838	2.526
		298.415	326.871
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	2	13.243	7.328
Overige activa			
Liquide middelen	3	23.050	13.049
Kortlopende schulden	4		
Overige schulden		-2.269	-2.477
Vooruit ontvangen aflossingen en rentebetalingen op leningen		-180	-140
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		33.844	17.760
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		332.259	344.631
Beleggingen (negatief)			
Valutatermijncontracten (negatief)		-11.879	-13.837
Eigen vermogen	5		
Participatievermogen		273.831	288.810
Herwaarderingsreserve		46.975	45.037
Overige reserves		-11.069	-3.998
Onverdeeld resultaat		10.643	945
		320.380	330.794

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

Winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)

Noot

1e halfjaar 2024

1e halfjaar 2023

Direct resultaat uit beleggingen

Opbrengsten uit beleggingen

in participaties	2.694	4.316
in achtergestelde leningen	2.255	2.434
in leningen	7.865	8.522
	12.814	15.272

Indirect resultaat uit beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

in participaties	209	-3
in achtergestelde leningen	654	24
in leningen	-2.034	-487
in valutatermijncontracten	-6.969	-4.121
	-8.140	-4.587

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

in participaties	6.347	-2.162
in achtergestelde leningen	45	125
in leningen	2.735	-5.089
in valutatermijncontracten	269	797
	9.396	-6.329

Overige resultaten

Overige bedrijfsopbrengsten

Interest liquide middelen	289	269
	289	269

Som der bedrijfsopbrengsten

14.359 **4.625**

Bedrijfslasten

Beheerkosten	-3.557	-3.904
Bewaarkosten	-39	-47
Overige kosten	6	-430

Som der bedrijfslasten

-3.990 **-4.381**

Resultaat uit bedrijfssoefening

10.369 **244**

Overige valutakoersresultaten

274 **-204**

Resultaat

10.643 **40**

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

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

	Noot	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat excl. valutakoersresultaten		10.369	244
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:			
Waardeveranderingen participaties		-6.347	2.162
Waardeveranderingen (achtergestelde) leningen		-2.381	4.348
Waardeveranderingen valutatermijncontracten		-7.239	-4.919
Aankopen van participaties		-2.320	-6.710
Verkopen van participaties		10.444	4.311
Verstrekingen van (achtergestelde) leningen		-19.405	-30.223
Aflossingen van (achtergestelde) leningen		48.358	44.287
Expiratie van valutatermijncontracten		6.969	4.121
Betaald onderpand		-1.581	3.436
Mutaties in activa en passiva			
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		-5.915	-3.775
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		-168	-1.256
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		30.784	16.026
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		11.473	10.566
Terugkoop van participaties		-26.452	-17.248
Uitgekeerd dividend		-6.078	-4.245
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-21.057	-10.927
Mutatie geldmiddelen		9.727	5.099
Liquide middelen primo verslagperiode	3	13.049	13.922
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		274	-204
Liquide middelen ultimo verslagperiode		23.050	18.817

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 SA. (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 2024

Activa

1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingen in het eerst halfjaar 2024 was als volgt:

	Participaties	Achtergestelde leningen	Leningen	Valutatermijncontracten*	Totaal
Stand 01.01.2024	118.106	41.721	161.855	-8.648	313.034
Aankopen/verstrekkingen/dotaties	2.320	5.822	13.583	–	21.725
Verkopen/aflossingen/onttrekkingen	-10.444	-6.326	-42.032	–	-58.802
Voorziening	–	–	-496	–	-496
Betaald onderpand	–	–	–	1.581	1.581
Herwaardering	2.928	-54	-42	270	3.102
Herwaardering als gevolg van valutakoersverschillen	3.419	99	2.874	–	6.392
Stand 30.06.2024	116.329	41.262	135.742	-6.797	286.536

* Dit betreft het saldo van de positieve (EUR 838.059), negatieve (EUR 11.879.176) valutatermijncontracten en het saldo van betaald en ontvangen onderpand (EUR 4.243.968) per ultimo verslagperiode.

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

	Participaties	Achtergestelde leningen	Leningen	Valutatermijncontracten*	Totaal
Stand 01.01.2023	125.898	46.925	178.400	-6.459	344.764
Aankopen/verstrekkingen/dotaties	6.994	6.298	68.352	–	81.644
Verkopen/aflossingen/onttrekkingen	-5.224	-10.823	-78.763	–	-94.810
Voorziening	–	–	-5.782	–	-5.782
Betaald onderpand	–	–	–	-8.203	-8.203
Herwaardering	-6.290	840	4.114	6.014	4.678
Herwaardering als gevolg van valutakoersverschillen	-3.272	-1.519	-4.466	–	-9.257
Stand 31.12.2023	118.106	41.721	161.855	-8.648	313.034

* Dit betreft het saldo van de positieve (EUR 2.526.396), negatieve (EUR 13.836.916) valutatermijncontracten en het saldo van betaald en ontvangen onderpand (EUR 2.663.016) per ultimo verslagperiode.

Valutatermijncontracten

	30-06-2024	31-12-2023
Valutatermijncontracten (positief)	838	2.526
Valutatermijncontracten (negatief)	-11.879	-13.837
	-11.041	-11.311

Valutatermijncontracten - looptijd

	30-06-2024	31-12-2023
Korter dan één jaar	-3.994	-6.366
Een tot vijf jaar	-6.854	-4.844
Langer dan vijf jaar	-193	-101
	-11.041	-11.311

Verloop valutatermijncontracten

	30-06-2024	31-12-2023
Stand per 1 januari	-11.311	-17.325
Expiratie	-6.969	-8.943
Herwaardering reële waarde	7.239	14.957
Stand per ultimo	-11.041	-11.311

Voorzieningen

	30-06-2024	31-12-2023
Stand per 1 januari	10.109	4.327
Dotatie	1.821	7.681
Vrijval	-375	-656
Afboeking	-969	-928
Koersverschil	19	-315
Stand per ultimo	10.605	10.109

2. Overige vorderingen en overlopende activa

Vorderingen

	30-06-2024	31-12-2023
Te vorderen verkoop participaties	4.126	–
Te vorderen rente leningen	3.603	4.012
Te vorderen aflossing lening	2.827	1.422
Te ontvangen dividenden	1.488	593
Te vorderen dividendbelasting	906	1.183
Te vorderen rente liquide middelen	138	66
Te vorderen inzake uitgifte participaties	127	19
Vooruitbetaalde projectkosten	–	11
Te vorderen omzetbelasting	–	12
Diversen	28	10
Totaal	13.243	7.328

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

	30-06-2024	31-12-2023
Te betalen beheervergoeding	1.765	1.823
Te betalen belastingen inzake verkoop Acleda	254	254
Vooruit ontvangen aflossingen en rentebetalingen op leningen	180	140
Te betalen accountantskosten	70	113
Te betalen marketing- en publiciteitskosten	36	32
Te betalen beschikbaarheidsprovisie kredietfaciliteit	19	78
Te betalen omzetbelasting	9	–
Crediteuren	2	42
Te betalen rentelasten	–	62
Te betalen algemene kosten	114	73
Totaal	2.449	2.617

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

5. Eigen vermogen

Participatie vermogen

	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023
Stand per 01.01	288.810	315.498
Geplaatste participaties	11.473	10.566
Ingekochte participaties	-26.452	-17.248
Stand per ultimo	273.831	308.816

Mutatie in het aantal participaties (x 1.000)

	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023
Stand per 01.01	8.936	9.653
Geplaatste participaties	305	284
Ingekochte participaties	-703	-461
Stand per ultimo	8.538	9.476

Herwaarderingsreserves

	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023
Stand per 01.01	45.037	53.079
Toevoeging/onttrekking		
Inzake participaties	4.463	1.818
Inzake achtergestelde leningen	-200	197
Inzake leningen	-636	-193
Inzake valutatermijncontracten	-1.689	-366
Stand per ultimo	46.975	54.535

Overige reserves

	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023
Stand per 01.01	-3.998	-15.819
Mutatie	-7.071	2.323
Stand per ultimo	-11.069	-13.496

Onverdeeld resultaat

	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023
Stand per 01.01	945	8.024
Uitgekeerd dividend	-6.078	-4.245
Toegevoegd aan de herwaarderingsreserves	-1.938	-1.456
Toegevoegd aan de overige reserves	7.071	-2.323
Onverdeeld resultaat boekjaar	10.643	40
Stand per ultimo	10.643	40

Niet uit de balans blijken activa, passiva en regelingen

Kredietfaciliteit Triodos Bank N.V.

Er is bij Triodos Bank N.V. een stand-by kredietfaciliteit afgesloten van EUR 20.000.000. Van deze stand-by faciliteit is per balansdatum EUR 0 opgenomen.

Toegezegde leningen en participaties

Triodos Fair Share Fund heeft per balansdatum 30 juni 2024 toezeggingen gedaan voor een totaal van EUR 14.099.418 (30 juni 2023: EUR 7.120.010).

Toelichting op de winst- en verliesrekening

6. Overige kosten

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023
Rentelasten	89	6
Kosten kredietfaciliteit Triodos Bank N.V.	86	209
Accountantskosten	61	62
Advieskosten	43	46
Bankkosten	26	8
Marketingkosten	14	23
Kosten toezichthouder	14	15
Transactiekosten inzake investeringen	13	6
Kosten beursnotering	12	11
Publiciteitskosten	12	17
Beloning leden Raad van Toezicht	11	11
Vergoeding administreren beleggingsposities derdendistributeurs	1	2
Overige lasten	12	14
Totaal	394	430

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 2024 EUR 3.988.464 (eerste halfjaar 2023: EUR 4.381.060).

Lopende kosten

Over de periode van 1 juli 2023 tot en met 30 juni 2024 bedroegen de lopende kosten van Triodos Fair Share Fund 2,40%. Over de periode 1 juli 2022 tot en met 30 juni 2023 bedroegen deze kosten 2,39%. 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 0,72 dividend uitgekeerd. Ten tijde van de publicatie van dit verslag bestaat er geen voornemen om een tussentijdse uitkering aan participanten te doen.

Driebergen-Rijsenburg, 30 augustus 2024

Fondsmanager Triodos Fair Share Fund
Florian Bankeman

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

Juridisch eigenaar
Legal Owner Triodos Funds B.V.

Triodos Fair Share Fund
Halfjaarverslag juni 2024

Verschijning
Augustus 2024

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