

Halfjaarverslag 2026

Triodos Fair Share Fund



Inhoudsopgave

Kerncijfers

3

Algemene gegevens

6

Verslag van de beheerder

- 9 Doelstelling Triodos Fair Share Fund
- 10 Marktontwikkelingen
- 11 Beleggingen
- 13 Resultaat
- 15 Verbonden partijen
- 16 Vooruitzichten

8

Halfjaar rekening juni 2026

- 18 Balans per 30 juni 2026
- 20 Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026
- 22 Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2026
- 24 Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening
- 25 Toelichting op de balans per 30 juni 2026
- 27 Toelichting op de winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

17

Overige informatie

28

> **Kerncijfers**

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van de beheerder

Halfjaar rekening juni 2026

Overige informatie

Kerncijfers

Kerncijfers

(bedragen in duizenden euro's)	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025	2025	2024	2023
Intrinsieke waarde ultimo	281.160	284.127	287.492	308.804	330.794
<i>Aantal uitstaande participaties ultimo (in duizenden)</i>	<i>8.066</i>	<i>8.387</i>	<i>8.064</i>	<i>8.258</i>	<i>8.936</i>
Opbrengsten uit beleggingen en liquide middelen	11.476	10.315	19.542	24.033	29.575
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.168	-7.677	-1.369	-6.833	-7.939
Valutakoersresultaten	167	-614	3	383	-661
Som der bedrijfslasten	-3.550	-3.550	-6.981	-7.735	-8.610
Bedrijfsresultaat	6.925	-1.526	11.195	9.848	12.365
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.094	-7.729	-5.895	-269	-11.420
Resultaat	9.019	-9.255	5.300	9.579	945

Lopende kosten factor

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025	2025	2024	2023
R-dis (EUR)	2,44%	2,35%	2,36%	2,38%	2,43%
Z-dis (EUR) ¹	2,44%	n/a	n/a	n/a	n/a

1 Per 1 april 2026 is een tweede participatieklasse (Z-dis) geïntroduceerd.

Intrinsieke waarde per participatie

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025	2025 ¹	2024 ¹	2023
R-dis (EUR)	35,69	33,88	35,65	37,39	37,02
Z-dis (EUR) ²	34,74	n/a	n/a	n/a	n/a

1 De bedragen per participatie zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde zoals gepresenteerd in 2025 en 2024 jaarverslagen. Er is een verschil tussen de intrinsieke waarde per participatie in 2025 en 2024 jaarverslagen ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie zoals gepubliceerd per 31 december 2025 en 2024.

2Per 1 april 2026 is een tweede participatieklasse (Z-dis) geïntroduceerd.

>

Kerncijfers

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van de beheerder

Halfjaar rekening juni 2026

Overige informatie

Rendement Triodos Fair Share Fund (inclusief herbelegging van dividend)

	6 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds oprichting
¹			gem.	gem.	gem.	gem.
R-dis (EUR)	4,7%	8,7%	2,8%	3,3%	2,6%	4,1%
Z-dis (EUR) ²	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

¹ Rendementen zijn berekend op basis van de handelskoersen van de participaties op de voor de rendementsperiode benodigde data, rekening houdende met de in de periode uitgekeerde dividenden.
² Per 1 april 2026 is een tweede participatieklasse (Z-dis) geïntroduceerd. Daarom zijn er nog geen rendementgegevens voor 6 maanden of langer beschikbaar.

Kerncijfers

> **Algemene gegevens**

Algemene gegevens

Verslag van de beheerder

Halfjaar rekening juni 2026

Overige informatie

Algemene gegevens

Algemene gegevens

Juridische structuur

Triodos Fair Share Fund (of ‘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.

Bewaarder

BNP Paribas SA is aangesteld als bewaarder in de zin van de Wft. BNP Paribas SA is een Franse entiteit met statutaire zetel in Parijs, 3 Rue d’Antin, 75002, Parijs, Frankrijk, handelend via haar in Nederland gevestigde bijkantoor aan de Herengracht 595, 1017 CE te Amsterdam. BNP Paribas SA is een gereguleerde kredietinstelling op grond van de Europese richtlijn 2006/48/EC.

Marketing en distributie

Het fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam, in het segment Euronext Fund Services. Participaties in het fonds kunnen door tussenkomst van een bank of distributeur die bij Caceis (Transfer Agent) of Euronext Fund Services is aangesloten, worden gekocht en verkocht. Als open-end beleggingsinstelling is het fonds onder normale omstandigheden iedere beursdag bereid tot inkoop en uitgifte van 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)
Martijn van Oort (directeur Finance, Risk & Operations)
Hadewych Kuiper (directeur Investments)

Fondsmanager

Er zijn twee fondsmanagers aangesteld die zich samen richten op beleggingen in de inclusieve financiële sector, Florian Bankeman en Tim Crijns. Florian Bankeman is de eerste contactpersoon voor Triodos Fair Share Fund.

Juridisch eigenaar

Legal Owner Triodos Funds B.V. (Legal Owner Triodos Funds) is juridisch eigenaar van het fonds en houdt voor rekening en risico van de participanten in Triodos Fair Share Fund het fondsvermogen op

zijn 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)
Thaddeus Anim-Somuah
Elfrieke van Galen
Ernst de Klerk
Gerard Roelofs

Halfjaarverslag

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

Kerncijfers

Algemene gegevens

> **Verslag van de beheerder**

Doelstelling Triodos Fair Share Fund

Markontwikkelingen

Beleggingen

Resultaat

Verbonden partijen

Vooruitzichten

Halfjaar rekening juni 2026

Overige informatie

Verslag van de beheerder

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.

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 milieukeurmerken 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 2025, het prospectus van Triodos Fair Share Fund per 1 april 2026 en het jaarlijkse impactrapport op [onze website](#).

Markontwikkelingen

Economische ontwikkelingen

De eerste helft van 2026 werd gekenmerkt door onrust in de Straat van Hormuz. De olieprijs stegen, wat de inflatiedruk versterkte. Hoewel de stijging van de olieprijs minder ernstig was dan aanvankelijk werd gevreesd, varieerde de impact sterk per regio. Azië, dat sterk afhankelijk is van ruwe olietransporten via de zeestraat, kreeg te maken met een toegenomen inflatiedruk, met name in netto brandstof importerende landen met beperkte reserves. Als reactie hierop verhoogden centrale banken in de regio, zoals die van Indonesië en de Filipijnen, de rente om hun valuta te stabiliseren en de inflatie te beteugelen. Latijns-Amerika bleef daarentegen grotendeels gespaard van de energieschok, terwijl olie-exporterende landen zoals Kazachstan en Colombia profiteerden van de hogere prijzen voor fossiele brandstoffen. Andere landen, zoals Georgië en Armenië, hadden de ruimte om de energieprijzen via staatssubsidies te bevriezen, waardoor de impact op consumenten beperkt bleef.

De onrust in de Straat van Hormuz leidde ook tot een sterke stijging van grondstofprijzen, wat gunstig uitpakte voor landen die landbouwproducten exporteren. Daarnaast stegen de prijzen van koffie en cacao sterk als gevolg van ongunstige weersomstandigheden. Tegelijkertijd namen de kosten voor agrarische productiemiddelen toe, doordat de prijzen van kunstmest met 8% op jaarbasis stegen.

Ondertussen volgden centrale banken in ontwikkelde markten uiteenlopende strategieën: de Amerikaanse Federal Reserve hield de rente ongewijzigd op 5,25% – 5,50%, maar zinspeelde op mogelijke verlagingen later in het jaar. De Europese Centrale Bank verlaagde de depositorente in mei 2026 daarentegen naar 3,25%.

Valutavolatiliteit bleef in de eerste helft van 2026 een cruciaal risico, waarbij verschillende valuta uit opkomende markten in waarde daalden ten opzichte van de euro. De Georgische lari en de Armeense dram verzwakten bijvoorbeeld licht ten opzichte van de euro, terwijl de Kazachse tenge onder hoge druk kwam te staan door de schommelende olieprijs.

Het inflatoire klimaat stelde de veerkracht van microfinancieringsmarkten op de proef. Dit gold in het bijzonder voor brandstof importerende economieën, waar hogere operationele kosten de marges van zowel financiële instellingen als leners onder druk zetten. Schommelingen in grondstoffenprijzen gaven het landschap verder vorm: de stijgende kunstmestkosten drukten zwaar op kleinschalige boeren, wat het risico op wanbetaling bij agrarische kredietverlening vergrootte. Tegenover deze druk stonden hogere prijzen voor koffie en cacao, die een impuls gaven aan producentencoöperaties, al namen hun behoefte aan werkkapitaal evenredig toe. Ondanks deze uitdagingen toonde de sector zich veerkrachtig; zo bleven digitale financiële diensten de toegang tot financiering in achtergestelde regio's verder vergroten.

> **Verslag van de beheerder**

Doelstelling Triodos Fair Share Fund
Markontwikkelingen
Beleggingen
Portefeuilleoverzicht Triodos Fair Share Fund
Leningen
Participaties
Valutatermijncontracten
Liquiditeitenbeheer
Voorzieningen dubieuze debiteuren
Resultaat
Verbonden partijen
Vooruitzichten

Beleggingen

In de eerste zes maanden van 2026 daalde het fondsvermogen van Triodos Fair Share Fund met 2,2% tot EUR 281,2 miljoen (31 december 2025: EUR 287,5 miljoen). Deze daling van het fondsvermogen komt met name door de dividenduitkering aan participanten in juni 2026 en door een netto uitstroom van participanten. Tegelijkertijd daalde het belegd vermogen licht met 0,4% van EUR 274,6 miljoen per 31 december 2025 tot EUR 273,5 miljoen per 30 juni 2026. Het belegd vermogen is per 30 juni 2026 97,3% van het fondsvermogen (31 december 2025: 95,5%).

Per 30 juni 2026 financierde Triodos Fair Share Fund 81 financiële dienstverleners in 36 landen (31 december 2025: 75 financiële dienstverleners in 38 landen). In de loop van de eerste zes maanden van 2026 keerde het fonds een totaalbedrag van EUR 19,0 miljoen uit aan 13 financiële instellingen (31 december 2025: EUR 92,0 miljoen aan 34 instellingen) uit, inclusief

hernieuwde leningen, en werd EUR 16,5 miljoen terugbetaald aan het fonds.

Leningen

De leningenportefeuille bestaat uit leningen en achtergestelde leningen. De waarde van de leningenportefeuille nam af tot EUR 176,6 miljoen (31 december 2025: EUR 180,6 miljoen), oftewel 62,8% van het fondsvermogen op 30 juni 2026 (31 december 2025: 62,8%). De waarde van de leningen nam licht toe tot EUR 137,6 miljoen (31 december 2025: EUR 137,5 miljoen), oftewel 48,9% van het fondsvermogen (31 december 2025: 47,8%). De waarde van de achtergestelde leningen nam af tot EUR 39,0 miljoen (31 december 2025: EUR 43,1 miljoen), oftewel 13,9% van het fondsvermogen (31 december 2025: 15,0%).

Nieuw in de leningenportefeuille:

- Banco Improsa, Costa Rica
- MyCredit, Kenia
- InvesCore, Mongolië
- Microinvest, Moldavië

Participaties

De waarde van de participatieportefeuille (30 juni 2026: 17 participaties; 31 december 2025: 19 participaties) nam toe tot EUR 100,6 miljoen (31 december 2025: EUR 97,5 miljoen). Deze stijging komt met name door de opwaardering van de investeringen. De participatieportefeuille was 35,8% van het fondsvermogen op 30 juni 2026 (31 december 2025: 33,9%).

Er zijn in de eerste helft van 2026 geen nieuwe aandelenparticipaties aan de portefeuille toegevoegd.

Fondsgegevens

	30 juni 2026	31 december 2025
Fondsvermogen	EUR 281.159.919	EUR 287.491.188
Belegd vermogen	EUR 273.508.923	EUR 274.613.897
<i>Aantal microfinancieringsinstellingen</i>	44	45
<i>Aantal financiële instellingen met focus op het MKB</i>	25	26
<i>Aantal fondsen</i>	4	4
<i>Aantal holdingmaatschappijen</i>	3	3
<i>Aantal leasemaatschappijen</i>	1	4
<i>Aantal financiële dienstverleners gefinancierd middels leningen</i>	52	56
<i>Aantal financiële dienstverleners gefinancierd middels achtergestelde leningen</i>	8	11
<i>Aantal financiële dienstverleners gefinancierd middels participaties</i>	17	19
<i>Aantal landen</i>	36	38

Kerncijfers

Algemene gegevens

> **Verslag van de beheerder**

Doelstelling Triodos Fair Share Fund

Markontwikkelingen

Beleggingen

Portefeuilleoverzicht Triodos Fair Share Fund

Leningen

Participaties

Valutatermijncontracten

Liquiditeitenbeheer

Voorzieningen dubieuze debiteuren

Resultaat

Verbonden partijen

Vooruitzichten

Halfjaar rekening juni 2026

Overige informatie

Het fonds verkocht zijn aandeel in Southern Bancorp gedeeltelijk in mei 2026.

Valutatermijncontracten

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

Liquiditeitenbeheer

Op basis van het prospectus houdt het fonds voldoende liquiditeit aan ten opzichte van het fondsvermogen om aan de betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. In het eerste halfjaar van 2026 bedroeg de netto uitstroom van het fonds EUR -6,7 miljoen (eerste halfjaar 2025: EUR 3,9 miljoen netto instroom). Het fonds heeft voldoende liquiditeit om aan alle betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. Het fonds heeft sinds 28 november 2025 een kredietfaciliteit bij Triodos Bank van EUR 20 miljoen tegen marktconforme voorwaarden voor liquiditeitsdoeleinden. De faciliteit loopt van 28 november 2025 tot en met 27 november 2026. Op 30 juni 2026 is er voor EUR 1,6 miljoen gebruik gemaakt van deze kredietfaciliteit.

Per 30 juni 2026 had het fonds EUR 4,2 miljoen aan vrij opneembare liquide middelen (31 december 2025: EUR 17,7 miljoen) en stond het percentage liquide middelen op 1,5% van het fondsvermogen (31 december 2025: 6,2%).

Voorzieningen dubieuze debiteuren

Per 30 juni 2026 had het fonds voorzieningen voor investeringen in Peru, Mexico, Myanmar, Indonesië en Colombia. De algehele daling van de voorzieningen komt met name door het afboeken van een deel van de voorzieningen. Er zijn ook nieuwe voorzieningen getroffen, met name als gevolg van financiële moeilijkheden in Mexico, waar de macro-economische risico’s zijn toegenomen door de nauwe banden met de Amerikaanse economie. Gedurende de eerste zes maanden van 2026 heeft het fonds voorzieningen afgeschreven met betrekking tot de investeringen in Zuid-Afrika. In totaal bedroegen de afschrijvingen EUR 0,2 miljoen in de eerste helft van 2026, wat overeenkomt met 0,1% van het fondsvermogen.

Resultaat

Financieel resultaat

Het nettoresultaat van Triodos Fair Share Fund over het eerste halfjaar van 2026 bedraagt EUR 9,0 miljoen (eerste halfjaar 2025: EUR -9,3 miljoen).

Het directe resultaat uit beleggingen, bestaande uit rente-inkomsten van leningen en dividendinkomsten van participaties, bedraagt in het eerste halfjaar van 2026 EUR 11,4 miljoen (eerste halfjaar 2025: EUR 9,8 miljoen).

Het indirecte resultaat (gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen) uit beleggingen bedraagt in het eerste halfjaar van 2026 EUR 0,9 miljoen (eerste halfjaar 2025:

EUR -15,4 miljoen). Het indirecte resultaat bestaat met name uit verkoopresultaten en waardeveranderingen in de participatieportefeuille, wisselkoerseffecten en het resultaat op de valutatermijncontracten. Dit positieve indirecte resultaat komt met name door de waardestijging van aandelenparticipaties.

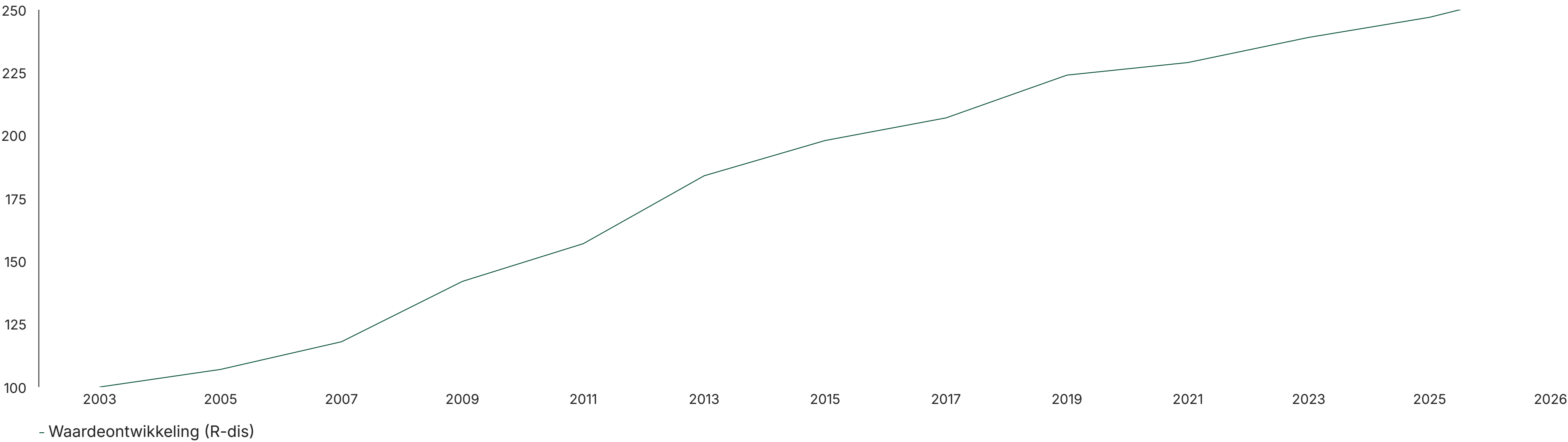
De rente-inkomsten uit leningen bedragen EUR 8,7 miljoen (eerste halfjaar 2025: EUR 7,6 miljoen). Deze toename in rente-inkomsten is in lijn met de toename van de omvang van de leningenportefeuille.

Kosten

Triodos Fair Share Fund betaalt jaarlijks een beheervergoeding van 2,2% van het fondsvermogen aan Triodos Investment Management. Deze beheervergoeding wordt vooral gebruikt voor personele kosten, reiskosten, huisvesting en ICT-lasten. Uit de beheervergoeding worden ook alle inspanningen bekostigd die samenhangen met de administratie en het voldoen aan rapportageverplichtingen en andere wettelijke verplichtingen.

De totale kosten in het eerste halfjaar van 2026 bedragen EUR 3,6 miljoen (eerste halfjaar 2025: EUR 3,6 miljoen). De lopende kosten factor geeft de

Waardeontwikkeling sinds oprichting
(Op basis van intrinsieke waarde inclusief herbeleggen, geïndexeerd)



Kerncijfers

Algemene gegevens

> Verslag van de beheerder

Doelstelling Triodos Fair Share Fund

Markontwikkelingen

Beleggingen

Resultaat

Kosten

Rendement

Verbonden partijen

Vooruitzichten

Halfjaar rekening juni 2026

Overige informatie

verhouding aan tussen het gemiddelde fondsvermogen en de doorlopende kosten die het fonds maakt. In het eerste halfjaar 2026 is dit percentage voor R-dis 2,44% en Z-dis 2,44% (eerste halfjaar 2025: R-dis 2,35%).

Rendement

Het rendement van Triodos Fair Share Fund wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde (handelskoersen) van het fonds, inclusief de herbelegging van het uitgekeerde dividend. De intrinsieke waarde van een participatie Triodos Fair Share Fund per 30 juni 2026 is EUR 35,69 (R-dis, 31 december 2025: EUR 35,65) en EUR 34,74 (Z-dis).

Het rendement voor beleggers in Triodos Fair Share Fund over de eerste zes maanden van 2026 bedraagt 4,7% (over de eerste zes maanden van 2025: -3,6%). Tijdens de Algemene Vergadering van Participanten op 12 juni 2026 is de jaarrekening over 2025 vastgesteld. Het fonds heeft per participatie EUR 1,12 (R-dis) danwel EUR 1,09 (Z-dis) aan dividend uitgekeerd.

Verbonden partijen

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

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. Triodos Investment Management heeft hiervoor in de eerste helft van 2026 een vergoeding van EUR 3.088.265 ontvangen (ultimo 2025: EUR 6.394.739). 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 2026 een vergoeding van EUR 5.520 (2025: EUR 5.520) ontvangt van Triodos Fair Share Fund.

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 november 2025 een kredietfaciliteit van EUR 20.000.000 afgesloten met Triodos Bank N.V. De faciliteit loopt van 28 november 2025 tot en met 27 november 2026.

Triodos Bank N.V. voert diverse werkzaamheden uit als registervoerder en ontvangt hiervoor in de eerste helft van 2026 een vergoeding van EUR 1.410 (ultimo 2025: EUR 2.820). 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.

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 2026 een vergoeding van EUR 4.636 (ultimo 2025: EUR 9.271). Dit is het bedrag exclusief omzetbelasting en dit bedrag wordt jaarlijks geïndexeerd.

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 89.039.049 per ultimo juni 2026 (ultimo 2025: EUR 92.957.481). Ook wordt er gezamenlijk met voornoemde fondsen en Stichting Hivos-Triodos Fonds financieringen (syndicaatleningen) verstrekt voor EUR 119.302.142 per ultimo juni 2026 (ultimo 2025: EUR 181.571.664). Voornoemde bedragen bij participaties en leningen staan op de balans van Triodos Fair Share Fund per ultimo juni 2026. 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.

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 2026 EUR 3.538.189 credit (ultimo 2025: EUR 3.462.100 credit). Tevens is voor de valutatermijncontracten per balansdatum 2026 een onderpand van USD 500.000 betaald (ultimo 2025: USD 1.000.000).

Vooruitzichten

Op macro-economisch vlak navigeren opkomende markten door een verdeeld landschap. Hoewel sommige centrale banken, zoals die in India en Indonesië, zijn begonnen met het verruimen van hun monetaire beleid om de groei te ondersteunen, blijven andere terughoudend vanwege aanhoudende inflatiedruk. De geografische spreiding van het fonds helpt concentratierisico's te beperken, terwijl de focus op markten met een sterke binnenlandse vraag en regionale economische integratie een buffer biedt tegen externe schokken. De belangrijkste risico's voor de korte termijn komen voort uit energiegedreven inflatie, valutavolatiliteit en mogelijke vertragingen in monetaire versoepelingscycli.

Vooruitblikkend naar de tweede helft van 2026 is de leningenportefeuille van het fonds goed gepositioneerd om een stabiele kasstroom uit rente-inkomsten te blijven genereren, ondersteund door een veerkrachtige lokale vraag in de kernmarkten. Hoewel geopolitieke spanningen door de onrust in de Straat van Hormuz hebben geleid tot volatiliteit in energie- en grondstofprijzen, blijven de beleggingen van het fonds grotendeels afgeschermd. Ze bedienen voornamelijk essentiële, binnenlands georiënteerde sectoren, met een beperkte blootstelling aan landen die direct worden getroffen. Het fonds heeft geen blootstelling aan het Midden-Oosten of getroffen Zuid-Aziatische landen zoals Pakistan en Sri Lanka of Indonesië.

De verwachting is dat de aandelenparticipaties positief zullen bijdragen aan het rendement dankzij stabiele dividenduitkeringen. Daarnaast kunnen selectieve desinvesteringen rond of boven de huidige waarderingen voor additioneel rendement zorgen in de tweede helft van 2026.

Al met al blijft het fonds goed gepositioneerd om een stabiel rendement te leveren en tegelijkertijd te profiteren van langetermijntrends op het gebied van financiële inclusie en duurzame ontwikkeling, ondanks de onzekerheid en stijgende rente.

Omdat de lange termijn fundamenteën 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, 31 augustus 2026

Fondsmanager Triodos Fair Share Fund
Florian Bankeman

Beheerder
Triodos Investment Management
Dick van Ommeren (voorzitter)
Martijn van Oort (directeur Finance, Risk & Operations)
Hadewych Kuiper (directeur Investments)

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van de beheerder

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over eerste
halfjaar 2026

Winst- en verliesrekening over eerste
halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over eerste
halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst-
en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30
juni 2026

Toelichting op de winst-
en verliesrekening over eerste
halfjaar 2026

Overige informatie

Halfjaar rekening juni 2026

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Balans per 30 juni 2026

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen		
Participaties	100.646	97.457
Achtergestelde leningen	38.972	43.102
Leningen	137.585	137.545
Betaald onderpand	2.957	851
Valutatermijncontracten (positief)	1.365	3.105
	281.525	282.060
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	7.328	5.615
Overige activa		
Liquide middelen	4.174	17.685
Kortlopende schulden		
Overige schulden	- 3.849	- 10.423
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden	7.653	12.877
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden	289.178	294.937
Beleggingen (negatief)		
Ontvangen onderpand	-	- 2.370
Valutatermijncontracten (negatief)	- 8.018	- 5.075
	- 8.018	- 7.445

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

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Balans per 30 juni 2026

Eigen vermogen	Toelichting ¹	30-06-2026	31-12-2025
Participatievermogen	<u>1</u>	249.324	256.000
Herwaarderingsreserves	<u>2</u>	42.819	37.876
Overige reserves	<u>3</u>	-20.002	-11.684
Onverdeeld resultaat	<u>4</u>	9.019	5.300
		281.160	287.492

¹ Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

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

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit beleggingen		
in participaties	2.717	2.218
in achtergestelde leningen	2.333	1.857
in leningen	6.372	5.753
	11.422	9.828
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
in participaties	16	- 32
in achtergestelde leningen	139	- 130
in leningen	- 1.029	- 5.741
in valutatermijncontracten	- 294	- 1.774
	- 1.168	- 7.677
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
in participaties	2.601	- 12.266
in achtergestelde leningen	555	- 2.135
in leningen	3.551	- 5.938
in valutatermijncontracten	- 4.613	12.610
	2.094	- 7.729
Overige resultaten		
Overige bedrijfsopbrengsten		
Interest liquide middelen	54	487
	54	487
Som der bedrijfsopbrengsten	12.402	- 5.091

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

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

1 Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

	Toelichting ¹		
Bedrijfslasten	<u>5</u>	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Beheerkosten		- 3.088	- 3.255
Bewaarkosten		- 19	- 40
Overige kosten		- 443	- 255
Som der bedrijfslasten		- 3.550	- 3.550
Resultaat uit bedrijfsuitoefening		8.852	- 8.641
Overige valutakoersresultaten		167	- 614
Resultaat		9.019	- 9.255

¹ Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

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

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2026

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
(in duizenden euro's)		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. valutakoersresultaten	8.852	- 8.641
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Waardeveranderingen participaties	- 2.617	12.265
Waardeveranderingen (achtergestelde) leningen	- 3.216	9.022
Waardeveranderingen valutatermijncontracten	4.907	- 14.384
Aankopen van participaties	- 743	- 1.597
Verkopen van participaties	171	80
Verstrekkings van (achtergestelde) leningen	- 18.634	- 17.020
Aflossingen van (achtergestelde) leningen	25.928	32.950
Expiratie van valutatermijncontracten	- 225	1.774
Betaald /ontvangen onderpand	- 4.476	9.679
Mutaties in activa en passiva		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	- 1.713	- 213
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	- 6.561	4.045
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.673	27.960
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	11.958	16.865
Terugkoop van participaties	- 18.634	- 12.995
Uitgekeerd dividend	- 8.675	- 19.292
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 15.351	- 15.422
Mutatie geldmiddelen	- 13.678	12.538
Liquide middelen primo verslagperiode	17.685	42.517
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	167	- 614
Liquide middelen ultimo verslagperiode	4.174	54.441

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van de beheerder

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Overige informatie

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

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

Bewaarder

Grondslagen

Fiscale status

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Overige informatie

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro’s, behoudens in 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 Securities Services 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.

BTW

Triodos Fair Share Fund wordt vanuit de Wet op de Omzetbelasting 1968 als ondernemer beschouwd. De aan het fonds gefactureerde BTW kan onder voorwaarden grotendeels worden teruggevorderd. Collectief vermogensbeheer is in principe vrijgesteld van BTW. Derhalve is de in rekening gebrachte beheervergoeding door Triodos Investment Management aan het fonds vrijgesteld van BTW.

Kerncijfers
Algemene gegevens
Verslag van de beheerder
> Halfjaar rekening juni 2026
Balans per 30 juni 2026
Balans per 30 juni 2026
Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026
Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026
Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2026
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening
Toelichting op de balans per 30 juni 2026
Passiva
Toelichting op de winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026
Overige informatie

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Passiva

1 Participatievermogen

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Balans aan het begin van de verslagperiode	256.000	263.319
Geplaatste participaties	11.958	16.865
Ingekochte participaties	- 18.634	- 12.995
Balans aan het einde van de verslagperiode	249.324	267.189

2 Herwaarderingsreserves

De herwaarderingsreserves betreffen de positieve ongerealiseerde waardeveranderingen van de individuele beleggingen met een waardering per balansdatum die hoger ligt dan de initiële kostprijs. Een afname van de herwaarderingsreserves betekent een afname van de cumulatieve positieve herwaardering van beleggingen.

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Balans aan het begin van de verslagperiode	37.876	50.156
Toevoeging/onttrekking		
Inzake participaties	2.887	- 5.143
Inzake leningen	1.578	- 6.203
Inzake valutatermijncontracten	478	4.439
Balans aan het einde van de verslagperiode	42.819	43.249

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van de beheerder

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Passiva

Toelichting op de winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Overige informatie

3 Overige reserves

Onder deze post zijn de negatieve herwaarderingen en niet uitgekeerde resultaten opgenomen, waarbij een positieve mutatie gedurende het boekjaar een positief saldo van voorgenoemde twee elementen betreft.

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Balans aan het begin van de verslagperiode	- 11.684	- 14.250
Mutatie	- 8.318	- 2.806
Balans aan het einde van de verslagperiode	- 20.002	- 17.056

4 Onverdeeld resultaat

Dit is het onverdeelde resultaat over de verslagperiode.

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Balans aan het begin van de verslagperiode	5.300	9.579
Uitgekeerd dividend	- 8.675	- 19.292
Onttrokken/ toegevoegd aan de herwaarderingsreserves	- 4.943	6.907
Onttrokken/ toegevoegd aan de overige reserves	8.318	2.806
Onverdeeld resultaat boekjaar	9.019	- 9.255
Balans aan het einde van de verslagperiode	9.019	- 9.255

Niet in de balans opgenomen activa, verplichtingen en regelingen

Kredietfaciliteit Triodos Bank N.V.

Triodos Fair Share Fund heeft sinds 28 november 2025 een kredietfaciliteit bij Triodos Bank van EUR 20,0 miljoen tegen marktconforme voorwaarden voor liquiditeitsdoeleinden. De faciliteit loopt van 28 november 2025 tot en met 27 november 2026. Op 30 juni 2026 is er voor EUR 1,6 miljoen gebruik gemaakt van deze kredietfaciliteit.

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

Bedrijfslasten

Gebeurtenissen na balansdatum

Toelichting op de winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2026

5 Bedrijfslasten

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 is per 30 juni 2026 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 van 2026 EUR 3.548.785 (eerste halfjaar van 2025: EUR 3.549.657).

Lopende kosten

Over eerste halfjaar 2026 bedroegen de lopende kosten van Triodos Fair Share Fund R-dis 2,44% en van Z-dis 2,44% (over het eerste halfjaar 2025 bedroeg de lopende kosten factor van het fonds 2,35%). De Lopende Kosten Factor geeft de verhouding weer tussen de gemiddelde intrinsieke waarde en de totale kosten gedurende een periode van 12 maanden. Bij een periode korter dan 1 jaar wordt de factor uitgedrukt op jaarbasis. De totale kosten zijn exclusief de kosten van de beleggingstransacties en interestkosten. 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.

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van de beheerder

Halfjaar rekening juni 2026

> **Overige informatie**

Overige informatie

Overige informatie

Overige informatie

Uitkering aan participanten

In de afgelopen verslagperiode is er dividend uitgekeerd:
Participatieklasse R-dis: EUR 1,12 per participatie
Participatieklasse Z-dis: EUR 1,09 per participatie

Ten tijde van de publicatie van dit verslag bestaat er geen voornemen om een tussentijdse uitkering aan participanten te doen.

Belangen van bestuurders bij beleggingen van het fonds

De leden van het bestuur van Triodos Investment Management en Legal Owner Triodos Funds BV hebben tijdens de verslagperiode geen persoonlijk belang bij een belegging van Triodos Fair Share Fund.

Driebergen-Rijsenburg, 31 augustus 2026

Fondsmanager Triodos Fair Share Fund
Florian Bankeman

Beheerder
Triodos Investment Management

Dick van Ommeren (voorzitter)
Martijn van Oort (directeur Finance, Risk and Operations)
Hadewych Kuiper (directeur Investments)

Juridisch eigenaar
Legal Owner Triodos Funds B.V.

Halfjaarverslag

Triodos Fair Share Fund

Adres

Triodos Fair Share Fund.
Hoofdstraat 10, 3972 LA, Driebergen-Rijsenburg.
Postbus 55, 3700 AB Zeist, The Netherlands
www.triodos-im.com

Verschijning

August 2026

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