

A woman with dark hair, wearing a vibrant, multi-colored patterned blouse and a purple skirt, is kneeling and focused on weaving on a traditional wooden loom. The loom is strung with blue and white threads. In the background, another woman in similar traditional attire is also working on a loom. The scene is set outdoors on a dirt ground.

# Triodos Fair Share Fund

Jaarverslag 2025

## **Informatie voor participanten**

Algemene vergadering van participanten: 12 juni 2026

Ex-dividenddatum: 17 juni 2026

Betaaldatum dividend: 19 juni 2026

# Kerncijfers

(bedragen in duizenden euro's)	2025	2024	2023	2022	2021
Intrinsieke waarde ultimo	287.492	308.804	330.794	360.782	383.580
Aantal uitstaande participaties ultimo (in duizenden)	8.064	8.258	8.936	9.653	10.413
Opbrengsten uit beleggingen en liquide middelen	19.542	24.033	29.575	29.991	30.503
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.369	-6.833	-7.939	-14.850	-9.357
Valutakoersresultaten	3	383	-661	-103	414
Som der bedrijfslasten	-6.981	-7.735	-8.610	-9.323	-8.955
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>11.195</b>	<b>9.848</b>	<b>12.365</b>	<b>5.715</b>	<b>12.605</b>
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.895	-269	-11.420	2.309	20.255
<b>Resultaat</b>	<b>5.300</b>	<b>9.579</b>	<b>945</b>	<b>8.024</b>	<b>32.860</b>
Lopende kosten ratio	2,36%	2,38%	2,43%	2,40%	2,41%
Ratio illiquide beleggingen ultimo	96,3%	85,3%	94,6%	95,6%	97,9%

## Per participatie

(bedragen in euro's)	2025 <sup>1</sup>	2024 <sup>1</sup>	2023	2022 <sup>1</sup>	2021 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde ultimo	35,65	37,39	37,02	37,38	36,84
Opbrengsten uit beleggingen	2,42	2,91	3,31	3,11	2,93
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,17	-0,83	-0,89	-1,54	-0,90
Bedrijfslasten	-0,86	-0,94	-0,96	-0,97	-0,86
Valutakoersresultaten	-	0,05	-0,07	-0,01	0,04
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-0,73	-0,03	-1,28	0,24	1,95
Resultaat	0,66	1,16	0,11	0,83	3,16

<sup>1</sup> 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 2025, 2024, 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 2025, 2024, 2022 en 2021 is gebaseerd op informatie die beschikbaar was op het moment van 31 december 2025, 2024, 2022 en 31 december 2021.

## Rendement Triodos Fair Share Fund (inclusief herbelegging van dividend)

					Sinds
	1 jaar	3 jaar gem.	5 jaar gem.	10 jaar gem.	oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde zoals berekend op 31 december 2025 (handelskoers per participatie)	0,1%	1,5%	3,0%	2,2%	4,0%

## Dividendrendement Triodos Fair Share Fund

	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>1</sup>
Dividendrendement <sup>2</sup>	6,4%	1,9%	1,2%	0,8%	-

<sup>1</sup> Het fonds keert minimaal de fiscale uitdelingsverplichting uit. In 2020 was er geen fiscale winst om uit te keren.

<sup>2</sup> Het dividendrendement over het afgelopen boekjaar kan worden berekend na uitkering van het dividend.

# Inhoud

<b>Kerncijfers</b>	<b>3</b>
<b>Algemene gegevens</b>	<b>5</b>
<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>6</b>
Samenstelling en diversiteit van het bestuur	13
<b>Bericht van de Raad van Toezicht</b>	<b>16</b>
<b>Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund</b>	<b>17</b>
Balans per 31 december 2025	18
Winst- en verliesrekening over 2025	19
Kasstroomoverzicht over 2025	20
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	21
Toelichting op de balans per 31 december 2025	31
Niet in de balans opgenomen activa, verplichtingen en regelingen	37
Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2025	37
<b>Overige gegevens</b>	<b>43</b>
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	44
<b>Bijlage A: Duurzaamheidsannex Triodos Fair Share Fund</b>	<b>64</b>
<b>Bijlage B: Overzicht van financiële instellingen door Triodos Fair Share Fund gefinancierd per 31 december 2025</b>	<b>71</b>
<b>Personalía beheerder en Raad van Toezicht</b>	<b>73</b>

# 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.

## Marketing en distributie

Het fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam, in het segment Euronext Fund Services. Participaties in het fonds kunnen worden gekocht of verkocht door tussenkomst van een bank of distributeur die bij de Transfer Agent (Caceis) is aangesloten (zoals Triodos Bank) of door tussenkomst van een bank of distributeur die bij Euronext Fund Services is aangesloten. 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 streeft naar de hoogste standaard voor de governance van zijn beleggingsfondsen, deze is gebaseerd op gevestigde principes die transparantie en verantwoordelijkheid in beleggingspraktijken bevorderen. 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](http://www.triodos-im.com/governance).

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:  
Dick van Ommeren (voorzitter)  
Hadewych Kuiper (directeur Investments)  
Martijn van Oort (directeur Finance, Risk & Operations per 6 mei 2025)

## 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

Gerard Groener is afgetreden als lid van de Raad van Toezicht en opgevolgd door Thaddeus Anim-Somuah per de Algemene Vergadering van Participanten op 13 juni 2025.

# Verlag van de beheerder

## Doelstelling Triodos Fair Share Fund

### Doelstelling

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 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. Deze informatie staat in de [duurzaamheidsannex](#) van dit jaarverslag. 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.

Voor meer informatie over de beleggingsstrategie en het duurzaamheidsbeleid van het fonds verwijzen wij naar de [duurzaamheidsannex](#) van dit jaarverslag, het prospectus van Triodos Fair Share Fund per 1 april 2026 en het jaarlijkse impactrapport dat in mei wordt gepubliceerd op [www.triodos-im.com](http://www.triodos-im.com). Het jaarlijkse impactrapport is geen onderdeel van het jaarverslag en wordt niet door de onafhankelijke accountant gecontroleerd.

## Marktontwikkelingen

### Economische ontwikkelingen

Aan het begin van 2025 stonden de wereldwijde economische discussies grotendeels in het teken van beslissingen van de Verenigde Staten. Deze hebben geleid tot veranderingen in de mondiale veiligheid, de internationale handel en de ontwikkelingshulp voor de armste landen ter wereld. De Amerikaanse invoerheffingen bereikten een hoogtepunt op 'Liberation Day' in april 2025, maar daalden aan het eind van het jaar tot 16,8%. Toch blijven de Amerikaanse tarieven worden ingezet als onderhandelingsinstrument, wat wereldwijd leidt tot onzekerheid. Desondanks toonde de wereldhandel een indrukwekkend aanpassingsvermogen en veerkracht. Ondersteuning door kunstmatige intelligentie (AI) heeft de Amerikaanse economie versterkt, de stemming onder internationale investeerders verbeterd en het vertrouwen vergroot dat de VS de gevolgen van hun beleidswijzigingen kunnen opvangen. Tegelijkertijd waren de spanningen tussen de VS en China het grootste deel van 2025 hoog, maar namen deze spanningen tegen het einde van het jaar af.

De verrassende veerkracht van de wereldeconomie had een positief effect op opkomende markten, hoewel dit per land sterk varieerde. Zo bleef bijvoorbeeld geen enkel ontwikkelingsland in gebreke op staatsschuldbetalingen, en bleef de economische groei en inflatie vrijwel gelijk aan het niveau van 2024. Verschillende factoren droegen bij aan dit positieve resultaat: de sterke economische activiteit in de VS stimuleerde de export van opkomende markten, terwijl de dienstensector in de grootste opkomende markten hun economieën beschermden tegen de gevolgen van Amerikaanse invoerheffingen op goederen.

### Valutaontwikkelingen

Aan het begin van 2025, na het aantreden van de nieuwe president in de Verenigde Staten, daalde de Amerikaanse dollar in waarde ten opzichte van de euro doordat beleggers uit onzekerheid de euro als veilige haven opzochten. Deze depreciatie had een negatief effect op de niet-afgedekte investeringen in de portefeuille, met name die in Amerikaanse dollars en andere valuta die sterk afhankelijk zijn van de Amerikaanse

economie. Dit leidde gedurende het jaar tot valutaverliezen, hoewel deze deels werden gecompenseerd door winsten op valutatermijncontracten.

De Amerikaanse dollar daalde in 2025 met 11,6% in waarde ten opzichte van de euro, waarbij de situatie zich aan het einde van het jaar weer normaliseerde. Valuta's zoals de Boliviaanse boliviano, die aan de dollar zijn gekoppeld, daalden daardoor ook in waarde. Ook verschillende andere valuta's daalden ten opzichte van de euro. De vijf valuta's die het meest daalden waren de Mongoolse tugrik (-14,9%), de Indiase roepie (-15,4%), de Kirgizische som (-12,1%), de Guatmalteekse quetzal (-11,1%) en de Nicaraguaanse córdoba (-11,5%).

### Sectorontwikkelingen

Investeerders zagen opkomende markten steeds meer als een geloofwaardig alternatief voor het diversifiëren van hun portefeuilles en handelsstromen, vooral nu traditionele allianties onder druk staan. In deze context zette de EU in op versnelling van het handelsakkoord met Mercosur en is de EU ook bezig met een handelsverdrag met India. Al met al was 2025 een relatief positief jaar voor de meeste opkomende markten. De valutawaardedalingen in de meeste opkomende landen maskeren de gerealiseerde reële economische groei in deze economieën. Toch blijven impactinvesteringen en ingrijpende hervormingen noodzakelijk om echt het verschil te maken in de armste landen.

Als het gaat over de toegang tot financiële dienstverlening, speelt financiële technologie (fintech) eveneens al langere tijd een belangrijke rol in het verstrekken van microfinanciering als een efficiënt en veilig kanaal voor snelle en gemakkelijke toegang tot leningen. De verwachting blijft dat de invloed van fintech-oplossingen door de opkomst van kunstmatige intelligentie (AI) verder zal toenemen. Tegelijkertijd is het van belang dat de technologie op de juiste manier toegepast wordt, aangezien een uitsluitend datagedreven technologie ertoe

kan leiden dat buitengesloten gemeenschappen nog verder buitengesloten worden.

De fundamentele drijfkrachten achter financiële inclusie in opkomende markten, zoals investeren in reële economieën, blijven positief.

## Beleggingen

Het belegd vermogen van Triodos Fair Share Fund nam in 2025 toe van EUR 263,5 miljoen tot EUR 274,6 miljoen (2024: afname van EUR 313,0 miljoen tot EUR 263,5 miljoen). Het fonds belegt ultimo 2025 in 75 financiële dienstverleners in 38 landen (2024: 85 financiële dienstverleners in 37 landen). In 2025 keerde het fonds een totaalbedrag van EUR 92,0 miljoen (2024: EUR 31,3 miljoen) aan 34 instellingen (2024: 19 instellingen) uit, en werden vier nieuwe landen (2024: twee nieuwe landen) aan de portefeuille toegevoegd: Kameroen, Verenigde Staten, China en Tanzania (2024: Roemenië en de Filipijnen). Het fonds ontving EUR 20,1 miljoen door verkoop van aandelenparticipaties en EUR 50,6 miljoen aan aflossingen op leningen. In de onderstaande tabel staat een portefeuilleoverzicht van het fonds met onder andere een uitsplitsing naar type instelling en naar activaklasse.

### Leningen

De leningenportefeuille bestaat uit leningen en achtergestelde leningen. De waarde van de leningenportefeuille nam toe tot EUR 180,6 miljoen (2024: EUR 167,5 miljoen), oftewel 62,8% van het fondsvermogen op 31 december 2025 (31 december 2024: 55,0%). De waarde van de leningen nam toe tot EUR 137,5 miljoen (2024: EUR 126,4 miljoen), oftewel 47,8% van het fondsvermogen (2024: 42,4%). De waarde van de achtergestelde leningen nam toe tot EUR 43,1 miljoen (2024: EUR 40,4 miljoen), oftewel 15,0% van het fondsvermogen (2024: 12,6%).

### Portefeuilleoverzicht Triodos Fair Share Fund

	31 december 2025	31 december 2024
Fondsvermogen	EUR 287.491.188	EUR 308.803.805
Belegd vermogen	EUR 274.613.897	EUR 263.498.919
Aantal microfinancieringsinstellingen	45	50
Aantal financiële instellingen met focus op het MKB	26	23
Aantal fondsen	4	4
Aantal holdingmaatschappijen	3	3
Aantal leasemaatschappijen	4	5
Aantal financiële dienstverleners gefinancierd middels leningen	56	59
Aantal financiële dienstverleners gefinancierd middels achtergestelde leningen	11	12
Aantal financiële dienstverleners gefinancierd middels participaties	19	21
Aantal landen	38	37

In de loop van het jaar verstrekte Triodos Fair Share Fund leningen aan veertien nieuwe financiële dienstverleners (2024: vier financiële dienstverleners). Dit waren zeven microfinancieringsinstellingen, zes instellingen met een focus op het MKB en één leasemaatschappij (2024: vier microfinancieringsinstellingen).

Nieuw in de leningenportefeuille:

1. Samunnati (India)
2. VHF (India)
3. Kaleidofin (India)
4. Pahal (India)
5. FirstCircle (Filipijnen)
6. SUMAC (Kenia)
7. Zuoli (China)
8. CCA (Kameroen)
9. SOFIPA (Mexico)
10. ASA (Tanzania)
11. Banco Azul (El Salvador)
12. Ecofy (India)
13. Invescore (Mongolië)
14. MyCredit (Kenia)

### Participaties

De waarde van de participatieportefeuille (2025: 19 participaties; 2024: 21 participaties) nam af tot EUR 97,5 miljoen (2024: EUR 103,8 miljoen). Deze daling kwam voornamelijk door de verkoop van aandelen in Arvand (Tadzjikistan), Credo (Georgië), Kompanion (Kirgizië). Daarnaast waren er verdere afwaarderingen van investeringen in Koinworks (Indonesië) als gevolg van in 2024 geconstateerde externe fraude via haar dochteronderneming KoinP2P, en Dawn (Myanmar). Het fonds heeft in 2025 een aantal aandelenparticipaties gekocht van Triodos SICAV II - Triodos Microfinance Fund. Het fonds heeft aandelen in Southern Bancorp gekocht voor een totaalbedrag van EUR 4,2 miljoen, aandelen in Accesso Credo voor een totaalbedrag van EUR 1,7 miljoen en aandelen in KMF voor een totaalbedrag van EUR 4,1 miljoen. Deze transacties hebben tegen marktconforme condities plaatsgevonden. De participatieportefeuille had als geheel een positief effect op het rendement van het fonds, dit is echter grotendeels teniet gedaan door de waardedalingen van valuta.

De participatieportefeuille was 33,9% van het fondsvermogen op 31 december 2025 (31 december 2024: 33,6%).

### Verdeling naar type financiering per 31 december 2025 (% van het fondsvermogen)



Leningen	47,8%
Participaties	33,9%
Achtergestelde leningen	15,0%
Overig	3,3%

### Verdeling naar afdekking per 31 december 2025 (% van het fondsvermogen)

EUR	18,7%
<b>Afgedekt</b>	<b>51,8%</b>
<b>Niet afgedekt</b>	<b>27,4%</b>
Niet afgedekt - leningen	3,1%
Niet afgedekt - aandelenparticipaties	24,2%
<b>Cash en overige zaken</b>	<b>2,2%</b>

### Verdeling naar afdekking valuta per 31 december 2025 (% van de portefeuille)

EUR	19,1%
<b>Amerikaanse dollar</b>	<b>31,5%</b>
Afgedekt	93,3%
Niet afgedekt	6,7%
<b>Lokale valuta</b>	<b>49,4%</b>
Afgedekt	47,6%
Niet afgedekt	52,4%

### 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. Per 31 december 2025 is 27,4% van het fondsvermogen niet afgedekt met valutatermijncontracten (2024: 30,2%). De vijf grootste posities in niet-afgedekte lokale valuta zijn de Oegandese shilling (7,2%), de Kazachse tenge (5,5%), de Servische dinar (2,8%), de Mongoolse tugrik (2,7%) en de Indiase roepie (2,3%).

Per 31 december 2025 bedraagt de gemiddelde looptijd van de valutatermijncontracten 32 maanden. De gemiddelde resterende looptijd van de valutatermijncontracten bedraagt 18 maanden.

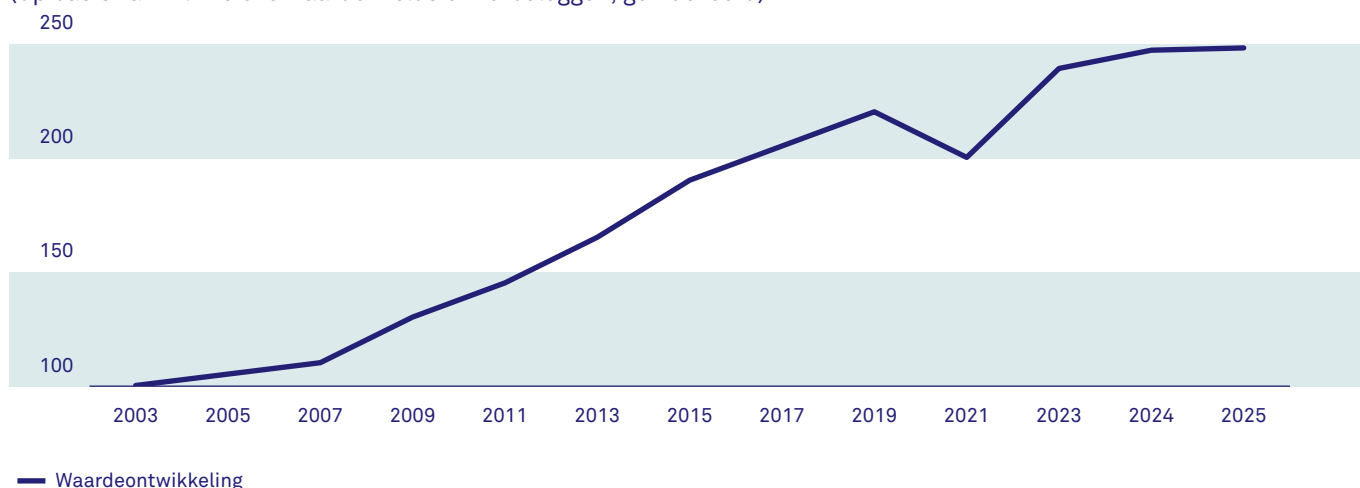
### Liquiditeitenbeheer

Op basis van het prospectus houdt het fonds voldoende liquiditeit aan ten opzichte van het fondsvermogen om aan de betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. Over het hele jaar bedroeg de netto uitstroom van het fonds EUR 7,3 miljoen (2024: EUR 25,5 miljoen netto uitstroom). Ook in 2025 trof het fonds vanwege de aanhoudende onzekerheid op de financiële markten en uittrekkende beleggers een aantal aanvullende maatregelen om de liquiditeit in het fonds te waarborgen. Zo wordt de liquiditeit van het fonds dagelijks gemonitord en hier wordt maandelijks over gerapporteerd in een liquiditeitsrapport. Maandelijks worden een aantal scenario's doorgerekend en wordt een berekening gemaakt van de verwachte liquiditeitspositie. Daarnaast heeft het fonds 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. Ultimo 2025 is er geen gebruik gemaakt van deze kredietfaciliteit vanwege de gezonde liquiditeitspositie van het fonds per balansdatum.

Ultimo 2025 had het fonds EUR 17,7 miljoen aan vrij opneembare liquide middelen (2024: EUR 42,5 miljoen) en stond het percentage liquide middelen op 6,2% van het fondsvermogen (2024: 13,8%), voornamelijk als gevolg van een aantal uitbetalingen in december waardoor de liquiditeit succesvol is teruggebracht tot het gewenste niveau. Inclusief de kredietfaciliteit is het liquiditeitspercentage van het fonds per ultimo 2025 13,1% (2024: 20,2%).

### Waardeontwikkeling sinds oprichting

(Op basis van intrinsieke waarde inclusief herbeleggen, geïndexeerd)



### Voorzieningen dubieuze debiteuren

In 2025 namen de totale voorzieningen voor uitstaande leningen en rente af tot EUR 13,6 miljoen (2024: EUR 15,9 miljoen), oftewel 4,7% van het fondsvermogen (2024: 5,1%). Deze afname komt door zowel een vrijval van voorzieningen alsmede doordat er een aantal leningen waar voorzieningen voor getroffen waren, afgeschreven zijn in 2025. De grootste voorzieningen zijn getroffen voor Peru en Mexico. Deze voorzieningen werden voornamelijk veroorzaakt door stijgende rentes. Daarnaast had de geopolitieke situatie een negatief effect op de waarde van de Amerikaanse dollar. Voor de investeringen in Peru, Zuid-Afrika, Myanmar, Indonesië, Mexico en Colombia waren de voorzieningen materieel (>50% van de investering is voorzien), dit is al verwerkt in het rendement van 2025.

## Resultaat

### Financieel resultaat

Het nettoresultaat van Triodos Fair Share Fund over 2025 bedraagt EUR 5,3 miljoen (2024: EUR 9,6 miljoen).

Het directe resultaat uit beleggingen, bestaande uit rente-inkomsten van leningen en dividendinkomsten van participaties, bedroeg in 2025 EUR 18,6 miljoen (2024: EUR 23,3 miljoen).

Het indirecte resultaat (gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen) uit beleggingen bedroeg in 2025 EUR -7,3 miljoen (2024: EUR -7,1 miljoen). Het indirecte resultaat bestaat met name uit verkoopresultaten en waardeveranderingen in de participatieportefeuille, wisselkoerseffecten en het resultaat op de valutatermijncontracten.

De rente-inkomsten uit leningen bedroegen EUR 15,2 miljoen (2024: EUR 18,8 miljoen). Deze afname in rente-inkomsten is het gevolg van een hoger voorzieningenniveau en een afname van de gemiddelde omvang van de leningenportefeuille.

De prestaties van de aandelenparticipaties waren positief in 2025, voornamelijk dankzij gerealiseerde verkopen van aandelenbelangen gedurende het jaar en ongerealiseerde waardeveranderingen, hoewel dit gedeeltelijk werd gecompenseerd door afwaarderingen van andere aandelenparticipaties en valuta-effecten. Met name door de verkoop van een aantal aandelenparticipaties nam de participatieportefeuille (inclusief wisselkoerseffecten) per saldo af met EUR 7,2 miljoen (2024: afname EUR 14,3 miljoen).

Door schommelingen in de Amerikaanse dollar en andere lokale valuta was het valuta-effect gedurende het jaar aanzienlijk. Het netto effect van de wisselkoersschommelingen is EUR 16,0 miljoen negatief (2024: positief effect van EUR 11,3 miljoen).

Het (gerealiseerde en ongerealiseerde) resultaat op de valutatermijncontracten, dat tegengesteld beweegt aan het valutaresultaat van de posities in vreemde valuta die afgedekt zijn met valutatermijncontracten, was in 2025 EUR 7,9 miljoen (2024: EUR -10,4 miljoen). Dit komt mede door de valutaschommelingen op de internationale valutamarkten en de waardestijging van de euro.

In de [kerncijfers](#) staat een overzicht van de ontwikkelingen per participatie Triodos Fair Share Fund over de laatste vijf jaar.

### Kosten

Triodos Fair Share Fund betaalde in 2025 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 2025 bedroegen EUR 7,0 miljoen (2024: EUR 7,7 miljoen). De lopende kosten ratio geeft de verhouding aan tussen het gemiddelde fondsvermogen en de doorlopende kosten die het fonds maakt. In 2025 was dit percentage 2,36% (2024: 2,38%).

### 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 31 december 2025 is EUR 35,65 (2024: EUR 37,39).

Inclusief het in 2025 uitgekeerde dividend van EUR 2,39 per participatie (2024: EUR 0,72 per participatie) bedraagt het rendement voor beleggers in Triodos Fair Share Fund over 2025 0,1% (2024: 3,4%) op basis van de waarde zoals berekend op 31 december 2025. Het dividendrendement over 2025 kan worden berekend nadat de dividenduitkering tijdens de algemene vergadering van participanten op 12 juni 2026 is bepaald.

De leningen leverden in 2025 een positieve bijdrage aan het rendement van het fonds 2025: 1,9%, (2024: 4,0%). De participaties leverden in 2025 ook een positieve bijdrage aan het rendement 2025: 2,9%, (2024: 1,0%). Het effect van de wisselkoersen was negatief 2025: 4,0%, (2024: 3,1%), maar dit werd gecompenseerd door positieve resultaten op valutatermijncontracten 2025: 1,9%, (2024: -2,8%).

### Swing pricing

Het prospectus is in 2023 geactualiseerd om swing pricing, een op- of afslag op de intrinsieke waarde, mogelijk te maken. Triodos Fair Share Fund kan swing pricing inzetten om de lange termijn beleggers te beschermen tegen de kosten die verbonden zijn aan het aan- of verkopen van de participaties in het fonds. Op de datum van publicatie van dit jaarverslag is er geen swing price gehanteerd. Meer informatie over swing pricing is te vinden in het prospectus van het fonds en in het 'Swing Pricing Information Document' op onze website.

## Financiële risico's

Triodos Fair Share Fund belegt middelen van participanten voor hun rekening en risico. Om participanten zo goed mogelijk te informeren, staan alle relevante risico's waaraan het fonds onderhevig is, beschreven in het prospectus van het fonds. Triodos Fair Share Fund publiceert deze documenten op [www.triodos-im.com](http://www.triodos-im.com).

Het fonds heeft met een aantal financiële risico's te maken. De belangrijkste risico's in 2025 waren:

- Marktrisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Landenrisico;
- Valutarisico;
- Waarderingsrisico;
- Duurzaamheidsrisico's.

Gedetailleerde informatie over de beheersing van de financiële risico's in 2025 is te vinden onder 'Beheersing van de financiële risico's' in de jaarrekening.

## Niet-financiële risico's

Als beheerder van het fonds zorgt Triodos Investment Management voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het risicomanagementbeleid van het fonds en het raamwerk voor integraal risicomangement van de beheerder.

De niet-financiële risico's bestaan uit operationele risico's en compliance risico's. Operationele risico's zijn risico's op financiële verliezen als gevolg van tekortschietende of falende interne processen, mensen en systemen en/of externe gebeurtenissen.

Compliance risico's zijn risico's die verband houden met het niet of niet tijdig voldoen aan wet- en regelgeving die van toepassing is. Deze risico's worden doorlopend geïdentificeerd, beoordeeld, beheerd en bewaakt via passende procedures en rapportages. De beoordeling gebeurt aan de hand van een vooraf gedefinieerde en gekwantificeerde risicobereidheid.

De risicobeheersing is opgezet volgens het 'three-lines' model. De eerste lijn (de fondsmanagementfunctie van de beheerder), de tweede lijn (de risicomangementfunctie) en de derde lijn (de interne auditfunctie) functioneren daarbij onafhankelijk van elkaar. De risicomangementfunctie in de tweede lijn en de interne auditfunctie in de derde lijn zijn hierbij functioneel en hiërarchisch afgescheiden van het fondsmanagement.

### Risicomangementfunctie

Triodos Investment Management heeft een Risk & Compliance applicatie die een integraal management van alle risico gerelateerde zaken ondersteunt. Dit omvat het integrale risicomanagementsysteem, het interne 'Control Testing' en de uitkomsten hiervan, en de procedures met betrekking tot 'risk event management'. Daarnaast worden de uitkomsten van zogeheten 'risk and control self assessments' vastgelegd, evenals de doorvertaling van de uitkomsten van deze sessies in het integrale risicomanagementsysteem. De applicatie biedt een centrale vastlegging ('audit trail') voor alle bovengenoemde zaken. Voor nieuwe medewerkers worden kennissessies en bewustwordingstrainingen georganiseerd.

### Risicoprofiel en risicobeheersing

De waarde van beleggingen kan stijgen en dalen. Beleggers lopen het risico dat ze minder of, in een extreem scenario, niets terugkrijgen van het vermogen dat zij in het fonds beleggen. Triodos Fair Share Fund belegt voornamelijk in directe leningen en voor een deel in aandelenparticipaties. In het algemeen zijn beleggingen in leningen minder risicovol dan beleggingen in aandelen.

### ISAE 3402 rapport

De doelstelling van een ISAE 3402 rapport is zekerheid verstrekken aan externe partijen over de kwaliteit van de interne beheersingsmaatregelen die verband houden met de diensten die door de beheerder worden geleverd. ISAE 3402 kent twee typen rapporten. Een ISAE 3402 rapport type I beoordeelt de opzet en de implementatie van beheersingsmaatregelen. Een ISAE 3402 rapport type II beoordeelt niet alleen de opzet en de implementatie van beheersingsmaatregelen, maar ook de operationeel effectieve werking gedurende de controleperiode van deze beheersingsmaatregelen (bijvoorbeeld inzake financiële verslaglegging).

Triodos Investment Management heeft over de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Triodos Investment Management heeft op 10 maart 2026 een goedkeurende accountantsverklaring verkregen op zijn ISAE 3402 type II-rapport. Het oordeel van de onafhankelijke accountant is opgenomen in het assurancerapport.

### Solvabiliteit

Triodos Investment Management voldoet aan de ICLAAP-eisen met betrekking tot het beheer van solvabiliteitsrisico's, waaronder een solvabiliteitsratio van meer dan 100% en een liquiditeitsratio van meer dan 300%. Daarnaast voldoet het aan de eisen die het Besluit prudentiële regels Wft (BPR), de AIFMD en het Burgerlijk Wetboek (BW) aan beheerders van beleggingsinstellingen stellen. Daardoor is Triodos Investment Management een solide partij die tegenslagen in voldoende mate kan opvangen.

### Fraude

De organisatiecultuur, het gedrag en de managementstijl binnen Triodos Investment Management creëren samen een klimaat waarin maatschappelijk verantwoorde normen en ethiek van groot belang zijn. De organisatie hecht veel waarde aan ethische bedrijfsvoering en heeft passende maatregelen genomen om frauduleuze praktijken zowel binnen als buiten de organisatie te voorkomen, op te sporen, erop te reageren en erover te rapporteren. Deze maatregelen zijn vastgelegd in de Financial Crime Prevention Policy. Enkele voorbeelden van deze maatregelen zijn het beleid en de procedures inzake de preventie van financiële criminaliteit, de bestrijding

van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme. Dit doet Triodos Investment Management door middel van klantonderzoek, uitgebreide due diligence van de investeringen bij een onboarding en monitoring van zakelijke relaties en uitbestede partijen.

Een sterke governance garandeert een transparant besluitvormingsproces in de hele organisatie Triodos Investment Management voert jaarlijks een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit met betrekking tot processen, producten en contractpartijen. De SIRA waarborgt dat er regelmatig een beoordeling plaatsvindt van potentiële risico's in relatie tot alle integriteitsgerelateerde onderwerpen zoals interne en externe fraude. SIRA-fraudebeoordelingen omvatten bijvoorbeeld een analyse van risico's met betrekking tot het niet melden van fraude-incidenten door medewerkers, frauderisico's bij een uitbestede partij in relatie tot de eigen bedrijfscultuur of risico's met betrekking tot rapportages van de beleggingsfondsen van Triodos Investment Management. Triodos Investment Management evalueert regelmatig of frauderisico's voldoende worden gemitigeerd door bestaande controles. Het resultaat van al deze activiteiten wordt door de senior compliance officer gerapporteerd aan het bestuur van Triodos Investment Management, Triodos Bank Group Compliance, de Executive Board van Triodos Bank en aan de Raad van Toezicht van Triodos Fair Share Fund.

Momenteel is beleggen in landen waar ook corruptie voorkomt het belangrijkste fraudegerelateerde risico. Triodos Investment Management onderneemt echter alle haalbare inspanningen om dit risico te beperken en accepteert dat deze blootstelling inherent is aan het vervullen van de missie voor het financieren van positieve impact. Wanneer er sprake is van een fraudegerelateerd risico kan dit betekenen dat er additionele Customer Due Diligence (CDD) maatregelen uitgevoerd zullen worden. Deze zijn vastgelegd in de CDD Risk Rating Methodology.

In 2025 werd Lula Lend, een investering van het fonds, getroffen door een extern fraude-incident, wat resulteerde in een gedetailleerd forensisch onderzoek van het bedrijf. Vanuit een financieel risicoperspectief is de huidige beoordeling dat het externe incident de levensvatbaarheid van Lula Lend niet bedreigt. Eind 2024 raakte KoinWorks, een prominent Indonesisch fintech-platform, verwickeld in een grote fraudezaak via haar dochteronderneming, KoinP2P. Dit leidde in 2025 tot verdere afboekingen van de investeringen in KoinWorks.

## Continuïteitsparagraaf

Dit jaarverslag is opgesteld vanuit een continuïteitsveronderstelling. Dit betekent dat de beheerder van het fonds ervan uitgaat dat de activiteiten in de voorzienbare toekomst worden voortgezet. Om tot deze conclusie te komen, zijn onder meer onderstaande onderwerpen beoordeeld.

Het fonds wordt tenminste iedere drie jaar, of eerder indien nodig geacht, beoordeeld in een productreview en waar nodig aangepast om ervoor te zorgen dat het fonds blijft voldoen aan wensen van de investeerders, gewijzigde marktomstandigheden en hoe het fonds bijdraagt aan de strategie van Triodos Investment Management. Daarnaast wordt in de productreview bevestigd dat het fonds voldoet aan wet- en regelgeving, iets wat doorlopend gemonitord wordt binnen Triodos Investment Management. De resultaten van deze productreview wordt goedgekeurd door de Product Governance Committee van Triodos Investment Management. De laatste productreview van het fonds vond plaats in het derde kwartaal van 2023 en daaruit zijn geen punten naar voren gekomen die aanleiding geven om te twijfelen aan de continuïteit van het fonds. Er zijn per 31 december 2025 evenmin dusdanige veranderende omstandigheden die aanleiding geven om te twijfelen aan de continuïteit van het fonds. De continuïteit van het fonds kan in geding komen door liquiditeitsproblemen. De liquiditeit van het fonds wordt dagelijks gemonitord en ten minste maandelijks beschreven in een liquiditeitsrapport. In dit rapport wordt een aantal scenario's doorgerekend en wordt een berekening gemaakt van de verwachte liquiditeitspositie. Om de continuïteit te waarborgen heeft het fonds een kredietfaciliteit bij Triodos Bank van EUR 20 miljoen voor liquiditeitsdoeleinden. Daarnaast kan het fonds besluiten om een redemption gate toe te passen of (tijdelijk) de handel op te schorten wanneer er in een korte periode veel participaties ter inkoop worden aangeboden aan het fonds. Voor meer informatie over de liquiditeit, verwijzen we naar het [liquiditeitenbeheer](#) en het [liquiditeitsrisico](#).

Het fonds kan maximaal 10% van het fondsvermogen aan vreemd vermogen aantrekken. Te veel vreemd vermogen kan situaties creëren waarin het fonds niet aan al haar verplichtingen kan voldoen. Het fonds gaat terughoudend om met het aantrekken van vreemd vermogen. Het vreemd vermogen van het fonds heeft betrekking op lopende korte termijnschulden met betrekking tot operationele activiteiten. Nadere toelichting over het gebruik van vreemd vermogen is te vinden onder [leverage ratio](#).

Voor meer informatie over relevante ontwikkelingen in 2025, verwijzen wij naar de [vooruitzichten 2025](#).

## Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Triodos Investment Management heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Op grond hiervan verklaart Triodos Investment Management als beheerder van het fonds te beschikken over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y, lid 5 Bgfo die voldoet aan de vereisten als bepaald in de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid, van de Wft.

Bij haar werkzaamheden heeft Triodos Investment Management niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Triodos Investment Management verklaart met redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2025 effectief heeft gefunctioneerd. Verdere informatie over de beheersing van de operationele risico's is opgenomen in het jaarverslag van Triodos Investment Management.

## Samenstelling en diversiteit van het bestuur

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit drie leden (2 mannen en 1 vrouw). De Raad van Toezicht telt vijf leden (3 mannen en 2 vrouwen). Triodos streeft naar een evenwichtige man-vrouwverhouding binnen het bestuur en de Raad van Toezicht, met een streefgetal van 50/50.

In het afgelopen jaar hebben we onze inspanningen voortgezet om de genderbalans te verbeteren, als onderdeel van de bredere Equity, Diversity and Inclusion (EDI)-strategie van Triodos Bank. Dit omvat onder andere de uitbreiding van het RISE-ontwikkelingsprogramma, dat collega's ondersteunt die ondervertegenwoordigd zijn in leidinggevende functies. Daarnaast blijven we investeren in de Triodos Bank Talent Board, werken we samen met externe partners en stimuleren we bredere initiatieven zoals wederzijds mentorschap.

### Triodos Investment Management

(bedragen in euro's, aantallen cursief)	Medewerkers werkzaam bij de beheerder		'Identified staff' in senior management functies		Overige 'Identified staff'	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Aantal medewerkers</i>	210	212	3	3	7	7
<i>Gemiddelde inzet o.b.v. FTE</i>	205,2	197,5	3,1	3,0	6,8	6,7
Totale vaste beloning	26.706.170	24.306.448	853.331	770.783	1.457.106	1.421.905
Totale niet-terugkerende beloning	496.654	158.689	-	-	115.661	-
<b>Totale beloning</b>	<b>27.202.824</b>	<b>24.465.137</b>	<b>853.331</b>	<b>770.783</b>	<b>1.572.767</b>	<b>1.421.905</b>

## Beloningsbeleid

Triodos Bank en Triodos Investment Management hechten veel waarde aan een goede en passende beloning voor al haar medewerkers. Triodos Bank heeft daarom de International Remuneration and Nomination Policy ("Beloningsbeleid") opgesteld, welke te raadplegen is via [www.triodos-im/com/governance](http://www.triodos-im/com/governance). Het Beloningsbeleid is van toepassing op alle bedrijfsonderdelen van Triodos Bank en wordt jaarlijks beoordeeld door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Triodos Bank.

De belangrijkste elementen van het Beloningsbeleid zijn:

- Het toekennen van een eerlijke beloning voor alle medewerkers gebaseerd op het principe dat de resultaten van de bank een gezamenlijke prestatie is van alle medewerkers.
- Het salarissysteem van Triodos bank bevat geen bonus- of optieregelingen. Variabele beloningen zijn beperkt. Lange termijn waardecreatie is van nature het resultaat van een gezamenlijke inspanning van teamleden die zowel op de korte als op de lange termijn gericht is.
- Triodos Bank kan medewerkers een extra individuele beloning ('gratificatie') toekennen van maximaal één maandsalaris met een maximum van EUR 10.000 bruto per jaar. Deze gratificaties zijn bedoeld voor buitengewone niet-financiële bijdragen en worden beperkt toegekend. In overleg met Human Resources beoordeelt het management aan wie deze gratificaties worden toegekend. De gratificaties zijn niet gebaseerd op vooraf vastgestelde doelstellingen (zoals bij conventionele bonussen), maar worden uitsluitend achteraf aangeboden.
- Eens per jaar kan de Raad van Bestuur van Triodos Bank een collectieve gratificatie toekennen voor de gezamenlijke prestaties en bijdragen van alle medewerkers. Dit bedrag, met een maximum van EUR 500 bruto per persoon, is hetzelfde voor alle medewerkers, ongeacht of ze nu voltijds of deeltijds werken, en wordt pro-rata toegekend voor wie niet het hele jaar in dienst is. Over 2025 is er geen collectieve gratificatie toegekend.

In 2025 bedroeg de totale beloning voor de 210 medewerkers die werkzaam zijn bij de beheerder van het fonds EUR 27,2 miljoen (2024: 212 medewerkers, EUR 24,5 miljoen). Zowel de gemiddelde fulltime-equivalent (FTE) als de beloning per FTE is toegenomen. Hoewel het aantal medewerkers is afgenomen, is het gemiddelde fulltime-equivalent (FTE) toegenomen, wat heeft geleid tot een stijging van de beloning per FTE. Deze stijging van de beloning voor 2025, vergeleken met 2024, kan volledig worden verklaard door een combinatie van jaarlijkse salarisverhogingen en structurele inkomensaanpassingen aan de salaristabel in overeenstemming met de cao Banken. De vergelijkbare cijfers voor 2024 zijn aangepast vanwege een herindeling van 'geïdentificeerd personeel'.

Op grond van artikel 22 lid 2 van de AIFMD en sectie XIII (Richtlijnen voor openbaarmaking) van de 'ESMA-richtlijnen voor gezonde beloningsbeleid onder de AIFMD', zijn abi-beheerders verplicht om informatie openbaar te maken over hun beloningsbeleid voor medewerkers wiens professionele activiteiten het risicoprofiel van het fonds kunnen beïnvloeden (zogenaamde 'identified staff'). De tabel biedt een overzicht van de totale beloning, uitgesplitst in vaste en variabele beloning, evenals de beloning van het senior management en overige 'identified staff'.

In 2025 waren er geen medewerkers met een totale beloning van EUR 1 miljoen of meer werkzaam bij de beheerder van het fonds. De tabel richt zich uitsluitend op de beloning van medewerkers, exclusief andere kosten die door de beheerder zijn gemaakt, zoals huisvesting, werkplek en reiskosten, en de kosten van uitbestede activiteiten zijn uitgesloten. De bedragen die in de tabel worden weergegeven, zijn inclusief inkomstenbelasting, sociale lasten, pensioenpremies en collectieve gratificaties. Het fonds heeft geen personeel in dienst.

## Vooruitzichten

### Terugblik op de vooruitzichten van 2025

Begin 2025 waren er minder zorgen over de inflatie, aangezien de wereldwijde onzekerheid door importtarieven zoals verwacht de boventoon voerde. De trend om minder afhankelijk te zijn van de VS heeft zich in 2025 doorgezet en landen binnen handelsblokken zoals BRICS kunnen profiteren van een toename in de handel binnen dit blok. Ten opzichte van 2024 neemt de afhankelijkheid van mondiale toeleveringsketens en energie-import verder af voor opkomende markten.

Sommige landen en bedrijven ondervonden wel degelijk hinder van de importtarieven, omdat zij sterk afhankelijk waren van de Verenigde Staten en deze afhankelijkheid niet snel konden afbouwen. Dit leidde ertoe dat het fonds voorzieningen moest treffen. Daarnaast werd het fonds, dat in euro is genoteerd, geraakt door de waardedaling van valuta's in opkomende landen. Het fonds probeert het valutarisico zoveel mogelijk af te dekken. Echter, de valutatermijncontracten hebben een lange looptijd en bewegen op de korte termijn niet 1-op-1 mee, wat betekent dat er op de korte termijn geen volledige afdekking van het valutarisico is.

### Vooruitzichten 2026

Ook in 2026 moeten opkomende markten zich meer gaan richten op regionale zelfredzaamheid, vanwege de protectionistische maatregelen in de Verenigde Staten.

De opkomende markten zullen naar verwachting stabiel blijven groeien, met 4% jaar-op-jaar groei. De algemene aanname is dat de Amerikaanse economie blijft profiteren van door technologie gedreven investeringen, die op termijn de productiviteitsgroei in de VS zullen stimuleren en de vraag naar goederen en diensten uit het buitenland en opkomende landen zullen vergroten. Daardoor zal de exportgroei naar verwachting een belangrijke drijfveer blijven voor de economische activiteit in opkomende markten. Tot nu toe zijn de toenemende geopolitieke spanningen dit jaar gecompenseerd door nieuwe handelsintenties tussen Duitsland en India, en Canada en China. De recente aanvallen op Iran, de daaropvolgende raketaanvallen als reactie op verschillende landen in de Golfregio en de feitelijke sluiting van de Straat van Hormuz hebben momenteel invloed op de financiële markten. De belangrijkste gevolgen zijn voorsnog de stijgende gas- en olieprijsen. Als deze trends aanhouden—afhankelijk van hoe de situatie zich ontwikkelt—kan dit leiden tot lagere groei en hogere inflatie in de eurozone. Triodos Investment Management beschouwt dit conflict daarom als een neerwaarts risico voor zijn vooruitzichten en zal de ontwikkelingen nauwlettend blijven volgen.

De wereld verandert snel, en opkomende markten zullen naar verwachting zorgen voor diversificatie in de beleggingsportefeuille en blijven belangrijke leveranciers van grondstoffen voor wereldwijde technologische en energiegerelateerde groei. Het succes van deze nieuwe mondiale dynamiek zal vooral voor de armere landen afhangen van de mate waarin de voordelen van deze ontwikkelingen eerlijk worden verdeeld, of ongelijkheid wordt verminderd en ook de overgang naar een duurzame economie wordt gefaciliteerd voor de armere landen.

In 2026 blijft de leningenportefeuille naar verwachting een stabiele inkomstenstroom voor het fonds genereren. De onderliggende micro-ondernemers en MKB-bedrijven

operen vrijwel uitsluitend binnen hun eigen lokale markten, waardoor zij slechts beperkt worden beïnvloed door importheffingen. Wat het renterisico betreft, zorgt de relatief korte looptijd van de leningen in de portefeuille ervoor dat het fonds de mondiale rentetrends kan volgen. Doordat het fonds nieuwe leningen kan uitgeven tegen hogere tarieven, kan Triodos Fair Share Fund in de praktijk van deze korte looptijd profiteren.

Ook de aandelenparticipaties blijven naar verwachting een positieve bijdrage leveren aan het rendement van het fonds. Het fonds wil echter in 2025 actief proberen het percentage van de aandelenparticipaties in de portefeuille verder te verlagen. Verwacht wordt dat de valutamarkten volatiel blijven in 2026, al zal dit minder extreem zijn dan in 2025.

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.

#### **Uitbesteden administratie aan Caceis per 1 april 2026**

CACEIS is door de beheerder aangesteld als administrateur van het fonds per 1 april 2026, en verantwoordelijk voor o.a. de berekening van de intrinsieke waarde per participatie, het bijhouden van de administratie en andere algemene administratieve taken. Deze taken lagen hiervoor bij Triodos Investment Management, maar zijn in verband met efficiëntere werkprocessen en kostenreductie per 1 april 2026 uitbesteed aan CACEIS.

Driebergen-Rijsenburg, 30 april 2026

#### **Fondsmanager Triodos Fair Share Fund**

Florian Bankeman

#### **Bestuur Triodos Investment Management**

Dick van Ommeren (voorzitter)

Hadewych Kuiper (directeur Investments)

Martijn van Oort (directeur Finance, Risk & Operations)

# Bericht van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht van Triodos Fair Share Fund (hierna: de Raad) heeft deze jaarrekening conform de regelgeving en de Fondsvoorwaarden ondertekend. Het boekjaar 2025 is afgesloten met een nettoresultaat van EUR 5,3 miljoen. De Raad stelt aan de vergadering van participanten voor om de jaarrekening over 2025 vast te stellen.

De Raad van Toezicht vergaderde in de verslagperiode zes keer. Tijdens deze vergaderingen liet de Raad zich informeren over de in- en uitstroom, de liquiditeitspositie van het fonds en de mogelijkheden die Triodos Fair Share Fund heeft als de liquiditeit in het fonds afneemt. De Raad heeft met de beheerder gesproken over de toegenomen onzekere macro-economische omstandigheden door onder andere de Amerikaanse importtarieven, de aanhoudende oorlog tussen Rusland en Oekraïne en de geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten, en de impact hiervan op de beleggingen van het fonds en op de valutamarkten. Daarnaast verdiepte de Raad zich in de beheersing van de financiële risico's van het fonds en is de Raad geïnformeerd over het nieuwe impact framework. De Raad is in 2025 ook periodiek geïnformeerd over de voortgang van de implementatie van AIFMD II per 16 april 2026 en de uitbesteding van een aantal activiteiten (zoals de fondsadministratie) aan CACEIS per 1 april 2026. Bovendien heeft de Raad goedkeuring gegeven voor de aankoop (at arm's length) van een aantal aandelenparticipaties van andere Triodos beleggingsfondsen.

De Raad had in alle vergaderingen aandacht voor de ontwikkeling, de beleggingsresultaten en de impactdoelstelling van het fonds. De Raad van Toezicht heeft zich bovendien elk kwartaal laten informeren over wijzigingen in wet- en regelgeving en de risicobeheersing van het fonds zoals financiële risico's, operationele risico's en duurzaamheidsrisico's. Omdat het fonds ook investeert in landen waar mogelijk corruptie voorkomt, wordt aan de Raad eveneens gerapporteerd over fraudegerelateerde risico's.

De Raad heeft het fondsplan van Triodos Fair Share Fund besproken. De Raad heeft ook met waardering kennis genomen van het impact rapport van Triodos Fair Share Fund. Tijdens de jaarlijkse educatiedag verdiepte de Raad zich in de geopolitieke ontwikkelingen en de impact hiervan op de beleggingsfondsen van Triodos Investment Management. Daarnaast heeft de Raad zich verdiept in impact investeren.

De Raad zag er in het verslagjaar op toe dat de beheerder bij de uitvoering van haar beheer zorgvuldig het beleggingsbeleid in acht nam. De Raad is tevreden over het gevoerde beleid en de samenwerking met de beheerder. Ook spreekt de Raad zijn waardering uit over de actieve rol die het fonds heeft gespeeld in de duurzame ontwikkeling

van de microfinancieringssector. De Raad bedankt alle medewerkers van Triodos Investment Management voor het gevoerde beleid.

De samenstelling van de Raad van Toezicht is in 2025 gewijzigd. Gerard Groener is tijdens de Algemene Vergadering van Participanten van 13 juni 2025 afgetreden. De Raad bedankt Gerard Groener voor zijn inspanningen en betrokkenheid. Thaddeus Anim-Somuah is op 13 juni 2025 benoemd als lid van de Raad van Toezicht door de Algemene Vergadering van Participanten op 13 juni 2025. Ineke Bussemaker is op 13 juni 2025 herbenoemd voor een tweede termijn door de Algemene vergadering van Participanten.

Ineke Bussemaker (voorzitter)  
Thaddeus Anim-Somuah  
Elfrieke van Galen  
Ernst de Klerk  
Gerard Roelofs

# Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

### Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)	Toelichting <sup>1</sup>	31-12-2025	31-12-2024
<b>Beleggingen</b>			
Participaties	1	97.457	103.771
Achtergestelde leningen	1	43.102	40.421
Leningen	1	137.545	126.394
Betaald onderpand	1, 2	851	5.852
Valutatermijncontracten (positief)	1, 2	3.105	841
		<b>282.060</b>	<b>277.279</b>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen en overlopende activa	3	5.615	5.808
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4	17.685	42.517
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overige schulden	5	-10.423	-3.020
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>		<b>12.877</b>	<b>45.305</b>
<b>Uitkomst van activa minus kortlopende schulden</b>		<b>294.937</b>	<b>322.584</b>
<b>Beleggingen (negatief)</b>			
Ontvangen onderpand	1, 2	-2.370	-
Valutatermijncontracten (negatief)	1, 2	-5.075	-13.780
		<b>-7.445</b>	<b>-13.780</b>
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatievermogen	6	256.000	263.319
Herwaarderingsreserves	7	37.876	50.156
Overige reserves	8	-11.684	-14.250
Onverdeeld resultaat	9	5.300	9.579
		<b>287.492</b>	<b>308.804</b>

<sup>1</sup> Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

## Winst- en verliesrekening over 2025

(in duizenden euro's)	Toelichting <sup>1</sup>	01-01-2025 31-12-2025	01-01-2024 31-12-2024
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
in participaties	10	3.400	4.428
in achtergestelde leningen	11	3.730	4.411
in leningen	11	11.487	14.433
		<b>18.617</b>	<b>23.272</b>
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>			
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>			
	12		
in participaties		10.870	3.733
in achtergestelde leningen		-149	649
in leningen		-9.052	-2.471
in valutatermijncontracten		-3.038	-8.744
		<b>-1.369</b>	<b>-6.833</b>
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>			
	13		
in participaties		-9.194	22
in achtergestelde leningen		-1.847	553
in leningen		-5.822	785
in valutatermijncontracten		10.968	-1.629
		<b>-5.895</b>	<b>-269</b>
<b>Overige resultaten</b>			
<b>Overige bedrijfsopbrengsten</b>			
Interest liquide middelen		925	761
		<b>925</b>	<b>761</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>12.278</b>	<b>16.931</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten	14	-6.395	-6.996
Bewaarkosten	15	-80	-82
Overige kosten	16	-506	-657
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>-6.981</b>	<b>-7.735</b>
<b>Resultaat uit bedrijfsuitoefening</b>		<b>5.297</b>	<b>9.196</b>
<b>Overige valutakoersresultaten</b>		<b>3</b>	<b>383</b>
<b>Resultaat</b>		<b>5.300</b>	<b>9.579</b>

<sup>1</sup> Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

## Kasstroomoverzicht over 2025

	Toelichting <sup>1</sup>	01-01-2025 31-12-2025	01-01-2024 31-12-2024
(in duizenden euro's)			
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat exclusief valutakoersresultaten		5.297	9.196
<b>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</b>			
Waardeveranderingen participaties		9.672	-500
Waardeveranderingen (achtergestelde) leningen		9.376	-1.103
Waardeveranderingen valutatermijncontracten		-14.033	-7.116
Aankopen van participaties		-11.603	-11.198
Verkopen van participaties		8.245	26.033
Verstrekkings van (achtergestelde) leningen		-87.489	-36.075
Aflossingen van (achtergestelde) leningen		64.281	73.939
Expiratie van valutatermijncontracten		3.064	8.744
Betaald /ontvangen onderpand		7.371	-3.189
<b>Mutaties in activa en passiva</b>			
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		192	1.520
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		7.403	403
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>1.776</b>	<b>60.654</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties		24.267	17.552
Terugkoop van participaties		-31.586	-43.043
Uitgekeerd dividend		-19.292	-6.078
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-26.611</b>	<b>-31.569</b>
Mutatie geldmiddelen		-24.835	29.085
Liquide middelen primo verslagperiode		42.517	13.049
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		3	383
<b>Liquide middelen ultimo verslagperiode</b>	<b>4</b>	<b>17.685</b>	<b>42.517</b>

<sup>1</sup> Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

# Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's, behoudens in tekst)

### Algemeen

Triodos Fair Share Fund (het fonds) is opgericht op 9 december 2002, door middel van de akte 'Voorwaarden van beheer en bewaring.' Triodos Fair Share Fund is een open fonds voor gemene rekening met de status van fiscale beleggingsinstelling. Bij een open fonds voor gemene rekening brengen de beleggers, de participanten, geld bijeen dat door een beheerder voor hun rekening en risico wordt belegd. De juridisch eigenaar van het fonds houdt de beleggingen en de overige vermogensbestanddelen die tot het fonds behoren, ten titel van beheer voor rekening en risico van de participanten en is onafhankelijk van de beheerder. Aangezien het fonds juridisch geen rechtspersoonlijkheid heeft, is er ook geen sprake van een juridische zetel of mogelijkheden tot inschrijving in het handelsregister. De juridische eigenaar heeft deze rechtspersoonlijkheid. Deze heeft haar zetel in Driebergen-Rijsenburg en is in het handelsregister geregistreerd met het nummer 30.178.931.

Het fonds is sinds 1 januari 2019 genoteerd aan Euronext Amsterdam, in het segment Euronext Fund Services. Participaties in het fonds kunnen via Triodos Bank of door tussenkomst van een bank of distributeur die bij Euronext Fund Services is aangesloten, worden gekocht en verkocht. Als open-end beleggingsinstelling is Triodos Fair Share Fund onder normale omstandigheden bereid tot inkoop en uitgifte van participaties.

De meeste beleggingen van Triodos Fair Share Fund hebben een illiquide karakter. In de kerncijfers van dit verslag worden de ratio's van illiquide beleggingen ten opzichte van het fondsvermogen gepresenteerd. Alle bijzondere regelingen met betrekking tot deze categorie beleggingen worden in het jaarverslag toegelicht.

### 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.

### Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen in Titel 9 Boek 2 van het BW. Daarbij zijn de aanvullende eisen volgens de Wft en naast Richtlijn 615 ook de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving in acht genomen.

### Criteria opname in de balans

Als het fonds onherroepelijk partij wordt in de contractuele bepalingen van een financieel instrument, dan neemt zij dat financiële instrument in de balans op. De grondslag voor de eerste waardering van de financiële instrumenten is reële waarde. Als een financieel instrument na een transactie aan een derde wordt overgedragen, wordt het niet meer in de balans opgenomen. (Nagenoeg) alle rechten op economische voordelen en (nagenoeg) alle risico's met betrekking tot het financiële instrument behoren dan aan de derde partij toe.

### Oordelen, schattingen en onzekerheden

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van Triodos Fair Share Fund zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen, schattingen inclusief de bij de onzekerheden behorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Algemene toelichting grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

#### Verslagperiode

De verslagperiode van het fonds heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025.

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

### Vergelijking met voorgaand jaar

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

### Referenties

In de balans, de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

### Grondslagen voor de waardering

#### Gebruik van schattingen, veronderstellingen en het vormen van oordelen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet. Deze bepalen mede hoe de grondslagen worden toegepast en hoe de waarde van de activa en verplichtingen wordt gerapporteerd. Hetzelfde geldt voor de rapportage van de baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van de schattingen die het management maakt. Die schattingen en aannames worden daarom steeds weer opnieuw beoordeeld. Als een schatting wordt herzien, dan wordt dat in de betreffende periode opgenomen.

Voor de volgende onderwerpen is het volgens het management nodig om schattingen en aannames te doen:

- Gekozen waarderingsmethoden bij beleggingen;
- De classificatie van leningen naar risicocategorieën en project gerelateerde variabelen;
- Het waarderen van overige vorderingen, overlopende activa en kortlopende schulden;
- Het vormen van voorzieningen.

De beheerder maakt gebruik van multidisciplinaire krediet- en waarderingscommissies welke meerdere keren gedurende het jaar bijeen komen, en onafhankelijk van fondsmanagement opereren. Zij bepalen, beoordelen en monitoren de naleving van de "Triodos Investment Management Valuation Policy and Methodologies" zo zorgvuldig mogelijk. Bovendien monitoren ze of de juiste waarderingsmethode wordt gebruikt en stellen ze, indien van toepassing, de waarde vast van individuele beleggingen binnen het fonds. Bij het opstellen van de waardering kan de beheerder gebruik maken van externe deskundigen. Alle waarderingscommissies worden echter goedgekeurd door vertegenwoordigers van de beheerder in de multidisciplinaire krediet- en waarderingscommissies.

### Waardering van beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde. Aankoopkosten, zijnde transactiekosten, van beleggingen komen direct ten laste van de winst- en verliesrekening. Verkoopkosten inzake gedesinvesteerde beleggingen gaan ten laste van het transactieresultaat in de winst- en verliesrekening. Alle wijzigingen op de reële waarde van de beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verantwoord. De reële waarde wordt als volgt bepaald:

### Participaties

Participaties, zijnde kapitaalbelangen die niet duurzaam zijn verbonden ten dienste van de eigen werkzaamheid, worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers indien de participaties effecten betreffen met een notering aan een actieve effectenbeurs. Van participaties die geen effecten betreffen met een notering aan een actieve effectenbeurs of zonder regelmatige marktnotering kan de reële waarde op verschillende manieren worden bepaald. Ten eerste op basis van de meest recente marktnotering rekening houdend met inmiddels opgetreden marktontwikkelingen. Ten tweede aan de hand van de rentabiliteitswaarde, rendementswaarde en/of intrinsieke waarde, die al dan niet in combinatie, relevant kunnen worden geacht in relatie tot het doel waarvoor de belegging wordt aangehouden. Ten derde aan de hand van de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met een regelmatige marktnotering. De eerste waardering bestaat uit de kostprijs. Participaties worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Waardeveranderingen worden maandelijks verwerkt via de winst- en verliesrekening. Bij verkoop worden transactiekosten in mindering gebracht op de verkoopopbrengst.

### Leningen

Leningen worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde (gepresenteerd zonder de opgelopen interest ofwel 'clean market value'). Indien er sprake is van transactiekosten bij de uitgifte van een lening, komen de transactiekosten direct ten laste van de winst- en verliesrekening. Leningen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Waardeveranderingen worden verwerkt via de winst- en verliesrekening.

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

Leningen die worden verhandeld op een effectenbeurs, worden gewaardeerd tegen de meest recente beurskoers. Over het algemeen bestaat voor de leningen van het fonds geen actieve markt. Het renterisico heeft een beperkte invloed op de waardering. Dit komt door de aard van de leningen en door het feit dat er geen actieve markt is. Ook de subjectieve aannames ten aanzien van de rentebepaling en de relatief korte rentevastperioden spelen een rol. Als de waarschijnlijkheid op (gedeeltelijke) terugbetaling op een lening in geding komt, wordt bij de bepaling van de reële waarde van de lening een krediet afslag (voorziening) meegenomen. De reële waarde zal daardoor nagenoeg gelijk zijn aan de geamortiseerde kostprijs (bij benadering de nominale waarde) onder aftrek van eventuele voorzieningen. Er wordt tevens rekening gehouden met wijzigingen in valutakoersen en geprojecteerde reële waarde indicaties verkregen uit de reële waardebepaling van de derivaten.

Als de Beheerder meent dat de marktrente tijdens de verslagperiode significant wijzigt, wordt de reële waarde opnieuw berekend. De rentevastperiode wordt hierbij in acht genomen. De gehanteerde rekenrente is hierbij de marktrente voor vergelijkbare financieringen met een looptijd overeenkomstig de resterende rentevastperiode van de lening.

### Onderpand

Onderpand wordt met tegenpartijen uitgewisseld als gevolg van bepalingen uit overeengekomen valutatermijncontracten. Deze uitwisseling kan zowel een te betalen of een te ontvangen onderpand zijn en wordt bij eerste opname en per vervolgwaardering in de balans opgenomen tegen de nominale waarde. De grootte van het onderpand dat contractueel moet worden uitgewisseld, wordt vastgesteld op basis van een opgave van een onafhankelijke externe partij. Deze partij berekent dagelijks de waarde van de valutatermijncontracten op basis van reële waarde berekeningen, zoals beschreven in de onderstaande alinea en beoordeelt de hoogtes van het noodzakelijk bedrag aan onderpand. Voor ontvangen onderpand in verband met openstaande derivatenposities geldt dat het fonds in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen onderpand. Voor verstrekt onderpand in verband met openstaande derivatenposities neemt het fonds een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of verstrekte onderpand kan rente worden berekend.

### Valutatermijncontracten

Valutatermijncontracten worden enkel afgesloten voor het afdekken van het valutarisico. De valutatermijncontracten worden gewaardeerd op reële waarde waarbij waardeveranderingen worden verwerkt via de winst- en verliesrekening. De waarde wordt dagelijks bepaald op basis van een opgave van een externe onafhankelijke partij gespecialiseerd in de waardering van liquide en illiquide derivaten. De techniek die de externe onafhankelijke partij gebruikt voor de berekeningen is op basis van marktconforme contantewaarde-modellen. De berekening middels de marktconforme waarderingsmodellen vindt per balansdatum plaats, waarbij alle activa en passiva voortvloeiend uit valuta-afdekkingsinstrumenten worden berekend en per contract de toekomstige kasstromen worden verdisconteerd met behulp van de rentecurve van de desbetreffende valuta. Andere waarderingsmodellen en veronderstellingen zouden tot andere schattingen kunnen leiden.

Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord in de post derivaten op de passivazijde van de balans.

### Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie en worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering. De boekwaarde van vorderingen is tevens een benadering van de reële waarde.

### Liquide middelen

Liquide middelen (geldmiddelen) bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan een jaar. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, wat tevens een benadering is van de reële waarde van deze post.

### Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het te betalen bedrag rekening houdend met agio of disagio. De reële waarde van schulden is bij benadering gelijk aan de nominale waarde. Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

### Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van het fonds. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening. Niet-monetaire activa die volgens de kostprijs worden gewaardeerd in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum. Niet-monetaire activa die volgens de actuele waarde worden gewaardeerd in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op het moment waarop de actuele waarde werd bepaald.

### Herwaarderingen

Mutaties als gevolg van (on)gerealiseerde herwaarderingen van beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt. Het deel van de winst dat betrekking heeft op een positieve ongerealiseerde herwaardering wordt via de winstverdeling toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. Negatieve herwaarderingen worden via de winstverdeling ten laste gebracht van de overige reserves. Mutaties van de voorzieningen voor verwachte oninbaarheid van leningen worden eveneens ten laste of ten gunste van het resultaat gebracht.

### Grondslagen voor de resultaatbepaling

#### Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. De resultaten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

#### Directe resultaten uit beleggingen

Opbrengsten uit rente en overige opbrengsten worden tijdsevenredig ten gunste van het boekjaar gebracht waarop zij betrekking hebben. De baten uit hoofde van betalingen van winstuitkeringen op participaties (dividendopbrengsten) worden in het jaar van toekenning verantwoord.

#### Indirecte resultaten uit beleggingen (herwaarderingen)

Mutaties als gevolg van (on)gerealiseerde herwaarderingen van beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt. Om de gerealiseerde resultaten bij deelverkopen van beleggingen te bepalen, worden samengestelde gemiddelde historische kostprijzen gebruikt.

Het deel van de winst dat betrekking heeft op een positieve ongerealiseerde herwaardering wordt niet uitgekeerd aan de participanten, maar toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. Dit geldt alleen voor beleggingen zonder frequente marktnotering. Negatieve herwaarderingen, waaronder voorzieningen, gaan nadat de jaarrekening is vastgesteld via de winstverdeling ten laste van de overige reserves.

#### Transactiekosten bij beleggingen

Transactiekosten kunnen onder andere omvatten bemiddelingskosten, overdrachtskosten en notariskosten. Transactiekosten worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Verkoopkosten van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeverandering bij verkoop verwerkt. Bij vervolgwaarderingen van financiële beleggingen wordt geen rekening gehouden met eventuele verkoopkosten.

#### Bedrijfslasten

Lasten worden op basis van het toerekeningsbeginsel toebedeeld aan de periode waar de activiteiten betrekking op hebben. Als de reserveringen voor kosten bepaald worden, wordt ook rekening gehouden met nog te betalen en vooruitbetaalde kosten.

#### Rentelasten

Rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

### Overige baten en lasten

Overige baten en lasten worden op basis van het toerekeningsbeginsel toebedeeld aan de periode waar de activiteiten betrekking op hebben.

### Functionele valuta in de winst- en verliesrekening

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening.

### Transacties met verbonden partijen

Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de geldmiddelen en kasequivalenten die in de verslagperiode beschikbaar kwamen en geeft weer hoe deze geldmiddelen en kasequivalenten zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is – voor het inzichtsvereiste – opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht is het resultaat – door aanpassingen – omgezet in kasstromen. Kasstromen uit hoofde van investeringen, mutaties voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder kasstromen uit investeringsactiviteiten. Overige kasstromen die verband houden met de inkoop en uitgifte van (eigen) participaties zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

### Beheersing van de financiële risico's

Het fonds loopt diverse financiële risico's. Het door de beheerder gevoerde beleid ten aanzien van deze risico's:

#### Marktrisico

Marktrisico betreft het risico dat de waarde van een investering fluctueert als gevolg schommelingen van de volgende externe factoren, zoals:

- I. valutakoers (valutarisico)
- II. rentestand (renterisico)
- III. marktprijs (marktprijsrisico)

ad I: Valutarisico is het risico dat ongunstige veranderingen in de wisselkoersen een negatieve invloed hebben op de winst en het vermogen van het fonds. De participaties in Triodos Fair Share Fund zijn genoteerd in euro. Investeringen door het fonds en de betalingen aan het fonds door de instellingen waarin wordt belegd, worden grotendeels in lokale valuta of in Amerikaanse dollars gedaan. Blootstelling aan volatiele wisselkoersen kan de waarde van de investeringen en daarmee de waarde van het fonds beïnvloeden. Het fonds loopt hierdoor een valutarisico.

Het valutarisico in verband met beleggingen in Amerikaanse dollars wordt grotendeels door valutatermijncontracten afgedekt. Het valutarisico in verband met beleggingen in lokale valuta, met uitzondering van investeringen in aandelenparticipaties, wordt waar mogelijk en indien financieel haalbaar, afgedekt.

Het prospectus van het fonds laat toe om maximaal 60% van het fondsvermogen in niet-afgedekte valuta beleggen. Tot maximaal 10% van het fondsvermogen mag in een enkele, niet door valutatermijncontracten afgedekte lokale valuta belegd worden. Daarnaast heeft het fonds interne limieten per valuta bepaald op basis van frequente, op risico gebaseerde valutamonitoring. Ultimo 2025 is 27,4% van het fondsvermogen van Triodos Fair Share Fund verstrekt in lokale valuta die niet zijn afgedekt middels valutatermijncontracten (2024: 30,9%). Daarvan werd 24,2% (2024: 26,8%) vertegenwoordigd door de participatieportefeuille en 3,2% (2024: 4,1%) door de leningenportefeuille. In 2025 bedroeg het ongerealiseerde resultaat als gevolg van valutabewegingen EUR -16,8 miljoen (2024: EUR 12,6 miljoen). Ultimo 2025 is 31,5% van het fondsvermogen van Triodos Fair Share Fund verstrekt in Amerikaanse dollars (2024: 28,2%).

Ad II: Het rendement van Triodos Fair Share Fund is deels afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt.

Gezien de aard van de leningen, het feit dat er geen actieve markt is voor deze leningen, de subjectieve aannames ten aanzien van de rentebepaling en de relatief korte rentevaste perioden, heeft een rentewijziging een beperkte invloed op de waardering. Hierdoor is het door Triodos Fair Share Fund gelopen renterisico ook beperkt. De rentegevoeligheid van de portefeuille wordt uitgedrukt in de modified duration. De modified duration is voor een groot deel afhankelijk van

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

de rentevastperiode van de leningen. Een langere rentevastperiode van de leningen van dit fonds leidt tot een hogere rentegevoeligheid. Een modified duration van 1,5 op een leningenportefeuille houdt in dat als de gemiddelde marktrente met 1% stijgt, de beleggingen met 1,5% in waarde afnemen. De rentevastperioden zijn relatief kort. Bij leningen met een langere looptijd wordt waar mogelijk gebruik gemaakt van een variabele rente waardoor het renterisico beperkt is. Zo wordt de modified duration van het fonds beheerst. Per ultimo 2025 bedraagt de modified duration van de leningenportefeuille 1,4 (ultimo2024: 1,1).

Ad III: Er is bij investeringen in aandelenparticipaties sprake van marktprijsrisico. De waarde van deze investeringen wordt beïnvloed door externe factoren, zoals de vooruitzichten met betrekking tot de economische groei en inflatie. Hoe meer fluctuatie, hoe hoger het marktrisico. Het fonds heeft geen invloed op macro-economische factoren die het waardeverloop van de aandelenparticipaties beïnvloeden. Om dit risico te mitigeren, is er wel investeringslimiet ingesteld voor het investeren in aandelenparticipaties. Conform het prospectus kan het fonds maximaal 40% van het fondsvermogen investeren in aandelenparticipaties.

### Kredietrisico

Kredietrisico betreft het risico dat de tegenpartij niet aan haar verplichtingen kan voldoen en daarmee een negatieve invloed heeft op de winst en het vermogen van Triodos Fair Share Fund. Het fonds selecteert haar debiteuren zorgvuldig, onder meer op basis van management en goed bestuur, financiële resultaten, en sociale en duurzame impact. Aan de hand van deze informatie wordt op basis van een intern ontwikkeld model een risicoclassificatie toegekend. Het fonds onderhoudt een goede relatie met de instellingen en voert periodieke reviews uit op de individuele debiteuren. Daarnaast monitort het fonds nauwlettend de Portfolio At Risk (PAR) ratio van elke financiële instelling die gefinancierd wordt. De PAR-ratio is het percentage slecht presterende leningen in de totale kredietportefeuille. Dit is een belangrijke indicator van de portefeuillekwaliteit van een financiële instelling en daarmee van het uiteindelijke kredietrisico dat aan de beleggingen van het fonds is verbonden. Instellingen met een verhoogd risico worden besproken en gemonitord in de maandelijks Special Credits Investment Committee. Zo beheerst het fonds het risico dat een debiteur niet tijdig aan zijn betalingsverplichting aan het fonds kan voldoen. Kredietrisico wordt vanuit de definitie van verslaggevingseisen over het gehele balanstotaal ad EUR 305.359.358 (2024: EUR 325.603.596) gelopen. Vanuit economisch perspectief is kredietrisico primair aanwezig op de leningenportefeuille ad EUR 180.646.194 (2024: EUR 166.814.750). Het fonds verstrekt vrijwel uitsluitend risicodragende financieringen, waaraan veelal geen hypothecaire of andere zekerheden ten grondslag liggen.

Triodos Fair Share Fund kan maximaal 10% van het fondsvermogen investeren in één organisatie of instelling.

Vijf grootste instellingen per 31 december 2025 (% van het fondsvermogen)

Instelling	2025	2024
Centenary Bank	7,2%	6,8%
KazMicroFinance	6,2%	5,7%
Credo	5,3%	7,3%
ACLEDA Bank	4,7%	2,9%
3Bank	2,8%	2,0%

### Landenrisico

Landenrisico is het risico dat politieke, fiscale of economische veranderingen een negatieve invloed hebben op de winst en het vermogen van het fonds. Het landenrisico is inherent aan de doelstelling van het fonds. Het fonds investeert onder andere in landen met hoge politieke risico's, landen die zich in een economische recessie bevinden en landen met een matig ontwikkeld juridisch kader. Dit kunnen ook landen zijn die door een beperkt aantal inkomstenbronnen en een afhankelijkheid van externe financieringen een afhankelijke economische structuur hebben. Prijsontwikkelingen op de wereldmarkten en wijzigingen in internationaal politiek beleid kunnen daardoor veel invloed hebben op de macro-economische ontwikkeling van een land. Daarnaast kunnen beleidswijzigingen leiden tot politieke maatregelen met een significante impact op de investeringen, zoals restricties op de verhandelbaarheid van valuta. Inflatie en devaluatie van een munteenheid kunnen het gevolg zijn van deze invloeden.

Het landenrisico wordt gemitigeerd door geografische spreiding over een groot aantal landen. In 2025 is in 38 landen geïnvesteerd. Triodos Fair Share Fund voert het beleid om de investeringen in één land te beperken tot maximaal 20% van het fondsvermogen. Per 31 december 2025 heeft Triodos Fair Share Fund met 11,9% van het fondsvermogen de grootste

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

positie in India (31 december 2024: Georgië, 9,1%). Het fonds investeert in principe niet in landen die op de EU Blacklist staan en monitort dit actief. Daarnaast heeft het fonds interne limieten per land bepaald op basis van frequente, op risico gebaseerde monitoring.

Vijf grootste landen per 31 december 2025 (% van het fondsvermogen)

Land	2025	2024
India	11,9%	8,5%
Kazachstan	8,1%	6,6%
Georgië	7,7%	9,1%
Oeganda	7,2%	6,8%
Cambodja	5,8%	4,1%

### Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet tijdig kan voldoen aan financiële verplichtingen die voortvloeien uit terugkooaanvragen door beleggers, verplichtingen aan investeringen en / of betalingen aan andere belanghebbenden van het fonds, of het onvermogen om deze uitstromen te monitoren en naar behoren te beheersen. Het beheersen van het liquiditeitsrisico omvat tevens de omvang van de kortlopende vorderingen, overlopende activa en kortlopende schulden. Financiële verplichtingen van het fonds zijn voornamelijk toegezegde financieringen, uitstroom van participanten en doorlopende bedrijfslasten. Het fonds houdt een gedeelte van het fondsvermogen liquide. Om het liquiditeitsrisico te mitigeren is een aantal maatregelen getroffen.

De investeringen van het fonds zijn illiquide maar kunnen wel verkocht worden. In de lening overeenkomsten is voor het fonds standaard een zogenoemd 'assignment right' opgenomen. Dit is het recht van de leninggever om de lening zonder toestemming van de leningnemer over te dragen (te verkopen) aan een andere partij. De leningnemer kan dit evenmin tegenhouden. De beheerder heeft in 2025 geen gebruik willen en hoeven maken van de optie tot het verkopen van leningen. Triodos Fair Share Fund hanteert bovendien voor haar beleggingen een 'hold' strategie. Het beleggingsbeleid van het fonds is erop gericht om voor de gehele looptijd van de lening de financiering aan te houden en deze niet te verkopen, tenzij dit omwille van het management van het fonds (liquiditeitsrisico) uitdrukkelijk noodzakelijk is.

Daarnaast kan het liquiditeitsrisico oplopen als in een korte periode veel participaties ter inkoop aan het fonds worden aangeboden. Het fonds kan in dat geval besluiten om (tijdelijk) geen participaties terug te kopen. Verder beheert Triodos Fair Share Fund de door haar toegezegde uitkeringen actief. Voor nog niet uitgekeerde toezeggingen kan het fonds waar mogelijk andere oplossingen zoeken. Daarnaast kent het fonds een natuurlijke liquiditeit doordat leningen afgelost worden. Per 31 december 2025 geldt dat 28,7% van de leningen binnen een jaar geheel afgelost wordt (2024: 28,1%). De beheerder kan ervoor kiezen deze middelen niet (allemaal) uit te zetten in nieuwe leningen, waardoor additionele liquiditeit wordt gegenereerd.

Triodos Fair Share Fund streeft ernaar om voldoende liquide middelen aan te houden waarmee het fonds onder normale omstandigheden aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit wordt ten minste maandelijks gemonitord. Het fonds heeft per ultimo 2025 een liquiditeitspercentage van 13,1% (ultimo 2024: 20,2%). Het fonds heeft op 28 november 2025 een kredietfaciliteit van EUR 20.000.000 afgesloten met Triodos Bank N.V., wat bijdraagt aan het beheersen van het liquiditeitsrisico. De liquide middelen worden grotendeels aangehouden in rekening courant bij Triodos Bank, Rabobank en ING, en zijn derhalve direct opneembaar. Ultimo 2025 is nog geen gebruik gemaakt van deze kredietfaciliteit vanwege de gezonde liquiditeitspositie van het fonds per balansdatum.

De verdeling van de leningenportefeuille (op basis van kostprijs) naar looptijd is als volgt:

(in duizenden euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Looptijd <1 jaar	64.085	63.357
Looptijd 1 jaar tot 3 jaar	95.569	77.130
Looptijd 3 jaar tot 5 jaar	17.460	13.255
Looptijd > 5 jaar	23.094	24.099
	<b>200.208</b>	<b>177.841</b>

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

### Kasstroomrisico

Kasstroomrisico betreft het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een belegging zullen fluctueren in omvang en timing. De toekomstige opbrengsten uit participaties zijn moeilijk voorspelbaar en kunnen fluctueren. Gezien de relatief bescheiden omvang van dividendbaten is dit kasstroomrisico voor het fonds zeer beperkt en wordt dit risico geaccepteerd.

Toekomstige kasstromen uit leningen worden voornamelijk beïnvloed door valutakoersen en de markttrente. Valutarisico op de uitstaande leningenportefeuille wordt echter in beginsel afgedekt door valutaderivaten. Voor inzichten in de mate van afdekking van de beleggingsportefeuille zie het [overzicht](#) in het verslag van de beheerder.

Omdat rentebaten afhankelijk zijn van de markttrentes, beïnvloedt de rentevast periode de toekomstige kasstromen. De verdeling van de lening portefeuille in rentevast periode is als volgt:

(in duizenden euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Rentevast periode < 1 jaar	94.189	88.806
Rentevast periode 1 jaar tot 3 jaar	84.391	66.392
Rentevast periode 3 jaar tot 5 jaar	2.873	5.508
Rentevast periode > 5 jaar	18.755	17.135
	<b>200.208</b>	<b>177.841</b>

### Waarderingsrisico

Het waarderingsrisico refereert aan het risico dat de waarde van de beleggingen geen correcte weergave is van de reële marktwaarde. Dit komt doordat de waardering wordt gebaseerd op data van een niet-gereguleerde markt, op aannames en op 'peer group' vergelijkingen. Het fonds investeert bijna exclusief in beleggingen die niet op een reguliere markt worden verhandeld en niet aan een beurs genoteerd zijn. De investeringen hebben geen direct opvraagbare prijzen en zijn daardoor lastiger om te waarderen. Om de waarde van de investeringen vast te stellen, past het fonds een consistente, transparante en passende waarderingsmethodiek toe.

Triodos Investment Management heeft een uitgebreid raamwerk geïmplementeerd, inclusief waarderingsmethodiek en procedures. Daarmee waarborgt de beheerder van het fonds een onafhankelijke, degelijke, alomvattende en consistente waarderingsmethodiek. Het raamwerk beschrijft algemene eisen over de selectie, implementatie en toepassing van de waarderingsmethodiek en technieken voor alle beleggingen en waarborgt consistente procedures. Daarbij wordt rekening gehouden met het gevarieerde karakter van de beleggingen en de gerelateerde 'market practice' om deze beleggingen te waarderen. Ook zorgt het raamwerk voor een consistente aanpak van het waarderingsproces, de onafhankelijke waarderingscomités en in sommige gevallen het gebruik van externe waarderingsexperts.

### Duurzaamheidsrisico's

De financiële en niet-financiële prestaties van de participaties zijn afhankelijk van de financiële en niet-financiële prestaties van de beleggingen van het fonds, die negatief beïnvloed kunnen worden door specifieke duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied. Indien dit duurzaamheidsrisico zich voordoet, kan het een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect veroorzaken op de waarde van de beleggingen van het fonds en, indien niet redelijkerwijs voorzien door de beheerder, op de resultaten van het fonds.

De wijze waarop het fonds investeringen selecteert en hoe het rekening houdt met mogelijke ongunstige effecten, beperken dit duurzaamheidsrisico. Het fonds houdt rekening met duurzaamheidsfactoren die kunnen leiden tot duurzaamheidsrisico's, zoals:

#### *Natuurlijke hulpbronnen als milieufactor*

De investeringen van het fonds zijn gevoelig voor schommelingen in het weer en het klimaat. Droogte, extreme weersomstandigheden, overstromingen en aardverschuivingen kunnen bijvoorbeeld van invloed zijn op de eindklanten van financiële dienstverleners. Dit risico wordt beperkt door een geografische spreiding van de portefeuille over 37 landen verspreid over de wereld. Dit risico wordt meegenomen in de monitoring van de landenrisico's. Daarnaast is het onderdeel van de due diligence en de monitoring van investeringen.

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

### *Mensenrechten als sociale factor*

Het fonds investeert voornamelijk in ontwikkelingslanden, vaak gekenmerkt door fragiele governancestructuren met een zwak of onvoldoende ontwikkeld juridisch kader. Dit kan leiden tot uitdagingen op het gebied van mensenrechten. In principe verbinden de instellingen zich contractueel om geen (directe of indirecte) financiering te verstrekken voor enige activiteit, productie, toepassing, distributie of handelsactiviteit of enig bedrijf waarbij of waar sprake is van dwangarbeid of schadelijke kinderarbeid.

### *Verantwoorde kredietverlening als sociale factor*

Het fonds investeert in financiële dienstverlening en onverantwoordelijke kredietverleningspraktijken kunnen leiden tot ongunstige sociale consequenties, reputatieschade en een aantasting van de winstgevendheid. Het fonds screent zijn investeringen op verantwoorde kredietverlening, waaronder transparantie over producten, verantwoorde prijzen en het vermijden van te hoge schulden.

### **Leverage ratio**

De leverage ratio geeft aan in welke mate een fonds vreemd vermogen gebruikt ten opzichte van de intrinsieke waarde. Volgens de "commitment method of calculation" is de leverage ratio onder normale omstandigheden 100%, wat betekent dat er geen sprake is van leverage. In bepaalde situaties kan deze ratio oplopen tot maximaal 150%. Bij berekening volgens de 'gross method of calculation' bedraagt de leverage ratio in uitzonderlijke gevallen maximaal 180%.

De leverage ratio op basis van "commitment method of calculation" bedraagt per ultimo 2025 106% (2024: 106%). De leverage ratio op basis van "gross-method of calculation" bedraagt ultimo 2025 150% (2024: 137%). Het fonds maakt beperkt gebruik van vreemd vermogen (geleend geld) ter financiering van haar assets om het verwachte rendement van het fondsvermogen te verhogen, zogeheten hefboomfinanciering. Het hefboomeffect, ook wel de leverage ratio genoemd, is om die reden licht gedaald.

De berekeningsmethodiek van bovenstaande leverage ratio's volgt uit de AIFMD-regelgeving.

### **Inkoop en uitgifte van participaties**

Triodos Fair Share Fund is als open-end beleggingsinstelling onder normale omstandigheden bereid om elke handelsdag participaties tegen de intrinsieke waarde in te kopen en uit te geven. Een order moet uiterlijk om 16.00 uur door het fonds zijn ontvangen om tegen de intrinsieke waarde te worden uitgevoerd. De intrinsieke waarde wordt de volgende handelsdag vastgesteld. De orders die na 16.00 uur worden ontvangen, worden op basis van de intrinsieke waarde van de eerstvolgende waarderingsdag na deze handelsdag verwerkt. De inkoop en uitgiftes van participaties worden rechtstreeks in het participatievermogen verwerkt. Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen te voldoen. Dit is behoudens wettelijke bepalingen en de hieronder vermelde omstandigheden, die ter beoordeling van de beheerder zijn. Er kunnen situaties ontstaan waarbij de beheerder besluit dat het fonds in het geheel geen participaties zal inkopen. Voor zover nu kan worden overzien is dat het geval als de liquide middelen van Triodos Fair Share Fonds hiervoor ontbreken. Dit geldt ook als het fonds verplichtingen is aangegaan waardoor al beslag op deze middelen is gelegd. Onder die aangegane verplichtingen vallen ook de liquiditeiten die nodig zijn om het resultaat uit te keren. Dat voorkomt dat de fiscale status van beleggingsinstelling wordt aangetast. Ook als de beheerder in andere gevallen vindt dat de belangen van Triodos Fair Share Fund of de participaties door inkoop worden aangetast, kan besloten worden geen participaties in te kopen.

### **Fiscale status**

Triodos Fair Share Fund is met ingang van 1 januari 2016 een open fonds voor gemene rekening met de status van een 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.

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

### **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.

## Toelichting op de balans per 31 december 2025

### Activa

#### 1. Beleggingen

Voor een verdeling naar type financiering in de beleggingsportefeuille wordt verwezen naar het [overzicht](#) in het Verslag van de beheerder.

Het verloop van de beleggingen in het boekjaar 2025 was als volgt:

	Participaties	Achtergestelde leningen	Leningen	Valutatermijn- contracten <sup>1</sup>	Totaal
Balans aan het begin van de verslagperiode	103.771	40.421	126.394	-7.087	263.499
Aankopen / verstrekkingen	11.603	10.000	77.489	-	99.092
Verkopen / aflossingen / onttrekkingen	-8.245	-5.501	-58.780	-	-72.526
Voorziening	-	721	674	-	1.395
Betaald onderpand	-	-	-	-7.371	-7.371
Herwaardering	-2.586	323	-1.422	10.969	7.284
Herwaardering als gevolg van valutakoersverschillen	-7.086	-2.862	-6.810	-	-16.758
<b>Balans aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>97.457</b>	<b>43.102</b>	<b>137.545</b>	<b>-3.489</b>	<b>274.615</b>

<sup>1</sup> Dit betreft het saldo van de positieve (EUR 3.105.584), negatieve (EUR 5.075.381) valutatermijncontracten en het saldo van betaald en ontvangen onderpand (EUR -1.519.370) per ultimo verslagperiode.

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

	Participaties	Achtergestelde leningen	Leningen	Valutatermijn- contracten <sup>1</sup>	Totaal
Balans aan het begin van de verslagperiode	118.106	41.721	161.855	-8.648	313.034
Aankopen / verstrekkingen	11.198	5.822	30.253	-	47.273
Verkopen / aflossingen / onttrekkingen	-26.033	-7.701	-66.238	-	-99.972
Voorziening	-	-722	-3.764	-	-4.486
Betaald onderpand	-	-	-	3.189	3.189
Herwaardering	-6.271	301	782	-1.628	-6.816
Herwaardering als gevolg van valutakoersverschillen	6.771	1.000	3.506	-	11.277
<b>Balans aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>103.771</b>	<b>40.421</b>	<b>126.394</b>	<b>-7.087</b>	<b>263.499</b>

<sup>1</sup> Dit betreft het saldo van de positieve (EUR 840.870), negatieve (EUR 13.779.800) valutatermijncontracten en het saldo van betaald en ontvangen onderpand (EUR 5.852.094) per ultimo verslagperiode.

De herwaardering van de beleggingen bestaat uit de positieve en negatieve herwaarderingen over het boekjaar. De positieve herwaarderingen van individuele beleggingen boven de initiële kostprijs worden toegevoegd aan de herwaarderingsreserves in het fondsvermogen. Dit geldt alleen voor beleggingen zonder frequente marktnotering.

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

Op de (achtergestelde) leningen zijn voorzieningen getroffen. Het verloop van de voorziening is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Balans aan het begin van de verslagperiode	14.594	10.109
Dotatie	4.325	5.658
Vrijval	352	-512
Afboeking	-5.752	-1.048
Koersverschil	-320	387
	<b>13.199</b>	<b>14.594</b>

Bovenstaande tabel betreft het verloop van de voorzieningen voor de leningen en achtergestelde leningen. Het verschil tussen het eindsaldo 2024 ad EUR 14.594.378 en het eindsaldo 2025 ad EUR 13.199.218 is EUR -1.395.160 en betreft de mutaties in de voorzieningen van de achtergestelde leningen (EUR: -721.570) en de leningen (EUR -673.590).

De kostprijs van de participaties bedraagt ultimo 2025 EUR 90.570.421 (2024: EUR 87.212.100). Gezien het illiquide karakter van de participaties is de waarde op basis van de rentabiliteitswaarde, rendementswaarde en/of intrinsieke waarde bepaald.

De kostprijs van de achtergestelde leningen bedraagt ultimo 2025 EUR 43.634.651 (2024: EUR 39.081.253). Het nominale rentepercentage op de achtergestelde leningen is ultimo 2025 gemiddeld 9,32% per jaar (2024: 10,04%). De resterende looptijd van deze leningen varieert van 2 tot 84 maanden (2024: van 4 tot 86 maanden). Het betreft met name risicodragende financieringen waaraan geen hypothecaire of andere zekerheden ten grondslag liggen.

De kostprijs van de leningen bedraagt ultimo 2025 EUR 156.573.346 (2024: EUR 138.759.207). Het nominale rentepercentage op de leningen is ultimo 2025 gemiddeld 8,69% (2024: gemiddeld 8,59%) per jaar. De resterende looptijd van deze leningen varieert van 0 tot 48 maanden (2024: 1 tot 47 maanden). Het betreft met name risicodragende financieringen waaraan geen hypothecaire of andere zekerheden ten grondslag liggen.

### 2. Valutatermijncontracten en betaald onderpand

	31-12-2025	31-12-2024
Valutatermijncontracten (positief)	3.105	841
Valutatermijncontracten (negatief)	-5.075	-13.780
	<b>-1.970</b>	<b>-12.939</b>

De looptijd is als volgt verdeeld:

	31-12-2025	31-12-2024
Korter dan één jaar	-948	-694
Eén tot vijf jaar	-1.022	-9.555
Vijf tot tien jaar	-	-2.690
	<b>-1.970</b>	<b>-12.939</b>

Verloopoverzicht valutatermijncontracten over het boekjaar:

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

	31-12-2025	31-12-2024
Balans aan het begin van de verslagperiode	-12.939	-11.311
Expiratie	-3.064	-8.744
Herwaardering reële waarde	14.033	7.116
	<b>-1.970</b>	<b>-12.939</b>

Dit betreft contracten waarin Triodos Fair Share Fund overeenkomt tot het ontvangen en leveren van de overeengekomen vreemde valuta bedragen (ultimo 2025: CNY, COP, GEL, INR, KGS, KZT, MXN, PEN, TZS, USD, XOF en ZAR) op de overeengekomen data. Ultimo 2024 waren er contracten afgesloten voor de volgende vreemde valuta: COP, GEL, INR, KGS, KZT, MMK, MXN, PEN, TJS, USD, XOF en ZAR. De valutatermijncontracten zijn afgesloten ter afdekking van het koersrisico op de beleggingen in vreemde valuta. De contracten zijn afgesloten met Rabobank, ING en MFX Solutions LLC (2024: Rabobank, ING en MFX Solutions LLC). De looptijd van de valutatermijncontracten ultimo 2025 varieert tussen 0 tot 48 maanden (ultimo 2024: tussen 0 tot 60 maanden).

### Betaald onderpand

Met betrekking tot de afgesloten valutatermijncontracten met Rabobank, ING en MFX Solutions LLC (2024: Rabobank, ING en MFX Solutions LLC) zijn afspraken gemaakt ten aanzien van wederzijdse onderpand uitwisseling, dat wil zeggen als zekerheid gestorte liquiditeiten in verband met de reële waarde van derivatenposities.

Per balansdatum heeft het fonds per saldo een onderpand ontvangen van MFX, Rabobank en ING ter grootte van EUR 1.519.371 (2024: onderpand betaald aan MFX, Rabobank en ING van EUR 5.852.094) in verband met de negatieve reële waarde van de valutatermijncontracten.

Verdeling van betaalde onderpanden per balansdatum:

	31-12-2025	31-12-2024
MFX Solutions	851	962
ING	-140	260
Rabobank	-2.230	4.630
<b>Balans aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>-1.519</b>	<b>5.852</b>

### 3. Overige vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen rente leningen <sup>1</sup>	2.996	3.032
Te vorderen dividendbelasting	1.239	1.217
Kasstromen onderweg	633	399
Te vorderen verkoop participaties	270	319
Te vorderen aflossing leningen en bereidstellingsprovisie	202	404
Te vorderen rente liquide middelen	201	244
Te vorderen inzake uitgifte participaties	41	37
Vooruitbetaalde projectkosten	23	3
Te vorderen omzetbelasting	10	1
Te vorderen dividenden	-	152
	<b>5.615</b>	<b>5.808</b>

<sup>1</sup> Ultimo 2025 bedraagt de totale rentevordering inzake leningen EUR 3.425.809 (2024: EUR 4.329.359). Hiervan is EUR 429.602 (2024: EUR 1.296.605) voorzien.

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.

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

### 4. Liquide middelen

	31-12-2025	31-12-2024
Rabobank rekening-courant (EUR)	640	33.293
Rabobank rekening-courant (USD)	244	497
Rabobank rekening-courant (ZAR)	212	110
Triodos Bank spaarrekeningen (EUR)	806	1.497
Triodos Bank rekening-courant (EUR)	230	1.455
Triodos Bank rekening i.v.m. collateral	-	1,0
ING Bank rekening-courant (EUR)	80	174
ING Bank rekening-courant (USD)	52	9
ING Bank rekening-courant (ZAR)	25	26
NDB Bank rekening-courant (EUR)	633	455
Caceis Bank rekening-courant (EUR)	1.822	1.666
BNP Paribas rekening-courant (EUR)	1.083	481
BNP Paribas rekening-courant (INR)	11.850	2.448
BNP Paribas rekening-courant (RSD)	8	405
	<b>17.685</b>	<b>42.517</b>

De saldi op rekeningen-courant en spaarrekeningen zijn direct opvraagbaar. Over het saldo aangehouden op de rekening courant bij Triodos Bank wordt geen rente vergoed per ultimo 2025 (ultimo 2024: 0,00%). Over het saldo aangehouden op de spaar rekening bij Triodos Bank wordt 1,25% vergoed over het saldo tot EUR 10.000, 1,00% op het saldo van EUR 10.000 tot EUR 25.000, 1,00% op het saldo van EUR 25.000 tot EUR 100.000 en 0,90% op het saldo boven de EUR 100.000 (ultimo 2024: 1,70% over het saldo tot EUR 25.000, 1,50% op het saldo van EUR 25.000 tot EUR 100.000 en 1,40% op het saldo boven de EUR 100.000).

Over het saldo van de rekening-courant bij Rabobank wordt 1,70% rente vergoed per ultimo 2025 (ultimo 2024: 2,69%).

Ultimo 2025 bedraagt de rentevergoeding over het saldo van de rekening-courant bij ING Bank 0,92% tot een saldo van EUR 10.000.000. Over het saldo boven EUR 10.000.000 wordt geen rente vergoed (ultimo 2024: 1,91% tot een saldo van EUR 10.000.000. Over het saldo boven 10.000.000 0,00%).

Over het saldo van de rekening-courant bij BNP Paribas bedraagt de rentevergoeding 0,92% per ultimo 2025 (ultimo 2024: 0,00%).

Over het saldo van de rekening-courant bij Caceis bedraagt de rentevergoeding 0,80% per ultimo 2025 (ultimo 2024: 1,80%).

# Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

## Passiva

### 5. Overige schulden

	31-12-2025	31-12-2024
Kasstromen onderweg <sup>1</sup>	8.341	-
Te betalen beheervergoeding	1.562	1.710
Vooruit ontvangen aflossingen en rentebetalingen op leningen	283	258
Te betalen inzake inkoop participaties	62	-
Te betalen accountantskosten	32	128
Te betalen marketing- en publiciteitskosten	32	35
Te betalen beschikbaarheidsprovisie kredietfaciliteit	12	44
Te betalen rentelasten	3	-
Te betalen belastingen inzake verkopen participaties	-	732
Crediteuren	-	52
Te betalen algemene kosten	96	61
	<b>10.423</b>	<b>3.020</b>

<sup>1</sup> Dit betreft een dubbele ontvangst op één van de bankrekeningen van EUR 4.418.518 gecorrigeerd begin januari 2026 en een uitkering van een lening EUR 3.922.440 welke nog niet van de INR rekening is afgeschreven.

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

### 6. Participatievermogen

	31-12-2025	31-12-2024
Balans aan het begin van de verslagperiode	263.319	288.810
Geplaatste participaties	24.267	17.552
Ingekochte participaties	-31.586	-43.043
<b>Balans aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>256.000</b>	<b>263.319</b>

Mutatie in het aantal participaties:

(x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Balans aan het begin van de verslagperiode	8.258	8.936
Geplaatste participaties	692	466
Ingekochte participaties	-886	-1.144
<b>Balans aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>8.064</b>	<b>8.258</b>

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

### 7. 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.

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

	31-12-2025	31-12-2024
Balans aan het begin van de verslagperiode	50.156	45.037
<b>Toevoeging/onttrekking</b>		
Inzake participaties	-8.511	5.563
Inzake achtergestelde leningen	-4.525	537
Inzake leningen	-1.509	705
Inzake valutatermijncontracten	2.265	-1.686
<b>Balans aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>37.876</b>	<b>50.156</b>

De positieve herwaarderingen van individuele beleggingen boven de initiële kostprijs worden toegevoegd aan de herwaarderingsreserves in het eigen vermogen. Dit geldt alleen voor beleggingen zonder frequente marktnotering. De negatieve herwaarderingen onder de initiële kostprijs van individuele beleggingen worden direct ten laste van het resultaat gebracht. Hierdoor is er geen directe aansluiting tussen de herwaarderingsreserve in het fondsvermogen en de herwaarderingen in de beleggingen mogelijk.

### 8. 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.

	31-12-2025	31-12-2024
Balans aan het begin van de verslagperiode	-14.250	-3.998
Mutatie	2.566	-10.252
<b>Balans aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>-11.684</b>	<b>-14.250</b>

### 9. Onverdeeld resultaat

Dit is het onverdeelde resultaat over het boekjaar.

	31-12-2025	31-12-2024
Balans aan het begin van de verslagperiode	9.579	945
Uitgekeerd dividend	-19.292	-6.078
Onttrokken/ toegevoegd aan de herwaarderingsreserves	12.280	-5.119
Onttrokken/ toegevoegd aan de overige reserves	-2.567	10.252
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.300	9.579
<b>Balans aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>5.300</b>	<b>9.579</b>

Het fiscale resultaat over boekjaar 2024 (dat is uitgekeerd als dividend aan participanten na de Algemene Vergadering van Participanten in juni 2025) was hoger dan het financiële resultaat over boekjaar 2024. Dit komt doordat het fonds in 2024 een aantal aandelenbelangen heeft verkocht en daarmee een fiscale winst heeft gerealiseerd, omdat de waarde van deze investeringen (ruim) boven het oorspronkelijk investeringsbedrag lag. Het fonds is als fiscale beleggingsinstelling (FBI) verplicht om het fiscale resultaat over een boekjaar uit te keren aan de participanten. Het fonds heeft daarom naast de EUR 9,6 miljoen vanuit het resultaat over boekjaar 2024, ook EUR 9,7 miljoen vanuit het fondsvermogen als dividend uitgekeerd aan de participanten in 2025.

Driejarenoverzicht van het fondsvermogen en van het aantal uitstaande aandelen en het resultaat:

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen ultimo boekjaar (x EUR 1.000)	287.492	308.804	330.794
Aantal uitstaande participaties ultimo boekjaar (stuks)	8.063.963	8.258.147	8.936.270
Gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende het boekjaar (stuks)	8.211.255	8.513.432	9.395.007
Waarde per participatie ultimo boekjaar (in euro)	35,65	37,39	37,02
Resultaat per aandeel op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties	0,65	1,13	0,10

## Niet in de balans opgenomen activa, verplichtingen en regelingen

### Kredietfaciliteit Triodos Bank N.V.

Triodos Fair Share Fund heeft op 28 november 2025 een kredietfaciliteit van EUR 20.000.000 afgesloten met Triodos Bank N.V. Per balansdatum 2025 is geen gebruik gemaakt van deze kredietfaciliteit (ultimo 2024: nihil). Voor deze kredietfaciliteit is als zekerheid afgesloten voor de vorderingen op derden met een maximum van de volledige kredietfaciliteit ad EUR 20.000.000 op basis van 12-maands Euribor plus een opslag van 185 pbs.

### Toegezegde leningen en participaties

Triodos Fair Share Fund heeft per balansdatum 2025 toezeggingen gedaan voor 2 participaties en 1 lening voor een totaal van EUR 1.986.969 (2024: 2 participaties en 2 leningen; EUR 5.005.773). Van dit bedrag is EUR 638.300 verschuldigd binnen 1 jaar.

## Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2025

(bedragen in duizenden euro's, behoudens in tekst)

### Bedrijfsopbrengsten

#### 10. Opbrengsten uit beleggingen in participaties

Dit betreft zowel ontvangen cash- als stockdividend.

#### 11. Opbrengsten uit beleggingen in (achtergestelde) leningen

Dit betreft rente inzake (achtergestelde) leningen en vergoedingen voor administratiekosten.

#### 12. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De volgende resultaten zijn gedurende het boekjaar gerealiseerd:

	01-01-2025 31-12-2025	01-01-2024 31-12-2024
Gerealiseerde winsten participaties	12.972	12.686
Gerealiseerde winsten (achtergestelde) leningen	1.646	3.015
Gerealiseerde winsten valutatermijncontracten	2.261	959
Gerealiseerde verliezen participaties	-2.102	-8.953
Gerealiseerde verliezen (achtergestelde) leningen* <sup>1</sup>	-10.847	-4.837
Gerealiseerde verliezen valutatermijncontracten	-5.299	-9.703
	<b>-1.369</b>	<b>-6.833</b>

<sup>1</sup> In 2025 heeft er voor EUR 5.752.512 aan afboekingen plaatsgevonden. In 2024 heeft er voor EUR 958.172 aan afboekingen plaatsgevonden.

De gerealiseerde resultaten worden berekend op basis van de daadwerkelijke verkooptransactie in vergelijking met de historische kostprijs. Bij niet-volledige verkoop van participaties wordt de gemiddelde kostprijs gehanteerd. Gerealiseerde

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

resultaten van valutatermijncontracten als onderdeel van het resultaat uit bedrijfsuitoefening worden onder gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen verantwoord.

### 13. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01-01-2025 31-12-2025	01-01-2024 31-12-2024
Ongerealiseerde winsten participaties	9.418	17.674
Ongerealiseerde winsten achtergestelde leningen	934	1.624
Ongerealiseerde winsten leningen	7.481	9.021
Ongerealiseerde winsten valutatermijncontracten	13.545	8.684
Ongerealiseerde verliezen participaties	-18.612	-17.652
Ongerealiseerde verliezen achtergestelde leningen	-2.781	-1.071
Ongerealiseerde verliezen leningen <sup>1</sup>	-13.303	-8.237
Ongerealiseerde verliezen valutatermijncontracten	-2.577	-10.312
	<b>-5.895</b>	<b>-269</b>

<sup>1</sup> in deze post opgenomen de mutatie in de voorziening voor oninbaarheid van te vorderen rente leningen.

De ongerealiseerde resultaten worden berekend als verschil tussen de waarde per einde boekjaar en de waarde per begin van het boekjaar, verhoogd of verlaagd met de uitkeringen gedurende het boekjaar. Bij een verkooptransactie worden de cumulatieve ongerealiseerde resultaten gecorrigeerd in de winst- en verliesrekening.

### Bedrijfslasten

#### 14. Beheerkosten

De beheervergoeding bedraagt in 2025 EUR 6.394.739 (2024: EUR 6.995.971).

#### 15. Bewaarkosten

Dit betreft de vergoeding voor de bewaarder, BNP Paribas in 2025 van EUR 70.597 (2024: EUR 71.535). De kosten voor de juridisch eigenaar (Legal Owner Triodos Funds BV) bedroegen in 2025 EUR 9.271 (2024: EUR 10.855).

#### 16. Overige kosten

	01-01-2025 31-12-2025	01-01-2024 31-12-2024
Accountantskosten	129	118
Kosten kredietfaciliteit Triodos Bank N.V.	100	195
Advieskosten	73	68
Rentelasten	47	90
Kosten toezichthouder	34	25
Bankkosten	13	10
Kosten beursnotering	28	26
Marketingkosten	26	39
Beloning leden Raad van Toezicht	23	23
Publiciteitskosten	16	21
Vergoeding administreren beleggingsposities derdendistributeurs	3	3
Transactiekosten inzake investeringen	-	14
Overige lasten	14	25
	<b>506</b>	<b>657</b>

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

### Kostenstructuur

#### Beheerkosten

Triodos Fair Share Fund heeft geen medewerkers of directieleden in dienst. Het fonds wordt tegen een kwartaalvergoeding per kwartaal van 0,55% (2024: 0,55%) van het fondsvermogen beheerd door Triodos Investment Management. Dat is exclusief het onverdeelde resultaat over het lopende boekjaar met uitzondering van de ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Uit deze vergoeding worden alle kosten van het management van Triodos Fair Share Fund betaald. Dat zijn onder meer de kosten van het beheer van de beleggingen, de administratie en automatisering.

#### Accountantshonorarium

(in euro's)	01-01-2025 31-12-2025	01-01-2024 31-12-2024
<b>Accountantskosten</b>	<b>Pricewaterhouse Coopers Accountants NV</b>	<b>Pricewaterhouse Coopers Accountants NV</b>
Controle van de jaarrekening	115.527	108.084
Overige controleopdrachten	13.163	10.259
Fiscale adviesdiensten	-	-
Overige opdrachten	-	-
	<b>128.690</b>	<b>118.343</b>

De accountantskosten hebben voor EUR 115.527 (2024: EUR 108.084) betrekking op de controle van de jaarrekening. Deze honoraria hebben voor EUR 111.661 (2024: EUR 104.097) betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2025 en EUR 3.866 over 2024, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. Er zijn voor EUR 13.163 (2024: EUR 10.259) overige controlediensten door de onafhankelijke accountant verricht in het kader van ISAE 3402 Type II verklaring van de beheerder.

#### Beloning leden Raad van Toezicht

De vergoeding voor leden van de Raad van Toezicht wordt door de Algemene Vergadering van Participanten vastgesteld. Daarbij wordt geen rekening gehouden met marktconformiteit. Aan de leden zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt. Er is uit principiële overwegingen geen optieregeling voor leden Raad van Toezicht.

De bezoldiging van de leden Raad van Toezicht is als volgt:

(in euro's)	01-01-2025 31-12-2025	01-01-2024 31-12-2024
Ineke Bussemaker (voorzitter vanaf juni 2021)	5.500	5.500
Gerard Groener	2.000	4.000
Elfrieke van Galen	4.000	4.000
Ernst de Klerk	4.000	4.000
Gerard Roelofs	4.000	4.000
Thaddeus Anim-Somuah	2.333	-
	<b>21.833</b>	<b>21.500</b>
Zelfevaluatie	900	1.307
Niet-aftrekbare BTW	-	52
	<b>22.733</b>	<b>22.859</b>

#### Som de bedrijfslasten

De som der bedrijfslasten van het fonds bedragen over 2025 EUR 6.983.014 (2024: EUR 7.735.310).

# Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

## Kostenvergelijking 2025

	Kosten 2025	Maximale kosten conform prospectus
Beheerkosten (2,2%)	6.395	6.395
Marketingkosten	26	26
Vergoeding leden Raad van Toezicht	23	23
Kosten juridisch eigenaar <sup>1</sup>	6	6
Kosten bewaarders	71	71
Kosten externe onafhankelijke accountant	129	129
Kosten toezichthouder	34	34
Kosten registervoerder	3	3
Overige fondskosten	247	693

<sup>1</sup> De kosten juridisch eigenaar wordt jaarlijks geïndexeerd.

## Kostenvergelijking 2024

	Kosten 2024	Maximale kosten conform prospectus
Beheerkosten (2,2%)	6.996	6.996
Marketingkosten <sup>1</sup>	39	39
Vergoeding leden Raad van Toezicht	23	23
Kosten juridisch eigenaar <sup>2</sup>	6	6
Kosten bewaarders	72	72
Kosten externe onafhankelijke accountant	118	118
Kosten toezichthouder	25	25
Kosten registervoerder	3	3
Overige fondskosten	363	765

<sup>1</sup> De in het prospectus genoemde marketingkosten bedragen maximaal 0,25% van het gemiddeld fondsvermogen.

<sup>2</sup> De kosten juridisch eigenaar wordt jaarlijks geïndexeerd.

De kosten liggen binnen de kaders van het prospectus.

## Kostenratio's

De lopende kosten ratio betreft de totale kosten gedurende de afgelopen 12 maanden. Dat is exclusief de kosten van de beleggingstransacties en interestkosten. De kosten die verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers zijn hier evenmin in meegenomen. Dit is het geval als de toe- en uittreding niet vergoed wordt uit de op- of afslag die aan de gemiddelde intrinsieke waarde gerelateerd is. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de intrinsieke waarde in beschouwing genomen.

De lopende kosten ratio over 2025 bedraagt 2,36% (2024: 2,38%).

## Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt in 2025 38,8% (2024: 29,8%). De omloopfactor is het totaalbedrag van alle beleggingstransacties minus het totaalbedrag aan transacties in het geplaatste kapitaal, gerelateerd aan de gemiddelde intrinsieke waarde. Triodos Fair Share Fund belegt in aandelenparticipaties en leningen.

Voor de aandelenparticipaties ligt de gemiddelde beleggingshorizon tussen zeven en tien jaar, de looptijd van de achtergestelde leningen ligt ongeveer tussen de nul en de negen jaar en de looptijd van leningen varieert van nul jaar tot bijna vijf jaar. Door het specifieke karakter van Triodos Fair Share Fund kan de omloopfactor niet zonder meer worden vergeleken met andere beleggingsfondsen.

# Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

## 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. Triodos Investment Management heeft hiervoor over 2025 een vergoeding van EUR 6.394.739 ontvangen (2024: EUR 6.995.971). 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 2025 een vergoeding van EUR 5.520 (2024: 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 17 mei 2024 een kredietfaciliteit van EUR 20.000.000 afgesloten met Triodos Bank N.V. Deze kredietfaciliteit liep af op 16 mei 2025. Op 28 november 2025 is er een nieuwe kredietfaciliteit van EUR 20.000.000 afgesloten met Triodos Bank N.V. welke loopt van 28 november 2025 tot en met 27 november 2026. Hier is EUR 20.000 (2024: EUR 20.000) behandelingskosten voor betaald. In totaal is er in 2025 EUR 79.523 bereidstellingsprovisie betaald (2024: EUR 175.388).
- 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 2025 EUR 0 (2024: EUR 0). Er is per eind 2025 geen onderpand betaald of ontvangen (2024: nihil).
- Triodos Bank N.V. voert diverse werkzaamheden uit als registervoerder en ontvangt hiervoor in 2025 een vergoeding van EUR 2.820 (2024: EUR 2.790). 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 per jaar een vergoeding van EUR 9.271 (2024: EUR 8.971). Dit is het bedrag exclusief omzetbelasting en dit 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 92.957.481 per ultimo 2025 (2024: EUR 104.822.695). Ook wordt er gezamenlijk met voornoemde fondsen en Stichting Hivos-Triodos Fonds financieringen (syndicaatleningen) verstrekt voor EUR 181.571.664 per ultimo 2025 (2024: EUR 167.968.849). 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.

Gedurende 2025 heeft Triodos Fair Share Fund het economische eigendom van 270.000 aandelen in Southern Bancorp gekocht van Triodos SICAV II-Triodos Microfinance Fund voor een totaalbedrag ad USD 4.914.000 (EUR 4.182.484). Verder heeft Triodos Fair Share Fund van Triodos SICAV II-Triodos Microfinance Fund het volledige eigendom overgenomen van 369.623 aandelen in Accesso Credo voor een totaalbedrag ad EUR 1.694.717 en van 1.680.300.353 aandelen in KMF voor een totaalbedrag ad KZT 2.495.993.895 (EUR 4.128.271). Deze transacties hebben tegen marktconforme condities plaatsgevonden.

### 5. MFX Solutions LLC

## Jaarrekening 2025 Triodos Fair Share Fund

MXF 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 is ultimo 2025 EUR 3.462.100 credit (2024: EUR 7.264.385 credit). Tevens is voor de valutatermijncontracten per balansdatum 2025 een onderpand van USD 1.000.000 betaald (2024: USD 1.000.000).

### Uitbesteding van kerntaken

Triodos Investment Management B.V. heeft inzake Triodos Fair Share Fund het beheer van het participatieregister voor participaties op naam uitbesteed aan Triodos Bank. De afspraken hieromtrent zijn vastgelegd in een uitbestedingsovereenkomst. Indien de dienstverlening niet in lijn is met het uitbestedingsovereenkomst of de wet- en regelgeving, zal Triodos Investment Management B.V. allereerst de nakoming vorderen bij Triodos Bank. Blijft Triodos Bank in gebreke, dan volgt een ingebrekestellingprocedure en vervolgens kan Triodos Bank aansprakelijk worden gesteld voor de geleden schade (indien van toepassing).

BNP Paribas is als de bewaarder aangesteld voor financiële instrumenten van Triodos Fair Share Fund. De hierop van toepassing zijnde afspraken zijn contractueel vastgelegd. In het geval er sprake is van een toerekenbare tekortkoming omtrent de bewaarder activiteiten kan BNP Paribas hiervoor aansprakelijk worden gesteld door Triodos Fair Share Fund en Triodos Investment Management. Dit geldt ook voor eventuele werkzaamheden uitbesteed door BNP Paribas. De transacties van Triodos Fair Share Fund worden uitgevoerd onder de bewaartaken van BNP Paribas.

Het onderhouden van de markt via Euronext Fund Services en het uitoefenen van de functie van hoofdbetaalkantoor aan zijn uitbesteed aan CACEIS. De afspraken hieromtrent zijn in uitbestedingsovereenkomsten vastgelegd. Indien er sprake is een verwijtbare tekortkoming kan CACEIS voor de directe schade in gebreke worden gesteld. De aansprakelijkheden kunnen afhankelijk van de aard verschillen in maximaal claimbare bedragen. Voor indirecte schade, zoals gederfde winsten en reputatieschade, zijn er contractuele beperkingen.

Per 1 april 2026 is CACEIS door de beheerder aangesteld als administrateur van het fonds. CACEIS wordt verantwoordelijk voor onder andere de berekening van de Intrinsieke Waarde per Participatie, het bijhouden van de administratie en andere algemene administratieve taken. Deze werkzaamheden werden eerder door Triodos Investment Management uitgevoerd, maar worden nu uitbesteed aan CACEIS om efficiëntere werkprocessen en kostenreductie te realiseren.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die invloed hebben op het inzicht en de interpretatie van de jaarrekening 2025.

### Winstbestemming

De beheerder stelt voor om de fiscale winst uit te keren aan de participanten.

Driebergen-Rijsenburg, 30 april 2026

### Fondsmanager Triodos Fair Share Fund

Florian Bankeman

### Bestuur Triodos Investment Management

Dick van Ommeren (voorzitter)

Hadewych Kuiper (directeur Investments)

Martijn van Oort (directeur Finance, Risk & Operations)

# Overige gegevens

## Regelingen omtrent de winstbestemming

De regeling omtrent de bestemming van de winst conform artikel 12.11 van de fondsvoorwaarden luidt: Uitkering aan de participanten van de voor uitkering beschikbare winst van het fonds geschiedt jaarlijks binnen acht maanden na afloop van een elk boekjaar. Indien er geen voor uitkering beschikbare winst aanwezig is, dan kan de Beheerder besluiten, na verkregen goedkeuring van de Raad van Toezicht, tot een uitkering ten laste van het fondsvermogen. Deze uitkering is ter volledige discretie van de Beheerder. Eventuele tussentijdse uitkeringen kunnen alleen worden gedaan uit de voor uitkering beschikbare winst en vinden plaats op door de Beheerder te bepalen wijze. De betaalbaarstelling van uitkeringen, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden overeenkomstig artikel 15 van de fondsvoorwaarden bekendgemaakt aan de Participanten.

## Belangen van leden van de Raad van Toezicht, de beheerder en de juridisch eigenaar bij beleggingen van het fonds

De leden van de Raad van Toezicht van Triodos Fair Share Fund, alsmede de leden van het bestuur van Triodos Investment Management, Legal Owner Triodos Funds BV en Triodos Bank NV hebben of hadden op enig moment gedurende het boekjaar 2025 geen persoonlijk belang bij een belegging van Triodos Fair Share Fund.

## Stembeleid en stemgedrag

Als Triodos Fair Share Fund zelf stemrechten kan uitoefenen, laat het zich leiden door de 'business principles' van Triodos Bank en de belangen van haar participanten en overige belanghebbenden. In 2025 was Triodos Fair Share Fund aandeelhouder in 10 instellingen en heeft zij op de diverse algemene en buitengewone aandeelhoudersvergaderingen van deze instellingen gebruik gemaakt van haar stemrecht.

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De Algemene Vergadering van Participanten en de raad van toezicht van Triodos Fair Share Fund

## Verklaring over de jaarrekening 2025

---

### Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Triodos Fair Share Fund ('het Fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het Fonds op 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

### Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025 van Triodos Fair Share Fund te Driebergen-Rijsenburg gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam, T: 088 792 00 20, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)

\*PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

---

## **De basis voor ons oordeel**

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf ‘Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening’.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### **Onafhankelijkheid**

Wij zijn onafhankelijk van Triodos Fair Share Fund zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

---

## **Onze controleaanpak**

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot de kernpunten, fraude en continuïteit, en de aangelegenheden daaruit, bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Daarom geven wij geen afzonderlijke oordelen of conclusies over de informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten en de controleaanpak gericht op de frauderisico's en continuïteit.

### **Samenvatting en context**

Triodos Fair Share Fund is een fonds voor gemene rekening en heeft daarom geen rechtspersoonlijkheid. Triodos Fair Share Fund is een beleggingsfonds dat voornamelijk belegt in 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. Het Fonds is sinds 1 januari 2020 genoteerd aan Euronext Amsterdam, in het segment Euronext Fund Services. Participaties in het Fonds kunnen via Triodos Bank of door tussenkomst van een bank of distributeur die bij Euronext Fund Services is

aangesloten, worden gekocht en verkocht. Het Fonds wordt beheerd door Triodos Investment Management B.V. ('de beheerder'). De beheerder is ook de administrateur van het Fonds. De bewaarder van het Fonds is BNP Paribas S.A. ('de bewaarder'). De organisatorische inrichting van het Fonds met een afzonderlijke beheerder en bewaarder en de gevolgen voor onze controle hebben wij uiteengezet in de paragraaf 'De reikwijdte van onze controle'

Als onderdeel van het ontwerpen van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de beheerder belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. Hierbij hebben wij onder meer aandacht besteed de assumpties die horen bij de fysieke en transitie risico's als gevolg van klimaatverandering.

In paragraaf 'Gebruik van schattingen, veronderstellingen en het vormen van oordelen' van de jaarrekening heeft het Fonds de schattingsposten en de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheid uiteengezet.

Hierbij hebben wij onder meer aandacht besteed de assumpties die horen bij de fysieke en transitie risico's als gevolg van klimaatverandering. Gezien de aard van het Fonds en de omvang van de posten hebben wij bij onze controle vooral aandacht besteed aan het bestaan en de waardering van de leningen en participaties en aan de juistheid en volledigheid van de directe en indirecte opbrengsten uit leningen en participaties. Wij hebben dit uiteengezet in de paragraaf 'De kernpunten van onze controle'.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door de beheerder, waaronder het evalueren van risico's op mogelijke afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van de beheerder

Triodos Fair Share Fund heeft de potentiële impact van klimaatverandering op zijn financiële positie beoordeeld. In het *Verslag van de beheerder* heeft de beheerder een verwijzing opgenomen in de paragraaf 'Beheersing van de financiële risico's' voor de risico's voortkomend uit de klimaatverandering en in de paragraaf duurzaamheidsrisico's heeft de beheerder de risico's voortkomend uit de klimaatverandering nader toegelicht. Wij hebben de beoordeling van de aan klimaat gerelateerde risico's met de beheerder besproken, en de potentiële impact op de financiële positie inclusief de onderliggende assumpties en schattingen geëvalueerd. De verwachte effecten van klimaatverandering leiden niet tot een kernpunt in onze controle.

Wij hebben ervoor gezorgd dat de controleteams over voldoende specialistische kennis en expertise beschikken die nodig zijn voor de controle van een beleggingsfonds. Wij hebben daarom deskundigen op onder meer het gebied van waardering van beleggingen in ons team opgenomen. Vanwege het belang van de IT-omgeving voor de controle van de jaarrekening hebben wij de IT-omgeving samen met onze IT-experts beoordeeld.

De hoofdlijnen van onze controleaanpak waren als volgt:

---

Materialiteit €2,874,000

---

#### **Reikwijdte van de controle**

---

- Het Fonds wordt beheerd en geadmineistreerd door Triodos Investment Management B.V. De beheerder is ook de administrateur van het Fonds. De bewaarder van het Fonds is BNP Paribas S.A.
  - Wij maken voor onze controle over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 gebruik van het ISAE 3402 type II-rapport van de beheerder/administrateur.
- 

#### **Kernpunten**

---

- Bestaan en waardering van beleggingen in (achtergestelde) leningen en participaties ;
  - Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte opbrengsten uit (achtergestelde) leningen, participaties en valutatermijncontracten.
-

## Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip ‘materieel’ wordt toegelicht in de paragraaf ‘Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening’.

Wij bepalen, op basis van ons professionele oordeel, kwantitatieve grenzen voor materialiteit waaronder de materialiteit voor de jaarrekening als geheel, zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Deze grenzen, evenals de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden voor de individuele posten en toelichtingen in de jaarrekening te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen, zowel individueel als gezamenlijk, op de jaarrekening als geheel en op ons oordeel, te evalueren.

<b>Materialiteit</b>	€2,874,000 (2024: €3,088,000).
<b>Hoe is de materialiteit bepaald</b>	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van het fondsvermogen.
<b>De overwegingen voor de gekozen benchmark</b>	We gebruikten het fondsvermogen als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoeften van gebruikers van de jaarrekening. Op basis daarvan zijn wij van mening dat het fondsvermogen het meest relevante kengetal is voor de financiële prestaties van het Fonds.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van toezicht overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €143,700 (2024: €154,000) aan hen rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

## **Controleaanpak frauderisico's**

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in Triodos Fair Share Fund en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent en de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar de 'Fraude' paragraaf van het verslag van de beheerder, waarin de beheerder een verwijzing naar de frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersing geëvalueerd, waaronder de frauderisicoanalyse van de beheerder, de gedragscode, klokkenluidersregeling, incidentenregistratie en onderzoeksprotocollen, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

Wij hebben om inlichtingen gevraagd bij de leden van het bestuur van de beheerder, anderen binnen de beheerder waaronder juridische zaken, compliance afdeling, en de raad van toezicht van het fonds of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management override of controls' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude. De beheerder van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van de beheerder om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken. Wij hebben dit risico aangepakt door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van de beheerder die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude (we verwijzen in dit verband naar de kernpunten rondom de waarderingen van beleggingen).

De controleprocedures omvatten onder meer de evaluatie van het ontwerp en de implementatie van interne beheersingsmaatregelen die bedoeld zijn om frauderisico's te beperken (zoals verwerking en beoordeling van journaalboekingen), backtesting van schattingen van vorig jaar en procedures voor onverwachte journaalboekingen met ondersteuning van data-analyse. Met betrekking tot het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten, hebben we op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat dit risico verband houdt met de erkenning van opbrengsten op gebieden die complexer, niet-systematisch of handmatig van aard zijn, zoals beschreven in de kernpunten rondom de directe en indirecte beleggingsopbrengsten.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van frauderisico's.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p><b>Het risico dat de beheerder maatregelen van interne beheersing doorbreekt</b></p> <p>De beheerder bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door de beheerder met betrekking tot:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt;</li> <li>• schattingen (we verwijzen in dit verband naar de kernpunten rondom de waarderingen van beleggingen).;</li> <li>• significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.</li> </ul>	<p>Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing en, voorzover relevant voor onze controle, de effectieve werking van deze maatregelen getoetst in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het backtesten van schattingen van voorgaande jaar. Tevens hebben wij specifieke aandacht gegeven aan de toegangsbeveiligingen in het IT-systeem en de mogelijkheid dat hierin functiescheiding kan worden doorbroken.</p> <p>Wij hebben onze controle hoofdzakelijk gegevensgericht ingestoken.</p> <p>Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht. Deze werkzaamheden omvatten onder meer inspectie van informatie uit brondocumenten.</p> <p>Wij hebben gegevensgerichte controlewerkzaamheden verricht op significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening.</p> <p>Daarnaast hebben wij specifieke controlewerkzaamheden verricht ten aanzien van belangrijke schattingen van de beheerder, waaronder de waardering van leningen en participaties. Voor de uitgevoerde controlewerkzaamheden verwijzen wij naar de sectie 'Kernpunten van de controle' rondom de waardering van de beleggingen. Wij hebben in het bijzonder aandacht gehad voor het inherente risico van mogelijke vooringenomenheid van de beheerder bij schattingen.</p> <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door de beheerder.</p>

Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p><b>Het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten</b></p> <p>Met betrekking tot het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten hebben wij op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat dit risico met name betrekking heeft op de juistheid en volledigheid van de verantwoorde opbrengsten. Dit betreft in het bijzonder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- de juistheid van de interestbaten uit (achtergestelde) leningen;</li> <li>- de volledigheid van de dividendopbrengsten uit participaties; en</li> <li>- de juistheid van de indirecte opbrengsten uit beleggingen.</li> </ul> <p>De indirecte opbrengsten uit beleggingen bestaan uit de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in participaties, (achtergestelde) leningen en valutatermijncontracten.</p> <p>Deze opbrengstcomponenten kennen elementen die complexer, niet-systematisch of handmatig van aard zijn en sluiten aan bij de kernpunten rondom de directe en indirecte opbrengsten uit (achtergestelde) leningen, participaties en valutatermijncontracten.</p>	<p>Wij hebben de opzet en implementatie van de interne beheersmaatregelen geëvalueerd en de effectiviteit van relevante beheersmaatregelen met betrekking tot opbrengstverantwoording beoordeeld.</p> <p>Wij hebben werkzaamheden op journaalboekingen uitgevoerd en in het bijzonder aandacht besteed aan ongebruikelijke account combinaties.</p> <p>Wij hebben specifieke controlewerkzaamheden uitgevoerd met betrekking tot de juistheid en volledigheid van de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen, zoals beschreven in ons kernpunt van onze controle 'Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte opbrengsten uit (achtergestelde) leningen, participaties en valutatermijncontracten'.</p> <p>Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot concrete aanwijzingen van fraude of vermoedens van fraude met betrekking tot de opbrengstverantwoording.</p>

Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p><b>Het risico op omkoping en corruptie</b></p> <p>Het Fonds heeft beleggingen in niet-westerse markten waar een verhoogd risico op omkoping en corruptie kan bestaan, onder meer op basis van internationaal erkende corruptierisico-indicatoren. Het zakendoen in dergelijke markten brengt een verhoogd inherent risico op omkoping en corruptie met zich mee.</p>	<p>In het kader van onze controle hebben wij onder meer inzicht verkregen in en werkzaamheden verricht met betrekking tot de Customer Due Diligence-procedures, de compliance-monitoring van investeringen, het anti-corruptie- en omkopingsbeleid en de bijbehorende interne trainingsprogramma's, alsmede de procedures rondom de screening van lokale tussenpersonen. Daarnaast hebben wij de classificatie van de leningen geëvalueerd.</p> <p>Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot aanwijzingen van omkoping en corruptie</p>

Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen waren die een aanwijzing vormden voor fraude.

### Controleaanpak continuïteit

Triodos Fair Share Fund is een open-end fonds dat belegt in illiquide beleggingen. In het Fonds zijn per 31 december 2025 geen materiële externe financieringen aanwezig. Het Fonds houdt per 31 december 2025 voornamelijk illiquide beleggingen waardoor er een kans is op liquiditeitsrisico's bij een eventuele verstoring op de financiële markten zoals toegelicht in de paragraaf liquiditeitsrisico in het jaarverslag waarbij de beheerder de mogelijkheid heeft om (tijdelijk) geen participaties in te kopen wanneer er in een korte periode veel participaties ter inkoop worden aangeboden aan het Fonds.

Daarnaast heeft het Fonds een kredietfaciliteit voor liquiditeitsdoeleinden. Inherent aan de structuur van het Fonds worden eventuele beleggingsverliezen gedragen door de participanten van het Fonds waardoor er geen sprake is van solvabiliteitsrisico's. Het risico op discontinuïteit van het Fonds wordt derhalve als beperkt ingeschat.

Zoals toegelicht in het onderdeel '*Continuïteitsparagraaf*' in Verslag van de beheerder heeft de beheerder de continuïteitsbeoordeling van het Fonds voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden en de beheerder bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten.
- Analyseren van de financiële positie per einde van het huidige boekjaar ten opzichte van die per einde van het vorige boekjaar ter identificatie van indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's.
- Kennisnemen van het prospectus met de onder het 'liquiditeitsrisico' beschreven mogelijkheid van het management om in uitzonderlijke gevallen aanvragen voor de inkoop of uitgifte van participaties tijdelijk op te schorten of te beperken.
- Inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling.

Naar aanleiding van onze werkzaamheden en op basis van de verkregen controle-informatie concludeerden wij dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is en dat er geen onzekerheid van materieel belang met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden bestaat die gerede twijfel kan doen ontstaan over de mogelijkheid van het Fonds om haar continuïteit te handhaven.

## De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. Wij hebben de raad van toezicht op de hoogte gebracht van de kernpunten. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben in deze paragraaf de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden

Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p><b>Bestaan en waardering van beleggingen in (achtergestelde) leningen en participaties</b></p> <p><i>De beleggingen in (achtergestelde) leningen en participaties zijn opgenomen in de balans voor €278,104,000 (2024: €270,586,000) en zijn verantwoord in overeenstemming met de grondslagen in paragraaf 'Grondslagen voor de waardering'.</i></p> <p>De waardering van de beleggingen is een kernpunt van onze controle, omdat deze in belangrijke mate de intrinsieke waarde van het Fonds bepaalt. Daarnaast is de waardebepaling van participaties in aanzienlijke mate afhankelijk van schattingen (hiervoor worden verschillende aannames en technieken gebruikt) op basis van niet-waarneembare marktinformatie.</p> <p>De beleggingen bestaan met name uit leningen voor €137,545,000 (2024: €126,394,000), achtergestelde leningen voor €43,102,000 (2024: €40,421,000) en participaties voor €97,457,000 (2024: €103,771,000).</p> <p>De (achtergestelde) leningen worden gewaardeerd op reële waarde. De reële waarde wordt bepaald op basis van interne waarderingmethoden. Bij het vaststellen worden de volgende elementen gebruikt: de toekomstige kasstromen, gehanteerde rekenrente, rentevaste periode en</p>	<p>Wij hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder verkregen door middel van een evaluatie van de ISAE 3402 type 2-rapportage als beschreven in de paragraaf 'Reikwijdte van de controle'. Wij concludeerden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.</p> <p>In aanvulling hierop hebben we gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.</p> <p>Voor de waardering van de leningenportefeuille zijn onze werkzaamheden met name gericht geweest op de bepaling van de toekomstige kasstromen, waarbij het risico van wanbetaling is inbegrepen. Wij hebben de robuustheid van de toegepaste waarderingmethodiek van het management geëvalueerd door de input parameters van het waarderingmodel te testen. De contractuele inputparameters (waaronder de hoofdsom, looptijd, contractuele rente) hebben wij op basis van deelwaarnemingen aangesloten met de onderliggende contracten en rentewijzigings-besluiten. Daarnaast hebben wij de rekenkundige juistheid van de (geprogrammeerde) contante waarde-berekening geëvalueerd. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.</p>

## Kernpunten

projectgerelateerde variabelen en subjectieve aannames ten aanzien van de rentebepaling. Over het algemeen bestaat voor deze leningen geen actieve markt. Indien de waarschijnlijkheid op (gedeeltelijke) terugbetaling op een lening in het geding komt, wordt bij de bepaling van de reële waarde van de lening een kredietafslag (voorziening) meegenomen. De voorziening voor oninbaarheid bedraagt per 31 december 2025 €13,199,000 (2024: €14,594,378).

Participaties worden gewaardeerd op reële waarde, waarbij per aard van de investering een toepasselijke waarderingsmethode wordt gekozen en de reële waarde op verschillende manieren wordt bepaald.

## Onze controlewerkzaamheden en observaties

De toereikendheid van de voorziening voor oninbaarheid hebben we gecontroleerd door de gebruikte methode voor het bepalen van specifieke bijzondere waardeverminderingen te evalueren. Wij hebben de inschattingen van het management ten aanzien van objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen geanalyseerd. Voor leningen waarvoor een aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering is geïdentificeerd, hebben wij de gemaakte inschattingen voor een voorziening door het management gecontroleerd. Hierbij hebben wij de veronderstellingen van het management ten aanzien van toekomstige kasstromen geëvalueerd en beschikbare financiële informatie van tegenpartijen beoordeeld.

Daarnaast hebben we door middel van een risicogerichte deelwaarneming de volledigheid van de aanvullende kredietafslag (voorziening) geëvalueerd. Hieruit zijn geen nadere indicaties voor kredietafslag gebleken.

Het bestaan van de (achtergestelde) leningen hebben we integraal gecontroleerd door confirmatie van de bewaarder onafhankelijk van de beheerder te versturen respectievelijk retour te ontvangen. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Voor de participaties heeft de beheerder een inschatting gemaakt van de reële waarde van de participaties eind 2025 op basis van de informatie die op dat moment beschikbaar was. Wij hebben backtesting-werkzaamheden verricht om de betrouwbaarheid van de schattingen die gemaakt zijn door de beheerder te beoordelen. Wij hebben getoetst of het waarderingsmodel aansluit bij in de markt algemeen geaccepteerde modellen door deze te vergelijken met marktstandaarden. Daarnaast hebben wij de inputparameters van het waarderingsmodel getest.

Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
	<p>Het bestaan van de participaties hebben we door middel van een deelwaarneming gecontroleerd door confirmaties van de tegenpartijen onafhankelijk van de beheerder te versturen respectievelijk retour te ontvangen. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.</p> <p>Daarnaast zijn wij nagegaan of de toelichtingen van de beleggingen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, adequaat en toereikend zijn en de juiste informatie geven over de aard, de financiële resultaten en de risicoprofielen van de beleggingen in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel voor financiële verslaggeving. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.</p>
<p><b>Juistheid en volledigheid van de directe- en indirecte opbrengsten uit (achtergestelde) leningen, participaties en valutatermijncontracten</b></p> <p><i>De directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening en zijn verantwoord in overeenstemming met de grondslagen in paragraaf 'Grondslagen voor de resultaatbepaling'.</i></p> <p>De juistheid en volledigheid van directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen in (achtergestelde) leningen, participaties en valutatermijncontracten zijn een kernpunt van onze controle, enerzijds doordat opbrengstverantwoording een belangrijk element is voor het beoordelen van de performance van het Fonds.</p> <p>Anderzijds omdat de Nederlandse controlestandaarden een inherent risico van fraude veronderstellen in de opbrengstverantwoording gezien de mogelijke druk die de beheerder kan ervaren bij het realiseren van de doelstelling van het behalen van voldoende rendement op het belegde vermogen op lange termijn.</p>	<p>Wij hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder verkregen door middel van een evaluatie van de ISAE 3402 type 2 rapportage als beschreven in de paragraaf 'Reikwijdte van de controle'. Wij concludeerden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.</p> <p>In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als de indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevens-gerichte werkzaamheden uitgevoerd.</p> <p>Voor de controle van de juistheid van de directe beleggingsopbrengsten hebben we door middel van een deelwaarneming testwerkzaamheden uitgevoerd op de verantwoorde dividend- en interestopbrengsten, waarbij een aansluiting is gemaakt met de dividend- en interestbetalingen zoals ontvangen op de bankrekening van het Fonds, en onze herberekening.</p>

Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>De directe opbrengsten bestaan uit interestopbrengsten uit (achtergestelde) leningen en dividendopbrengsten uit participaties. De indirecte opbrengsten bestaan uit de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.</p> <p>De directe opbrengsten van het Fonds bedragen €18,617,000 (2024: €23,272,000). De indirecte opbrengsten zijn opgesplitst in gerealiseerde waardeveranderingen en ongerealiseerde waardeveranderingen. De gerealiseerde waardeveranderingen zijn €10,870,000 (2024: €3,733,000) voor participaties, - €149,000 (2024: €649,000) voor achtergestelde leningen, -€9,052,000 (2024: - €2,471,000) voor leningen en €-3,038,000 (2024: €-8,744,000) voor valutatermijncontracten.</p> <p>De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn - €9,914,000 (2024: €22,000) voor participaties, - €1,847,000 (2024: €553,000) voor achtergestelde leningen, - €5,822,000 (2024: €785,000) voor leningen en €10,968,000 (2024: €-1,629,000) voor valutatermijncontracten.</p>	<p>De volledigheid van de interestopbrengsten is getoetst door vast te stellen of de verantwoorde interestopbrengst in de winst-en-verliesrekening gelijk is aan onze verwachting op basis van herberekeningen van interest op de uitgegeven leningen. De volledigheid van de dividend-opbrengsten is vastgesteld door van de participaties waarin het Fonds aandelen heeft, integraal vast te stellen dat de in de dividendbesluiten vermelde bedragen door het Fonds zijn verantwoord in de winst-en-verliesrekening. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.</p> <p>De indirecte opbrengsten zijn als volgt gecontroleerd. De ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen hebben wij gecontroleerd door middel van de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2025. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie het vorige kernpunt 'Bestaan en waardering van beleggingen'. Daarnaast is door middel van een totaalverbandcontrole vastgesteld dat alle indirecte beleggingsopbrengsten juist en volledig zijn verantwoord. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.</p> <p>Voor de gerealiseerde waardeveranderingen hebben wij de investeringen en desinvesteringen door middel van een deelwaarneming gecontroleerd, waarbij de verantwoorde investeringen en desinvesteringen zijn aangesloten met onderliggende brondocumentatie en mutaties op de bankrekening. Hierbij zijn de gerealiseerde opbrengsten herrekend. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.</p>

## **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## **Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten**

---

### **Onze benoeming**

Wij zijn op 21 mei 2015 door de Beheerder aangewezen als externe accountant van Triodos Fair Share Fund en tweemaal herbenoemd. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van 10 jaar accountant van het Fonds.

---

## **Geen verboden diensten**

Wij hebben, naar ons beste weten en overtuiging, geen verboden diensten geleverd, als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

---

## **Geleverde diensten**

De diensten die wij, in aanvulling op de controle van de jaarrekening, hebben geleverd aan het Fonds, in de periode waarop onze wettelijke controle betrekking heeft, zijn toegelicht in punt 16 van de toelichting van de jaarrekening.

---

## **Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole**

---

### **Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening**

De beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het Fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het Fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het Fonds haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het Fonds.

---

## **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het Fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het Fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de raad van toezicht op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van toezicht dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen die zijn getroffen om de geïdentificeerde bedreigingen weg te nemen en onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen, vanuit alle zaken die wij met de raad van toezicht hebben besproken, die aangelegenheden die het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige periode en derhalve kernpunten van de controle zijn. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of wanneer wij, in buitengewoon zeldzame omstandigheden, bepalen dat een aangelegenheid niet in de controleverklaring zou moeten worden gecommuniceerd omdat redelijkerwijs verwacht wordt dat de nadelige gevolgen van dergelijke communicatie groter zijn dan de voordelen voor het maatschappelijk verkeer.

Amsterdam, 30 april 2026

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:

F.E. Smolders MSc RA

# Duurzaamheidsannex

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Product benaming: Triodos Fair Share Fund  
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 63670031RUEIK48RCG54

## Duurzame beleggingsdoelstelling

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

### Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

- Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan:   %
  - in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
  - in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: 97,8%

Nee

- Het product promootte **ecologische/sociale (E/S) kenmerken**, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van   % behelzen
  - met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
  - met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
  - met een sociale doelstelling
- Het promoot E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**



### In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit product behaald?

De doelstelling van Triodos Fair Share Fund is om vermogen te beleggen in financiële dienstverleners en instellingen die in ontwikkelingslanden, opkomende markten en in beperkte mate in ontwikkelde landen bijdragen aan de ontwikkeling van een duurzame financiële sector die toegankelijk is voor alle lagen van de bevolking.

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;
- Het transformeren van het financiële systeem voor een duurzame toekomst.

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.

In 2025 kende het fonds een algehele daling in zowel het aantal leningnemers als spaarders, wat toe te schrijven was aan de verkoop van diverse aandelenparticipaties, het aflopen van leningen, uitdagende bedrijfsresultaten, macro-economische turbulentie en toegenomen geopolitieke risico's in diverse landen; echter, het gemiddelde leenbedrag steeg door de groei van de MKB-portefeuille.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

De investeringen van het fonds ondersteunen de overgang naar rechtvaardige en duurzame lokale economieën. Het fonds gaat verder in gesprek met de gefinancierde instellingen om een uitsluitingslijst te gebruiken en financiële geletterdheidstrainingen aan te bieden aan hun klanten. Bij sommige aandelenparticipaties heeft het fonds een toezichthoudende rol en draagt het bij aan de agenda's op het gebied van goed bestuur, financiële stabiliteit en de sociale missie. Het fonds had in 2025 een toezichthoudende rol in meer dan de helft van zijn aandelenparticipaties. Hiermee heeft het fonds bijgedragen aan de transformatie van het financiële systeem voor een duurzame toekomst.

Het fonds heeft zijn duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 behaald. Meer informatie over de duurzaamheidsindicatoren staat in de volgende sectie.

### Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

#### Het bevorderen van individueel welzijn door het bevorderen van financiële inclusie

Duurzaamheidsindicator	2025	2024	2023
Aantal bereikte leningnemers	7.961.819	12.163.268	17.589.504
Aantal bereikte spaarders	15.266.845	16.996.785	19.057.374
Het gemiddelde kredietbedrag	EUR 849	EUR 2.169	EUR 2.139
Het gemiddelde bedrag op een spaarrekening	EUR 849	EUR 759	EUR 589
Percentage vrouwelijke leningklanten	56,1%	70,3%	78,8%
Percentage leningnemers woonachtig op het platteland	52,3%	56,9%	67,6%
Aantal leningnemers met een landbouwlening	1.203.059	3.885.667	7.406.812
Aantal klanten dat gebruik maakt van een lening voor energiebesparing en verduurzaming	23.239	36.961	48.083
Aantal huishoudens dat een lening heeft ontvangen voor een betaalbare woning	215.616	219.202	226.350
Aantal studenten dat een onderwijslening heeft afgesloten	93.791	107.352	69.375

#### Het ondersteunen van de overgang naar rechtvaardige en duurzame lokale economieën

Duurzaamheidsindicator	2025	2024	2023
Aantal eindklanten in het midden- en kleinbedrijf	712.520	1.799.719	1.734.474
De CO <sub>2</sub> -voetafdruk van het fonds (scope 1, 2 en 3 emissies in kilotonnen CO <sub>2</sub> )	14,58	6,3	10,9

\*data is gebaseerd op proxy data van het Impact institute

#### Het transformeren van het financiële systeem voor een duurzame toekomst

Duurzaamheidsindicator	2025	2024	2023
Percentage van de instellingen die een uitsluitingslijst hanteren	90,5%	80,0%	71,7%
Percentage van de instellingen die een financieel scholingsprogramma hebben	68,3%	61,3%	57,0%
Aantal aandelenparticipaties met een toezichtsfunctie namens het fonds	52,6%	71,4%	46,0%

De uitkomsten voor deze indicatoren zijn een gevolg van de beleggingsstrategie van het fonds, niet een gevolg van het stellen van specifieke resultaten voor deze indicatoren. De gegevens die worden gebruikt om de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren te berekenen, worden verstrekt door de instellingen waarin het fonds investeert. De ingediende gegevens worden verder aangevuld door middel van proxy data voor ontbrekende of gebrekkige gegevens en zijn niet gecontroleerd door de accountant of een derde partij.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

### En in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Voor alle duurzaamheidsindicatoren zijn vergelijkende cijfers opgenomen (zie voorgaande vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?').

### Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?

De SFDR-vereisten gelden per 1 januari 2023. Gedurende 2022 is het beleggingsproces in kaart gebracht volgens de vereisten van de gedelegeerde SFDR-verordening, inclusief het beginsel van geen significante schade.

Om alleen die investeringen te selecteren die geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, wordt beoordeeld of elke nieuwe investering in lijn is met de Triodos Bank Minimumeisen. De Triodos Bank Minimumeisen zijn afgestemd op de uitsluitingen van de Paris-Aligned Benchmark (PAB), die ook de uitsluitingen van de Climate Transition Benchmark (CTB) omvatten. Als blijkt dat een investering aanzienlijke schade veroorzaakt, dan komt deze niet in aanmerking voor een investering. Indien er nadat de investering is gedaan toch in strijd met de richtlijnen wordt gehandeld, dan neemt de Beheerder contact op om de situatie te verbeteren of, als onvoldoende actie ondernomen wordt, te beoordelen of het Fonds zich terug zal trekken uit de investering. Het Triodos Bank Minimumeisen-beleid, dat is afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, beschrijft onder andere de minimumnormen voor werknemersrelaties, beloningen, belastingen en andere corporate governance-onderwerpen waaraan investeringen moeten voldoen om voor een investering in aanmerking te komen.

### Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Met de introductie van de gedelegeerde SFDR-verordening per 1 januari 2023 zijn de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren geïntroduceerd om standaarden vast te kunnen stellen voor rapportage over de belangrijkste ongunstige effecten. In het investeringsproces wordt per 1 januari 2023 rekening gehouden met alle relevante wettelijke verplichte indicatoren voor ongunstige impact op duurzaamheidsfactoren.

Daarnaast werden in 2025 alle investeringen van het fonds beoordeeld of deze in lijn waren met de Triodos Bank Minimumeisen.

De gegevens voor de screening op ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zijn gebaseerd op informatie die rechtstreeks van de instelling is verkregen, interne deskundigen, externe deskundigen, of op informatie uit openbare bronnen. Indien informatie (nog) niet beschikbaar is of niet haalbaar is om te verkrijgen, maakt de Beheerder gebruik van proxy data (vergelijkbare data uit de sector of het land) die worden geleverd door gerenommeerde instellingen.

### Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Alle investeringen die in 2025 zijn gedaan, waren in lijn met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Voorafgaand aan de selectie voor een investering en voor de gehele duur van de investering wordt in overeenstemming met de Triodos Bank Minimumeisen beoordeeld of het actief is in producten, processen en activiteiten die de Beheerder uitsluit voor investering. De Triodos Bank Minimumeisen zijn afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Een dergelijke due diligence screening omvat zowel boekenonderzoek als indien nodig, veldonderzoek. Een integraal onderdeel van dit proces bestaat uit de beoordeling van governance, werknemersrelaties, de behandeling van klanten, fiscale regelingen en duurzaamheidsrisico's, evenals controles van beleid en mechanismen om aansluiting op de bovengenoemde normen te waarborgen, afhankelijk van de aard van de investering in kwestie. Indien er nadat de investering gedaan is toch in strijd met de richtlijnen wordt gehandeld, dan neemt de Beheerder contact op om de situatie te verbeteren of, als onvoldoende actie ondernomen wordt, te beoordelen of het fonds zich terug zal trekken uit de investering.



## Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Met de introductie van de gedelegeerde SFDR-verordening per 1 januari 2023 zijn de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren geïntroduceerd om standaarden vast te kunnen stellen voor rapportage over de belangrijkste ongunstige effecten. In het investeringsproces wordt per 1 januari 2023 rekening gehouden met alle relevante wettelijke verplichte indicatoren voor ongunstige impact op duurzaamheidsfactoren. Daarnaast werden in 2025 alle investeringen van het fonds beoordeeld of deze in lijn waren met de Triodos Bank Minimumeisen om ongunstige effecten te vermijden of te verminderen (negatieve screening). Op fondsniveau zijn geen uitzonderingen toegestaan, waardoor 100% van de beleggingsportefeuille voldoet aan de Triodos Minimumeisen.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

15 grootste beleggingen	NACE Sector	Land	% activa
Centenary Bank	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Oeganda	7,2%
KazMicroFinance	K64.92.00 - Other credit granting	Kazachstan	6,2%
Credo	K64.92.00 - Other credit granting	Georgië	5,3%
ACLEDA Bank	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Cambodja	4,7%
3Bank	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Servië	2,8%
TenGer Financial Group	K64.92.00 - Other monetary intermediation	Mongolië	2,7%
Aye Finance	K64.19.00 - Other credit granting	India	2,6%
Mikrofin	K64.92.00 - Other credit granting	Bosnië en Herzegovina	2,4%
Microinvest	K64.92.00 - Other credit granting	Moldavië	2,1%
Banco Pichincha	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Ecuador	2,1%
Bancosol	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Bolivia	2,0%
Banco Solidario	K64.92.00 - Other credit granting	Ecuador	2,0%
MicroCred Ivory Coast	K64.92.00 - Other credit granting	Ivoorkust	1,9%
Mercantil Banco	K64.92 - Other credit granting	Panama	1,9%
Mi Banco	K64.19.00 - Other monetary intermediation	El Salvador	1,8%

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activiteiten.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

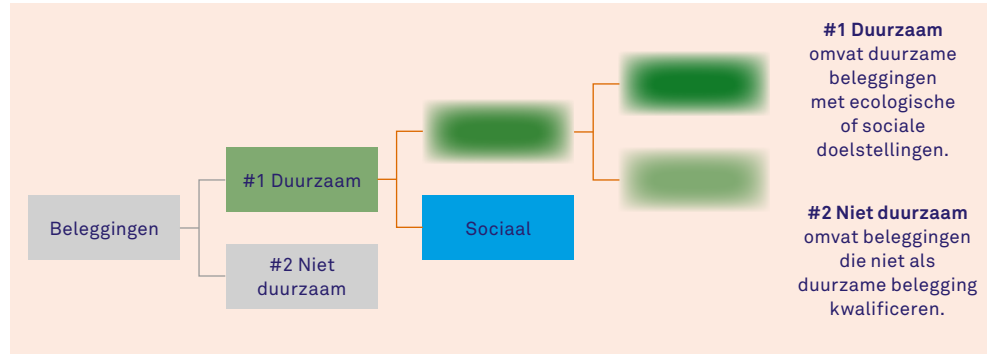
**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

**Transitieactiviteiten** zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?



Het fonds belegt ten minste 85% van zijn fondsvermogen in duurzame beleggingen.

Het resterende percentage (maximaal 15%) zal bestaan uit liquide middelen die worden aangehouden voor liquiditeitsdoeleinden en voor het afsluiten van valutatermijncontracten. Vanwege het neutrale karakter van deze beleggingen zullen deze niet als duurzame beleggingen worden aangemerkt.

Op 31 december 2025 was 97,8% van het fondsvermogen van het fonds belegd in duurzame beleggingen. Het resterende percentage van het fondsvermogen bestond voor 2,2% uit liquide middelen en overige activa en passiva.

### In welke economische sectoren werd belegd?

Per 31 december 2025 heeft het fonds beleggingen in onderstaande sectoren:

- K64.92.00 - Other credit granting
- K64.19.00 - Other monetary intermediation
- K64.99.00 - Other financial service activities, except insurance and pension funding n.e.c.
- K64.30.00 - Trusts, funds and similar financial entities
- K64.92 - Other credit granting
- K64.20.00 - Activities of holding companies
- K64.91.00 - Financial leasing



## In welke mate waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het fonds heeft een sociale duurzame beleggingsdoelstelling en geen ecologische doelstelling. Het fonds is daarom niet verplicht om duurzame beleggingen te doen die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



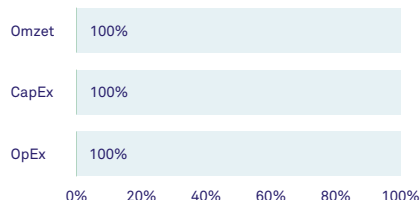
zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van EU-taxonomie.

## Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?<sup>1</sup>

- Ja
- In fossiel gas  
 In kernenergie
- Nee

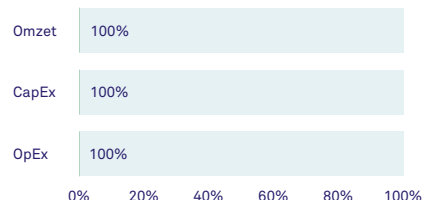
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

### 1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op de taxonomie afgestemd

### 2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op de taxonomie afgestemd

\* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

## Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Aangezien het fonds een sociale doelstelling heeft, had het fonds niet de intentie om te investeren in activiteiten die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie. Daarom is het minimaal aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten 0%.

## Hoe verhiel het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Aangezien het fonds een sociale doelstelling heeft, had het fonds niet de intentie om te investeren in activiteiten die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie.



## Wat was het minimaal aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie?

Aangezien het fonds een sociale doelstelling heeft, had het fonds niet de intentie om te investeren in activiteiten die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie.

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en niet ernstig afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



## Wat is het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling?

97,8% van de beleggingen van het fonds waren duurzame beleggingen die bijdragen aan een sociale doelstelling. Het resterende percentage (maximaal 15%) bestond uit liquide middelen die worden aangehouden voor liquiditeitsdoeleinden en voor het afsluiten van valutatermijncontracten.



## Welke beleggingen vielen onder “niet duurzaam”? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Alle beleggingen van het fonds zijn gericht op het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling van het fonds, met uitzondering van liquide middelen en valutatermijncontracten die gebruikt worden ter ondersteuning van een goed liquiditeits- en risicobeheer van het fonds.

Het fonds streeft ernaar om voldoende buffers aan te houden in de vorm van liquide middelen om de terugkoopverzoeken van Participaties mogelijk te maken. De beleggingen van het fonds zijn relatief illiquide beleggingen die bijdragen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen van het fonds. Aangezien het fonds enkel valutatermijncontracten afsluit om het valutarisico te beperken, heeft het afsluiten van valutatermijncontracten ook geen invloed op de duurzaamheidsdoelstelling van het fonds.

Aan de hand van gegevens van een externe aanbieder beoordeelt de Beheerder regelmatig of de wederpartijen voor deze assets voldoen aan de vier pijlers van het UN Global Compact. UN Global Compact is een *principle-based* raamwerk dat bedrijven wereldwijd oproept om hun activiteiten en strategieën af te stemmen op tien universeel aanvaarde principes op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en anticorruptie, en om VN-doelen te ondersteunen. Bovendien beoordeelt de Beheerder het beleid en de duurzaamheidsprestaties van de wederpartij.



## Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Het fonds heeft er het gehele jaar op toegezien dat alle investeringen 100% duurzaam zijn. Gedurende het jaar 2025 heeft het fonds de instellingen waarin het belegt gemonitord en is actief in gesprek gegaan met de instellingen om ervoor te zorgen dat het in overeenstemming is met de fondsdoelstellingen. Naast de focus op de bestaande portefeuille, heeft het fonds bij het zoeken van nieuwe investeringen rekening gehouden met zijn duurzame beleggingsdoelstelling.



## Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark voor duurzaamheid?

Dit is niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices die meten of het financiële product duurzame beleggingsdoelstellingen behaalt.

# Bijlage B:

## Overzicht van financiële instellingen door Triodos Fair Share Fund gefinancierd per 31 december 2025

### Instelling

### Land

#### Afrika & Midden-Oosten

Centenary Bank	Oeganda
Lulalend	Zuid-Afrika
MicroCred Ivory Coast	Ivoorkust
MicroCred Senegal	Senegal
Microfund for Women	Jordanië
SA Taxi	Zuid-Afrika
Sidian	Kenia
Small Enterprise Foundation	Zuid-Afrika
Cathay Africinvest Innovation Fund	Regio: Midden-Oosten en Noord-Afrika
Sumac	Kenia
CREDIT COMMUNAUTAIRE D'AFRIQUE BANK	Kameroen
ASA	Tanzania
MyCredit	Kenia

#### Zuid en Zuid-Oost-Azië

ACLEDA Bank	Cambodja
AMRET	Cambodja
Dawn Microfinance	Myanmar
Koinworks	Indonesië
One Puhunan	Filipijnen
TenGer Financial Group	Mongolië
EVN Finance	Vietnam
FirstCircle	Filipijnen
Zuoli	China
InvesCore	Mongolië

#### Latijns-Amerika

Acceso Crediticio	Peru
Banco Internacional	Ecuador
Banco Pichincha	Ecuador
Banco Promerica Costa Rica	Costa Rica
Banco Solidario	Ecuador
Bancosol	Bolivia
Bien para Bien	Mexico
FAMA	Nicaragua
FDL	Nicaragua
Génesis Empresarial	Guatemala
Konfio	Mexico
Operadora de Servicios Mega	Mexico
Optima	El Salvador
Tienda Pago Mexico	Mexico
Mi Banco	El Salvador
Aspiria	Mexico
Garantia	Mexico
Caja Municipal Ica	Peru
Financiacion Amiga	Colombia
Avanza Solido	Mexico
Finaktiva	Colombia

Laudex	Mexico
Mercantil Banco	Panama
Sofipa	Mexico
Banco Azul	El Salvador

### Oost-Europa en Centraal-Azië

ACBA Bank	Armenië
Arnur Credit	Kazachstan
Asian Credit Fund	Kazachstan
Credo	Georgië
Hamkorbank	Oezbekistan
HUMO	Tadzjikistan
Ipak Yuli Bank	Oezbekistan
KazMicroFinance	Kazachstan
Microinvest	Moldavië
Mikrofin	Bosnië-Herzegovina
Ameriabank	Armenië
Crystal	Georgië
3Bank	Servië
Bailyk Finance	Kirgizië
Access Credo	Georgië
Access Arvand	Tadzjikistan
RoCredit	Roemenië

### Wereldwijd

Accion Frontier Inclusion Fund	Wereldwijd
Accion Quona Inclusion Fund	Wereldwijd

# Personalia beheerder en Raad van Toezicht

De peildatum is 30 april 2026

## Raad van Toezicht

### Mevrouw I. Bussemaker (voorzitter)

Ineke Bussemaker is voorzitter van de Raad van Toezicht van Triodos Fair Share Fund. Zij is ook voorzitter van de Raad van Commissarissen van Triodos Groenfonds en van de Raad van Commissarissen van Triodos Impact Strategies II. Ineke Bussemaker heeft ruim dertig jaar ervaring in de bancaire sector. Ze werkte bij vijf verschillende banken in vijf landen afwisselend in commerciële functies, product management, innovatie en algemeen management. Van 2015-2019 was zij bestuursvoorzitter van NMB Bank in Tanzania. Van februari 2020 tot 1 mei 2025 was mevrouw Bussemaker Decaan van de faculteit Business en Economie aan de Hogeschool van Amsterdam. Daarnaast is zij sinds 2016 bestuurslid van Women's World Banking. Zij is verder Board member bij MasterCard Europe SA. Volgens het rooster van aftreden loopt haar tweede zittingstermijn af in 2029. Ineke Bussemaker heeft de Nederlandse nationaliteit.

### De heer T. Anim-Somuah

Thaddeus Anim-Somuah heeft een achtergrond als ingenieur bij Croda (nu onderdeel van Cargill), waar hij zich onder andere bezighield met CO<sub>2</sub>-reductieprojecten en industriële verduurzaming. Hij werkt momenteel bij Philips als Global Senior Manager Sustainability, waar hij verantwoordelijk is voor duurzaamheidsprogramma's gericht op circulariteit en verantwoord chemicaliënbeheer binnen de operations en geïntegreerde supply chain van Philips. Hij studeerde Chemische Technologie (met een focus op bedrijfsmanagement) aan de Universiteit van Manchester. De heer Anim-Somuah is daarnaast bestuurslid van de World Energy Council, waar hij zich inzet voor internationale samenwerking en kennisuitwisseling rondom de energietransitie. Tevens is hij lid van de Raad van Toezicht van World Vision Nederland. Thaddeus is ook lid van de externe adviesraad van Brunel University London en van de industriële adviesraad van de Universiteit van Southampton. Daarnaast is hij lid van de Raad van Commissarissen Triodos Groenfonds en Triodos Impact Strategies II. Volgens het rooster van aftreden loopt zijn eerste zittingstermijn af in 2029. Thaddeus Anim-Somuah heeft de Britse nationaliteit.

### Mevrouw E.F. van Galen

Elfrieke van Galen is oprichter en partner bij TheRockGroup, waar zij werkt met een breed scala aan organisaties en industrieën om duurzaamheid te verankeren in de bedrijfsstrategie, de activiteiten en de waardeketens. Daarnaast vervult Elfrieke van Galen verschillende toezichthoudende functies bij onder andere GVB, Schiphol en Meerlanden. Zij is bovendien non-executive board member van SEKEM in Egypte en bestuurslid van

stichting Bergplaats. Daarnaast is zij lid van de Raad van Commissarissen van Triodos Groenfonds en van de Raad van Commissarissen van Triodos Impact Strategies II. Volgens het rooster van aftreden loopt haar tweede zittingstermijn af in 2027. Elfrieke van Galen heeft de Nederlandse nationaliteit.

### De heer E. de Klerk

Ernst de Klerk is partner bij AF Advisors, een adviesbureau in de vermogensbeheersector, waar hij verantwoordelijk is voor de regulatory adviespraktijk en zich onder andere focust op de duurzaamheidsregeling. Hiervoor was hij onder andere directeur Product Development bij Robeco en werkte hij bij de AFM. Ernst de Klerk is fellow aan het Instituut voor Financieel Recht van de Radboud Universiteit in Nijmegen, waar hij in 2020 promoveerde op regelgeving voor beleggingsfondsen. Daarnaast is hij spreker op diverse seminars over duurzaamheidsregulering en publiceert hij regelmatig over o.a. duurzaamheidsregulering en financieel recht. Daarnaast is hij lid van de Raad van Commissarissen Triodos Groenfonds en Triodos Impact Strategies II. Volgens het rooster van aftreden loopt zijn eerste zittingstermijn af in 2027. Ernst de Klerk heeft de Nederlandse nationaliteit.

### De heer G. Roelofs

Gerard Roelofs is mede oprichter van Impact Orange Partners, dat zich richt op advies en monitoring van impact en duurzaamheid voor institutionele beleggers en family offices. Hiervoor heeft hij board functies gehad bij onder andere Van Landschot Kempen (Kempen Capital Management), NN Investment Partners en Willis Towers Watson. De heer Roelofs vervult diverse functies, zoals RvC-lid bij Sustainable Capital Group, RvT-lid bij Lestrade en bestuurslid van Netherlands Investment Management Forum. Hij is ook lid van de beleggingscommissies van Pensioenfonds Hoogovens en Kaya Capital Family Office. Daarnaast is hij lid van de Raad van Commissarissen Triodos Groenfonds en Triodos Impact Strategies II. Volgens het rooster van aftreden loopt zijn eerste zittingstermijn af in 2027. Gerard Roelofs heeft de Nederlandse nationaliteit.

## Fondsmanager

### De heer F. Bankeman

Florian Bankeman is in januari 2020 begonnen bij Triodos Investment Management als fondsmanager. Daarvoor heeft Florian gewerkt bij verschillende financiële instellingen, waaronder ING Investment Management/ NN Investment Partners en Candoris. Florian heeft een bachelorgraad in Commerciële Economie, is een Chartered Financial Analyst (CFA®) charterhouder en een Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA®) charterhouder, plus een actief lid van de CFA VBA Society van Nederland/CFA Institute. Florian Bankeman is sinds januari 2026 ook toegetreden als niet-uitvoerend bestuurder tot het

Algemeen Bestuur van ABP. Florian Bankeman heeft de Nederlandse nationaliteit.

## **Bestuur**

Het beheer van Triodos Fair Share Fund wordt gevoerd door Triodos Investment Management B.V. Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

### **De heer D. van Ommeren**

Dick van Ommeren is directeur van Triodos Investment Management B.V. sinds 1 februari 2016 en voorzitter sinds 1 november 2021. Daarnaast is hij lid van de Board of Directors van Triodos SICAV I en lid van de Board of Directors van Triodos SICAV II. Dick van Ommeren is ook bestuurslid van Stichting Triodos Renewable Energy for Development Fund, Stichting Triodos Sustainable Finance Foundation en Triodos Ventures BV. Dick van Ommeren heeft de Nederlandse nationaliteit.

### **De heer M. Van Oort**

Martijn heeft een uitgebreide track record van bijna 25 jaar op het gebied van Finance en Risk Management. Voordat hij bij Triodos Investment Management kwam, was hij onafhankelijk interim-manager en werkte hij aan diverse opdrachten voor meerdere financiële instellingen en DNB.

### **Mevrouw H. Kuiper**

Hadewych Kuiper is directeur van Triodos Investment Management B.V. sinds 1 februari 2022. Binnen de directie is zij verantwoordelijk voor de investeringactiviteiten van Triodos Investment Management B.V. Daarnaast is Hadewych lid van de Board van Stichting Nederlandse Advisory Board on Impact Investing (NAB) en van Stichting Future Fabric Foundation. Hadewych Kuiper heeft de Nederlandse nationaliteit.

**Triodos Fair Share Fund**  
**Jaarverslag 2025**

**Verschijning**  
April 2026

**Huisstijl**

Dit jaarverslag is gepubliceerd in de oude Triodos-huisstijl vanwege het samenvallen van de productietijdlijn van het jaarverslag met de introductie van de nieuwe huisstijl. Toekomstige jaarverslagen zullen worden uitgebracht in de vernieuwde huisstijl.

**Tekst**

Triodos Investment Management, Driebergen-Rijsenburg

**Adres**

Triodos Fair Share Fund  
Hoofdstraat 10 3972 LA Driebergen-Rijsenburg  
Postbus 55, 3700 AB Zeist  
[www.triodos-im.com](http://www.triodos-im.com)

Dit verslag is ook beschikbaar en te downloaden via  
[www.triodos-im.com](http://www.triodos-im.com)