

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

# Triodos Fair Share Fund

Halfjaarverslag juni 2021

# Kerncijfers

(bedragen in duizenden euro's)	1e halfjaar 2021	1e halfjaar 2020	2020	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde ultimo	362.695	363.843	347.901	396.153	360.471	349.622
Aantal uitstaande participaties ultimo (in duizenden)	10.416	10.716	10.330	11.103	10.250	10.012
Opbrengsten uit beleggingen	14.584	14.052	26.880	31.929	29.112	28.906
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.357	-5.516	-13.359	-14.717	-13.768	-703
Valutakoersresultaten	169	-195	-561	139	9	-490
Som der bedrijfslasten	-4.530	-4.452	-8.724	-9.528	-8.684	-8.418
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>6.866</b>	<b>3.889</b>	<b>4.236</b>	<b>7.823</b>	<b>6.669</b>	<b>19.295</b>
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.936	-20.683	-23.960	6.813	7.324	-16.588
Ongerealiseerde waardeveranderingen van vorderingen				-4	-60	-46
<b>Resultaat</b>	<b>11.802</b>	<b>-16.794</b>	<b>-19.724</b>	<b>14.632</b>	<b>13.933</b>	<b>2.661</b>
Lopende kosten ratio	2,45%	2,37%	2,31%	2,45%	2,40%	2,40%
Ratio illiquide beleggingen ultimo	96,4%	92,5%	95,1%	92,3%	92,3%	88,1%
Ratio belegd vermogen ultimo	96,4%	92,5%	95,1%	92,3%	92,3%	88,6%

## Per participatie

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2021	1e halfjaar 2020	2020	2019	2018	2017*
Intrinsieke waarde ultimo	34,82	33,95	33,68	35,68	35,17	34,92
Opbrengsten uit beleggingen	1,40	1,31	2,60	2,87	2,84	2,90
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,32	-0,51	-1,20	-1,33	-1,34	-0,67
Bedrijfslasten en valutakoersresultaten	-0,42	-0,44	-0,89	-0,83	-0,85	-0,92
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0,47	-1,93	-2,42	0,61	0,71	-0,03
<b>Resultaat</b>	<b>1,13</b>	<b>-1,57</b>	<b>-1,91</b>	<b>1,32</b>	<b>1,36</b>	<b>1,28</b>

\* Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties

## Rendement Triodos Fair Share Fund (inclusief herbelegging van dividend) per ultimo juni 2021

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

## Dividendrendement Triodos Fair Share Fund

	2020	2019	2018	2017	2016
Dividendrendement	0,0%	0,6%	2,4%	3,2%	2,5%

# Algemene gegevens

Triodos Fair Share Fund (het fonds) is een open fonds voor gemene rekening met de status van fiscale beleggingsinstelling. Triodos Fair Share Fund is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

## Marketing en distributie

Het fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. Participaties in het fonds kunnen via Triodos Bank of door tussenkomst van een bank of distributeur die is aangesloten bij Euronext Fund Services, worden gekocht en verkocht. Als open-end beleggingsinstelling is het fonds onder normale omstandigheden bereid tot inkoop en uitgifte van participaties. Triodos Investment Management B.V. (Triodos Investment Management) verzorgt de marketing van het fonds.

## Beheerder

Triodos Investment Management, 100% dochter van Triodos Bank N.V., is de beheerder van Triodos Fair Share Fund. Triodos Investment Management beschikt over een vergunning om beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 Wft te beheren. De AFM is de vergunningverlenende toezichthouder en voert het gedragstoezicht uit. De Nederlandsche Bank (DNB) oefent het prudentiële toezicht uit. Triodos Investment Management is aangesloten bij de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). DUFAS heeft de Code Vermogensbeheerders opgesteld waarin een aantal principes is opgenomen. Om in overeenstemming met deze principes te handelen, heeft Triodos Investment Management als lid van DUFAS de Principes van Fondsbestuur geformuleerd. Deze Principes van Fondsbestuur zijn te raadplegen op [www.triodos-im.com/governance](http://www.triodos-im.com/governance).

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Jacco Minnaar (voorzitter)  
Kor Bosscher (directeur Risk and Finance)  
Dick van Ommeren (directeur)

## Fondsmanager

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

## Bewaarder

Voor de Nederlandse beleggingsfondsen onder beheer van Triodos Investment Management is BNP Paribas Securities Services S.C.A. 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.

## 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 haar naam. Het bestuur wordt gevoerd door Triodos Investment Management.

## Raad van Toezicht

De samenstelling van de Raad van Toezicht is als volgt:  
Ineke Bussemaker (voorzitter)  
Elfrieke van Galen  
Gerard Groener  
Henk Raué  
Jan Willem van der Velden

Tijdens de algemene vergadering van participanten gehouden op 11 juni 2021 is Jacqueline Rijdsdijk teruggetreden als voorzitter van de Raad van Toezicht. Zij is opgevolgd door Ineke Bussemaker.

## Halfjaarverslag

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

## COVID-19

Evenals het jaar 2020, werd ook het eerste halfjaar van 2021 gekenmerkt door de COVID-19 pandemie. Triodos Investment Management, als beheerder van het fonds, volgt de richtlijnen van het RIVM en de Rijksoverheid nauw op om de gezondheid en de veiligheid van alle medewerkers te waarborgen. De medewerkers hebben in het eerste halfjaar van 2021 veelal vanuit huis gewerkt en alle internationale reizen voor zakelijke doeleinden zijn vooralsnog opgeschort.

De COVID-19-pandemie zorgt voor een blijvende impact op de manier waarop er bij Triodos Investment Management wordt gewerkt. Op afstand werken zal ook naar de toekomst toe meer het geval zijn. Triodos Investment Management is zeer tevreden over de wijze waarop medewerkers zich hebben aangepast aan de nieuwe manier van werken en hoe zij in alle omstandigheden de continuïteit van het fonds weten te waarborgen.

Het wereldwijde vaccinatieprogramma is in volle gang en geleidelijk aan worden er steeds meer maatregelen in Nederland versoepeld. Ontwikkelingen in de COVID-19-pandemie zullen de komende tijd de aandacht blijven vragen bij het beheren van het fonds. Het is mogelijk dat er lokaal COVID-19 uitbraken plaatsvinden en dat als gevolg daarvan restricties worden geïntensifieerd. Grondige risicobeoordelingen van landen en investeringen, en nauwe contacten met onze partners zullen de basis vormen voor onze investeringsbeslissingen.

# Verlag van de beheerder

## Doelstelling

De doelstelling van Triodos Fair Share Fund is om vermogen te beleggen 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. 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 de inclusieve financiële sector, voornamelijk gericht op microfinanciering en financiering van het midden- en kleinbedrijf.

Meer informatie over de impact en ontwikkelingen van het fonds is beschikbaar op [www.triodos-im.com](http://www.triodos-im.com), waaronder een interview met de fondsmanager en het Engelstalige online Impact Report.

## Marktontwikkelingen

Gedurende de eerste helft van 2021 trokken de internationale handelsvolumes en kapitaalstromen na de door COVID-19 veroorzaakte crisis weer aan. Hoewel wereldwijd het economisch herstel is ingezet, zijn er grote verschillen tussen landen. De hoeveelheid overheidssteun die overheden hebben kunnen bieden verschilt flink van land tot land. Daarnaast leidt de stijging in grondstofprijzen tot inflatie van voedselprijzen. Dit is met name nadelig voor landen met lage inkomens waar huishoudens een groot deel van het inkomen aan voedsel besteden.

In de eerste helft van 2021 is de vaccinatiegraad sterk toegenomen, hoewel deze wel laag blijft in veel landen met lage inkomens. In Zuid-Azië en Afrikaanse landen ten zuiden van de Sahara zorgen de aanhoudende en soms toenemende besmettingscijfers voor

een vertraging van het economisch herstel. In tegenstelling tot vorig jaar, gaan overheden echter niet meer over op volledige lockdowns en proberen ze de sociaal-economische gevolgen te beperken.

## Beleggingen

In de eerste zes maanden van 2021 steeg het fondsvermogen van Triodos Fair Share Fund met 4,3% tot EUR 362,7 miljoen (31 december 2020: EUR 347,9 miljoen). Tegelijkertijd steeg het belegd vermogen met 6,2% van EUR 333,9 miljoen tot EUR 354,6 miljoen, oftewel 97,8% van het fondsvermogen (31 december 2020: 96,0%). Per 30 juni 2021 financierde Triodos Fair Share Fund 101 financiële instellingen in 43 landen (31 december 2020: 99 financiële instellingen in 42 landen). In de loop van de eerste zes maanden van 2021 keerde het fonds een totaalbedrag van EUR 44,9 miljoen uit in leningen, achtergestelde leningen en participaties aan 24 financiële instellingen, en werd EUR 38,9 miljoen aan leningen terugbetaald.

Er werden vijf financiële instellingen toegevoegd aan de portefeuille:

- Citizens Development Business Finance in Sri Lanka;
- Crezcamos in Colombia;
- Exitus Capital in Mexico;
- United Liwwa in Jordanië;
- Utkarsh Small Finance Bank in India.

## Leningen

De waarde van de leningenportefeuille steeg van EUR 237,7 miljoen tot EUR 248,0 miljoen per 30 juni 2021, oftewel 68,4% van het fondsvermogen (31 december 2020: 68,3%). De waarde van de achtergestelde leningen, inclusief een converteerbare lening, steeg van EUR 30,1 miljoen tot EUR 34,6 miljoen, oftewel 9,6% van het fondsvermogen (31 december 2020: 8,6%).

## Fondsgegevens

	30 juni 2021	31 december 2020
Fondsvermogen	EUR 362,7 miljoen	EUR 347,9 miljoen
Belegd vermogen	EUR 354,6 miljoen	EUR 333,9 miljoen
Aantal microfinancieringsinstellingen	59	61
Aantal financiële instellingen met focus op het MKB	28	25
Aantal fondsen	3	3
Aantal holdingmaatschappijen	5	5
Aantal leasemaatschappijen	6	5
Aantal instellingen gefinancierd middels leningen	75	80
Aantal instellingen gefinancierd middels achtergestelde leningen	17	14
Aantal instellingen gefinancierd middels participaties	21	20
Aantal landen	43	42

### Participaties

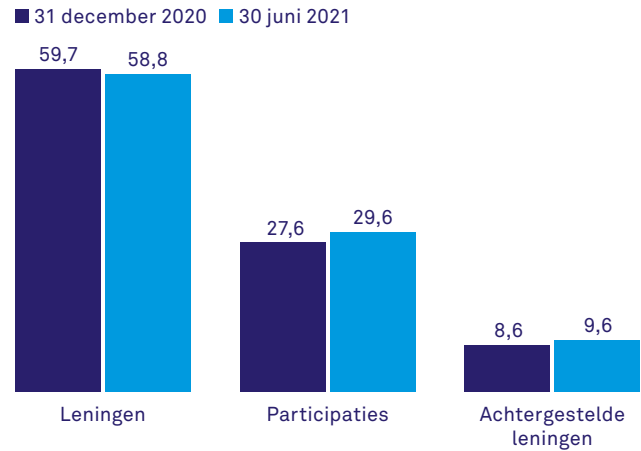
De waarde van de participatieportefeuille steeg tot EUR 107,3 miljoen op 30 juni 2021 (31 december 2020: EUR 96,0 miljoen), oftewel 29,6% van het fondsvermogen (31 december 2020: 27,6%). De stijging in de waarde van de participatieportefeuille is voornamelijk het gevolg van positieve herwaarderingen en valutakoersontwikkelingen.

### Valutatermijncontracten

Triodos Fair Share Fund sluit valutatermijncontracten af om de valutarisico's op investeringen in Amerikaanse dollars of, indien mogelijk en financieel haalbaar, andere vreemde valuta af te dekken. De nettowaarde van de valutatermijncontracten bedroeg op 30 juni 2021 EUR -0,7 miljoen (31 december 2020 EUR 0,2 miljoen), oftewel -0,2% van het fondsvermogen (2020: 0,1%).

### Verdeling naar type financiering

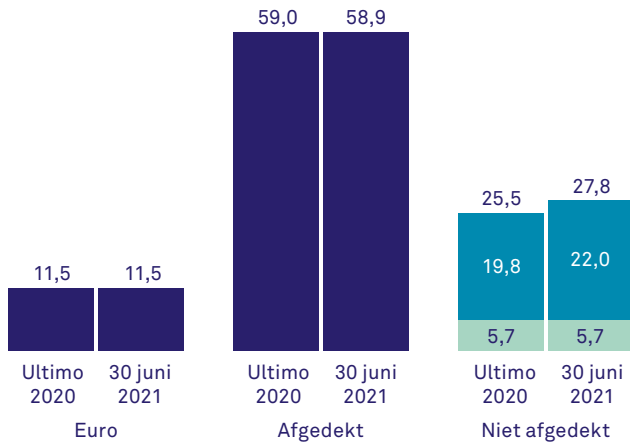
(% van het fondsvermogen)



### Verdeling naar afdekking

(% van het fondsvermogen)

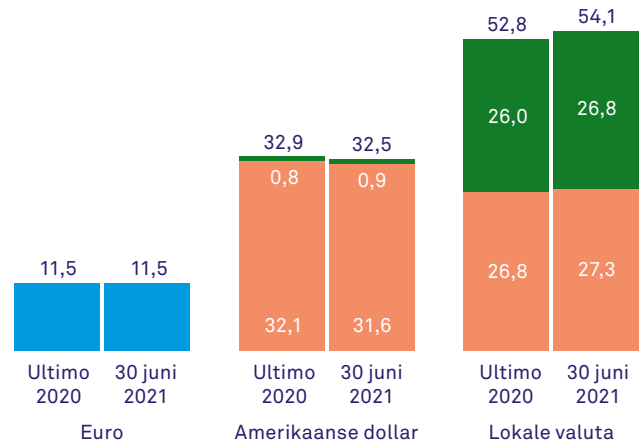
■ Leningen en participaties ■ Leningen ■ Participaties



### Verdeling naar afdekking valuta

(% van het fondsvermogen)

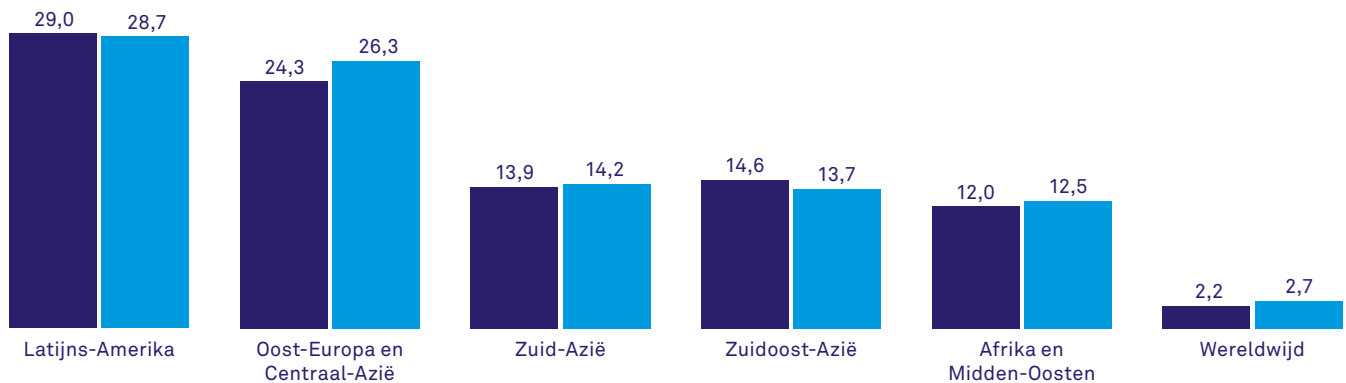
■ Geen valutarisico ■ Afgedekt ■ Niet afgedekt



### Verdeling naar regio

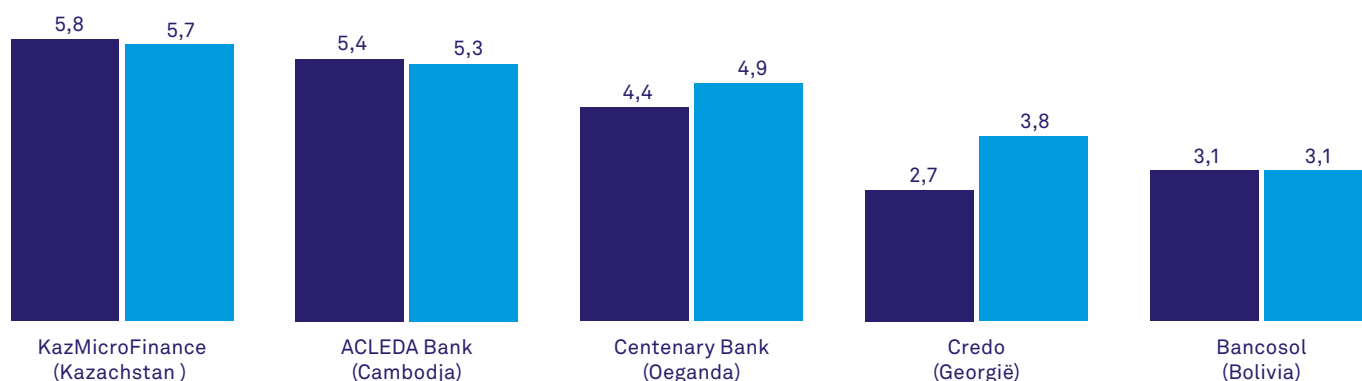
(% van het fondsvermogen)

■ 31 december 2020 ■ 30 juni 2021



## Vijf grootste posities (% van het fondsvermogen)

■ 31 december 2020 ■ 30 juni 2021



### Liquiditeitenbeheer

Conform het prospectus houdt het fonds voldoende liquide middelen aan ten opzichte van het fondsvermogen. Op 30 juni 2021 had het fonds EUR 15,1 miljoen aan liquide middelen (31 december 2020: EUR 11,9 miljoen), oftewel 4,2% van het fondsvermogen (31 december 2020: 3,4%). Triodos Fair Share Fund heeft per 31 maart 2021 de kredietfaciliteit van EUR 30 miljoen met Triodos Bank hernieuwd, waarvan per 30 juni 2021 EUR 6,0 miljoen is opgenomen, waardoor het fonds verwacht om ook gezien de door COVID-19 veroorzaakte volatiliteit, voldoende liquide middelen aan te kunnen houden. Op 30 juni 2021 stond het percentage liquide middelen, inclusief het ongebruikte deel van de kredietfaciliteit, op 10,8% van het fondsvermogen (31 december 2020: 12,0%).

### Voorzieningen dubieuze debiteuren

Triodos Fair Share Fund heeft voorzieningen getroffen voor achterstallige betalingen van rentes en een deel van de hoofdsom van leningen aan acht financiële instellingen in El Salvador, Libanon, Myanmar, Nicaragua, Oekraïne en Peru. Over het eerste half jaar van 2021 zijn twee nieuwe gedeeltelijke voorzieningen getroffen in Myanmar en Peru voor een totaalbedrag van EUR 546.646.

De voorziening voor de instelling in Myanmar is getroffen naar aanleiding van de economische gevolgen van de situatie die is ontstaan na de staatsgreep door het leger in februari van dit jaar. In Peru heeft de betreffende instelling te maken gehad met een verslechtering van de kwaliteit van de portefeuille als gevolg van hernieuwde maatregelen die getroffen zijn in het land vanwege de pandemie. Het totaal aan voorzieningen is gedurende het eerste half jaar nagenoeg gelijk gebleven op 0,8% van het fondsvermogen (31 december 2020: 0,8%).

## Resultaat

### Financieel resultaat

Het nettoresultaat van Triodos Fair Share Fund over het eerste halfjaar van 2021 bedraagt EUR 11,8 miljoen (eerste halfjaar 2020: EUR -16,8 miljoen). De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit rente-inkomsten uit leningen en dividenden uit participaties. Deze bedroegen over het eerste halfjaar EUR 14,6 miljoen (eerste halfjaar 2020: EUR 14,0 miljoen). De totale bedrijfskosten zijn in de eerste helft van 2021 stabiel gebleven met EUR 4,5 miljoen (eerste halfjaar 2020: EUR 4,5 miljoen).

De (gerealiseerde en ongerealiseerde) waardeverandering van beleggingen van EUR 1,6 miljoen (eerste halfjaar 2020: EUR -26,2 miljoen) is met name veroorzaakt door de opwaardering van de participatieportefeuille, als gevolg van betere economische vooruitzichten enerzijds, en een waardevermeerdering van de Amerikaanse dollar, de Oegandese shilling en de Indiase roepie ten opzichte van de euro anderzijds. Dit leidde tot een stijging van de waarde van de leningen en de participaties.

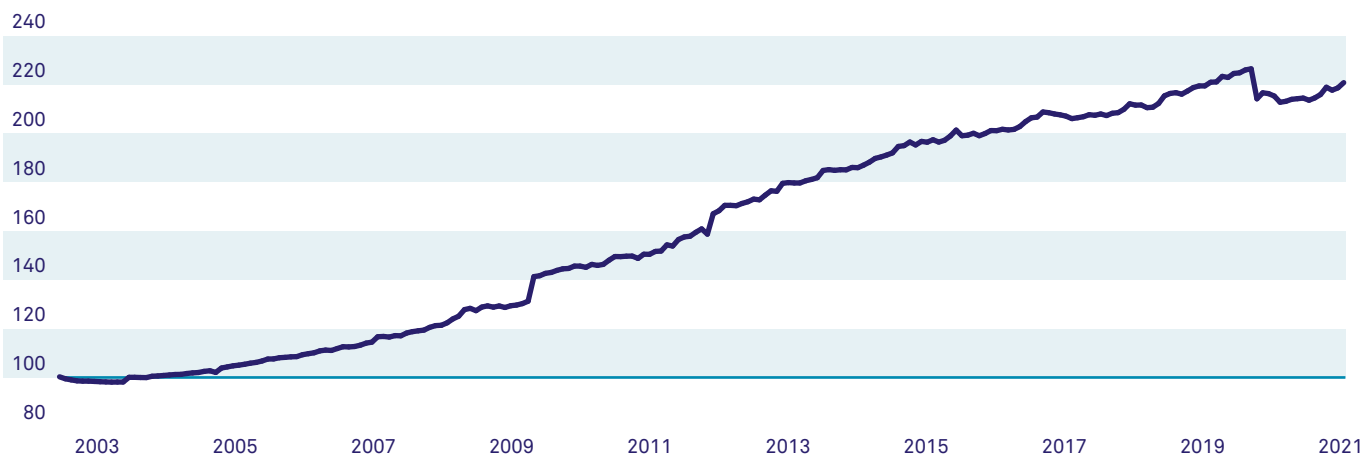
### Kosten

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

De kosten gerelateerd aan valutatermijncontracten bedroegen EUR 4,7 miljoen (eerste halfjaar 2020: EUR 5,5 miljoen).

## Waardeontwikkeling Triodos Fair Share Fund sinds oprichting

(op basis van intrinsieke waarde inclusief herbeleggen, geïndexeerd)



### Rendement

Het rendement van Triodos Fair Share Fund wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds inclusief de herbelegging van het uitgekeerde dividend. De intrinsieke waarde van een participatie Triodos Fair Share Fund per 30 juni 2021 is EUR 34,82 (31 december 2020: EUR 33,68).

Het rendement voor de beleggers in Triodos Fair Share Fund over de eerste zes maanden van 2021 bedroeg 3,4%. Tijdens de Algemene Vergadering van Participanten op 11 juni 2021 is de jaarrekening over 2020 vastgesteld. Het fiscaal resultaat over 2020 was negatief, het fonds heeft daarom geen dividend uitgekeerd.

Gedurende de eerste zes maanden van 2021 toonde de portefeuille herstel van de economische effecten van de pandemie. De vreemde valuta waarin het fonds belegt zijn in waarde toegenomen, het valuta-effect op het rendement was 0,8%. Ook steeg de participatieportefeuille in waarde, inclusief het valuta-effect droeg deze 3,0% bij aan het rendement. Tegelijkertijd bleven de rente-inkomsten uit leningen stabiel, de leningenportefeuille droeg 4,4% bij aan het rendement. Het resultaat op de valutatermijncontracten (-2,8%) en de totale kosten (-1,2%, inclusief beheervergoeding) hadden een negatief effect op het rendement.

### Vooruitzichten

In de tweede helft van 2021 zal het economisch herstel waarschijnlijk versnellen als gevolg van toenemende consumptie in ontwikkelde economieën. Tegelijkertijd is de pandemie nog niet voorbij en kunnen nieuwe besmettingsgolven voorkomen. Wel zijn op dit moment grote delen van de bevolking in ontwikkelde landen gevaccineerd, wat hopelijk tot een toename van vaccinleveringen in opkomende economieën leidt.

Er moet echter nog veel gebeuren om deze economische opleving door te zetten naar een echt duurzaam herstel. Door de pandemie is de ongelijkheid tussen landen en binnen landen toegenomen. Het lijkt er op dit moment op dat de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties niet gehaald gaan worden. Het is daarom van cruciaal belang dat kapitaal op de juiste manier wordt ingezet om de ongelijkheden te herstellen. Door financiële producten en diensten beschikbaar te maken voor individuen en ondernemers zorgt Triodos Fair Share Fund voor kansen voor hen die het op dit moment het hardst nodig hebben.

Zeist, 31 augustus 2021

Fondsmanager Triodos Fair Share Fund  
Tim Crijns

Bestuur Triodos Investment Management  
Jacco Minnaar (voorzitter)  
Kor Bosscher  
Dick van Ommeren



# Balans per 30 juni 2021

(in duizenden euro's)	30-06-2021	31-12-2020
<b>Beleggingen</b>		
Participaties	107.276	95.985
Achtergestelde leningen	34.643	30.785
Leningen	208.565	208.113
Overige beleggingen	–	–
Betaald onderpand	2.231	814
Valutatermijncontracten (positief)	2.916	5.540
	<b>355.631</b>	<b>341.237</b>
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.623	5.926
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	15.073	15.669
<b>Overlopende passiva</b>		
Kortlopende schulden	-8.810	-4.401
Ontvangen onderpand	–	-3.760
Valutatermijncontracten (negatief)	-5.822	-6.770
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>	<b>7.064</b>	<b>6.664</b>
<b>Uitkomst van activa minus kortlopende schulden</b>	<b>362.695</b>	<b>347.901</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Participatievermogen	343.517	340.525
Herwaarderingsreserve	35.545	20.911
Overige reserves	-28.169	6.189
Onverdeeld resultaat	11.802	-19.724
	<b>362.695</b>	<b>347.901</b>

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



# Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

1e halfjaar 2021

1e halfjaar 2020

## Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat excl. valutakoersresultaten	11.633	-16.599
<b>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</b>		
Waardeveranderingen participaties	-6.949	19.500
Waardeveranderingen (achtergestelde) leningen	-2.552	6.635
Aankopen van participaties	-4.342	-304
Verkopen van participaties	-	-
Verstrekingen van (achtergestelde) leningen	-40.604	-27.793
Aflossingen van (achtergestelde) leningen	38.846	34.978
Waardeveranderingen van valutatermijncontracten	-1.767	-6.829
Expiratie van valutatermijncontracten	3.443	3.129
Betaald onderpand	-5.177	-48
<b>Mutaties in activa en passiva</b>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-354	1.772
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.066	-212
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-3.757</b>	<b>14.229</b>

## Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Uitgifte van participaties	17.169	33.340
Terugkoop van participaties	-14.177	-46.516
Uitgekeerd dividend	-	-2.340
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.992</b>	<b>-15.516</b>
Mutatie geldmiddelen	-765	-1.287
Liquide middelen primo verslagperiode	15.669	24.921
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	169	-195
<b>Liquide middelen ultimo verslagperiode</b>	<b>15.073</b>	<b>23.439</b>

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

# Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's, behalve in de tekst)

## Algemeen

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

## Grondslagen

Dit verslag is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen in Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek (BW), Wet Financieel Toezicht en Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ). De waarderingsgrondslagen en de grondslagen voor de resultaatbepaling van de verslagperiode worden in overeenstemming met RJ 394 als een zelfstandig verslagperiode beschouwd.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, met uitzondering van de toegepaste stelselwijziging zoals opgenomen in de onderstaande paragraaf.

## Fiscale status

Triodos Fair Share Fund is een open fonds voor gemene rekening met de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat het fonds in beginsel is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%, mits aan alle daarvoor geldende voorwaarden wordt voldaan. Een voorwaarde is dat de fiscale winst die voor uitdeling beschikbaar is binnen 8 maanden na het einde van het van toepassing zijnde boekjaar volledig uitgekeerd wordt, ook wel aangeduid als de zogenaamde 'doorstootverplichting'. Tot ultimo 2015 was het een besloten fonds voor gemene rekening zonder deze status.

## Dividendbelasting

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

## Inkoop van participaties

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

## Toelichting op de balans per 30 juni 2021

### Activa

#### Beleggingen

Het verloop van de beleggingen in het eerst halfjaar 2021 was als volgt:

	Participaties	Achtergestelde leningen	Leningen	Valuta termijncontracten*	Totaal
Stand 01.01.2021	95.985	30.785	208.113	-4.176	330.707
Aankopen/verstrekkingen/dotaties	4.342	7.259	33.345		44.946
Verkopen/aflossingen/onttrekkingen	-	-2.947	-35.899		-38.846
Voorziening	-	-107	108		1
Betaald onderpand	-			5.177	5.177
Herwaardering	4.169	-1.191	-3.207	4.398	4.169
Herwaardering als gevolg van koersverschillen	2.780	844	6.105	-6.074	3.655
<b>Stand 30.06.2021</b>	<b>107.276</b>	<b>34.643</b>	<b>208.565</b>	<b>-675</b>	<b>349.809</b>

Het verloop van de beleggingen in het boekjaar 2020 was al volgt:

	Participaties	Achtergestelde leningen	Leningen	Valuta termijncontracten*	Totaal
Stand 01.01.2020	115.312	32.738	225.416	-7.816	365.650
Aankopen/verstrekkingen/dotaties	7.309	7.591	61.550	-	76.450
Verkopen/aflossingen/onttrekkingen	-1.696	-6.654	-68.779	-	-77.129
Voorziening	-	-1.301	2.766	-	1.465
Betaald onderpand	-	-	-	-8.137	-8.137
Herwaardering	-15.834	1.191	3.207	-4.398	-15.834
Herwaardering als gevolg van koersverschillen	-9.106	-2.780	-16.047	16.175	-11.758
<b>Stand 31.12.2020</b>	<b>95.985</b>	<b>30.785</b>	<b>208.113</b>	<b>-4.176</b>	<b>330.707</b>

#### Valutatermijncontracten

	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Te vorderen	2.916	5.540
Te betalen	-5.822	-6.770
<b>Stand op ultimo</b>	<b>-2.906</b>	<b>-1.230</b>

#### Valutatermijncontracten - Looptijd

	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Korter dan een jaar	-2.949	-1.965
Een tot vijf jaar	67	920
Langer dan vijf jaar	-24	-185
<b>Stand op ultimo</b>	<b>-2.906</b>	<b>-1.230</b>

## Verloop Valutatermijncontracten

	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Stand op 1 januari	-1.230	-13.007
Expiratie	-3.443	-3.842
Herwaardering reële waarde	4.398	-4.398
Herwaardering als gevolg van valutakoersverschillen	-2.631	20.017
<b>Stand op ultimo</b>	<b>-2.906</b>	<b>-1.230</b>

## Voorzieningen

	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Stand op 1 januari	2.832	4.298
Dotatie	1.527	2.326
Vrijval	-1.600	-963
Afboeking	-	-2.477
Koersverschil	72	-352
<b>Stand op ultimo</b>	<b>2.831</b>	<b>2.832</b>

## Overige vorderingen en overlopende activa

### Vorderingen

	30-06-2021	31-12-2020
Te vorderen rente leningen	5.171	5.406
Te ontvangen dividenden participaties	663	-
Te vorderen dividendbelasting	619	329
Te vorderen omzetbelasting	2	13
Vooruitbetaalde projectkosten	151	140
Te vorderen inzake uitgifte aandelen	6	13
Diversen	11	25
<b>Totaal</b>	<b>6.623</b>	<b>5.926</b>

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.

## Kortlopende schulden

	30-06-2021	31-12-2020
Kredietfaciliteit TB gebruikt	6.028	-
Te betalen beheervergoeding	1.999	1.917
Vooruit ontvangen aflossing	343	2.228
Vooruit ontvangen inzake uit te geven participaties	1	3
Te betalen marketing- en publiciteitskosten	114	7
Crediteuren	36	12
Te betalen inzake kredietfaciliteit	87	75
Te betalen accountantskosten	65	35
Te betalen rentelasten	39	33
Te betalen algemene kosten	98	91
<b>Totaal</b>	<b>8.810</b>	<b>4.401</b>

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

## Ontwikkeling fondsvermogen

### Participatie vermogen

	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Stand per 01.01	340.525	366.713
Geplaatste participaties	17.169	44.751
Ingekochte participaties	-14.177	-70.939
<b>Stand op ultimo</b>	<b>343.517</b>	<b>340.525</b>

### Mutatie in het aantal participaties (x 1.000)

	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Stand per 01.01	10.330	11.103
Geplaatste participaties	566	1.306
Ingekochte participaties	-480	-2.079
<b>Stand op ultimo</b>	<b>10.416</b>	<b>10.330</b>

### Herwaarderingsreserves

	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Stand per 01.01	20.911	36.159
Mutatie positieve herwaarderingsreserves	14.634	-15.248
<b>Stand op ultimo</b>	<b>35.545</b>	<b>20.911</b>

### Overige reserves

	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Stand per 01.01	6.189	-21.351
Mutatie	-34.358	27.540
<b>Stand op ultimo</b>	<b>-28.169</b>	<b>6.189</b>

### Onverdeeld resultaat

	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 31-12-2020
Stand per 01.01	-19.724	14.632
Uitgekeerd dividend	-	-2.340
Onttrokken/ toegevoegd aan de herwaarderingsreserves	-14.634	15.248
Onttrokken/ toegevoegd aan de overige reserves	34.358	-27.540
Onverdeeld resultaat boekjaar	11.802	-19.724
<b>Stand op ultimo</b>	<b>11.802</b>	<b>-19.724</b>

### Niet uit de balans blijvende activa, passiva en regelingen

Er is bij Triodos Bank een stand-by kredietfaciliteit afgesloten van EUR 30 miljoen. Van deze stand-by faciliteit is per balansdatum EUR 6,0 miljoen opgenomen.

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### Overige kosten

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2021	1e halfjaar 2020
Kosten kredietfaciliteit Triodos Bank N.V.	160	108
Marketingkosten	98	32
Rentelasten	73	84
Accountantskosten	70	37
Advieskosten	20	36
Kosten toezichthouder	19	15
Publiciteitskosten	18	12
Kosten beursnotering	16	16
Beloning leden Raad van Toezicht	12	12
Bankkosten	11	11
Registratiekosten participaties op naam	–	12
Vergoeding administreren beleggingsposities derde distributeurs	1	1
Overige lasten	31	6
<b>Totaal</b>	<b>529</b>	<b>382</b>

### Kostenstructuur

#### Kosten toe- en uittreden

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

#### Totale kosten

De totale kosten van het fonds bedragen over het eerste halfjaar 2021 EUR 4.529.707 (eerste halfjaar 2020 EUR 4.451.779).

#### Lopende kosten

Over de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021 bedroegen de lopende kosten van Triodos Fair Share Fund 2,45%. Over de periode 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020 bedroegen deze kosten 2,37%. De lopende kosten betreffen de totale kosten gedurende 12 maanden, exclusief de kosten van beleggingstransacties en de interestkosten gerelateerd aan de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds gedurende de desbetreffende periode. De lopende kosten staan vermeld in het document Essentiële Beleggersinformatie.

### Gebeurtenissen na balansdatum

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



# Overige informatie

## Uitkeringen aan aandeelhouders

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

Zeist, 31 augustus 2021

Fondsmanager Triodos Fair Share Fund  
Tim Crijns

Beheerder  
Bestuur Triodos Investment Management BV

Jacco Minnaar (voorzitter)  
Kor Bosscher  
Dick van Ommeren

Juridisch eigenaar  
Legal Owner Triodos Funds BV

**Triodos Fair Share Fund**  
**Halfjaarverslag juni 2021**

**Verschijning**  
Augustus 2021

**Tekst**  
Triodos Investment Management, Zeist

**Lay out**  
Via Bertha, Utrecht

**Adres**  
Triodos Fair Share Fund  
Hoofdstraat 10  
Postbus 55, 3972 LA Driebergen-Rijsenburg  
[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)