

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 text is overlaid on the left side of the image.

Triodos Fair Share Fund

Halfjaarverslag juni 2022

Kerncijfers

(bedragen in duizenden euro's)	1e halfjaar 2022	1e halfjaar 2021	2021	2020	2019	2018
Intrinsieke waarde ultimo	366.324	362.695	383.580	347.901	396.153	360.471
Aantal uitstaande participaties ultimo (in duizenden)	9.858	10.416	10.413	10.330	11.103	10.250
Opbrengsten uit beleggingen	15.323	14.584	30.503	26.880	31.929	29.112
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.620	-3.357	-9.357	-13.359	-14.717	-13.768
Valutakoersresultaten	383	169	414	-561	139	9
Som der bedrijfslasten	-4.762	-4.530	-8.955	-8.724	-9.528	-8.684
Bedrijfsresultaat	3.324	6.866	12.605	4.236	7.823	6.669
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.584	4.936	20.255	-23.960	6.813	7.324
Ongerealiseerde waardeveranderingen van vorderingen	-	-	-	-	-4	-60
Resultaat	5.908	11.802	32.860	-19.724	14.632	13.933
Lopende kosten ratio	2,40%	2,45%	2,41%	2,31%	2,45%	2,40%
Ratio illiquide beleggingen ultimo	100,7%	96,4%	97,9%	95,1%	92,3%	92,3%
Ratio belegd vermogen ultimo	100,7%	96,4%	97,9%	95,1%	92,3%	92,3%

Per participatie

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2022	1e halfjaar 2021	2021	2020	2019	2018
Intrinsieke waarde ultimo	37,16	34,82	36,84*	33,68	35,68	35,17
Opbrengsten uit beleggingen	1,55	1,40	2,93	2,60	2,87	2,84
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,77	-0,32	-0,90	-1,20	-1,33	-1,34
Bedrijfslasten en valutakoersresultaten	-0,44	-0,42	-0,82	-0,90	-0,84	-0,85
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0,26	0,47	1,95	-2,42	0,61	0,71
Resultaat	0,60	1,13	3,16	-1,92	1,31	1,36

* De bedragen per participatie zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde in het jaarverslag van 2021. Er is een verschil tussen de intrinsieke waarde per participatie in het jaarverslag van 2021 ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie zoals gepubliceerd per 31 december 2021. Dit komt doordat de intrinsieke waarde zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2021 gebaseerd is op de beschikbare informatie tot op de datum van publicatie van dit jaarverslag (28 april 2022), terwijl de gepubliceerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gebaseerd op informatie die beschikbaar was op het moment van 31 december 2021.

Rendement Triodos Fair Share Fund (inclusief herbelegging van dividend) per ultimo juni 2022

	6 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar gem.	10 jaar gem.	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde	3,5%	7,6%	2,7%	2,8%	3,5%	4,5%

Dividendrendement Triodos Fair Share Fund

	2021	2020	2019	2018	2017
Dividendrendement	0,8%	0,0%	0,6%	2,4%	3,2%

Algemene gegevens

Juridische structuur

Triodos Fair Share Fund ('het fonds') is een open fonds voor gemene rekening met de status van fiscale beleggingsinstelling. Triodos Fair Share Fund is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het bezoekadres is Hoofdstraat 10, 3972 LA, Driebergen-Rijsenburg.

Marketing en distributie

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

Beheerder

Triodos Investment Management, 100% dochter van Triodos Bank N.V., is de beheerder van Triodos Fair Share Fund. Triodos Investment Management beschikt over een vergunning om beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 Wft te beheren. De AFM is de vergunningverlenende toezichthouder en voert het gedragstoezicht uit. 'De Nederlandsche Bank' (DNB) oefent prudentieel 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.

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Dick van Ommeren (voorzitter)
Kor Bosscher (directeur Risk and Finance)
Hadewych Kuiper (directeur per 1 februari 2022).

Fondsmanager

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

Juridisch Eigenaar

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

Raad van Toezicht

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

Tijdens de algemene vergadering van participanten gehouden op 17 juni 2022 is Henk Raué teruggetreden als lid van de Raad van Toezicht. Tijdens deze algemene vergadering is Willem Schramade benoemd als lid van de Raad van Toezicht en is Gerard Groener herbenoemd als lid van de Raad van Toezicht.

Halfjaarverslag

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

Verklaring van de beheerder

De halfjaarrekening geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst- en verliesrekening.

Verlag van de beheerder

Doelstelling duurzame beleggingen Triodos Fair Share Fund

Als impact investeerder staat duurzaamheid centraal in alle beleggingsactiviteiten van Triodos Investment Management.

Vanwege de ontwikkeling van het EU Sustainable Action Plan en in het bijzonder de Europese Duurzaamheidsverordening (SFDR), is in dit halfjaarverslag specifieke informatie over duurzaamheid opgenomen. De introductie van SFDR moet beleggers beter in staat stellen om beleggingsfondsen op hun duurzaamheid te beoordelen. Er zijn drie duurzaamheidsclassificaties, waarbij artikel 9 fondsen worden aangemerkt als de meest duurzame fondsen. Triodos Fair Share Fund heeft duurzame beleggingen tot doel, zoals beschreven in artikel 9 van de SFDR. De wet- en regelgeving omtrent SFDR en de kwantitatieve berekening van het algemene duurzaamheidseffect en de duurzaamheidsindicatoren zijn nog in ontwikkeling. Daarom is de duurzaamheidsgerelateerde informatie met betrekking tot SFDR voor het halfjaarverslag 2022 vooralsnog tot kwalitatieve informatie beperkt. Meer informatie over duurzaamheid en de impact van het fonds staat in het jaarlijkse impact report dat gepubliceerd wordt op de website www.triodos-im.com. Het jaarlijkse impact report wordt niet door de accountant gecontroleerd.

De doelstelling van Triodos Fair Share Fund is om vermogen te beleggen in instellingen die in ontwikkelingslanden en opkomende economieën 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.

De duurzame beleggingsdoelstellingen van Triodos Fair Share Fund zijn als volgt:

- Een duurzame financiële sector die toegankelijk is voor alle lagen van de bevolking.
- Bouwen aan robuuste, transparante en professionele financiële instellingen.
- Bevorderen van toegang tot financiële diensten om te kunnen voorzien in basisbehoeftes zoals betaalbare huisvesting, kwaliteitsonderwijs en duurzame energie.

Het algemene duurzaamheidsgerelateerde effect van het fonds kan worden afgelezen op basis van de volgende duurzaamheidsindicatoren die het fonds heeft opgesteld:

- aantal bereikte leningnemers;

- aantal bereikte spaarders;
- het gemiddelde kredietbedrag;
- percentage vrouwelijke leningnemers;
- percentage leningnemers woonachtig op het platteland.

Het aantal leningen dat door de financiële instellingen ten behoeve van onderwijs, huisvesting en duurzame energie wordt verstrekt, wordt eveneens bijgehouden.

Het eerste halfjaar van 2022 stond in het teken van verder oplopende inflatie, onzekerheid door de oorlog in Oekraïne en stijgende rentes. Ook in deze onrustige tijden moeten mensen in hun basisbehoeftes kunnen blijven voorzien. Microfinanciering speelt hierbij een belangrijke rol. Gecombineerd met het economisch herstel van de COVID-19 pandemie verstrekten de financiële instellingen meer leningen en groeide het aantal bereikte leningnemers ten opzicht van 2021. Deze groei werd versterkt door de nieuwe investeringen van het fonds. Hetzelfde geldt voor het aantal spaarders. Het percentage vrouwelijke leningnemers steeg gedurende het eerste half jaar en het percentage leningnemers op het platteland bleef ongeveer gelijk. Doordat scholen in meer landen open gingen (en open bleven) steeg het aantal onderwijsleningen. Ook hadden leningnemers meer ruimte om te investeren in huisvesting en verduurzaming. Hierdoor namen de leningen voor basisbehoeftes toe in het eerste halfjaar. Het gemiddelde kredietbedrag nam licht toe. Het eerste halfjaar van 2022 toont wederom het belang van de microfinancieringsinstellingen in tijden van onzekerheid.

Het beeld dat de duurzaamheidsindicatoren in de eerste helft van 2022 laten zien, is in lijn met de duurzame beleggingsdoelstelling van het fonds. De uitkomsten voor dergelijke indicatoren zijn een uitvloeisel van de beleggingsstrategie, niet van het najagen van specifieke resultaten voor die indicatoren. 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 het duurzaamheidsbeleid van het fonds verwijzen wij naar het prospectus van Triodos Fair Share Fund.

Marktontwikkelingen

De eerste helft van 2022 werd gekenmerkt door de enorme impact van de oorlog in Oekraïne, oplopende inflatie en een hoog tempo van renteverhogingen in de Verenigde Staten, met als gevolg dat wereldwijd de economische groei vertraagde, ook in ontwikkelingslanden en opkomende economieën.

De hoge inflatie zorgt ervoor dat ook in deze landen veel huishoudens hun koopkracht zien verslechteren. Zij hebben steeds meer moeite om in hun basisbehoeftes

Fondsgegevens

	30 juni 2022	31 december 2021
Fondsvermogen	EUR 366.324.181	EUR 383.579.806
Belegd vermogen	EUR 374.729.291	EUR 380.993.384
Aantal microfinancieringsinstellingen	59	58
Aantal financiële instellingen met focus op het MKB	29	30
Aantal fondsen	3	3
Aantal holdingmaatschappijen	5	5
Aantal leasemaatschappijen	5	6
Aantal instellingen gefinancierd middels leningen	75	78
Aantal instellingen gefinancierd middels achtergestelde leningen	15	14
Aantal instellingen gefinancierd middels participaties	22	21
Aantal landen	42	43

te voorzien; denk hierbij aan voedsel en energie. Een lichtpuntje in deze ontwikkelingen is dat kleinschalige boeren kunnen profiteren van hogere prijzen voor hun producten.

Eerdere uitdagende economische omstandigheden hebben het belang aangetoond van een goed functionerende financiële sector. Met de investeringen van Triodos Fair Share Fund willen wij juist die financiële instellingen ondersteunen die sterk ingebed zijn in lokale gemeenschappen en bedrijven en huishoudens blijven ondersteunen. Dit onderstreept opnieuw het belang van microfinanciering voor een veerkrachtige economie.

Beleggingen

In de eerste zes maanden van 2022 daalde het fondsvermogen van Triodos Fair Share Fund met 4,5% tot EUR 366,3 miljoen (31 december 2021: EUR 383,6 miljoen). Tegelijkertijd daalde het belegd vermogen met 1,6% van EUR 381,0 miljoen tot EUR 374,7 miljoen. Het belegd vermogen is per 30 juni 2022 102,2% van het fondsvermogen (31 december 2021: 99,3%).

Per 30 juni 2022 financierde Triodos Fair Share Fund 101 financiële instellingen in 42 landen (31 december 2021: 102 financiële instellingen in 43 landen). In de loop van de eerste zes maanden van 2022 keerde het fonds een totaalbedrag van EUR 20,9 miljoen uit in leningen, achtergestelde leningen en participaties aan 39 financiële instellingen, en werd EUR 39,0 miljoen aan leningen, achtergestelde leningen en participaties terugbetaald/verkocht.

Leningen

De waarde van de leningenportefeuille daalde van EUR 257,9 miljoen tot EUR 249,7 miljoen per 30 juni 2022, oftewel 68,2% van het fondsvermogen (31 december 2021: 67,2%). De waarde van de leningen daalde van EUR 214,5 miljoen tot EUR 204,2 miljoen, oftewel 55,8% van het fondsvermogen (31 december 2021: 55,9%).

De waarde van de achtergestelde leningen steeg van EUR 43,4 miljoen tot EUR 45,5 miljoen, oftewel 12,4% van het fondsvermogen (31 december 2021: 11,3%).

Nieuw in de leningenportefeuille:

- Ameriabank, Armenië
- EVN Finance, Vietnam
- Thengamara Mohila Sabuj Sangha (TMSS), Bangladesh
- Garantia, Mexico
- Crystal, Georgië
- Lendingkart, India

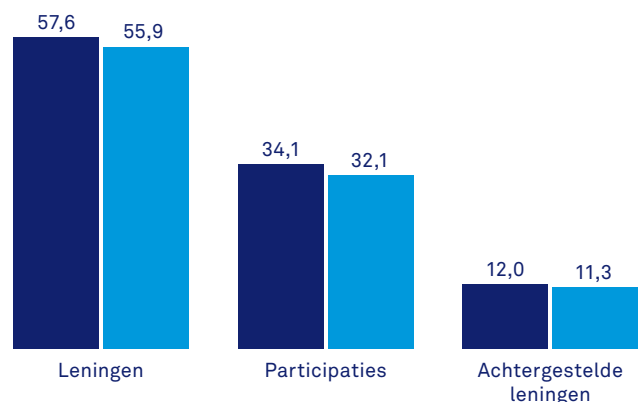
Participaties

De waarde van de participatieportefeuille steeg tot EUR 125,0 miljoen op 30 juni 2022 (31 december 2021: EUR 123,1 miljoen), oftewel 34,1% van het fondsvermogen (31 december 2021: 32,1%). Het fonds heeft één nieuwe participatie aan de portefeuille toegevoegd, namelijk in Koinworks (Indonesië). De stijging in de waarde van de participatieportefeuille is voornamelijk het gevolg van positieve herwaarderingen en valutakoersontwikkelingen (toename EUR 8,4 miljoen) terwijl het saldo van de investeringen minus de desinvesteringen (EUR -6,5 miljoen) voor een afname van de waarde zorgt.

Verdeling naar type financiering

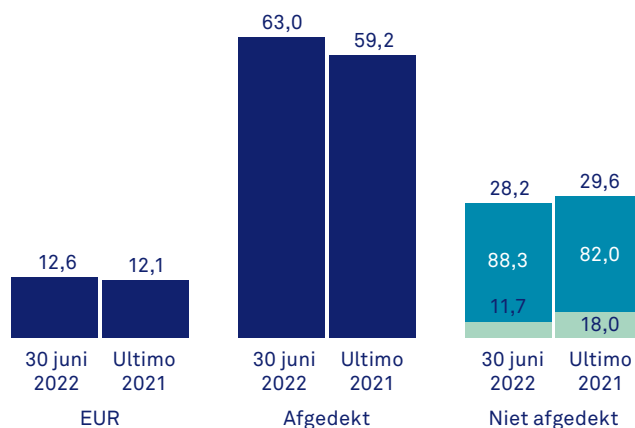
(% van het fondsvermogen)

■ 30 juni 2022 ■ 31 december 2021



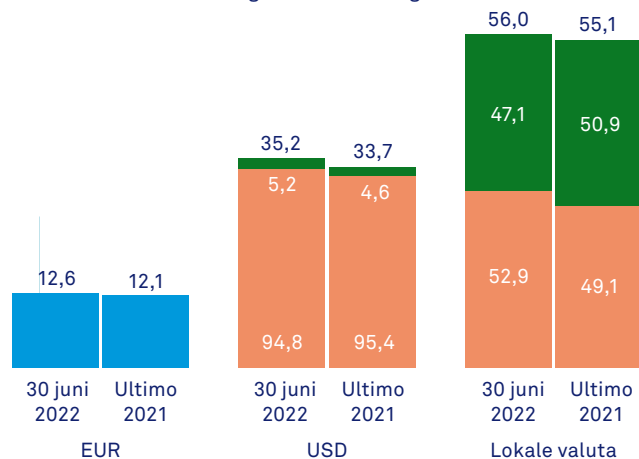
Verdeling naar afdekking (% van het fondsvermogen)

■ Leningen en participaties ■ Leningen ■ Participaties



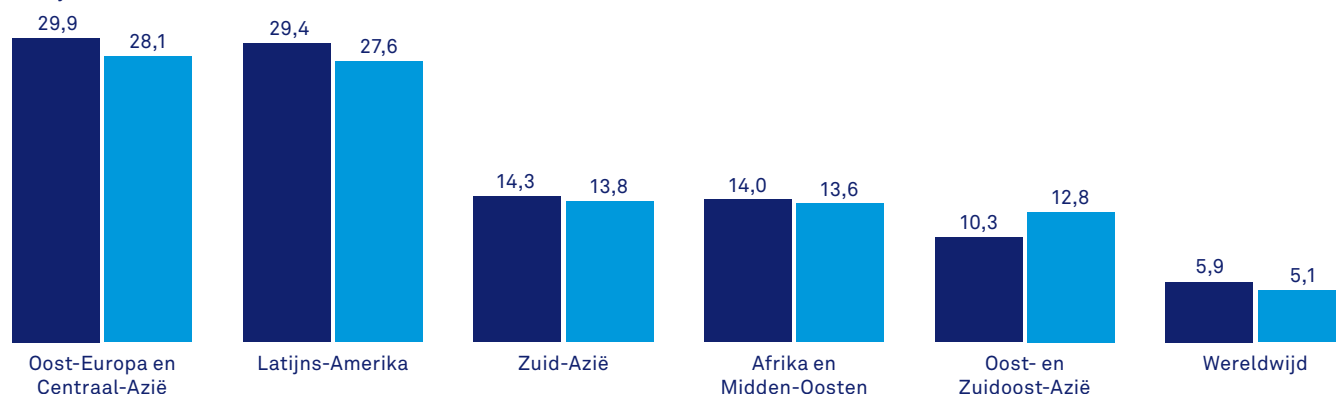
Verdeling naar afdekking valuta (% van het fondsvermogen)

■ Geen valutarisico ■ Afgedekt ■ Niet afgedekt



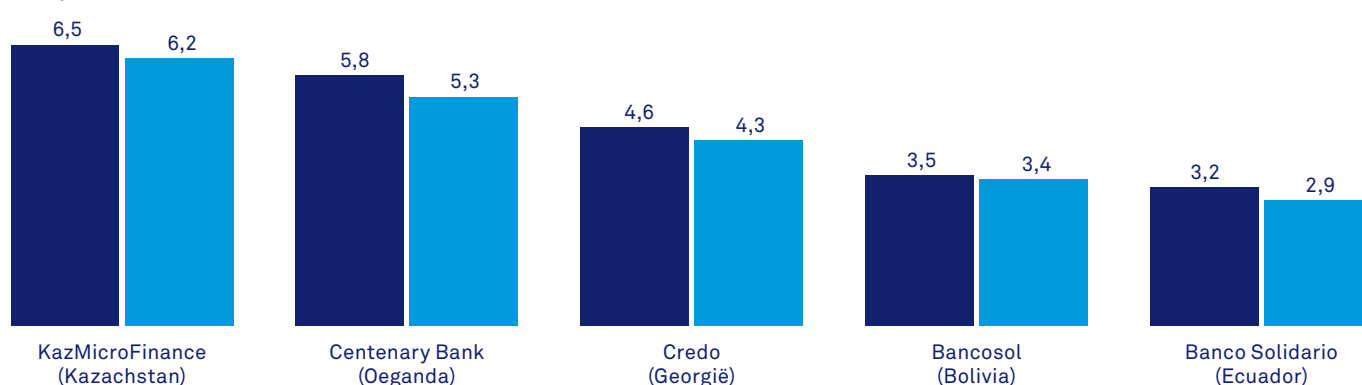
Verdeling naar regio (% van het fondsvermogen)

■ 30 juni 2022 ■ 31 december 2021



Vijf grootste posities (% van het fondsvermogen)

■ 30 juni 2022 ■ 31 december 2021



Valutatermijncontracten

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

Liquiditeitenbeheer

Conform het prospectus houdt het fonds voldoende liquide middelen aan ten opzichte van het fondsvermogen om aan betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. In het eerste halfjaar bedroeg de netto uitstroom EUR 20,2 miljoen wat ervoor zorgde dat de liquiditeitspositie afnam. Ondanks deze afname heeft het fonds voldoende liquiditeit om aan alle betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. Sinds 28 maart 2022 heeft het fonds een kredietfaciliteit bij Triodos Bank van EUR 37 miljoen voor liquiditeitsdoeleinden. Per 30 juni 2022 stond het opgenomen saldo op EUR 14,6 miljoen. Op 30 juni 2022 had het fonds EUR 12,1 miljoen aan vrij opneembare liquide middelen (31 december 2021: EUR 4,6 miljoen), oftewel 3,3% van het fondsvermogen (31 december 2021: 1,2%). Inclusief de kredietfaciliteit is het liquiditeitspercentage per 30 juni 2022 9,4% (31 december 2021: 8,5%).

Voorzieningen dubieuze debiteuren

De totale voorzieningen van Triodos Fair Share Fund stegen gedurende het eerste half jaar van 0,9% van het fondsvermogen op 31 december 2021 naar 1,8% op 30 juni 2022. Het fonds heeft voorzieningen getroffen voor achterstallige betalingen van rentes en een deel of de gehele hoofdsom van leningen aan elf financiële instellingen in Libanon, Myanmar, Wit Rusland, Oekraïne en Peru. Gedurende het eerste helft van 2022 zijn er voorzieningen in Peru en Nicaragua vrijgevallen, terwijl het fonds voorzieningen nam op investeringen in de landen Oekraïne en Wit-Rusland. De oorzaak van deze nieuwe voorzieningen is het uitbreken van de Rusland-Oekraïne oorlog.

Resultaat

Financieel resultaat

Het nettoresultaat van Triodos Fair Share Fund over het eerste halfjaar van 2022 bedraagt EUR 5,9 miljoen (eerste halfjaar 2021: EUR 11,8 miljoen).

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit rente-inkomsten uit leningen en dividenden uit participaties. Deze bedroegen over het eerste halfjaar EUR 15,3 miljoen (eerste halfjaar 2021: EUR 14,6 miljoen). De totale bedrijfskosten zijn in de eerste helft van 2022 licht gestegen tot EUR 4,8 miljoen (eerste halfjaar 2021: EUR 4,5 miljoen).

De (gerealiseerde en ongerealiseerde) waardeverandering van beleggingen van EUR -5,0 miljoen (eerste halfjaar 2021: EUR 1,6 miljoen) is met name veroorzaakt door het effect van de valutaschommelingen van met name de dollar op de gerealiseerde valutacontracten. Dit negatieve resultaat werd wat gecompenseerd door het positieve ongerealiseerde resultaat van de participaties en leningen.

Kosten

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

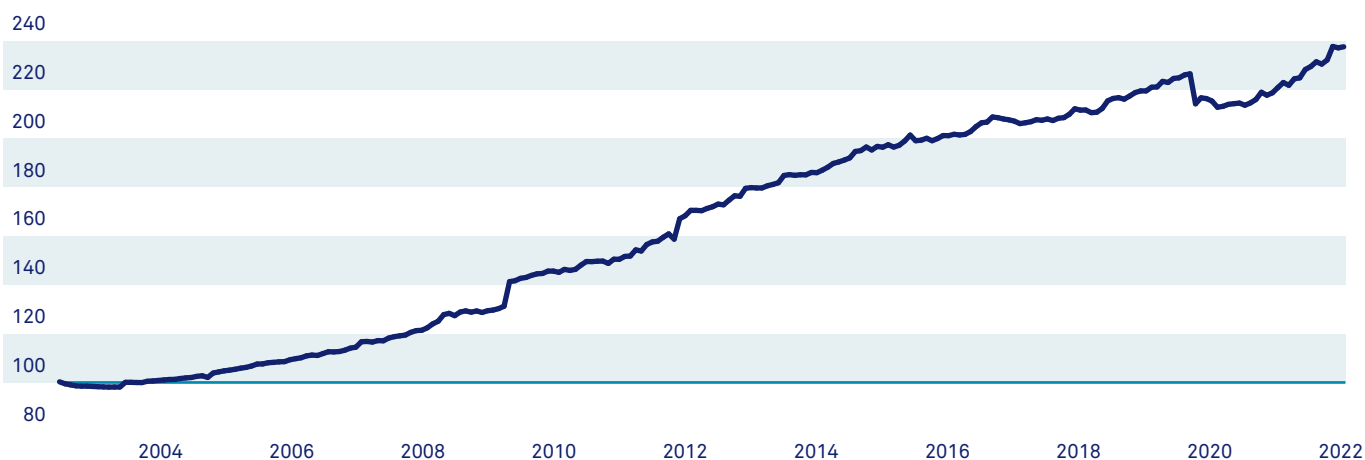
Rendement

Het rendement van Triodos Fair Share Fund wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds inclusief de herbelegging van het uitgekeerde dividend. De intrinsieke waarde van een participatie Triodos Fair Share Fund per 30 juni 2022 is EUR 37,16 (31 december 2021: EUR 36,84).

Het rendement voor de beleggers in Triodos Fair Share Fund over de eerste zes maanden van 2022 bedroeg 3,5%. Tijdens de Algemene Vergadering van Participanten op 17 juni 2022 is de jaarrekening over 2021 vastgesteld. Het fonds heeft per participatie EUR 0,30 dividend uitgekeerd.

Het fonds wist de positieve trend van 2021 voort te zetten in het eerste half jaar van 2022. De vreemde valuta waarin het fonds belegt zijn flink in waarde toegenomen. De sterker wordende dollar was de hoofdrolspeler van het positieve valuta-effect op het rendement van 5,0%. Ook steeg de participatieportefeuille in waarde, inclusief het valuta-effect droeg deze 4,3% bij aan het rendement. Tegelijkertijd bleven de rente-inkomsten uit leningen stabiel, de leningenportefeuille droeg 4,3% bij aan het rendement. Het resultaat op de valutatermijncontracten (-4,0%) en de totale kosten (-1,2%, inclusief beheervergoeding) hadden een negatief effect op het rendement.

Waardeontwikkeling Triodos Fair Share Fund sinds oprichting (op basis van intrinsieke waarde inclusief herbeleggen, geïndexeerd)



Vooruitzichten

De groei in de opkomende economieën zal ongelijk verdeeld blijven. De verwachting is dat de inflatie tot ver in het jaar 2023 boven de doelstellingen van de centrale banken zullen blijven. De aanbodtekorten die ontstaan zijn door de oorlog in Oekraïne en de exportbeperkingen zullen niet op korte termijn verdwijnen, wel zullen de verstoringen die zijn ontstaan door de COVID-19 pandemie verder afnemen. Door het krappe monetaire beleid zal de consumptiegroei hoogstwaarschijnlijk gaan vertragen in de opkomende markten, waardoor de inflatiedruk ook zal afnemen.

Tegelijkertijd is de reële economie de drijvende kracht van de sociale vooruitgang. In veel regio's van de wereld blijven lokale bedrijfsactiviteiten versnellen en om deze groei te kunnen voortbrengen zal er vraag naar kredieten zijn. De beleggingen van het fonds maakt hier het verschil, vooral in uitdagende tijden, en spelen een cruciale rol voor zijn investeringen en eindklanten.

Driebergen-Rijsenburg, 31 augustus 2022

Fondsmanager Triodos Fair Share Fund
Tim Crijns

Bestuur Triodos Investment Management
Dick van Ommeren (voorzitter)
Kor Bosscher
Hadewych Kuiper (directeur per 1 februari 2022)

Balans per 30 juni 2022

(in duizenden euro's)	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen		
Participaties	125.021	123.120
Achtergestelde leningen	45.477	43.370
Leningen	204.231	214.503
Betaald onderpand	16.957	8.424
Valutatermijncontracten (positief)	1.891	2.044
Warrants	–	69
–	393.577	391.530
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.499	8.039
Overige activa		
Liquide middelen	12.148	4.611
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-21.063	-4.540
Vooruit ontvangen aflossingen en rentebetalingen op leningen	-243	-280
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden	-2.659	7.830
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden	390.918	399.360
Beleggingen (negatief)		
Valutatermijncontracten (negatief)	-24.594	-15.780
Eigen vermogen		
Participatievermogen	323.155	343.344
Herwaarderingsreserve	55.934	45.568
Overige reserves	-18.673	-38.192
Onverdeeld resultaat	5.908	32.860
	366.324	383.580

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

Winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)

1e halfjaar 2022

1e halfjaar 2021

Direct resultaat uit beleggingen

Opbrengsten uit beleggingen

in participaties	3.380	3.428
in achtergestelde leningen	2.252	1.618
in leningen	9.691	9.535
	15.323	14.581

Indirect resultaat uit beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

in participaties	-2.780	–
in achtergestelde leningen	81	151
in leningen	566	-2.927
in valutatermijncontracten	-5.487	-581
	-7.620	-3.357

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

in participaties	8.380	6.949
in achtergestelde leningen	-191	736
in leningen	3.361	6.186
in valutatermijncontracten	-8.966	-8.935
	2.584	4.936

Overige resultaten

Overige bedrijfsopbrengsten

Interest liquide middelen	–	3
	–	3

Som der bedrijfsopbrengsten

10.287 **16.163**

Bedrijfslasten

Beheerkosten	-4.025	-3.959
Bewaarkosten	-45	-42
Overige kosten	-692	-529
	-4.762	-4.530

Resultaat uit bedrijfssoefening

Overige valutakoersresultaten **383** **169**

Resultaat **5.908** **11.802**

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

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

1e halfjaar 2022

1e halfjaar 2021

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat excl. valutakoersresultaten	5.525	11.633
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Waardeveranderingen participaties	-8.380	-6.949
Waardeveranderingen (achtergestelde) leningen	-3.388	-2.552
Waardeveranderingen valutatermijncontracten	8.967	-1.767
Aankopen van participaties	-3.618	-4.342
Verkopen van participaties	10.166	-
Verstrekingen van (achtergestelde) leningen	-17.262	-40.604
Aflossingen van (achtergestelde) leningen	28.815	38.846
Expiratie van valutatermijncontracten	-	3.443
Betaald onderpand	-8.533	-5.177
Mutaties in activa en passiva		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.540	-354
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	16.486	4.066
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	30.318	-3.757
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	15.036	17.169
Terugkoop van participaties	-35.225	-14.177
Uitgekeerd dividend	-2.975	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-23.164	2.992
Mutatie geldmiddelen	7.154	-765
Liquide middelen primo verslagperiode	4.611	15.669
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	383	169
Liquide middelen ultimo verslagperiode	12.148	15.073

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

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

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

Algemeen

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

Bewaarder

Voor de Nederlandse beleggingsfondsen onder beheer van Triodos Investment Management is BNP Paribas 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.

Grondslagen

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

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van de voorgaande verslagperiode.

Fiscale status

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

Dividendbelasting

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

Inkoop van participaties

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

Toelichting op de balans per 30 juni 2022

Activa

Beleggingen

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

	Participaties	Achtergestelde leningen	Leningen	Valutatermijncontracten*	Warrants	Totaal
Stand 01.01.2022	123.120	43.370	214.503	-5.312	69	375.750
Aankopen/verstrekkingen/dotaties	3.687	3.750	13.512	–	–	20.949
Verkopen/aflossingen/onttrekkingen	-10.166	-1.453	-27.362	–	-69	-39.050
Voorziening	–	-1.033	-839	–	–	-1.872
Betaald onderpand	–	–	–	8.533	–	8.533
Herwaardering	3.690	-1.963	-5.595	-8.967	–	-12.835
Herwaardering als gevolg van valutakoersverschillen	4.690	2.806	10.012	–	–	17.508
Stand 30.06.2022	125.021	45.477	204.231	-5.746	–	368.983

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

	Participaties	Achtergestelde leningen	Leningen	Valutatermijncontracten*	Warrants	Totaal
Stand 01.01.2021	95.985	30.785	208.113	-4.176	–	330.707
Aankopen/verstrekkingen/dotaties	4.836	15.541	73.026	–	1	93.404
Verkopen/aflossingen/onttrekkingen	–	-4.586	-78.712	–	–	-83.298
Voorziening	–	-459	-1.088	–	–	-1.547
Betaald onderpand	–	–	–	11.370	–	11.370
Herwaardering	15.263	825	1.150	-12.506	68	4.800
Herwaardering als gevolg van valutakoersverschillen	7.036	1.264	12.014	–	–	20.314
Stand 31.12.2021	123.120	43.370	214.503	-5.312	69	375.750

* Dit betreft het saldo van de positieve (EUR 2.043.623), negatieve (EUR 15.779.572) valutatermijncontracten en saldo van betaald en ontvangen onderpand (EUR 8.423.783) per ultimo verslagperiode.

Valutatermijncontracten

	30-06-2022	31-12-2021
Valutatermijncontracten (positief)	1.891	2.044
Valutatermijncontracten (negatief)	-24.594	-15.780
	-22.703	-13.736

Valutatermijncontracten - Looptijd

	30-06-2022	31-12-2021
Korter dan één jaar	-10.945	-5.564
Een tot vijf jaar	-11.674	-7.957
Langer dan vijf jaar	-84	-215
	-22.703	-13.736

Verloop Valutatermijncontracten

	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 31-12-2021
Stand per 1 januari	13.736	-1.230
Expiratie	-	-7.523
Herwaardering reële waarde	-8.967	-4.983
Stand op ultimo	-22.703	-13.736

Voorzieningen

	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 31-12-2021
Stand per 1 januari	4.379	2.832
Dotatie	3.307	3.603
Vrijval	-1.638	-2.227
Koersverschil	203	171
Stand per ultimo	6.251	4.379

Overige vorderingen en overlopende activa

Vorderingen

	30-06-2022	31-12-2021
Te vorderen rente leningen	5.794	5.960
Te vorderen dividendbelasting	599	660
Te ontvangen dividenden	84	794
Te vorderen omzetbelasting	3	10
Vooruitbetaalde projectkosten	1	176
Te vorderen inzake uitgifte participaties	1	3
Te vorderen aflossing lening	-	433
Diversen	17	3
Totaal	6.499	8.039

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.

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden

	30-06-2022	31-12-2021
Opgenomen kredietfaciliteit bij Triodos Bank	14.551	2.157
Te betalen verkoopkosten participaties	2.247	–
Te betalen beheervergoeding	2.018	2.076
Te betalen uitkering leningen	1.800	–
Vooruit ontvangen aflossingen en rentebetalingen op leningen	243	280
Te betalen rentelasten	110	45
Te betalen marketing- en publiciteitskosten	69	25
Te betalen accountantskosten	68	64
Te betalen beschikbaarheidsprovisie kredietfaciliteit	56	51
Crediteuren	24	27
Vooruit ontvangen inzake uit te geven participaties	2	4
Te betalen algemene kosten	118	91
Totaal	21.306	4.820

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

Ontwikkeling fondsvermogen

Participatie vermogen

	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 31-12-2021
Stand per 01.01	343.344	340.525
Geplaatste participaties	15.036	42.997
Ingekochte participaties	-35.225	-40.178
Stand per ultimo	323.155	343.344

Mutatie in het aantal participaties (x 1.000)

	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 31-12-2021
Stand per 01.01	10.413	10.330
Geplaatste participaties	409	1.230
Ingekochte participaties	-964	-1.147
Stand per ultimo	9.858	10.413

Herwaarderingsreserves

	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 31-12-2021
Stand per 01.01	45.567	20.911
Toevoeging/onttrekking		
Inzake participaties	5.928	22.599
Inzake achtergestelde leningen	1.086	1.067
Inzake leningen	3.505	4.661
Inzake valutatermijncontracten	-152	-3.671
Stand per ultimo	55.934	45.567

Overige reserves

	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 31-12-2021
Stand per 01.01	-38.191	6.189
Mutatie	19.518	-44.380
Stand op ultimo	-18.673	-38.191

Onverdeeld resultaat

	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 31-12-2021
Stand per 01.01	32.860	-19.724
Uitgekeerd dividend	-2.975	-
Onttrokken/ toegevoegd aan de herwaarderingsreserves	-10.367	-24.656
Onttrokken/ toegevoegd aan de overige reserves	-19.518	44.380
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.908	32.860
Stand op ultimo	5.908	32.860

Niet uit de balans blijvende activa, passiva en regelingen

Er is bij Triodos Bank een stand-by kredietfaciliteit afgesloten van EUR 37.000.000. Van deze stand-by faciliteit is per balansdatum EUR 14.551.089 opgenomen.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Overige kosten

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2022	1e halfjaar 2021
Rentelasten	203	73
Advieskosten	157	20
Kosten kredietfaciliteit Triodos Bank N.V.	154	160
Accountantskosten	51	70
Marketingkosten	41	98
Publiciteitskosten	21	18
Kosten toezichthouder	15	19
Kosten beursnotering	13	16
Beloning leden Raad van Toezicht	12	12
Bankkosten	10	11
Vergoeding administreren beleggingsposities dierendistributeurs	1	1
Overige lasten	14	31
Totaal	692	529

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 2022 EUR 4.761.915 (eerste halfjaar 2021 EUR 4.529.707).

Lopende kosten

Over de periode van 1 juli 2021 tot en met 30 juni 2022 bedroegen de lopende kosten van Triodos Fair Share Fund 2,40%. Over de periode 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021 bedroegen deze kosten 2,45%. 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 per participatie EUR 0,30 dividend uitgekeerd. Ten tijde van de publicatie van dit verslag bestaat er geen voornemen om een tussentijdse uitkering aan participanten te doen.

Driebergen-Rijsenburg, 31 augustus 2022

Fondsmanager Triodos Fair Share Fund
Tim Crijns

Beheerder
Bestuur Triodos Investment Management BV
Dick van Ommeren (voorzitter)
Kor Bosscher
Hadewych Kuiper (directeur per 1 februari 2022)

Juridisch eigenaar
Legal Owner Triodos Funds BV

Triodos Fair Share Fund
Halfjaarverslag juni 2022

Verschijning
Augustus 2022

Tekst
Triodos Investment Management, Driebergen-Rijsenburg

Lay out
Via Bertha, Utrecht

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

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