

A woman in traditional colorful Mayan clothing is shown in profile, focused on spinning yarn on a traditional spinning wheel. She is wearing a vibrant, multi-colored blouse with intricate patterns 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

Jaarverslag 2023

Informatie voor participanten

Algemene vergadering van participanten: 14 juni 2024

Ex-dividenddatum: 19 juni 2024

Betaaldatum dividend: 21 juni 2024

Kerncijfers

(bedragen in duizenden euro's)	2023	2022	2021	2020	2019
Intrinsieke waarde ultimo	330.794	360.782	383.580	347.901	396.153
Aantal uitstaande participaties ultimo (in duizenden)	8.936	9.653	10.413	10.330	11.103
Opbrengsten uit beleggingen en liquide middelen	29.575	29.991	30.503	26.880	31.929
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.939	-14.850	-9.357	-13.359	-14.717
Valutakoersresultaten	-661	-103	414	-561	139
Som der bedrijfslasten	-8.610	-9.323	-8.955	-8.724	-9.528
Bedrijfsresultaat	12.365	5.715	12.605	4.236	7.823
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11.420	2.309	20.255	-23.960	6.813
Ongerealiseerde waardeveranderingen van vorderingen	-	-	-	-	-4
Resultaat	945	8.024	32.860	-19.724	14.632
Lopende kosten ratio	2,43%	2,40%	2,41%	2,31%	2,45%
Ratio illiquide beleggingen ultimo	94,6%	95,6%	97,9%	95,1%	92,3%

Per participatie

(bedragen in euro's)	2023	2022*	2021*	2020	2019
Intrinsieke waarde ultimo	37,02	37,38	36,84	33,68	35,68
Opbrengsten uit beleggingen	3,31	3,11	2,93	2,60	2,87
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,89	-1,54	-0,90	-1,20	-1,33
Bedrijfslasten en valutakoersresultaten	-1,03	-0,98	-0,82	-0,90	-0,84
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1,28	0,24	1,95	-2,42	0,61
Resultaat	0,11	0,83	3,16	-1,92	1,31

* 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 het jaarverslag van 2022 ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie zoals gepubliceerd per 31 december 2022 en per 31 december 2021. Dit komt doordat de intrinsieke waarde zoals gepubliceerd in het jaarverslag gebaseerd is op de beschikbare informatie tot op de datum van publicatie van het jaarverslag, terwijl de gepubliceerde intrinsieke waarde per 31 december 2022 en 2021 is gebaseerd op informatie die beschikbaar was op het moment van 31 december 2022 en 31 december 2021.

Rendement Triodos Fair Share Fund (inclusief herbelegging van dividend)

	1 jaar	3 jaar gem.	5 jaar gem.	10 jaar gem.	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde zoals berekend op 31 december 2023 (handelskoers per participatie)	0,8%	3,9%	2,1%	2,6%	4,2%

Dividendrendement Triodos Fair Share Fund

	2022	2021	2020***	2019	2018
Dividendrendement**	1,2%	0,8%	-	0,6%	2,4%

** Het dividendrendement over het afgelopen boekjaar kan worden berekend na uitkering van het dividend.

*** Het fonds keert minimaal de fiscale uitdelingsverplichting uit. In 2020 was er geen fiscale winst om uit te keren.

Voor een nadere toelichting op kerncijfers die niet direct uit de jaarrekening zijn te herleiden, verwijzen wij naar bijlage C.

Inhoud

Kerncijfers	3
Algemene gegevens	5
Verslag van de beheerder	6
Bericht van de Raad van Toezicht	16
Jaarrekening 2023	17
Overige gegevens	42
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	43
Bijlage A: Duurzaamheidsannex Triodos Fair Share Fund	55
Bijlage B: Overzicht van financiële instellingen door Triodos Fair Share Fund gefinancierd per 31 december 2023	62
Bijlage C: Nadere toelichting op kerncijfers die niet direct uit de jaarrekening zijn te herleiden	64
Personalia beheerder en Raad van Toezicht	65
Adres en colofon	67

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 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 het fonds onder normale omstandigheden iedere beursdag bereid tot inkoop en uitgifte van participaties. Triodos Investment Management B.V. (Triodos Investment Management) verzorgt de marketing van het fonds.

Beheerder

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

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Dick van Ommeren (voorzitter)
Kor Bosscher (directeur Finance, Risk & Operations)
Hadewych Kuiper (directeur Investments)

Fondsmanager

Er zijn twee fondsmanagers aangesteld die zich samen richten op beleggingen in de inclusieve financiële sector, Florian Bankeman en Tim Crijns. Florian Bankeman is de eerste contactpersoon voor Triodos Fair Share Fund sinds 1 februari 2024. Daarvoor was Tim Crijns de eerste contactpersoon.

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)
Elfrieke van Galen
Gerard Groener
Ernst de Klerk
Gerard Roelofs

Verlag van de beheerder

Doelstellingen 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.

Duurzame beleggingsdoelstellingen

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

- Het bevorderen van individueel welzijn door het bevorderen van financiële inclusie;
- Het ondersteunen van de overgang naar rechtvaardige en duurzame lokale economieën; en
- Het transformeren van het financiële systeem voor een duurzame toekomst.

Europese duurzaamheidsverordening (SFDR)

Als impact-investeerder staat duurzaamheid centraal in alle beleggingsactiviteiten van Triodos Investment Management. Vanwege de ontwikkeling van het EU Sustainable Action Plan en in het bijzonder de Europese Duurzaamheidsverordening (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR), dient specifieke informatie over duurzaamheid te worden opgenomen in periodieke rapportages. De invoering van de SFDR moet beleggers beter in staat stellen om beleggingsfondsen te beoordelen op duurzaamheid. Er zijn drie groepen financiële producten onder de SFDR:

- 1) Producten die duurzaamheidsrisico's integreren (artikel 6);
- 2) Producten die milieukenmerken en sociale kenmerken bevorderen (artikel 8); en
- 3) Producten die duurzaam beleggen als doelstelling hebben (artikel 9).

Triodos Fair Share Fund heeft duurzame beleggingen tot doel, zoals beschreven in artikel 9 van de SFDR.

Artikel 11 van de SFDR verplicht beleggingsfondsen om aan de hand van relevante duurzaamheidsindicatoren een beschrijving op te nemen van het algemene effect van het fonds dat aan duurzaamheid gerelateerd is. Deze informatie staat in de duurzaamheidsannex op pagina 55 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 op pagina 55 van dit jaarverslag, het prospectus van Triodos Fair Share Fund per 1 januari 2023 en het jaarlijkse impactrapport op www.triodos-im.com/impact-report/2023. Het jaarlijkse impactrapport is geen onderdeel van het jaarverslag en wordt niet door de accountant gecontroleerd.

Marktontwikkelingen

Economische ontwikkelingen

Het jaar 2023 ontvouwde zich als een jaar dat gekenmerkt werd door buitengewone gebeurtenissen en uitdagingen. Het was het warmste jaar ooit gemeten, waarbij de invloed van het klimaatfenomeen El Niño de algehele opwarmingstrend verder versterkte. Dit leidde wereldwijd tot een reeks extreme weersomstandigheden met een aanzienlijke impact op mensenlevens. De aardbeving in Turkije en Syrië veroorzaakte grote schade, verwoestte duizenden huizen en verergerde de toch al kwetsbare situatie in Syrië. Ook Marokko kreeg te maken met een zware aardbeving die tot aanzienlijke schade in de regio leidde.

Niet alleen waren er ontwikkelingen op het gebied van klimaat en milieu, ook geopolitiek was er in 2023 sprake van spanningen en conflicten. De oorlog tussen Oekraïne en Rusland ging het tweede jaar in met aanhoudende zware gevechten en minimale terreinwinst voor beide partijen. In het laatste deel van het jaar namen de spanningen tussen Hamas en Israël in de Gazastrook toe. Naar aanleiding van een aanval van Hamas, reageerde Israël wat de situatie in de Gazastrook verder liet escaleren.

Naast de aandacht voor humanitaire crises en de gevolgen van klimaatverandering lag de nadruk dit jaar op het bestrijden van de hoge inflatie. Meerdere centrale banken reageerden door de rente substantieel te verhogen, wat de economische groei remde en in sommige regio's tot recessies leidde.

De negatieve effecten van de hoge rentes bleven in 2023 gelukkig grotendeels beperkt. De hoge rente zorgde ervoor dat de inflatie in de tweede helft van het jaar werd teruggedrongen en weer dichterbij het normale niveau kwam. In sommige landen was er zelfs sprake van een lichte deflatie. Aangemoedigd door dit succes besloten grote centrale banken als de Federal Reserve (FED) en de Europese Centrale Bank (ECB) verdere renteverhogingen

voorlopig stop te zetten. Dit gaf een positief signaal af naar de bredere aandelenmarkt.

Valutaontwikkelingen

Vergeleken met de inflatiepiek in 2022, nam de inflatie in 2023 aanzienlijk af dankzij het restrictieve monetaire beleid van de FED en de ECB. Grote centrale banken volgden hetzelfde restrictieve beleid, waardoor de waardeinstijging van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar marginaal was. De Amerikaanse dollar daalde in 2023 met 3,5% in waarde ten opzichte van de euro. Valuta's in opkomende markten die aan de Amerikaanse dollar zijn gekoppeld, zoals de Boliviaanse boliviano en de Jordaanse dinar, werden gedurende het jaar ook minder sterk ten opzichte van de euro.

Over het geheel genomen werd de euro in 2023 sterker ten opzichte van de verschillende valuta's van opkomende markten. De valuta's die ten opzichte van de euro het meest daalden zijn de Oezbeekse sum met een daling van 12,5%, de Zuid-Afrikaanse rand met een daling van 11,8% en de Tadzjiekse somoni met een daling van 10,0%. Tegelijkertijd waren er ook verschillende valuta's die een opmerkelijke stijging ten opzichte van de euro lieten zien. Opmerkelijk waren de Mexicaanse peso met een stijging van 10,5%, en de Colombiaanse peso met 21,2%, een aanzienlijke stijging in vergelijking met een jaar eerder.

Sectorontwikkelingen

De talrijke impactvolle gebeurtenissen in 2023 hadden een grote invloed op de toegang tot basisbehoeften van mensen in ontwikkelingslanden. Mondiale conflicten, met name de continuïteit van de oorlog in Oekraïne, de inflatiedruk en extreme weersomstandigheden, leidden gezamenlijk tot een wereldwijde stijging van 10% van het aantal mensen dat met een voedseltekort worstelt. Deze gebeurtenissen tasten bovendien de veerkracht van de mensen in de geraakte regio's aan.

In deze uitdagende mondiale omstandigheden bewezen microfinancieringsinstellingen cruciaal te zijn. Zij dienen

als een belangrijke barrière om te voorkomen dat meer mensen aan ontberingen bezwijken. Ze verzachten de effecten van klimaatonrechtvaardigheid en verschaffen toegang tot financiering. Daardoor krijgen mensen ook weer toegang tot de noodzakelijke basisbehoeften en de mogelijkheid om bedrijfsactiviteiten op te starten na een crisis.

Als het gaat over de toegang tot financiële dienstverlening, speelt ook de fintech-industrie een steeds belangrijker rol. Naarmate landen steeds meer met elkaar verbonden raken, fungeert de online wereld als een krachtig kanaal voor snelle en gemakkelijke toegang tot leningen. Dat stelt mensen in staat om aan hun basisbehoeften te voldoen en ondersteunt hen bij het starten van hun eerste bedrijf. De verwachting is dat de invloed van fintech oplossingen door de opkomst van kunstmatige intelligentie (AI) nog verder toeneemt.

De opkomst van kunstmatige intelligentie belooft een revolutie teweeg te brengen in de screeningprocessen en in de benadering van de juiste doelgroep. Daardoor worden de activiteiten van fintech-bedrijven nog efficiënter. Deze technologische sprong zal het wereldwijde bereik van fintechs vergroten, waardoor ze op grotere schaal veel meer impact kunnen maken. Tegelijkertijd is het van belang dat de technologie op de juiste manier toegepast wordt, aangezien een puur data gedreven technologie er toe kan leiden dat buitengesloten gemeenschappen nog verder buitengesloten worden.

Het jaar 2023 liet wederom de veerkracht en het aanpassingsvermogen van lokale ondernemers in crisissituaties zien. Hun vermogen om tijdens een crisis hun activiteiten snel aan te passen versterkt het geloof in de kracht en het potentieel van mensen en gemeenschappen om te herstellen en sterker uit moeilijke situaties te komen. De fundamentele drijfkrachten achter financiële inclusie in opkomende markten, zoals investeren in reële economieën, blijven positief.

	31 december 2023	31 december 2022
Fondsvermogen	EUR 330.793.671	EUR 360.781.994
Belegd vermogen	EUR 313.034.165	EUR 351.222.731
Aantal microfinancieringsinstellingen	58	59
Aantal financiële instellingen met focus op het MKB	28	27
Aantal fondsen	4	4
Aantal holdingmaatschappijen	4	5
Aantal leasemaatschappijen	5	4
Aantal financiële dienstverleners gefinancierd middels leningen	73	72
Aantal financiële dienstverleners gefinancierd middels achtergestelde leningen	13	15
Aantal financiële dienstverleners gefinancierd middels participaties	23	23
Aantal landen	39	41

Beleggingen

Het belegd vermogen van Triodos Fair Share Fund nam in 2023 af van EUR 351,2 miljoen tot EUR 313,0 miljoen (2022: afname van EUR 381,0 miljoen tot EUR 351,2 miljoen). Het fonds belegt ultimo 2023 in 99 financiële dienstverleners in 39 landen (2022: 99 financiële dienstverleners in 41 landen). In 2023 keerde het fonds een totaalbedrag van EUR 47 miljoen (2022: EUR 20,6 miljoen) aan 25 instellingen (2022: 15 instellingen) uit, en werd één nieuw land (2022: twee nieuwe landen) aan de portefeuille toegevoegd: Moldavië. Het fonds ontving EUR 5,2 miljoen aan desinvesteringen van aandelenparticipaties. In de tabel op de vorige pagina 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 af tot EUR 203,6 miljoen (2022: EUR 225,3 miljoen), oftewel 61,5% van het fondsvermogen op 31 december 2023 (31 december 2022: 62,7%). De waarde van de leningen nam af tot EUR 161,9 miljoen (2022: EUR 178,4 miljoen), oftewel 48,9% van het fondsvermogen (2022: 49,6%). De waarde van de achtergestelde leningen nam af tot EUR 41,7 miljoen (2022: EUR 46,9 miljoen), oftewel 12,6% van het fondsvermogen (2022: 13,1%).

In de loop van het jaar verstrekte Triodos Fair Share Fund leningen aan elf nieuwe financiële dienstverleners (2022: acht financiële dienstverleners): zeven microfinancieringsinstellingen (2022: zeven), één leasemaatschappij (2022: nul) en drie instellingen met een focus op het MKB (2022: één), dit zijn drie fintechs.

Nieuw in de leningenportefeuille:

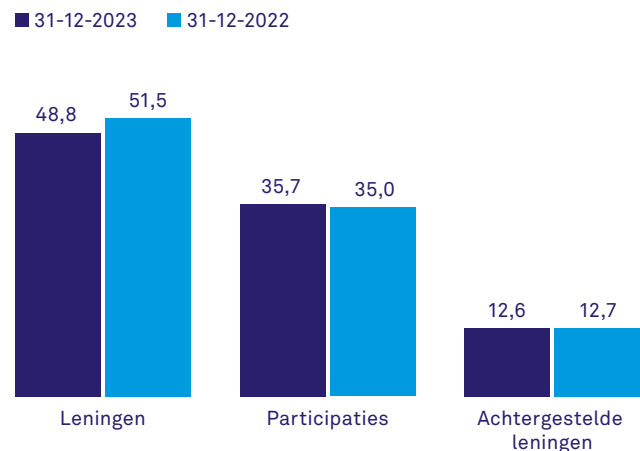
- Banco Internacional (Ecuador)
- Aspiria (Mexico)
- SAFCO Support Foundation (Pakistan)
- Avanza Solido (Mexico)
- Bridge Taxi Finance (Zuid-Afrika)
- Tienda Pago (Peru)
- Uni2 (Colombia)
- Bailyk Finance (Kirgizië)
- Finaktiva (Colombia)
- LA Hipotecaria (Colombia)
- UsPlus (Zuid-Afrika)

Participaties

De waarde van de participatieportefeuille (2023: 23 participaties; 2022: 23 participaties) nam af tot EUR 118,1 miljoen (2022: EUR 125,9 miljoen). De participatieportefeuille was 35,7% van het fondsvermogen op 31 december 2023 (31 december 2022: 34,9%). De daling van de participatieportefeuille komt voornamelijk door de

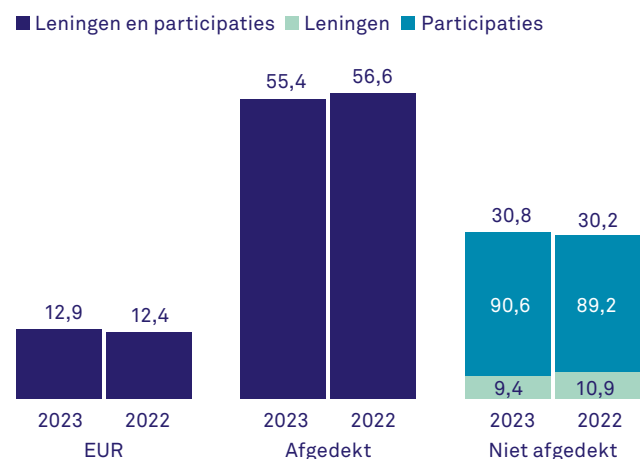
Verdeling naar type financiering

(% van het fondsvermogen)



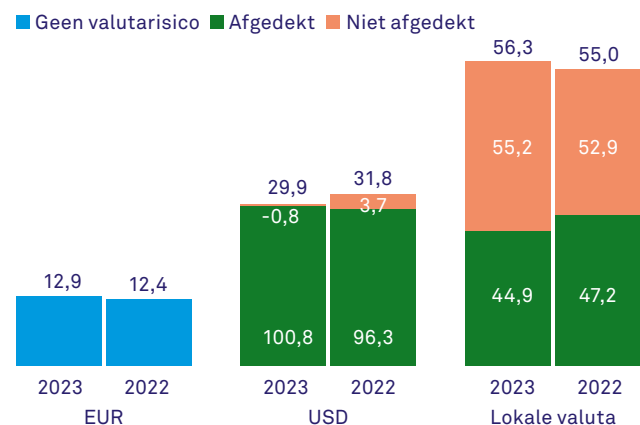
Verdeling naar afdekking

(% van het fondsvermogen)



Verdeling naar afdekking valuta

(% van het fondsvermogen exclusief valutatermijncontracten)



gedeeltelijke verkoop van KMF (Kazachstan) ter waarde van EUR 2,8 miljoen. Daarnaast is de waarde van de investeringen in de participatieportefeuille afgenomen. Deze daling wordt versterkt door het negatieve effect van de valutaschommelingen. Gedurende 2023 heeft Triodos Fair Share Fund ook geïnvesteerd in het vermogen van Lulalend in Zuid-Afrika.

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 2023 is 30,8% van het fondsvermogen van het fonds niet afgedekt met valutatermijncontracten. De vijf grootste posities in niet afgedekte lokale valuta zijn de Oegandese shilling (6,6%), de Indiase roepie (5,4%), de Kazachse tenge (4,2%), de Boliviaanse boliviano (3,8%) en de Georgische lari (2,3%). Per 31 december 2023 is de gemiddelde looptijd van de valutacontracten 35 maanden en de gemiddelde resterende tijd van de valutacontracten 16 maanden.

Liquiditeitenbeheer

Op basis van het prospectus houdt het fonds voldoende liquiditeit aan ten opzichte van het fondsvermogen om aan betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. Over het hele jaar bedroeg de netto uitstroom van het fonds EUR 26,7 miljoen (2022: EUR 27,8 miljoen netto uitstroom). In 2023 heeft het fonds vanwege de aanhoudende onzekerheid op de financiële markten en uittredende beleggers een aantal aanvullende maatregelen getroffen om de liquiditeit in het fonds te waarborgen. Zo wordt de liquiditeit van het fonds wekelijks 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. Daarnaast heeft het fonds sinds 29 maart 2023 een kredietfaciliteit bij Triodos Bank van EUR 35 miljoen tegen marktconforme voorwaarden voor liquiditeitsdoeleinden, de faciliteit loopt van 29 maart 2023 tot en met 28 maart 2024. Ultimo 2023 stond het opgenomen saldo op EUR nihil.

Ultimo 2023 had het fonds EUR 13,0 miljoen aan vrij opneembare liquide middelen (2022: EUR 13,9 miljoen) en stond het percentage liquide middelen op 3,9% van het fondsvermogen (2022: 3,9%). Inclusief de kredietfaciliteit is het liquiditeitspercentage van het fonds per ultimo 2023 14,5% (2022: 14,1%).

Voorzieningen dubieuze debiteuren

In 2023 namen de totale voorzieningen voor uitstaande leningen en rente toe tot EUR 11,6 miljoen (2022: EUR 4,8 miljoen), oftewel 3,5% van het fondsvermogen (2022: 1,3%). Eén voorheen volledig voorziene investering werd in 2023 afgeschreven, namelijk Al Majmoua (Libanon).

In de loop van het jaar verhoogde het fonds de voorzieningen in Myanmar vanwege de aanhoudende politieke onzekerheid. Het fonds nam nieuwe voorzieningen in Peru en Zuid-Afrika als gevolg van bedrijfsspecifieke omstandigheden. Daarnaast nam het fonds in verband met het conflict tussen Hamas en Israël een voorziening voor een investering in de Palestijnse gebieden, die met name op de Westelijke Jordaanoever actief is. Voor de investeringen in Myanmar, Peru en Oekraïne (Kiev) waren de voorzieningen materieel (>50%). De voorzieningen in Oekraïne blijven van kracht nu de oorlog tussen Rusland en Oekraïne het tweede jaar is ingegaan.

Resultaat

Financieel resultaat

Het nettoresultaat van Triodos Fair Share Fund over 2023 bedraagt EUR 0,9 miljoen (2022: EUR 8,0 miljoen).

Het directe resultaat uit beleggingen, bestaande uit rente-inkomsten van leningen en dividendinkomsten van participaties, bedroeg in 2023 EUR 29,0 miljoen (2022: EUR 29,9 miljoen).

Het indirecte resultaat (gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen) uit beleggingen bedroeg in 2023 EUR -19,4 miljoen (2022: EUR -12,5 miljoen). Het indirecte resultaat bestaat met name uit verkoopresultaten en waardeveranderingen in de participatieportefeuille, wisselkoerseffecten en het resultaat op de valutatermijncontracten.

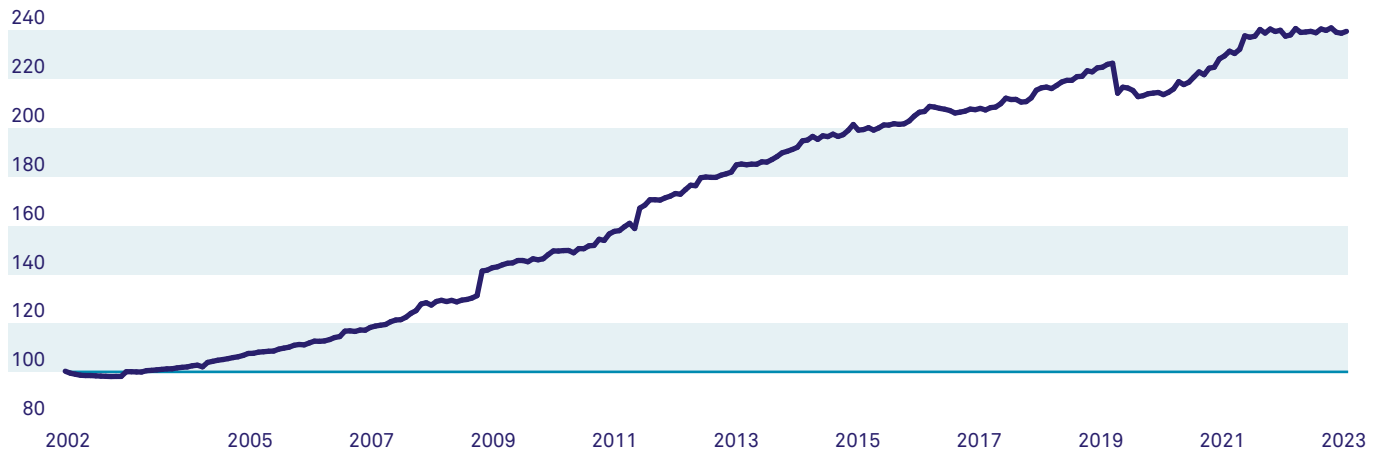
De rente-inkomsten uit leningen bedroegen EUR 21,8 miljoen (2022: EUR 24,3 miljoen). Deze afname in rente-inkomsten is in lijn met de afname van de omvang van de leningenportefeuille.

De onzekerheid in de wereld bleef groot in het jaar 2023, de participaties vertoonden dan ook een wisselend beeld. Alhoewel een deel van de participatieportefeuille een positief resultaat wist te behalen, werd dit overschaduwed door wat grotere afwaarderingen van de fonds investeringen en een afwaardering van de participaties in Bolivia ter waarde van EUR 2,2 miljoen. Deze negatieve waarderingen werden verder versterkt door negatieve valutabewegingen. Door de verkoop van een deel van de aandelenparticipaties in KMF nam de participatieportefeuille (inclusief wisselkoerseffecten) per saldo af met EUR 7,8 miljoen (2022: toename EUR 2,8 miljoen).

De waardering van met name de Amerikaanse dollar, de Peruaanse sol en de Georgische lari hadden eveneens een negatief effect op het resultaat. Het netto-effect van de wisselkoersschommelingen was met EUR 10,2 miljoen

Waardeontwikkeling sinds oprichting

(op basis van intrinsieke waarde inclusief herbeleggen, geïndexeerd)



negatief (2022: EUR 9,1 miljoen positief). Dat betekent dat de waarde van de investeringen (evenals de inkomsten uit die investeringen) in euro's minder waard zijn geworden.

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 2023 EUR -2,9 miljoen (2022: EUR -17,0 miljoen). Dit komt mede door de valutaschommelingen op de internationale valutamarkten en de waardeinstijging van de euro.

In de kerncijfers op pagina 3 staat een overzicht van de ontwikkelingen per participatie Triodos Fair Share Fund over de laatste vijf jaar.

Kosten

Triodos Fair Share Fund betaalde in 2023 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 2023 bedroegen EUR 8,6 miljoen (2022: EUR 9,3 miljoen). De lopende kosten ratio geeft de verhouding aan tussen het gemiddelde fondsvermogen en de doorlopende kosten die het fonds maakt. In 2023 was dit percentage 2,43% (2022: 2,40%).

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 2023 is EUR 37,02 (2022: EUR 37,38).

Inclusief het in 2023 uitgekeerde dividend van EUR 0,45 per participatie (2022: EUR 0,30 per participatie) bedraagt het rendement voor beleggers in Triodos Fair Share Fund over 2023 0,8% (2022: 3,5%) op basis van de waarde zoals berekend op 31 december 2023. Het dividendrendement over 2023 kan worden berekend nadat de dividenduitkering tijdens de algemene vergadering van participanten op 14 juni 2024 is bepaald.

De leningen leverden in 2023 een positieve bijdrage aan het rendement van het fonds (2023: 4,9%, 2022: 4,5%). De participaties leverden in 2023 ook een positieve bijdrage aan het rendement (2023: 1,5%, 2022: 4,0%). Het effect van de wisselkoersen was negatief (2023: -1,5%, 2022: 2,2%). Ook was er een negatief resultaat op de valutatermijncontracten (2023: -0,8%, 2022: -4,7%).

Swing Pricing

Het prospectus is in 2023 geactualiseerd om swing pricing, een op- of afslag op de intrinsieke waarde, mogelijk te maken. Dit kan door Triodos Fair Share Fund ingezet worden 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 wordt swing pricing nog niet toegepast. Meer informatie over swing pricing is te vinden in het prospectus van het fonds.

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.

In 2023 had het fonds met een aantal financiële risico's te maken. De belangrijkste risico's waren:

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

Gedetailleerde informatie over de beheersing van de financiële risico's in 2023 is te vinden onder 'Beheersing van de financiële risico's' in de jaarrekening op pagina 25.

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 risicomangementbeleid 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 die tot stand is gekomen op basis van de risicobereidheid op Triodos groepsniveau.

De risicobeheersing is opgezet volgens het 'three-lines-of-defence' 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 mogelijk maakt. 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 volatiel 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 2023 tot en met 31 december 2023 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is getoetst en op 13 maart 2024 gecertificeerd door een onafhankelijk accountant. De accountant heeft een goedkeurende verklaring afgegeven. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurancerapport.

Solvabiliteit

Triodos Investment Management voldoet in ruime mate aan de minimum solvabiliteitseisen die in overeenstemming met het Besluit prudentiële regels Wft (BPR), AIFMD en het Burgerlijk Wetboek (BW) aan beheerders van beleggingsinstellingen gesteld worden.

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 'Fraud 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 2023 hebben fraudegerelateerde risico's niet geleid tot daadwerkelijke fraudegevallen.

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 twifelen aan de continuïteit van het fonds. Er zijn per 31 december 2023 evenmin dusdanige veranderende omstandigheden die aanleiding geven om te twifelen aan de continuïteit van het fonds. De continuïteit van het fonds kan in geding komen door liquiditeitsproblemen. De liquiditeit van het fonds wordt ten minste maandelijks gemonitord en 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 35 miljoen voor liquiditeitsdoeleinden. Daarnaast kan het fonds besluiten om (tijdelijk) geen participaties terug te kopen 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 op pagina 9 en het liquiditeitsrisico op pagina 27.

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. Ratio's die nadere toelichting geven over het gebruik van vreemd vermogen worden benoemd op pagina 29.

Voor meer informatie over relevante ontwikkelingen in 2024, verwijzen wij naar de 'Vooruitzichten 2024' op pagina 14.

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 2023 effectief heeft gefunctioneerd. Verdere informatie over de beheersing van de operationele risico's is opgenomen in het jaarverslag van Triodos Investment Management.

Beloningsbeleid

Triodos Bank en Triodos Investment Management hechten veel waarde aan een goede en passende beloning voor alle medewerkers. Triodos heeft daarom de International Remuneration and Nomination Policy ("Beloningsbeleid") opgesteld, welke te raadplegen is op www.triodos-im.com/governance. Het Beloningsbeleid is van toepassing op alle bedrijfsonderdelen van Triodos Bank Groep 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 en relatief bescheiden 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 Investment Management B.V. bevat geen bonus- of optieregelingen. Financiële prikkels worden momenteel niet als een passende manier beschouwd om medewerkers te motiveren en te belonen binnen Triodos Bank Groep. Variabele beloning is dus beperkt.
- Triodos Investment Management 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 Executive Board van Triodos Bank Groep 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, of ze nu voltijds of deeltijds werken, en wordt pro-rata toegekend voor wie niet het hele jaar in dienst is. Over 2023 is een collectieve Gratificatie van EUR 350 uitgereikt.

In 2023 bedroeg de totale beloning van de 203 medewerkers die werkzaam zijn bij de beheerder van het fonds EUR 24,6 miljoen (2022: 216 medewerkers, EUR 23,2 miljoen). De stijging in beloning in 2023 ten opzichte van 2022 is te verklaren door een combinatie van de jaarlijkse periodieke loonstijging en de structurele inkomensaanpassing van de salaristabellen op grond van de CAO Banken.

Triodos Investment Management

(bedragen in euro's, aantallen cursief)	Medewerkers werkzaam bij de beheerder		'Identified staff' in senior management functies		Overige 'Identified staff'	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<i>Aantal medewerkers</i>	203	216	3	3	6	7
<i>Gemiddelde inzet o.b.v. FTE</i>	207,3	209,1	3	3	6,4	7,7
Totale vaste beloning	24.439.685	23.070.415	719.556	678.137	1.561.754	1.537.161
Totale niet-terugkerende beloning	186.775	116.119	1.050	–	1.808	–
Totale beloning	24.626.460	23.186.534	720.606	678.137	1.563.562	1.537.161

Op grond van artikel 22 lid 2 van de AIFMD en sectie XIII (Guidelines on disclosure) van 'ESMA Guidelines on sound remuneration policies under the AIFMD' zijn abi-beheerders verplicht om in ieder geval informatie over hun beloningsbeleid openbaar te maken voor medewerkers wier beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van het fonds kunnen beïnvloeden (zogenaamde 'identified staff'). De tabel bevat de totale beloning van alle medewerkers die voor Triodos Investment Management werkzaam zijn. De beloning is onderverdeeld in een vaste en variabele beloning en eveneens uitgesplitst naar senior management en overige 'identified staff'.

In 2023 is de presentatie met terugwerkende kracht herzien om vergelijkende cijfers uit 2022 op te nemen, waardoor lezers via een retrospectieve aanpassing meer relevante inzichten krijgen. Ten eerste werd de lijst met geïdentificeerde medewerkers van het bedrijf bijgewerkt om een bedrijfsherstructurering weer te geven die in juni 2023 plaatsvond. Naast het Senior Management (de Raad van Bestuur) omvatten de geïdentificeerde medewerkers alle medewerkers in functies die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van het fonds. Op basis van de vernieuwde governancestructuur heeft Identified Staff betrekking op alle medewerkers in Director-posities. Fondsmanagers en managers van ondersteunende afdelingen worden hier niet meer in meegenomen zoals in 2022.

Er zijn in 2023 geen natuurlijke personen met een totale beloning van EUR 1 miljoen of meer werkzaam bij de beheerder van het fonds. De meeste medewerkers van Triodos Investment Management B.V. verrichten werk voor verschillende fondsen. Daarom wordt, in overeenstemming met het doel van de AIFMD-verordening, aangenomen dat het bieden van een volledig overzicht, zonder hypothetische verdeelsleutels voor het toewijzen van medewerkers aan specifieke fondsen, beter is voor het inzicht. Vanaf 2023 zal Triodos Investment Management B.V. alleen de geconsolideerde cijfers voor vaste en eenmalige beloningen openbaar maken conform de eisen van toezichthouders. Omdat deze tabellen bedoeld zijn om de beloning van medewerkers weer te geven, zijn alle overige kosten die de beheerder maakt, zoals huisvestings-, werkplek- en reiskosten en de kosten van uitbestede activiteiten uitgesloten. De bedragen in de tabellen zijn inclusief inkomstenbelasting, sociale lasten, pensioenpremies en collectieve Gratificaties. Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Vooruitzichten

Terugblik op de vooruitzichten van 2023

Begin 2023 was er enige voorzichtigheid ten aanzien van de wereldeconomie. Er werd gedacht dat het hoge renteklimaat en de aanhoudende geopolitieke risico's zouden resulteren in een milde recessie in de VS en de eurozone. De heropening van de Chinese economie zorgde echter al in een vroeg stadium voor enige stimulans en de Amerikaanse economie hield het hele jaar ook goed stand. Daarnaast werd een energie-gerelateerde recessie in de eurozone vermeden. De mondiale inflatie is geleidelijk gedaald en de vooruitzichten op renteverlagingen hebben geleid tot een positief sentiment op de aandelenmarkten wereldwijd.

Vooruitzichten 2024

Hoewel de centrale banken in de ontwikkelde economieën waarschijnlijk klaar zijn met het verhogen van de rente nu de inflatie is gedaald, is de verwachting dat de mondiale groei in 2024 zal vertragen. De verwachting is dat de lange periode van hoge rentes uiteindelijk op de wereldeconomie zal drukken. Ondanks het minder gunstige mondiale klimaat is de verwachting dat de opkomende markten het goed zullen doen, dankzij onder andere technologische ontwikkelingen en de kapitaalintensiteit van de economie. De conflicten in zowel Oekraïne als in het Midden-Oosten zorgen voor onzekerheid. Het indammen van deze conflicten hangt af van het succes van de internationale inspanningen om verdere escalatie te voorkomen.

In 2024 zal de leningenportefeuille naar verwachting een stabiele inkomstenstroom voor het fonds blijven genereren. Wat het renterisico betreft, zorgt de relatief korte looptijd van de leningen in de portefeuille ervoor dat het fonds de mondiale rentetrends kan volgen. Dit betekent in de praktijk dat Triodos Fair Share Fund kan profiteren van deze korte looptijd doordat het fonds nieuwe leningen kan uitgeven tegen hogere rentetarieven.

Ook de aandelenparticipaties blijven naar verwachting een positieve bijdrage leveren aan het rendement van het fonds. Het fonds wil echter in 2024 actief proberen het percentage van de aandelenparticipaties in de portefeuille te verminderen. Verwacht wordt dat de valutamarkten volatiel blijven in 2024, al zal dit minder extreem zijn dan in 2023. Door geopolitieke conflicten en het rentebeleid van centrale banken was 2023 een uniek jaar.

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

Driebergen-Rijsenburg, 30 april 2024

Fondsmanager Triodos Fair Share Fund
Florian Bankeman

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

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 2023 is afgesloten met een nettoresultaat van EUR 0,9 miljoen. De Raad stelt aan de vergadering van participanten voor om de jaarrekening over 2023 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 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 het proces rondom kredietrisico's en voorzieningen.

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 voor 2023 en het impactrapport besproken. Tijdens de jaarlijkse educatiedag verdiepte de Raad zich in de impactstrategie van Triodos Investment Management en in investeringsdilemma's rondom impact investing.

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 samenstelling van de Raad van Toezicht is in 2023 gewijzigd. Jan Willem van der Velden is afgetreden als lid van de Raad van Toezicht tijdens de Algemene Vergadering van Participanten in juni 2023 in verband met het aflopen van zijn laatste zittingstermijn. De Raad bedankt Jan Willem van der Velden voor zijn inspanningen en betrokkenheid. Gerard Roelofs en Ernst de Klerk zijn in juni 2023 benoemd tot lid van de Raad van Toezicht. Elfrieke van Galen is herbenoemd voor een periode van vier jaar.

Ineke Bussemaker (voorzitter)
Elfrieke van Galen
Gerard Groener
Ernst de Klerk
Gerard Roelofs

Jaarrekening 2023

Triodos Fair Share Fund

Balans per 31 december 2023	18
Winst- en verliesrekening over 2023	19
Kasstroomoverzicht over 2023	20
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	21

Balans per 31 december 2023

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)	Noot*	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Participaties	1	118.106	125.898
Achtergestelde leningen	1	41.721	46.925
Leningen		161.855	178.400
Betaald onderpand	1,2	2.663	10.866
Valutatermijncontracten (positief)	1,2	2.526	2.540
		326.871	364.629
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	3	7.328	6.792
Overige activa			
Liquide middelen	4	13.049	13.922
Kortlopende schulden			
Overige schulden	5	-2.477	-4.612
Vooruit ontvangen aflossingen en rentebetalingen op leningen	5	-140	-84
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		17.760	16.018
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		344.631	380.647
Beleggingen (negatief)			
Valutatermijncontracten (negatief)	1,2	-13.837	-19.865
Eigen vermogen			
Participatievermogen	6	288.810	315.498
Herwaarderingsreserves	7	45.037	53.079
Overige reserves	8	-3.998	-15.819
Resultaat voor de periode	9	945	8.024
		330.794	360.782

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

Winst- en verliesrekening over 2023

(in duizenden euro's)

Noot*

01-01-2023

01-01-2022

31-12-2023

31-12-2022

Direct resultaat uit beleggingen

Opbrengsten uit beleggingen

in participaties	10	7.177	5.628
in achtergestelde leningen	11	4.889	4.602
in leningen	11	16.949	19.686
		29.015	29.916

Indirect resultaat uit beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

12

in participaties		1.895	-428
in achtergestelde leningen		372	-2.955
in leningen		-1.263	1.950
in valutatermijncontracten		-8.943	-13.417
		-7.939	-14.850

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

13

in participaties		-9.562	7.496
in achtergestelde leningen		-679	1.901
in leningen		-7.193	-3.500
in valutatermijncontracten		6.014	-3.588
		-11.420	2.309

Overige resultaten

Overige bedrijfsopbrengsten

Interest liquide middelen		560	75
		560	75

Som der bedrijfsopbrengsten

10.216

17.450

Bedrijfslasten

Beheerkosten	14	-7.620	-8.038
Bewaarkosten	15	-86	-90
Overige kosten	16	-904	-1.195

Som der bedrijfslasten

-8.610

-9.323

Resultaat uit bedrijfsuitoefening

1.606

8.127

Overige valutakoersresultaten

-661

-103

Resultaat

945

8.024

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

Kasstroomoverzicht over 2023

(in duizenden euro's)	Noot*	01-01-2023 31-12-2023	01-01-2022 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat excl. valutakoersresultaten		1.606	8.127
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:			
Waardeveranderingen participaties		9.562	-7.564
Waardeveranderingen (achtergestelde) leningen		6.813	1.244
Waardeveranderingen valutatermijncontracten		-14.957	-9.829
Waardeveranderingen warrants		-	69
Aankopen van participaties		-6.994	-5.379
Verkopen van participaties		5.224	10.165
Verstrekingen van (achtergestelde) leningen		-74.650	-30.502
Aflossingen van (achtergestelde) leningen		89.586	61.806
Expiratie van valutatermijncontracten		8.943	13.418
Betaald / ontvangen onderpand		8.203	-2.442
Mutaties in activa en passiva			
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		-536	1.247
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		-2.079	-124
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		30.721	40.236
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		15.510	25.289
Terugkoop van participaties		-42.198	-53.135
Uitgekeerd dividend		-4.245	-2.976
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-30.933	-30.822
Mutatie geldmiddelen		-212	9.414
Liquide middelen primo verslagperiode		13.922	4.611
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-661	-103
Liquide middelen ultimo verslagperiode	4	13.049	13.922

* 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 eigen vermogen 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.C.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 2023 tot en met 31 december 2023.

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 waarderingmethoden 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 waarderingcommissies welke meerdere keren gedurende het jaar worden gehouden en onafhankelijk van de operationele zaken 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 waarderingmethode 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 waarderingen worden echter goedgekeurd door vertegenwoordigers van de beheerder in de multidisciplinaire krediet- en waarderingcommissies.

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 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.

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 waarde bepaling 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 vervolgwaaardering 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.

Warrants

Warrants zijn opties tot aankoop van aandelen in een participatie. Warrants worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde, waarbij de kostprijs van een warrant als benadering van de reële waarde wordt gehanteerd, en worden na eerste verwerking tevens gewaardeerd tegen de reële waarde. De reële waarde na eerste verwerking wordt gebaseerd op een recente vergelijkbare transactie in de gerelateerde onderliggende aandelen.

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.

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 vervolgwaaarderingen 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.

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 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 staat hieronder.

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. Investerings 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 tot 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 2023 is 30,8% van het fondsvermogen van Triodos Fair Share Fund verstrekt in lokale valuta die niet zijn afgedekt middels valutatermijncontracten (2022: 30,2%). Daarvan werd 27,9% (2022: 27,0%) vertegenwoordigd door de participatieportefeuille en 2,9% (2022: 3,3%) door de leningenportefeuille. In 2023 bedroeg het ongerealiseerde resultaat als gevolg van valutabewegingen EUR -10,2 miljoen (2022: EUR 9,1 miljoen). Ultimo 2023 is 29,9% van het fondsvermogen van Triodos Fair Share Fund verstrekt in Amerikaanse dollars (2022: 31,8%).

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 de rentevastperiode van de leningen. Een langere rentevastperiode 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. Hierdoor wordt de modified duration van het fonds beheerst. Per ultimo 2023 bedraagt de modified duration van de leningenportefeuille 1,3 (ultimo 2022: 1,3).

Ad III: Er is bij investeringen in participaties 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 groter het marktrisico. Het fonds kan geen mitigerende maatregelen treffen voor macro-economische factoren die het waardeverloop beïnvloeden.

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 de relatie met de instellingen goed 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 (het percentage slecht presterende leningen in de totale kredietportefeuille) 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 in de maandelijkse Special Credits Investment Committee en nauwgezet gemonitord. Zo mitigeert 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 347.247.432 (2022: EUR 385.342.520) gelopen. Vanuit economisch perspectief is kredietrisico primair aanwezig op de leningenportefeuille ad EUR 203.575.711 (2022: EUR 225.324.495). Het fonds verstrekt vrijwel uitsluitend risicodragende financieringen, waaraan veelal geen hypothecaire of andere zekerheden ten grondslag liggen.

Triodos Fair Share Fund heeft als beleid om maximaal 10% van het fondsvermogen te investeren in één organisatie of instelling.

Vijf grootste instellingen per 31 december 2023 (% van het fondsvermogen)

Instelling	2023	2022
Centenary Bank	6,6%	6,3%
Credo Bank	5,8%	5,4%
KazMicroFinance	5,7%	7,1%
Bancosol	3,8%	3,8%
ACLEDA	3,1%	3,0%

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 2023 is in 39 landen geïnvesteerd. Triodos Fair Share Fund heeft als beleid om de investeringen in één land te beperken tot maximaal 20% van het fondsvermogen. Per 31 december 2023 heeft Triodos Fair Share Fund met 11,8% van het fondsvermogen de grootste positie in India (31 december 2022: India, 11,0%). 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 2023 (% van het fondsvermogen)

Land	2023	2022
India	11,8%	11,0%
Georgië	6,9%	5,8%
Kazachstan	6,7%	7,8%
Oeganda	6,6%	6,3%
Ecuador	5,7%	5,2%

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 dit risico 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 2023 geen gebruik willen en hoeven maken van de optie tot het verkopen van leningen. Triodos Fair Share Fund heeft 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 2023 geldt dat 22,4% van de leningen binnen een jaar geheel afgelost wordt (2022: 22,2%). 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 2023 een liquiditeitspercentage van 14,5% (ultimo 2022: 14,1%). Het fonds heeft op 21 maart 2023 een kredietfaciliteit van EUR 35.000.000 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.

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

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Looptijd <1 jaar	62.416	84.219
Looptijd 1 jaar tot 3 jaar	115.698	117.739
Looptijd 3 jaar tot 5 jaar	15.769	16.964
Looptijd > 5 jaar	21.911	16.395
	215.794	235.317

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico betreft het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een belegging zullen fluctueren in omvang. 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 marktrente. Valutarisico op de uitstaande leningenportefeuille wordt echter in beginsel afgedekt door valutaderivaten. Voor inzichten in de mate van afdekking van de beleggingsportefeuille zie pagina 8.

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

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Rentevast periode < 1 jaar	101.412	119.525
Rentevast periode 1 jaar tot 3 jaar	100.062	92.700
Rentevast periode 3 jaar tot 5 jaar	8.989	16.298
Rentevast periode > 5 jaar	5.331	6.794
	215.794	235.317

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 mogelijk moeilijk 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 39 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.

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 scheidt zijn investeringen op verantwoorde kredietverlening, waaronder transparantie over producten, verantwoorde prijzen en het vermijden van te hoge schulden.

Leverage ratio

Leverage ratio's geven inzicht in de mate waarin het fonds gebruik maakt van vreemd vermogen afgezet tegen de Intrinsieke Waarde. De leverage ratio in het fonds zal, berekend op grond van de zogenaamde "commitment method of calculation" onder normale omstandigheden 100% zijn. Dit betekent dat er geen leverage is. Berekend op grond van de 'commitment method of calculation' is de leverage ratio maximaal 150%. Op grond van 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 2023 104% (2022: 108%). De leverage ratio op basis van "gross-method of calculation" bedraagt ultimo 2023 152% (2022: 156%). Het fonds maakt beperkt gebruik van vreemd vermogen (geleend geld) ter financiering van haar assets om het verwachte rendement van het eigen vermogen te verhogen, zogeheten hefboomfinanciering. Het hefboomeffect, oftewel de leverage ratio, is om deze 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 uitgifte 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 inkoop. 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.

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 2023

Activa

1. Beleggingen

Voor een verdeling naar type financiering in de beleggingsportefeuille wordt verwezen naar het overzicht op pagina 8.

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

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

* Dit betreft het saldo van de positieve (EUR 2.526.396), negatieve (EUR 13.836.916) valutatermijncontracten en saldo van betaald en ontvangen onderpand (EUR 2.663.016) 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 eigen vermogen. Dit geldt alleen voor beleggingen zonder frequente marktnotering.

Het verloop van de beleggingen in het boekjaar 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	5.379	6.121	24.381	–	–	35.881
Verkopen / aflossingen / onttrekkingen	-10.165	-4.467	-57.339	–	-69	-72.040
Voorziening	–	1.760	-1.708	–	–	52
Betaald onderpand	–	–	–	2.442	–	2.442
Herwaardering	5.048	-2.261	-5.401	-3.589	–	-6.203
Herwaardering als gevolg van valutakoersverschillen	2.516	2.402	3.964	–	–	8.882
Stand 31.12.2022	125.898	46.925	178.400	-6.459	–	344.764

* Dit betreft het saldo van de positieve (EUR 2.539.990), negatieve (EUR 19.864.564) valutatermijncontracten en saldo van betaald en ontvangen onderpand (EUR 10.866.154) per ultimo verslagperiode.

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

	2023	2022
Stand per 01.01	4.327	4.379
Dotatie	7.681	5.394
Vrijval	-656	-2.603
Afboeking	-928	-2.793
Koersverschil	-315	-50
	10.109	4.327

Bovenstaande tabel betreft het verloop van de voorzieningen voor de leningen en achtergestelde leningen. Het verschil tussen het eindsaldo 2022 ad EUR 4.327.417 en het eindsaldo 2023 ad EUR 10.109.177 is EUR 5.781.760 en betreft de mutaties in de voorzieningen van de leningen (EUR 5.781.760).

De kostprijs van de participaties bedraagt ultimo 2023 EUR 102.046.914 (2022: EUR 100.276.876). 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 2023 EUR 40.959.877 (2022: 45.484.886). Het nominale rentepercentage op de achtergestelde leningen is ultimo 2023 gemiddeld 10,54% per jaar (2022: 10,38%). De resterende looptijd van deze leningen varieert van 7 tot 98 maanden (2022: van 8 tot 109 maanden). Het betreft met name risicodragende financieringen waaraan geen hypothecaire of andere zekerheden ten grondslag liggen.

De kostprijs van de leningen bedraagt ultimo 2023 EUR 174.744.415 (2022: EUR 185.155.454). Het nominale rentepercentage op de leningen is ultimo 2023 gemiddeld 9,87% (2022: gemiddeld 9,15%) per jaar. De resterende looptijd van deze leningen varieert van 0 tot 59 maanden (2022: 0 tot 47 maanden). Het betreft met name risicodragende financieringen waaraan geen hypothecaire of andere zekerheden ten grondslag liggen.

2. Valutatermijncontracten

	31-12-2023	31-12-2022
Valutatermijncontracten (positief)	2.526	2.540
Valutatermijncontracten (negatief)	-13.837	-19.865
	-11.311	-17.325

De looptijd is als volgt verdeeld:

	31-12-2023	31-12-2022
Korter dan één jaar	-6.366	-8.084
Eén tot vijf jaar	-4.844	-9.144
Vijf tot tien jaar	-101	-97
	-11.311	-17.325

Verloopoverzicht valutatermijncontracten over het boekjaar:

	31-12-2023	31-12-2022
Stand per 01.01	-17.325	-13.736
Expiratie	-8.943	-13.418
Herwaardering reële waarde	14.957	9.829
Stand per 31.12	-11.311	-17.325

Dit betreft contracten waarin Triodos Fair Share Fund overeenkomt tot het ontvangen en leveren van de overeengekomen vreemde valuta bedragen (ultimo 2023: COP, GEL, GTQ, IDR, INR, JOD, KGS, KZT, MMK, MXN, PEN, TJS, UAH, USD, UZS, XOF en ZAR) op de overeengekomen data. Ultimo 2022 waren er contracten afgesloten voor de volgende vreemde valuta: COP, GEL, GHS, GTQ, IDR, INR, JOD, KGS, KZT, MMK, MXN, PEN, TJS, UAH, USD, UZS, 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 (2022: Triodos Bank, Rabobank, ING en MFX Solutions LLC). De looptijd van de valutatermijncontracten ultimo 2023 varieert tussen 0 en 72 maanden (ultimo 2022: tussen 0 en 83 maanden).

Betaald onderpand

Met betrekking tot de afgesloten valutatermijncontracten met Rabobank, ING en MFX Solutions LLC (2022: Triodos Bank, 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 betaald aan MFX, Rabobank en ING ter grootte van EUR 2.663.016 (2022: onderpand betaald aan MFX, Rabobank en ING van EUR 10.866.154) in verband met de negatieve reële waarde van de valutatermijncontracten.

Verdeling betaalde onderpanden per balansdatum:

	2023	2022
ING	1.300	2.630
MFX Solutions	903	936
Rabobank	460	7.300
Stand per 31.12	2.663	10.866

3. Overige vorderingen en overlopende activa

	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen aflossing leningen	1.422	398
Te vorderen rente leningen*	4.012	5.156
Te vorderen dividendbelasting	1.183	1.075
Te vorderen dividenden	593	–
Te vorderen rente liquide middelen	66	32
Te vorderen inzake uitgifte participaties	19	25
Te vorderen omzetbelasting	12	14
Vooruitbetaalde projectkosten	11	28
Diversen	10	64
	7.328	6.792

* Ultimo 2023 bedraagt de totale rentevordering inzake leningen EUR 5.543.149 (2022: EUR 5.628.581). Hiervan is EUR 1.531.364 (2022: EUR 472.602) 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.

4. Liquide middelen

	31-12-2023	31-12-2022
Rabobank rekening-courant (EUR)	1.939	6.148
Rabobank rekening-courant (USD)	190	1.064
Rabobank rekening-courant (ZAR)	130	2
Triodos Bank spaarrekeningen (EUR)	765	564
Triodos Bank rekening-courant (EUR)	26	32
Triodos Bank rekening i.v.m. collateral	–	1
ING Bank rekening-courant (EUR)	1.722	767
ING Bank rekening-courant (USD)	21	29
ING Bank rekening-courant (ZAR)	27	4
NDB Bank rekening-courant (EUR)	190	100
Caceis Bank rekening-courant (EUR)	1.295	980
BNP Paribas rekening-courant (EUR)	722	12
BNP Paribas rekening-courant (INR)	5.770	4.085
BNP Paribas rekening-courant (RSD)	252	134
	13.049	13.922

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 2023 (ultimo 2022: 0,00%).

Over het saldo aangehouden op de spaar rekening bij Triodos Bank wordt 1,70% vergoed over het saldo tot EUR 25.000, 1,50% op het saldo van EUR 25.000 tot 100.000 en 1,40% op het saldo boven de EUR 100.000 (ultimo 2022: 0,15% over het saldo tot EUR 50.000 en 0,10% over het saldo boven de EUR 50.000).

Over het saldo van de rekening-courant bij Rabobank wordt 3,72% rente vergoed per ultimo 2023 (ultimo 2022: 1,69%).

Ultimo 2023 bedraagt de rentevergoeding over het saldo van de rekening-courant bij ING Bank 3,75% tot een saldo van EUR 10.000.000. Over het saldo boven EUR 10.000.000 wordt geen rente vergoed (ultimo 2022: 1,79% 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 3,72% per ultimo 2023 (ultimo 2022:1,73%).

Over het saldo van de rekening-courant bij Caceis bedraagt de rentevergoeding 3,00% per ultimo 2023 (ultimo 2022: 1,50%).

Passiva

5. Overige schulden

	31-12-2023	31-12-2022
Vooruit ontvangen aflossingen en rentebetalingen op leningen	140	84
Te betalen beheervergoeding	1.823	4.012
Te betalen belastingen inzake verkoop Acleda	254	254
Te betalen accountantskosten	113	75
Te betalen beschikbaarheidsprovisie kredietfaciliteit	78	70
Te betalen rentelasten	62	59
Crediteuren	42	-
Te betalen marketing- en publiciteitskosten	32	30
Te betalen algemene kosten	73	112
	2.617	4.696

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

6. Participatievermogen

	2023	2022
Stand per 01.01	315.498	343.344
Geplaatste participaties	15.510	25.289
Ingekochte participaties	-42.198	-53.135
Stand per 31.12	288.810	315.498

Mutatie in het aantal participaties:

(x 1.000)	2023	2022
Stand per 01.01	9.653	10.413
Geplaatste participaties	417	682
Ingekochte participaties	-1.134	-1.442
Stand per 31.12	8.936	9.653

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.

	2023	2022
Stand per 01.01	53.079	45.567
Toevoeging/onttrekking		
Inzake participaties	-6.036	5.469
Inzake achtergestelde leningen	-1.217	903
Inzake leningen	-775	644
Inzake valutatermijncontracten	-14	496
Stand per 31.12	45.037	53.079

De positieve herwaarderingsreserves 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 herwaarderingsreserves 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 eigen vermogen en de herwaarderingsreserves in de beleggingen mogelijk.

8. Overige reserves

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

	2023	2022
Stand per 01.01	-15.819	-38.191
Mutatie	11.821	22.372
Stand per 31.12	-3.998	-15.819

9. Onverdeeld resultaat

Dit is het nog niet verdeelde resultaat over het boekjaar.

	2023	2022
Stand per 01.01	8.024	32.860
Uitgekeerd dividend	-4.245	-2.976
Onttrokken/ toegevoegd aan de herwaarderingsreserves	8.042	-7.512
Onttrokken/ toegevoegd aan de overige reserves	-11.821	-22.372
Onverdeeld resultaat boekjaar	945	8.024
Stand per 31.12	945	8.024

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

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen ultimo boekjaar (x EUR 1.000)	330.794	360.782	383.580
Aantal uitstaande participaties ultimo boekjaar (stuks)	8.936.270	9.653.350	10.413.023
Gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende het boekjaar (stuks)	9.395.007	9.904.919	10.404.571
Waarde per participatie ultimo boekjaar (in euro)	37,02	37,38	36,84
Resultaat per aandeel op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties	0,10	0,81	3,16

Niet in de balans opgenomen activa, verplichtingen en regelingen

Kredietfaciliteit Triodos Bank N.V.

Triodos Fair Share Fund heeft op 21 maart 2023 een kredietfaciliteit van EUR 35.000.000 afgesloten met Triodos Bank N.V. Per balansdatum 2023 is voor EUR nihil gebruik gemaakt van deze kredietfaciliteit (ultimo 2022: nihil). Voor deze kredietfaciliteit is als zekerheid afgesloten de vorderingen op derden met een maximum van de volledige kredietfaciliteit ad EUR 35.000.000 en er is een rentepercentage van 12-maands Euribor (waarbij, indien Euribor op enig moment een negatief percentage mocht zijn, Euribor wordt geacht gelijk te zijn aan 0,000%) plus een opslag van 1,862% verschuldigd.

Toegezegde leningen en participaties

Triodos Fair Share Fund heeft per balansdatum 2023 toezeggingen gedaan voor 3 participaties en 1 lening voor een totaal van EUR 5.083.009 (2022: 3 participaties; EUR 3.060.289). Van dit bedrag is EUR 3.688.993 verschuldigd binnen 1 jaar en EUR 1.394.016 is verschuldigd tussen de 2 en 5 jaar.

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2023

(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:

	2023	2022
Gerealiseerde winsten participaties	2.267	–
Gerealiseerde winsten (achtergestelde) leningen	2.505	3.272
Gerealiseerde winsten valutatermijncontracten	1.070	407
Gerealiseerde verliezen participaties	-372	-428
Gerealiseerde verliezen (achtergestelde) leningen*	-3.396	-4.277
Gerealiseerde verliezen valutatermijncontracten	-10.013	-13.824
	-7.939	-14.850

* In 2023 heeft er voor EUR 927.474 aan afboekingen plaatsgevonden. In 2022 heeft er voor EUR 2.792.794 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 resultaten van valutatermijncontracten als onderdeel van resultaat uit bedrijfsuitoefening worden onder gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd.

13. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	2023	2022
Ongerealiseerde winsten participaties	4.367	16.842
Ongerealiseerde winsten achtergestelde leningen	444	3.170
Ongerealiseerde winsten leningen	6.589	6.735
Ongerealiseerde winsten valutatermijncontracten	11.143	7.528
Ongerealiseerde verliezen participaties	-13.929	-9.346
Ongerealiseerde verliezen achtergestelde leningen	-1.123	-1.269
Ongerealiseerde verliezen leningen*	-13.782	-10.235
Ongerealiseerde verliezen valutatermijncontracten	-5.129	-11.116
	-11.420	2.309

* 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 2023 EUR 7.619.509 (2022: EUR 8.037.547).

15. Bewaarkosten

Dit betreft de vergoeding voor de bewaarder, BNP Paribas in 2023 van EUR 77.213 (2022: EUR 81.329). De kosten voor de Juridisch Eigenaar (Legal Owner Triodos Funds BV) bedroegen in 2023 EUR 9.143 (2022: EUR 8.293).

16. Overige kosten

	2023	2022
Kosten kredietfaciliteit Triodos Bank N.V.	374	269
Accountantskosten	120	110
Advieskosten	93	184
Marketingkosten	88	16
Rentelasten	72	398
Transactiekosten inzake investeringen	29	93
Kosten beursnotering	28	11
Kosten toezichthouder	25	27
Publiciteitskosten	23	33
Beloning leden Raad van Toezicht	22	22
Bankkosten	13	18
Vergoeding administreren beleggingsposities derdendistributeurs	3	2
Overige lasten	14	12
	904	1.195

Kostenstructuur

Beheerkosten

Triodos Fair Share Fund heeft geen medewerkers of directieleden in dienst. Het fonds wordt tegen een vergoeding per kwartaal van 0,55% (2022: 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)	2023 Pricewaterhouse Coopers Accountants NV	2022 Pricewaterhouse Coopers Accountants NV
Accountantskosten		
Controle van de jaarrekening	109.133	97.085
Overige controleopdrachten	11.284	12.484
Fiscale adviesdiensten	–	–
Overige opdrachten	–	–
Totaal	120.417	109.569

De accountantskosten hebben voor EUR 109.133 (2022: EUR 97.085) betrekking op de controle van de jaarrekening. Deze honoraria hebben voor EUR 105.900 (2022: EUR 91.671) betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2023 en EUR 3.233 over 2022, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. Er zijn voor EUR 11.284 (2022: EUR 12.484) 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)	2023	2022
Ineke Bussemaker (voorzitter vanaf juni 2021)	5.500	5.500
Gerard Groener	4.000	4.000
Elfrieke van Galen	4.000	4.000
Henk Raué	2.333	2.733
Ernst de Klerk	2.333	–
Gerard Roelofs	2.333	–
Jan Willem van der Velden	2.000	4.000
Willem Schramade	–	2.000
	22.499	22.233
Niet-aftrekbare BTW	–	115
	22.499	22.348

Som der bedrijfslasten

De som der bedrijfslasten van het fonds bedragen over 2023 EUR 8.609.866 (2023: EUR 9.322.850).

Kostenvergelijking 2023

	kosten 2023	maximale kosten conform prospectus
Beheerkosten (2,2%)	7.620	7.620
Marketingkosten*	88	875
Vergoeding leden Raad van Toezicht	22	22
Kosten juridisch eigenaar**	6	6
Kosten bewaarders	77	77
Kosten externe onafhankelijke accountant	120	120
Kosten toezichthouder	25	25
Kosten administreren beleggingsposities derdendistributeurs***	–	–
Kosten registervoerder	3	3
Overige fondskosten	577	854

* De in het prospectus genoemde marketingkosten bedragen maximaal 0,25% van het gemiddeld fondsvermogen.

** De kosten juridisch eigenaar wordt jaarlijks geïndexeerd.

*** De kosten voor administreren beleggingsposities derdendistributeurs bedraagt 0,10% over het ingebrachte vermogen derdendistributeurs met een minimum van EUR 5.000.

Kostenvergelijking 2022

	kosten 2022	maximale kosten conform prospectus
Beheerkosten (2,2%)	8.038	8.038
Marketingkosten*	16	920
Vergoeding leden Raad van Toezicht	22	22
Kosten juridisch eigenaar**	6	6
Kosten bewaarders	81	81
Kosten externe onafhankelijke accountant	110	110
Kosten toezichthouder	27	27
Kosten administreren beleggingsposities derdendistributeurs***	–	–
Kosten registervoerder	2	2
Overige fondskosten	623	893

* De in het prospectus genoemde marketingkosten bedragen maximaal 0,25% van het gemiddeld fondsvermogen.

** De kosten juridisch eigenaar wordt jaarlijks geïndexeerd.

*** De kosten voor administreren beleggingsposities derdendistributeurs bedraagt 0,10% over het ingebrachte vermogen derdendistributeurs met een minimum van EUR 5.000.

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 2023 bedraagt 2,43% (2022: 2,40%).

Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt in 2023 36,5% (2022: 11,6%). De omloopfactor is het totaalbedrag van alle beleggings-transacties 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.

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 2023 een vergoeding van EUR 7.619.509 ontvangen (2022: EUR 8.037.547). 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 2023 een vergoeding van EUR 5.520 (2022: 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 28 maart 2022 een kredietfaciliteit van EUR 37.000.000 afgesloten met Triodos Bank N.V. Deze kredietfaciliteit liep af op 30 maart 2023. Op 21 maart 2023 is er een nieuwe kredietfaciliteit van EUR 35.000.000 afgesloten met Triodos Bank N.V. welke loopt van 29 maart 2023 tot en met 28 maart 2024. Hier is EUR 35.000 (2022: EUR 37.000) behandelingskosten voor betaald. In totaal is er in 2023 EUR 339.499 bereidstellingsprovisie betaald (2022: EUR 232.311).
 - 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 2023 EUR 0 (2022: EUR 669.311 credit). Er is per eind 2023 geen onderpand betaald of ontvangen (2022: nihil betaald).
 - Triodos Bank N.V. voert diverse werkzaamheden uit als registervoerder en ontvangt hiervoor in 2023 een vergoeding van EUR 2.668 (2022: EUR 2.040). 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 8.639 (2022: EUR 7.853). 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 118.105.958 per ultimo 2023 (2022: EUR 123.803.645). Ook wordt er gezamenlijk met voornoemde fondsen en Stichting Hivos-Triodos Fonds financieringen (syndicaatleningen) verstrekt voor EUR 204.997.389 per ultimo 2023 (2022: EUR 225.721.068). Voornoemde bedragen bij participaties en leningen staan op de balans van Triodos Fair Share Fund per ultimo 2023. Triodos Investment Management treedt hierbij op als syndicaatsleider en voert, behoudens voor Stichting Triodos Sustainable Finance Foundation (gemanaged door Triodos Regenerative Money Center), tevens de directie over deze entiteiten.
- 5 MFX Solutions LLC

MFX Solutions LLC is een financiële instelling met focus op handel in valuta-instrumenten. Vanuit Triodos Investment Management wordt een toezichhoudende functie vervuld op deze entiteit. De balanswaarde van alle afgesloten contracten is ultimo 2023 EUR 8.672.373 credit (2022: EUR 6.517.859 credit). Tevens is voor de valutatermijncontracten per balansdatum 2023 een onderpand van USD 1.000.000 betaald (2022: 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 onder meer 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 overeenkomsten 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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die invloed hebben op het inzicht en de interpretatie van de jaarrekening 2023.

Winstbestemming

De beheerder stelt voor om de fiscale winst uit te keren aan de participanten en het resterende deel toe te voegen aan de overige reserves.

Driebergen-Rijsenburg, 30 april 2024

Fondsmanager Triodos Fair Share Fund
Florian Bankeman

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

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 2023 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 2023 was Triodos Fair Share Fund aandeelhouder in 15 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 2023

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 2023 en van het resultaat over 2023 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 2023 van Triodos Fair Share Fund te Driebergen-Rijsenburg gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; 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.

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. De informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten, de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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 administrateur van het Fonds. De bewaarder van het Fonds is BNP Paribas Securities Services S.C.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. In de paragraaf ‘Gebruik van schattingen, veronderstellingen en het vormen van oordelen’ van de jaarrekening heeft het Fonds de schattingsposten en de belangrijkste bronnen van schattings-onzekerheid 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. 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.

De beheerder heeft de potentiële impact van op zijn financiële positie beoordeeld. In het verslag van de beheerder heeft de beheerder een verwijzing opgenomen in de paragraaf risicofactoren 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 besproken met de beheerder, 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 beschikten die nodig zijn voor de controle van een beleggingsfonds. Wij hebben daarom waarderingsexperts op onder meer het gebied 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.

Wij hebben vastgesteld, voor zover relevant voor onze controle, dat de information technology general controls (‘ITGCs’) functioneren zoals bedoeld en daarmee een betrouwbare basis bieden voor het functioneren van de IT en de betrouwbaarheid van data voor rapportagedoeleinden.

De hoofdlijnen van onze controleaanpak waren als volgt:



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.

Materialiteit	€ 3.307.000 (2021: € 3.607.000).
Hoe is de materialiteit bepaald	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van het fondsvermogen.
De overwegingen voor de gekozen benchmark	We gebruikten het fondsvermogen als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoeften van gebruikers van de jaarrekening en de aankoop- en verkoopoverwegingen van de participanten van het Fonds. Op basis daarvan zijn wij van mening 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 en de beheerder overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 165.000 (2022: € 180.000) aan hen rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controle van de jaarrekening. Hierbij houden wij rekening met de betrokkenheid van de beheerder en de bewaarder. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

Wij hebben inzicht verkregen in de beheersingsomgeving van de beheerder. Op basis van deze kennis hebben wij interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het Fonds relevant zijn. Vervolgens hebben wij van de beheerder een door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerde ISAE 3402 type II-rapportage verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder over de periode 1 januari tot en met 31 december 2023.

Het beheer en de administratie worden beide door Triodos Investment Management B.V. uitgevoerd. We hebben mede aan de hand van de uitkomsten van de ISAE 3402 type II-rapportage, vastgesteld dat er voldoende functiescheiding aanwezig is tussen beide functies. Hierbij hebben we geen bijzonderheden geconstateerd.

Wij hebben de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld. Daarnaast hebben wij de rapportage gelezen en geanalyseerd. Als onderdeel van deze analyse zijn wij nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen die voor onze jaarrekeningcontrole van het Fonds relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage. Vervolgens zijn wij nagegaan, op basis van onze professionele oordeelsvorming, of de certificerende accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, het bestaan en de effectieve werking van deze interne beheersingsmaatregelen. Ten slotte hebben wij de resultaten en de eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak.

Door bovengenoemde werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het Fonds en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico- inschattingsproces en de wijze waarop beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht

uitoefent en de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar de fraudeparagraaf van het jaarverslag, waarin de beheerder een verwijzing naar haar 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 en klokkenluidersregeling, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

Wij hebben om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, de raad van toezicht en anderen binnen de beheerder waaronder juridische zaken en compliance afdeling 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. We 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 het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

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

Geïdentificeerde frauderisico's

Management override of controls

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. We 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).

Onze controlewerkzaamheden en observaties

Wij hebben de opzet en implementatie van de interne beheersmaatregelen, die bedoeld zijn om het risico op 'management override of controls' te beperken geëvalueerd en, voor zover relevant voor onze controle, de effectiviteit van deze interne beheersmaatregelen getoetst. Verder hebben wij de opzet en implementatie van de beheersingsmaatregelen in de processen voor het verwerken en beoordelen van de journaalboekingen en het maken van schattingen geëvalueerd.

Geïdentificeerde frauderisico's

Onze controlewerkzaamheden en observaties

Wij hebben onze controlewerkzaamheden voornamelijk gegevensgericht uitgevoerd:

- Onze controlewerkzaamheden omvatten het evalueren van de opzet en de implementatie van de interne beheermaatregelen die bedoeld zijn om frauderisico's te beperken (zoals het verwerken en beoordelen van journaalposten), het backtesten van schattingen van voorgaande jaar en onverwachte journaalboekingen, ondersteund door data-analyse.
- Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risico criteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden uitgevoerd, waarbij ook aandacht is besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsvoering.
- Wij hebben de door de beheerder gemaakte schattingen bij de waardering van leningen en participaties beoordeeld op bias van de beheerder. Voor de uitgevoerde controlewerkzaamheden verwijzen wij naar de sectie 'Kernpunten van de controle'.
- Wij hebben gegevensgerichte controlewerkzaamheden uitgevoerd op significante transacties buiten de normale bedrijfsvoering.

Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen van fraude of vermoedens van fraude met betrekking tot het doorbreken van de interne beheersing door de beheerder.

Het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten

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.

We hebben de opzet en implementatie van de interne beheersmaatregelen geëvalueerd en de effectiviteit van relevante beheermaatregelen met betrekking tot omzetverantwoording beoordeeld.

Wij hebben specifieke controlewerkzaamheden uitgevoerd met betrekking tot de juistheid en volledigheid van de directe en indirecte resultaten uit beleggingen, zoals beschreven in ons kernpunt van onze controle 'Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte opbrengsten uit leningen'.

Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot concrete aanwijzingen van fraude of vermoedens van fraude met betrekking tot de omzetverantwoording.

Geïdentificeerde frauderisico's

Het risico op omkoping en corruptie

Zakendoen in niet-westerse markten met een hoge CPI brengt een significant inherent risico op omkoping en corruptie met zich mee. TFSF heeft beleggingen in niet-westerse markten.

Onze controlewerkzaamheden en observaties

Wij hebben de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- Het beoordelen van de CDD-procedures;
- Het beoordelen van de compliance monitoring van de investeringen;
- Het beoordelen van de anti-corruptie beleid en de interne trainingsprogramma m.b.t. anti-corruptie en omkoping;
- Het beoordelen van de procedures rondom screening van lokale tussenpersonen;
- Het beoordelen van de classificatie van de leningen.

Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichhouders 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 zijn die een aanwijzing vormen voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Controleaanpak continuïteit

Triodos Fair Share Fund is een open-end fonds dat belegt in illiquide beleggingen. In het Fonds zijn per 31 december 2023 geen materiële externe financieringen aanwezig. Het Fonds houdt per 31 december 2023 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 op beperkt ingeschat.

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteitsparagraaf' in het 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 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;
- Kennismaken 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;
- Analyseren van de liquiditeitsprognose en sensitiviteitsanalyse van het Fonds;
- Inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de beheerder over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

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 en de beheerder 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.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten of over specifieke elementen van de jaarrekening.

Kernpunten

Bestaan en waardering van beleggingen in (achtergestelde) leningen en participaties

De beleggingen in (achtergestelde) leningen en participaties zijn opgenomen in de balans voor € 321.682.000 (2022: € 351.223.000) en zijn verantwoord in overeenstemming met de grondslagen in paragraaf 'Grondslagen voor de waardering'.

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.

De beleggingen bestaan met name uit leningen voor € 161.855.000 (2022: € 178.400.000), achtergestelde leningen voor 41.721.000 (2022: 46.925.000) en participaties voor € 118.106.000 (2022: € 125.898.000).

De (achtergestelde) leningen worden gewaardeerd op reële waarde. De reële waarde wordt bepaald op basis van interne waarderingsmethoden. Bij het vaststellen worden de volgende elementen gebruikt: de toekomstige kasstromen, gehanteerde rekenrente, rentevaste periode en 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 2023 € 10.109.000 (2022: € 4.327.000).

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

Onze controlewerkzaamheden en observaties

We 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.

In aanvulling hierop hebben we gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.

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 waarderingsmethodiek van het management geëvalueerd door de input parameters van het waarderingsmodel te testen. De contractuele input-parameters (waaronder de hoofdsom, looptijd, contractuele rente) hebben wij op basis van deelwaarnemingen aangesloten met de onderliggende contracten en rentewijzigingsbesluiten. Daarnaast hebben wij de (geprogrammeerde) contante waarde-berekening geëvalueerd op rekenkundige juistheid. Hieruit zijn geen materiële verschillen boven de materialiteit naar voren gekomen.

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 het beoordelen van beschikbare financiële informatie van tegenpartijen. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden en observaties

Daarnaast hebben we door middel van een risicogerichte deelwaarneming de volledigheid van de 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 2023 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. We 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.

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 boven de materialiteit naar voren gekomen.

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.

Kernpunten

Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte opbrengsten uit (achtergestelde) leningen en participaties

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'.

De juistheid en volledigheid van directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen in (achtergestelde) leningen en participaties zijn een kernpunt van onze controle, enerzijds doordat opbrengstverantwoording een belangrijk element is voor het beoordelen van de performance van het Fonds.

Anderzijds omdat de Nederlandse controlestandaarden een inherent risico van fraude veronderstellen in de opbrengstverantwoording (juistheid) 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.

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.

De directe opbrengsten van het Fonds bedragen € 29,015,000 (2022: € 29.916.000). De indirecte opbrengsten zijn opgesplitst in gerealiseerde waardeveranderingen en ongerealiseerde waardeveranderingen. De gerealiseerde waardeveranderingen zijn € 1.895.000 (2022: - € 428.000) voor participaties, € 372.000 (2022: - € 2.955.000) voor achtergestelde leningen en - € 1.263.000 (2022: € 1.950.000) voor leningen. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn - € 9.562.000 (2022: € 7.496.000) voor participaties, - € 679.000 (2022: € 1.901.000) voor achtergestelde leningen en - € 7.193.000 (2022: € 3.500.000) voor leningen.

Onze controlewerkzaamheden en observaties

WWe 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.

In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als de indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevens-gerichte werkzaamheden uitgevoerd.

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. 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 dividendopbrengsten 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.

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 2023. 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 totaalverbandscontrole vastgesteld dat alle indirecte beleggingsopbrengsten juist en volledig zijn verantwoord. Hieruit zijn geen materiële verschillen boven de materialiteit naar voren gekomen. 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.

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 bestuursverslag 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 benoemd als externe accountant van Triodos Fair Share Fund door het besluit van de beheerder voor de boekjaren 2021 tot en met 2023. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van acht 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 gereede 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 30 april 2024
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. M.P.A. Corver RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2023 van Triodos Fair Share Fund

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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.

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 de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de raad van Toezicht hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.

Bijlage A: 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): 7245009UYMNUQQOBOI88
(Legal Owner Triodos Funds BV)

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: 99,0%

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 2023 bevorderde het fonds het individuele welzijn door het significant aantal bereikte aantal leners en spaarders. Dat de uitkomsten van een aantal impact-indicatoren zijn gedaald ten opzichte van 2022, komt door terugbetalingen van een aantal grotere gevestigde instellingen die zijn vervangen door kleinere en nog in ontwikkeling zijnde instellingen. Deze instellingen hebben het potentieel om in de komende jaren te groeien, waardoor de impact van het fonds weer zal toenemen. 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 geletterdheidsstrainingen aan te bieden aan hun klanten.

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

Bij sommige aandelenparticipaties heeft het fonds een toezichhoudende rol en draagt het bij aan de agenda's op het gebied van goed bestuur, financiële stabiliteit en de sociale missie. Hiermee heeft het fonds bijgedragen aan de transformatie van het financiële systeem voor een duurzame toekomst.

Het fonds heeft zijn duurzaamheidsdoelstellingen voor 2023 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	2023	2022
Aantal bereikte leningnemers	17.589.504	19.217.263
Aantal bereikte spaarders	19.057.374	20.355.019
Het gemiddelde kredietbedrag	EUR 2.139	EUR 2.117
Het gemiddelde bedrag op een spaarrekening	EUR 589	EUR 820
Percentage vrouwelijke leningklanten	78,8%	82,4%
Percentage leningnemers woonachtig op het platteland	67,6%	68,2%
Aantal leningnemers met een landbouwlening	7.406.812	8.173.931
Aantal klanten dat gebruik maakt van een lening voor energiebesparing en verduurzaming	48.083	242.530
Aantal huishoudens dat een lening heeft ontvangen voor een betaalbare woning	226.350	511.560
Aantal studenten dat een onderwijslening heeft afgesloten	69.375	177.606

Het ondersteunen van de overgang naar rechtvaardige en duurzame lokale economieën

Duurzaamheidsindicator	2023	2022
Aantal eindklanten in het midden- en kleinbedrijf	1.734.474	1.806.944
De CO ₂ -voetafdruk van het fonds (scope 1, 2 en 3 emissies in kilotonnen CO ₂)	10,9	12,3

*data is gebaseerd op proxy data van het Impact institute

Het transformeren van het financiële systeem voor een duurzame toekomst

Duurzaamheidsindicator	2023	2022
Percentage van de instellingen die een uitsluitingslijst hanteren	71,7%	80,0%
Percentage van de instellingen die een financieel scholingsprogramma hebben	57,0%	61,0%
Aantal aandelenparticipaties met een toezichtsfunctie namens het fonds	25,7%	16,4%

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.

En in vergelijking tot voorafgaande perioden?

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

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.

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. 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 2023 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 2023 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 2023 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	6,6%
Credo	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Georgië	5,8%
KazMicroFinance	K64.92.00 - Other credit granting	Kazachstan	5,7%
Bancosol	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Bolivia	3,8%
ACLEDA Bank	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Cambodja	3,1%
Hamkorbank	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Oezbekistan	2,8%
Banco Solidario	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Ecuador	2,8%
Capital Bank	K64.92.00 - Other credit granting	Panama	2,6%
Aye Finance	K64.92.00 - Other credit granting	India	2,6%
Ipak Yuli Bank	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Oezbekistan	2,3%
Banagricola	K64.92.00 - Other credit granting	El Salvador	2,1%
Aavishkaar Venture Management Services	K64.20.00 - Activities of holding companies	India	1,9%
Accion Frontier Inclusion Fund	K64.30.00 - Trusts, funds and similar financial entities	Kaaiman-eilanden	1,9%
Banco Pichincha	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Ecuador	1,9%
3Bank	K64.19.00 - Other monetary intermediation	Servië	1,9%

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.

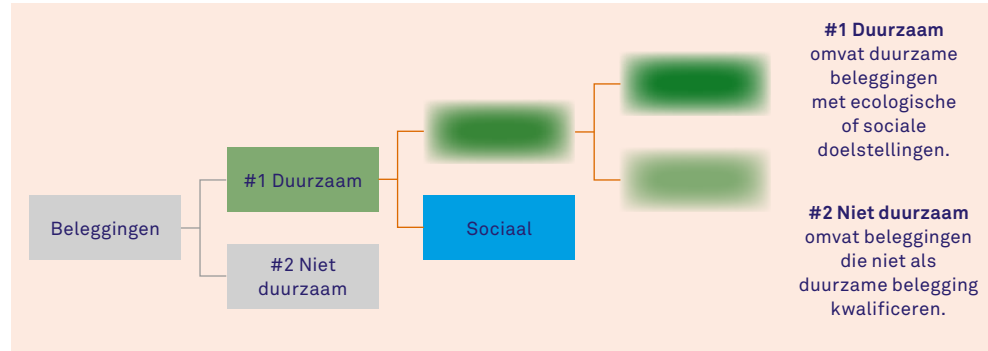
Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

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 2023 was 99,0% van het fondsvermogen van het fonds belegd in duurzame beleggingen. Het resterende percentage van het fondsvermogen bestond voor 1,0% uit liquide middelen en overige activa en passiva.

In welke economische sectoren werd belegd?

Per 31 december 2023 heeft het fonds beleggingen in onderstaande sectoren:

- K64.19.00 - Other monetary intermediation
- K64.20.00 - Activities of holding companies
- K64.30.00 - Trusts, funds and similar financial entities
- K64.91.00 - Financial leasing
- K64.92.00 - Other credit granting



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.



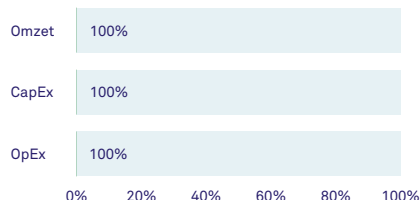
zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van EU-taxonomie.

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

- Ja
- In fossiel gas
 - In kernenergie
- Nee

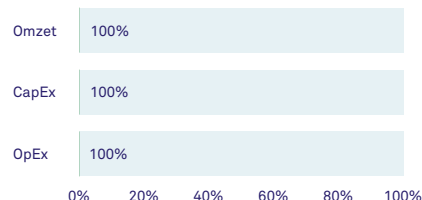
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële 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.

¹ 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?

99% 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 2023 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 2023

Instelling	Land
Afrika & Midden-Oosten	
Advans Ghana	Ghana
Centenary Bank	Oeganda
Enda	Tunesië
FATEN	Palestina
Liwwa	Jordanië
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: Afrika & Midden-Oosten
Bridge Taxi Finance	Zuid-Afrika
UsPlus	Zuid-Afrika
Zuid-Oost-Azië	
ACLEDA Bank	Cambodja
Advans Myanmar	Myanmar
AMRET	Cambodja
Dawn Microfinance	Myanmar
Koinworks	Indonesië
LOLC Myanmar Microfinance	Myanmar
Maha Agriculture Microfinance	Myanmar
MBK	Indonesië
MIFIDA	Myanmar
Modalku	Indonesië
TenGer Financial Group	Mongolië
EVN Finance	Vietnam
Oost-Europa en Centraal-Azië	
ACBA Bank	Armenië
Araratbank	Armenië
Arnur Credit	Kazachstan
Arvand	Tajikistan
Asian Credit Fund	Kazachstan
Bank Lviv	Oekraïne
Belaruski Narodny Bank	Belarus
Credo	Georgië
ESKA Capital	Oekraïne
Hamkorbank	Oezbekistan
HUMO	Tajikistan
IMON	Tajikistan
Ipak Yuli Bank	Oezbekistan
KazMicroFinance	Kazachstan
Kompanion	Kirgizië
Microinvest	Moldavië
Mikrofin	Bosnië-Herzegovina
Ameriabank	Armenië
Crystal	Georgië
3Bank	Servië
Bailyk Finance	Kirgizië

Instelling

Land

Latijns-Amerika

Acceso Crediticio	Peru
Banagricola	El Salvador
Banco Internacional	Ecuador
Banco Pichincha	Ecuador
Banco Promerica Costa Rica	Costa Rica
Banco Solidario	Ecuador
Bancosol	Bolivia
Banpro Grupo America	Nicaragua
Bien para Bien	Mexico
Capital Bank	Panama
Crezcamos	Colombia
FAMA	Nicaragua
FDL	Nicaragua
Fedecredito	El Salvador
Financiera Desyfin	Costa Rica
Fundeser	Nicaragua
Génesis Empresarial	Guatemala
Konfio	Mexico
La Hipotecaria	Colombia
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
Tienda Pago	Peru
Finaktiva	Colombia

Zuid-Azië

Aavishkaar Venture Management Services	India
Annapurna Microfinance Pvt. Ltd.	India
Ashv Finance	India
Aye Finance	India
Capital Float	India
CDB	Sri Lanka
FINCA Microfinance Bank	Pakistan
Fusion Microfinance	India
NeoGrowth	India
SAFCO Support Foundation	Pakistan
Samunnati	India
Sonata Finance	India
Utkarsh	India
TMSS	Bangladesh
Lendingkart	India

Wereldwijd

Access Microfinance Holding	Wereldwijd
Accion Frontier Inclusion Fund	Wereldwijd
Accion Quona Inclusion Fund	Wereldwijd
FINCA Microfinance Holding	Wereldwijd

Bijlage C: Nadere toelichting op kerncijfers die niet direct uit de jaarrekening zijn te herleiden

In de kerncijfers die zijn opgenomen in dit jaarverslag, hebben wij cijfers en percentages opgenomen die niet direct uit de jaarrekening zijn te herleiden. Hieronder hebben wij de berekeningswijze toegelicht van deze cijfers en percentages.

Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen worden berekend door het saldo uit de winst- en verliesrekening over het boekjaar plus overige bedrijfsopbrengsten.

Ratio illiquide beleggingen

Deze ratio wordt berekend door de boekwaarde van de illiquide beleggingen te delen door de waarde van de intrinsieke waarde van het fonds. De illiquide beleggingen worden als volgt berekend: de waarde van de beleggingen minus de liquide beleggingen van het fonds.

Ratio belegd vermogen

Deze ratio wordt berekend door de boekwaarde van de beleggingen te delen door de waarde van de intrinsieke waarde van het fonds.

Resultaat per participatie

Het resultaat per participatie wordt berekend door het totaalsaldo van het corresponderende kerncijfer te delen door het aantal uitstaande participaties ultimo boekjaar.

Rendement inclusief herbelegging van dividend

Dit rendement wordt berekend door het resultaat per participatie te delen door de intrinsieke waarde per participatie en uit te drukken in een percentage.

Dividendrendement

Het dividendrendement wordt berekend door het uitgekeerd dividend in het boekjaar te delen door de intrinsieke waarde ultimo boekjaar en uit te drukken in een percentage.

Personalia

De peildatum is 30 april 2024

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. In februari 2020 is mevrouw Bussemaker benoemd tot 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 toezichthouder bij Invest International BV en MasterCard Europe SA. Volgens het rooster van aftreden loopt haar eerste zittingstermijn af in 2025. Ineke Bussemaker heeft de Nederlandse nationaliteit.

Mevrouw E.F. van Galen

Elfriek 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 Elfriek 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. Elfriek van Galen heeft de Nederlandse nationaliteit.

De heer G.H.W. Groener

Sinds 1 september 2021 is Gerard Groener zelfstandig ondernemer. Daarvoor werkte hij onder andere als managing director bij Ingka Centres, een dochteronderneming van IKEA Group dat wereldwijd winkelcentra ontwikkelt en beheert en als CEO en bestuursvoorzitter van Corio NV dat in 2015 is gefuseerd met Klépierre. Daarnaast is Gerard Groener lid van de Raad van Commissarissen van Triodos Groenfonds, lid van de Raad van Commissarissen van Triodos Impact Strategies II en heeft hij bestuursfuncties in tal van vrijwilligersorganisaties. Gerard Groener is voor het eerst benoemd in 2018. Volgens het rooster van aftreden loopt zijn tweede zittingstermijn af in 2026. Gerard Groener 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 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.J. van Ommeren

Dick van Ommeren is directeur van Triodos Investment Management BV sinds februari 2016 en voorzitter sinds 1 november 2021. Daarnaast is hij lid van het bestuur van Stichting Hivos-Triodos Fonds, lid van de Board of Directors van Triodos SICAV I en lid van de Board of Directors van Triodos SICAV II. Dick van Ommeren heeft de Nederlandse nationaliteit.

De heer K. Bosscher

Kor Bosscher is directeur Finance, Risk & Operations van Triodos Investment Management BV sinds maart 2018. Daarnaast is hij lid van de Raad van Commissarissen van Woningcorporatie De Sleutels. Kor Bosscher heeft de Nederlandse nationaliteit.

Mevrouw H. Kuiper

Hadewych Kuiper is directeur Investments van Triodos Investment Management BV sinds 1 februari 2022. Hadewych Kuiper heeft de Nederlandse nationaliteit.

Triodos Fair Share Fund
Jaarverslag 2023

Verschijning
April 2024

Tekst
Triodos Investment Management, Driebergen-Rijsenburg

Lay out
Via Bertha, Utrecht

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

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