



Triodos Fair Share Fund

Halfjaarverslag juni 2019

Micro- financiering

is het verstrekken van financiële diensten aan mensen met lage inkomens in ontwikkelingslanden. Een financiële sector waarin iedereen tot deze diensten toegang heeft, vormt een duurzame basis voor evenwichtige sociaal-economische ontwikkeling.

Triodos
Fair Share Fund
Halfjaarverslag
juni 2019

Kerncijfers

Triodos Fair Share Fund

(bedragen in duizenden euro's)	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018	2018	2017	2016
Intrinsieke waarde ultimo	380.930	354.405	360.471	349.622	324.769
<i>Aantal uitstaande participaties ultimo (in duizenden)</i>	10.936	10.306	10.250	10.012	9.146
Opbrengsten uit beleggingen	18.987	16.843	29.112	28.906	25.894
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.931	-4.704	-13.768	-703	-5.961
Valutakoersresultaten	209	-146	9	-490	-515
Som der bedrijfslasten	-4.653	-4.324	-8.684	-8.418	-7.686
Bedrijfsresultaat	6.612	7.669	6.669	19.295	11.732
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.289	-1.703	7.324	-16.588	-200
Ongerealiseerde waardeveranderingen van vorderingen	–	-57	-60	-46	-83
Resultaat	5.323	5.909	13.933	2.661	11.449
<i>Lopende kosten ratio</i>	2,28%	2,40%	2,40%	2,40%	2,44%
<i>Ratio illiquide beleggingen ultimo</i>	89,5%	88,9%	92,3%	88,1%	86,2%
<i>Ratio belegd vermogen ultimo</i>	89,5%	88,9%	92,3%	88,6%	86,8%

Per participatie

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018	2018	2017	2016*
Intrinsieke waarde ultimo	34,83	34,39	35,17	34,92	35,51
Resultaat	0,49	0,57	1,36	0,27	1,28

* Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen

Rendement Triodos Fair Share Fund (inclusief herbelegging van dividend) per ultimo juni 2019

	6 maanden	1 jaar	3 jaar gem.	5 jaar gem.	10 jaar gem.	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde	1,4%	3,7%	3,0%	3,4%	5,4%	4,8%

Dividendrendement Triodos Fair Share Fund

	2018	2017	2016	2015	2014
Dividendrendement	2,4%	3,2%	2,5%	2,8%	9,5%*

* Door de uitkering van een interimdividend in mei 2014 is het dividendrendement over 2014 hoger dan gemiddeld.

Algemene gegevens

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

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

De doelstelling van Triodos Fair Share Fund is om, met het oog op een gebalanceerd maatschappelijk en financieel rendement op de lange termijn, vermogen te beleggen in instellingen en projecten die in ontwikkelingslanden en opkomende markten bijdragen aan de ontwikkeling van een duurzame financiële sector die toegankelijk is voor alle lagen van de bevolking. Triodos Fair Share Fund realiseert deze doelstelling via directe en indirecte investeringen in de inclusieve financiële sector, voornamelijk gericht op microfinanciering en financiering van het midden- en kleinbedrijf.

Beheerder

Triodos Investment Management B.V. (Triodos Investment Management), 100% dochter van Triodos Bank N.V., is de beheerder van Triodos Fair Share Fund. Triodos Investment Management beschikt over een vergunning om beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 Wft te beheren. De AFM is de vergunningverlenende toezichthouder en voert het gedragstoezicht uit. De Nederlandsche Bank (DNB) oefent het prudentiële toezicht uit. Triodos Investment Management is aangesloten bij de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). DUFAS heeft de Code Vermogensbeheerders opgesteld waarin een aantal principes is opgenomen. Om in overeenstemming met deze

principes te handelen, heeft Triodos Investment Management als lid van DUFAS de Principes van Fondsbestuur geformuleerd. U vindt deze Principes van Fondsbestuur op www.triodos-im.com/governance.

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Jacco Minnaar (voorzitter sinds 1 januari 2019)
Kor Bosscher (directeur Risk and Finance)
Dick van Ommeren (directeur)

Fondsmanager

Sinds 1 juli 2019 heeft Triodos Investment Management een team van twee fondsmanagers aangesteld bestaande uit Tim Crijns en Justina Alders-Sheya. Tim Crijns is de eerste contactpersoon voor Triodos Fair Share Fund en Triodos Microfinance Fund. Justina Alders-Sheya is de eerste contactpersoon voor SFRE Fund.

Bewaarder

Voor de Nederlandse beleggingsfondsen onder beheer van Triodos Investment Management is BNP Paribas Securities Services S.C.A. aangesteld als onafhankelijke bewaarder. De taak van de bewaarder is het bewaren van de activa en het houden van een zeker toezicht op het fonds. Zo houdt de bewaarder toezicht op de beleggingen, de wijze waarop zij worden verkregen en vervreemd, de boeking van de mutaties in het vermogen van het fonds en de kasstromen.

Juridisch Eigenaar

Triodos Custody BV (Triodos Custody) is juridisch eigenaar van de activa van het fonds en bewaart op haar naam het fondsvermogen voor rekening en risico van de participanten in Triodos Fair Share Fund. Het bestuur van Triodos Custody bestaat uit:
Jan Pieter Postma
Daniël Povel

Raad van Toezicht

De samenstelling van de Raad van Toezicht is als volgt:

Jacqueline Rijdsdijk (voorzitter)

Elfrieke van Galen (sinds 4 juni 2019)

Gerard Groener

Henk Raué

Jan Willem van der Velden

Halfjaarverslag

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

Verslag van de beheerder

In de eerste zes maanden van 2019 groeide het fondsvermogen van Triodos Fair Share Fund met 5,7% tot EUR 380,9 miljoen (31 december 2018: EUR 360,5 miljoen). Tegelijkertijd steeg het belegd vermogen met 2,0% tot EUR 346,0 miljoen, oftewel 90,8% van het fondsvermogen (31 december 2018: 94,1%). Per 30 juni 2019 financiert Triodos Fair Share Fund 97 financiële instellingen in 42 landen (31 december 2018: 98 financiële instellingen in 43 landen).

Het nettoresultaat over de eerste zes maanden van 2019 bedroeg EUR 5,3 miljoen (eerste zes maanden van 2018: EUR 5,9 miljoen), wat geresulteerd heeft in een zesmaands-rendement van 1,4% (30 juni 2018: 1,7%). In juni 2019 keerde het fonds EUR 9,0 miljoen aan dividend uit.

In mei 2019 is het online Impact Report 2018 van Triodos Fair Share Fund gepubliceerd, met case studies, interviews, films en cijfers. Het rapport is beschikbaar op de website van Triodos Investment Management: www.triodos-im.com/impact-report/2018/financial-inclusion.

Marktontwikkelingen

In de eerste helft van 2019 vertraagde de groei van de wereldeconomie, met name als gevolg van afzwakkende internationale handel en wereldwijd lagere productie. Het handelsconflict tussen China en de Verenigde Staten is verder geëscaleerd. De Amerikaanse overheid verhoogde in mei de tarieven op Chinese import, wat onmiddellijk werd beantwoord met tegenmaatregelen door China. Als reactie op de stagnerende wereldeconomie hebben de autoriteiten in de Verenigde Staten, de Europese Unie en China maatregelen doorgevoerd om de lokale economieën te stimuleren.

In de eerste zes maanden van 2019 steeg de waarde van de Amerikaanse dollar met 0,7% ten opzichte van de euro, waarbij de meeste valuta in opkomende markten meebewogen met de Amerikaanse dollar. De Tunesische dinar, de Sri Lankaanse roepie en de Peruaanse sol stegen het sterkst in waarde ten opzichte van de euro. Tegelijkertijd daalde de

waarde van de Ghanese cedi, de Georgische lari en de Paraguayaanse guaraní ten opzichte van de euro. De lichte waardestijging van de Amerikaanse dollar en andere valuta ten opzichte van de euro had een positief effect op het rendement van Triodos Fair Share Fund.

De toegang tot financiële diensten neemt nog steeds toe en blijft zich verbreden. Zo worden financiële diensten ingezet om de toegang tot bepaalde basisbehoeften zoals huisvesting, onderwijs of schone energie te verbeteren. Wereldwijd nemen de investeringen in de financiering van deze basisbehoeften toe.¹ Desondanks zijn er wereldwijd nog steeds 1,7 miljard volwassenen die buiten het financiële systeem vallen.² Twee derde van hen heeft echter wel een mobiele telefoon, en daarmee potentieel toegang tot online financiële diensten zoals mobiel bankieren. Nieuwe technologie kan de toegang tot financiële diensten dus vergroten, maar het brengt ook risico's met zich mee, bijvoorbeeld op het gebied van data privacy. Het is daarom belangrijk dat nieuwe technologieën op een transparante, eerlijke en verantwoorde manier worden ingezet. In een recente publicatie "Fintech: a game changer for financial inclusion?" gaat Triodos Investment Management hier verder op in.

Beleggingen

In de eerste zes maanden van 2019, steeg het belegd vermogen met 4,1% van EUR 339,1 miljoen tot EUR 353,0 miljoen, oftewel 92,7% van het fondsvermogen (31 december 2018: 94,1%). Per 30 juni 2019 financierde Triodos Fair Share Fund 97 financiële instellingen in 42 landen. In de loop van de eerste zes maanden van 2019 keerde het fonds een totaalbedrag van EUR 37,7 miljoen uit in leningen, achtergestelde leningen en in participaties aan 17 financiële instellingen.

¹ <http://sympioticsgroup.com/wp-content/uploads/2018/10/Sympiotics-2018-MIV-Survey.pdf>

² <https://globalfindex.worldbank.org/>

Er werden vijf financiële instellingen toegevoegd aan de portefeuille:

- Microfinance Fund for Women in Jordanië,
- First Microcredit Company in Kirgizië,
- Centenary Bank in Oeganda,
- Thardeep in Pakistan en
- Humo in Tadzjikistan.

Leningen

De waarde van de leningenportefeuille daalde tot EUR 211,6 miljoen, oftewel 55,6% van het fondsvermogen, per 30 juni 2019 (31 december 2018: 68,9%). De waarde van de achtergestelde leningen steeg tot EUR 31,6 miljoen, oftewel 8,3% van het fondsvermogen (31 december 2018: 7,6%).

Participaties

De waarde van de participatieportefeuille nam toe tot EUR 108,3 miljoen (31 december 2018: EUR 93,8 miljoen), oftewel 28,4% van het fondsvermogen op 30 juni 2019 (31 december 2018: 26,0%). In juni is Triodos Fair Share Fund aandeelhouder geworden van Centenary Bank in Oeganda.

Valutatermijncontracten

Triodos Fair Share Fund sluit valutatermijncontracten af om de valutarisico's op

investeringen in Amerikaanse dollars of, indien mogelijk en financieel haalbaar, andere vreemde valuta af te dekken. De nettowaarde van de valutatermijncontracten bedroeg op 30 juni 2019 -5,5 miljoen (31 december 2018 EUR -2,9 miljoen), oftewel 1,4% van het fondsvermogen (31 december 2018: 0,8%).

Liquiditeitenbeheer

Conform het prospectus houdt het fonds voldoende liquide middelen aan ten opzichte van het fondsvermogen. Op 30 juni 2019 stond het percentage liquide middelen op 10,1% van het fondsvermogen (31 december 2018: 7,2%).

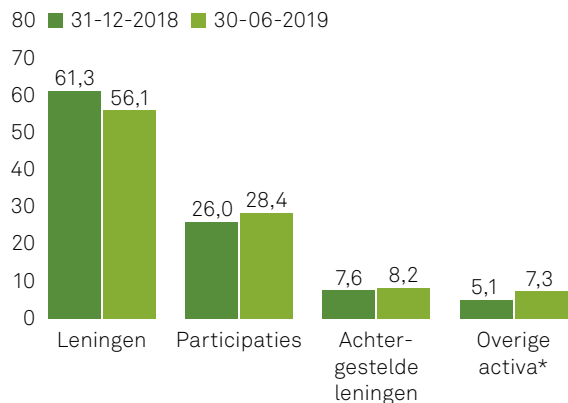
Voorzieningen dubieuze debiteuren

Triodos Fair Share Fund heeft voorzieningen getroffen voor achterstallige betalingen van rentes en een deel van de hoofdsom van leningen aan vier financiële instellingen in Azerbeidzjan, Bosnië-Herzegovina, Nigeria en Nicaragua. Het totaal aan voorzieningen is stabiel gebleven over het eerste half jaar van 2019 en bedroeg 1,3% van het fondsvermogen op 30 juni 2019 (31 december 2018: 1,4%). Het fonds heeft de voorzieningen op leningen aan twee Nicaraguaanse instellingen verhoogd in verband met de afzwakkende economie na de sociaal-politieke crisis in 2018.

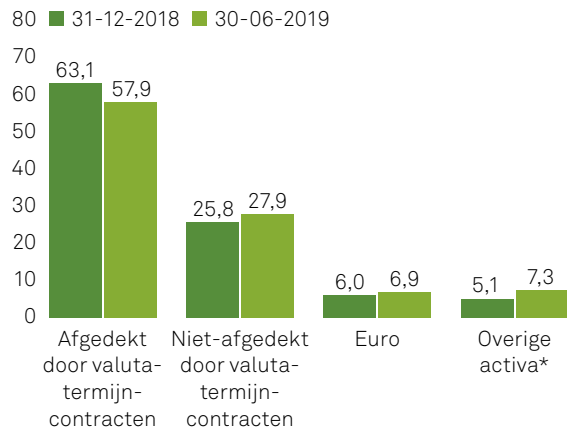
Fondsgegevens

	30-06-2019	31-12-2018
Fondsvermogen	EUR 380,9 miljoen	EUR 360,5 miljoen
Belegd vermogen	EUR 346,0 miljoen	EUR 339,1 miljoen
Aantal microfinancieringsinstellingen	68	65
Aantal financiële instellingen met focus op het MKB	20	22
Aantal leasemaatschappijen	3	4
Aantal investeringsfondsen	2	2
Aantal intermediaire vennootschappen gericht op inclusieve financiële dienstverlening	5	5
Aantal leningen	120	118
Aantal achtergestelde leningen	14	12
Aantal participaties	21	20
Aantal landen	42	43

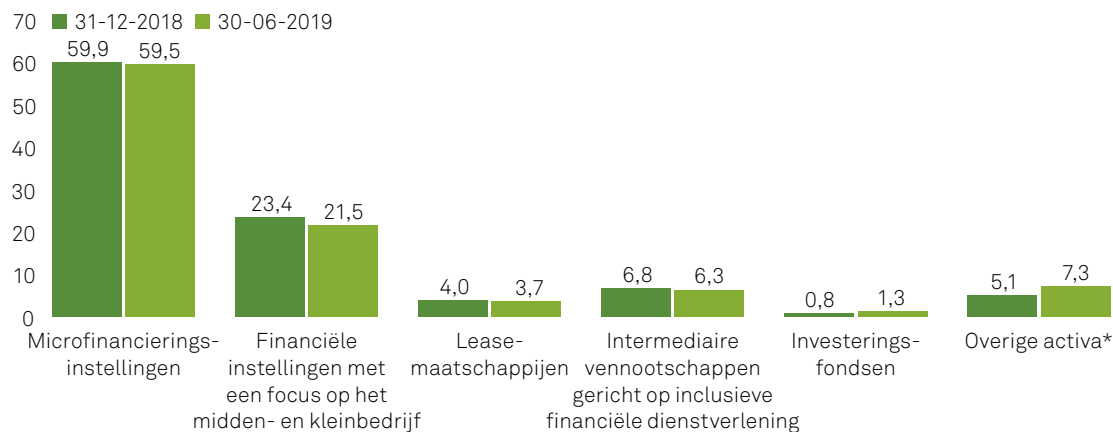
Verdeling naar type financiering per 30 juni 2019 (percentage van het fondsvermogen)



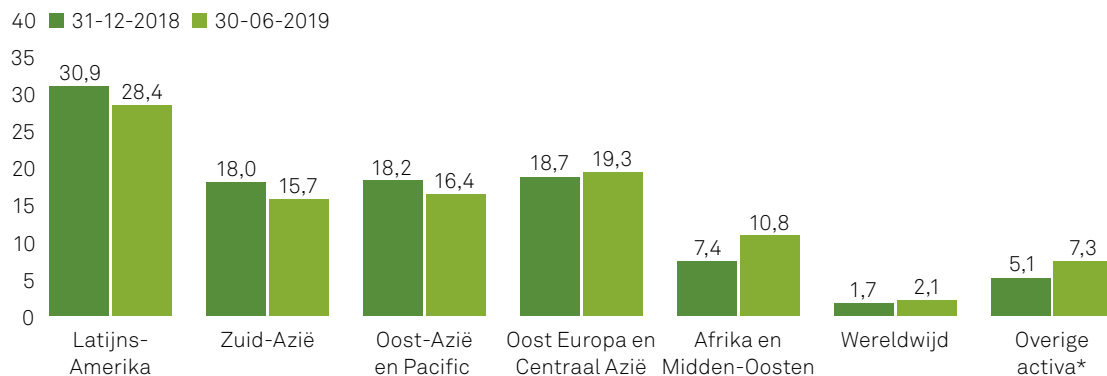
Verdeling afgedekte en niet-afgedekte valuta per 30 juni 2019 (percentage van het fondsvermogen)



Verdeling naar type instelling per 30 juni 2019 (percentage van het fondsvermogen)

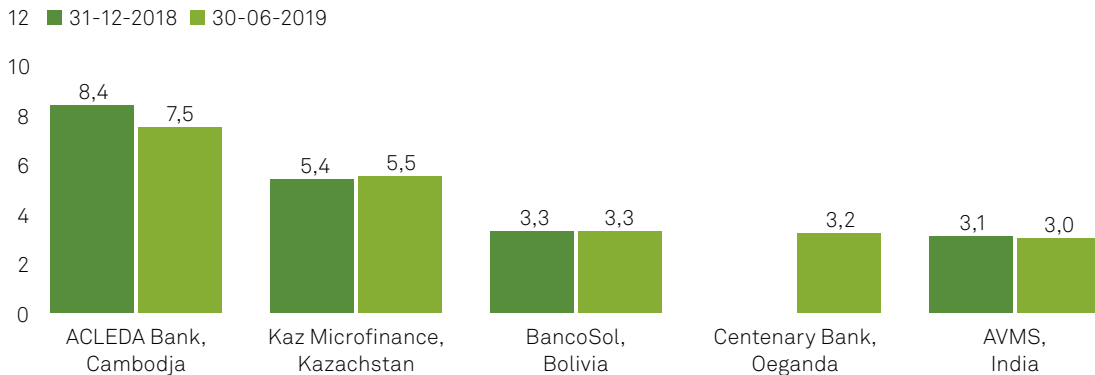


Verdeling naar regio per 30 juni 2019 (percentage van het fondsvermogen)



* Bestaande uit liquide middelen, overige activa en kortlopende schulden

Vijf grootste posities per 30 juni 2019 (percentage van het fondsvermogen)



Resultaat

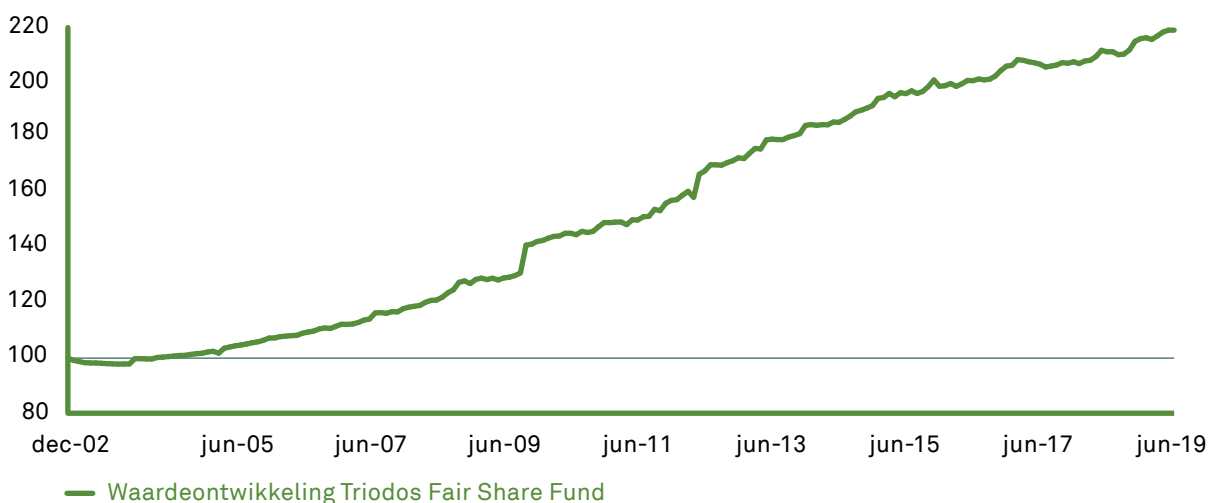
Financieel resultaat

Het nettoresultaat van Triodos Fair Share Fund over het eerste halfjaar van 2019 bedraagt EUR 5,3 miljoen (eerste halfjaar 2018: EUR 5,9 miljoen). De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit rente-inkomsten uit leningen en dividenden uit participaties. Deze bedroegen over het eerste halfjaar EUR 19,0 miljoen (eerste halfjaar 2018: EUR 16,8 miljoen). Deze stijging komt met name door

hogere dividendinkomsten, daarnaast zijn de rente-inkomsten licht gestegen. De totale bedrijfskosten zijn in de eerste helft van 2019 stabiel gebleven met EUR 4,6 miljoen (eerste halfjaar 2018: EUR 4,3 miljoen).

De (gerealiseerde en ongerealiseerde) waardeverandering van beleggingen van EUR -9,2 miljoen (eerste halfjaar 2018: EUR -6,4 miljoen) is met name veroorzaakt door de waardevermindering van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de meeste andere vreemde valuta. Dit leidde

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



tot een daling van de waarde van de leningen, de participaties en de valutatermijncontracten. Bovendien blijven de kosten van de valutatermijncontracten hoog door de aanhoudende volatiliteit op de valutamarkten.

Kosten

Triodos Fair Share Fund betaalt jaarlijks een beheervergoeding van 2,20% aan Triodos Investment Management. Deze beheervergoeding is de belangrijkste kostenpost van het fonds en wordt vooral gebruikt voor personele kosten, reiskosten, huisvesting en ICT-lasten. Uit de beheervergoeding worden ook alle inspanningen bekostigd die samenhangen met de administratie en het voldoen aan de rapportageverplichtingen. De kosten gerelateerd aan valutatermijncontracten bedroegen EUR 5,6 miljoen (eerste halfjaar 2018: EUR 4,2 miljoen). De stijging van deze kosten is vooral een gevolg van sterke schommelingen op de internationale valutamarkten.

Rendement

Het rendement van Triodos Fair Share Fund wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds inclusief de herbelegging van het uitgekeerde dividend. De intrinsieke waarde van een participatie Triodos Fair Share Fund per 30 juni 2019 is EUR 34,83 (31 december 2018: EUR 35,17).

Het rendement voor de beleggers in Triodos Fair Share Fund over de eerste zes maanden van 2019 bedroeg 1,4%. Dit is inclusief het in 2019 uitgekeerde dividend. Tijdens de Algemene Vergadering van Participanten op 4 juni 2019 is de jaarrekening over 2018 vastgesteld en een uitkering per participatie vastgesteld van EUR 0,84. Het fonds keerde op 11 juni 2019 een totaalbedrag van EUR 9,0 miljoen aan dividend uit.

De participatieportefeuille (1,0%) en de leningenportefeuille (3,5%) leverden een positieve bijdrage aan het rendement van het fonds. Het resultaat op de valutatermijncontracten (-1,9%) en de totale kosten (-1,2%), hadden een negatief effect op het resultaat. Het positieve halfjaarresultaat

van het fonds komt met name door de toename van rente-inkomsten, ontvangen dividenden en het positieve resultaat op de participaties.

Vooruitzichten

De groei van de wereldeconomie zal naar verwachting verder afzwakken in 2020, met name als gevolg van vertraagde economische groei in ontwikkelde economieën. Vanwege deze mondiale verzwakking en voortdurende wereldwijde onzekerheden, zijn de vooruitzichten voor ontwikkelingslanden en opkomende economieën enigszins minder positief geworden. Economieën in Azië hebben last van het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China, hoewel sommige landen ook kunnen profiteren van een verlegging van handel in hun voordeel. In Latijns-Amerika hebben de kleinere handelspartners last van de mindere prestaties van de grote regionale economieën. Als gevolg van de nog altijd lage rentetarieven zijn de korte termijnvooruitzichten van landen met een hoge schuldenlast positief.

De wereldwijde vraag naar financiering vanuit Triodos Fair Share Fund blijft hoog. Het aantal nieuwe investeringen van het fonds zal vooral bepaald worden door de inleg van beleggers. Het fonds verwacht meer investeringen te doen in instellingen die gebruik maken van innovatieve nieuwe technologieën die een groeiend aantal mensen toegang geven tot financiële dienstverlening.

Zeist, 30 augustus 2019

Fondsmanagers Triodos Fair Share Fund
Tim Crijns
Justina Alders-Sheya

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

Balans per 30 juni 2019

voor winstverdeling (in duizenden euro's)	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Beleggingen			
Participaties	108.268	93.828	84.127
Achtergestelde leningen	30.424	27.024	25.767
Leningen	207.544	214.750	207.464
Betaald onderpand	3.018	1.874	2.538
Valutatermijncontracten (positief)	1.114	1.672	1.178
Valutatermijncontracten (negatief)	-9.627	-6.430	-5.925
	340.741	332.718	315.149
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	7.262	6.750	5.939
Overige activa			
Liquide middelen	38.564	26.085	35.888
Kortlopende schulden	-5.637	-5.082	-2.571
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden	40.189	27.753	39.256
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden	380.930	360.471	354.405
Eigen vermogen			
Participatievermogen	360.799	336.651	338.609
Herwaarderingsreserve	33.815	33.815	31.699
Overige reserves	-19.007	-23.928	-21.812
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	5.323	13.933	5.909
	380.930	360.471	354.405

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

Winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2019	2e halfjaar 2018	1e halfjaar 2018
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengsten uit beleggingen			
in participaties	7.146	385	6.045
in (achtergestelde) leningen	11.831	11.882	10.798
	<u>18.977</u>	<u>12.267</u>	<u>16.843</u>
Indirect resultaat uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
in achtergestelde leningen	39	–	-170
in leningen	-2.111	-1.129	-2.756
in valutatermijncontracten	-5.859	-7.935	-1.778
	<u>-7.931</u>	<u>-9.064</u>	<u>-4.704</u>
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
in participaties	-3.423	7.434	-971
in achtergestelde leningen	154	-671	707
in leningen	3.377	1.232	3.777
in valutatermijncontracten	-1.397	1.032	-5.216
	<u>-1.289</u>	<u>9.027</u>	<u>-1.703</u>
Overige resultaten			
Ongerealiseerde waardeveranderingen van vorderingen	–	-3	-57
Overige bedrijfsopbrengsten			
Interest liquide middelen	5	2	–
Overige baten	5	–	–
	<u>10</u>	<u>2</u>	<u>–</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>9.767</u>	<u>12.229</u>	<u>10.379</u>

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2019	2e halfjaar 2018	1e halfjaar 2018
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	4.157	4.133	3.977
Bewaarkosten	47	54	41
Overige bedrijfskosten	449	173	306
Som der bedrijfslasten	4.653	4.360	4.324
Resultaat uit bedrijfsuitoefening	<u>5.114</u>	<u>7.869</u>	<u>6.055</u>
Overige valutakoersresultaten	209	155	-146
Resultaat	<u><u>5.323</u></u>	<u><u>8.024</u></u>	<u><u>5.909</u></u>

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

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2019	2e halfjaar 2018	1e halfjaar 2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Ontvangen opbrengsten uit participaties	2.583	366	889
Ontvangen opbrengsten uit (achtergestelde) leningen	11.359	11.113	9.553
Betalingen inzake valutatermijncontracten	-3.508	-4.683	-2.103
Stortingen inzake onderpand valutatermijncontracten	-930	-1.558	–
Aankopen van participaties	-13.461	-2.257	-2.247
Verkopen van participaties	–	–	–
Verstrekingen van (achtergestelde) leningen	-14.462	-22.832	-23.784
Aflossingen van (achtergestelde) leningen	18.951	16.217	21.541
Betaalde beheerkosten en rentelasten	-4.240	-4.230	-3.938
Overige betalingen	-309	-161	-21
	-4.018	-8.025	-110
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	39.142	22.081	28.582
Terugkoop van participaties	-14.796	-23.911	-18.680
Betaald dividend	-7.660	–	-11.235
	16.686	-1.830	-1.333
Netto kasstroom	12.668	-9.855	-1.443
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-189	52	-65
Mutatie geldmiddelen	12.479	-9.803	-1.508
Liquide middelen primo verslagperiode	26.085	35.888	37.396
Mutatie geldmiddelen	12.479	-9.803	-1.508
Liquide middelen ultimo verslagperiode	38.564	26.085	35.888

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

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

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

Algemeen

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

Grondslagen

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

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

Fiscale status

Triodos Fair Share Fund is per 1 januari 2016 een open fonds voor gemene rekening met de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat het fonds in beginsel is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%, mits aan alle daarvoor geldende voorwaarden wordt voldaan. Een voorwaarde is dat de fiscale winst die voor uitdeling beschikbaar is binnen 8 maanden na het einde van het van toepassing zijnde boekjaar volledig uitgekeerd wordt, ook wel aangeduid als de zogenaamde 'doorstootverplichting'. Tot ultimo 2015 was het een besloten fonds voor gemene rekening zonder deze status.

Dividendbelasting

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

Inkoop van participaties

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

Toelichting op de balans per 30 juni 2019

Beleggingen

	Participaties	Achter- gestelde leningen	Leningen	Valuta- termijn- contracten*	Totaal
(in duizenden euro's)					
Stand 01.01.2019	93.828	27.024	214.750	-2.884	332.718
Aankopen/verstrekkingen/dotaties	17.863	3.500	16.341	–	37.704
Verkopen/aflossingen/onttrekkingen	–	-254	-26.933	–	-27.187
Voorziening	–	–	-344	–	-344
Mutatie termijnpunten	–	–	–	-237	-237
Betaald onderpand	–	–	–	-2.612	-2.612
Herwaardering	-3.642	–	–	–	-3.642
Herwaardering als gevolg van koersverschillen	219	154	3.730	238	4.341
Stand 30.06.2019	<u>108.268</u>	<u>30.424</u>	<u>207.544</u>	<u>-5.495</u>	<u>340.741</u>

	Participaties	Achter- gestelde leningen	Leningen	Valuta- termijn- contracten*	Totaal
(in duizenden euro's)					
Stand 01.01.2018	77.909	24.633	204.625	2.677	309.844
Aankopen/verstrekkingen/dotaties	7.188	3.041	34.607	–	44.836
Verkopen/aflossingen/onttrekkingen	–	-2.615	-35.545	–	-38.160
Voorziening	–	–	-194	–	-194
Mutatie termijnpunten	–	–	–	2.382	2.382
Betaald onderpand	–	–	–	2.238	2.238
Herwaardering	-2.427	-141	–	–	-2.568
Herwaardering als gevolg van koersverschillen	1.457	849	3.971	-9.506	-3.229
Stand 30.06.2018	<u>84.127</u>	<u>25.767</u>	<u>207.464</u>	<u>-2.209</u>	<u>315.149</u>

* Dit betreft het saldo van de positieve en negatieve valutatermijncontracten en betaald onderpand.

Overige vorderingen en overlopende activa

	30.06.2019	31-12-2018	30.06.2018
Te vorderen rente leningen	6.800	6.431	5.641
Te vorderen dividend belasting	296	265	241
Te vorderen administratie vergoeding	–	–	42
Vooruitbetaalde projectkosten	–	35	–
Te vorderen omzetbelasting	49	16	8
Diversen	117	3	7
	<u>7.262</u>	<u>6.750</u>	<u>5.939</u>

De looptijd van overige vorderingen en overlopende activa is korter dan 1 jaar.

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Te betalen beheervergoeding	2.099	2.078	2.037
Vooruit ontvangen aflossing	1.539	2.473	–
Nog te betalen dividend belasting	1.087	–	–
Vooruit ontvangen inzake uit te geven participaties	506	286	157
Crediteuren	143	35	11
Te betalen marketing- en publiciteitskosten	66	77	143
Te betalen bankrente	50	32	43
Te betalen inzake interest rate swap	–	–	66
Te betalen bestandsprovisie	–	–	5
Te betalen algemene kosten	147	101	109
	<u>5.637</u>	<u>5.082</u>	<u>2.571</u>

Ontwikkeling fondsvermogen

	Participatie- vermogen	Herwaar- derings- reserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	Totaal
(in duizenden euro's)					
Stand 01.01.2019	336.651	33.815	-23.928	13.933	360.471
Uitgifte en terugkoop van participaties	24.148	–	–	–	22.796
Resultaatverdeling 2018	–	–	13.933	-13.933	–
Dividend 2018	–	–	-9.012	–	-7.660
Resultaat 1e halfjaar 2019	–	–	–	5.323	5.323
Stand 30.06.2019	<u>360.799</u>	<u>33.815</u>	<u>-19.007</u>	<u>5.323</u>	<u>380.930</u>

	Participatie- vermogen	Herwaar- derings- reserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	Totaal
(in duizenden euro's)					
Stand 01.01.2018	328.500	31.699	-13.238	2.661	349.622
Uitgifte en terugkoop van participaties	10.109	–	–	–	10.109
Resultaatverdeling 2017	–	–	2.661	-2.661	–
Dividend 2017	–	–	-11.235	–	-11.235
Resultaat 1e halfjaar 2018	–	–	–	5.909	5.909
Stand 30.06.2018	<u>338.609</u>	<u>31.699</u>	<u>-21.812</u>	<u>5.909</u>	<u>354.405</u>

Niet uit de balans blijken activa, passiva en regelingen

Er is bij Triodos Bank een stand-by kredietfaciliteit aangegaan van EUR 20 miljoen. Van deze stand-by faciliteit is per balansdatum niets opgenomen.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Beheer- en overige kosten

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2019	2e halfjaar 2018	1e halfjaar 2018
Beheervergoeding	4.157	4.133	3.977
Marketingkosten	110	-36	101
Rentelasten	110	84	91
Kosten kredietfaciliteit	73	–	–
Kosten bewaarder	47	42	45
Accountantskosten	39	33	20
Advieskosten	26	46	17
Publiciteitskosten	21	2	21
Beloning leden Raad van Toezicht	17	16	10
Kosten toezichthouder	12	13	11
Registratiekosten participaties op naam	6	4	4
Kosten Beleggersgiro	5	1	1
Bestandsprovisie	–	-5	-9
Overige lasten	30	27	35
Totaal	<u>4.653</u>	<u>4.360</u>	<u>4.324</u>

Kostenstructuur

Kosten toe- en uittreden

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

Totale kosten

De totale kosten van het fonds bedragen over het eerste halfjaar 2019 EUR 4.653.126 (eerste halfjaar 2018: EUR 4.323.557).

Lopende kosten

Over de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019 bedroegen de lopende kosten van Triodos Fair Share Fund 2,28%. Over de periode 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018 bedroegen deze kosten 2,40%. De lopende kosten betreffen de totale kosten gedurende 12 maanden, exclusief de kosten van beleggingstransacties en de interestkosten gerelateerd aan de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds gedurende de desbetreffende periode. De lopende kosten staan vermeld in het document Essentiële Beleggersinformatie.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige informatie

Uitkeringen aan aandeelhouders

In de afgelopen verslagperiode is er EUR 0,84 per participatie aan de participanten van Triodos Fair Share Fund uitgekeerd. Dit betrof een reguliere dividenduitkering. Ten tijde van de publicatie van dit verslag bestaat er geen voornemen om een tussentijdse uitkering aan participanten te doen.

Zeist, 30 augustus 2019

Fondsmanagers Triodos Fair Share Fund

Tim Crijns

Justina Alders-Sheya

Beheerder

Triodos Investment Management BV

Jacco Minnaar (voorzitter)

Kor Bosscher

Dick van Ommeren

Juridisch Eigenaar

Triodos Custody BV

Jan Pieter Postma

Daniël Povel

Adres

Triodos Fair Share Fund
Nieuweroordweg 1
Postbus 55, 3700 AB Zeist
www.triodos-im.com

Colofon

Triodos Fair Share Fund halfjaarverslag juni 2019

Verschijning

Augustus 2019

Grafisch ontwerp

Michael Nash Associates, Londen

Lay out

Via Bertha, Utrecht

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

Triodos  Investment Management

