

Fonds Regionaal Duurzaam 1

Rendement & risico

Dit document verschaft u meer informatie over het rendement en risico van beleggen in het fonds Regionaal Duurzaam. Ook de stand van zaken omtrent de investeringen wordt belicht. Wij raden u aan om naast dit document, het prospectus en essentiële beleggersinformatie van dit fonds te raadplegen, zodat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen.

Beleggingsbeleid

Regionaal Duurzaam is door de overheid erkend als groenfonds. Participanten in dit fonds profiteren, onder bepaalde voorwaarden, van een belastingvoordeel. Op grond van deze regeling dient tenminste 70% van het fondsvermogen geïnvesteerd te worden in zogenaamde groenprojecten. Dit zijn projecten waar, door de Rijksdienst van Ondernemend Nederland, een groenverklaring voor is afgegeven. Het overige fondsvermogen kan worden aangewend voor investeringen in duurzame energieprojecten die buiten deze regeling vallen.

Rendement

Het fonds heeft een geprognoseerd rendement van 4 tot 5% per jaar. Het financieel rendement van Regionaal Duurzaam is afhankelijk van het resultaat van de investeringen. Om het resultaat te bepalen wordt de activa gewaardeerd op reële waarde. Op basis van de totale activa minus de passiva wordt maandelijks de intrinsieke waarde berekend. Deze waarde wordt op de eerste werkdag van elke maand bekendgemaakt. Naast genoemd rendement profiteert u mogelijk van een belastingvoordeel.

Dividend

Op basis van de resultaten van de investeringen ontvang u naar verwachting jaarlijks dividend. De beheerder streeft ernaar om het dividend in de maand mei uit te keren. U krijgt hierbij de mogelijkheid om het dividend contant te laten uitkeren (cashdividend) of te herbeleggen in het fonds (stockdividend). Voor dit fonds wordt geen dividendbelasting ingehouden. U hoeft dit dus ook niet te verrekenen bij uw aangifte inkomsten- of vennootschapsbelasting.

Belastingvoordeel

Het fonds Regionaal Duurzaam 1 is door de overheid erkend als officieel groenfonds. Dit levert particuliere beleggers – onder bepaalde voorwaarden – een belastingvoordeel op van maximaal 2,32%. Participanten profiteren van een vrijstelling vermogensrendementsheffing van maximaal 1,62% (2017) over hun vermogen in box 3. Het vermogen waarover een belastingvoordeel voor groene beleggingen wordt gegeven is in 2017 gemaximeerd op EUR 57.385, of 114.770 bij een fiscaal partnerschap. Daarnaast ontvangen participanten een heffingskorting van 0,7% over de waarde van de vrijgestelde belegging (2017).

In het verleden behaalde resultaten

Jaar	2017	2016	2015	2014	2013
Rendement (%)	2,06 YTD	4,23	2,40	3,60	5,30
Dividend per participatie (EUR)	43,00	30,17	50,00	50,25	0,00

Alle genoemde rendementen zijn berekend op basis van intrinsieke waarde, inclusief dividend en met aftrek van de lopende kosten. In het overzicht zijn de in- en uitstapvergoeding inclusief het belastingvoordeel, buiten beschouwing gelaten. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst.

Investerings

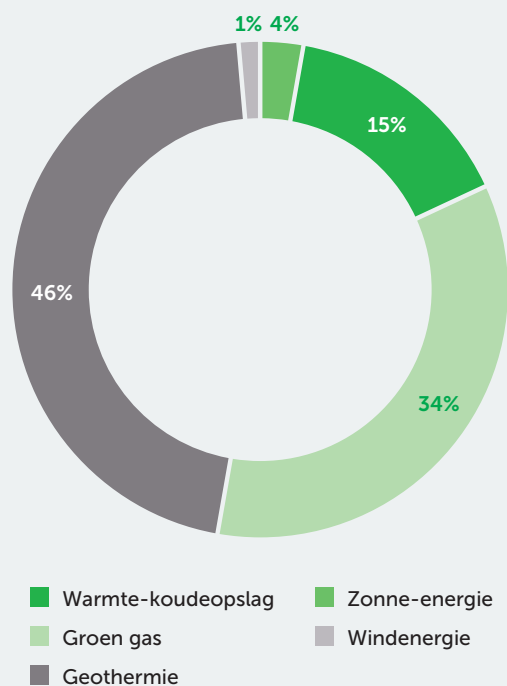
De investeringen van het fonds kunnen gecategoriseerd worden in drie vormen van financiering: vreemd vermogen, achtergesteld vermogen en eigen vermogen. De laatste twee behoren tot het risicodragend kapitaal van een onderneming. De financiering van risicodragend kapitaal is vaak nodig bij de financiering van startende ondernemingen en opkomende markten, zoals bijvoorbeeld geothermie en groen gas. Het fonds investeert hoofdzakelijk in het risicodragende kapitaal van duurzame energieprojecten. Het doel is om banken voldoende comfort te bieden om vreemd vermogen te verstrekken. Hierdoor ontstaat een hefboomwerking en kan het fonds haar rendementsdoelstellingen behalen. De onderstaande tabellen geven een verdeling weer van het fondsvermogen.

Verdeling fondsvermogen Regionaal Duurzaam

Achtergesteld vermogen	22.729
Vreemd vermogen	5.639
Eigen vermogen	2.755
Vorderingen	671
Liquiditeit	3.264
TOTAAL	35.059

Bedragen x EUR 1.000, ultimo juli 2017

Verdeling naar sector % van fondsvermogen



Achtergesteld vermogen

Onderneming	Investering	Datum van investering
Aardwarmte Vierpolders Holding B.V.	2.430	29 december 2014
Aardwarmte Vogelaer B.V.	1.272	14 juni 2016
BioGast Hensbroek B.V.	1.101	Gefaseerd vanaf 11 september 2013
ECW Geoholding B.V.	3.640	29 juni 2017
Californië Lipzig Gielen B.V.	1.204	25 september 2015
GeoPower Holding B.V.	2.173	23 december 2016
Groen Gas Almere B.V.	1.511	Gefaseerd vanaf 29 september 2015
Groengas Bollenstreek B.V.	1.060	29 juni 2017
Groengas Hoogezand B.V.	730	14 oktober 2016
OrangeGas B.V.	1.933	29 juni 2017
OrangeGas Projects B.V.	1.790	Gefaseerd vanaf 31 juli 2015
Warmtebedrijf Bergschenhoek B.V.	3.518	29 december 2016
Windturbine RIFF B.V.	366	29 mei 2015
TOTAAL	22.729	

Bedragen x EUR 1.000, ultimo juli 2017

Vreemd vermogen		
Onderneming	Investering	Datum van investering
BioGast Amsterdam B.V.	166	3 april 2013
ZON & MEDIA B.V.	53	1 april 2016
ZON Energie RD1 B.V.	2.100	Gefaseerd vanaf 31 december 2012
ZON Energie RD2 B.V.	3.235	Gefaseerd vanaf 31 december 2014
ZON Energie RD3 B.V.	85	13 juli 2017
TOTAAL	5.639	

Bedragen x EUR 1.000, ultimo juli 2017

Eigen vermogen			
Onderneming	Investering	Aandeel	Datum van investering
BioGast Agro Hensbroek B.V.	388	10%	25 augustus 2015
Groen Gas Almere B.V.	8	20%	29 september 2015
Kieswarmte B.V.	0	20%	5 juli 2017
OrangeGas B.V.	1.875	60%	30 juni 2017
OrangeGas Projects B.V.	10	20%	31 juli 2015
Wocozon Overijssel B.V.	472	10%	29 juni 2015
ZON Energie RD1 B.V.	2	20%	31 december 2012
ZON Energie RD2 B.V.	0	20%	31 december 2014
ZON Energie RD3 B.V.	0	20%	25 mei 2016
TOTAAL	2.755		

Bedragen x EUR 1.000, ultimo juli 2017

Projectoverzicht

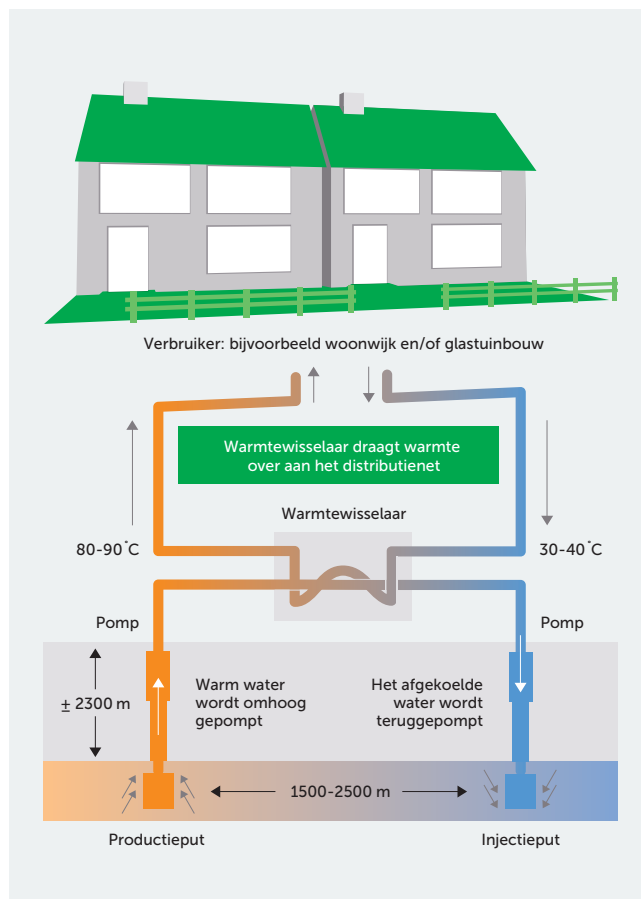
Onderstaand vindt u een overzicht van projecten waarin het fonds heeft geïnvesteerd.

Geothermie

In 2014 is Regionaal Duurzaam gestart met de financiering van geothermieprojecten binnen de glastuinbouw. Geothermie, ook bekend als aardwarmte, is de energie die in de aarde zit opgeslagen. Hoe dieper, hoe warmer: iedere honderd meter stijgt de temperatuur ongeveer drie graden. Door ondergronds water op te pompen kan deze warmte relatief makkelijk naar het aardoppervlak getransporteerd worden. Het water wordt via een productieput opgepompt om – in dit geval – via warmtewisselaars de kassen van glastuinbouwbedrijven te verwarmen. Het afgekoelde grondwater gaat via een injectieput weer terug de bodem in. Zo blijft de grondwaterdruk gelijk en komt ondergrondse vervuiling niet aan het aardoppervlak terecht.

De financiering van deze projecten bestaat voor circa 60% uit vreemd vermogen en voor 40% uit risicodragend kapitaal. Het vreemd vermogen wordt verstrekt door banken, het risicodragende kapitaal door eigen vermogen en investeerders. Regionaal Duurzaam investeert in het risicodragende kapitaal door achtergestelde leningen te verstrekken. Als zekerheid voor de terugbetaling vestigt het fonds – naast de zekerheden van de bank – tweede recht van hypotheek en pand op diverse goederen.

Meer informatie: geothermie.nl



Projecten	Aardwarmte Vierpolders	Aardwarmte Vogelaer	Californië Lipzig Gielen	ECW Geoholding	GeoPower Holding	Warmtebedrijf Bergschenhoek
Locatie	Brielle	Westland	Horst aan de Maas	Agriport A7	Midden-Delfland	Lansingerland
Vreemd vermogen	Rabobank	Rabobank	Rabobank	Rabobank	Rabobank	BNG
Status	Exploitatiefase	Testfase	Exploitatiefase	Exploitatiefase	Bouwfase	Bouwfase
Debiet m ³ /uur	275	189	151	730	215	400
Productietemperatuur	80	85	81	90	95	64
Retourtemperatuur	35	35	35,5	35	35	20
MWth	14,39	10,99	7,99	46,7	15	20,47
GJ/jaar	453.783	346.525	251.937	1.472.275	473.035	645.381
Besparing aardgas Nm ³ /jaar	14.339.553	10.950.204	7.961.204	46.523.884	14.947.898	20.394.031
CO ₂ -reductie kTon	25,52	19,49	14,17	82,81	26,61	36,30
Equivalent huishoudens	9.560	7.300	5.307	31.016	9.965	13.596

Berekening is gebaseerd op maximale productie en gemiddeld gasverbruik van 1.500 m³/jaar. ECW Geoholding B.V. ontwikkeld en exploiteert meerdere geothermie doubletten.

Groen gas

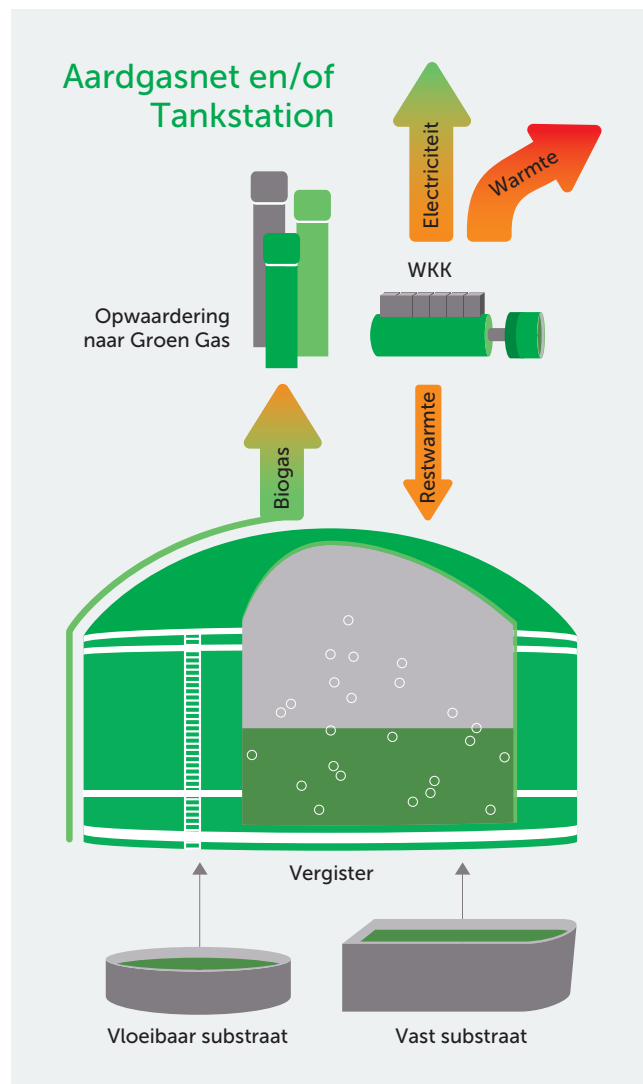
Sinds 2013 investeert Regionaal Duurzaam in de ontwikkeling, bouw en exploitatie van bio- en groengasprojecten. De installaties zetten biomassa door vergisting om in biogas. Deze vergisting is een volledig natuurlijk proces, zonder chemische toevoegingen. In een opwerkinstallatie wordt het biogas vervolgens opgewaardeerd tot groengas. Dit duurzaam geproduceerde gas heeft dezelfde eigenschappen als aardgas, maar dan vrijwel zonder lang-cyclische CO₂-uitstoot. Het gas kan vervolgens in het landelijk netwerk worden geïnjecteerd of worden verkocht via groengastankstations.

De financiering van deze projecten bestaat voor circa 65% uit vreemd vermogen en voor 35% uit risicodragend kapitaal. Het vreemd vermogen wordt verstrekt door banken, het risicodragende kapitaal door eigen vermogen en investeerders.

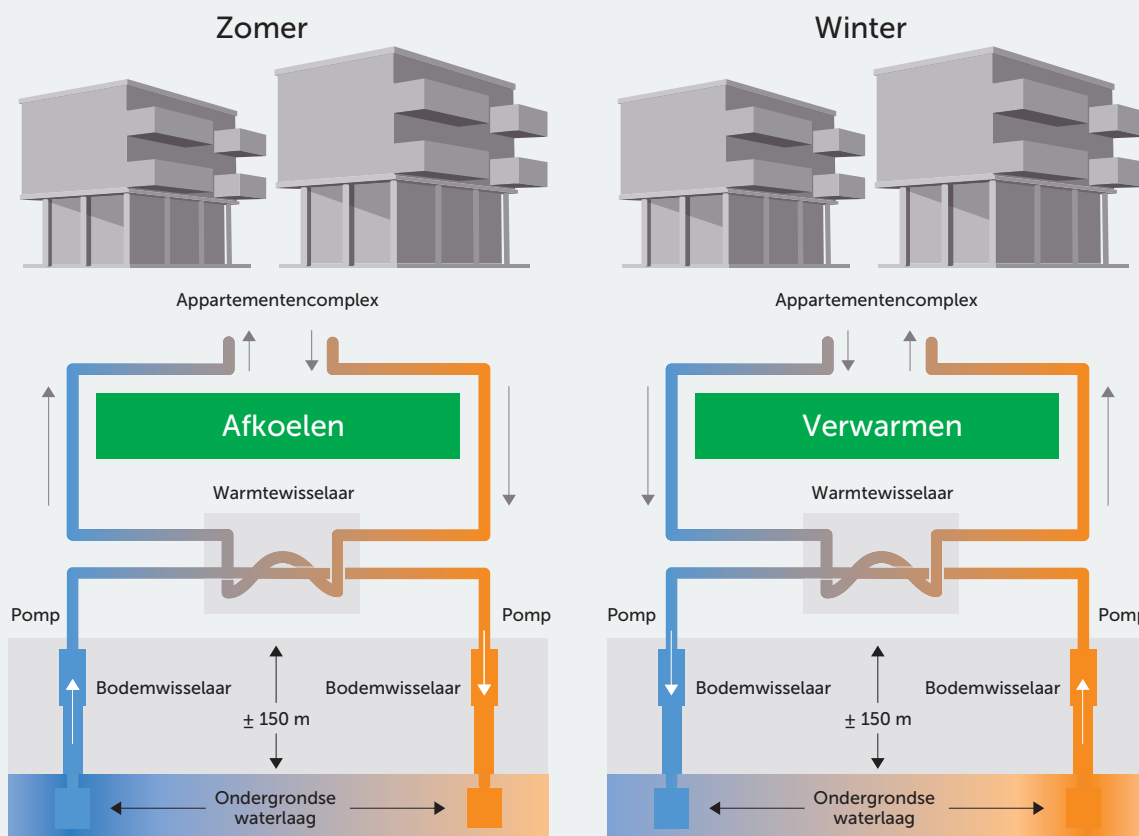
Bij groengas projecten investeert het fonds – in tegenstelling tot bij geothermieprojecten – in het eigen vermogen van de onderneming. Daarnaast verstrekt het achtergestelde leningen. Als zekerheid voor de terugbetaling vestigt het fonds – naast de zekerheden van de bank – tweede recht van hypotheek en pand op diverse goederen.

Meer informatie: groengas.nl

Naast de investeringen in gasproductie heeft het fonds in 2015 geïnvesteerd in een viertal groengastankstations in Den Haag, Leeuwarden, Hoogkerk en Helmond. In 2017 heeft het fonds haar belang in de groengas sector uitgebreid door een belang te nemen in OrangeGas, een producent en verkoper van groengas via meerdere productielocaties en circa 70 groengas-tankstations. Hiermee streeft het fonds de cirkel van inkoop, productie, opslag en afzet rond te krijgen.



Projecten	BioGast Amsterdam	BioGast Hensbroek	Groengas Hoogezand	Groen Gas Almere	OrangeGas Projects
Locatie	Mijdrecht	Hensbroek	Hoogezand	Almere	Beverwijk
Vreemd vermogen	nvt	Rabobank	Rabobank	Rabobank	nvt
Status	Operationeel	Operationeel	Operationeel	Bouwfase	Operationeel
Debiet m ³ /uur	20	450	485	470	115
MWh/ jaar	200	4.000	4.750	4.132	1.100
Gasproductie m ³ /jaar	175.000	3.600.000	4.250.000	3.700.000	1.000.000
CO ₂ -reductie kTon	0,31	6,41	7,57	6,59	1,78
Equivalent huishoudens	117	2.400	2.833	2.467	667



Warmte-koudeopslag

Sinds de oprichting in 2013 investeert Regionaal Duurzaam in warmte-koudeopslagprojecten. Warmte-koudeopslag (WKO) is een bewezen techniek voor het duurzaam verwarmen en koelen van gebouwen. In de zomer wordt warmte aan het gebouw onttrokken en opgeslagen in de bodem. Op deze manier worden de ruimten comfortabel gekoeld. In de winter wordt de warmte juist uit de bodem gepompt voor de verwarming van het gebouw. Deze techniek maakt duurzame besparingen mogelijk van 95% op koeling en 40 tot 50% op verwarming.

In vrijwel alle gevallen worden de WKO-projecten gecombineerd met zonnecollectoren. Deze collectoren verwarmen het tapwater, dat wordt opgeslagen in boilers. HR-ketels zorgen voor bijverwarming van het tapwater bij piekbelasting en op donkere dagen.

Bij de oprichting van Regionaal Duurzaam is het fonds een samenwerking aangegaan met ZON Energie B.V. Deze onder-

neming ontwikkelt, realiseert, financiert en exploiteert collectieve duurzame energie-installaties vanuit een Energy Service Company (ESCO). Elk project wordt ondergebracht in een Special Purpose Vehicle (SPV). Een SPV is een vennootschap die slechts voor een enkele transactie wordt opgericht. De SPV's zijn ondergebracht in ZON Energie RD1, ZON Energie RD2 en ZON Energie RD3 B.V.

In de zomer van 2017 heeft het fonds in samenwerking met ZON Energie en een derde partij, Kieswarmte B.V. opgericht. Met de samenwerking beogen de partijen de WKO-portfolio uit te breiden naar 18.000 tot 20.000 woning-equivalenten.

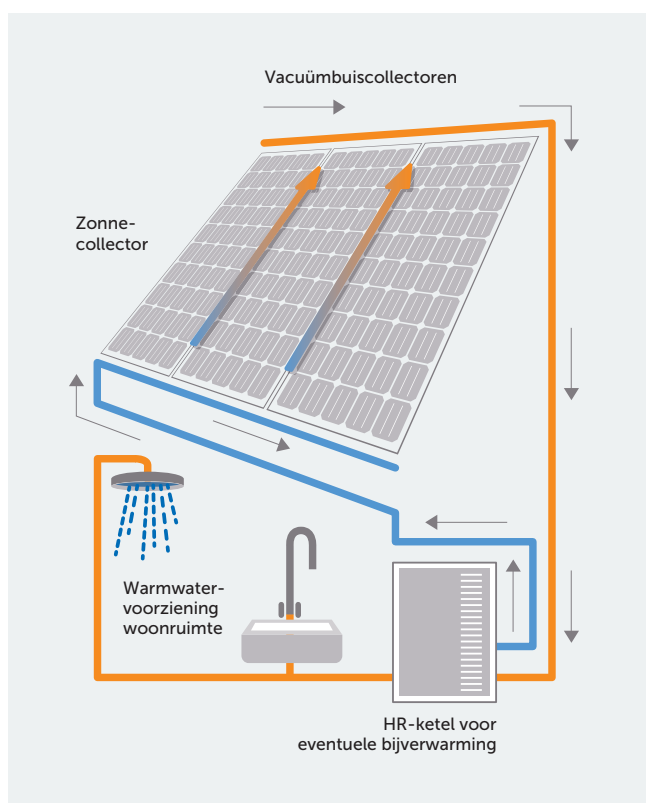
De WKO zullen gezamenlijk gefinancierd, ontwikkeld en geëxploiteert worden. Als zekerheid voor de terugbetaling vestigt het fonds hypotheek- en pandrecht op de goederen van de entiteiten.

Meer informatie: bodemplus.nl

Warmte-koudeopslag

Projecten	Productie in GJ	Equivalent in kWh	Equivalent in huishoudens
Alkmaar	4.671	1.298.492	371
Baarn	566	157.299	45
Krommenie	1.720	478.173	137
Wognum	282	78.510	22
Zandvoort Zandpunt	372	103.426	30
Zandvoort LDC	3.451	959.265	274
Middelburg	1.051	292.142	83
Oude Tonge	2.611	725.760	207
Utrecht	854	237.408	68
Schagen	449	124.704	36
Breda	6.270	1.743.153	498
Volendam	1.028	285.734	82
Dordrecht	1.087	302.243	86
TOTAAL	24.411	6.786.310	1.939

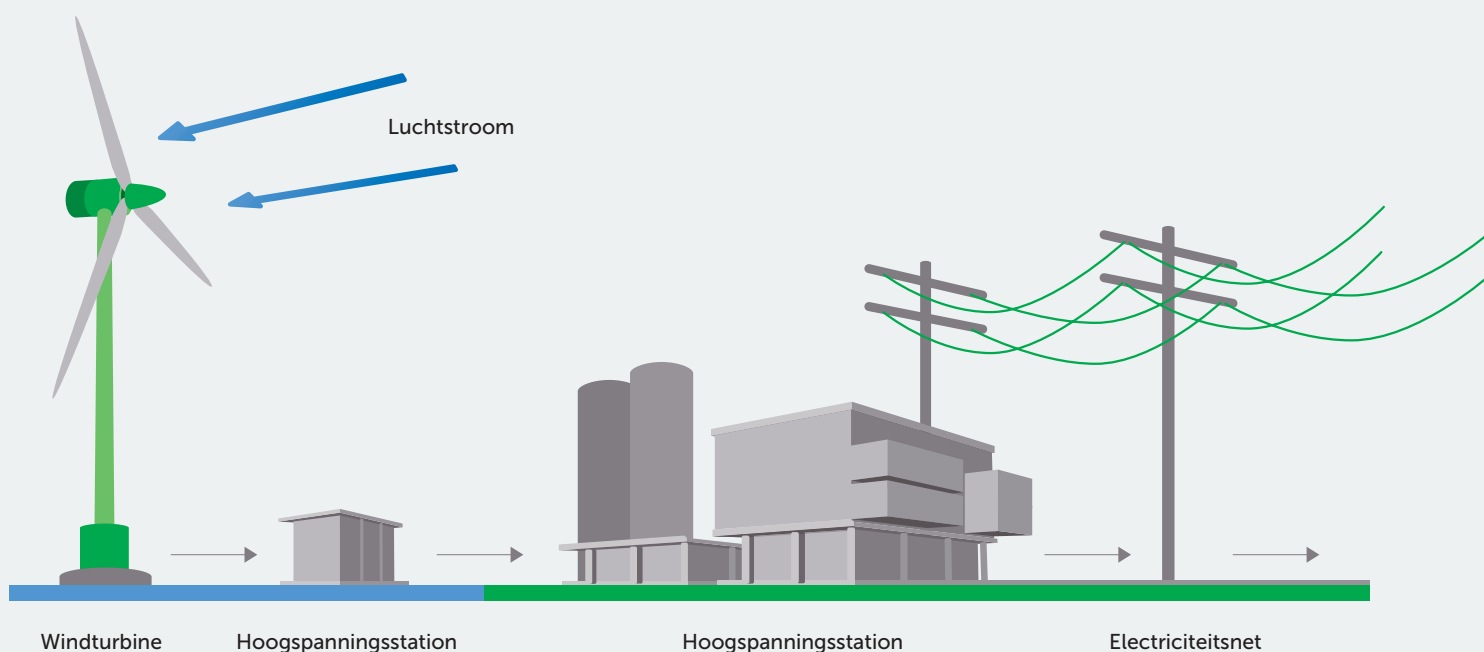
Berekening is gebaseerd op productie en gemiddeld huishoudelijk verbruik van 3.500 kWh/jaar. 1 GJ = 278 kWh.


Zonne-energie

Sinds 2012 investeert Regionaal Duurzaam in zonne-energie-projecten. Er zijn verschillende toepassingen op het gebied van zonne-energie. De meest gebruikte toepassing in Nederland is het omzetten van zonlicht in elektriciteit. Dit gebeurt door middel van fotonvoltaïsche cellen (PV-panelen). De groene stroom die deze panelen opwekken wordt achter de meter afgenomen door particulieren of bedrijven of geleverd aan het centrale net.

Zonlicht kan ook via zonnecollectoren worden omgezet in warmte (thermische zonne-energie). Het opgevangen zonlicht zorgt voor de verwarming van tapwater, dat wordt opgeslagen in boilers. Bij piekbelasting en op donkere dagen wordt het tapwater bij-verwarmd door een HR-ketel. Deze zonnecollectoren zijn een nuttige aanvulling bij WKO-projecten.

Meer informatie: hollandsolar.nl



Windenergie

Windturbines zetten wind op duurzame wijze om in elektriciteit en dragen zo bij aan een duurzame energievoorziening. De Nederlandse overheid heeft als doelstelling voor 2020 dat 14% van onze energievoorziening duurzaam is opgewekt. In 2023 moeten windmolens op land en zee ongeveer 8 miljoen huishoudens voorzien van duurzame energie

In 2015 heeft het fonds geïnvesteerd in een windmolen op het terrein van het internationale bedrijf IFF in Tilburg. Het betreft een Nordex N117 van 2,4 MW. Deze turbine levert rechtstreeks elektriciteit aan de industriële afnemer. IFF is dus gegarandeerd

van op eigen terrein opgewekte groene stroom en besparen zij op transportkosten voor elektriciteit.

Voor de realisatie van de windmolen, die in het najaar van 2016 is opgeleverd, heeft het fonds een lening verstrekt aan Windturbine RIFF B.V. van € 366.000 voor een periode van twaalf jaar. Deze lening is achtergesteld aan de bancaire financiering van de Triodos Bank. Ontwikkelaar en exploitant van de windmolen is Renewable Energy Factory B.V.

Meer informatie: nwea.nl

Project	Opgesteld vermogen in Watt(piek)	Productie in kWh	Equivalent in huishoudens
Wocozon Overijssel	2.040.000	1.734.000	495
ZON en Media	70.000	59.500	17
Windturbine Tilburg	2.400.000	4.704.000	1344
Totaal	4.510.000	6.497.500	1.856

Berekening is gebaseerd op productie en gemiddeld huishoudelijk verbruik van 3.500 kWh/jaar. Op basis van 850 vollasturen zon en 1.960 vollasturen wind per jaar.

Risico

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Het Fonds heeft een eigen risicoprofiel. Het eventueel manifesteren van de risico's beschreven in deze paragraaf zal waarschijnlijk een impact hebben op de resultaten en waardering van de investeringen in het Fonds.

Hieronder zijn de belangrijkste risico's uit het prospectus weergegeven.

Marktrisico/Rendementsrisico

Het marktrisico betreft het risico dat als gevolg van wijzigingen in marktprijzen, de kosten voor het Fonds zullen stijgen en als gevolg daarvan het rendement zal dalen. Mogelijke marktrisico's betreffen onder meer: stijgende grondstofprijzen en tarieven voor ontwikkeling, bouw en exploitatie van duurzame energieprojecten en dalende opbrengsten bij verkoop van energie. Deze risico's worden nader omschreven in het prospectus.

Wet- en regelgeving

Het is op het moment van uitgeven van de deelnemingsrechten (participaties) niet te voorspellen hoe de wet- en regelgeving zich zal ontwikkelen. Derhalve is er een risico dat de wet- en regelgeving zich negatief ontwikkelt voor het Fonds en zijn Participanten. Dit risico kan zich manifesteren door wijziging van subsidieregelingen, vergoedingen op groencertificaten, nieuwe fiscale aspecten of wijziging van stimuleringsmaatregelen.

Renterisico

Het renterisico betreft het risico dat de rente stijgt waarmee de Project B.V. is gefinancierd. Aangezien de projecten binnen fonds Regionaal Duurzaam in het merendeel kleine projecten zijn zal het renterisico niet worden afgedekt. Tevens kan de waarde van door het fonds verstrekte leningen beïnvloed worden door de fluctuatie van de marktrente.

Vraag duurzame energie

Alhoewel de vraag naar duurzame energie de komende 10 jaar naar verwachting sterk zal toenemen is de verhouding tussen vraag en aanbod en het gevolg hiervan op de marktprijs van duurzame energie als risico aan te merken. Op dit moment en voor de nabije toekomst is de verwachting dat de vraag naar duurzame energie ten gevolge van Europese doelstellingen toeneemt.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat het Fonds niet voldoende liquide middelen heeft om haar schulden jegens derden en/of participanten te voldoen. Doordat de beleggingen van het Fonds weinig liquide zijn, bemoeilijkt dit het eventueel oplossen van een liquiditeitstekort.

Overige risico's

Voor de overige risico's welke zich kunnen manifesteren wordt verwezen naar het prospectus.

Opbrengsten

Biogas

De opbrengsten van de biogasinstallaties bestaan uit levering van Biogas/Groengas en afname van afvalstromen.

Geothermie

De opbrengsten van geothermische installaties bestaan uit levering van warmte aan kassen of woningen die zijn aangesloten op de warmtebron.

Wind

De windturbine levert elektriciteit via een directe lijn aan een industriële afnemer. De windturbine is rechtstreeks 'achter de meter' aangesloten op het elektriciteitsnet van de afnemer.

WKO

De opbrengsten van de WKO-installaties bestaan uit levering van warmte en koude aan zakelijke en particuliere gebruikers van gebouwen. Hierbij hebben de project B.V.'s energiecontracten afgesloten met de afnemers. De prijsafspraken zijn gebaseerd op marktconforme energietarieven.

ZON-PV

De opbrengsten van de ZON-PV-installaties bestaan uit levering van lokaal opgewekte elektriciteit aan het landelijke elektriciteitsnet of achter de meter bij woning gebonden installaties.

Kosten

Biogas

De belangrijkste kosten bij een biogasinstallatie zijn de inkoop van het restafval en digestraat en de onderhoudskosten. Het onderhoud wordt uitgevoerd door de onderneming en gefactureerd vanuit de holding. Voor de inkoop van restafval en digestraat zijn langlopende contracten afgesloten.

Geothermie

De belangrijkste kosten bij een geothermie-installatie zijn de boorwerkzaamheden. Na oplevering zijn operationele kosten en onderhoudskosten beperkt.

Wind

De belangrijkste kosten bij wind op land zijn, na installatie, de onderhoudskosten. Het onderhoud wordt uitgevoerd door Nordex, de leverancier van de turbine. Een beschikbaarheids-garantie van 93% is vastgelegd met de leverancier voor het eerste jaar na oplevering en van 95% voor de jaren 2 tot en met 15.

WKO

Ook bij een WKO-installatie vormt onderhoud de belangrijkste kostenpost. Het onderhoud wordt uitgevoerd vanuit de onderneming ZON Energie en gefactureerd vanuit de holding. Daarnaast is het noodzakelijk om een reserve te bieden aan de afnemers. De tekorten aan energie worden ingekocht.

ZON-PV

De belangrijkste kosten bij een zon-PV-installatie zijn onderhoudskosten. Het onderhoud wordt uitgevoerd door de onderneming en gefactureerd vanuit de holding.

Looptijd Fonds

Meewind stimuleert middels fonds Regionaal Duurzaam 1 de duurzame energieproductie in Nederland. De looptijd van het fonds is direct gekoppeld aan de ambitie om de energievoorziening van Nederland voor 100% te verduurzamen door middel van eigen vermogen van particulieren en het bedrijfsleven.

Tot slot

Het rendement van Regionaal Duurzaam 1 is afhankelijk van de onderliggende beleggingen. Het verwachte rendement voor een participatie in Regionaal Duurzaam 1 is – na aftrek van fondskosten – tussen de 4 en 5 procent. Het risico is een middels de diverse contracten en verzekeringen een 'optimaal beheerst risico'. De conclusie van Meewind is dat het risico van fonds Regionaal Duurzaam 1 goed is afgedekt.

Om geen onnodig risico te lopen raden wij u met klem aan kennis te nemen van zowel het prospectus als de essentiële beleggersinformatie van fonds Regionaal Duurzaam 1 alvorens u besluit te participeren in het fonds.

seawind
CAPITAL PARTNERS BV

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder: SGG Depository B.V.

meewind

Kruisweg 22-24 | 2011 LC HAARLEM

088-meewind | (+31 (0)88-6339463)

info@meewind.nl | www.meewind.nl