

meewind

Groenfonds Regionaal Duurzaam

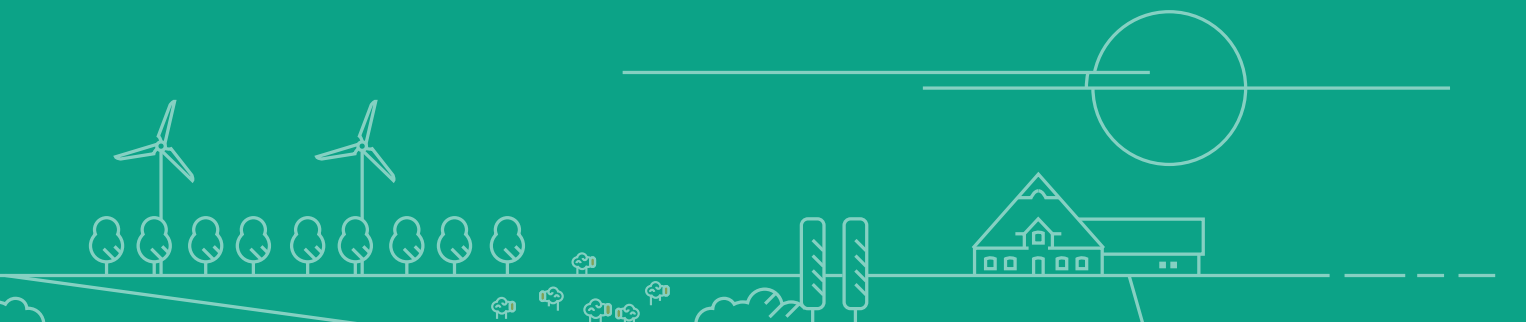
Halfjaarverslag 2020

Over de periode 1 januari 2020 - 30 juni 2020

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder: Darwin Depositary Services B.V. (per 1-4-2020)

IQ EQ Depositary B.V. (t/m 30-6-2020)



Inhoudsopgave

Algemene informatie	5
Profiel	5
Verslag van de Beheerder	12
Kerncijfers	12
Groenfonds Regionaal Duurzaam halfjaarrekening 2020	15
Balans per 30 Juni 2020	16
Winst- en verliesrekening over 1 januari 2020 t/m 30 juni 2020	16
Kasstroomoverzicht over 1 januari t/m 30 juni 2020	17
Toelichting behorende tot de jaarrekening	17
Toelichting op de balans	20
Toelichting op de winst- en verliesrekening	24
Risicoparagraaf	27

Algemene Informatie

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem
www.meewind.nl

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V. (vanaf 01-04-2020)

Barbara Strozziilaan 101
1083 HN Amsterdam
www.darwindepositary.com

Fiscaal adviseur

Meijberg & Co Belastingadviseurs

Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

IQ EQ Depositary B.V. (t/m 30-06-2020)

Oval Tower
De Entrée 143
1101 HE Amsterdam

Financieel adviseurs

Odura advies en projecten B.V.

Stationsweg 19
5211 TV 's Hertogenbosch

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten

Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam

Externe compliance officer

A. van der Heiden RA

Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum
www.complianceadvies.nl

De Nederlandsche Bank

Westeinde 1
1017 ZN Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Fonds

Regionaal Duurzaam 1

p/a IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam
www.iqeq.com

Profiel

Algemeen

Het Fonds is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De doelstelling van het Fonds is, het collectief beleggen, direct en/of indirect, in projecten welke investeren in duurzame energie voor rekening en risico van de participatiehouders teneinde de participatiehouders in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

Seawind Capital Partners (SCP), als beheerder van het fonds, wil daarbij het grote publiek betrekken bij de financiering van lokale duurzame energieproductie, opslag en besparing om daarmee een maatschappelijk draagvlak voor de ontwikkeling van duurzame energie te bewerkstelligen en burgers de mogelijkheid te bieden mee te profiteren van de ontwikkelingen in de duurzame energieproductie.

En het doel van SCP is om ontwikkeling en realisatie van deze projecten te versnellen door het verstrekken van vreemd vermogen en te investeren in het risicodragend kapitaal mogelijk te maken.

Beleggingsbeleid

De beleggingsinstelling investeert hoofdzakelijk in projecten die in de Regeling groenprojecten 2016 van de Staatssecretaris van Infrastructuur en Milieu en de Staatssecretaris van Financiën van 30 maart 2016 zijn opgenomen. De investeringen bestaan uit duurzame beleggingen in de vorm van achtergestelde leningen en deelnemingen met een illiquide karakter. Kort samengevat is de beleggingsfilosofie van de beleggingsinstelling gebaseerd op de volgende twee pijlers:

1. Spreiding over diverse bronnen van duurzame energie. Hiervoor wordt gekozen, omdat diverse bronnen verschillende bijdragen kunnen leveren (warmte, elektriciteit en gas) en het vaak niet op voorhand duidelijk is welke bronnen definitief succesvol zullen worden. Tevens wordt hiermee het financiële risico gespreid;
2. Serieel investeren binnen een brongebied: Bij voorkeur worden verschillende projecten binnen hetzelfde brongebied met een geselecteerde voorkeurspartner uitgevoerd. Omdat de kwaliteit van de partners in belangrijke mate het risico bepaalt, is de verwachting dat werken met voorkeurspartners het risico van de beleggingsinstelling zal beperken.

Naast het bovenstaande geldt ten aanzien van het beleggingsbeleid van de beleggingsinstelling het volgende:

- In uitzonderingsituaties kan in andere beleggingsinstellingen van de beheerder worden belegd. Deze situatie kan zich voordoen indien niet op korte termijn kan worden belegd en de belegging past binnen het geformuleerde beleggingsbeleid. De belegging heeft een tijdelijk karakter omdat de rente op de bank laag of negatief is. De beheerder zal geen emissiekosten en geen extra beheersvergoeding in rekening brengen;
- Voor de status van fiscale beleggingsinstelling is vereist dat de statutaire doelstelling en feitelijke werkzaamheden enkel bestaan uit (passief) beleggen van vermogen;

Transacties met aan de beheerder gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden.

Beleggingscriteria

Het fonds zal uitsluitend beleggen in lokale duurzame energieproductie of besparing in Nederland en onder het Koninkrijk vallende gebieden, dat aan de rendementsdoelstelling en beleggingscriteria kan voldoen. Daarnaast wordt alleen belegd in ontwikkelingen, waarvan de totale financiering (equity & debt) verantwoord gerealiseerd is. In de praktijk betekent dit naast gerealiseerde projectfinanciering de aanwezigheid van betrouwbare equity partners, die minimaal 51% van het eigen vermogen verschaffen van de belegging.

Let op: Het fonds zal geen vreemd vermogen aantrekken.

Tijdschema

Een beleggingsobject kan de volgende fases doorlopen.

Ontwikkelingsfase

Dit is de fase waarin het project wordt ontworpen tot aan onherroepelijk bestemmingsplan, definitieve bouwvergunning en eventuele subsidie toekenning.

Financial close fase

Dit is de fase vanaf alle definitieve vergunningen tot aan een mogelijke financial close. In deze fase worden alle (bouw)contracten, verzekeringen, garanties en dergelijke afgesloten die benodigd zijn voor de bouw van de installatie. Aan het einde van deze fase zal het Fonds besluiten of het rendement op het project voldoende is om tot belegging over te gaan. Indien het rendement niet voldoet aan de criteria wordt afgezien van verdere belegging.

Bouwfase

Dit is de fase vanaf de financial close tot aan de start van daadwerkelijke exploitatie. In deze fase wordt het project gebouwd.

Exploitatiefase

In deze fase worden de installaties geëxploiteerd.

Sloop

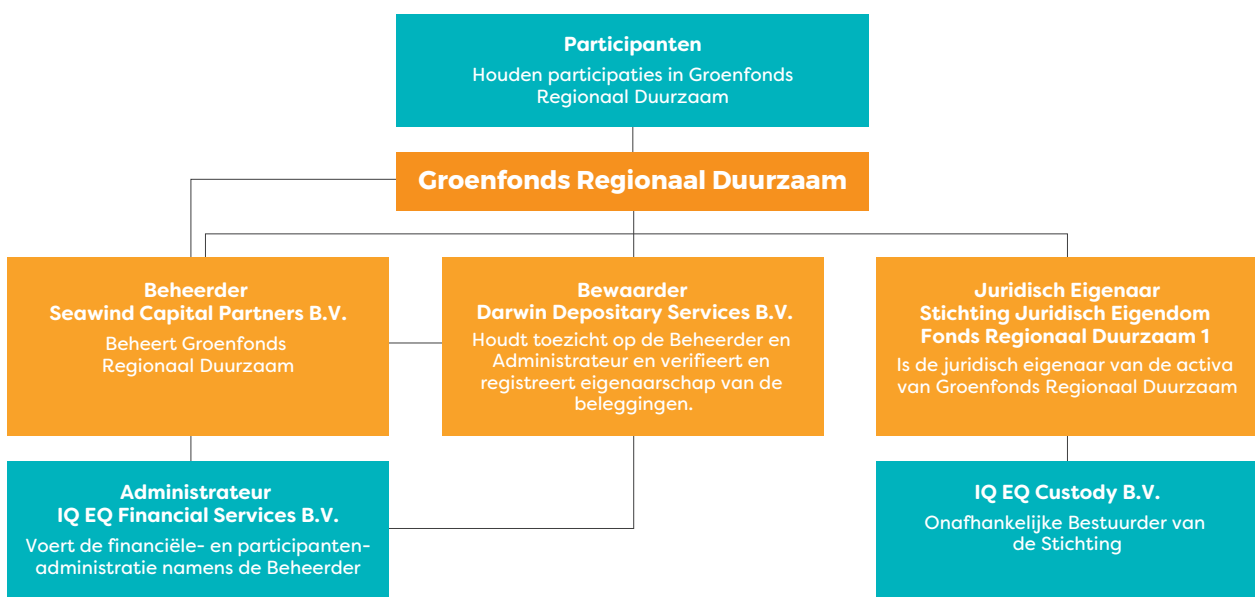
In deze fase wordt de installatie gesloopt en ontmanteld.

Dividendbeleid

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het fonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel te verrekenen uitdelingstekort uit eerdere jaren, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de participanten.

Structuur van het fonds

Groenfonds Regionaal Duurzaam is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds is gevormd op 29 november 2012 en is gevestigd ten kantore van de Beheerder. Het juridische eigendom van alle activa van het Fonds berust bij de Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1. De afspraken tussen de Beheerder en de Stichting zijn vastgelegd in de Voorwaarden van beheer en bewaring welke voor akkoord is ondertekend door beide genoemde partijen en voor gezien door de Bewaarder.



Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van beheer verkregen door deze Stichting ten behoeve van de Participanten. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van deze Stichting. De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening en risico van de Participanten. Hierdoor is een goede vermogensscheiding aangebracht tussen het vermogen van de Participanten van het Fonds en de Beheerder overeenkomstig de wettelijke regeling voor fondsen voor gemene rekening.

Open-end structuur

Participanten in het Fonds kunnen in beginsel maandelijks intreden tegen de Intrinsieke waarde per participatie plus een opslag in verband met marketing- en administratiekosten. Participanten in een Fonds kunnen in beginsel viermaal per jaar uittreden tegen de waarde per participatie minus een afslag (in geval van inkoop van Participaties) in verband met administratiekosten.

Beheerder

Het vermogen van het fonds wordt beheerd door de beheerder. De beheerder is verantwoordelijk voor het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid conform het prospectus en het managen van de relevante risico's conform het van kracht zijnde risico management beleid. Voor het uitvoeren van overige beheertaken (veelal administratief van aard) kan gebruik worden maken van diensten van derden.

De beheerder is Seawind Capital Partners B.V. (SCP), gevestigd te Haarlem. SCP is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34080682. De directie houdt gezamenlijk 100% van de aandelen van de beheerder. Een afschrift van het uittreksel uit het handelsregister is kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder. Een uittreksel uit de statuten van de Beheerder is gepubliceerd op de website. De volledige tekst van de statuten is op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder.

Taken en bevoegdheden

De taken en bevoegdheden van de beheerder blijken uit de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

De belangrijkste zijn:

- Het uitvoeren van het beleggingsbeleid conform het prospectus;
- Het voeren van de bijbehorende administratie van het fonds (uitbesteed aan de administrateur);
- Het uitvoeren van risicobeheer zoals vastgelegd in het risico management beleid;
- De berekening van de intrinsieke waarde (uitbesteed aan de administrateur);
- Het vaststellen en publiceren van de Intrinsieke waarde;
- Het zorgdragen dat het fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving (uitbesteed aan de externe compliance officer);
- Het aan derden uitbesteden van taken en bevoegdheden mits dit niet de bewaarder is en de delegatie voldoet aan de geldende wet- en regelgeving. Voor zover de beheerder taken en verantwoordelijkheden heeft gedelegeerd, blijft zij wel verantwoordelijk voor het vervullen of niet vervullen van deze taken en verantwoordelijkheden;
- Het handelen in het belang van de Participanten.

Directie Beheerder

De directie van SCP bestaat uit de heren:

- W. (Willem) J. Smelik
- J. (Jaap) Smelik

Bewaarder

De activa van de beleggingsentiteit worden bewaard door Darwin Depositary Services B.V. (vanaf 01-04-2020), (voorheen IQ EQ Depositary Services B.V.). Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestandsdelen van de beleggingsentiteit. Het eigen vermogen van de bewaarder bedraagt ten minste € 730.000.

Tussen de beheerder en de bewaarder van de beleggingsentiteit is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende bewaarderstaken:

1. Controle van kasstromen

- Controle of de kasstromen van het fonds verloopt volgens het bepaalde in de AIFMD, de uitvoeringsverordening, daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de ESMA en beleidsregels van de AFM, waarbij deze regelgeving van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en door andere regelgeving kan worden vervangen;

2. Bewaring

- Bewaarneming van financiële instrumenten van het fonds als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD en in de uitvoeringsverordening;
- Nagaan of het fonds eigenaar is van andere activa dan hierboven omschreven en het bijhouden van het register van die andere activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 b AIFMD en in de uitvoeringsverordening;

3. Toezichthoudende taken

- Controle of de berekening van de intrinsieke waarde van de participaties geschiedt volgens het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of participanten bij uitgifte het juiste aantal participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte wordt afgerekend tegen de juiste intrinsieke waarde volgens bewaarder regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of de beheerder zich houdt aan het in het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds verwoorde beleggingsbeleid;
- Controle of de opbrengsten van het fonds een bestemming krijgen overeenkomstig bewaarder regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of bij transacties met activa van het fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijk termijnen wordt voldaan.

Ultimo 2019 heeft de beheerder de overeenkomst met IQ EQ Depositary B.V. beëindigd. De beheerder heeft met Darwin Depositary Services B.V. Een nieuwe overeenkomst gesloten. De overgang naar Darwin Depositary Services is in april 2020 geëffectueerd.

Reguliere aspecten / Toezicht

De Beheerder beschikt over een door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft voor het beheer van beleggingsinstellingen zoals het Fonds. Op grond van deze vergunning kan de Beheerder het Fonds aanbieden aan beleggers in Nederland. De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en DNB. Vanaf 18 oktober 2007 beschikt de Beheerder over een door de AFM verleende vergunning voor het beheer van beleggingsinstellingen. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD per 22 juli 2014 is deze vergunning van rechtswege omgezet in een vergunning onder de AIFMD. Het Fonds kwalificeert als een beleggingsinstelling in de zin van de Wft. Het Prospectus is opgesteld conform de op het moment van publicatie geldende wet- en regelgeving. Wijzigingen van de toepasselijke wet- en regelgeving onder meer op fiscaal terrein kunnen gevolgen hebben voor het Fonds en de waarde van de Participaties, zowel nadelig als voordelig. Ten tijde van het opmaken van het jaarverslag is de laatste versie van het prospectus van 16 januari 2017. Het prospectus is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en tevens gepubliceerd op de website van de beheerder. www.meewind.nl.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

Het fonds heeft de status heeft van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het fonds niet aan de voorwaarden voldoet, vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet erop toe dat voor zover het in zijn vermogen ligt, het fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

Een van de belangrijke voorwaarden is dat het fonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders uit dient te keren (uitdelingsverplichting). Een (positief) saldo van koersresultaten op effecten en een (positief) saldo ter zake van vervreemding van overige beleggingen (zowel gerealiseerd als ongerealiseerd), na aftrek van een evenredig aandeel in de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden, wordt toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve en valt niet onder de uitdelingsverplichting. Het Fonds kan daarnaast onder gestelde voorwaarden een afrondingsreserve tot ten hoogste 1% van het gestort kapitaal vormen welke de uitdelingsverplichting gedeeltelijk op kan schorten.

Omdat Groenfonds Regionaal Duurzaam is aangemerkt als Groenfonds kan het fonds gebruik maken van een vrijstelling van inhouding van dividendbelasting. Het fonds kan er voor kiezen toch dividendbelasting in te houden. Dan kan zij onder omstandigheden een vermindering toepassen op het deel dat ook daadwerkelijk aan de Belastingdienst dient te worden afgedragen (afdrachtvermindering). Het bedrag van de afdrachtvermindering wordt bepaald door de ten laste van de beleggingsentiteit ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronheffing (met enkele beperkingen).

Dividendbelasting

Een beleggingsinstelling dient over de uit te keren dividenden in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het Fonds is aangemerkt als Groenfonds kan het Fonds gebruik maken van een vrijstelling van inhouding van dividendbelasting. Indien het Fonds op door hem gehouden aandelen dividenden ontvangt, kan hierop dividendbelasting zijn ingehouden. Deze dividendbelasting kan het Fonds uitsluitend verrekenen met de door hem op zijn eigen dividendbetalingen in te houden en af te dragen dividendbelasting ("afdrachtvermindering"). Indien de ten laste van het Fonds ingehouden dividendbelasting meer bedraagt dan de door het Fonds af te dragen dividendbelasting, kan het meerdere in een volgend jaar in aanmerking worden genomen.

Omzetbelasting

Over de door het Fonds te betalen kosten en vergoedingen – onder andere de beheervergoeding uitgezonderd – dient in beginsel omzetbelasting te worden betaald..

Participanten

Het tarief vermogensrendementsheffing is aangepast van 1,2% naar een progressief schijventarief. Hierdoor is het fiscale voordeel bij beleggingen in het groenfonds niet meer voor elke participant gelijk, maar afhankelijk van het vermogen dat in box 3 belast wordt.

Het Groenfonds Regionaal Duurzaam is door de overheid erkend als officieel groenfonds. Dit levert particuliere beleggers – die belastingplichtig zijn in Nederland – mogelijk een belastingvoordeel op van maximaal 2,299%. Participanten profiteren van een vrijstelling vermogensrendementsheffing van maximaal 1,599% over hun vermogen in box 3. Het vermogen waarover een belastingvoordeel voor groene beleggingen wordt gegeven is in 2020 gemaximeerd op EUR 59.744, of EUR 118.954 bij een fiscaal partnerschap. Daarnaast ontvangen participanten een heffingskorting van 0,70% over de waarde van de vrijgestelde belegging.

Schijf	Vermogen 2020	% forfaitair rendement	Belasting-tarief	Vermogensrendements-heffing	Heffings-korting	Maximaal belasting-voordeel
	Heffingvrije vermogen EUR 30.846*	0,0%	30%	0,0%	0,70%	0,70%
1	Vanaf EUR 30.846 t/m EUR 103.644	1,80%	30%	0,54%	0,70%	1,24%
2	Vanaf EUR 103.644 t/m EUR 1.036.418	4,22%	30%	1,27%	0,70%	1,97%
3	Vanaf EUR 1.036.418	5,33%	30%	1,60%	0,70%	2,30%

* Heffingvrije vermogen zonder fiscale partner

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte van participaties

Het Fonds zal participaties uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de Intrinsieke waarde een vergoeding van 3% emissiekosten verschuldigd. Deze vergoeding komt ten gunste van het Fonds en wordt gebruikt voor dekking van de marketingkosten voor het plaatsen van de participaties.

Verzoek tot Inkoop van participaties

De Beheerder zal 4 maal per jaar participaties inkopen tegen de dan geldende Intrinsieke waarde per participatie. De aanvragen tot inkopen worden op volgorde van ontvangst in behandeling genomen. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding van € 25 voor administratiekosten verschuldigd. Deze vergoeding komt ten gunste van het Fonds.

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig, in de vorm van liquide middelen opdat, behalve ingeval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort, aan de verplichting te kunnen voldoen om in te kopen en de in verband daarmee verschuldigde bedragen te betalen.

Overdracht van participaties

Het is voor een Participant mogelijk om tussentijds participaties in het Fonds over te dragen aan een derde. Een Participant kan een schriftelijk verzoek indienen bij de Beheerder om Participaties over te dragen aan een derde. De Participaties kunnen na toestemming van de Beheerder worden overgedragen. Een overdrachtsformulier is verkrijgbaar bij de Beheerder. De Administrateur werkt vervolgens het register van participanten bij. Indien door een vooromschreven overdracht, het Fonds niet (meer) aan één of meer van de voorwaarden zou voldoen waaraan moet zijn voldaan om zich te kwalificeren als fiscale beleggingsinstelling, dan zal de Beheerder geen goedkeuring geven aan de overdracht.

Bij overdracht is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd.

Opschorting inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van participaties in het Fonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en paragraaf 15 van het Prospectus. De Beheerder zal bij opschorting van inkoop of uitgifte van de participaties terstond mededeling hiervan doen op de Website als ook aan de AFM.

Uitkeringen

De basis van de intrinsieke waarde van het fonds is de waarde van de beleggingen in de duurzame energieprojecten. De Intrinsieke waarde zal maandelijks worden vastgesteld door de beheerder. De uitkeringen aan participanten betreffen niet alleen de behaalde resultaten, maar kunnen ook bestaan uit terugbetalingen op het gestort vermogen. Slechts de uitkering van behaalde resultaten is aan te merken als dividenduitkering. Jaarlijks zal de beheerder een opgave verstrekken waarin wordt aangegeven wat de fiscale status van de uitkeringen is.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	78.680	77,189	60,205	40,439	29,872
Aantal participaties	78.336	75.271	59.107	39.468	29.077
Participatiewaarde (x € 1)	1.004,3988	1.025,4813	1.018,5759	1.024,5982	1.027,3299
Inkomsten per participatie (x € 1)*	32,27	48,22	59,60	55,81	62,66
Waardeverandering per participatie (x € 1)	(18,14)	8,37	(10,35)	(0,51)	(1,20)
Kosten per participatie (x € 1)*	(14,20)	(24,78)	(21,77)	(20,73)	(33,55)
Effect door uitgifte participaties (x € 1)*		6,09	7,49	5,70	14,99
Dividend per participaties (x €)	(21)	(31,00)	(41,00)	(43,00)	(30,17)
Resultaat per participatie (x €) op basis van verandering in participatiewaarde	(21,08)	6,91	(6,02)	(2,73)	12,72
Hoogste koers (x € 1)	1.032,0082	1.027,7250	1.037,9078	1.040,1868	1.030,1680
Laagste koers (x € 1)	1.000,1975	1.000,6056	1.000,3507	999,9017	1.003,5987
Rendement (%) op basis van participatiewaarde	(2,06)	0,68	(0,59)	(0,27)	1,25
Rendement (%) inclusief dividend	(0,01)	3,72	3,41	3,92	4,23
Lopende kosten ratio (%)	0,95	1,68	1,90	1,86	0,94
Omloopfactor (%)	13,42	75,93	6,67	13,83	(23,66)

* uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

Toelichting kerncijfers

Inkomsten per participatie:

(Totaal inkomsten € 2.527.949 /aantal participaties 30/06/2020 78.336 = € 32,27 per participatie).

Waardeverandering per participatie:

(Totaal waardeveranderingen - € 1.420,740 / aantal participaties 31/12/2019 78.336 = -€ 18,14 per participatie).

Totaal kosten per participatie:

(Totaal kosten - € 1.112.732 / aantal participaties 31/12/2019 78.336 = -€ 14,20 per participatie).

Resultaat per participatie:

Participatiewaarde eind van periode 1.004,3988 - Participatiewaarde begin van de periode 1.025,4813 = - € 21,08

Effect door uitgifte participaties:

Inkomsten per participatie 32,27 + waardeverandering per participatie - 18,14 - kosten per participatie 14,20 - Uitkering per participatie 21 - Resultaat per participatie -21,08 = 0,01 per participatie.

Rendement: (Resultaat per participatie -21,08 + uitkering per participatie 21)/ Participatie waarde begin periode 1.025,4813= -0,01%.

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over de periode 1 januari t/m 30 juni 2020 van het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

De beleggingsinstelling heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder Seawind Capital Partners B.V., gevestigd te Haarlem. Seawind Capital Partners is per 30 juni 2020 beheerder van vier beleggingsfondsen. In de verslagperiode is de samenstelling van de directie van de beheerder ongewijzigd gebleven.

Meer informatie over het Groenfonds Regionaal Duurzaam vindt u op de website www.meewind.nl, het prospectus en de essentiële beleggersinformatie.

Doelstelling

De doelstelling van de beheerder is om het grote publiek te betrekken bij de financiering van de duurzame energietransitie om daarmee een maatschappelijk draagvlak voor de ontwikkeling van duurzame energieprojecten te bewerkstelligen en burgers de mogelijkheid te bieden mee te profiteren van de ontwikkelingen in deze sector.

Het doel van het fonds is om risicodragend kapitaal te verstrekken aan ondernemingen ten behoeve van de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van projecten, die in de Regeling Groenprojecten zijn opgenomen, gericht op het versnellen van de transitie naar hernieuwbare energie en het reduceren van broeikasgassen in de atmosfeer teneinde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

meewind

Groenfonds Regionaal Duurzaam

Halfjaarrekening 2020

Over de periode 1 januari 2020 - 30 juni 2020



Balans per 30 Juni 2020

Voor resultaatbestemming					
		30-06-2020		31-12-2019	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
Beleggingen	1				
Leningen u/g		62.057		60.755	
Aandelen		6.029		4.916	
			68.086		65.671
Vorderingen	2				
Overige vorderingen en overlopende activa			1.283		2.861
Overige activa					
Liquide middelen	3		11.808		9.568
TOTAAL ACTIVA			81.177		78.100
PASSIVA					
Kortlopende schulden	4				
Nog te betalen bedragen			1.860		510
Voorzieningen	5				
Dubieuze debiteuren			637		400
Fondsvermogen	6				
Geplaatst participatiekapitaal		79.774		76.725	
Overige reserves		(1.088)		(1.930)	
Onverdeeld resultaat		(6)		2.395	
			78.680		77.190
TOTAAL PASSIVA			81.177		78.100

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over 1 januari 2020 t/m 30 juni 2020					
		30-06-2020		31-12-2019	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN					
Dividend en rente opbrengsten	7		2.068		1.130
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN					
(On)gerealiseerde waardeveranderingen	8		(1.421)		360
TOTALE OPBRENGSTEN			460		105
KOSTEN					
Beheervergoeding	10	461		359	
Bewaarderskosten	11	29		14	
Accountantskosten	12	23		15	
Administratiekosten	13	41		22	
Marketingkosten	14	144		106	
Overige kosten	15	415		82	
Totale kosten			1.113		598
RESULTAAT			(6)		997

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over 1 januari t/m 30 juni 2020				
	30-6-2020		30-6-2019	
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN				
Resultaat		(6)		997
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	(200)		-	
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-		-	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	-		(1.274)	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1.621		914	
Aankopen van leningen (verstrekkingen)	(39.267)		(18.191)	
Verkopen van leningen (aflossingen)	14.116		13.083	
Aankopen van aandelen	(1.259)		(4.368)	
Verkopen van aandelen	200		1.209	
Mutatie kortlopende vorderingen	1.578		(2.956)	
Mutatie kortlopende schulden	1.587		(93)	
		750)		(11.676)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		744		(10.679)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Toetredingen	4.697		-	
Uittredingen	(1.648)		(566)	
Dividenduitkering	(1.553)		(1.815)	
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.496		(2.381)
NETTO KASSTROOM		2.240		(13.060)
MUTATIE GELDMIDDELEN				
Stand per 1 januari	9.568		14.029	
Stand per 30 juni	11.808		969	
TOTAAL		2.240		(13.060)

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

De halfjaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en met de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld.

Algemene waarderingsgrondslagen

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroon van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichtingen aan een derde zijn overgedragen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

De bedragen, tenzij anders weergegeven, zijn opgenomen in euro's.

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat de beheerder schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassingen van grondslagen en de gerapporteerde waarde van de activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en de onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden.

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een vervolgwaaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren (leningen u/g) en deposito's geldt dat deze in de balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen,

deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren (leningen u/g) en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten.

Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Beleggingen

Het fonds belegt in het risicodragende kapitaal van ondernemingen (Project B.V.'s) in de vorm van een lening of aandelen. Deze projecten hebben geen beursnotering.

Het fonds heeft geen actieve (beleids)invloed op en in de B.V. waarin zij participeert en heeft ook niet de intentie daartoe. De beleggingen in de vorm van aandelen worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere marktwaarde.

De achtergestelde leningen zijn ten behoeve van financiering van een of meer lokale duurzame energieprojecten. De (achtergestelde) leningen worden gewaardeerd op de geamortiseerde kostprijs die als volgt wordt vastgesteld: Het fonds zet leningen uit tegen marktrente op het moment van verstrekken. De eerste waardering wordt verondersteld daarmee gelijk te zijn aan de reële waarde op dat moment, vervolgens wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingen in geval van oninbaarheid.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingen in geval van oninbaarheid.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

Fondsvermogen

Het totaal van het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hier tegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

- Directe opbrengsten uit beleggingen

Dit betreffen opbrengsten uit dividend en interest. Dividend wordt op het moment van ontvangst verantwoord. Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst- en verliesrekening verwerkt.

- Indirecte opbrengsten uit beleggingen
Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de waarde van de kostprijs.
- Aan- en verkoopkosten
Afhankelijk van de vervolgwaardering worden aankoopkosten opgenomen in de kostprijs dan wel direct verwerkt in de winst- en verliesrekening. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen. De kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.
- Overige bedrijfsopbrengsten
De overige resultaten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Belastingen

Het fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd, mits de fiscale winst binnen 8 maanden na balansdatum aan participanten wordt uitgekeerd en wordt voldaan aan de overige voorschriften dienaangaande. De beheerder is voornemens aan deze voorwaarden te voldoen.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, korlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen		
Bedragen x € 1.000,-		
LENINGEN U/G	30-06-2020	31-12-2019
Stand begin boekjaar	60.755	35.604
Aankopen (verstrekkingen)	9.006	39.267
Verkopen (aflossingen)	(6.229)	(14.116)
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(1.475)	-
Stand ultimo boekjaar	62.057	60.755

De tarieven die de beheerder van het fonds hanteert voor het verstrekken van risicodragend kapitaal is van diverse factoren afhankelijk, zoals bijvoorbeeld: de kwaliteit van het management van de onderneming, betalingscapaciteit, solvabiliteit, investeringsfase, looptijd, zekerheden etc. De rentepercentages van de uitstaande leningen liggen tussen de 5,5 - 10%.

Eén van de leningen betreft een lening u/g (tegen marktconforme tarieven) van Stichting Juridisch Eigendom Regionaal Duurzaam aan het Meewind Energietransitiefonds (eveneens beheerd door Seawind Capital Partners B.V.)

AANDELEN	30-06-2020	31-12-2019
Stand begin boekjaar	4.916	9.641
Aankopen	1.259	4.818
Verkopen	(200)	(10.174)
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	200	888
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(146)	(257)
Stand ultimo boekjaar	6.029	4.916

Het fonds investeert hoofdzakelijk in het risicodragende kapitaal van duurzame energieprojecten die voorzien zijn van een groenverklaring. De leningen zijn rentedragend tegen de tarieven als vermeld in de bijlage. De investeringen kunnen gecategoriseerd worden in twee vormen van financiering: achtergesteld vermogen en eigen vermogen. Deze vormen behoren tot het risicodragend kapitaal van een onderneming. De financiering van risicodragend kapitaal is vaak nodig bij de financiering van startende ondernemingen. De volgende tabel geeft een verdeling weer van de investeringen van het fonds naar categorie.

FONDS INVESTERINGEN NAAR CATEGORIE	30-06-2020	31-12-2019
Achtergesteld vermogen	62.057	60.755
Aandelen	6.029	4.916
Stand ultimo boekjaar	68.086	65.671

2. Overige vorderingen en overlopende activa

	30-06-2020	31-12-2019
Bedragen x € 1.000,-		
Te ontvangen rente	1.280	1.361
Overige	3	1.500
Totaal	1.283	1.861

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Hierdoor zijn bovenstaande vorderingen opgenomen tegen nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benaderd.

3. Liquide middelen

	30-06-2020	31-12-2019
Bedragen x € 1.000,-		
ABN AMRO	12.159	9.568
ABN AMRO	(351)	-
Totaal	11.808	9.568

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

4. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000,-

	30-06-2020	31-12-2019
NOG TE BETALEN BEDRAGEN		
Stortingen nog te beleggen	1.654	1
Uittredingen	-	376
Marketingkosten	72	-
Beheervergoeding	80	76
Accountantskosten	4	18
Administratiekosten	11	3
Overige schulden	39	36
Totaal	1.860	510

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5. Voorzieningen

Bedragen x € 1.000,-

	30-06-2020	31-12-2019
Dubieuze debiteuren	637	400
Totaal	637	400

6. Fondsvermogen

Bedragen x € 1.000,-

	30-06-2020	31-12-2019
Fondsvermogen begin verslagperiode	77.190	60.205
Toetredingen	4.697	18.319
Uittredingen	(1.648)	(1.914)
Resultaat	(6)	2.395
Dividend uitkering	(1.553)	(1.815)
Fondsvermogen eind verslagperiode	78.680	77.190

6.1 Aantal participaties

Bedragen x € 1.000,-

	30-06-2020	31-12-2019
Aantal begin verslagperiode	75.271	59.107
Toetredingen	4.685	18.047
Uittredingen	(1.620)	(1.883)
Participaties eind verslagperiode	78.336	75.271

6.2 Waarde per participaties

Bedragen x € 1.000,-

	30-6-2020	31-12-2019	31-12-2018
Netto vermogenswaarde volgens de balans	78.680.273	77.189.435	60.205.253
Aantal uitstaande participaties	78.336	75.271	59.107
Netto waarde per participatie	1.004,3988	1.025,4813	1.018,5759

Winstbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het Fonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel verrekenbaar uitdelingstekort uit eerdere jaren binnen acht maanden na afloop van het boekjaar in contanten uitkeren aan de Participanten. De betaalbaarstelling van het dividend aan Participanten, de samenstelling van het dividend, alsmede de wijze van betaalbaarstelling zal bekend worden gemaakt aan iedere Participant alsmede op de Website.

COVID-19

Het COVID-19 virus in Nederland uitgebroken. De uitbraak van het virus heeft grote gevolgen voor de samenleving en de economie. De beheerder heeft op advies van Rijksinstituut voor Volksgezondheid en Milieu in het eerste kwartaal organisatorische maatregelen getroffen en is een onderzoek gestart naar de impact van het virus op de beleggingsportefeuilles. In maart zijn alle kredietnemers van het fonds verzocht om de impact van het virus op de organisatie te analyseren en de resultaten te delen. Hieruit zijn de volgende algemene risico's naar voren gekomen per sector:

Geothermie

- Terugval warmtevraag als gevolg vraaguitval teelten en daardoor cashflow problemen en eventueel faillissement warmte afnemer;
- Als gevolg van vraaguitval is de gasprijs voor een langere periode relatief laag waardoor de kas eigenaren hun WKK gaan gebruiken om te voorzien in de warmtevraag;
- Projecten in aanbouw krijgen te maken met beperkte toegang tot de bouwplaats voor medewerkers of logistieke problemen in de keten waardoor de oplevering van het project vertraagd

Groen Gas

- Leveringsproblemen van substraat door problemen in de keten;
- Lage gasprijs, mogelijk onder SDE-bodemprijs;
- Lage gasprijs zorgt voor prijsdruk op prijs groen gas aan de pomp;
- Vraaguitval voor groen gas voor personenvervoer leidt tot lagere inkomsten terwijl de personeelskosten doorlopen.

Zonne-energie

- Doorlooptijdrisico tijdens de bouw van grootschalige zonne-energieprojecten als gevolg van leveringsproblemen in de keten of de beschikbaarheid van arbeiders;
- Doorlooptijdrisico tijdens de bouw van kleinschalige zonne-energieprojecten als gevolg van leveringsproblemen in de keten, de beschikbaarheid van arbeiders of het niet kunnen betreden van woningen;

Warmte- koudeopslag

- Doorlooptijdrisico aanbouw als gevolg van niet beschikbaarheid van arbeiders of onderbrekingen in de supply chain van de belangrijkste leveranciers.

Windenergie

- Doorlooptijdrisico aanbouw als gevolg van niet beschikbaarheid van (arbeiders of onderbrekingen in de supply chain van de belangrijkste leveranciers.

De genoemde risico's betreffen slechts voorbeelden en zijn niet limitatief. De beheerder realiseert zich dat de crisis mogelijk een veel grotere impact kan hebben op de maatschappij en zal dan ook alle ontwikkelingen nauwlettend volgen. In 2020 zijn als gevolg van Covid-19 en de bovenstaande geïdentificeerde risico's geen bijzondere waardeveranderingen verantwoord.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Interestvergoeding (achtergestelde) lening u/g	2.068	1.130
Totaal	2.068	1.130

8. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van leningen verliezen	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	200	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen verliezen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	(146)	359
Ongerealiseerde waardeverandering van aandelen verliezen	-	(914)
Ongerealiseerde waardeverandering van leningen verliezen	-	915
Ongerealiseerde waardeverandering van leningen verliezen	(1.475)	-
Impairment vordering	-	-
Totaal	(1.421)	360

9. Beheervergoeding

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Opslag voor emissiekosten	89	-
Afsluitprovisie	371	105
Totaal	460	105

De opslag voor emissiekosten is de ontvangen opslag van 3% op de waarde van de uitgegeven participaties. De opslag kan voor participanten niet van toepassing zijn geweest bij bijvoorbeeld een switch van een ander fonds beheerd door Seawind Capital Partners B.V. naar het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

De afsluitprovisie wordt gerealiseerd via de verstrekking van leningen of de koop van aandelen.

De opslag voor emissiekosten dient ter dekking van de marketingkosten van het fonds. De afsluitprovisie dient ter dekking van de due diligence kosten bij nieuwe projecten. Het restant wordt gedoteerd aan de voorziening dubieuze debiteuren.

10. Beheervergoeding

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Beheervergoeding	461	359
Totaal	461	359

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt maandelijks berekend door 0,1% te berekenen over de initieel ingelegde gelden van de participanten ultimo iedere maand. Per de eerste dag van de daaropvolgende maand wordt de beheervergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het Fonds. Uit de beheervergoeding betaalt de beheerder onder meer de vergoedingen die aan derden worden betaald met uitzondering van de administrateur en administratiekosten in verband met de uitgifte en inkoop van participaties.

11. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Bewaarderskosten	29	14
Totaal	29	14

12. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Accountantkosten	23	14
Totaal	23	14

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

	30-6-2020
Onderzoek van de jaarrekening	23
Overige controleopdrachten	-
Totaal	23

13. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Administratiekosten	41	22
Totaal	41	22

De administrateur brengt een vergoeding in rekening bij het fonds voor het voeren van de financiële administratie, de berekening van de Intrinsieke waarde en het voeren van de participantenadministratie. De kosten van de administrateur worden in gelijke delen maandelijks ten laste van het resultaat van het fonds gebracht.

14. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Marketingkosten	144	106
Totaal	144	106

15. Overige kosten

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Custodian kosten	7	2
Juridische kosten	106	59
Adviseurs kosten	68	108
Belastingadviseur kosten	5	5
Toezichthouder (AFM/DNB)	2	4
Voorziening dubieuze debiteuren	237	-
Overige kosten	-9	30
Totaal	415	208

Lopende kosten-factor

De lopende kosten-factor betreft de totale kosten van het fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen zijn gebracht, Exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de beheerder. Gemiddeld Fondsvermogen: € 77.135.249.

Lopende kosten-factor		
Bedragen x € 1.000,-		
	30-6-2020	30-6-2019
Beheervergoeding	461	359
Bewaarvergoeding	29	14
Accountantskosten	23	15
Administratiekosten	41	22
Marketingkosten	144	106
Overige kosten*	415	82
Dekking emissiekosten	(144)	(106)
Totaal	969	492

*Overige kosten, in de berekening van de lopende kosten ratio is een voorziening voor dubieuze debiteuren € 237.000 buiten beschouwing gehouden.

De dekking emissiekosten betreft de opslag voor participanten bij intreding in het fonds en worden gebruikt ten behoeve van de marketingkosten van het fonds. Hierdoor worden deze kosten geëlimineerd en niet mee genomen in de lopende kosten factor.

De lopende kosten factor bedraagt voor het eerste halfjaar 2020 0,85% (eerste halfjaar 2019: 0,82%) voor het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt 13,42% (eerste halfjaar 2019: 60,75%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de beleggingsentiteit en is hiermee een maatstaaf voor de gemaakte beheerkosten en de hieruit voortvloeiende transactiekosten. De omloopfactor wordt berekend door het totaal van transacties in financiële instrumenten (aankoop en verkoop van financiële instrumenten) minus het totaal aan transacties van rechten van deelneming (uitgifte+inkopen) te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds.

- A. Totaal transacties financiële instrument
Aankopen 10.265.000 + verkopen 6.429.000 = 16.694.000
- B. Totaal transacties rechten van deelneming
Inschrijvingen € 4.696.517 +uittredingen € 1.647.077 = 6.343.593
- C. Gemiddeld vermogen € 63.401.133

$$\text{Omloopfactor} = (A - B) / C$$

$$\text{Omloopfactor} = (16.694.000 - 6.343.593) / 77.135.249 = 13,42\%.$$

In de berekening van de omloopfactor zijn de transacties aangaande leningen (financiële instrumenten) ook meegenomen.

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Risicoparagraaf

Algemeen

Van Participanten wordt verwacht dat zij de risico's en kansen van het houden van een participatie uitgegeven door het Fonds zoals in het Prospectus en met name in deze paragraaf zijn omschreven, beoordelen voordat de participaties worden gekocht, en dat zij zo nodig hun adviseur(s) raadplegen.

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en de beleggers kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd.

In deze paragraaf worden de naar de mening van de Beheerder belangrijkste risico's van een belegging in het Fonds omschreven. Deze omschrijving is daarom niet limitatief.

Bij de beoordeling van de risico's dienen deze in het perspectief van het beleggingsbeleid, de beleggingshorizon en de aard van de belegging van het Fonds te worden gezien.

Het risico van een belegging in het Fonds is 100%. Het risico is groot omdat het beleggen betreft in risicodragend kapitaal en achtergesteld vermogen in duurzame energieprojecten. Het is voor de Participant niet mogelijk meer te verliezen dan de eigen inleg.

De Beheerder heeft een risicomanagement beleid opgesteld. In dit beleid is aangegeven welke risico's voor het Fonds en de Beheerder zijn geïdentificeerd en hoe deze worden gemeten en beheerst. Een van de directieleden van de Beheerder is benoemd als Risk Manager. De Risk Manager ondersteunt, adviseert over en controleert de wijze waarop invulling is gegeven aan het risicomanagement. De Risk Manager rapporteert op kwartaalbasis aan de directie van de Beheerder. De externe Compliance Officer beoordeelt ten minste jaarlijks de opzet en werking van de interne processen en controles op het gebied van risicomanagement en brengt hierover verslag uit aan de Beheerder.

Lange looptijd

De looptijd van het Fonds is voor onbepaalde duur, de onderliggende beleggingen van het Fonds hebben een variabele looptijd en zijn over het algemeen weinig liquide. Gedurende de looptijd kunnen bijvoorbeeld veranderingen in wetgeving, veranderingen op de markt voor duurzame energie en overige ontwikkelingen groot zijn en kunnen ook onvoorziene (grote) impact hebben op de waarde van de participatie en bijbehorende uitkeringen.

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 bouwers;
- Dalende prijzen voor energie;
- Renterisico.

Hierna worden de risico's en de mitigerende maatregelen die zijn genomen verder uitgewerkt.

Wet- en regelgeving

Het is op het moment van uitgeven van de deelnemingsrechten(participaties) in het Fonds 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 kan op juridisch vlak door wijziging van subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, nieuwe fiscale aspecten, of andere stimuleringsmaatregelen.

Bouwrisico

Het bouwrisico betreft het risico dat de investeringskosten kunnen oplopen ten gevolge van onder andere onvoorziene omstandigheden, ontwikkelingen in grondstofprijzen, tarieven van bouwers, het niet tijdig opleveren conform contract en vertraging tijdens de bouw met mogelijk gevolg dat geen of later energie geleverd kan worden. Dit risico zal voor zover economisch haalbaar ingeperkt worden met de ter beschikking staande garanties verzekeringsopties, zulks ter beoordeling van de bestuurder van de Project B.V.

Renterisico

Het renterisico betreft het risico dat de rente stijgt waarmee de Project B.V. is gefinancierd. Aangezien dit in het merendeel kleine projecten zijn zal het renterisico niet worden afgedekt. Tevens kan de waarde van de leningen beïnvloed worden door de fluctuaties 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.

Concentratierisico

Groenfonds Regionaal Duurzaam belegt op dit moment voornamelijk in drie verschillende energie opwekkingen. Te weten biovergisting, aardwarmte en warmte koudeopslag. Hierdoor zijn de resultaten van het Fonds grotendeels afhankelijk van de resultaten die in deze sectoren worden behaald.

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.

Inkoop/verhandelbaarheid

De inkoop van deelnemingsrechten (participaties) door het Fonds kan vanwege het illiquide karakter van de activa bemoeilijkt worden. De Beheerder zal liquide activa aanhouden die in relatie staan tot de inkoopverplichting (mede op basis van de inkoop sinds de start van het Fonds) en de liquiditeit van de beleggingen. Het liquiditeitsbeleid voor het Fonds is vastgelegd in een document Liquiditeitsbeheer. Desondanks bestaat het risico dat de Beheerder niet aan haar inkoopverplichting kan voldoen en Participanten niet kunnen uittreden op een door hun gewenst moment. Naast het verkopen van participaties aan de Beheerder is het mogelijk om (onder restricties, o.a. als gevolg van FBI status) de participaties te verkopen aan derden. Prijsdrukkende factoren met betrekking tot het bepalen van de verkoopprijs bij overdracht aan derden zijn onder andere: het (nog)

niet beschikbaar zijn van een liquide secundaire markt in participaties en mogelijke complexe waarderingsvraagstukken met betrekking tot activa en passiva van het Fonds. Hierdoor ontstaat het risico dat bij uittreden de opbrengst lager is dan de Intrinsieke waarde per participatie, dan wel dat uittreden niet mogelijk is, als er geen kopers zijn voor de participaties of het niet is toegestaan onder de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

Leveranciersrisico

In algemene zin maakt het Fonds gebruik van verschillende leveranciers. Het leveranciersrisico betreft dat het Fonds schade ondervindt van het niet nakomen van verplichtingen door leveranciers. De Beheerder zal proberen de ontstane schade te verhalen op betreffende leverancier.

Verzekering/garantie risico

Met verscheidene partijen zijn verzekeringen dan wel bouwgaranties afgesloten. Naar zijn aard leidt dit tot het risico dat een claim op de garantie en/of verzekeringscontract niet (meteen) geaccepteerd wordt en daarnaast is er in algemene zin debiteurenrisico bij verzekeringen en garantie van toepassing.

Energieprijsontwikkeling

De ontwikkeling van de energieprijzen op lange termijn is een variabele in de exploitatie van duurzame energieprojecten, die invloed uitoefent op het waarde en rendement van de project B.V. en hierdoor op het rendement van het Fonds.

Tegenpartij risico

Er is een risico dat het Fonds bij tussentijdse beëindiging dan wel inkoop van participaties niet aan haar verplichtingen jegens de Participanten kan voldoen. De oorzaak zou onder andere kunnen zijn, dat de partij waarbij het Fonds de deposito's heeft uitgezet niet aan haar verplichtingen kan voldoen, waardoor het Fonds onvoldoende financiële middelen heeft voor uitbetaling van het verschuldigde bedrag.

Externe factoren en risico van waardedaling van de participaties

De koers van participaties kan fluctueren. Deze fluctuaties kan onder meer worden veroorzaakt door omstandigheden zoals schommelingen in het resultaat, maar ook door externe factoren die merkbaar van invloed kunnen zijn op de koers van de participaties, zoals de wijziging van wetgeving, het draagvlak voor duurzame energie of de kracht van de lobby voor fossiele brandstoffen.

Algemene risico's

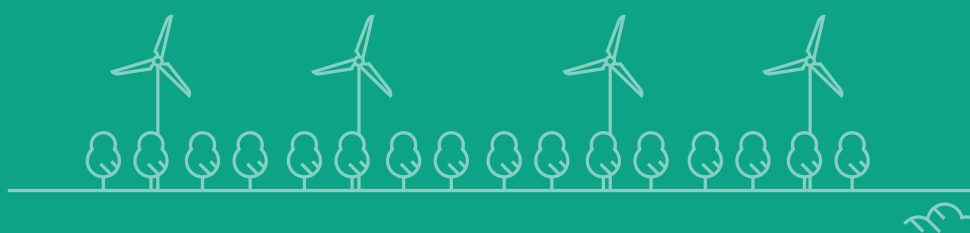
Het Fonds is ook onderhevig aan algemene risico's, zoals inflatierisico (risico dat kosten van bouwen, garanties en dergelijke stijgen), voortijdige beëindiging van het Fonds en dat de veronderstellingen bij het bepalen van het verwachte rendement niet gehaald worden.

Haarlem, 31 Augustus 2020

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam

meewind



Kruisweg 22-24 | 2011 LC Haarlem | 088-meewind | +31 (0)88-6339463 | info@meewind.nl | www.meewind.nl