

Groenfonds Regionaal Duurzaam

Halfjaarverslag

Periode 1 januari 2021 t/m 30 juni 2021

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Algemene informatie	3
Profiel	4
Verslag van de beheerder.....	6
Meerjarenoverzicht kerncijfers	6
Balans per 30 Juni 2021	12
Winst- en verliesrekening 1 januari 2021 t/m 30 juni 2021	13
Kasstroomoverzicht 1 januari t/m 30 juni 2021	14
Toelichting behorende tot de halfjaarrekening.....	15
Toelichting op de balans 30 juni 2021	21
Toelichting op de winst-en-verliesrekening 1 januari 2021 t/m 30 juni 2021.....	25
Risicoparagraaf	29
Overige gegevens	32

Algemene informatie

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
KvK-nummer: 34080682
Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem
www.meewind.nl

Directieleden Beheerder

- W.J. Smelik
- J. Smelik

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V.
Barbara Strozziilaan 101
1083 HN Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Fonds
Regionaal Duurzaam 1
P/A IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Bestuurder Juridisch Eigenaar

IQ EQ Custody B.V.
KvK-nummer: 33143523
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam

De Nederlandsche Bank
Spaklerweg 4
1096 BA Amsterdam

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam
www.iqeq.com

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Externe compliance officer

A. van der Heiden RA
Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum
www.complianceadvies.nl

Profiel

Juridische status

Groenfonds Regionaal Duurzaam is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gestructureerd als open-end fonds.

Fiscale status

Het fonds heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling, zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, waarvoor een Vpb-tarief geldt van 0%.

Structuur

Het fonds is een alternatieve beleggingsinstelling (abi). Een abi is een:

- instelling voor collectieve belegging, die
- bij een reeks beleggers kapitaal ophaalt,
- om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid,
- in het belang van deze beleggers te beleggen, en
- niet vergunning plichtig is uit hoofde van ICBE-richtlijn (2009/65/EG).

Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (hierna: 'de beheerder') beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Juridisch eigenaar van de activa van het fonds

Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1 is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken: controle van kastromen, bewaring (nagaan of het fonds eigenaar is van de activa) en toezichthoudende taken.

Looptijd

Het Groenfonds Regionaal Duurzaam is gevormd op 29 november 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB). De beleggingsinstelling is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op maandbasis participaties uitgeeft en op kwartaalbasis participaties inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door de beleggingsinstelling moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van participanten.

Doelstelling

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 participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

Beheerkosten

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het initieel nominaal ingelegd vermogen ultimo maand.

Prospectus

Voor het fonds is een prospectus opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Dit document is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en tevens gepubliceerd op de website van de beheerder www.meewind.nl.

Verslag van de beheerder

Meerjarenoverzicht kerncijfers

	30-6-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	108.811	100.459	77,189	60,205	40,439
Aantal participaties	108.584	98.549	75.271	59.107	39.468
Participatiewaarde (x € 1)	1.002,0859	1.019,3838	1.025,4813	1.018,5759	1.024,5982
Inkomsten per participatie (x € 1)*	23,72	59,24	48,22	59,60	55,81
Waardeverandering per participatie (x € 1)	1,31	(18,73)	8,37	(10,35)	(0,51)
Kosten per participatie (x € 1)*	(10,36)	(28,01)	(24,78)	(21,77)	(20,73)
Effect door uitgifte participaties (x € 1)*	1,03	2,41	6,09	7,49	5,70
Dividend per participaties (x €)	(33,00)	(21,00)	(31,00)	(41,00)	(43,00)
Resultaat per participatie (x €) op basis van verandering in participatiewaarde	(17,30)	(6,10)	6,91	(6,02)	(2,73)
Hoogste koers (x € 1)	1.031,1878	1.032,0082	1.027,7250	1.037,9078	1.040,1868
Laagste koers (x € 1)	1.001,2068	1.001,1975	1.000,6056	1.000,3507	999,9017
Rendement (%) op basis van participatiewaarde	(1,70)	(0,59)	0,68	(0,59)	(0,27)
Rendement (%) inclusief dividend	1,54	1,45	3,72	3,41	3,92
Lopende kosten ratio (%)	0,85	1,66	1,68	1,90	1,86
Omloopfactor (%)	(0,63)	31,67	75,93	6,67	13,83

*uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode

Toelichting kerncijfers

Inkomsten per participatie:

Totaal inkomsten € 2.575.838 /aantal participaties 30/6/2021 108.584 = € 23,27 per participatie).

Waardeverandering per participatie:

Totaal waardeveranderingen € 142.000 / aantal participaties 30/6/2021 108.584 = 1,31 per participatie.

Totaal kosten per participatie:

Totaal kosten - € 1.124.620 / aantal participaties 30/6/2021 108.584 = - € 10,36 per participatie.

Resultaat per participatie:

Participatiewaarde 30/6/2021 € 1.002,0859 - Participatiewaarde begin van het jaar € 1.019,3838 = -€ 17,30

Effect door uitgifte participaties:

Resultaat per participatie - € 17,30 - Inkomsten per participatie € 23,72 - waardeverandering per participatie € 1,31 - kosten per participatie - € 10,36 – Uitkering per participatie - € 33 = € 1,03 per participatie

Rendement % Inclusief dividend

(Participatiewaarde 30/6/2021 € 1.002,0859 - Participatiewaarde begin van het jaar € 1.019,3838 + Dividend per participatie € 33) / Participatiewaarde begin van het jaar € 1.019,3838 = 1,54%

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 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. 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 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 participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

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.

Structuur

Het fonds is een alternatieve beleggingsinstelling (abi). Een abi is een:

- instelling voor collectieve belegging, die

- bij een reeks beleggers kapitaal ophaalt,
- om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid,
- in het belang van deze beleggers te beleggen, en
- niet vergunning plichtig is uit hoofde van ICBE-richtlijn (2009/65/EG).

Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (hierna: 'de beheerder') beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Juridisch eigenaar van de activa van het fonds

Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1 is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken:

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 de bewaarder regelgeving, 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 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.

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 vennootschapsbelastingtarief 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, 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.

Dividendbelasting

Omdat Groenfonds Regionaal Duurzaam is aangemerkt als Groenfonds kan het fonds gebruik maken van een vrijstelling van inhouding van dividendbelasting. Het fonds kan ervoor 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 het fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronheffing (met enkele beperkingen).

Omzetbelasting

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

Participanten

Groenfonds Regionaal Duurzaam is door de Belastingdienst aangewezen als groenfonds als bedoeld in artikel 5.14 van de Wet inkomstenbelasting 2001. Dit levert particuliere beleggers – die belastingplichtig zijn in Nederland – mogelijk een belastingvoordeel op van maximaal 2,46% in 2021. Participanten profiteren van een vrijstelling vermogensrendementsheffing van maximaal 1,76% over hun vermogen in box 3. Het vermogen waarover een belastingvoordeel voor groene beleggingen wordt gegeven is in 2021 gemaximeerd op € 60.429, of € 120.858 bij fiscaal partnerschap. Daarnaast ontvangen participanten een heffingskorting van 0,70% over de waarde van de vrijgestelde belegging.

Schijf	Uw (deel van de) grondslag sparen en beleggen	Percentage	Percentage	Percentage	Inkomstenbelasting	Heffingskorting	Voordeel
		0,03%	5,69%	gemiddeld rendement	31%	0,70%	Groenfonds
1	tot € 50.000	67%	33%	1,898%	0,588%	0,70%	1,288%
2	vanaf € 50.000 tot € 950.000	21%	79%	4,501%	1,395%	0,70%	2,095%
3	vanaf € 950.000	0%	100%	5,690%	1,764%	0,70%	2,464%

Tabel berekening rendement op vermogen over 2021

Verantwoord Beleggen

Wij zijn ons ervan bewust dat wij als belegger een verantwoordelijke rol hebben in de maatschappij. We zijn van mening dat verantwoord beleggen en het integreren van ESG-factoren op de lange termijn bijdraagt aan een betere risico-rendementsverhouding. We hechten dan ook veel waarde aan verantwoord beleggen en het bieden van klantgerichte oplossingen.

We zijn ervan overtuigd dat we door het integreren van ESG-factoren in het beleggingsproces rekening kunnen houden met factoren die vaak buiten de traditionele financiële analyse vallen, maar die van grote invloed kunnen zijn op de prestaties op de lange termijn. Op die manier kunnen onze analisten potentiële waarde ontsluiten door het identificeren van risico's en kansen vanuit een ESG-perspectief. Onze managers nemen deze vervolgens mee in hun beleggingsbeslissingen. De voor ons belangrijke ESG-factoren zijn onder meer milieubelasting en klimaatverandering, corruptie, mensenrechten, gezondheid en veiligheid en goed ondernemingsbestuur.

Personeelsbeloningen

In het jaarverslag wordt verantwoording afgelegd omtrent het beloningsbeleid

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering (in Control Statement)

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo).

Wij hebben gedurende de verslagperiode verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijvingen van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor het Groenfonds Regionaal Duurzaam te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Wij hebben evenmin geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Haarlem, 30 augustus 2021

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam

Groenfonds Regionaal Duurzaam

Halfjaarrekening 2021

Balans per 30 Juni 2021

Voor resultaatbestemming

	Toelichting		30-06-2021		31-12-2020
Bedragen x € 1.000			EUR		EUR
Activa					
<i>Beleggingen</i>	1				
Leningen U/G		74.524		73.412	
Aandelen		17.409		15.853	
			91.933		89.265
<i>Vorderingen</i>					
Overige vorderingen en overlopende activa	2		2.092		2.423
<i>Overige activa</i>					
Liquide middelen	3		16.696		9.697
Totaal activa			110.721		101.385
Passiva					
<i>Kortlopende schulden</i>	4				
Nog te betalen bedragen			1.910		926
<i>Fondsvermogen</i>	5				
Geplaatst participatiekapitaal		110.511		100.315	
Overige reserves		(3.293)		(1.088)	
Onverdeeld resultaat		1.593		1.232	
			108.811		100.459
Totaal passiva			110.721		101.385

De toelichting op pagina's 15 t/m 28 maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Winst- en verliesrekening 1 januari 2021 t/m 30 juni 2021

	Toelichting		01-01-2021 t/m 30-06-2021		01-01-2020 t/m 30-06-2020
Bedragen x € 1.000			EUR		EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen					
Dividend en rente opbrengsten	6		2.246		2.068
Indirecte opbrengsten uit beleggingen					
Bijzondere waardeveranderingen	7		142		(1.658)
Overige opbrengsten					
Overige opbrengsten	8		330		460
Totale opbrengsten			2.718		870
Kosten					
Beheervergoeding	9	625		461	
Bewaarderskosten	10	15		29	
Accountantskosten	11	12		23	
Administratiekosten	12	34		41	
Marketingkosten	13	275		144	
Overige kosten	14	164		178	
Totale kosten			1.125		876
Resultaat			1.593		(6)

De toelichting op pagina's 15 t/m 28 maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Kasstroomoverzicht 1 januari t/m 30 juni 2021

		01-01-2021 t/m 30-06-2021		01-01-2020 t/m 30-06-2020
Bedragen x € 1.000		EUR		EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		1.593		(6)
Bijzondere waardeverminderingen	(250)		1.421	
Mutatie ECL voorziening	108		237	
Verstreking van leningen	(5.758)		(9.006)	
Aflossing van leningen	4.538		6.229	
Aankopen van aandelen	(1.306)		(1.259)	
Verkopen van aandelen	-		200	
Mutatie kortlopende vorderingen	331		1.578	
Mutatie kortlopende schulden	984		1.350	
		(1.353)		750
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		240		744
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Toetredingen	11.226		4.697	
Uittredingen	(1.030)		(1.648)	
Dividenduitkering	(3.437)		(1.553)	
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		6.759		1.496
Nettokasstroom		6.999		2.240
Mutatie geldmiddelen				
Stand per 1 januari	9.697		9.568	
Stand per 30 juni	16.696		11.808	
		6.999		2.240

De toelichting op pagina's 15 t/m 28 maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Toelichting behorende tot de halfjaarrekening

Algemeen

Groenfonds Regionaal Duurzaam is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gestructureerd als open-end fonds. Het Groenfonds Regionaal Duurzaam is gevormd op 29 november 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd. Als juridisch eigenaar van het fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1. De stichting is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 54156831.

De halfjaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteit veronderstelling en conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsentiteiten en is 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 ("Wwft"). Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

De balans en de winst-en-verliesrekening zijn opgesteld uitgaande van Besluit modellen jaarrekening (BMJ) model Q, respectievelijk model S.

Op onderdelen zijn in de halfjaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze halfjaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021.

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 uitstroom 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 er toe 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.

Saldering van een actief en verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als netto bedrag in de balans opgenomen voor zover sprake is van:

- een deugdelijk juridisch instrument om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- Het stellige voornemen bestaat het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

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 en langlopende 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 vervolgwaardering 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 in de vorm van een lening of aandelen. Deze projecten hebben geen beursnotering. Het fonds heeft geen actieve (beleid)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 markttrente 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.

Bijzondere waardeverminderingen

Een financieel actief dat niet wordt gewaardeerd tegen reële waarde met waardewijzigingen in de winst en verliesrekening of geamortiseerde kostprijs of lagere marktwaarde, wordt beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat na de eerste opname van het actief zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een negatief effect op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Objectieve aanwijzingen dat financiële activa onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering omvatten financiële problemen van de rechtspersoon of de schuldenaar die het instrument heeft uitgegeven, contractbreuk zoals het niet nakomen van betalingsverplichtingen en/of achterstallige betalingen met betrekking tot rente of aflossingen, herstructurering van een aan de onderneming toekomend bedrag onder voorwaarden die de onderneming anders niet zou hebben overwogen, aanwijzingen dat een debiteur of emittent failliet zal gaan of waarschijnlijk tot een financiële reorganisatie zal overgaan, en het verdwijnen van een actieve markt voor een bepaald effect.

Daarnaast worden subjectieve indicatoren samen met objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardevermindering overwogen. Voorbeelden hiervan zijn het wegvallen van actieve markten in het geval van financiële activa met een beursnotering, een verlaging van de kredietwaardigheid van de ander partij zijnde de rechtspersoon of schuldenaar van het uitgegeven instrument of een daling van de reële waarde van een financieel actief beneden de kostprijs of geamortiseerde kostprijs.

Aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen van vorderingen en beleggingen die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden zowel op het niveau van specifieke activa als op collectief niveau in aanmerking genomen. Van afzonderlijk belangrijke vorderingen en beleggingen wordt beoordeeld of deze individueel onderhevig zijn aan bijzondere waardeverminderingen.

Van afzonderlijk belangrijke vorderingen en beleggingen die niet individueel onderhevig zijn gebleken aan bijzondere waardevermindering en van afzonderlijk niet belangrijke vorderingen wordt collectief beoordeeld of deze onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering, dit door samenvoeging van vorderingen en beleggingen met vergelijkbare risicokenmerken.

Bij de beoordeling van de collectief waardevermindering wordt gebruik gemaakt van historische trends met betrekking tot een de waarschijnlijkheid van het niet nakomen van betalingsverplichtingen, het tijdsbestek

waarbinnen incassering plaatsvindt en de hoogte van gemaakte verliezen. De uitkomsten worden bijgesteld als de Fundmanager van oordeel is dat de huidige economische en kredietomstandigheden zodanig zijn dat het waarschijnlijk is dat de daadwerkelijke verliezen hoger dan wel lager zullen zijn dan de historische trends suggereren.

Een bijzonder waardeverminderverslies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het actief. Bijzondere waardeverminderversliezen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Rente op het aan een bijzondere waardevermindering onderhevige actief blijft verantwoord via oprenting van het actief met de oorspronkelijke effectieve rente van het actief.

Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten

De administrateur van het fonds verwerkt in opdracht van de beheerder voorzieningen voor verwachte kredietverliezen op financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Het fonds waardeert voorzieningen voor kredietverliezen op een bedrag gelijk aan de gedurende de gehele looptijd van de activa verwachte kredietverliezen, met uitzondering van de volgende, die worden gewaardeerd op de verwachte kredietverliezen in de komende 12 maanden:

- Schuldbewijzen waarvan wordt vastgesteld dat zij op de verslagdatum een laag kredietrisico hebben; en
- Andere schuldbewijzen en banksaldi waarvoor het kredietrisico (dat wil zeggen het risico van wanbetaling dat optreedt over de verwachte levensduur van het financiële instrument) sinds de eerste verwerking niet significant is toegenomen.

Voorzieningen voor kredietverliezen op vorderingen worden altijd gewaardeerd op een bedrag gelijk aan de verwachte kredietverliezen gedurende de gehele looptijd van de activa.

Bij het bepalen of het kredietrisico van een financieel actief aanzienlijk is toegenomen sinds de eerste verwerking en bij het schatten van verwachte kredietverliezen, gebruikt de administrateur redelijke en ondersteunende informatie die relevant en beschikbaar is zonder onevenredige kosten of moeite. Dit omvat zowel kwantitatieve als kwalitatieve informatie en analyse, gebaseerd op historische ervaring van en uitgevoerde kredietbeoordeling door de administrateur en inclusief toekomstgerichte informatie.

Het kredietrisico op een financieel actief neemt aanzienlijk toe als het meer dan 30 dagen achterstallig is en beschouwt een financieel actief als in gebreke indien:

- Het onwaarschijnlijk is dat de kredietnemer zijn kredietverplichtingen jegens het fonds volledig zal voldoen, zonder verhaal van het fonds via acties zoals het realiseren van garanties (indien aanwezig); of
- Het financieel actief meer dan 90 dagen achterstallig is.

Gehele looptijd verwachte kredietverliezen zijn de verwachte kredietverliezen die resulteren uit alle mogelijke gebeurtenissen van verzuim gedurende de verwachte levensduur van een financieel instrument.

12-maands verwachte kredietverliezen zijn de verwachte kredietverliezen die voortvloeien uit gebeurtenissen van verzuim die mogelijk zijn binnen 12 maanden na de rapportagedatum (of een kortere periode als de verwachte levensduur van het instrument minder dan 12 maanden is).

De maximale periode die in aanmerking wordt genomen bij het schatten van de verwachte kredietverliezen is de maximale contractuele periode waarover het fonds is blootgesteld aan kredietrisico.

Waardering van verwachte kredietverliezen

Verwachte kredietverliezen zijn een kansgewogen schatting van kredietverliezen. Kredietverliezen worden gemeten als de contante waarde van alle kasstromen (i.c. het verschil tussen de kasstromen die aan de entiteit verschuldigd zijn in overeenstemming met het contract en de kasstromen die het fonds verwacht te ontvangen). Verwachte kredietverliezen worden contant gemaakt tegen de effectieve rente van het financieel actief.

Financiële activa met verminderde kredietwaardigheid

Op iedere rapportagedatum beoordeelt de administrateur of financiële activa die gewaardeerd worden tegen geamortiseerde kostprijs een verminderde kredietwaardigheid hebben. Een financieel actief heeft een verminderde kredietwaardigheid wanneer zich een of meerdere gebeurtenissen hebben voorgedaan die een nadelig effect op de geschatte toekomstige kasstromen inzake het financieel actief.

Bewijs dat een financieel actief verminderd kredietwaardig is, omvat de volgende waarneembare gegevens:

- Aanzienlijke financiële problemen van de lening nemer of een uitgevende entiteit;
- Een contractbreuk, zoals een verzuim van meer dan 90 dagen achterstalligheid;
- De herstructurering van een lening of voorschot door het fonds op voorwaarden die het fonds anders niet zou overwegen;
- Het is waarschijnlijk dat de lening nemer failliet zal gaan of dat een andere financiële reorganisatie zal plaatsvinden; of
- Het verdwijnen van een actieve markt voor een effect vanwege financiële moeilijkheden.

Presentatie van de voorziening voor verwachte kredietverliezen in de balans

Voorzieningen voor kredietverliezen voor financiële vaste activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden in mindering gebracht op de bruto boekwaarde van de activa.

Afboekingen

De bruto boekwaarde van een financieel actief wordt afgeboekt wanneer de beheerder geen redelijke verwachting heeft om een financieel actief in zijn geheel of een deel daarvan te innen. Voor individuele projecten heeft het fonds de grondslag om de bruto boekwaarde af te schrijven wanneer het financieel actief 180 dagen achterstallig is, gebaseerd op historische ervaringen met de inning van vergelijkbare activa. De manager verwacht geen significante inning van reeds afgeboekte bedragen. Voor afgeboekte financiële activa kunnen echter nog steeds activiteiten worden uitgevoerd om te voldoen aan de procedures van de beheerder tot de inning van achterstallige bedragen.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode verminderd met bijzondere waardeverminderingen in geval van oninbaarheid. Indien de afwijking tussen de reële waarde en de boekwaarde van meer dan geringe betekenis is, wordt informatie gegeven over de reële waarde.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Indien de geamortiseerde kostprijs substantieel afwijkt van de reële waarde, wordt additionele informatie verstrekt over de reële waarde.

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.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hiertegenover 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 dat de koers van het betreffende aandeel ex dividend noteert verantwoord. Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst-en-verliesrekening verwerkt.
- Indirecte opbrengsten uit beleggingen
De boekwinst bij verkoop wordt 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, kortlopende 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.

Verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen voor de geïdentificeerde verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Van deze transacties wordt de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

Toelichting op de balans 30 juni 2021

1. Beleggingen

Bedragen x € 1.000

Leningen U/G	2021	2020
Stand begin verslagperiode	74.371	60.755
Verstreking van leningen	5.758	28.781
Aflossing van leningen	(4.538)	(13.690)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(1.475)
Stand eind verslagperiode	75.591	74.371

Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat na de eerst opname van het actief zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een negatief effect op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Mutaties in de voorziening voor bijzondere waardeverminderingen met betrekking leningen gedurende het jaar waren als volgt:

ECL voorziening	2021	2020
Stand begin verslagperiode	(959)	(400)
Dotatie ECL voorziening	(108)	(2.034)
Vrijval ten laste van ECL Voorziening	-	1.475
Stand eind verslagperiode	(1.067)	(959)

De vrijval in 2020 ten laste van de ECL voorziening wordt verklaard worden door het afschrijven van de lening aan het geothermieproject Californië Lipzig Gielen Geothermie B.V. van € 1,47 miljoen.

De (achtergestelde) leningen zijn gewaardeerd op de geamortiseerde kostprijs die als volgt wordt vastgesteld: 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.

Het ECL-model is van toepassing op alle financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en/of tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Leningen U/G (incl. ECL)	30-06-2021	31-12-2020
Totaal	74.524	73.412

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 achtergestelde leningen liggen tussen de 5,5% - 10%.

Aandelen	2021	2020
Stand begin verslagperiode	15.853	4.916
Aankopen	1.306	11.707
Verkopen	-	(200)
Bijzondere waardeveranderingen	250	(570)
Stand eind verslagperiode	17.409	15.853

Het fonds investeert hoofdzakelijk in het risicodragende kapitaal van duurzame energieprojecten die voorzien zijn van een groenverklaring. 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	30-06-2021	31-12-2020
Achtergesteld vermogen	74.524	73.412
Aandelen	17.409	15.853
Totaal	91.933	89.265

2. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	30-06-2021	31-12-2020
Te ontvangen rente	2.033	2.207
Overige	59	216
Totaal	2.092	2.423

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

Bedragen x € 1.000

	30-06-2021	31-12-2020
ABN AMRO	9.196	8.057
Derden	7.500	1.640
Totaal	16.696	9.697

De liquide middelen bij ABN AMRO staan ter vrije beschikking van het Groenfonds Regionaal Duurzaam. ABN AMRO brengt negatieve rente (huidig tarief -/- 0,50%) in rekening boven het totaalsaldo van € 500.000. Dit totaalsaldo zal per 1 juli 2021 verlaagd worden naar € 150.000. Onder derden staan onder andere gelden overgeboekt naar de Notaris voor de investering van € 7.500.000 inzake Groendus Holding B.V.. Deze transactie is in juli 2021 gesetteld.

4. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000

Nog te betalen bedragen	30-06-2021	31-12-2020
Stortingen nog te beleggen	1.512	22
Uittredingen	-	269
Marketingkosten	221	464
Beheervergoeding	111	92
Accountantskosten	12	49
Administratiekosten	22	3
Overige schulden	32	27
Totaal	1.910	926

Stortingen nog te beleggen betreffen ontvangen bedragen van participanten ten behoeve van het deelnemen aan het fonds. De bedragen zijn in het juli 2021 omgezet in participaties. De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. Vanwege het kortlopende karakter worden deze bovenstaande schulden opgenomen tegen de nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

5. Fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

	2021	2020
Fondsvermogen begin verslagperiode	100.459	77.190
Toetredingen	11.226	26.152
Uittredingen	(1.030)	(2.562)
Resultaat	1.593	1.232
Dividend uitkering	(3.437)	(1.553)
Fondsvermogen eind verslagperiode	108.811	100.459

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Geplaatst Kapitaal	2021	2020
Begin verslagperiode	100.315	76.725
Toetredingen	11.226	26.152
Uittredingen	(1.030)	(2.562)
Eind verslagperiode	110.511	100.315

Het geplaatst kapitaal bestaat uit zogenaamde puttable instrumenten. Deze puttable instrumenten voldoen aan de definitie van een financiële verplichting, maar mogen echter als eigen vermogen worden gepresenteerd op grond van de Nederlandse verslaggevingsregels. Deze presentatie is gebaseerd op de economische realiteit van de contractuele bepalingen en wijkt niet af van de juridische vorm van de contractuele bepalingen.

Het kapitaal van het fonds bestaat per 30 juni 2021 uit 108.584 participaties (31-12-2020: 98.549) participaties.

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	2021	2020
Begin verslagperiode	(1.088)	(1.930)
Dividend	(3.437)	(1.553)
Toevoeging onverdeeld resultaat	1.232	2.395
Eind verslagperiode	(3.293)	(1.088)

Op 25 mei 2021 is er een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2020 van € 33,00 per participatie.
Op 29 mei 2020 is er een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2019 van € 21,00 per participatie.

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Begin verslagperiode	1.232	2.395
Toevoeging aan overige reserves	(1.232)	(2.395)
Resultaat	1.593	1.232
Eind verslagperiode	1.593	1.232

5.1 Aantal participaties

	2021	2020
Aantal begin verslagperiode	98.549	75.271
Toetredingen	11.038	25.806
Uittredingen	(1.003)	(2.528)
Participaties eind verslagperiode	108.584	98.549

5.2 Waarde per participaties

Bedragen x € 1.000

	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019
Netto vermogenswaarde volgens de balans	108.811	100.459	77.189
Aantal uitstaande participaties	108.584	98.549	75.271
Netto waarde per participatie x € 1	1.002,0859	1.019,3838	1.025,4813

Resultaatsbestemming

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.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Bedragen x € 1

Kredietnemer	Overeenkomst	Opgenomen	Verplichting
Karakter Energie Terra B.V.	1.200.000	1.000.000	200.000
Rooftop Energy Zon 21 B.V.	3.264.000	1.587.146	1.676.854
Rooftop Energy Zon 22 B.V.	1.377.000	1.052.228	324.772
Sunrock Finance B.V.	30.000.000	21.568.000	8.432.000
ZON Energie RD3 B.V.	6.000.000	5.348.000	652.000
Zonnepark Mosselbanken Terneuzen B.V.	2.400.000	1.921.371	478.629
	44.241.000	32.476.745	11.764.255

Toelichting op de winst-en-verliesrekening 1 januari 2021 t/m 30 juni 2021

6. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Interestvergoeding (achtergestelde) lening u/g	2.246	2.068
Totaal	2.246	2.068

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Bijzondere waardeverminderingen	142	(1.658)
Totaal	142	(1.658)

8. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Opslag voor emissiekosten	222	89
Afsluitprovisie	108	371
Totaal	330	460

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. Beide opbrengsten dienen ter dekking van de marketingkosten van het fonds.

9. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Beheerkosten	625	461
Totaal	625	461

De beheerder brengt een vaste vergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. Deze vergoeding 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 vergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het fonds. Uit de vergoeding betaalt de beheerder onder meer de vergoedingen die aan derden worden betaald (inclusief de bezoldiging van de bestuurders van de beheerder) met uitzondering van de administrateur en administratiekosten in verband met de uitgifte en inkoop van participaties.

10. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Bewaarderskosten	15	29
Totaal	15	29

11. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Accountantskosten	12	23
Totaal	12	23

	KPMG Accountants N.V.	KPMG Accountants N.V.
Onderzoek van de jaarrekening	12	23
Overige controleopdrachten	-	-
Totaal	12	23

12. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Administratiekosten	34	41
Totaal	34	41

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.

13. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Marketingkosten	275	144
Totaal	275	144

14. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Custodian kosten	5	7
Juridische kosten	54	106
Adviseurs kosten	68	68
Belastingadviseur kosten	5	5
Toezichthouder (AFM/DNB)	5	2
Interest kosten	22	-
Overige kosten	5	-10
Totaal	164	178

Transactiekosten

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. € 0 (2020: € 0).

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 : € 103.577.319

Bedragen x € 1.000

	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Beheervergoeding	625	461
Bewaarvergoeding	15	29
Accountantskosten	12	23
Administratiekosten	34	41
Marketingkosten	275	144
Overige kosten*	142	178
Dekking emissiekosten	(222)	(89)
Totaal	881	786

*Overige kosten, dit betreffen de overige kosten zonder de interest expenses.

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 2021 0,85% (eerste halfjaar 2020: 1,02%) voor het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt -0,63% (eerste halfjaar 2020: 13,42%). 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 7.064.000 + verkopen 4.538.000 = 11.602.000
- B. Totaal transacties rechten van deelneming
Inschrijvingen € 11.226.342 + uittredingen € 1.030.459 = 12.256.801
- C. Gemiddeld vermogen € 103.577.319

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

$$\text{Omloopfactor} = (11.602.000 - 12.256.801) / 103.577.319 = -0,63\%.$$

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

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Seawind Capital Partners B.V. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden. Hieronder is een tabel opgenomen met de verschillende transactiesoorten gedurende het boekjaar.

Er hebben gedurende de verslagperiode geen transacties plaats gevonden met verbonden partijen.

De beheerkosten aan Seawind Capital Partners zijn conform het prospectus uitgekeerd.

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen plaatsgevonden die belangrijke financiële gevolgen hebben voor het fonds.

Risicoparaagraaf

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.

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.

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.

Energieprijsontwikkeling

De ontwikkeling van de energieprijs 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.

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.

Bouwrисico

Het bouwrисico 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 marktrente stijgt terwijl de lening van een project vastrentend is. Wanneer de marktrente daalt, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende leningen stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende leningen daalt.

Concentratierisico

Groenfonds regionaal duurzaam belegt op dit moment in een beperkt aantal sectoren. 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.

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.

Kredietrisico

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.

Daarnaast kan de koers van participaties 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, 30 Augustus 2021

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

De beheerder en zijn bestuurders hebben geen persoonlijke belangen in het fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Het halfjaarverslag is niet gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.