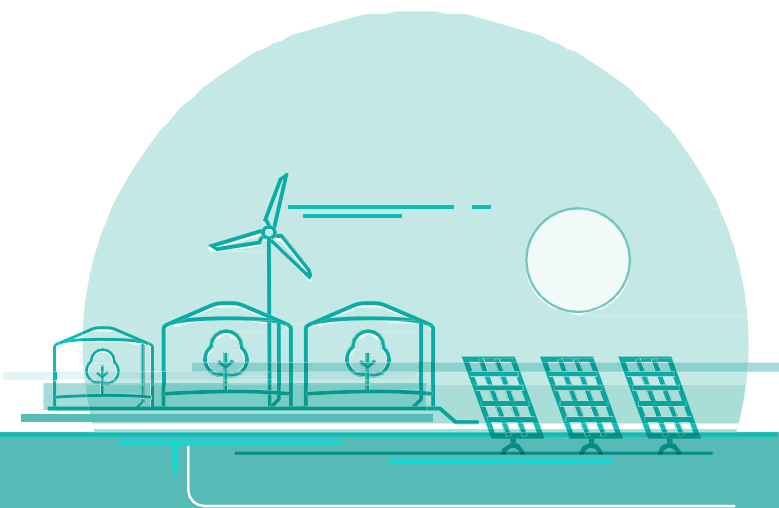


# Groenfonds Regionaal Duurzaam

Kwartaalupdate Q2 2023



meewind

# Introductie

Het tweede kwartaal van 2023 was een druk kwartaal voor ons Groenfonds. De jaarlijkse dividenduitkering vond plaats in mei en de stelselwijziging m.b.t. de waardering van de aandelenposities leidde tot een plus in de intrinsieke waarde.

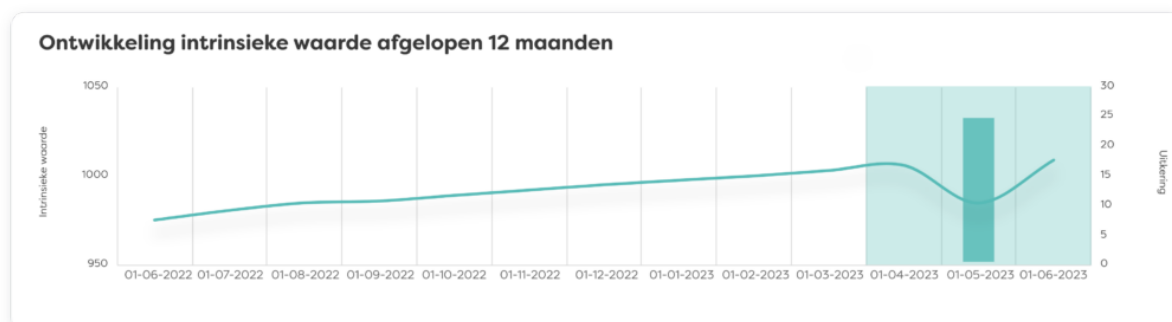
We praten u ook graag bij op enkele belangrijke ontwikkelingen bij de projecten zelf. U leest er alles over in deze kwartaalupdate over de periode 1 april t/m 30 juni.

# Inhoudsopgave

1.	De cijfers op een rij.....	3
2.	Terugblik op Q2 2023.....	6
3.	Update Groenfonds Regionaal Duurzaam Q2 2023.....	10
4.	Projecten uitgelicht.....	11
5.	Update beheerder Meewind.....	15

# 1. De cijfers op een rij

## Intrinsieke waarde en omvang dividend Groenfonds Regionaal Duurzaam



## Rendementen

### Rendementen

Gemiddeld fondsrendement 5 jaar	+ 2,72%
Procentuele verandering dit kwartaal	+ 3,09%
Uitkering afgelopen 12 maanden	€ 25,- per participatie

1. Het gemiddeld fondsrendement wordt bepaald over een periode van 5 jaar in het verleden. Indien een fonds nog geen 5 jaar historie heeft wordt er gerekend vanaf de startdatum van het fonds.  
2. De genoemde procentuele verandering betreft de afgelopen 3 maanden. In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen.

## Kerncijfers

### Kerncijfers

Intrinsieke waarde	Datum	Uitgekeerd dividend
€ 1.005,58	30 april 2023	€ 0,00
€ 983,97	31 mei 2023	€ 25,00
€ 1.008,58	30 juni 2023	€ 0,00

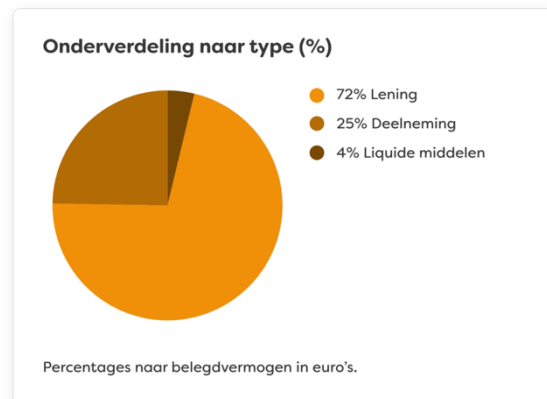
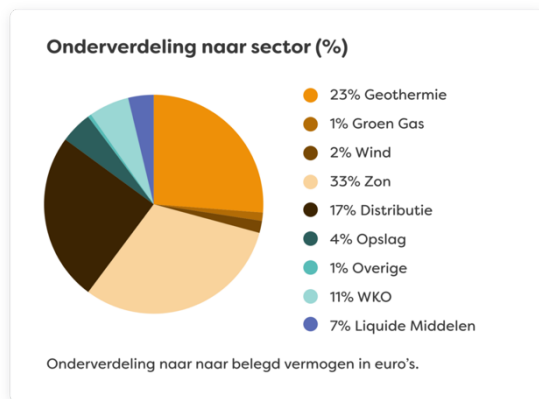
De intrinsieke waarde van een participatie is de totale waarde van het fonds (bezittingen minus schulden) gedeeld door het aantal uitstaande participaties. De waardering van bezittingen en schulden wordt in opdracht van de beheerder jaarlijks getoetst door een onafhankelijke derde partij.

## Beleggingen

Ten opzichte van de vorige kwartaalupdates is ervoor gekozen om de diverse beleggingen die onderdeel zijn van een moederbedrijf te groeperen onder de moeder. Dit maakt het overzichtelijker.

Beleggingen			
Investing	Techniek	Lening	Deelneming
OG Clean Fuels	Distributie	X	X
Greenchoice	Distributie		X
Aardwarmte Vierpolders	Geothermie	X	
Aardwarmte Vogelaer	Geothermie	X	
Aardwarmte Koekoekspolder	Geothermie		
Ammerlaan Geothermie	Geothermie	X	
Duurzaam Voorne	Geothermie	X	X
Ennatuurlijk Aardwarmte	Geothermie	X	
GeoPower Oudcamp	Geothermie	X	
Wayland Energy	Geothermie	X	
Biovender Hoogezand	Groen Gas	X	
Semperpower	Opslag	X	
D4	Overig		
Waterstofmolen Wieringermeer	Wind	X	X
Windpark Coevorden Zuid	Wind		X
Windpark Streepland	Wind		X
Duurzaam Opgewekt	WKO	X	
Evoyo	WKO	X	X
Karakter Energie	Zon	X	
Groendus	Zon	X	
Sunrock	Zon	X	
Wocozon	Zon	X	
Zonneweide Haghorst	Zon		X
Zonnepark IJsselmeerdijk-Lelystad	Zon	X	

## Spreiding portfolio



## 2. Terugblik op Q2 2023

### Ontwikkeling energieprijzen

Het afgelopen kwartaal zijn de elektriciteitsprijzen duidelijk gestabiliseerd ten opzichte van het jaar ervoor. De fluctuaties waren minder, de trend was dalend en de verwachting voor 2023, 2024 en 2025 liggen dicht bij elkaar.

#### **April – Mei: recordopbrengsten duurzame energie**

In de maand april daalden de energieprijzen ondanks dat het kouder was dan gemiddeld. De reden: een ruim gasaanbod en veel opwek van duurzame elektriciteit. Soms was de elektriciteitsprijs vanwege overaanbod zelfs negatief. In deze periode zijn de gasopslagen voor de komende winter flink aangevuld.

Ook in mei daalden de prijzen verder, wederom werd veel hernieuwbare energie opgewekt én de temperaturen stegen. Zowel in mei als in juni werden op diverse dagen recordopbrengsten groene energie genoteerd. Goed daarbij te noemen: Vattenfall wijst een omslagpunt aan rond 25oC. Dan stijgt het energieverbruik door de vraag naar verkoeling.

#### **Juni: oplopende prijzen**

Vanaf begin juni liepen de energieprijzen plotseling hard op, met name omdat het gasaanbod (in Europa) terugliep. De oorzaak hiervan: onderhoud aan gasfaciliteiten in Noorwegen, de aanhoudende situatie in Oekraïne en Rusland en de toegenomen vraag vanuit Azië.

We zien in de toegenomen fluctuaties van aanbod van energie duidelijk het effect van het toenemend aandeel van duurzame energie.’ vervangen door ‘Het effect van het stijgend aandeel van duurzame energieproductie in de energiemix is in het algemeen wel een toenemende fluctuatie van aanbod en prijzen.

#### **Niet direct impact op betaling van rente- en aflossing**

Het Groenfonds heeft een aanzienlijk deel van het kapitaal geïnvesteerd in achtergestelde leningen. Ontwikkelingen in energieprijzen hebben effect op de omzet van de kredietnemer, maar over het algemeen niet direct op betaling van rente- en aflossing. De kredietnemers die energie produceren, zagen de prijzen iets dalen bij een over het algemeen goede productie. Er is ook een aantal aandelenbelangen en daar kunnen veranderende verwachtingen ten aanzien van energieprijzen invloed hebben op de waardering van de belegging. Omdat per 30 juni jl. de stelselwijziging is doorgevoerd en op dat moment voor het eerst de reële waarde is opgenomen, hadden energieprijswijzigingen dit kwartaal nog geen invloed.

## Minder fluctuatie rente

Ook de rentemarkten vertoonden minder fluctuatie, maar stonden nog steeds licht onder druk als gevolg van renteverhogingen door centrale banken. De bancaire rente op zakelijke kredieten, die sinds medio 2022 na vele jaren daling in een bijna rechte lijn omhoog is gegaan, is volgens DNB ook in april nog gestegen en lijkt vanaf mei enigszins gestabiliseerd of zelfs iets gedaald.

Voor nieuwe projecten betekent dit dat er, vanwege de hogere rente, minder geleend kan worden bij een bank. Dit maakt Meewind een aantrekkelijke financieringspartner. Deze ontwikkelingen, waar we eerder over berichtten, heeft zich doorgezet.

Voor bestaande investeringen is het effect van de gestegen rente over het algemeen beperkt tot het effect van rentewijzigingen op de disconteringsvoet (waarover hierna meer).

## Inflatie nog altijd aandachtspunt

Volgens het CBS is de inflatie in Nederland in april en mei licht gestegen, waarna een daling volgde in juni. Consumentengoederen en -diensten waren 5,7% duurder dan een jaar eerder. Inflatie blijft een aandachtspunt voor nieuwe en bestaande investeringen, met name met het oog op realisatiekosten en kosten voor beheer en onderhoud.

## Disconteringsvoet

Als gevolg van de stelselwijziging vorige maand, wordt in het vervolg de ontwikkeling van de disconteringsvoeten ook relevant voor (een deel van) het Groenfonds. De disconteringsvoet is de factor waartegen de verwachte toekomstige kasstromen contant worden gemaakt. Dit heeft daarmee invloed op de ontwikkeling van de NAV van de aandelenbelangen en de intrinsieke waarde van de fondsen.

De disconteringsvoet is onder andere opgebouwd uit de risicovrije rente en dus wordt de renteontwikkeling van belang. De Nederlandse marktrente vertoont momenteel een verwachte ontwikkeling waarbij de rente op korte termijn hoger is dan op langere termijn. Dit betekent dat beleggers voor de toekomst lagere rente en lagere inflatie verwachten. Een lagere rente leidt tot een lagere disconteringsvoet en dat levert een waardestijging op. Vaak echter wordt een inverse curve uitgelegd als dat er pessimisme heerst is over de toekomst. Voor zover een daling van inflatie gepaard gaat met een daling van de energieprijzen of een vertraging van de activiteiten, zou dat natuurlijk ook een waarde drukkend effect kunnen hebben bij aandelenbeleggingen. Voor veel projecten geldt echter dat een lagere rente en lagere inflatie niet slecht is. Zoals hiervoor al toegelicht, zorgen de hoge rente en inflatie momenteel voor problemen bij de realisatie van nieuwe projecten.



## Nieuwe investeringen vanuit Meewind

### Groenfonds Regionaal Duurzaam: €9,5 miljoen

Meewind heeft vanuit het [Groenfonds Regionaal Duurzaam](#) in het 2e kwartaal €9,5 miljoen geïnvesteerd in een zestal projecten, waaronder drie geothermieprojecten (Vierpolders, Vogelaer 2 en Duurzaam Voorne), WKO-projecten van Evoyo en een batterijopslag project van Semper. Het verwacht gemiddeld rendement op deze projecten ligt boven het bestaande rendement van het fonds.

### Energie Transitiefonds: €5 miljoen

Het [Energie Transitiefonds](#) heeft in het 2e kwartaal besloten nog eens €5 miljoen extra te investeren in Leap24, waarmee de totale investering uitkomt op €20 miljoen. Dit geld zal in het derde kwartaal daadwerkelijk worden gebruikt.

### Risico's Groenfonds Regionaal Duurzaam

Belegt u in het Groenfonds Regionaal Duurzaam, dan belegt u in duurzame energieprojecten en bedrijven. Dit zijn de belangrijkste risico's die op deze belegging van toepassing zijn: het liquiditeitsrisico, duurzaamheidsrisico en kredietrisico. Lees hierover meer op [de fondspagina](#) en in uitgebreide vorm in de prospectus.

Beleggen brengt risico's met zich mee, u kunt uw inleg verliezen.

## Opvallende transacties in de markt: energietransitie krijgt vaart

Afgelopen kwartaal vielen ons een aantal transacties in de markt op. Zo roerden een aantal pensioenfondsen zich in het financieren van de energietransitie; een indicatie dat de energietransitie echt vaart krijgt.

### **Kenter overgenomen door ABP-Omers**

Kenter (een bedrijf dat diverse energieoplossingen aanbiedt) wordt door ABP-Omers voor (naar schatting) €700 miljoen overgenomen van Alliander. ABP-Omers zullen Kenter laten samenwerken met Groendus (tot vorig jaar een project binnen ons Groenfonds) om nieuwe geïntegreerde energieoplossingen te ontwikkelen.

### **Climate for Life overgenomen door NIBE Industries**

Een andere veelzeggende transactie is de overname van Climate For Life door het Zweedse NIBE Industries voor €640 miljoen. Climate for Life (Itho Daaldrop en Klimaatgarant) is een ontwikkelaar, producent en verkoper van energiezuinige oplossingen op het gebied van verwarming & koeling, warm water, ventilatie en regeltechniek (HVAC). Deze transactie werd gemotiveerd als een logische stap binnen de schaalvergroting van het toepassen van warmtepompen c.q. het verduurzamen van woningen. Het Groenfonds Regionaal Duurzaam is actief in deze markt via haar deelneming in Evoyo (voorheen: Econic). Op verduurzaming van de bebouwde omgeving moet nog veel gebeuren, maar dat marktsegment ondervindt momenteel overigens veel hinder van de gestegen rente en inflatie, en bouwstops in verband met de PFAS-problematiek.

### **Financieringsronde OpCharge**

Last but not least kondigde OpCharge (een bedrijf dat (semi) publieke laadoplossingen aanbiedt) een financieringsronde aan van €32 miljoen waarin (o.a.) werd deelgenomen door Aegon Asset Management. De Meewindfondsen zijn al langere tijd met succes actief in aanpalende marktsegmenten: Groenfonds Regionaal Duurzaam heeft een deelneming in OG Clean Fuels en het Energie Transitiefonds treedt op als financier en aandeelhouder van Leap24. Meewind verwacht in de toekomst nog vaker te zullen investeren in de overgang naar niet-fossiele brandstoffen.

# 3. Update Groenfonds Regionaal Duurzaam Q2 2023

De intrinsieke waarde van een participatie in het Groenfonds Regionaal Duurzaam is afgelopen kwartaal gestegen van €1.002,59 (31 maart 2023) naar €1.008,58 (30 juni 2023). De koers van het Groenfonds heeft, exclusief het uitgekeerde dividend, een forse stijging laten zien, van 3,09%.\* U vindt een samenvatting van de cijfers hierboven.

De belangrijkste verklaring hiervoor is de stelselwijziging rond het waarderen van aandelenbeleggingen. We hebben u hier in juni uitgebreid over geïnformeerd; hieronder vindt u de samenvatting.

Afgelopen kwartaal heeft de jaarlijkse dividenduitkering plaatsgevonden. Dit jaar vastgesteld op 25,- euro per participatie. Ruim 80% van onze deelnemers heeft gekozen voor een herbelegging; daar zijn we erg blij mee.

\* De genoemde procentuele verandering betreft de afgelopen 3 maanden. In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen.

## Dividenduitkering

Voor de participanten die al wat langer beleggen in het Groenfonds is het vaste prik: een dividenduitkering in mei. Dit jaar is het bedrag vastgesteld op 25,- euro per participatie en kreeg u als participant de mogelijkheid om de uitkering te herbeleggen in het fonds. Hier is gretig gebruik van gemaakt.

Ruim 80% van de beleggers heeft besloten om hun dividenduitkering te herbeleggen in het Groenfonds voor nieuwe investeringen. De rest heeft ervoor gekozen om het bedrag contant uitgekeerd te krijgen. Alle transacties zijn begin juni afgerond.

## Stelselwijziging

In juni hebben we u [geïnformeerd over een stelselwijziging](#) binnen het Groenfonds Regionaal Duurzaam. Meewind heeft besloten de aandelenbeleggingen van het Groenfonds Regionaal Duurzaam per 30 juni 2023 anders te waarderen. De waardering vindt sindsdien dan niet langer plaats tegen kostprijs, maar tegen reële waarde. Dit betreft aandelen in projecten of ondernemingen, de beleggingen van het Fonds in leningen worden nog altijd tegen kostprijs gewaardeerd.

Deze zogeheten “stelselwijziging” geeft u als belegger een beter inzicht in de waarde en de toekomstige waardeontwikkeling van de aandelen en het rendement van het Fonds. Op dit moment heeft de stelselwijziging een gunstig effect op de intrinsieke waarde.

De stelselwijziging is een materiële wijziging die Meewind aan de toezichthouder Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft voorgelegd, die daarvan kennis heeft genomen en de wijzigingen niet heeft afgewezen. Door de wijzigingen worden uw rechten niet verminderd en worden u ook geen extra verplichtingen opgelegd. Goed te weten: de wijziging is verwerkt in [het prospectus](#). Behalve hiervan kennis te nemen, hoeft u verder niets te ondernemen.

## 4. Projecten uitgelicht



### Aardwarmte Vierpolders binnenkort weer op volle toeren

Ons Groenfonds heeft in mei financiering verstrekt aan Aardwarmte Vierpolders voor de boring van een zogeheten “sidetrack” om een verstopping in de productieput te verhelpen. Bij een sidetrack wordt vanuit een bestaande buis een zijtak geboord richting het warmwaterreservoir.

Inmiddels is de boring afgerond en worden er nieuwe screens (filters) geplaatst die ervoor zorgen dat er geen zand in de productieput komt. Dit ter voorkoming van een nieuwe verstopping in de toekomst.

Na het afbouwen en wegvoeren van het materieel zal de put de komende maanden weer in bedrijf worden gesteld. De installatie zal vanaf dan naar verwachting weer op maximaal vermogen draaien en weer maximaal renderen. [Meer over Aardwarmte Vierpolders.](#)



## Aardwarmte Vogelaer breidt uit

In juni heeft het Groenfonds financiering verstrekt aan Aardwarmte Vogelaer voor een uitbreiding. Na het succes van het goed draaiende eerste project (actief sinds begin 2017) wil Aardwarmte Vogelaer uitbreiden met een tweede aardwarmte-installatie. De tweede installatie komt naast de eerste geothermie-installatie in Poeldijk.

Met de realisatie van dit project kan Aardwarmte Vogelaer nog eens 16 tuinbouwbedrijven van aardwarmte voorzien en op den duur ook warmte leveren aan woningen.

De werkzaamheden zijn gestart en medio 2024 zal de eerste aardwarmte geleverd kunnen worden als alle activiteiten volgens planning verlopen. [Meer over Aardwarmte Vogelaer.](#)



## Econic (nu: Evoyo) gebukt onder marktomstandigheden

Vorige kwartaalupdate noemden we het u al: nieuwbouw heeft last van stijgende bouwkosten, stikstofproblematiek en inflatie. Deze ontwikkelingen hebben flinke impact op de realisatie van nieuwe woningen en raken ook de activiteiten van Econic (nu Evoyo, waarover hieronder meer).

De situatie ten opzichte van vorig kwartaal is ongewijzigd. Wij blijven de situatie bij Evoyo nauwlettend monitoren. Zodra we u hierover iets nieuws kunnen melden, hoort u dat uiteraard direct.

Goed te weten: deze ontwikkelingen hebben negatieve gevolgen voor de waardering van de aandelen in Evoyo en daarmee voor de intrinsieke waarde van ons Groenfonds. Wij hebben de laatste inzichten reeds verwerkt in de waardering van 30 juni.

### **Naamswijziging: Econic wordt Evoyo**

Sinds mei heeft Econic een nieuwe naam: “Evoyo”. Tegelijk met de naamswijziging wordt een nieuwe marktfocus gehanteerd: het accent komt te liggen op bestaande woningen van het gas halen met de e-homes-formule en minder afhankelijkheid van nieuwbouw. [Bekijk het nieuwsbericht over Evoyo.](#)



## SemperPower: tweede batterij in Terneuzen

Waar ons Groenfonds in het vorige kwartaal € 5 miljoen investeerde in de grootste batterij in Nederland, hebben we in april een nieuwe investering gedaan in een batterij van SemperPower.

De batterij met de naam Project Star staat in Terneuzen en is al sinds november 2021 volledig operationeel. Dit slimme opslagsysteem heeft een vermogen van 10MW. Qua capaciteit kunt u de batterij vergelijken met 2.666.667 AA-batterijtjes, of 167 elektrische auto's. [Meer over Project Star.](#)



## OG Clean Fuels bestaat 15 jaar

OG Clean Fuels vierde onlangs het 15-jarige bestaan als multinational in schone brandstoffen. Wat in 2008 aan de tuintafel van oprichter Marcel Borger begon als OrangeGas en in 2009 een eerste tankstation opende, is inmiddels uitgegroeid tot een bedrijf met bijna driehonderd locaties in vier Europese landen.

“De visie van OG draait om een multi clean fuels-benadering en staat daarmee voor alle schone brandstoffen, zoals Bio-CNG, BIO-LNG, EV, waterstof en HVO100”, licht director Benelux Joyce van Os de Man van OG toe. “We kijken vol enthousiasme naar de toekomst en de kansen die ons te wachten staan”, vult oprichter en directeur Marcel Borger aan. “Met vastberadenheid zullen we blijven innoveren en ons netwerk van schone brandstofstations verder uitbreiden. Samen versnellen we de overgang naar duurzame mobiliteit en maken we een positieve impact op de wereld. De toekomst is veelbelovend en we staan klaar om de leidende rol te vervullen in de ontwikkeling naar schonere en groenere mobiliteit.” [Bekijk het nieuwsbericht van OG Clean Fuels.](#)

# 5. Update beheerder Meewind

## Jaarverslagen 2022

Zoals u van ons gewend bent, zijn de jaarverslagen incl. jaarrekeningen van onze fondsen weer online gepubliceerd. Hieronder zetten we ze voor u op een rijtje:

- [Jaarverslag 2022 – Energie Transitiefonds](#)
- [Jaarverslag 2022 – Groenfonds Regionaal Duurzaam](#)
- [Jaarverslag 2022 – Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten \(Zeewind Bestaande Parken & Zeewind Nieuwe Parken\)](#)

## Zeewind-Reservelijst: beleggen in zeewind zodra de kans zich voordoet

Wind is Nederlands' grootste bron van hernieuwbare energie. De belangstelling voor beleggen in zeewind is dan ook groot; onze Zeewind-fondsen zijn vol. Toch komt er soms een enkele participatie vrij. Stapt u graag in of stort u graag bij? Dat kan eens per kwartaal, mits er participaties vrijkomen. Schrijf u in voor de Zeewind-Reservelijst, dan hoort u het direct zodra er participaties beschikbaar zijn! [Schrijf u hier in voor de Zeewind-Reservelijst.](#)

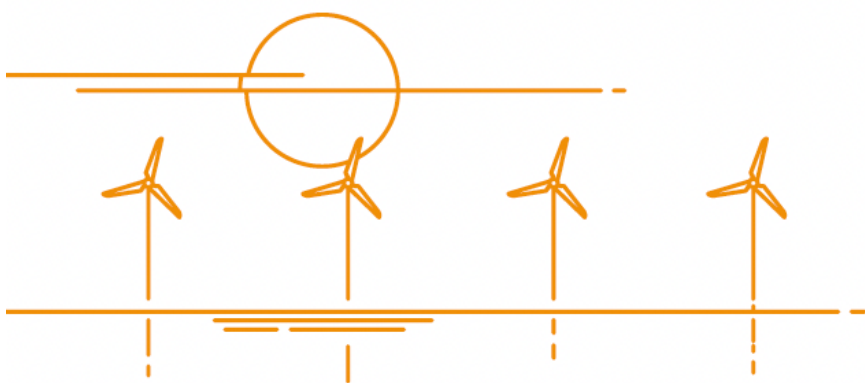
## Onderzoek naar mediagebruik onder participanten

Samen met u en 12.000 andere participanten zetten we de energietransitie kracht bij. Er is grote betrokkenheid. Daar zijn we trots op. Belangrijk om dat goed te voeden. Effectieve communicatie en informatie zijn daarbij wezenlijk. Voor deelnemers én voor mensen die overwegen ook mee te doen.

Vandaar dat wij in samenwerking met de firma Blauw een enquête hebben opgesteld waarmee we inzicht opdoen in het mediagebruik van onze participanten. Op basis van uw antwoorden kunnen wij onze communicatie en informatievoorziening beter op uw wensen afstemmen. Dat helpt ons – en onze gezamenlijke missie – verder.

Zo'n 3.000 participanten hebben een uitnodiging voor de enquête ontvangen. Bij voorbaat dank aan alle deelnemers!





**meewind**