

Haarlem 31 augustus 2022

Geachte lezer,

Voor u ligt het halfjaarverslag van het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

Op dit moment wordt het halfjaarverslag opgemaakt in de huisstijl van Meewind. Tot het moment dat die gereed is kunt u hier het originele, niet opgemaakte, halfjaarverslag inzien.

Mocht u vragen hebben naar aanleiding van dit halfjaarverslag dan kunt u ons bereiken via 088-meewind of via info@meewind.nl.

Met vriendelijke groet,

Chrisbert van Kooten
Algemeen Directeur Meewind



Groenfonds Regionaal Duurzaam

(Voorheen Regionaal Duurzaam 1)

Halfjaarverslag 2022

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Profiel.....	4
Meerjarenoverzicht kerncijfers.....	6
Verslag van de beheerder.....	7
Halfjaarrekening 2022	25
Balans per 30 juni 2022.....	26
Winst- en verliesrekening over 1 januari 2022 t/m 30 juni 2022.....	27
Kasstroomoverzicht over 1 januari 2022 t/m 30 juni 2022	28
Toelichting behorende tot de halfjaarrekening.....	29
Algemeen	29
Algemene waarderingsgrondslagen	29
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	30
Grondslagen voor de resultaatbepaling	32
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	32
Verbonden partijen.....	32
Gebeurtenissen na balansdatum.....	33
Toelichting op de balans	33
Toelichting op de winst-en-verliesrekening.....	38
Risicoparagraaf	42
Overige gegevens.....	47
Bijlage	48

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 Depository Services B.V.
Barbara Strozilaan 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.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Toeziethouders

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

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Weena 650
3012 CN Rotterdam

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

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 (Wtf).

Juridisch eigenaar

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.

Meerjarenoverzicht kerncijfers

	30-06-2022	2021	2020	2019	2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	119.535	120.928	100.459	77.189	60.205
Aantal participaties	122.696	123.604	98.549	75.271	59.107
Intrinsieke waarde per participatie (€)	974,2292	978,3468	1019,3838	1.025,4813	1.018,5759
Nettoresultaat (x € 1.000)	1.955	-1.318	1.231	2.395	1.625

Rendementsoverzicht per participatie in €*

	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018
Opbrengst uit beleggingen	24,82	22,07	27,43	19,23	32,74
Waardeverandering van beleggingen	-0,75	1,39	-22,00	6,12	-5,80
Overige opbrengsten	1,67	3,25	6,11	1,80	11,02
Brutoresultaat per participatie	25,73	26,71	11,55	27,16	37,96
Beheerkosten	-6,09	-6,14	-6,12	-6,12	-6,21
Overige kosten	-3,77	-4,91	-5,51	-4,06	-12,70
Nettoresultaat per participatie	15,87	15,66	-0,07	16,97	19,05
Dividend per participatie in €	-20,00	-33,00	-21,00	-31,00	-41,00
Rendement van het fonds**	1,62%	1,54%	-0,01%	1,67%	1,86%
Lopende kosten factor***	0,85%	0,85%	0,85%	0,82%	0,76%

*Uitgaande van het gemiddeld aantal uitstaande participaties over de verslagperiode. Het gemiddeld aantal participaties is berekend op maandbasis.

**In procenten van het fondsvermogen. Het rendement van het fonds kan afwijken van hetgeen dat op de website gepubliceerd is. De oorzaak van de afwijking zit in de gebeurtenissen na balansdatum die in het jaarverslag worden verwerkt conform wet- en regelgevingen die op het moment van het opmaken van de intrinsieke waarde per participatie nog niet bekend zijn.

***Op basis van het gemiddeld fondsvermogen. De berekeningswijze van het gemiddeld fondsvermogen is uiteengezet in de toelichting van de halfjaarrekening.

Verlag van de beheerder

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van het boekjaar 2022 van Groenfonds Regionaal Duurzaam (voorheen Regionaal Duurzaam 1) dat de periode van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 omvat.

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 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 ondernemingen die investeren in duurzame energieprojecten 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 (per 1 juni 2022 geactualiseerd) 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 het fonds 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 omdat de rente op de bank laag of negatief is. De belegging heeft een tijdelijk karakter en past binnen het geformuleerde beleggingsbeleid. 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

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 verlopen 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 van financiële instrumenten
 - 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. Toezichhoudende taken
 - Controle of de berekening van de intrinsieke waarde van de participaties geschiedt volgens de bewaarderregelgeving, 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 vormen tot ten hoogste 1% van het gestort kapitaal per het einde van het boekjaar welke de uitdelingsverplichting gedeeltelijk op kan schorten.

Dividendbelasting

Groenfonds Regionaal Duurzaam is door de Belastingdienst aangewezen als groenfonds als bedoeld in artikel 5.14 van de Wet inkomstenbelasting 2001. Hierdoor 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

Omdat Groenfonds Regionaal Duurzaam is aangemerkt als groenfonds als bedoeld in artikel 5.14 van de Wet inkomstenbelasting 2001, hebben particuliere beleggers – die belastingplichtig zijn in Nederland –

mogelijk een belastingvoordeel van maximaal 2,41% in 2022. Participanten profiteren van een vrijstelling vermogensrendementsheffing van maximaal 1,71% over hun vermogen in box 3. Het vermogen waarover een belastingvoordeel voor groene beleggingen wordt gegeven is in 2022 gemaximeerd op € 61.215, of € 122.430 bij fiscaal partnerschap. Daarnaast ontvangen participanten een heffingskorting van 0,70% over de waarde van de vrijgestelde belegging.¹

Tabel berekening rendement op vermogen over 2022

Schijf	Uw (deel van de) grondslag sparen en beleggen	Percentage	Percentage	Percentage	Inkomstenbelasting	Heffingskorting	Voordeel
		-0,01%	5,53%	gemiddeld rendement	31%	0,70%	Groenfonds
1	tot € 50.651	67%	33%	1,818%	0,564%	0,70%	1,264%
2	vanaf € 50.651 tot € 962.351	21%	79%	4,367%	1,354%	0,70%	2,054%
3	vanaf € 962.351	0%	100%	5,530%	1,714%	0,70%	2,414%

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. Dit fonds promoot ecologische en sociale kenmerken en heeft duurzaam beleggen als doel. Het fonds kwalificeert daarmee als artikel 9 fonds onder de SFDR.

Met welke ESG-risico's (duurzaamheidsrisico's) houden we rekening in het beleggingsbeleid

In het beleggingsbeleid van het fonds wordt rekening gehouden met de ESG-risico's door uitsluitend direct (zonder tussenkomst van organisaties) in 100% duurzame energieprojecten te investeren. Er is daarmee per definitie sprake van beperking of zelfs uitsluiting van bepaalde ESG-risico's. Zonder investeringen in duurzame energieprojecten nemen de ESG-risico's wereldwijd toe.

Groenfonds Regionaal Duurzaam investeert uitsluitend in duurzame energieprojecten die uiteindelijk als doel hebben om ecologische risico's te beperken. Bij de investeringen kunnen tevens sociale en governance risico's een rol spelen. Deze worden als onderdeel van de due diligence procedure bij nieuwe investeringen meegewogen in de besluitvorming. Het fonds investeert uitsluitend in Nederland en onder het Koninkrijk vallende gebieden. Dat zorgt voor een beperking van de sociale en governance risico's gezien de relatief strenge wetgeving in deze landen op dat vlak. Tot slot heeft het fonds als doel om particulieren te laten investeren waarmee eigendom en winst uit de projecten juist verdeeld wordt onder een grote groep betrokkenen en draagvlak wordt gecreëerd waarmee eventuele sociale risico's worden beperkt.

Wat zijn mogelijke effecten van de ESG-risico's op het rendement van het fonds

Het fonds streeft een versnelling van de duurzame energietransitie na door actief te investeren in 100% duurzame energieprojecten. Het doel hiervan is dat de ecologische risico's juist actief worden beperkt.

Wanneer er wereldwijd uitsluitend duurzame investeringen gedaan zouden worden zou dit effect enorm zijn. Echter dit is niet het geval en het rendement van het fonds is mogelijk ook onderhevig aan het effect van ESG-risico's. In geval van bijvoorbeeld extreem weer (waterstijging, orkaan of dergelijke) lopen de projecten risico op fysieke schade of uitval. Ook zijn (politieke) wijzigingen in wet- en regelgeving of maatschappelijk draagvlak als gevolg van de energietransitie een risico voor het fonds. Governance

¹ Voor meer informatie verwijzen wij u naar de [Belastingdienst](#)

risico's kunnen een negatief effect hebben op de haalbaarheid en stabiliteit van de inkomsten uit duurzame energieprojecten en daarmee een negatief effect op het rendement van het fonds.

De ESG-risico's worden zoveel mogelijk meegewogen in het beleggingsproces bij nieuwe investeringen en evaluatie van bestaande investeringen.

Ontwikkelingen de eerste helft van 2022

Fondsvermogen

Op 30 juni 2022 bedraagt het fondsvermogen € 119,54 miljoen (31 december 2021: € 120,93 miljoen) en de beleggingen bedragen € 107,74 miljoen (31 december 2021: € 97,46 miljoen). Gedurende het eerste half jaar hebben stortingen ter hoogte van € 0,29 miljoen (H1 2021: € 11,23 miljoen) plaatsgevonden en is een bedrag van € 1,19 miljoen (H1 2021: € 1,03 miljoen) onttrokken door uittredingen. In de periode is € 2,45 miljoen (H1 2021: € 3,44 miljoen) aan dividend uitgekeerd. Het resultaat over het eerste half jaar bedraagt € 1,96 miljoen (H1 2021: € 1,59 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 1,62% (H1 2021: 1,54%).

Bedragen x € 1.000

Verslaggevingsperiode	30/06/2022		31/12/2021		Mutatie
Leningen	80.486	75%	70.604	72%	14%
Aandelen	16.257	15%	15.857	16%	3%
Preferente aandelen	11.000	10%	11.000	11%	0%
Totaal	107.743	100%	97.461	100%	11%

Het aantal uitstaande participaties 30 juni 2022 bedraagt 122.696 (31 december 2021: 123.604). De participatiewaarde is afgenomen € 974,2292 (31 december 2021: € 978,3468). Aan het einde van de verslagperiode zijn er 7.124 (31 december 2021: 7.189) participanten in het fonds.

Het saldo van de totale beleggingen is gestegen met € 10,28 miljoen. Dit is het gevolg van nieuwe investeringen, aflossingen en bijzondere waardeverminderingen, zoals in bovenstaande tabel gespecificeerd. De belangrijkste posten zullen hieronder worden toegelicht.

Investerings

Gedurende het eerste half jaar van 2022 heeft het fonds circa € 12,34 miljoen geïnvesteerd in de volgende posten:

Naam	Sector	Type	Bedrag
Aardwarmtecluster I KKP B.V.	Geothermie	Lening	1.750.000
Aardwarmte Vierpolders Holding B.V.	Geothermie	Lening	163.665
Duurzaam Voorne holding B.V.	Geothermie	Lening	3.000.000
Groen Gas Almere B.V.	Groen gas	Lening	92.500
Groengas Bollenstreek B.V.	Groen gas	Lening	497.916
Karakter Terra Energie B.V.	Zon	Lening	16.403
Orangegas B.V.	Groen gas	Lening	301.581
Sunrock Finance B.V.	Zon	Lening	2.829.000
The FTCRE Holding B.V.	Overige	Lening	1.570.000
ZON Energie RD3 B.V.	WKO	Lening	1.718.022
Duurzaam Voorne holding B.V.	Geothermie	Aandelen	400.000
Totaal			12.339.087

Aflossingen

Naast de reguliere aflossingen op leningen van circa € 1,67 miljoen gedurende het eerste half jaar, werd de lening aan ZON Energie Dordrecht Overkampspark, dochtermaatschappij van Zon Energie RD3 ter grootte van € 0,29 miljoen in het geheel voortijdig afgelost.

Resultaatontwikkeling

Over het eerste halfjaar van 2022 was het resultaat van het fonds € 1,96 miljoen (H1 2021 € 1,59 miljoen). De bedrijfsopbrengsten zijn in de verslaggevingsperiode met circa 16,7% gestegen met name door extra rentebaten en dividendopbrengsten van nieuwe investeringen.

De kosten van het fonds zijn met circa 7,5% toegenomen ten opzichte van de voorgaande periode. Dit kan deels worden verklaard door een toename van de variabele kosten en afname van marketingkosten. De variabele kosten zijn toegenomen doordat het fondsvermogen met circa 9,9% is gestegen en de marketingkosten zijn met 74,2% afgenomen doordat het fonds geen kapitaalsbehoefte heeft gehad. De beheerder streeft naar een lopende kosten ratio van maximaal 1,7% op jaarbasis.

De inkomsten per participatie zijn gedaald tot € 25,73 (2021: € 26,71). De kosten per participatie zijn gedaald € -9,86 (H1 2021: € -11,05). Het nettoresultaat per participatie bedraagt € 15,87 (H1 2021: € 15,66). In de periode is € 20,00 (H1 2021: € 33,00) aan dividend per participatie uitgekeerd.

Bijzondere waardeverminderingen

Het fonds hanteert de ECL-voorziening in verband met verwachte toekomstige kredietverliezen bij de projecten die zij financiert. Op het moment dat verwachte kredietverliezen een duurzaam karakter hebben, doet zich een bijzondere waardevermindering voor; de realiseerbare waarde van de belegging is lager dan de boekwaarde. Het fonds verschaft achtergesteld of risicodragend vermogen en inherent

hieraan is dat, als aanwezige risico's zich materialiseren, kredietverliezen kunnen ontstaan zoals het niet kunnen voldoen van rente en aflossing. In de sector is dit niet ongebruikelijk en soms zijn deze duurzaam van aard. Voor een inschatting van toekomstige kredietverliezen is onder andere van belang om een inschatting te kunnen maken van de kans op wanbetaling, de hoogte ervan en het mogelijke verlies. Hierbij moet rekening worden gehouden met huidige economische omstandigheden en verwachte toekomstige ontwikkelingen. In het verleden hebben duurzame kredietverliezen zich een enkele keer voorgedaan, zoals bij Californië Lipzig Gielen en Biogast Agro Hensbroek. De relatief kleine omvang van de portefeuille en het beperkte verleden, bieden echter onvoldoende statistische informatie om kredietverliezen te voorspellen. Het fonds baseert zich daarom op een periodieke gedetailleerde review van de portefeuille als basis voor schattingen. Eventuele bijzonderheden hieromtrent worden in de jaarrekening vermeld.

Gedurende 2021 is er sprake geweest van bijzondere waardevermindering van vaste activa van circa € 5,12 miljoen die in het geheel is toe te schrijven aan het afschrijven van het aandelenbelang in Groen Gas Almere B.V. Een deel van deze bijzondere waardevermindering is in 2022 gerealiseerd, maar is omwille van het duurzame karakter boekhoudkundig al in de jaarrekening van 2021 verwerkt.

Vorderingen

In de verslaggevingsperiode is de balanspost vorderingen met € 9 duizend gestegen naar € 3,40 miljoen (31 december 2021: € 3,39 miljoen). In de risicoparagraaf is informatie over de opbouw van de vorderingen opgenomen.

Groen Gas Almere B.V.

In 2019 is het fonds eigenaar geworden van Groen Gas Almere BV, een exploitant van groen gas. Dit was een gevolg van het per direct terugtrekken van de dominante aandeelhouder/ontwikkelaar Ludan (Israël) uit de Europese markt. Na overname is op basis van een verbeterplan groot onderhoud uitgevoerd, waarna de productie in 2020 is hervat. Nadat de beoogde verkoop aan RKE Renewables B.V. niet doorging is begin 2021 een nieuw verkooptraject gestart waarbij met verschillende partijen is gesproken. De ontvangen biedingen lagen helaas lager dan de boekwaarde (de waarde die er tot dat moment aan toegekend werd door Groenfonds Regionaal Duurzaam) van Groen Gas Almere. Naar aanleiding daarvan heeft de beheerder in 2021 besloten om de boekwaarde van Groen Gas Almere te verlagen met € 3,28 miljoen, waarvan € 1,12 miljoen ten laste van de ECL-voorziening. Eind 2021 waren de gesprekken over een verkoop nog altijd niet afgerond. Aan het eind van het eerste kwartaal van 2022 heeft het fonds besloten om, op basis van de toenmalige status van het verkoopproces, het belang in Groen Gas Almere B.V. volledig af te boeken naar nul (zie ook 'Bijzondere waardevermindering').

COVID-19

In 2022 werden de coronamaatregelen langzaam versoepeld na een harde lockdown. Uiteindelijk vervielen de laatste maatregelen in maart 2022. Op 20 mei 2022 is de tijdelijke Coronawet komen te vervallen. De impact van Corona op de investeringsportefeuille van het fonds was gedurende de verslaggevingsperiode beperkt. De beheerder zal in de komende periode de adviezen en eventuele nieuwe maatregelen van de overheid blijven volgen.

Belangrijkste risico's en onzekerheden

Investeringsinstellingen voor collectieve beleggingen zoals het fonds worden in algemene zin beschouwd als investeringen met een hoog risico. Van de participanten wordt daarom verwacht dat zij de risico's van het houden van een participatie in het fonds zoals in het prospectus is omschreven, beoordelen voordat de participaties worden gekocht, en dat zij zo nodig hun adviseur(s) raadplegen.

Risicobereidheid

Participanten in het fonds worden geconfronteerd met markt-, duurzaamheids-, liquiditeits-, krediet- en IT-risico's. Het fonds investeert in verschillende marktsegmenten, tijdens verschillende fasen in de levenscyclus van projecten en ondernemingen, en in verschillende technologieën (niet in R&D) voor het opwekken en distribueren van energie. Het fonds beoogt een goede spreiding en zal de investeringsfocus aanpassen aan veranderende marktomstandigheden. Op deze manier wordt binnen de portefeuille naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's gestreefd. Het beoordelen van de verwachte risico's en het inrichten van de portefeuille op deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

Risicobeheer

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle heeft de beheerder het internal control framework als uitgangspunt gekozen. In het internal control framework zijn alle kernprocessen opgenomen inclusief de belangrijkste risico's per proces. Daarnaast is hierbij aangegeven welke mate van risicobereidheid wordt gehanteerd. Voor elk van deze risico's zijn de belangrijkste controls gedefinieerd welke regelmatig worden gemonitord en getest om zekerheid te verkrijgen dat wordt voldaan aan interne en externe regelgeving. Periodiek worden op systematische wijze de significante risico's bepaald. Het bestaande stelsel van interne beheersmaatregelen mitigeert deze risico's.

De bedrijfsvoering van de beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van het fonds, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's. In de paragraaf 'Verklaring omtrent de bedrijfsvoering' wordt nader ingegaan op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder.

De beheerder van het fonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersmaatregelen dat het fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijven voldoen aan de randvoorwaarden en risicobereidheid zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer gesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van kredietnemers, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken wordt gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op marktrisico's. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door voldoende liquiditeit aan te houden op basis van een liquiditeitsplanning en scenario's. Participaties en beleggingen (leningen en deelnemingen) die worden gewaardeerd tegen kostprijs, zoals bij het fonds het geval is, zijn bovendien minder volatiel voor marktschommelingen dan beleggingen die worden gewaardeerd tegen reële waarde. Belangrijke beheersmaatregelen bij duurzaamheids- en kredietrisico's vinden hun basis in een zorgvuldige investeringsevaluatie vooraf waaronder de beoordeling van de tegenpartij en de risico- en scenarioanalyse en adequate contractuele vastlegging van de afspraken.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan de beleggingen in het fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de participaties kan zowel stijgen als dalen en participanten in het fonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd, in het uiterste geval kunnen zij hun gehele inleg verliezen. Een spreiding van de investeringen zal naar verwachting een mitigerend effect op deze risico's hebben.

1. Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de participaties en de waarde van de onderliggende investeringen wijzigen als gevolg van fluctuaties van prijzen die gelden voor het type activa waarin het fonds investeert. Om de marktrisico's te beperken worden de beleggingen over diverse sectoren en/of projecten en ondernemingen gespreid. Een overzicht van de samenstelling van de portefeuille is opgenomen in de risicoparagraaf (pagina 42) De beheerder onderscheidt verschillende marktrisico's waaronder renterisico, valutarisico, concentratierisico en wet- en regelgevingsrisico.

Renterisico

De waarde van een participatie en onderliggende beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in marktrente. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de marktwaarde van vastrentende leningen stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de marktwaarde van vastrentende leningen daalt. Tevens staan de beleggingen in aandelen indirect bloot aan renterisico. De ondernemingen waarin het fonds belegt staan namelijk mogelijk bloot aan renterisico. Het fonds waardeert de activa echter tegen kostprijs en niet tegen reële waarde, waardoor renteschommelingen geen effect hebben op de waardering van de beleggingen van het fonds. Het effect van renteschommelingen kunnen zich wel vertalen in een verlies voor het fonds op het moment dat het fonds gedwongen wordt om activa voortijdig te gelde te maken.

Valutarisico

Het fonds investeert in euro gedenomineerde leningen en deelnemingen. Uit dien hoofde is van een valutarisico geen sprake. De kredietnemers en deelnemingen kunnen wel met (een deel van) hun activiteiten buiten de eurozone opereren of inkopen en valuatierisico lopen. Dit resulteert in een kredietrisico voor het fonds; het risico dat een kredietnemer of deelneming als gevolg van wisselkoersverliezen niet aan haar verplichting kan voldoen, dan wel de verwachtingen niet waarmaakt, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt (zie kredietrisico).

Concentratierisico

Het risico dat de waarde van een participatie en onderliggende beleggingen onevenredig zwaar afhangt van ontwikkelingen in een bepaald marktsegment, van een bepaalde technologie of individuele belegging. Als beheersmaatregel streeft de beheerder naar spreiding binnen de fondsen over verschillende investeringen, technologieën en segmenten.

Wet- en regelgevingsrisico

Negatieve effecten van wijziging van wet- en regelgeving zoals subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, fiscale regelingen, of andere stimuleringsmaatregelen vormen een risico voor het fonds en de participanten. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om goed geïnformeerd te zijn om op ontwikkelingen te kunnen anticiperen en waar mogelijk te kunnen mitigeren. Daarnaast streeft de beheerder naar spreiding binnen de fondsen over verschillende investeringen, technologieën en segmenten.

2. Duurzaamheidsrisico

Het duurzaamheidsrisico is het risico dat een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

ESG-risico (Environmental, Social & Governance)

De waarde en het rendement het fonds kunnen mogelijk onderhevig zijn aan het effect van ESG-risico's die zich materialiseren. In geval van bijvoorbeeld extreem weer (waterstijging, orkaan of dergelijke) lopen de projecten risico op fysieke schade of uitval. Ook zijn (politieke) wijzigingen in wet- en regelgeving of maatschappelijk draagvlak als gevolg van de energietransitie een risico voor het fonds. Governance risico's kunnen een negatief effect hebben op de haalbaarheid en stabiliteit van de inkomsten uit duurzame energieprojecten en daarmee een negatief effect op het rendement van het fonds. De ESG-risico's worden zoveel mogelijk meegewogen in het evaluatieproces bij nieuwe investeringen en evaluatie van bestaande investeringen.

Risico verlies groenstatus

Het fonds is door de overheid erkend als officieel groenfonds. Dit levert particuliere beleggers – die belastingplichtig zijn in Nederland – mogelijk een belastingvoordeel op. Aan de groenstatus is een aantal voorwaarden verbonden. Op het moment dat niet aan deze voorwaarden wordt voldaan, nadat de beheerder hierop door de fiscus is gewezen en niet heeft hersteld, kan de groenstatus worden ingetrokken. Het verlies van de groenstatus zou het belastingvoordeel van de participanten tenietdoen en daarmee gaan ten koste van hun rendement. Hiervoor moet het fonds voldoende investeringsmogelijkheden hebben die kwalificeren als groenproject. Als beheersmaatregel monitort de beheerder continue het bedrag aan groenverklaringen op naam van het fonds als percentage van het fondsvermogen. Dit moet tenminste 70% zijn.

3. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende liquide middelen beschikt om de lopende betalingen, waaronder de uitstaande verplichtingen aan kredietnemers, deelnemingen en uittredende participanten, te kunnen verrichten. Onder normale omstandigheden is het risico van een liquiditeitstekort beperkt. Binnen het liquiditeitsrisico wordt ook het verhandelbaarheidsrisico en het inkooprisico geïnclassificeerd.

Verhandelbaarheidsrisico

Het verhandelbaarheidsrisico is het gemak waarmee het fonds een lening of deelneming kan verkopen tegen of nabij haar boekwaarde. Liquiditeitsrisico's kunnen daardoor ontstaan wanneer een bepaalde onderliggende investering moeilijk te verkopen is. De leningen en deelnemingen van het fonds zijn illiquide en naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen.

Inkooprisico

Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat het fonds niet aan haar inkoopverplichting kan voldoen en participanten niet kunnen uittreden op een door hun gewenst moment. Naast het verkopen van participaties aan het fonds is het mogelijk om (onder restricties, o.a. als gevolg van FBI-status) de participaties te verkopen aan derden. Hierbij 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. Als beheersmaatregel werkt de beheerder met een liquiditeitsplanning en streeft ernaar om te allen tijde tenminste 2,5% van het fondsvermogen aan te houden als liquide middelen. Als onderdeel van het liquiditeitsbeleid voert de beheerder ook periodiek stresstesten uit.

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de liquiditeit. De kasstroom van het fonds was in de verslagperiode ruim voldoende om aan de lopende betalingen te voldoen.

4. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een kredietnemer of deelneming niet aan haar verplichting zal voldoen, dan wel de verwachtingen niet waarmaakt, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Binnen het kredietrisico wordt door de beheerder ook het tegenpartijrisico geclassificeerd evenals verschillende operationele risico's die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen zoals bouw- en ontwikkelrisico, prijsrisico, technologierisico, weersrisico en het uitbestedingsrisico.

Tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisico is de kans dat een project of bedrijf waarin het fonds heeft geïnvesteerd of partijen waarmee de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd zakendoen, niet voldoen aan contractuele afspraken; het zogenaamde moreel risico. Het kan gaan over betaling of het leveren van diensten en producten. Daarnaast worden door de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd producten zoals elektriciteit, gas en warmte verkocht aan derden die mogelijk op enig moment niet aan hun afnameverplichting kunnen voldoen. Dit kan impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om in de contractuele vastlegging van de afspraken te voorzien in niet-nakoming en de consequenties die dit heeft. Daarnaast worden informatieverplichtingen opgenomen van kredietnemer/deelneming die de beheerder de mogelijkheid biedt om ongunstige ontwikkelingen tijdig te signaleren.

Operationele risico's

Bouw- en ontwikkelrisico

Het ontwikkel- en bouwrisico betreft het risico van onvoorziene omstandigheden voorafgaand aan of tijdens de bouw, die de businesscase beïnvloeden en/of de planning. Afwijkingen kunnen bijvoorbeeld operationeel, financieel of juridisch van aard zijn, en samenhangen met prijs-, weers-, uitbestedings- en wet- en regelgevingsrisico's (zie hiervoor en hierna). Deze omstandigheden kunnen impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, waar mogelijk contractueel te beperken of in de prijs/het tarief te verwerken, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase buffers aan te houden in de vorm van financiële reserves en tijd om tegenvallers kunnen opvangen.

Prijsrisico

De ontwikkeling van de in- en verkoopprijs van elektriciteit, gas en andere brandstoffen is een variabele in de exploitatie van duurzame energieprojecten, die invloed kan hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen. Prijsrisico's komen ook voor waar projecten en ondernemingen werk en materiaal

inkopen. Als de prijzen daarvan fluctueren dan kan dit invloed hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase (bij voorkeur SDE-projecten) conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers kunnen opvangen.

Technologierisico

Het fonds opereert in een duurzame energiesector die sterk in ontwikkeling is. De methoden en technieken hebben zich niet in alle gevallen over langere tijd bewezen waardoor sprake kan zijn van onvoorziene risico's bij investeringen in deze sector. Dit kan resulteren in benodigde vervanging van onderdelen, extra onderhoud of bijvoorbeeld lager dan verwachte output. Dergelijke implicaties kunnen impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeoordeling waar relevant te laten informeren door onafhankelijke technische deskundigen. Daarnaast streeft de beheerder naar spreiding over diverse projecten, methoden en technieken.

Weersrisico

Het risico dat door onverwachte weersomstandigheden de voortgang van projecten, de hoogte van de productie en/of de vraag naar producten wordt beïnvloed. Hieronder kan worden verstaan weersomstandigheden die bouwactiviteiten bemoeilijken. Daarnaast hebben zon, wind en temperatuur invloed op de output van zonne- en windparken, maar ook de vraag naar energie en de marktprijs voor elektriciteit en gas. Het weer kan impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeslissing te baseren op onafhankelijke bronnen en onderzoeken, en langjarige historische gemiddelden. Daarnaast streeft de beheerder ernaar om via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers kunnen opvangen.

Uitbestedingsrisico

Het fonds heeft verschillende taken uitbesteed aan derden, waaronder aan de beheerder en de bewaarder. Als deze partijen hun taak niet naar behoren uitvoeren dan kan dit negatieve impact hebben op het rendement en de waarde van het fonds. Daarnaast wordt door de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd over het algemeen wordt ook arbeid, goederen en diensten ingekocht bij derden. Op het moment dat deze derden niet aan hun verplichtingen voldoen, kan dat een impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel besteedt de beheerder veel aandacht te besteden aan communicatie en aansturing van externe partijen en contractuele vastlegging van de gewenste afspraken.

5. IT-risico

De beheerder van het fonds onderkent in het algemeen vijf soorten mogelijke generieke IT-beheersmaatregelen: 1) fysieke toegangsbeveiliging; 2) logische toegangsbeveiliging; 3) change management; 4) incident & problem management; en 5) operationeel beheer en continuïteit. De

beheerder van de beleggingsinstelling heeft op dit gebied twee risico's met betrekking tot (cyber)bedreigingen geïdentificeerd. Het eerste risico, ten aanzien van privacygevoelige informatie, valt met name onder de fysieke en logische toegangsbeveiliging. Het tweede risico, ten aanzien van frauduleuze (handels) activiteiten, valt met name onder het change management.

In de eerste helft van 2022 heeft zich geen significante wijziging van de risicobereidheid binnen het fonds voorgedaan. Wel heeft een aantal risico's zich gematerialiseerd, te weten de snel opgelopen en fluctuerende elektriciteits- en gasprijzen, en een stijgende rente.

Personeelsbeloningen

Omschrijving beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de beheerder. Het beloningsbeleid is erop gericht om marktconform te belonen en het klantbelang centraal te stellen. Jaarlijks wordt het beloningsbeleid geëvalueerd en waar nodig aangepast om blijvend te voldoen aan wet- en regelgeving en maatschappelijke normen.

De beloning bestaat grotendeels uit een vaste vergoeding. Voor een aantal medewerkers geldt dat een deel van hun beloning variabel is, afhankelijk van diverse factoren. De variabele beloning bedraagt maximaal 16,67% van de totale beloning en is gebaseerd op individuele doelstellingen. Deze doelstellingen zijn zowel kwalitatief als kwantitatief van aard, en gerelateerd aan de organisatiedoelstellingen waarbij klantbelang en langetermijnresultaten centraal staan.

Beloning over het boekjaar

De beheerder kent een beheersvergoeding van 1,2% op jaarbasis over het nominaal fondsvermogen. Totaal is er in het eerste half jaar van 2022 door beheerder € 750.626 (H1 2021: € 624.620) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

Los van deze beheersvergoeding is er € 0 (H1 2021: € 0) door beheerder doorbelast aan het fonds. De directie is in dienst bij haar persoonlijke holding met een totaal gezamenlijk brutosalaris van € 131.079 (H1 2021: € 121.983) per jaar. Dit is inclusief vakantiegeld en mogelijke pensioenopbouw. Het personeel heeft in de eerste helft van het jaar in totaal € 221.184 (H1 2021: € 201.918) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. De variabele beloning bedroeg € 0 (H1 2021: € 0). In de eerste helft van het jaar waren bij de beheerder 7 (H1 2021: 5) medewerkers in loondienst.

De beheerder heeft geen beloningen uitgekeerd boven een bedrag van € 1 miljoen.

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 het afgelopen boekjaar 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 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 eerste helft van 2022 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Vooruitzichten tweede helft 2022

Investing D4

Kort na het aflopen van het eerste half jaar heeft Groenfonds Regionaal Duurzaam € 3 miljoen financiering verleend aan D4. D4 is een duurzame projectontwikkelaar in onder andere batterijopslag, warmtenetwerken en Bio-LNG. Deze financiering stelt D4 in staat haar groei te versnellen en nieuwe initiatieven op te starten. Hiernaast is Groenfonds Regionaal Duurzaam voornemens om met haar kapitaal een aantal van de te ontwikkelen projecten te financieren.

Aflossing Groendus

Pensioenuitvoerder APG en het Canadese OMERS Infrastructure nemen gezamenlijk Groendus over van investeringsmaatschappij NPM Capital en Groenfonds Regionaal Duurzaam. Groendus is in maart 2021 ontstaan vanuit een fusie van zes gespecialiseerde bedrijven actief in onder andere zonprojecten, slimme meetdiensten en duurzame energieoplossingen. Door de overname van APG en OMERS komt een eind aan de rol van het fonds als aandeelhouder. Het geïnvesteerde bedrag van € 11 miljoen (inclusief opgebouwd preferent dividendrecht) zal worden terugbetaald. Echter, Meewind blijft wel betrokken bij Groendus als financier van duurzame energieprojecten. De komende jaren worden bestaande financieringen door Meewind verder uitgebouwd en wordt Meewind betrokken bij nieuwe projecten.

Investing Duurzaam Opgewekt

Eind juli is een eerste investering van € 1,1 miljoen gedaan in Duurzaam Opgewekt, een ontwikkelaar van WKO-systemen (warmte-koude-opslag). De verwachting is dat het investeringsbedrag de komende jaren nog flink uitgebreid zal worden.

Ontwikkelingen Duurzaam Voorne Holding B.V.

In 2020 heeft het fonds het aandelenbelang in Duurzaam Voorne Holding B.V. uitgebreid. Het meerderheidsbelang werd verkregen door gebruik te maken van de 'change of control' clause na overname van de 40% aandeelhouder Hydreco Geomec door Engie, een Frans energiebedrijf dat niet voldoende paste in de MKB-setting met de tuinders. Duurzaam Voorne is een geothermie project met een vermogen van 30,4MW in de gemeente Westvoorne. De oplevering van het project is vertraagd. Om het project goed af te kunnen ronden is een extra boring nodig die naar verwachting in augustus van start gaat. Als onderdeel van deze oplossing heeft het fonds na 30 juni 2022 een

overbruggingsfinanciering verstrekt. Het streven is nog altijd om na afronding van de bouw een meerderheidsbelang te verkopen.

Ontwikkelingen Aardwarmte Vierpolders

Het fonds investeert sinds 2017 via een achtergestelde lening in het geothermieproject Aardwarmte Vierpolders Holding B.V. Aardwarmte Vierpolders is al enkele jaren operationeel. Een nieuwe boring (een zogenaamde 'side track') wordt voorbereid om de capaciteit van de put te vergroten, die momenteel is beperkt door zandvorming in de huidige aanvoerbuï. Het fonds zal, samen met de andere financiers van het project, aanvullende financiering verstrekken om deze boring mogelijk te maken. De precieze timing van de nieuwe boring is nog onbekend en afhankelijk van het onherroepelijk worden van de vereiste vergunningen.

Uitgifte participaties

Ook in het tweede kwartaal van 2022 is de uitgifte van participaties in het Groenfonds Regionaal Duurzaam opgeschort gebleven. Ondanks enkele investeringen vanuit het fonds is er nog geen liquiditeitsbehoefte. De oorzaak hiervan ligt nog steeds in het hoge aantal stortingen in de laatste maanden van 2021, maar ook door terugbetalingen vanuit projecten. We houden de situatie in het derde kwartaal goed in de gaten en zullen zodra de behoefte aan liquiditeit hier aanleiding voor geeft de uitgifte van participaties hervatten. Uiteraard worden de participanten van Meewind als eerste op de hoogte gebracht wanneer er weer participaties zullen worden uitgegeven.

EU SFDR en taxonomie

De EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is een reeks EU-regels die tot doel hebben het duurzaamheidsprofiel van fondsen beter vergelijkbaar te maken en beter te begrijpen voor eindbeleggers. Dit zal zich richten op vooraf gedefinieerde maatstaven voor het beoordelen van de ecologische, sociale en governance (ESG) resultaten van het beleggingsproces. Zoals de naam al doet vermoeden, zal veel meer nadruk worden gelegd op openbaarmaking, inclusief nieuwe regels die eventuele schadelijke gevolgen van de bedrijven waarin wordt belegd, moeten identificeren.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat inzicht geeft in welke financiële producten van economische activiteiten duurzaam zijn en welke niet. De focus ligt op klimaat (ecologische duurzaamheid). Het idee achter de EU-taxonomie is het tegengaan van greenwashing van financiën en een concrete definitie van te duurzaam.

SFDR en EU-taxonomie maken deel uit van het bredere kader voor duurzame financiering van de EU, dat wordt ondersteund door een brede reeks nieuwe en verbeterde regelgeving die van toepassing zal zijn in het hele blok van 27 landen. De SFDR gaat hand in hand met het Sustainable Finance Action Plan, dat tot doel heeft duurzame investeringen in de hele EU te bevorderen, en een nieuwe EU-taxonomie om een gelijk speelveld in de hele EU te creëren.

Alle nieuwe maatregelen zijn een reactie op de historische ondertekening van de Overeenkomst van Parijs in december 2015 en de Agenda 2030 voor duurzame ontwikkeling van de Verenigde Naties, eerder in 2015, waarmee de doelstellingen voor duurzame ontwikkeling werden gecreëerd. De SFDR en andere regelgeving zijn ook afgestemd op de Europese Green Deal, die ernaar streeft de EU tegen 2050 klimaatneutraal te maken.

Ook Meewind treft momenteel voorbereidingen om met ingang van 2023 per fonds, waaronder ook het Groenfonds Regionaal Duurzaam, informatie te verschaffen conform de EU SFDR en taxonomie-regelgeving.

Herziening groenregeling

Per 1 juni 2022 is een actualisatie van de Regeling Groenprojecten van kracht geworden. In deze regeling staat welk soort projecten en onder welke voorwaarden door het Groenfonds Regionaal Duurzaam een groenverklaring kan worden verkregen. Het fonds heeft de groenverklaringen nodig om te kunnen voldoen aan status van groene beleggingsinstelling waar de fiscale voordelen voor beleggers in het fonds aan gekoppeld is. Ten opzichte van de oude regeling is het aantal categorieën uitgebreid waar men een groenverklaring voor kan aanvragen. Circulaire economie en opslag van energie zijn er bijvoorbeeld bijgekomen. Ook zijn de voorwaarden van een aantal categorieën veranderd. Projecten met zonnepanelen en windmolens moeten bijvoorbeeld aan strengere eisen voldoen voordat ze in aanmerking kunnen komen voor een groenverklaring. Al met al brengt deze wijziging een verruiming van de mogelijkheden met zich mee voor het Groenfonds Regionaal Duurzaam om in een breder palet aan projecten te kunnen investeren. Meer informatie over de regeling is te vinden op de volgende pagina van RVO (<https://www.rvo.nl/subsidies-financiering/regeling-groenprojecten>).

Ontwikkelingen in Box 3

Naar aanleiding van de uitspraak van de Hoge Raad over de forfaitaire box-3 heffing kan er onduidelijkheid zijn ontstaan over de fiscale voordelen van het beleggen in een groenfonds, zoals Groenfonds Regionaal Duurzaam. Op basis van afstemming met de fiscaal adviseur van het fonds, kan worden gezegd dat over de periode die het betreft (2017-2022) evengoed rekening wordt gehouden met de fiscale voordelen bij beleggen in een aangewezen groenfonds. Hieronder lichten we dit nader toe.

Bij beleggen in een aangewezen groenfonds, zoals Groenfonds Regionaal Duurzaam, komen diverse fiscale voordelen kijken. Deze voordelen houden voor 2022 ten eerste een vrijstelling van maximaal € 61.215 (met fiscale partner € 122.430) in box-3 in. Daarnaast heeft een participant in een aangewezen groenfonds recht op een extra heffingskorting van 0,7% over de waarde van de vrijgestelde belegging.

Op 24 december 2021 heeft de Hoge Raad geoordeeld dat de forfaitaire box-3 heffing voor de jaren 2017-2022 in strijd is met het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens en dat 'dit onrecht' weggenomen dient te worden bij de belastingplichtigen via rechtsherstel. Halverwege april heeft de Staatssecretaris van Financiën de Tweede Kamer laten weten dat verschillende opties voor rechtsherstel werden onderzocht. Op 28 april jl. is duidelijk geworden dat rechtsherstel wordt geboden via een zogenoemde 'forfaitaire spaarvariant'. Dit houdt in dat er verschillende forfaits gelden voor de diverse vermogenscategorieën: spaargeld (0,25% in 2017 en aflopend naar 0% in de jaren erna), schulden (in 2017 3% aflopend naar iets minder dan 2,5%) en overige bezittingen (gewogen rendement van het meerjarige gemiddelde rendement op obligaties, aandelen en vastgoed). Op basis van de werkelijke vermogenssamenstelling wordt voor de jaren 2017-2022 opnieuw de grondslag voor box-3 uitgerekend. Hierbij wordt evengoed rekening gehouden met de eerder genoemde fiscale voordelen bij beleggen in een aangewezen groenfonds.

Voor 2022 geldt dat een eventuele voorlopige aanslag mogelijk is vastgesteld op een te hoog bedrag nu daar nog geen rekening met de forfaitaire spaarvariant is gehouden. De Staatssecretaris heeft aangegeven dat belastingplichtigen kunnen besluiten om de voorlopige aanslag 2022 nog niet geheel te

voldoen. In een dergelijk geval stuurt de Belastingdienst geen herinneringen voor openstaande termijnen. Ook is toegezegd dat er geen invorderingsrente zal worden gerekend over de voorlopige aanslag 2022. Bij het vaststellen van de definitieve aanslag 2022 wordt de forfaitaire spaarvariant toegepast, indien dit tot een lager te betalen bedrag aan belasting tot gevolg heeft dan wanneer het oorspronkelijke systeem wordt toegepast. Hierdoor wordt ook in 2022 vermogen in box-3 in de heffing betrokken en kunnen participanten mogelijk evengoed aanspraak maken op de eerder genoemde fiscale voordelen. Het is dus niet zo dat beleggingsvermogen in 2022 niet meer wordt belast in box-3.

Tot slot merken we graag op dat in zijn algemeenheid geldt dat het daadwerkelijke fiscale voordeel afhangt van persoonlijke fiscale factoren en dat deze derhalve per participant kan verschillen.

Inflatie en renteontwikkeling

De inflatie is in de loop van 2021 scherp is opgelopen vooral door de onverwacht snelle stijging van de elektriciteitsprijzen. DNB verwacht dat de inflatie komende jaren hoog blijft: 8,7% dit jaar; en 3,9% in 2023. De inflatie wordt verder gedreven door de aanhoudend krappe arbeidsmarkt, die via hogere lonen leidt tot oplopende arbeidskosten per eenheid product. Als de economische gevolgen van de oorlog in Oekraïne dieper zijn en langer aanhouden, dan leidt dit tot hogere energieprijzen en onrust op financiële markten. In dat geval kan de economische groei afnemen en kan de inflatie volgens DNB oplopen naar 10,8%.

Dit betekent voor het fonds dat er bij de beoordeling en selectie van investeringen zal moeten worden geanticipeerd op hogere realisatiekosten van nieuwe projecten (kostprijs materiaal en personeel) en langere doorlooptijden (beschikbaarheid materiaal en personeel). Hogere elektriciteitsprijzen zullen zich (soms vertraagd) vertalen in hogere opbrengsten en, in selectieve gevallen, ook hogere productiekosten.

In reactie op de stijgende inflatie heeft de ECB recent voor het eerst in 11 jaar de rente verhoogd. Het verder stijgen van de rente wordt niet uitgesloten. De beheerder ziet al dat schuldfinanciering duurder is geworden en verwacht dat als gevolg hiervan de schuldgraad van bedrijven en projecten op termijn zal dalen. Bij een ongewijzigde financieringsbehoefte kan dit meer ruimte creëren voor het fonds om risicodragend kapitaal te verschaffen in combinatie met een naar verwachting tevens gunstiger rendement. Het kan ook betekenen dat bepaalde projecten niet langer financierbaar zijn. Bij het financieren van ontwikkelings- en nog te bouwen projecten zal hierop moeten worden geanticipeerd.

Inval in de Oekraïne

In de laatste week van februari 2022 is Rusland ingevallen in Oekraïne. Dit heeft grote geopolitieke spanningen veroorzaakt, heeft geresulteerd in brede sancties tegen Rusland en heeft grote invloed op de gasvoorziening en internationale handel. De gevolgen hiervan kunnen ook invloed hebben (in positieve en negatieve zin) op de ondernemingen en projecten van het fonds. De opgelopen gasprijs heeft invloed op de prijs van warmte en daarmee mogelijk op de opbrengst van projecten. Afnemers kunnen worden geraakt door hogere kosten (van o.a. energie) en handelsbeperkingen. De beheerder volgt dit en de mogelijke invloed op de waarde van de investeringen nauwlettend.

COVID-19 in 2022

Afgelopen twee jaar werd gekenmerkt door de Coronacrisis. De uitbraak van het COVID-19 virus heeft grote gevolgen gehad voor de samenleving en de economie. Inmiddels is de maatschappij na de lockdown van eind 2021 begin 2022 weer op gang gekomen, maar (tijdelijke) nieuwe uitbraken vallen niet uit te sluiten. De beheerder zal alle ontwikkelingen nauwlettend volgen en indien nodig ingrijpen om eventuele risico's voor de fondsen van Meewind tijdig te mitigeren.

Ontwikkelingen bij de beheerder

Willem Smelik, die Meewind in 2007 oprichtte en de onderneming sindsdien heeft geleid, heeft per 1 juli 2022 de dagelijkse leiding over Seawind Capital Partners overgedragen aan Chrisbert van Kooten. Chrisbert is sinds mei 2021 als financieel directeur betrokken bij Meewind. Hij zal deze verantwoordelijkheid tijdelijk combineren met zijn nieuwe functie als Algemeen Directeur. Het managementteam bestaat verder uit Jurjen Algra (operationeel directeur) en Johan Swager (directeur fondsbeheer), te completeren met een nog aan te trekken financieel directeur. Willem Smelik zal nauw betrokken blijven bij de missie van Meewind als bestuurder en aandeelhouder. De statutaire directie van Seawind Capital Partners zal worden gevormd door Chrisbert van Kooten, Jaap en Willem Smelik.

Haarlem, 26 augustus 2022

Seawind Capital Partners B.V.
Beheerder van Groenfonds Regionaal Duurzaam

Groenfonds Regionaal Duurzaam

(Voorheen Regionaal Duurzaam 1)

Halfjaarrekening 2022

Balans per 30 juni 2022

Voor resultaatbestemming

	Toelichting	30-06-2022		31-12-2021	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000					
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Leningen U/G		80.486		70.604	
Aandelen		16.257		15.857	
Preferente aandelen		11.000		11.000	
			107.743		97.461
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	3.398		3.389	
			3.398		3.389
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	8.758		21.130	
			8.758		21.130
TOTAAL ACTIVA			119.899		121.980
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		364		1.052	
			364		1.052
FONDSVERMOGEN	5				
Geplaatst participatiekapitaal		124.645		125.539	
Overige reserves		(7.065)		(3.293)	
Onverdeeld resultaat		1.955		(1.318)	
			119.535		120.928
TOTAAL PASSIVA			119.899		121.980

De toelichtingen op pagina 29 tot en met 49 maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Winst- en verliesrekening over 1 januari 2022 t/m 30 juni 2022

	Toelichting	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
<u>Directe opbrengsten uit beleggingen</u>	6		
Renteopbrengsten		2.622	2.246
Dividendopbrengsten		436	-
<u>Indirecte opbrengsten uit beleggingen</u>	7		
Bijzondere waardeverminderingen		(92)	142
<u>Overige opbrengsten</u>	8		
Overige opbrengsten		205	330
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>3.171</u>	<u>2.718</u>
<u>Kosten</u>			
Beheerkosten	9	751	625
Bewaarderskosten	10	17	15
Accountantskosten	11	25	12
Administratiekosten	12	57	34
Marketingkosten	13	71	275
Overige kosten	14	295	164
		<u>1.216</u>	<u>1.125</u>
RESULTAAT		<u>1.955</u>	<u>1.593</u>

De toelichtingen op pagina 29 tot en met 49 maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Kasstroomoverzicht over 1 januari 2022 t/m 30 juni 2022

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.955	1.593
Bijzondere waardeverminderingen	92	(142)
Aankopen van leningen	(11.938)	(5.758)
Verkopen van leningen	1.964	4.538
Aankoop van aandelen	(400)	(1.306)
Verkoop van aandelen	-	-
Aankoop van preferente aandelen	-	-
Verkoop van preferente aandelen	-	-
Mutatie kortlopende vorderingen	(9)	331
Mutatie kortlopende schulden	(688)	984
	<u>(10.979)</u>	<u>(1.353)</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>(9.024)</u>	<u>240</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Toetredingen	294	11.226
Uittredingen	(1.188)	(1.030)
Dividenden	(2.454)	(3.437)
	<u>(3.348)</u>	<u>6.759</u>
Netto Kasstroom	<u>(12.372)</u>	<u>6.999</u>
Mutatie geldmiddelen		
Stand begin verslagperiode	21.130	9.697
Stand einde verslagperiode	8.758	16.696
Toename / (afname) geldmiddelen	<u>(12.372)</u>	<u>6.999</u>

Toelichting behorende tot de halfjaarrekening

Algemeen

De beleggingsinstelling is een fonds voor gemene rekening en heeft 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 continuïteitsveronderstelling 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").

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 het boekjaar 2022, dat is geëindigd op balansdatum 30 juni 2022.

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 (met betrekking tot het actief of de verplichting) 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 verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag 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.

Foutherstel

Indien een materiële fout na de vaststelling van de halfjaarrekening wordt geconstateerd, wordt deze middels een retrospectieve verwerking hersteld. Dit houdt in dat het fondsvermogen aan het einde van het voorafgaande boekjaar wordt herrekend alsof de fout niet heeft plaatsgevonden. Het verschil tussen het fondsvermogen aan het einde van het voorafgaande boekjaar voor en na herrekening wordt vervolgens verwerkt als een rechtstreekse mutatie van het fondsvermogen aan het begin van het huidige boekjaar.

De bate of last als gevolg van een eventueel herstel van een niet-materiële fout wordt verwerkt in de winst-en verliesrekening van het huidige boekjaar.

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.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

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.

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, deposito's en derivaten geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is

gesloten. Derivaten worden (gedeeltelijk) niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of als het contract op afloopdatum is afgewikkeld.

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.

Financiële instrumenten

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Beleggingen in aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen (geamortiseerde) kostprijs. Bij waardering tegen (geamortiseerde) kostprijs worden de financiële instrumenten periodiek getoetst op bijzondere waardevermindering.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Beleggingen in obligaties en andere vastrentende waardepapieren die geen deel uitmaken van de handelsportefeuille worden gewaardeerd tegen (geamortiseerde) kostprijs.

Bijzondere waardevermindering

Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van het actief hoger is dan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de bedrijfswaarde en de opbrengstwaarde. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de toekomstige kasstromen. De opbrengstwaarde is de marktwaarde rekening houdend met te maken verkoopkosten.

Voor de bepaling van bijzondere waardevermindering beoordeelt de beheerder van het fonds periodiek of er objectieve aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering van een actief (individueel) of activa (collectief). Indien er sprake is van objectieve aanwijzingen wordt de nieuwe boekwaarde bepaald en de bijzondere waardevermindering in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Vorderingen

Vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen 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

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht.

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. 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. Daarnaast zijn er nog overige bedrijfsopbrengsten. 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 rente. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex dividend noteert verantwoord. Rente 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.

Bij een emissie of inkoop van participaties wordt een opslag respectievelijk afslag voor (het aandeel in de) transactiekosten van de aankoop of inkoop van beleggingen door het fonds rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Bedrijfslasten

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

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de halfjaarrekening worden verwerkt in de halfjaarrekening.

Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de halfjaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de halfjaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de halfjaarrekening.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Bedragen x € 1.000

Leningen U/G	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	70.604	74.371
Aankopen (verstrekkingen)	11.938	8.868
Verkopen (aflossingen)	(1.964)	(9.494)
Bijzondere waardeverminderingen	(92)	(3.141)
Stand einde verslagperiode	80.486	70.604

ECL-voorziening	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	-	(959)
Dotatie ECL-voorziening	-	-
Vrijval ten laste van ECL-voorziening	-	959
Stand einde verslagperiode	-	-

Totaal leningen U/G inclusief ECL-voorziening	30-06-2022	31-12-2021
Totaal leningen U/G inclusief ECL-voorziening	80.486	70.604

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

Het fonds hanteert het zogeheten 'expected credit loss model', volgens welke in het algemeen bijzondere waardeverminderingen worden verantwoord op basis van de te verwachte kredietverliezen voor de komende twaalf maanden. Gedurende het boekjaar heeft de beheerder van het fonds geconcludeerd niet over voldoende informatie te beschikken om een betrouwbare schatting van kredietverliezen in de komende 12 maanden te maken. Daarom heeft het fonds de ECL in 2021 gewaardeerd op nul.

Voor nadere informatie ten aanzien van de beleggingen verwijzen wij u naar de bijlagen.

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%.

Bedragen x € 1.000

Aandelen	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	15.857	15.853
Aankopen	400	2.943
Verkopen	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	(2.939)
Stand einde verslagperiode	16.257	15.857

Bedragen x € 1.000

Preferente aandelen	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	11.000	-
Aankopen	-	11.000
Verkopen	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
Stand einde verslagperiode	11.000	11.000

Bedragen x € 1.000

Totaal beleggingen	30-06-2022	31-12-2021
Leningen u/g	80.486	70.604
Aandelen	16.257	15.857
Preferente aandelen	11.000	11.000
Totaal	107.743	97.461

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 (leningen) en eigen vermogen. Deze vormen behoren tot het risicodragend kapitaal van een onderneming. De volgende tabel geeft een verdeling weer van de investeringen van het fonds naar categorie.

Bedragen x € 1.000

Fonds investering naar categorie	30-06-2022	31-12-2021
Achtergesteld vermogen	80.486	70.604
Eigen vermogen	27.257	26.857
Totaal	107.743	97.461

2. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	30-06-2022	31-12-2021
Te ontvangen rente	2.389	3.068
Te ontvangen dividend	742	306
Marketingkosten	173	-
Uittredingen	9	-
Overige	85	15
Totaal	3.398	3.389

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.

Onder overige staan nog niet ontvangen doorbelaste juridische kosten, afsluitprovisie en commitment fees.

3. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

	30-06-2022	31-12-2021
ABN AMRO Bank N.V.	8.758	21.130
Totaal	8.758	21.130

De liquide middelen bij ABN AMRO staan ter vrije beschikking van het Groenfonds Regionaal Duurzaam. ABN AMRO brengt negatieve rente (huidig tarief -/- 0,25%), (1 januari tot 1 augustus 2022 -/- 0,5%) in rekening boven het totaalsaldo van € 100.000. Vanaf 1 oktober 2022 0%.

4. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000

	30-06-2022	31-12-2021
Stortingen nog te beleggen	1	-
Uittredingen	-	784
Marketingkosten	-	122
Beheerderkosten	249	124
Accountantskosten	74	8
Administratiekosten	9	-
Overige schulden	31	14
Totaal	364	1.052

Stortingen nog te beleggen betreffen ontvangen bedragen van participanten ten behoeve van het deelnemen aan het fonds.

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

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Geplaatst kapitaal	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	125.539	100.315
Toetredingen	294	27.749
Uittredingen	(1.188)	(2.525)
Stand einde verslagperiode	124.645	125.539

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 2022 uit 122.696 participaties (31 december 2021: 123.604 participaties).

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	(3.293)	(1.088)
Dividend	(2.454)	(3.437)
Toevoeging onverdeeld resultaat	(1.318)	1.232
Stand einde verslagperiode	(7.065)	(3.293)

Op 31 mei 2022 is er aan 122.696 participaties een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2021 van € 20,00 per participatie.

Op 25 mei 2021 is er aan 104.164 participaties een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2020 van € 33,00 per participatie.

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	(1.318)	1.232
Resultaat	1.955	(1.318)
Toevoeging aan reserves	1.318	(1.232)
Stand einde verslagperiode	1.955	(1.318)

Resultaatsbestemming

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.

Bedragen x € 1.000

Mutatie Fondsvermogen	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	120.928	100.459
Toetredingen	294	27.749
Uittredingen	(1.188)	(2.525)
Resultaat	1.955	(1.318)
Dividend	(2.454)	(3.437)
Stand einde verslagperiode	119.535	120.928

5.1 Aantal participaties

	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	123.604	98.549
Toetredingen	297	27.552
Uittredingen	(1.206)	(2.496)
Stand einde verslagperiode	122.696	123.604

5.2 Waarde per participatie

	30-06-2022	31-12-2021
Netto waarde volgens de balans	119.535	120.928
Aantal uitstaande participaties	122.696	123.604
Netto waarde per participatie	974,2292	978,3468

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Bedragen x € 1.000

Kredietnemer	Overeenkomst	Opgenomen	Verplichting
Groendus Holding B.V.	15.000	11.000	4.000
Sunrock Finance B.V.	30.000	24.397	5.603
Zon Energie RD3 B.V.	7.600	6.912	688
Totaal	52.600	42.308	10.292

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

6. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Renteopbrengsten	2.622	2.246
Dividendopbrengsten	436	-
Totaal	3.058	2.246

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Bijzondere waardeverminderingen	(92)	142
	(92)	142

8. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Opslag voor emissiekosten	-	222
Afsluitprovisie	132	108
Overige	73	-
Totaal	205	330

De opslag voor emissiekosten is de ontvangen opslag van 3% op de waarde van de uitgegeven participaties. De opslag is niet van toepassing voor participanten die participaties overschrijven naar een ander fonds dat beheerd wordt door Seawind Capital Partners B.V.

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.

Overige betreft commitment fee Sunrock Finance B.V.

9. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Beheerkosten	751	625
Totaal	751	625

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

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Bewaarderskosten	17	15
Totaal	17	15

De bewaarder brengt kosten voor het optreden als bewaarder in rekening. De kosten bestaan uit een vaste- en variabele vergoeding. De vaste kosten zijn 10.000 per jaar. De variabele kosten bestaan uit een vergoeding van 0,015% per jaar over de intrinsieke waarde van het fonds. De kosten worden op kwartaalbasis ten laste van het fondsvermogen gebracht. Over deze bedragen is btw verschuldigd.

11. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Accountantskosten	25	12
Totaal	25	12

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Onderzoek van de jaarrekening	25	12
Overige controleopdrachten	-	-
Totaal	25	12

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2022 hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2022, ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2022 zijn verricht.

12. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Administratiekosten	57	34
Totaal	57	34

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

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Marketingkosten	71	275
Totaal	71	275

14. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Bestuurskosten Juridisch Eigenaar	5	5
Juridische kosten	29	54
Adviseurs kosten	197	68
Belastingadviseur kosten	4	5
Toezichthouder (AFM/DNB)	8	5
Interest kosten	47	22
Overige kosten	5	5
Totaal	295	164

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.

Bedragen x € 1.000

Gemiddeld fondsvermogen 121.966.938 103.577.319

Lopende Kosten Factor	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Beheerkosten	751	625
Bewaarderskosten	17	15
Accountantskosten	25	12
Administratiekosten	57	34
Marketingkosten	71	275
Overige kosten*	248	142
Dekking emissiekosten en afsluitprovisie	(132)	(222)
Totaal	1.037	881

Lopende Kosten Factor 0,85% 0,85%

*Overige kosten, in de berekening van de lopende kosten ratio zijn de bankkosten en interestkosten buiten beschouwing gehouden.

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

De lopende kosten factor bedraagt voor het 1^e halfjaar 2022 0,85% (1^e halfjaar 2021: 0,85%) voor het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

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.

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

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

Risicoparagraaf

Algemeen

Geïnteresseerden en participanten in het fonds dienen zich ervan bewust te zijn dat beleggen risico's met zich meebrengt. Het beheersen van risico's die met de beleggingen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in rendement.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de participaties en de waarde van de onderliggende investeringen wijzigen als gevolg van fluctuaties van prijzen die gelden voor het type activa waarin het fonds investeert. Om de marktrisico's te beperken worden de beleggingen over diverse (energieproductie, besparing, levering en opslag van elektriciteit, warmte en gas via diverse technologieën en ondernemingen. De actuele situatie wordt hieronder toegelicht.

Renterisico

De waarde van een participatie en onderliggende investeringen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in marktrente. Er is momenteel ook daadwerkelijk sprake van rentestijging; de ECB is op 21 juli jl. voor het eerst in 11 jaar tot een renteverhoging overgegaan. Het betrof een stijging met 0,5%. Het fonds waardeert de activa tegen kostprijs, waardoor renteschommelingen geen effect hebben op de waardering van de beleggingen van het fonds. Het effect van renteschommelingen kunnen zich wel vertalen in een verlies voor het fonds op het moment dat het fonds gedwongen wordt om activa voortijdig te gelde te maken. Er zijn geen aanwijzingen dat het fonds hiertoe genoodzaakt is. De tabellen in bijlage tonen de karakteristieken van de huidige portefeuille en geven daarmee een indicatie van het renterisico

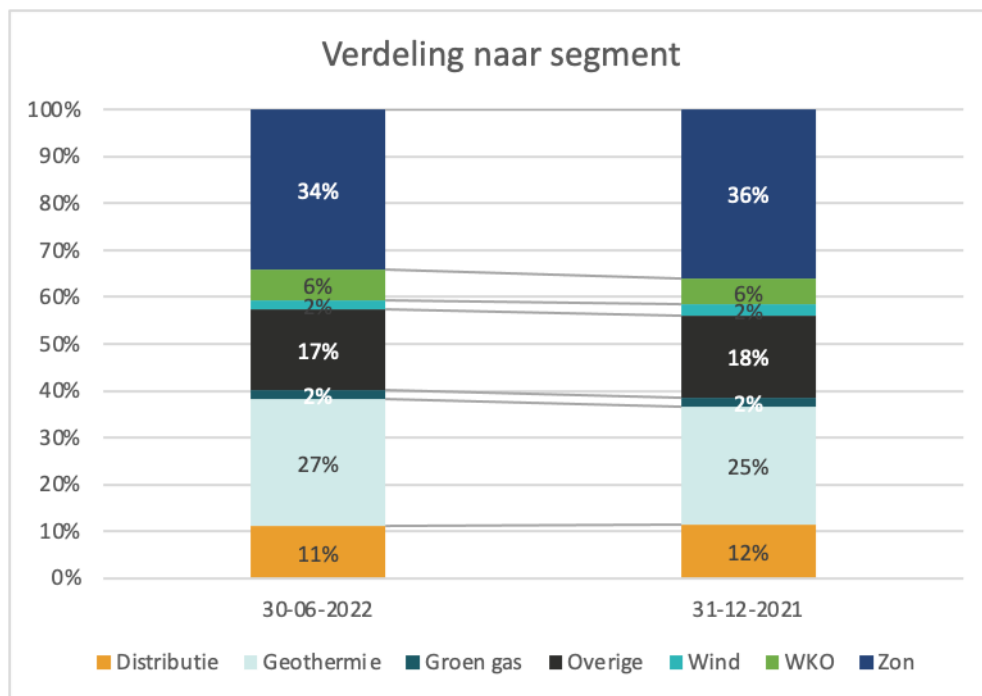
Valutarisico

Het afgelopen jaar hebben zich in de portefeuille geen problemen voorgedaan die aan het valutarisico toe te schrijven zijn.

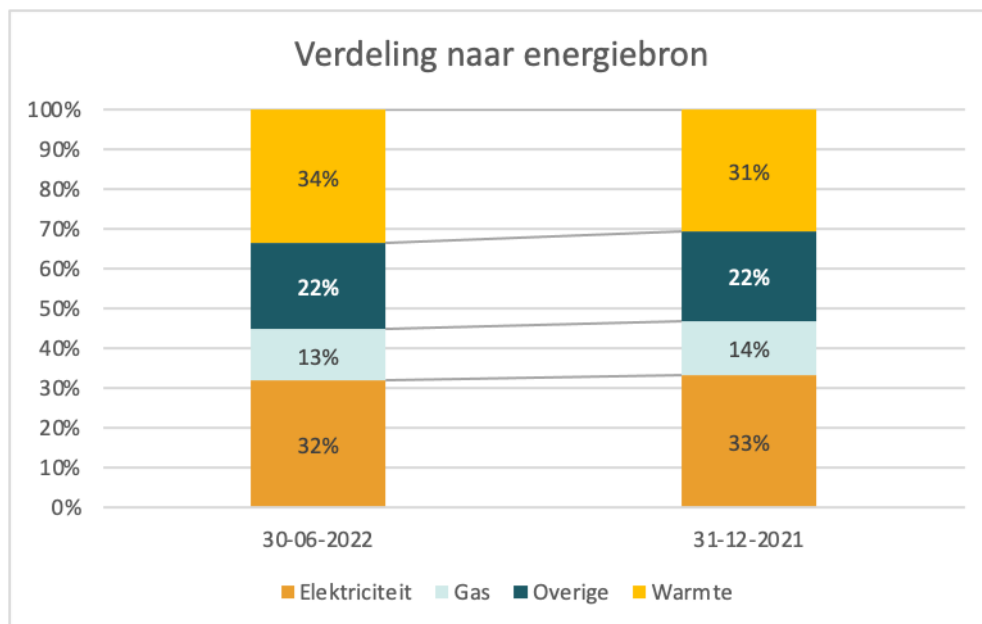
Concentratierisico

Het risico dat de waarde van een participatie en onderliggende investeringen onevenredig zwaar afhangt van ontwikkelingen in een bepaald marktsegment, van een bepaalde technologie of individuele investering. Eind juni 2022 zag de verdeling er als volgt uit:

Verdeling naar segment



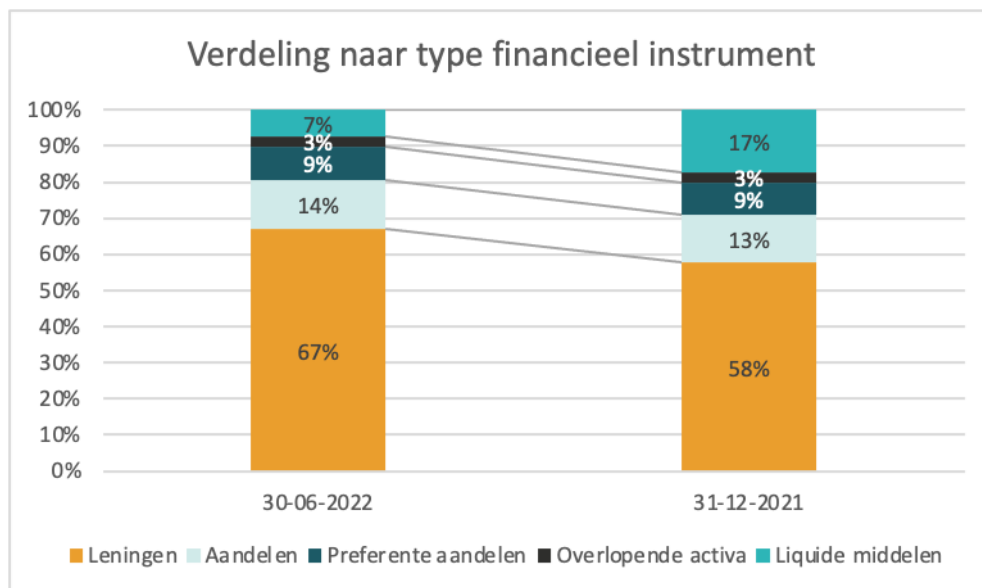
Verdeling naar energiebron



² Gedurende de verslagperiode heeft er in de verdeling naar segment een herrubricering plaatsgevonden. Naar verwachting zal het in het jaarverslag 2022 nogmaals het geval zijn in verband de introductie van de EU taxonomie.

Verdeling naar type financieel instrument

Het aandeel 'Liquide middelen' is afgenomen door het verstrekken van verschillende nieuwe leningen en eigen vermogen (voor een overzicht verwijzen we naar de betreffende tabel in het verslag van de beheerder). Daarnaast zijn de liquide middelen afgenomen door betalingen inzake de kosten van het fonds, de uitkering van Dividend en de inkoop van participaties.



De in de loop van 2021 gestegen elektriciteits- en gasprijzen zijn in de verslagperiode hoog gebleven. De beheerder monitort of en in welke mate dit invloed heeft op de investeringen (in negatieve of positieve zin) en eventueel het kredietrisico verhoogt. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan als gevolg van de prijsstijgingen. Echter, voor sommige afnemers van geothermieprojecten (over het algemeen tuinders) is het bij de huidige energieprijzen lastig om tot een rendabele bedrijfsvoering te komen.

Wet- en regelgevingsrisico

Negatieve effecten van wijziging van wet- en regelgeving zoals subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, fiscale regelingen, of andere stimuleringsmaatregelen vormen een risico voor het fonds en de participanten. De groenregeling die sinds 2016 van kracht was, is per 1 juni 2022 herzien. Deze herziening heeft geen invloed op de bestaande investeringen van het fonds of op de fiscale behandeling van een groene investering voor de participanten. De herziening zal naar alle waarschijnlijkheid inhouden dat ander type projecten voor de groenstatus in aanmerking komen en dit kan invloed hebben op de nieuwe investeringen.

Duurzaamheidsrisico

ESG-risico (Environmental, Social & Governance)

De waarde en het rendement het fonds kunnen mogelijk onderhevig zijn aan het effect van ESG-risico's die zich materialiseren. Het fonds zal komende verslagperiode werken aan een uitgebreidere en meer gedetailleerde manier van rapporteren over deze onderwerpen, in lijn met de SFDR en Taxonomie verordening.

Risico verlies groenstatus

Het verlies van de groenstatus zou het belastingvoordeel van de participanten tenietdoen en daarmee gaan ten koste van hun rendement. Hiervoor moet het fonds voldoende investeringsmogelijkheden hebben die kwalificeren als groenproject. Als beheersmaatregel monitort de beheerder continue het bedrag aan groenverklaringen op naam van het fonds als percentage van het fondsvermogen. Dit moet tenminste 70% zijn. De beheerde berekende een dekkingsgraad voor het fonds van 70,2% per 30 juni 2022.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende liquide middelen beschikt om de lopende betalingen, waaronder de uitstaande verplichtingen aan kredietnemers, deelnemingen en uittredende participanten, te kunnen verrichten.

Verhandelbaarheidsrisico

Het verhandelbaarheidsrisico is het gemak waarmee het fonds een lening of deelneming kan verkopen tegen of nabij haar boekwaarde. Liquiditeitsrisico's kunnen daardoor ontstaan wanneer een bepaalde onderliggende investering moeilijk te verkopen is. De investeringen van het fonds zijn illiquide. Gedwongen verkopen (of pogingen daartoe) hebben zich niet voorgedaan gedurende de verslagperiode, met uitzondering van Groen Gas Almere dat niet naar behoren produceerde en waarvan de voorgenomen verkoop moeizaam is verlopen.

Inkooprisico

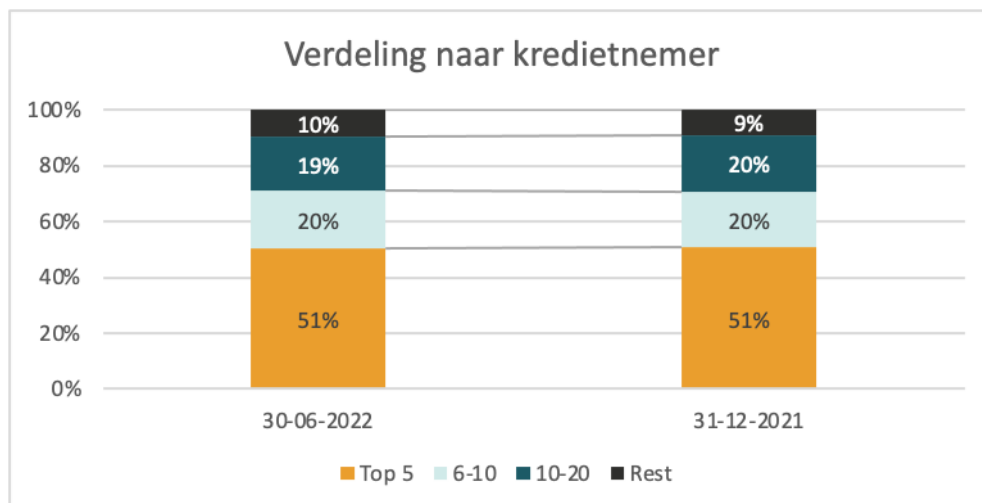
Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat het fonds niet aan haar inkoopverplichting kan voldoen en participanten niet kunnen uittreden op een door hun gewenst moment.

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de liquiditeit. De liquiditeit van het fonds was in de verslagperiode ruim voldoende om aan de lopende verplichtingen te voldoen.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een kredietnemer of deelneming niet aan haar verplichting zal voldoen, dan wel de verwachtingen niet waarmaakt, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. De belangrijkste manier om dit risico te beperken is de beleggingen zo veel mogelijk te spreiden naar segment, technologie en kredietnemer.

Verdeling naar kredietnemer



Betalingsachterstanden

Er is sprake van betalingsachterstanden op twee projecten als gevolg van vertraging bij de realisatie of productieproblemen. Het betreft de projecten Aardwarmte Vierpolders en Duurzaam Voorne. Beide projecten plannen om in de tweede helft van 2022 een nieuwe boring te laten doen, waarna de productie (opnieuw) kan worden opgestart en betaling rente- en aflossing naar verwachting zal worden hervat. De beheerder verwacht dat de achterstallige bedragen uiteindelijk te zullen ontvangen

Operationele risico's

Prijrisico

In de loop van de verslagperiode zijn de energieprijzen sterk gestegen zowel de actuele prijzen als de verwachting voor de komende jaren. Dit is een punt van aandacht voor (met name) een aantal van de geothermieprojecten en hun afnemers waaraan het fonds financiering heeft verstrekt.

Technologierisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen materiele technologierisico's gematerialiseerd.

Weersrisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen materiele weerrisico's gematerialiseerd.

Uitbestedingsrisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen materiele uitbestedingsrisico's gematerialiseerd.

IT-risico

Er hebben zich in de verslagperiode geen incidenten voorgedaan.

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Navolgend treft u de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

Bijlage

Beleggingen per 30 juni 2022 Groenfonds Regionaal Duurzaam

De rentetarieven van leningen variëren tussen de 5-10%.

Bedragen x € 1.000

	30-06-2022	31-12-2021
Leningen U/G		
Aardwarmte Vierpolders B.V.	2.182	2.182
Aardwarmte Vogelaer B.V.	823	722
Aardwarmtecluster I KKP B.V.	1.750	-
Ammerlaan Geothermie B.V.	2.184	2.294
Biogast Amsterdam B.V.	691	729
Groengas Hoogezand B.V.	562	597
Duurzaam Voorne Holding B.V.	6.728	3.728
ECW Geo Andijk B.V.	3.276	3.276
ECW Geoholding B.V.	3.640	3.640
ECW Geoholding B.V.	1.300	1.300
Geopower Holding B.V.	1.325	1.431
Groen Gas Bollenstreek B.V.	6.722	6.224
Karakter Energie Terra B.V.	1.066	1.050
Obton Green IPP 2 C.V.	138	138
OrangeGas B.V.	4.468	4.167
OrangeGas Projects B.V.	594	625
Rooftop Energy Zon 21 B.V.	1.589	1.589
Rooftop Energy Zon 22 B.V.	999	999
Sunrock Finance B.V.	23.073	21.186
Sunrock Assets XXIV B.V.	478	503
Sunrock Assets V B.V.	325	350
THEFACTRE HOLDING B.V.	2.140	570
Waterstofmolen Wieringermeer B.V.	750	750
Wayland Bergschenhoek B.V.	2.274	2.483
Wocozon Nederland B.V.	2.598	2.641
Zon op Bavelseberg B.V.	1.501	1.530
Zonnepark Ijsselmeerdijk Lelystad B.V.	399	415
ZON Energie RD 3 B.V.	6.912	5.487
	80.486	70.604
ECL Voorziening	-	-
	80.486	70.604

	30-06-2022	31-12-2021
Aandelen		
Coevorden Zuid Exploitatie B.V.	853	853
Duurzame Voorne Holding B.V.	3.758	3.358
Energie Concurrent B.V.	5.499	5.499
FCTRE Holding B.V.	4.700	4.700
Goede Buren Windpark Streepland B.V.	572	572
OrangeGas B.V.	825	825
Waterstofmolen Wieringermeer B.V.	50	50
	16.257	15.857
Preferente aandelen		
Groendus Holding B.V.	11.000	11.000
	11.000	11.000
Overlopende activa	3.398	3.389
Liquide middelen	8.758	21.130
Totaal Activa	119.899	121.980