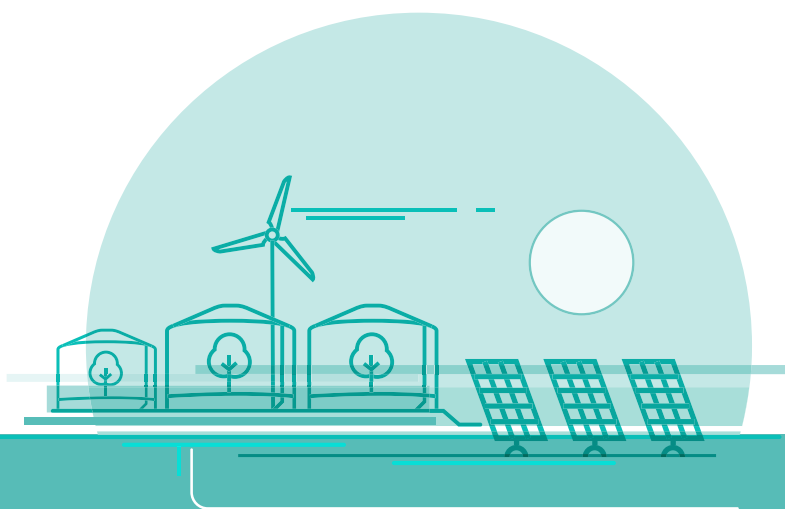


Groenfonds Regionaal Duurzaam

HALFJAARVERSLAG 2024



meewind

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Profiel	4
Meerjarenoverzicht kerncijfers	5
Verslag van de beheerder	6
Algemeen	6
Risico's en risicobeheersing	12
Personeelsbeloningen	16
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	17
Vooruitzichten	17
Halfjaarrekening 2024	19
Balans per 30 juni 2024	20
Winst- en verliesrekening	21
Kasstroomoverzicht	22
Toelichting behorende tot de halfjaarrekening	23
Algemeen	23
Algemene waarderingsgrondslagen	23
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	24
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	25
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	26
Verbonden partijen.....	26
Gebeurtenissen na balansdatum	26
Toelichting op de balans	27
Toelichting op de winst- en verliesrekening	32
Risicoparagraaf	36
Overige gegevens	38

In geval van verschillen of inconsistenties tussen de op deze site opgenomen teksten en cijfermatige opstellingen en die in de originele (half)jaarverslagen, prevaleert de laatste.

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
- C.B. van Kooten
- J.M. Bongartz-Dorrepaal

Bewaarder

Apex Depository Services B.V.
Van Heuven Goedhartlaan 935A
1181 LD Amstelveen

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

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam

De Nederlandsche Bank
Spaklerweg 4
1096 BA Amsterdam

Administrateur

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

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Externe compliance officer

Partner in Compliance B.V.
Handelsweg 53
1181 ZA Amstelveen

Bank

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Onafhankelijke waarderingsanalyse

Deloitte Financial Advisory B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam

Profiel

Juridische status

Groenfonds Regionaal Duurzaam is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechts-persoonlijkheid. 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 te noemen 'de beheerder' is in het bezit van een vergunning die het toestaat om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van 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

Apex 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 toezicht-houdende 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 uitreden van participanten.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is het collectief beleggen, direct en/of indirect, in projecten die 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 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 www.meewind.nl.

Meerjarenoverzicht kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	150.738	149.497	128.676	120.928	100.459
Aantal participaties	141.994	139.309	125.120	123.604	98.549
Intrinsieke waarde per participatie (€)	1.061,5818	1.073,1263	1.028,4245	978,3468	1019,3838
Nettoresultaat (x € 1.000)	2.922	9.288	8.666	-1.318	1.231
<i>Rendementsoverzicht per participatie in (€)*</i>					
	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020
Opbrengst uit beleggingen	27,66	28,12	24,82	22,07	27,43
Waardeverandering van beleggingen	2,18	-13,85	18,62	1,39	-22,00
Overige opbrengsten	0,64	5,97	1,67	3,25	6,11
Brutoresultaat per participatie	30,48	20,24	45,11	26,71	11,55
Beheerkosten	-6,11	-6,10	-6,09	-6,14	-6,12
Overige kosten	-3,42	-7,97	-3,77	-4,91	-5,51
Nettoresultaat per participatie	20,95	6,17	35,25	15,66	0,07
Dividend per participatie in (€)	-32,5	-25,00	-20,00	-33,00	-21,00
Rendement van het fonds**	1,95%	0,50%	3,61%	1,54%	-0,01%
Lopende kosten factor***	0,77%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%

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

** In procenten van het fondsvermogen.

*** Op basis van het gemiddeld fondsvermogen. De berekeningswijze van het gemiddeld fondsvermogen is uiteen-gezet in de toelichting van de halfjaarrekening.

Verlag van de beheerder

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van 2024 van het Groenfonds Regionaal Duurzaam dat de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 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 het Groenfonds Regionaal Duurzaam vindt u op de website www.meewind.nl, het prospectus en het essentiële-informatiedocument. Waar het de fondsvoorwaarden betreft zijn de voorwaarden in het prospectus leidend.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is het collectief beleggen, direct en/of indirect, in projecten die investeren in duurzame energie (waarvan het gevolg onder meer reductie van CO₂ uitstoot zal zijn) voor rekening en risico van de participanten teneinde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

Beleggingsbeleid

Het fonds investeert in de vorm van een lening of eigen vermogen in het risicodragend kapitaal van project vennootschappen die zich bezighouden met duurzame productie, opslag, distributie of besparing van energie zoals wind op land, zonne-energie (PVE en thermisch), aardwarmte, WKO en installaties voor de productie en opwaardering van biogas. Er vindt uitsluitend een positieve beleggingsbeslissing plaats indien voldaan wordt aan de beleggingscriteria, zoals uiteengezet in het prospectus van het fonds.

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 vergunningplichtig is uit hoofde van ICBE-richtlijn (2009/65/EG).

Seawind Capital Partners B.V., hierna te noemen “de beheerder”, is in het bezit van een vergunning die het toestaat om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van 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

APEX 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

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

3. Toezichthoudende taken

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

Fiscale aspecten

Hieronder volgt een korte behandeling van de meest relevante fiscale aspecten van het participeren in het fonds, uitgaande van de huidige stand van zaken met betrekking tot wet- en regelgeving en jurisprudentie, met uitzondering van bepalingen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Vennootschapsbelasting

Het fonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling ("FBI") als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het resultaat van het fonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Zo dienen doel en feitelijke werkzaamheden van het fonds te bestaan in het beleggen van vermogen. Voorts geldt als voorwaarde dat de voor uitkering beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de participanten wordt uitgekeerd. Naast de beleggingseis stelt de wetgever ook eisen aan de aandeelhouders- en financieringsstructuur. Koersresultaten op effecten worden via de zogenoemde herbeleggingsreserve in het vermogen verwerkt en behoeven dientengevolge niet te worden uitgekeerd. Een deel van de aan het beheer van de beleggingen verbonden kosten moet op de herbeleggingsreserve in mindering worden gebracht.

Dividendbelasting

Een beleggingsinstelling dient over de uit te keren dividenden in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het fonds is aangemerkt als Groenfonds kan het fonds gebruik maken van een vrijstelling van inhouding van dividendbelasting.

Indien het fonds op door hem gehouden aandelen dividenden ontvangt, kan hierop dividendbelasting zijn ingehouden. Deze dividendbelasting kan het fonds uitsluitend verrekenen met de door hem op zijn eigen dividendbetalingen in te houden en af te dragen dividendbelasting ("afdrachtvermindering"). Indien de ten laste van het fonds ingehouden dividendbelasting meer bedraagt dan de door het fonds af te dragen dividendbelasting, kan het meerdere bij een volgende dividenuitkering in aanmerking worden genomen.

Omzetbelasting

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

Participanten

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 2,87% in 2024. Participanten profiteren van een vrijstelling vermogensrendementsheffing van maximaal 2,17% over hun vermogen in box 3. Het vermogen waarover een belastingvoordeel voor groene beleggingen wordt gegeven is in 2024 gemaximeerd op € 71.251, of € 142.502 bij fiscaal partnerschap.¹ Daarnaast ontvangen participanten een heffingskorting van 0,70% over de waarde van de vrijgestelde belegging. Voor een toelichting met betrekking tot de wijzigingen van box 3 verwijzen wij u naar het prospectus van het fonds.

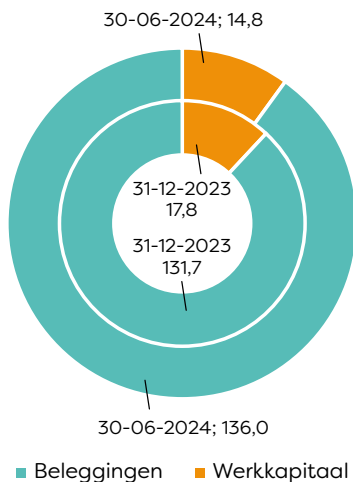
¹ In het pakket Belastingplan 2024 bleef de vrijstelling voor groen sparen en beleggen aanvankelijk ongewijzigd, maar met een aangenomen **amendement (36 421, nr. 11)** wordt deze regeling versoerd. Met ingang van 1 januari 2025 wordt de vrijstelling voor groene beleggingen in box 3 verlaagd naar € 30.000 en € 60.000 voor fiscale partners.

Financiële ontwikkelingen

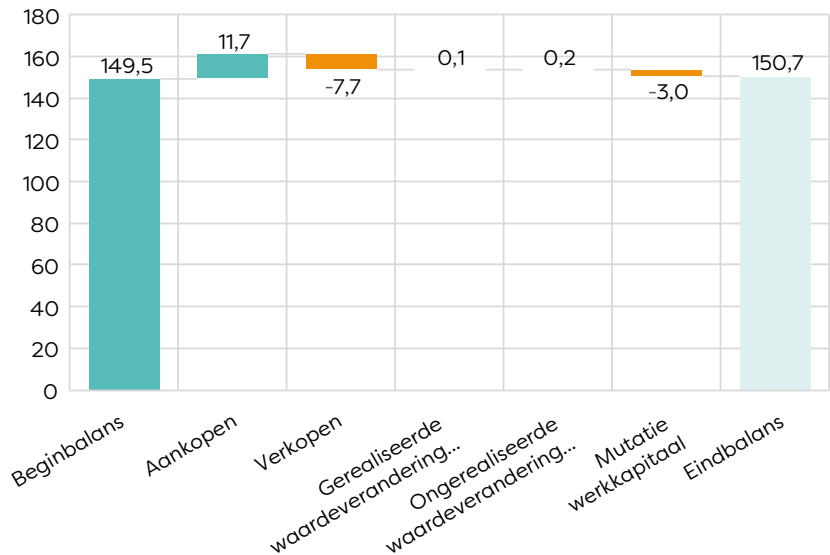
Fondsvermogen

Medio 2024 bedraagt het fondsvermogen € 150,7 miljoen (ultimo 2023: € 149,5 miljoen) bestaande uit beleggingen € 136,0 miljoen (ultimo 2023: € 131,7 miljoen) en werkkapitaal € 14,8 miljoen ((ultimo 2023: € 17,8 miljoen) waarvan € 10,9 miljoen liquide middelen (ultimo 2023: € 15,6 miljoen). De samenstelling van het fondsvermogen en de belangrijkste mutaties zullen hierna worden toegelicht.

Samenstelling fondsvermogen



Mutatie fondsvermogen



Aankopen

In de verslagperiode heeft de beheerder van het fonds de beleggingsportefeuille uitgebreid met meerdere investeringen waarvan enkele zullen worden uitgelicht.

Sunrock

In 2019 heeft het fonds een kredietfaciliteit van € 30 miljoen aan Sunrock verstrekt. Sunrock richt zich op de ontwikkeling, financiering, bouw en exploitatie van grootschalige zonne-energieprojecten in Nederland en daarbuiten. In de verslagperiode heeft de laatste trekking van € 4,5 miljoen plaatsgevonden ten behoeve van de financiering van 14 projecten. In totaal heeft Meewind bijgedragen aan de financiering van 370 MW aan zonne-energie, voldoende om jaarlijks 127.000 Nederlandse huishoudens van duurzame elektriciteit te voorzien.

Duurzaam Voorne

Het fonds heeft in de verslagperiode een extra investering gedaan in het geothermieproject in Westvoorne, waar het als aandeelhouder betrokken bij is. Deze injectie was nodig om de financiële situatie van het project te stabiliseren, die onder druk stond door tegenvallers in de uitvoering en de ontwikkelingen op de energiemarkt. In mei jl. is Energie Beheer Nederland (EBN) toegetreden als nieuwe aandeelhouder en is een deel van de verstrekte financiering terugbetaald aan het fonds².

Verkopen (aflossingen)

Naast reguliere aflossingen heeft GeoPower een vervroegde aflossing gedaan van vijfhonderdduizend euro. Daarnaast heeft het fonds een deel van de cumulatief preferente aandelen in Zonneweide Haghorst verkocht.

Gerealiseerde waardeveranderingen

De gerealiseerde waardeverandering ziet toe op de verkoop van de cumulatief preferente aandelen in Zonneweide Haghorst.

² Voor meer informatie: <https://meewind.nl/extra-energie-voor-ons-aardwarmteproject-duurzaam-voorne-dankzij-energie-beheer-nederland/>

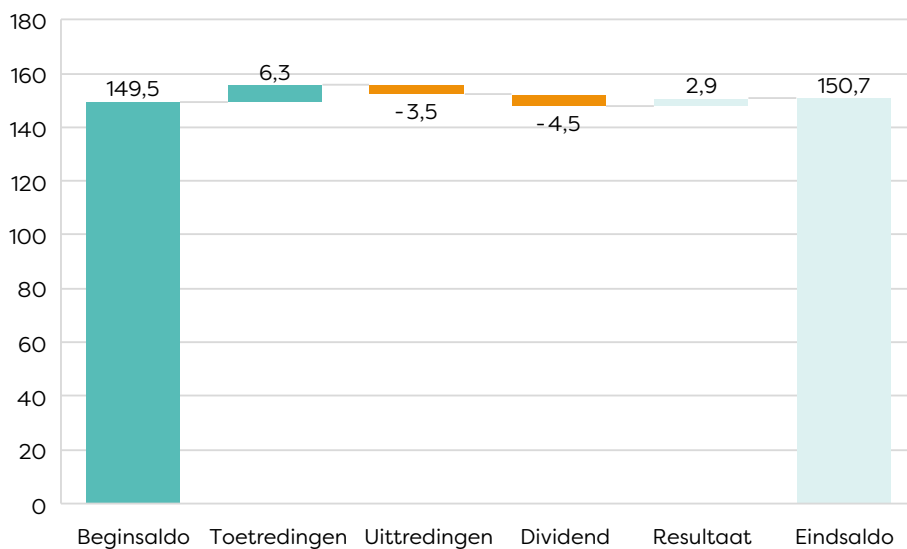
Ongerealiseerde waardeveranderingen

De ongerealiseerde waardeveranderingen zien grotendeels toe op de herwaardering van de aandelen in Zonneweide Haghorst en, in mindere mate, Coevorden Zuid, Energie Concurrent en Windpark Goede Buren.

Mutatie werkkapitaal

De mutatie werkkapitaal kan worden verklaard door een toename van vorderingen (€ 0,2 miljoen) en afname van liquide middelen (€ 4,8 miljoen) en kortlopende schulden (€ 1,5 miljoen). De liquide middelen bedragen € 10,9 miljoen (ultimo 2023: € 15,6 miljoen) en staan ter vrije beschikking van het fonds. De liquiditeit ten opzichte van het fondsvermogen bedraagt medio 2024 7,2% (ultimo 2023: 10,5%). De post kortlopende schulden bestaat grotendeels uit toetredende participanten waarbij de gelden in juli 2024 zijn aangewend voor de uitgifte van participaties.

Mutatie fondsvermogen



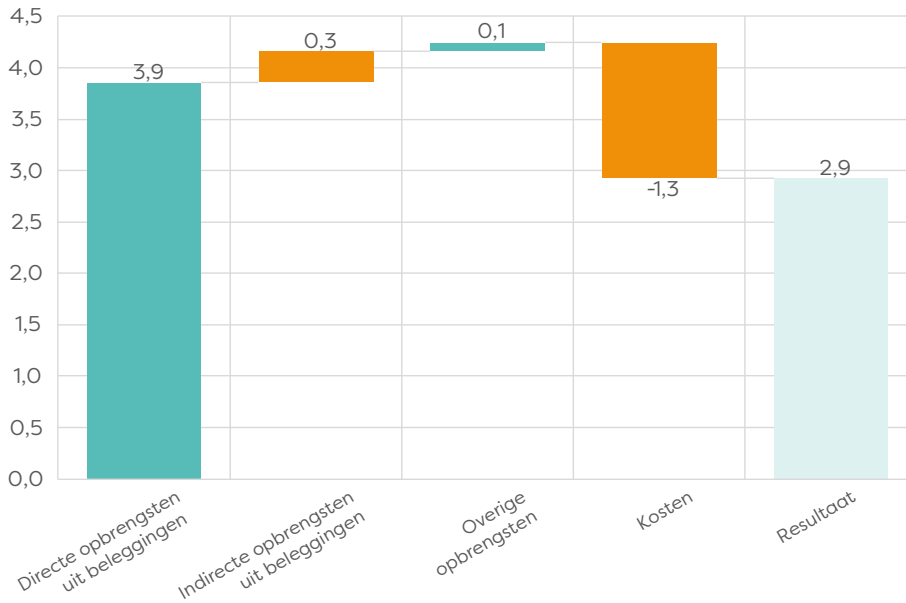
In de verslagperiode is het fondsvermogen toegenomen met € 1,2 miljoen (H1 2023: € 2,6 miljoen) door de uitgifte en inkoop van participaties, dividend en het resultaat over 2023. In totaal is er voor € 6,3 miljoen (H1 2023: € 6,6 miljoen) aan participaties uitgegeven en voor € 3,5 miljoen (H1 2023: € 1,6 miljoen) aan participaties ingekocht. In 2024 is er € 4,5 miljoen (2023: € 3,2 miljoen) aan dividend uitgekeerd. Medio 2024 bedraagt het aantal participanten in het fonds 8.067 (ultimo 2023: 8.009). Het resultaat zal hierna verder worden toegelicht.

Resultaat van het fonds

Het resultaat over de eerste helft van 2024 bedraagt € 2,9 miljoen (H1 2023: € 0,8 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 1,95% (H1 2023: 0,50%)³. De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

³ Door de verwerking van de stelselwijziging en gebeurtenissen na balansdatum in de jaarrekening kan het fondsvermogen en het resultaat afwijken van hetgeen dat op de website is gepubliceerd.

Resultaat



Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 3,9 miljoen (H1 2023: € 3,6 miljoen) bestaan uit renteopbrengsten van € 3,7 miljoen (H1 2023: € 3,1 miljoen) en dividendopbrengsten van € 0,2 miljoen (H1 2023: € 0,5 miljoen) van deelnemingen. De renteopbrengsten zijn toegenomen door een toename in aantal uitstaande leningen en de stijging van het gemiddelde rentepercentage.

Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen € 0,3 miljoen (H1 2023: € -1,7 miljoen) zijn het resultaat van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van (cumulatief preferente) aandelen.

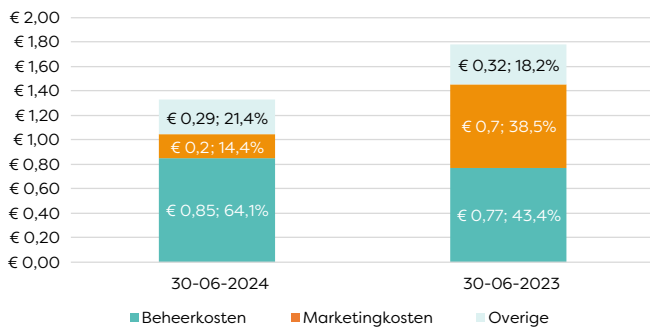
Overige opbrengsten

De overige opbrengsten van € 0,1 miljoen (H1 2023: € 0,8 miljoen) bestaan uit emissie inkomsten van € 0,1 miljoen (H1 2023: € 0,1 miljoen), afsluitprovisies € 0,1 miljoen (H1 2023: € 0,6 miljoen) en overige € -0,1 miljoen (H1 2023: € 0,0 miljoen). De overige opbrengsten zijn lager doordat het fonds in vergelijking met H1 2023 minder nieuwe leningen heeft verstrekt waardoor het fonds minder afsluitprovisies heeft ontvangen.

Kosten

De kosten van het fonds kunnen fluctueren op basis van verschillende factoren zoals bijvoorbeeld vermogen onder beheer, gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aantal participanten, uitgifte en inkoop van participaties en veranderingen in wet- en regelgeving. In de verslagperiode zijn de totale kosten van het fonds gedaald naar € 1,3 miljoen (H1 2023: € 1,8 miljoen).

Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 149,8 miljoen (H1 2023: € 126,1 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisies, van 0,77% (H1 2023: 0,85%). Dit is lager dan het percentage dat in het prospectus van het fonds is opgenomen. De belangrijkste kostenposten zullen hierna specifiek worden toegelicht.



Beheerkosten

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. In de verslagperiode is de beheervergoeding gestegen naar € 0,9 miljoen (H1 2023: € 0,8 miljoen). Dit is in lijn met de stijging van het gemiddeld geplaatst fondsvermogen.

Marketingkosten

Om het fonds succesvol onder de aandacht te brengen van potentiële participanten en bestaande participanten te behouden, voert de beheerder van het fonds marketingactiviteiten uit. De marketingkosten worden gedekt door emissie inkomsten die het fonds ontvangt bij de uitgifte van participaties en provisies. In de verslagperiode zijn de marketingkosten gedaald naar € 0,2 miljoen (H1 2023: € 0,7 miljoen).

Overige kosten

De overige kosten houden onder andere verband met de vergoeding voor de administrateur, accountant, bewaarder, bestuur van de juridisch eigenaar, toezicht, fiscaal, ICT en compliance. In de verslagperiode zijn de kosten gedaald naar € 0,29 miljoen (H1 2023: € 0,32 miljoen).

Risico's en risicobeheersing

Risicomangement voortdurend in beweging

Risicomangement, het bewust managen van de kansen en de risico's die gepaard gaan met het ondernemerschap, speelt bij de beheerder een belangrijke rol om haar doelstellingen op een beheerste en integrale wijze te realiseren.

Risicobereidheid en risicomangement

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. Participanten in het fonds worden geconfronteerd met diverse risico's, zowel financieel als niet-financieel. De beheerder van het fonds streeft naar 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.

De beheerder heeft het risicomangement zo ingericht dat dit passend en proportioneel is bij de aard, omvang en maatschappelijke positie van de organisatie. Het risicomangement moet bijdragen aan de realisatie van de strategische doelstellingen van de beheerder en uiteraard voldoen aan wet- en regelgeving. Om dit te kunnen realiseren is het noodzakelijk dat de relevante risico's geïdentificeerd zijn en beheerst worden, in lijn met het gewenste risicoprofiel. Het risicomangement wordt daarmee in toenemende mate structureel geïntegreerd in de bedrijfsvoering en de besluitvorming. Hierbij worden de uitgangspunten gehanteerd van het RAVC -methodologie. Binnen deze methodologie zijn vier kernprocessen leidend voor de inhoud en het proces van het risicomangement. Het geheel van deze vier kernprocessen vormt het denk- en werkkader van het risicomangement van de beheerder.

Voornaamste risico's en onzekerheden

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

Voor de integrale beheersing van de voor het fonds relevante risico's worden deze risico's ieder kwartaal integraal gerapporteerd en besproken door de beheerder. Deze rapportage is gebaseerd op de risicodomeinen die de beheerder heeft geïdentificeerd, met de eraan gelieerde onderliggende risico's. Deze indeling wordt aangeduid als de risicotaxonomie en de beheerder hanteert deze set van risico's als basis voor het vaststellen van haar risicoprofiel.

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.

Strategisch

Voor strategische risico's hanteert de beheerder de volgende indeling:

Omgevingsrisico

Het omgevingsrisico betreft het risico van veranderingen buiten de beheerder (zoals economie, beursklimaat, loon- en/of koopkrachtontwikkeling, maatschappij, politiek en/of technologie) die van negatieve invloed zijn op het fonds. De beheerder monitort de situatie nauwlettend en zal indien nodig passende maatregelen nemen om de risico's voor het fonds waar mogelijk te mitigeren.

Duurzaamheidsrisico's

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

Veranderingen in het klimaat is een risico voor het fonds. Klimaatrisico is te onderscheiden in fysiek en transitie klimaatrisico's. Fysieke klimaatrisico's zijn de fysieke gevolgen van veranderd weer, transitierisico's zijn de risico's van de overgang naar een klimaatneutrale economie.

- **Fysiek klimaatrisico:** De klimaatverandering kan extreme weersomstandigheden met zich meebrengen, die invloed hebben op de prestaties van de kredietnemers en deelnemingen in de portefeuille. De beheerder streeft ernaar om de beleggingsportefeuille te diversifiëren om daarmee het risico te mitigeren.
- **Transitierisico:** De uitvoering van het klimaatbeleid is onzeker door de politieke ontwikkelingen in Nederland. Het risico is dat de transitie zal vertragen waardoor minder investeringsmogelijkheden voor het fonds zullen ontstaan.

De beheerder beoordeelt hoe hoog deze risico's zijn en wat de verwachte impact is op het fonds.

Concurrentierisico

Het concurrentierisico treedt op als de concurrentie- en marktpositie van het fonds wordt beïnvloed als gevolg van activiteiten, acties en/of besluiten van (nieuwe) concurrenten. Het risico hierbij is dat de basis en het draagvlak en de groeimogelijkheden van het fonds daardoor bedreigd wordt door groei-ambities van andere partijen.

Operationeel

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.

Een operationeel risico is het risico van een (financieel) verlies dat zich voordoet als gevolg van inadequate of falende interne processen, personeel en systemen. Binnen het operationeel risico wordt door de beheerder ook verschillende operationele risico's geïnclassificeerd die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen, zoals bouw- en ontwikkelrisico, technologie risico en prijsrisico. Bij deze risico's is er geen rechtstreekse relatie tussen deze risico's en de financiële positie van het fonds, maar het betekent niet dat deze risico's geen financiële schade kunnen veroorzaken bij het fonds.

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. 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.

Technologie risico

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.

Weerrisico

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 scenario-analyse 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 te kunnen opvangen.

Frauderisico

De organisatiecultuur, het gedrag en de managementstijl bij de beheerder creëren samen een klimaat waarin maatschappelijk verantwoorde normen en ethiek van groot belang zijn. Als financiële instelling en beheerder hebben we een grote verantwoordelijkheid om integer te handelen en hebben wij passende maatregelen genomen om frauduleuze praktijken zowel binnen als buiten de organisatie te voorkomen, op te sporen, erop te reageren en erover te rapporteren. Enkele voorbeelden van deze maatregelen zijn het beleid en de procedures inzake de preventie van financiële criminaliteit, de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme. Dit doet de beheerder door middel van klantonderzoek, uitgebreide 'due diligence' van de investeringen en monitoring van zakelijke relaties en uitbestedingspartijen.

Een sterke governance garandeert een transparant besluitvormingsproces in de hele organisatie. De beheerder voert jaarlijks een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit met betrekking tot processen, producten en contractpartijen. De SIRA waarborgt dat er regelmatig een beoordeling plaatsvindt van potentiële risico's in relatie tot alle integriteit gerelateerde onderwerpen zoals interne en externe fraude. SIRA-fraudebeoordelingen omvatten bijvoorbeeld een analyse van risico's met betrekking tot het niet melden van fraude-incidenten door medewerkers, frauderisico's bij een uitbestede partij in relatie tot de eigen bedrijfs-cultuur of risico's met betrekking tot rapportages van de beleggingsfondsen.

IT-risico's

Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, continue en/of beveiligd worden ondersteund door IT. De IT-risico's worden gemitigeerd door adequaat functioneel en operationeel beheer op de primaire systemen.

Uitbestedingsrisico's

Het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. De beheerder besteedt o.a. de participantenadministratie en fondsadministratie uit. Het uitbestedingsrisico van de beheerder is vooral het risico dat de uitvoeringsorganisatie niet handelt volgens het verstrekte mandaat.

Dit betreft risico's die verband houden met het door derden op structurele basis laten verrichten van werkzaamheden

- a) Die deel uitmaken van of voortvloeien uit de met de door de beheerder te leveren dienstverlening samenhangende processen.
- b) Die deel uitmaken van wezenlijke bedrijfsprocessen ter ondersteuning daarvan.

Ten aanzien van uit besteding aan derde partijen heeft de beheerder de volgende maatregelen getroffen om de risico's tot een acceptabel niveau te mitigeren:

- Er wordt uitsluitend gewerkt met gerenommeerde instellingen. Er is een zorgvuldig selectieproces betreffende derde organisaties.
- Er worden met derde organisaties uitbestedingsovereenkomsten overeengekomen.
- De derde organisaties krijgen verkrijgen alleen toegang tot strikt noodzakelijke informatie.
- Periodieke beoordeling van leveranciers.

Overig

Naast de hiervoor genoemde specifieke risico categorieën zijn er andere operationele risico's. De belangrijkste zijn:

- Operationeel controlerisico's veroorzaakt door niet (tijdig) detecteren van nadelige afwijkingen van strategie, beleid, procedures, werkinstructies of geautoriseerde activiteiten.
- Operationeel uitvoeringsrisico's veroorzaakt door menselijke fouten tijdens (transactie) verwerkingen.

Financieel

In deze paragraaf wordt een toelichting gegeven door de beheerder op de financiële risico's in relatie tot het fonds.

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. Het marktrisico van het fonds bestaat uit de volgende risico's:

- Aandelenrisico;
- Renterisico;
- Valutarisico; en
- Concentratierisico.

In het vervolg van deze paragraaf worden deze risico's nader toegelicht.

Aandelenrisico

Het risico dat veranderingen in marktprijzen van beleggingen een negatieve invloed hebben op het rendement van de portefeuille van de deelnemer. Het fonds waardeert aandelenbelangen tegen reële waarde (level 3). Marktfactoren zoals inflatie en rente kunnen impact hebben op de waarde van de belangen.

Renterisico

De waarde van een participatie en onderliggende beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in markttrente. Indirect staan de beleggingen in aandelen bloot aan renterisico door de rentegevoeligheid van de ondernemingen waarin het fonds belegt.

Valutarisico

Dit risico treedt op als de waarde van de beleggingen verslechtert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. 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 valutarisico lopen. De kans dat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert ten opzichte van de euro betekent een risico voor de kredietnemers en deelnemingen omdat de verplichtingen veelal in euro luiden en de bezittingen (deels) in vreemde valuta. Dit resulteert in een kredietrisico voor het fonds.

Concentratierisico

De beheerder van het fonds streeft naar een toereikende diversificatie 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.

Kredietrisico (tegenpartijrisico)

De beheerder hanteert voor het kredietrisico het begrip tegenpartijrisico. Het tegenpartij(krediet)risico is het risico van onvoorziene verliezen die het gevolg zijn van een belegging die in waarde daalt doordat een kredietnemer of deelneming de contractuele verplichtingen niet kan nakomen, kredietwaardigheid verliest of failliet gaat.

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.

Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om in de contractuele vastlegging van de afspraken (garanties) 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.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat het fonds onvoldoende liquide middelen heeft om op korte termijn aan haar verplichtingen, waaronder de uitstaande verplichtingen aan kredietnemers, deelnemingen en uittredende participanten, te voldoen.

Dit kan gebeuren wanneer de vraag naar liquide middelen groter is dan de aanwezige allocatie naar liquide beleggingen. Het fonds kan in dit geval niet vrij over de middelen beschikken, of slechts door ze tegen een lagere prijs te verkopen dan waarvoor ze gewaardeerd worden. Onder normale omstandigheden is het liquiditeitsrisico beperkt.

- Bij de samenstelling van de portefeuille houdt de beheerder expliciet rekening met de mate van liquiditeit van de samenstellende onderdelen, zodat het fonds onder diverse scenario's over voldoende liquiditeiten kan beschikken. De Beheerder doet dat door zich in te spannen dat: Een liquiditeitsniveau van de inkoop van de afgelopen twee kwartalen wordt aangehouden; en
- De Liquiditeitsreserve ten minste 2,5% van het Fondsvermogen.

Financiële verslaggeving

Hieronder vallen risico's en onzekerheden die van invloed zijn op de betrouwbaarheid van de interne en externe financiële verslaggeving. Dit betreft onder andere onzekerheden bij complexe toerekeningsproblemen, de mate van subjectiviteit bij waarderingsvraagstukken en risico's ten aanzien van de inrichting van de financiële verslaggevingssystemen.

Het waarderen van alternatieve beleggingen is geen exacte wetenschap. De waardering is complexer dan die van traditionele beursgenoteerde bedrijven omdat er geen observeerbare marktwaarde aanwezig is. Om de marktwaarde te benaderen voert de beheerder waarderungen uit. Deze waarderungen kennen een bepaalde mate van subjectiviteit omdat er bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt. Om het risico op foutieve waarderungen te mitigeren worden de waarderungen getoetst door verschillende onafhankelijke partijen. Toch is er sprake van een restrisico dat de waardering te hoog of te laag is uitgevallen.

Wet- en regelgeving

Het risico dat als gevolg van veranderingen in of het niet voldoen aan wet- en regelgeving door anderen of de eigen organisatie negatieve gevolgen heeft voor de beheerder of het fonds. Dit kan gebeuren wanneer interne en/of externe richtlijnen en regelgeving niet worden nageleefd, of wanneer contractuele bepalingen niet (correct) zijn vastgelegd of gedocumenteerd.

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.

We vinden het belangrijk dat we wet- en regelgeving goed naleven. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om goed geïnformeerd te zijn om op ontwikkelingen te kunnen anticiperen en waar mogelijk te kunnen mitigeren. Zowel de directie, het management als de medewerkers zijn hiervoor verantwoordelijk.

De Compliance functie ondersteunt en adviseert de organisatie hierbij en ziet toe op de naleving van wet- en regelgeving. Belangrijke compliance thema's zijn onder meer de beheersing van 'Ken uw Klant', zorgplicht en privacy.

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 ontvangt een beheersvergoeding van 1,2% op jaarbasis over het nominaal fondsvermogen. Totaal is er in de eerste helft van 2024 door beheerder € 0,85 miljoen (H1 2023: € 0,77 miljoen) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

De directie is deels in dienst bij haar persoonlijke holding en heeft in de eerste helft van 2024 in totaal een managementvergoeding van € 0,33 miljoen (H1: € 0,26 miljoen) ontvangen. Het personeel heeft in de eerste helft van 2024 totaal € 0,37 miljoen (H1 2023: € 0,34 miljoen) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. De variabele beloning bedroeg € 0,00 miljoen (H1 2023: € 0,00 miljoen). In het boekjaar waren bij de beheerder 6,8 (H1 2023: 7,0) FTE in loondienst.

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

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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 het Groenfonds Regionaal Duurzaam te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

Vooruitzichten

Inleiding

Waar het gaat over de vooruitzichten voor het fonds denken wij met name aan het toekomstig succes van de bestaande portefeuille en de mogelijkheden om nieuwe investeringen te doen. Het fonds wil een rol spelen bij het mogelijk maken van nieuwe initiatieven die de energietransitie vooruithelpen en daarvoor is het van belang dat er een ondernemersklimaat is dat initiatieven stimuleert. (Geo)politieke en (macro)economische ontwikkelingen spelen hierbij een belangrijke rol, maar ook de overtuiging om de energietransitie tot een succes te willen maken; niets doen is geen optie. In deze paragraaf zullen we aandacht besteden aan deze aspecten en onze inschatting van hoe dit de vooruitzichten van het fonds beïnvloeden.

Politieke situatie

In juni 2024 is de uitslag van de Europees Parlementsverkiezing bekend gemaakt. Uit de verkiezingsuitslag blijkt dat een groot deel van de stemmen naar partijen is gegaan die achter de Europese Green Deal staan. De Europese Green Deal is het programma dat Europa moet omvormen tot een eerlijke en welvarende samenleving waar vanaf 2050 netto geen broeikasgassen meer worden uitgestoten. De verkiezingsuitslag laat zien dat de Europese Unie vastbesloten is om de klimaatcrisis aan te pakken. Dit biedt ondernemers een bepaalde mate van zekerheid om lange termijn investeringen te doen ten behoeve van de energietransitie. Dit biedt kansen en Meewind wil hierin het grote publiek betrekken.

Kort na afloop de verslagperiode op 2 juli jl. is het kabinet Schoof beëdigd. Daarin is Sophie Hermans de eerste minister voor Klimaat en Groene Groei. Dat klinkt goed. Zij stelt dat ze volledig achter de klimaatdoelen uit het akkoord van Parijs staat en het werk van haar voorganger Minister Jetten te zullen voortzetten. We kijken uit naar de verdere concrete invulling.

Energiemarkt

Energieprijzen komen in de basis door vraag en aanbod op de energiemarkt tot stand. Vraag en aanbod zijn afhankelijk van diverse factoren zoals bijvoorbeeld de beschikbare energiebronnen, het weer, de CO₂-prijzen en geopolitieke ontwikkelingen. Daarbij geldt dat er sprake is van een hoge mate van correlatie tussen de gas- en elektriciteitsprijzen.

In het begin van de verslagperiode zijn de energieprijzen door weersomstandigheden en gasreserves gedaald. Na een stijging in april en mei leek er in juni sprake te zijn van een stabilisatie van de energieprijzen. Echter door toegenomen vraag naar gas vanuit Europa en Azië in combinatie met geopolitieke ontwikkelingen zijn de energieprijzen na balansdatum weer sterk gestegen. De onzekerheid en volatiliteit op de energiemarkt is dus nog geen verleden tijd. Door onzekerheid op de energiemarkt en wijzigingen in energiebelasting zullen de energieprijzen naar verwachting voorlopig relatief hoog blijven.

De energieprijzen hebben invloed op het rendement van het fonds. Voor de waardering van investeringen hanteren wij onafhankelijke elektriciteitsprijsprognoses voor de lange termijn en corrigeren deze op basis van beschikbare marktinformatie. De hogere elektriciteitsprijzen komen de haalbaarheid van nieuwe initiatieven ten goede in een tijd dat kosten van arbeid en materiaal zijn gestegen. Er blijven risico's bestaan die de prijzen ook tijdelijk kunnen laten pieken of dalen. Dit is een vorm van onzekerheid en risico die zich zou moeten vertalen in een hoger rendement.

Geopolitieke ontwikkelingen

Sinds 2020 zijn we geconfronteerd geweest met verschillende geopolitieke ontwikkelingen die een ontwrichtend effect hebben gehad op de samenleving waaraan we gewend waren geraakt. Als gevolg van de Covid-epidemie, de oorlog in Oekraïne en de opgelopen spanningen in het Midden-Oosten stegen energieprijzen, kosten van arbeid en materiaal. Dit heeft geresulteerd in hogere inflatie en, in reactie daarop, rentestijgingen. Inmiddels lijkt er sprake te zijn van stabilisatie en heeft de ECB de eerste renteverlaging doorgevoerd. Naar verwachting zullen er nog extra verlagingen volgen.

Inflatie en renteontwikkelingen

Inflatie en renteontwikkelingen zijn belangrijke factoren voor het toekomstig succes van bestaande investeringen en hebben daarnaast ook invloed op de haalbaarheid van nieuwe projecten. Denk daarbij aan de ontwikkeling van operationele kosten, de kosten van benodigde financiering en, tenslotte, ook de waardeontwikkeling.

In de afgelopen verslagperiode is de inflatie verder gedaald en zijn de inflatievooruitzichten aanzienlijk verbeterd. De verwachting van het CPB voor heel 2024 is echter ongewijzigd en bedraagt 2,9%. Dit komt overeen met de laatste voorspelling van De Nederlandse Bank van 7 juni. Ook de kerninflatie, zonder energie en voeding, gaat beduidend omlaag. Dit is weer meer het niveau dat we kennen uit het verleden en waarop de verwachtingen voor projectopbrengsten en -kosten zijn gebaseerd.

De kapitaalmarktrente is in de verslagperiode gestegen. De hogere inflatie speelt daarbij een rol. Op 6 juni jl. heeft de ECB zoals verwacht de eerste renteverlaging doorgevoerd na een reeks verhogingen sinds 2022. De rente is met 25 basispunten verlaagd naar 3,75%. Een dalende rente is goed nieuws omdat dit een positieve factor is in de waardering op reële waarde. Daarnaast vergroot een lagere rente de financiële haalbaarheid van nieuwe projecten.

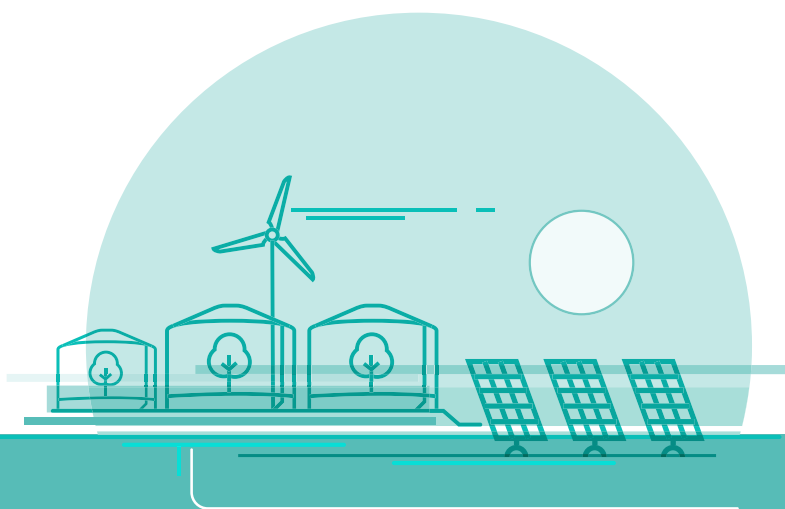
Haarlem, 30 augustus 2024

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam

Groenfonds Regionaal Duurzaam

HALFJAARREKENING 2024



meewind

Balans per 30 juni 2024

Voor resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-2024		31-12-2023	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
OVERIGE BELEGGINGEN					
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	1	37.994		38.468	
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	2	97.968		93.213	
			135.962		131.681
OVERIGE VORDERINGEN					
Overige vorderingen en overlopende activa	3	4.555		4.314	
			4.555		4.314
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	10.871		15.638	
			10.871		15.638
TOTAAL ACTIVA			151.388		151.633
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Schulden aan aandeelhouders	5	386		1.326	
Overige schulden en overlopende passiva	6	264		810	
			650		2.136
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal		144.565		141.758	
Herwaarderingsreserve		19.267		18.941	
Overige reserves		(16.016)		(20.490)	
Onverdeeld resultaat		2.922		9.288	
			150.738		149.497
TOTAAL PASSIVA			151.388		151.633

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Winst- en verliesrekening

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-2024 t/m 30-06-2024 EUR	01-01-2023 t/m 30-06-2023 EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen	8		
Renteopbrengsten		3.665	3.095
Dividendopbrengsten		193	455
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	9		
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten		78	-
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen		-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten		454	7.441
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen		(228)	(9.189)
Bijzondere waardeverminderingen		-	
Overige opbrengsten	10		
Overige opbrengsten		89	753
Som der bedrijfsopbrengsten		4.251	2.555
Kosten			
Beheerkosten	11	852	770
Bewaarderskosten	12	21	18
Accountantskosten	13	29	25
Administratiekosten	14	59	81
Marketingkosten	15	192	683
Overige kosten	16	176	199
Som der bedrijfskosten		1.329	1.776
RESULTAAT		2.922	779

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Kasstroomoverzicht

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-2024 t/m 30-06-2024 EUR	01-01-2023 t/m 30-06-2023 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		2.922	779
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1, 9	(226)	1.748
Gerealiseerde waardeveranderingen	1, 9	(78)	
Bijzondere waardeverminderingen	2, 9	-	
Aankopen van beleggingen	1	(11.662)	(33.261)
Verkopen van beleggingen	1	7.685	13.968
Mutatie kortlopende vorderingen	3	(241)	464
Mutatie kortlopende schulden	5, 6	(1.486)	20
		(6.008)	(17.061)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(3.086)	(16.282)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen	7	6.307	6.640
Uittredingen	7	(3.500)	(1.621)
Dividenden	7	(4.488)	(3.150)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.681)	1.869
Netto Kasstroom		(4.767)	(14.413)
Mutatie geldmiddelen			
Stand begin boekjaar	4	15.638	19.347
Stand einde boekjaar	4	10.871	4.934
Toename / (afname) geldmiddelen		(4.767)	(14.413)

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

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 overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en de jaarrekeningsvereisten van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

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

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

Deze halfjaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024.

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.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

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

Gebruik van schattingen

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

Uit de toelichting op de halfjaarrekening blijkt welk percentage van de beleggingen van het fonds de waardering gebaseerd is op afgeleide marktnoteringen, onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen of andere waarderingmodellen. Het schatten van de marktwaarde van deze beleggingen vergt in meer of mindere mate oordeelsvorming van het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en modellen.

Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de betreffende waarderingsgrondslag indien van toepassing. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de halfjaarrekening.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Het fonds maakt geen gebruik van 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 en deposito's 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.

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.

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Beleggingen in aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Beleggingen in obligaties en andere vastrentende waardepapieren die geen deel uitmaken van de handelsportefeuille worden gewaardeerd tegen (geamortiseerde) kostprijs. Bij waardering tegen (geamortiseerde) kostprijs worden de financiële instrumenten periodiek getoetst op bijzondere waardevermindering. De beheerder beoordeelt periodiek of er sprake is van objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardevermindering van een financieel actief of een groep van financiële activa. Bij aanwezigheid van objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardevermindering, dient de beheerder van het fonds de omvang van het verlies uit hoofde van de bijzondere waardevermindering te bepalen en in de winst- en verliesrekening te verwerken. Dit dient te geschieden voor alle categorieën financiële activa die tegen (geamortiseerde) kostprijs gewaardeerd worden.

Bijzondere waardevermindering

Een bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gedisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het actief. Als in een latere periode de waarde van het actief, onderhevig aan een bijzondere waardevermindering, stijgt en het herstel objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzondere waardeverminderingverlies, wordt het bedrag uit hoofde van het herstel (tot maximaal de oorspronkelijke (geamortiseerde) kostprijs) opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Overige vorderingen en overlopende activa

Overige 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

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.

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve wordt gevormd voor een bedrag ter grootte van het positieve verschil tussen de reële waarde en de kostprijs.

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**

Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de reële waarde aan het begin van het boekjaar. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de reële waarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

Aan- en verkoopkosten

Afhankelijk van de vervolgwaardering worden aankoopkosten opgenomen in de kostprijs (bij geamortiseerde kostprijs) dan wel direct verwerkt in de winst- en verliesrekening (bij reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de W&V). 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 bedrijfsopbrengsten 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 geïdentificeerde verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan en van betekenis zijn. 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. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Aandelen	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	31.268	25.673
Aankopen	-	2.770
Verkopen	-	(80)
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-	(9.260)
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	-	13.235
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(228)	(1.070)
Stand einde verslagperiode	31.040	31.268

Bedragen x € 1.000

Preferente aandelen	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	7.200	-
Aankopen	-	5.790
Verkopen	(778)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	78	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	454	1.410
Stand einde verslagperiode	6.954	7.200

Bedragen x € 1.000

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	31.040	31.040
Preferente aandelen	-	-	6.954	6.954
Totaal	-	-	37.994	37.994

Level 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt;

Level 2: De actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata;

Level 3: De waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

De beheerder benadert de reële waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderingmodellen en waarderingstechnieken (hierna: 'Discounted Cash Flow methode' of 'DCF'). Hierbij worden verwachte toekomstige kasstromen per deelneming contant gemaakt op basis van een marktconforme kostenvoet van het vermogen ('Weighted Average Cost of Capital' of 'WACC'). Voor berekening van de WACC wordt onderscheid gemaakt tussen de kostenvoet voor het eigen en vreemd vermogen. In algemene zin geldt dat er in beide gevallen sprake is van een risicovrije rentevoet en risico-opslag. Voor de risicovrije rente hanteert de beheerder een index bestaande uit euro staatsobligaties met een looptijd van 30 jaar. Voor de berekening van de risico-opslag voor het eigen vermogen hanteert de beheerder het Capital Asset Pricing Model ('CAPM'). Hierbij wordt per deelneming een representatieve

peergroep van beursgenoteerde bedrijven samengesteld waarbij de beheerder verschillende criteria hanteert zoals vergelijkbaarheid van rendement- en risicoprofiel, sector, economische activiteiten en geografische blootstellingen. Voor de berekening van de kostenvoet voor het vreemd vermogen geldt in zekere zin dezelfde benadering, maar wordt gebruik gemaakt van andere parameters.

Bij de waardering van bedrijven wordt daarnaast ook rekening gehouden met een premie voor gebrek aan controle en de illiquiditeit van de belegging. Tot slot worden de uitkomsten van de DCF-analyse getoetst door vergelijking met de waardering van soortgelijke beursgenoteerde bedrijven (market multiples) en prijzen die bij fusies en overnames gerealiseerd zijn (transaction multiples).

Investerings in eigen vermogen instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. Financiële instrumenten waarvan de actuele waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld worden in overeenstemming met artikel 10 lid 3 letter d van Besluit actuele waarde tegen verkrijgingsprijs gewaardeerd.

2. Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Leningen	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	93.213	81.705
Aankopen	11.662	29.537
Verkopen	(6.907)	(17.656)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(373)
Stand einde verslagperiode	97.968	93.213

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

De achtergestelde leningen classificeren als verstrekte leningen en overige vorderingen die geen onderdeel uitmaken van een handelsportefeuille. In overeenstemming met artikel 10 lid 3 van het Besluit actuele waarde worden deze leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs waarbij de effectieve rente, overdracht aan een derde of bijzondere waardeverminderingen in de winst-en-verliesrekening worden verwerkt. Voor de omvang van de achtergestelde leningen wordt verwezen naar het "Overzicht beleggingsportefeuille" in de overige gegevens van dit jaarverslag. De rentepercentages van de leningen liggen tussen de 5,5% - 12%. De looptijd van de leningen lopen uiteen, maar is in de meeste gevallen gelijk aan de looptijd van de groenverklaring die is afgegeven (10 jaar). Als schuldeiser heeft het fonds een lagere rang op zijn vordering ten opzichte van andere schuldeisers. Dit betekent dat de achtergestelde lening pas wordt terugbetaald nadat alle andere schuldeisers, met hogere prioriteit, zijn voldaan.

Bedragen x € 1.000

Totaal beleggingen	30-06-2024	31-12-2023
Aandelen	31.040	31.268
Preferente aandelen	6.954	7.200
Leningen	97.968	93.213
Totaal	135.962	131.681

3. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	30-06-2024	31-12-2023
Te ontvangen rente	4.342	3.744
Te ontvangen dividendbelasting	208	179
Stortingen nog te beleggen	-	308
Overige	5	83
Totaal	4.555	4.314

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 benadert.

Onder overige staan nog te ontvangen doorbelaste juridische kosten, nog te ontvangen bereidstellingsprovisie inzake het verlenen van kredietfaciliteit en nog te ontvangen aflossingen.

4. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

	30-06-2024	31-12-2023
ABN AMRO Bank N.V.	10.871	15.638
Totaal	10.871	15.638

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

5. Schulden aan aandeelhouders

Bedragen x € 1.000

	30-06-2024	31-12-2023
Schulden aan aandeelhouders	386	1.326
Totaal	386	1.326

Schulden aan aandeelhouders betreffen schulden inzake reeds ingekochte eigen aandeelhouders.

De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Overige schulden en overlopende passiva

Bedragen x € 1.000

	30-06-2024	31-12-2023
Marketingkosten	15	303
Beheerkosten	145	139
Accountantskosten	-	-
Overige schulden	104	368
Totaal	264	810

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.

7. Fondsvermogen

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Gepaatst kapitaal	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	141.758	127.075
Toetredingen	6.307	20.110
Uittredingen	(3.500)	(5.427)
Stand einde verslagperiode	144.565	141.758

Het geplaatst participatiekapitaal 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 2024 uit 141.994 participaties (31 december 2023: 139.309 participaties).

Bedragen x € 1.000

Herwaarderingsreserve	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	18.941	4.447
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	326	14.494
Stand einde verslagperiode	19.267	18.941

Er wordt een herwaarderingsreserve gevormd voor de positieve ongerealiseerde waardeveranderingen van de aandelen 19.3 miljoen.

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	(20.490)	(11.512)
Dividend	(4.488)	(3.150)
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	(326)	(14.494)
Toevoeging onverdeeld resultaat	9.288	8.666
Stand einde verslagperiode	(16.016)	(20.490)

Op 31 mei 2024 is er aan 138.088 participaties een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2023 van € 32,50 per participatie.

Op 31 mei 2023 is er aan 126.012 participaties een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2022 van € 25,00 per participatie.

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	9.288	8.666
Resultaat	2.922	9.288
Toevoeging aan reserves	(9.288)	(8.666)
Stand einde verslagperiode	2.922	9.288

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.

Hieronder wordt de mutatie van het fondsvermogen weergegeven.

Bedragen x € 1.000

Mutatie Fondsvermogen	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	149.497	128.676
Toetredingen	6.307	20.110
Uittredingen	(3.500)	(5.427)
Directie opbrengsten uit beleggingen	3.858	7.291
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	304	3.942
Overige bedrijfsopbrengsten	89	1.255
Bedrijfskosten	(1.329)	(3.200)
Dividend	(4.488)	(3.150)
Stand einde verslagperiode	150.738	149.497

7.1 Aantal participaties

Aantallen x 1

	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	139.309	125.120
Toetredingen	5.920	19.446
Uittredingen	(3.235)	(5.256)
Stand einde verslagperiode	141.994	139.309

7.2 Intrinsieke waarde per participatie

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Netto waarde volgens de balans (x € 1.000)	150.738	149.497	128.676
Aantal uitstaande participaties (x 1)	141.994	139.309	125.120
Intrinsieke waarde per participatie (x € 1)	1.061,5818	1.073,1263	1.028,4245

Toelichting op de winst- en verliesrekening

8. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Renteopbrengsten	3.665	3.095
Dividendopbrengsten	193	455
Totaal	3.858	3.550

Dividendopbrengsten betreffen bruto bedragen en de in rekening gebrachte dividendbelasting wordt bij toekomstige uitkeringen aan participanten verrekend.

9. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	78	-
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	454	7.441
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(228)	(9.189)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
	304	(1.748)

10. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Opslag voor emissiekosten	82	123
Afsluitprovisie	86	581
Overige	(79)	49
Totaal	89	753

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 de liquidatie van Evoyo Holding B.V. en de commitment fees inzake Sunrock Finance B.V en E-Homes Assets 1 B.V.

11. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Beheerkosten	852	770
Totaal	852	770

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. Per de eerste dag van de daaropvolgende maand wordt de beheervergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het Fonds. Uit de beheervergoeding betaalt de Beheerder naast haar eigen organisatie onder meer de vergoedingen die aan derden worden betaald, bijvoorbeeld in verband met uitbestede werkzaamheden, met uitzondering van de kosten van de Administrateur.

12. Bewaarderkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Bewaarderskosten	21	18
Totaal	21	18

De bewaarder brengt kosten voor het optreden als bewaarder in rekening. De kosten bestaan uit een vaste- en variabele vergoeding. De vaste kosten zijn € 11.000 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.

13. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Accountantskosten	29	25
Totaal	29	25

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2024 (2023) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2024 (2023), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2024 (2023) zijn verricht.

14. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Administratiekosten	59	81
Totaal	59	81

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.

15. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Marketingkosten	192	683
Totaal	192	683

Jaarlijks maakt het Fonds marketingkosten, die nodig zijn om het Fonds succesvol onder de aandacht te brengen van beleggers. Deze kosten worden geheel gedekt door de emissiekosten en eventuele afsluitprovisie bij financiering. Eventuele meerkosten komen ten laste van de Beheerder. De opbrengsten uit de emissiekosten en afsluitprovisies bedroegen over het 1e halfjaar 2024 €168.000 (1e halfjaar 2023 €704.000), zie ook toelichting 8.

16. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Juridisch Eigenaar kosten	6	6
Juridische kosten	0	31
Advieskosten	26	84
Belastingadviseur kosten	12	27
Toezichtskosten	7	6
Overige kosten	125	45
Totaal	176	199

Lopende Kosten Factor

De Lopende Kosten Factor betreft de totale kosten van het fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen zijn gebracht, exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de beheerder.

Gemiddeld Fondsvermogen: € 149.822.795 (30-06-2023: € 126.085.597).

Bedragen x € 1.000

Lopende Kosten Factor	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Beheerkosten	852	770
Bewaarderskosten	21	18
Accountantskosten	29	25
Administratiekosten	59	81
Juridisch Eigenaar kosten	6	6
Toezichtskosten	7	6
Overige kosten*	187	166
Totaal	1.161	1.072

*Overige kosten, in de berekening van de Lopende Kosten Factor zijn de bankkosten en rente kosten buiten beschouwing gehouden.

De dekking emissiekosten betreft de opslag voor participanten bij intreding in het fonds en worden gebruikt ten behoeve van de marketingkosten van het fonds. Hierdoor worden deze kosten geëlimineerd en niet meegenomen in de Lopende Kosten Factor.

De Lopende Kosten Factor bedraagt voor het 1e halfjaar 2024 0,78% (1e halfjaar 2023: 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.

Gedurende de verslagperiode hebben er geen transacties plaatsgevonden met verbonden partijen die toelichting behoeven.

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

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden die nadere informatie geven over de feitelijke toestand op balansdatum en van een zodanig belang zijn dat het niet toelichten de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening beïnvloedt.

Risicoparagraaf

Algemeen

In dit hoofdstuk zullen alleen risico's aan de orde komen die in de verslagperiode zijn geïdentificeerd, gewijzigd of zich hebben voorgedaan. De beheerder zorgt voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het risicomangementbeleid van het fonds en raamwerk voor integraal risicomangement van de beheerder.

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 het rendement.

Duurzaamheidsrisico

Vanuit energieleveranciers is een ontwikkeling in gang gezet op kosten in rekening te brengen voor het terugleveren van stroom aan het net. Door de toename van het aantal zonnepanelen en doordat de panelen gelijktijdig grote hoeveelheden stroom opwekken, namelijk wanneer de zon fel schijnt, is er dan een flinke belasting op het net, wat leidt tot kosten. Dit kan worden gezien als een transitierisico. Door deze specifieke maatregel wordt de terugverdientijd van eigen zonnepanelen langer.

Prijrisico

Het Groenfonds heeft een aanzienlijk deel van het kapitaal geïnvesteerd in achtergestelde leningen. Ontwikkelingen in energieprijzen hebben effect op de omzet van de kredietnemer, maar over het algemeen niet direct op betaling van rente- en aflossing.

Specifiek voor de geothermiesector geldt dat in 2023 de inkomsten op geothermie onder druk stonden vanwege de verhouding tussen elektriciteits- en gasprijzen. Hierdoor is het voor partijen begin 2023 voordeliger geweest om hun eigen elektriciteit en warmte te produceren dan rechtstreeks af te nemen van geothermie. Tegelijkertijd is door de hoge energieprijzen de Subsidie Duurzame Energie-vergoeding die deze projecten ontvangen, nagenoeg nul geweest begin 2023.

Financiële risico's

In 2023 heeft het fonds te maken gehad met een aantal financiële risico's. De belangrijkste waren:

- Renterisico;
- Kredietrisico; en
- Liquiditeitsrisico.

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

Renterisico

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft besloten om de rente met 25 basispunten te verlagen. Dit komt doordat de inflatie afneemt en de economie zich herstelt. De ECB blijft de situatie nauwlettend in de gaten houden en zal de rente aanpassen afhankelijk van de economische ontwikkelingen. Het doel is om de inflatie op de lange termijn op 2% te houden⁴. De daling heeft geen significante impact gehad op de waardering van de investeringen.

Kredietrisico

Als gevolg van de hoge elektriciteitsprijzen in 2023, zijn de SDE-voorschotten voor 2024 op een relatief laag niveau vastgesteld. Ondertussen zijn de elektriciteitsprijzen gedaald. Als gevolg hiervan kunnen energieproducenten/-projecten met een liquiditeitstekort worden geconfronteerd dat in het slechtste geval betekent dat rente- en aflossing niet kunnen worden betaald. Naar verwachting is dit een tijdelijk probleem dat via de verrekening van de SDE in april 2025 zal worden rechtgetrokken.

Liquiditeitsrisico

De deelnemingen en leningen van het fonds zijn over het algemeen illiquide en naar verwachting niet eenvoudig tussentijds, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen. De verhandelbaarheid is beperkt. Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat participanten niet kunnen uitreden op een door hun gewenst moment.

⁴ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2024/html/ecb.mp240606~2148ecdb3c.nl.html>

Wet- en regelgeving

Er bestaat onzekerheid omtrent de vereisten voor een beleggingsfonds om als 'groen' te kwalificeren. Eventuele aanscherpingen van de regelgeving zouden kunnen leiden tot aanpassingen in de fondssamenstelling en criteria. Daarnaast brengt de ontwikkeling van nieuwe projecten altijd vergunningsrisico's met zich mee.

Tijdens de behandeling van het belastingplan voor 2024 is een amendement aangenomen dat een versobering inhoudt voor de huidige regeling voor groen sparen en beleggen. Dit heeft een negatieve impact op het rendement van particuliere beleggers in Regionaal Duurzaam en zou tot een toename van de uittredingen kunnen leiden.⁵

Operationeel (bouw- en technologie risico)

Het aanleggen en beheren van geothermieprojecten kent enkele uitdagingen die kenmerkend zijn voor de sector. Het betreft in de hoofdzaak risico's die zich kunnen voordoen tijdens de bouw en de exploitatie.

Bij een aantal geothermieprojecten waar het fonds indirect in participeert hebben onvoorziene omstandigheden tijdens de bouw- en ontwikkelfase geleid tot vertragingen of complicaties, resulterend in oplopende kosten en gemiste inkomsten.

Haarlem, 30 augustus 2024

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam

⁵ In het pakket Belastingplan 2024 bleef de vrijstelling voor groen sparen en beleggen aanvankelijk ongewijzigd, maar met een aangenomen **amendement (36 421, nr. 11)** wordt deze regeling versoberd. Met ingang van 1 januari 2025 wordt de vrijstelling voor groene beleggingen in box 3 verlaagd naar € 30.000 en € 60.000 voor fiscale partners.

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

Medio 2024 houdt het bestuur van de beheerder gezamenlijk een persoonlijk belang in het fonds van € 13.200 (ultimo 2023: € 12.946). Er zijn in de verslagperiode 0,37 participaties bijgekocht (2022: 0,65). Dit betreft herbelegging van dividend.

Overzicht beleggingsportefeuille

	30-06-2024	31-12-2023
Aandelen	31,0	31,3
Cumulatief preferente aandelen	7,0	7,2
Leningen	98,0	93,2
Aardwarmte Vierpolders Holding B.V.	2,7	2,9
Aardwarmte Vogelaer B.V.	0,4	0,5
Aardwarmte Vogelaer 2 B.V.	2,8	2,8
Aardwarmtecluster I KKP B.V.	0,7	0,8
Ammerlaan Geothermie B.V.	1,6	1,7
Biovender Hoogezand B.V.	0,4	0,4
D4 B.V.	1,0	0,7
Duurzaam Verbonden 2 B.V.	0,4	0,4
Duurzaam Voorne Holding B.V.	8,2	8,4
ECW Geo Andijk B.V.	3,3	3,3
Ennatuurlijk Aardwarmte Holding B.V.	4,9	4,9
E-Homes Asset 1 B.V.	9,4	8,8
E-Homes Asset 2 B.V.	0,2	0,2
E-Homes Asset 3 B.V.	0,3	0,3
GeoPower Holding B.V.	0,4	1,0
Karakter Energie Terra B.V.	1,3	1,3
LSPS 1 B.V.	1,1	1,3
LSPS 3 B.V.	4,9	4,9
OG Clean Fuels B.V.	17,4	16,1
Rooftop Energy Zon 21 B.V.	1,5	1,5
Rooftop Energy Zon 22 B.V.	0,9	0,9
Sunrock Assets XXIV B.V.	0,5	0,5
Sunrock Finance B.V.	27,7	23,1
Waterstofmolen Wieringermeer B.V.	0,5	0,6
Wayland Energy Bergschenhoek B.V.	1,4	1,6
Wocozon Nederland B.V.	2,4	2,5
Zon op Bavelseberg B.V.	1,4	1,4
Zonnepark Ijsselmeerdijk-Lelystad B.V.	0,3	0,3
Totaal	136,0	131,7

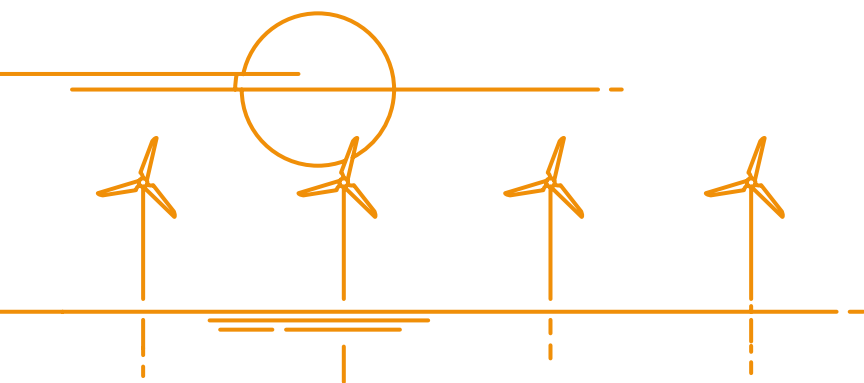
In overleg met de betreffende kredietnemers en medeaandeelhouders is besloten om de waarde van individuele aandelenbelangen niet gespecificeerd weer te geven. De reële waarde wordt gezien als betrouwbaar en het openbaar maken daarvan acht men onwenselijk.

Periodieke rapportage

Op grond van overweging 21 van VERORDENING (EU) 2019/2088 wordt jaarlijks informatie verstrekt over duurzaamheid (Sustainable Finance Reporting Directive). Voor de laatste rapportage wordt verwezen naar het jaarverslag over het afgelopen boekjaar.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Op dit halfjaarverslag heeft geen controle door de onafhankelijke accountant plaatsgevonden.



meewind