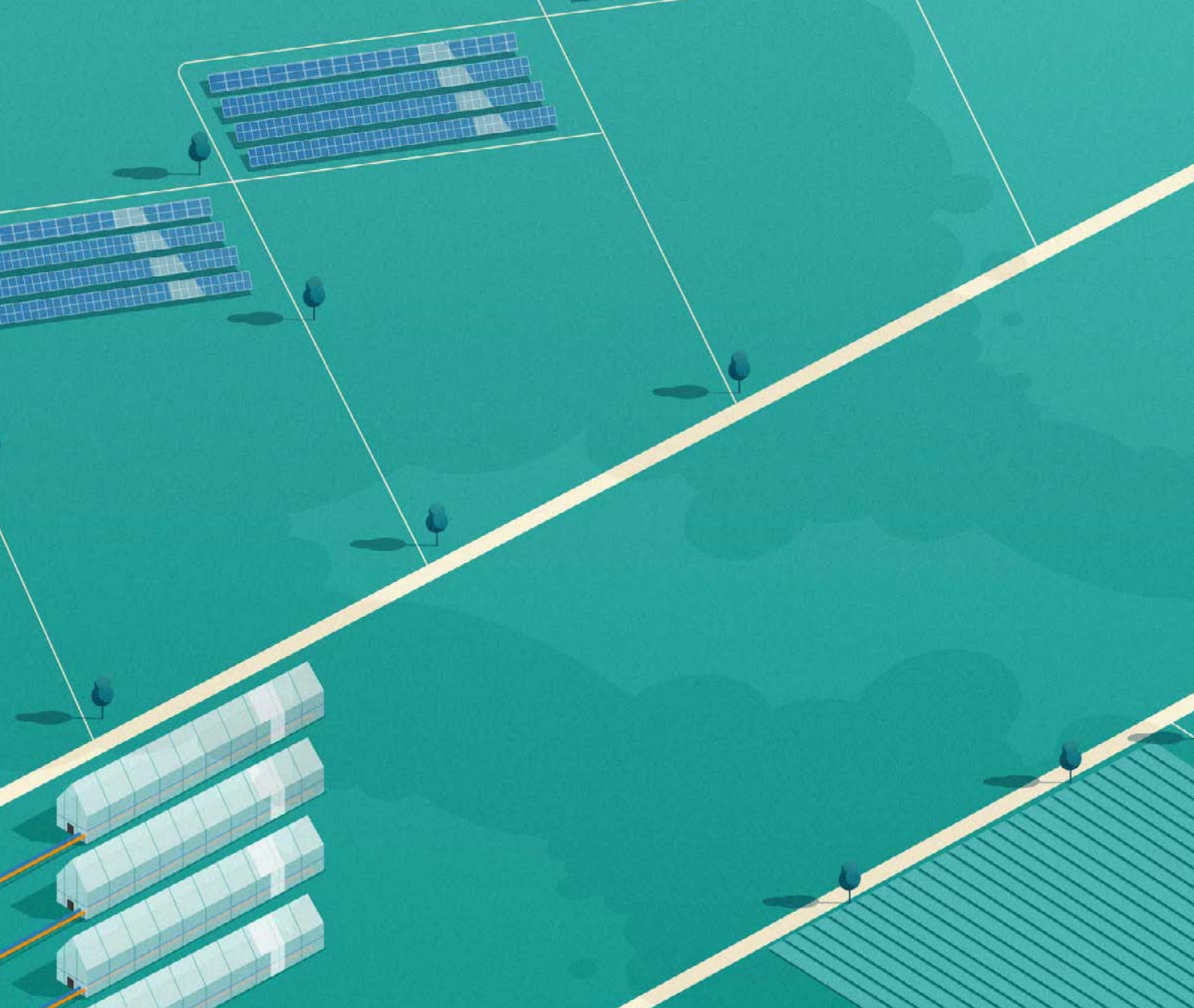




Groenfonds Regionaal Duurzaam

Jaarverslag 2024

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Profiel	4
Meerjarenoverzicht kerncijfers.....	5
Verslag van de beheerder	6
Algemeen	6
Risico's en risicobeheersing	13
Personeelsbeloningen.....	17
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	18
Vooruitzichten	18
Jaarrekening 2024	21
Balans per 31 december 2024	22
Winst- en verliesrekening over 2024	23
Kasstroomoverzicht over 2024	24
Toelichting behorende tot de jaarrekening	25
Algemeen	25
Algemene waarderingsgrondslagen	25
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	26
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	27
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	28
Verbonden partijen.....	28
Gebeurtenissen na balansdatum	28
Toelichting op de balans	29
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	34
Risicoparagraaf.....	39
Overige gegevens	41
Overzicht beleggingsportefeuille.....	42

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
Nieuwe Gracht 13
2011 NB Haarlem
www.meewind.nl

Directieleden Beheerder

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

Bewaarder

Apex Depositary 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
Frederiksplein 61
1017 XL 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 legal en compliance officer

t/m 18-03-2025
Partner in Compliance B.V.
Handelsweg 53
1181 ZA Amstelveen

vanaf 19-03-2025
Advocatenkantoor Dex Legal
Leidsevaartweg 99 (1.05)
2106 AS Heemstede

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 AIFMD-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 uittreden 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					
	2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	139.731	149.497	128.676	120.928	100.459
Aantal participaties	135.238	139.309	125.120	123.604	98.549
Intrinsieke waarde per participatie (€)	1.033,2250	1.073,1263	1.028,4245	978,3468	1.019,3838
Nettoresultaat (x € 1.000)	-1.029	9.288	8.666	-1.318	1.231
<i>Rendementsoverzicht per participatie in (€)*</i>					
	2024	2023	2022	2021	2020
Opbrengst uit beleggingen	56,04	56,41	45,03	44,39	53,77
Waardeverandering van beleggingen	-44,97	110,42	41,41	-47,43	-32,67
Overige opbrengsten	1,09	9,71	5,29	11,27	21,94
Brutoresultaat per participatie	12,17	176,54	91,73	8,23	43,05
Beheerkosten	-12,24	-12,19	-12,18	-12,29	-12,17
Overige kosten	-7,31	-12,56	-8,88	-12,08	-15,43
Nettoresultaat per participatie	-7,38	151,78	70,67	-16,14	15,45
Dividend per participatie in (€)	-32,50	-25,00	-20,00	-33,00	-21,00
Rendement van het fonds**	-0,69%	6,78%	7,16%	-0,79%	1,45%
Lopende kosten factor***	1,73%	1,55%	1,61%	1,70%	1,66%

* 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 uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening.

Verslag van de beheerder

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2024 van het Groenfonds Regionaal Duurzaam over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024.

De beleggingsinstelling heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder Seawind Capital Partners B.V., gevestigd te Haarlem.

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 AIFMD-vergunning die het de beheerder 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 de 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 terugwerken de 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 diensgevolge 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 dividenduitkering 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 2,22% in 2025. Participanten profiteren van een vrijstelling vermogensrendementsheffing van maximaal 2,12% over hun vermogen in box 3. Het vermogen waarover een belastingvoordeel voor groene beleggingen wordt gegeven is in 2025 gemaximeerd op € 26.312, of € 52.624 bij fiscaal partnerschap¹. Daarnaast ontvangen participanten een heffingskorting van 0,10% 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.

Verantwoord beleggen

Voor de uitvoering van het Raamverdrag van de Verenigde Naties inzake klimaatverandering is in 2016 de Overeenkomst van Parijs in werking getreden. De overeenkomst bevat een actieplan om de opwarming van de aarde te beperken tot maximaal 2°C ten opzichte van het pre-industriële tijdperk. In lijn met deze overeenkomst heeft de Europese Commissie in 2019 de European Green Deal gelanceerd. Dit is de groeistrategie die Europa moet omvormen tot een eerlijke en welvarende samenleving waar vanaf 2050 netto geen broeikasgassen meer worden uitgestoten.

¹ De vrijstelling voor groen sparen en beleggen is met het, op Belastingplan 2025, aangenomen **amendement 36 602, nr. 93** verder versoerd ten opzichte van de versoering in **amendement (36 421, nr. 11)**. Met ingang van 1 januari 2025 is de vrijstelling voor groene beleggingen in box 3 verlaagd naar voorgenoemde bedragen.

Voor de realisatie van deze doelstellingen is duurzame financiering cruciaal. Duurzame financiering is het proces waarbij in de financiële markt rekening wordt gehouden met ecologische, sociale en governance overwegingen (ESG). Om duurzame financiering te stimuleren heeft het Europees Parlement en de Raad een wetgevingskader ontwikkeld, waaronder de Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR) en de EU Taxonomy die voor de beheerder en het fonds van toepassing zijn.

Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR)

De SFDR bevat regels voor financiëlemarktdel nemers over de wijze waarop zij ESG-overwegingen in beleggingsbeslissingen integreren en over hun duurzaamheidsambities om greenwashing te beperken. De verordening maakt onderscheid tussen duurzaamheidsrisico's die een negatief effect op de waarde van een belegging kunnen hebben en ongunstige effecten op duurzaamheidsgebieden (ESG). Daarnaast worden in de verordening ook de positieve duurzaamheidseffecten van beleggen verduidelijkt. Van financiëlemarktdel nemers wordt verwacht dat zij in precontractuele documenten, jaarverslagen en website beleggers van relevante informatie voorzien.

Het fonds heeft een duurzame beleggingsdoelstelling zoals beschreven in artikel 9 van de verordening. Op de website van Meewind leest u hoe wij omgaan met duurzaamheidsrisico's en ongunstige duurzaamheidseffecten van investeringen en hoe het beloningsbeleid hierop is afgestemd. In het verlengde hiervan gaat het prospectus en het jaarverslag ook in op de wijze waarop duurzaamheidsresultaat wordt gerealiseerd.

EU Taxonomy

De EU Taxonomy bevat een lijst van economische activiteiten verdeeld over verschillende sectoren en criteria aan de hand waarvan kan worden bepaald of een economische activiteit als ecologisch duurzaam kan worden aangemerkt. Om te bepalen of een economische activiteit ecologisch duurzaam is moet de activiteit een substantiële bijdrage leveren aan een van de zes milieudoelstellingen², geen ernstige afbreuk doen aan één of meerdere van deze doelstellingen, met inacht-

neming van de vastgestelde minimumgaranties³ worden verricht en voldoen aan de technische criteria.

Een economische activiteit kwalificeert als “voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteit” als deze staat beschreven in de verordening ongeacht of deze activiteit voldoet aan de technische screeningcriteria. Een “op de taxonomie afgestemde economische activiteit” is een activiteit die voldoet aan de vereiste screeningcriteria. In bijlage V van dit jaarverslag is opgenomen hoeveel procent van de investeringen, omzet en operationele kosten op de EU taxonomie zijn afgestemd.

Dataverzameling

Om invulling te geven aan de vereisten uit de wet- en regelgeving heeft de beheerder de tegenpartijen van het fonds in de verslagperiode geïnformeerd en verzocht om medewerking te verlenen aan het verstrekken van de benodigde informatie. Begin 2025 heeft de beheerder een informatieverzoek verstuurd, waarin naast financiële informatie ook informatie is opgevraagd over ecologische-, sociale en governance-aspecten (ESG). De uitkomsten zijn verwerkt in bijlage V van dit jaarverslag.

2 De zes milieudoelstellingen zien toe op: (1) de mitigatie van klimaatverandering, (2) de adaptatie aan klimaatverandering, (3) het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, (4) de transitie naar een circulaire economie, (5) de preventie en bestrijding van verontreiniging en (6) de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

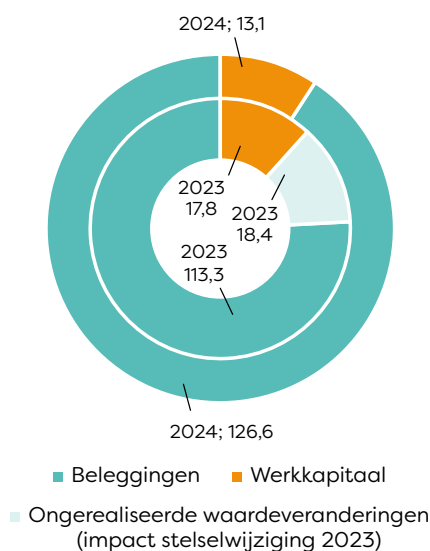
3 Minimumgaranties zijn procedures die ten uitvoer worden gelegd door een onderneming en toezien op mensenrechten, corruptie, belastingen en gelijke beloning.

Financiële ontwikkelingen

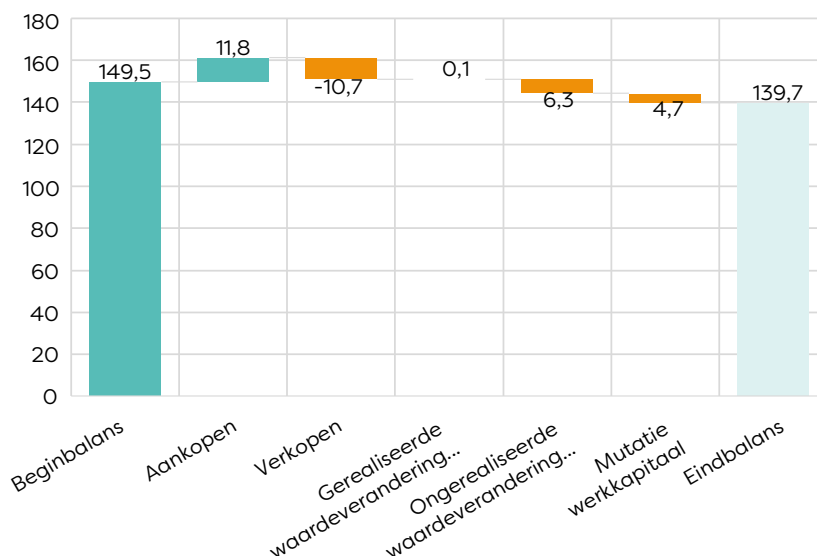
Fondsvermogen

Ultimo 2024 bedraagt het fondsvermogen € 139,7 miljoen (2023: € 149,5 miljoen) bestaande uit beleggingen € 126,6 miljoen (2023: € 131,7 miljoen) en werkkapitaal € 13,1 miljoen (2023: € 17,8 miljoen), waarvan € 12,9 miljoen liquide middelen (2023: € 15,6 miljoen). De samenstelling van het fondsvermogen en de belangrijkste mutaties zullen hierna worden toegelicht.

Samenstelling fondsvermogen



Mutatie fondsvermogen



Aankopen (inclusief verstrekkingen)

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

- D4 heeft voor de ontwikkeling van diverse projecten € 0,3 miljoen getrokken onder de kredietfaciliteit die medio 2022 is verstrekt;
- Duurzaam Opgewekt heeft eind maart 2024 € 0,7 miljoen getrokken onder de kredietfaciliteit van 2022 ter financiering van nieuwe WKO-projecten;
- Duurzaam Voorne heeft via drie leningen € 4,6 miljoen ontvangen, waarvan € 2,1 miljoen voor herfinanciering van een bestaande lening ten tijde van de investering door EBN, tevens is er een agiostoring gedaan van € 0,5 miljoen;
- OrangeGas uitstaande financiering is gestegen door € 1,2 miljoen aan opgerolde rente over de aandeelhoudersleningen;
- Sunrock heeft in januari 2024 een trekking gedaan van € 4,5 miljoen onder de bestaande junior lening faciliteit ten behoeve van 14 nieuwe projecten. Daarmee is de volledige faciliteit gebruikt.

Verkopen (inclusief aflossingen)

In de verslagperiode heeft de beheerder van het fonds de beleggingsportefeuille afgebouwd via aflossing en verkoop, waarvan hieronder de belangrijkste transacties (buiten de reguliere aflossingen) zullen worden uitgelicht.

- Duurzaam Voorne heeft € 4,7 miljoen terugbetaald na de investering door EBN;
- Sunrock heeft € 2,2 miljoen afgelost op de uitstaande leningen.
- Er is voor € 0,8 miljoen aan cumulatief preferente aandelen in Zonneweide Haghorst verkocht.

Gerealiseerde waardeveranderingen

Gerealiseerd resultaat van € 0,08 miljoen op verkoop van een deel van de cumulatief preferente aandelen in Zonneweide Haghorst aan de oprichter.

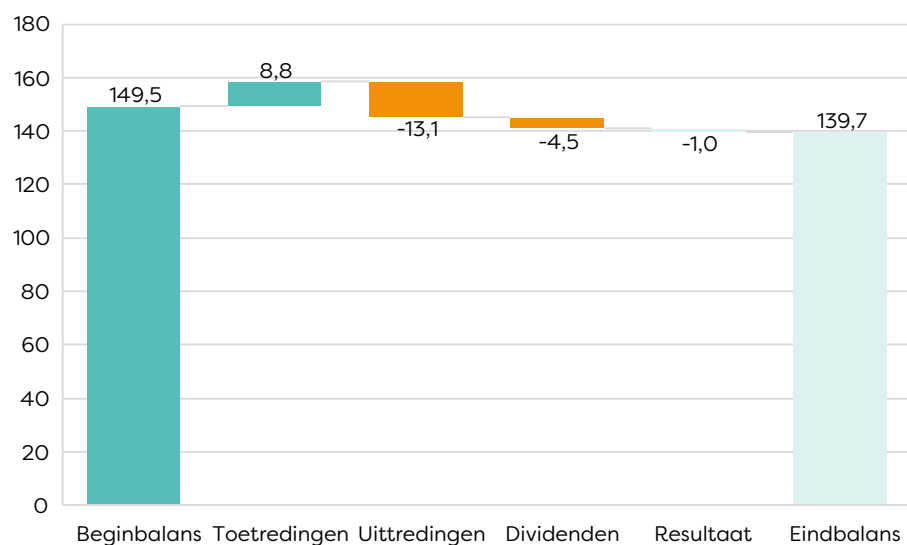
Ongerealiseerde waardeveranderingen

De per saldo negatieve ongerealiseerde waardeveranderingen bestaat uit een combinatie van waardeverminderingen (Coevorden Zuid, Greenchoice en OrangeGas) en waardevermeerderingen (Windpark Goede Buren en Zonneweide Haghorst).

Mutatie werkkapitaal

De mutatie werkkapitaal kan worden verklaard door een toename van vorderingen (€ 0,7 miljoen) en kortlopende schulden (€ 2,6 miljoen) en afname van liquide middelen (€ 2,8 miljoen). De liquide middelen bedragen € 12,9 miljoen (2023: € 15,6 miljoen) en staan ter vrije beschikking van het fonds. De liquiditeit ten opzichte van het fondsvermogen bedraagt ultimo 2024 9,2% (2023: 10,5%). De post kortlopende schulden bestaat grotendeels uit uittredende participanten waaraan de gelden in januari 2025 zijn uitgekeerd.

Mutatie fondsvermogen

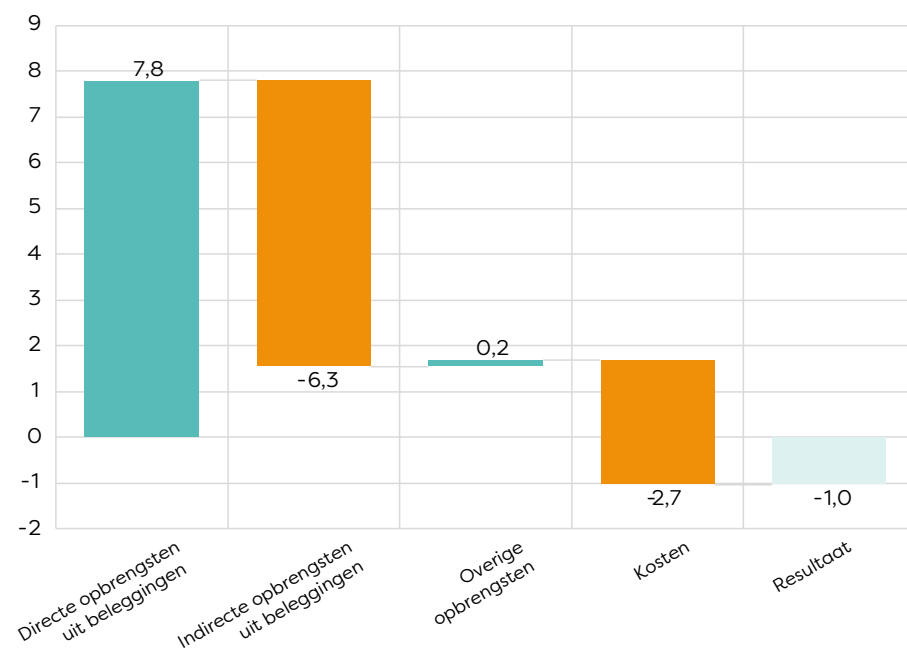


In de verslagperiode is het fondsvermogen afgenomen met € 9,8 miljoen (in 2023 een toename van € 20,8 miljoen) door de uitgifte en inkoop van participaties, dividend en het resultaat over 2024. In totaal is er voor € 8,8 miljoen (2023: € 20,1 miljoen) aan participaties uitgegeven en voor € 13,1 miljoen (2023: € 5,4 miljoen) aan participaties ingekocht. In 2024 is er € 4,5 miljoen (2023: € 3,2 miljoen) aan dividend uitgekeerd. Ultimo 2024 bedraagt het aantal participanten in het fonds 7.987 (2023: 8.009). Het resultaat zal hierna verder worden toegelicht.

Resultaat van het fonds

Het resultaat over 2024 bedraagt € -1,0 miljoen (2023: € 9,3 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van -0,69% (2023: 6,78%)⁴. De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

Resultaat



Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 7,8 miljoen (2023: € 7,3 miljoen) bestaan uit renteopbrengsten van € 6,8 miljoen (2023: € 6,6 miljoen) en dividendopbrengsten van € 1,0 miljoen (2023: € 0,7 miljoen) van deelnemingen. De renteopbrengsten zijn toegenomen door een toename van het aantal uitstaande leningen en de stijging van het gemiddelde rentepercentage.

Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen bedragen € 6,3 miljoen negatief (2023: € 3,9 miljoen positief) zijn het resultaat van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen en bijzondere waardeverminderingen van leningen (in 2023).

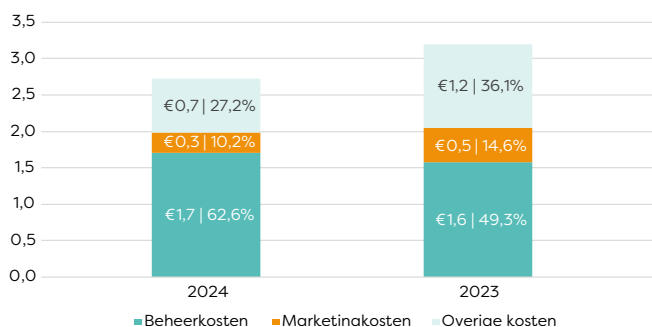
Overige opbrengsten

De overige opbrengsten van € 0,2 miljoen (2023: € 1,3 miljoen) bestaan uit een opslag ter dekking van emissiekosten van € 0,1 miljoen (2023: € 0,5 miljoen), afsluitprovisies € 0,0 miljoen (2023: € 0,7 miljoen) en overige € 0,0 miljoen (2023: € 0,1 miljoen). De overige opbrengsten zijn € 1,1 miljoen lager uitgevallen, doordat het fonds minder participaties heeft uitgegeven (€ -0,4 miljoen) en minder investeringen heeft gedaan waarbij afsluitprovisies in rekening zijn gebracht (-€ 0,7 miljoen).

⁴ Door de verwerking van de stelselwijziging en gebeurtenissen na balansdatum in de jaarrekening 2023 kan het fondsvermogen en het resultaat afwijken van hetgeen dat op de website is gepubliceerd.

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 € 2,7 miljoen (2023: € 3,2 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 149,0 miljoen (2023: € 132,1 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisies, van 1,73% (2023: 1,55%). Dit is hoger 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 € 1,7 miljoen (2023: € 1,6 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. In de verslagperiode zijn de marketingkosten gedaald naar € 0,3 miljoen (2023: € 0,5 miljoen).

Overige kosten

De overige kosten houden onder andere verband met de vergoeding voor de administrateur, accountant, advies, bewaarder, bestuur van de juridisch eigenaar, toezicht, fiscaal advies, ICT en compliance. In de verslagperiode zijn de kosten gedaald naar € 0,7 miljoen (2023: € 1,2 miljoen), onder andere door een daling van de juridische, fiscale en overige advieskosten.

Risico's en risicobeheersing

Risicomanagement voortdurend in beweging

Risicomanagement, 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 integere wijze te realiseren.

Risicobereidheid en risicomanagement

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 naar deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

De beheerder heeft het risicomanagement zo ingericht dat dit passend en proportioneel is bij de aard, omvang en maatschappelijke positie van de organisatie. Het risicomanagement 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 risicomanagement wordt daarmee in toenemende mate structureel geïntegreerd in de bedrijfsvoering en de besluitvorming. Hierbij worden de uitgangspunten gehanteerd van het RAVC⁵-methodologie. Binnen deze methodologie zijn vier kernprocessen leidend voor de inhoud en het proces van het risicomanagement. Het geheel van deze vier kernprocessen vormt het denk- en werkkader van het risicomanagement 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 van 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 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 klimaat-neutrale economie.

⁵ RAVC = Risk Appetite Value Chain

- Fysiek klimaatrisico: Onder meer door extreme droogte en weinig wind kunnen de energieprijzen oplopen. 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, het draagvlak en de groeimogelijkheden van het fonds bedreigd worden 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 geclassificeerd die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen, zoals bouw- en ontwikkelrisico, technologierisico 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 ontwikkel risico

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 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 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.

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 we 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, bij een 'onboarding' 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 integriteitsgerelateerde 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 bedrijfscultuur 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 uitbesteding 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 verkrijgen alleen toegang tot strikt noodzakelijke informatie.
- Periodieke beoordeling van leveranciers.

Overig

Naast de hiervoor genoemde specifieke risicocategorieën 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 markttrent. 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 valutierisico 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 dat 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 is.

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 2024 door beheerder € 1,71 miljoen (2023: € 1,58) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

De medewerkers die een materiële invloed kunnen uitoefenen op het risicoprofiel van het fonds (de "identified staff") betreffen de directieleden en de bestuurders. De directieleden en bestuurders hebben in 2024 voor € 0,77 miljoen (2023: 0,72 miljoen) aan management fee en brutoloon ontvangen.

Het overige personeel heeft in 2024 in totaal € 0,46 miljoen (2023: € 0,44 miljoen) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld en variabele beloning maar exclusief pensioenopbouw. De totale variabele beloning van de identified staff en het overige personeel bedroeg in 2024 € 0,04 miljoen (2023: € 0,05 miljoen). In het boekjaar waren bij de beheerder 7,0 (2023: 6,2) 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 toekomstige succes van de bestaande portefeuille beleggingen en aan 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 beïnvloedt.

Politieke situatie en de energietransitie

De politieke situatie in Nederland begin 2025 laat zich het best omschrijven als onbestemd. Samenhang ontbreekt in het beleid van het kabinet dat op 2 juli 2024 aantrad, met vertraging en onzekerheid tot gevolg. De

wapenfeiten op het gebied van het klimaatbeleid en de energietransitie stemmen niet hoopvol en raken de duurzame consument en het duurzame bedrijf. Ondertussen is het kabinet afgetreden, wat de vertraging en onzekerheid vergroot.

Als particulier kun je vanaf 2025 geen subsidie meer krijgen voor de aanschaf van een elektrische auto. De verplichting om bij de vervanging van een cv-ketel een warmtepomp aan te schaffen is per 2026 geschrapt. De kamer besloot in december 2024 dat het fiscale voordeel voor groen beleggen met ingang van 1 januari 2027 helemaal vervalt. Ook de salderingsregeling stopt per 1 januari 2027, eigenaren van bijvoorbeeld zonnepanelen kunnen zelfopgewekte stroom dan niet meer een-op-een wegstrepen tegen hun verbruik, maar zullen hiervoor een vergoeding ontvangen die lager zal zijn dan het leveringstarief. Het kabinet Schoof had in het hoofdlijnenakkoord opgenomen te bekijken hoe zero-emissiezones kunnen worden uitgesteld. Het resultaat is dat gemeenten verschillende strategieën hanteren. Bedrijfswagens op fossiele brandstoffen blijven bij de meeste gemeenten nog welkom.

Sommige van deze maatregelen waren overigens al eerder in gang gezet en laten zich prima verklaren vanuit de noodzaak voor een betaalbare en rechtvaardige transitie; een steeds groter aandachtspunt. Niet iedereen kan zich veroorloven om te verduurzamen, omdat de woonsituatie zich er niet voor leent (denk aan de grote steden) of omdat de portemonnee het niet toelaat. Dat is op langere termijn niet houdbaar en tast het draagvlak aan. Echter omdat een overkoepelende visie en perspectief lijken te ontbreken, zijn onvrede en onzekerheid het gevolg.

Een brede groep van burgers, bedrijven en maatschappelijke organisaties roert zich inmiddels. Het demissionaire kabinet wordt gevraagd snel met een stabiel klimaat- en energiebeleid te komen. De energietransitie vraagt om grote investeringen die zonder perspectief niet worden gedaan. Projecten lopen vertraging op en er wordt een groter beroep gedaan op ondernemerschap. We merken dat verschillende marktpartijen, vooral leveranciers van producten en diensten, het op dit moment moeilijk vinden om zich staande te houden.

Kijken we naar Europa dan hebben we het beleidsbepalende rapport van de oud-voorzitter van de Europese Centrale Bank Mario Draghi. Daarin wordt de energietransitie als essentieel gezien voor het concurrentievermogen van Europa. Investeringen in energieinfrastructuur zijn noodzakelijk om ruimte te bieden aan economische groei en woningbouw. De Europese

Commissie zet daarnaast vol in op innovatie en trekt tot 2030 vele miljarden uit voor grootschalige verduurzamingsprojecten. Het geld moet komen uit de inkomsten van het emissiehandelssysteem. Decarbonisatie, batterijtechnologie en groene waterstofproductie worden gestimuleerd. Daar moet Nederland een voorbeeld aan nemen.

Veranderingen in het energiesysteem

De energietransitie brengt grote veranderingen in het Nederlandse energiesysteem met zich mee. Door de inzet van wind- en zonne-energie wordt het aanbod meer afhankelijk van weersomstandigheden. Het feit dat geografische locaties met optimale energieproductie vaak niet samenvallen met de vraaglocaties zorgt voor druk op het elektriciteitsnet. In combinatie met de voortschrijdende elektrificatie (warmtepompen, elektrisch vervoer), ontstaan er knelpunten op het stroomnet. Dit is de uitdaging van vandaag: netcongestie.

Nederland moet versneld investeren in infrastructuur en technologie om een stabiel, duurzaam en betaalbaar energiesysteem te garanderen. Het traditionele systeem, dat vooral draaide op fossiele brandstoffen en een centrale energieopwekking, maakt plaats voor een flexibeler, gedecentraliseerd en duurzaam netwerk. We zitten midden in deze transformatie.

Om het stroomnet te verzwaren en uit te breiden moeten er tot 2050 zo'n 50.000 transformatorhuisjes bijgebouwd worden en meer dan 100.000 kilometer aan elektriciteitskabels de grond in. Deze enorme opgave kan niet worden gerealiseerd zonder maatregelen om procedures in te korten en vergunningen sneller af te kunnen geven. Demissionair Minister Hermans van Klimaat en Groene Groei werkt hard aan het oplossen hiervan. Ook is er regie nodig om ervoor te zorgen dat ruimte geen beperkende factor wordt.

Tegelijkertijd wordt gewerkt aan het beter gebruiken van het stroomnet door stroomgebruik te spreiden. Digitalisering speelt daarbij een rol. Innovaties zoals slimme netwerken en dynamische tarieven helpen om vraag en aanbod beter af te stemmen. Nieuwe contractvormen worden geïntroduceerd, gericht op minder verbruik tijdens piekmomenten, differentiatie in nettatarieven of versnelde aansluiting. De druk op consumenten en bedrijven om te verduurzamen c.q. minder energie te gebruiken neemt toe.

Geopolitieke ontwikkelingen

Geopolitieke ontwikkelingen hebben een aanzienlijke invloed op het investeringsklimaat en de energietransi-

tie in Nederland. Internationale handel, energieprijzen en politieke stabiliteit bepalen in hoge mate de bereidheid van bedrijven en investeerders om te investeren in nieuwe projecten.

De oorlog in Oekraïne en spanningen tussen grootmachten hebben geleid tot onzekerheid in de financiële markten, waardoor investeerders voorzichtiger zijn geworden. Stijgende rentevoeten en inflatie, als gevolg van geopolitieke instabiliteit, maken financiering duurder, wat vooral impact heeft op langetermijninvesteringen, zoals in infrastructuur. Tegelijkertijd hebben de stijgende energieprijzen en de noodzakelijke energie-onafhankelijkheid, de energietransitie de afgelopen jaren versneld.

Sinds begin 2025 dreigt verstoring van de internationale handel door invoering van importtarieven, met extra onzekerheid tot gevolg. Hogere tarieven op grondstoffen voor onder andere batterijen en zonnepanelen kunnen investeringen in duurzame energieprojecten duurder maken. Dit kan bedrijven ontmoedigen om over te schakelen op schonere technologieën. Deze geopolitieke dynamiek biedt ook kansen. De Europese focus op energieonafhankelijkheid leidt onder andere tot meer investeringen in waterstoftechnologie, circulariteit en energieopslag.

Inflatie en renteontwikkelingen

De vooruitzichten voor inflatie en rente in Nederland blijven onzeker, maar een gematigde daling van de inflatie wordt verwacht in 2025. De inflatie is in 2023 en 2024 afgenomen door lagere energieprijzen en streng monetair beleid van de Europese Centrale Bank (ECB). De ECB kan in 2025 beginnen met renteverlagingen als de inflatie verder stabiliseert rond de 2%-doelstelling. Echter, loonstijgingen en geopolitieke onzekerheden kunnen de inflatie opnieuw aanwakkeren.

Handelstarieven hebben een directe invloed op inflatie en economische groei. Wanneer de EU of Nederland tarieven verhoogt op buitenlandse goederen, stijgen de kosten van ingevoerde producten. Dit zal leiden tot hogere prijzen voor consumenten en bedrijven, waardoor de inflatie toeneemt. Bedrijven die afhankelijk zijn van geïmporteerde grondstoffen of halffabricaten krijgen te maken met hogere inkoopkosten. Als hogere importtarieven de inflatie aanjagen, kan de Europese Centrale Bank (ECB) geneigd zijn om de rente langer hoog te houden om de inflatie te bestrijden. Dit maakt lenen duurder voor bedrijven en consumenten.

Perspectief Meewind

Als iets duidelijk wordt, dan is het wel dat de energietransitie niet aan belang inboet. Een onafhankelijke en betaalbare energievoorziening is nodig om de geopolitieke uitdagingen het hoofd te bieden. Het lost niet alle problemen op, maar kan wel een belangrijke bijdrage leveren. Dit plaatst de energietransitie in een ander, nieuw perspectief. De voor velen abstracte langetermijndoelstellingen om klimaatopwarming en CO₂-uitstoot tegen te gaan, maken plaats voor concrete en urgente uitdagingen als energiezekerheid en -betaalbaarheid op de korte termijn. In 2022 en 2023 hebben we gezien hoe dit kan werken als katalysator.

De fase waarin de energietransitie zich momenteel bevindt, vraagt om overtuiging, creativiteit, samenwerking en een langetermijnhorizon. De benodigde investeringen zijn hoog en moeten wel worden gedragen. Onder tussen ervaren consument en bedrijf de haperingen in het systeem; dit is niet in een jaar opgelost. Meewind is ervan overtuigd dat het kan en moet.

De huidige stand van zaken biedt kansen voor ondernemende partijen met een langetermijnhorizon. Zo dateert onze eerste investering op het gebied van batterijopslag, Greener, al uit 2019 en zien we hier ook de komende jaren nog veel investeringsmogelijkheden. De markt voor kleinere en thuisbatterijen is nog nauwelijks van de grond gekomen, maar is onderdeel van de oplossing om het net beter te gebruiken, bedrijven te kunnen laten groeien en consumenten te laten verduurzamen. Verduurzaming van onze mobiliteit staat eigenlijk ook nog maar aan het begin. In 2016 investeerde Meewind in OG Clean Fuels en in 2022 in Leap24. De vraag naar laadcapaciteit neemt echter nog altijd toe en nieuwe verdienmodellen ontstaan. Ook daar ligt een aanzienlijke investeringsmogelijkheid. Een vraag die nog moet worden beantwoord, is hoe we over een aantal jaren omgaan met alle oude turbines, panelen en batterijen; circulariteit wordt een belangrijk nieuw aandachtsgebied.

Dit kan gepaard gaan met meer schommelingen in de intrinsieke waarde, tenminste waar die het resultaat is van de ontwikkeling van energieprijzen, rente en inflatie. Dit is sinds 2022 eigenlijk al zichtbaar. Wat dat betreft is de wereld waarin onze projecten en deelnemingen actief zijn de afgelopen jaren echt veranderd.

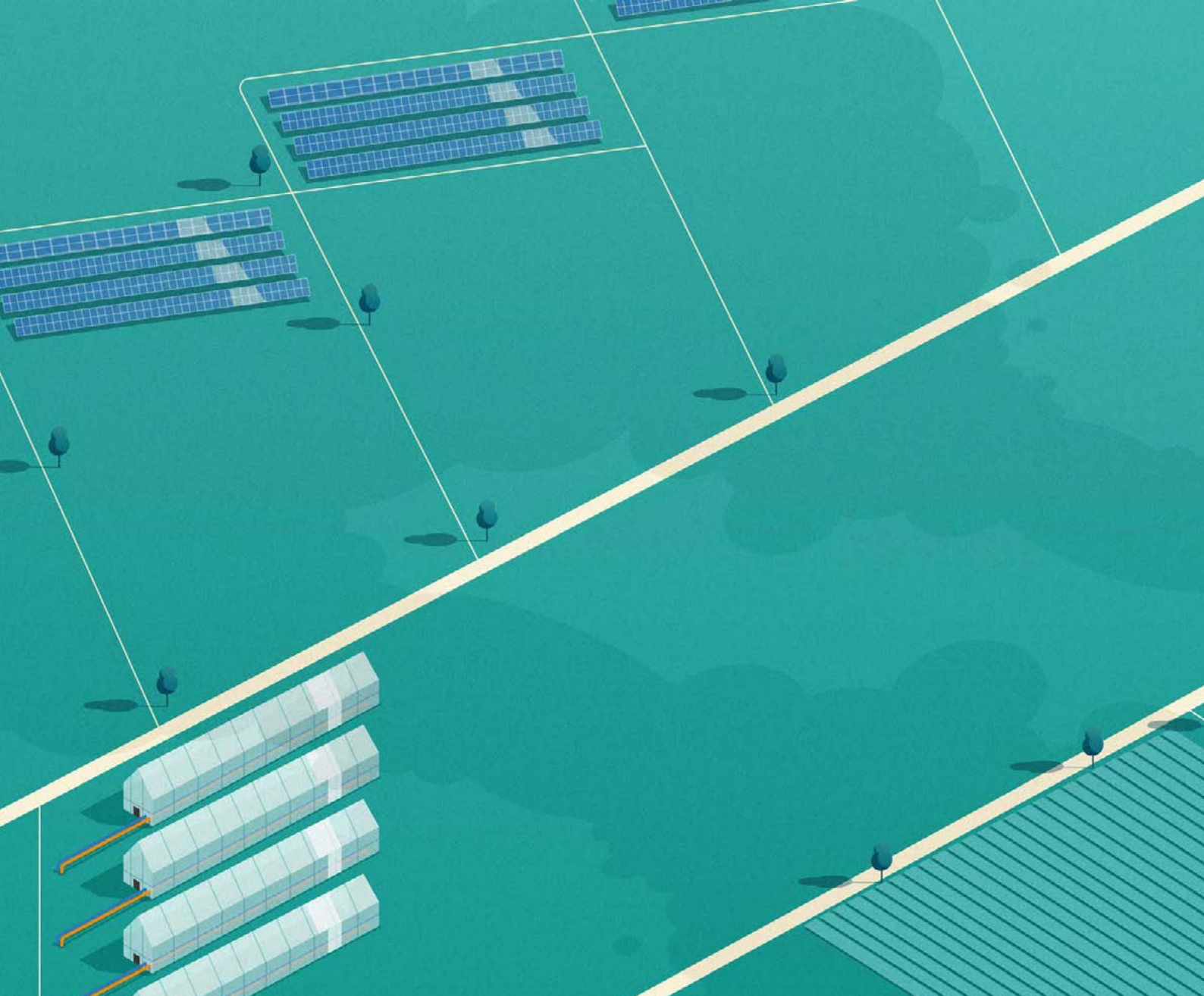
Het feit dat het fiscale voordeel van groen beleggen is versoberd en per 1 januari 2027 helemaal vervalt, is een aandachtspunt. Er komt minder geld beschikbaar voor projecten die vallen onder de Regeling Groenprojecten. Participanten in het fonds die uitsluitend of vooral belegden vanwege het fiscale voordeel, zullen mogelijk besluiten hun belegging in het fonds geheel of gedeeltelijk verkopen. In 2024 was al sprake van netto uitstroom.

De komende jaren zullen cruciaal zijn om een stabiele, betaalbare en duurzame energietoekomst voor Nederland te realiseren. Meewind is vastbesloten om hier een betekenisvolle rol in te spelen, via investeringen die een positief maatschappelijk en financieel rendement bieden. Het zal niet altijd makkelijk zijn, maar dat was het in 2007, toen Meewind het levenslicht zag ook. En kijk eens waar de energietransitie en Meewind sindsdien zijn gekomen.

Haarlem, 30 juni 2025

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam



Groenfonds Regionaal Duurzaam

Jaarrekening 2024

Balans per 31 december 2024

Voor resultaatbestemming

	Toelichting	2024		2023	
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
OVERIGE BELEGGINGEN					
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	1	31.904		38.468	
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	2	94.676		93.213	
			126.580		131.681
OVERIGE VORDERINGEN					
Overige vorderingen en overlopende activa	3	5.003		4.314	
			5.003		4.314
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	12.877		15.638	
			12.877		15.638
TOTAAL ACTIVA		144.460		151.633	
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Schulden aan aandeelhouders	5	4.496		1.326	
Overige schulden en overlopende passiva	6	233		810	
			4.729		2.136
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal		137.509		141.758	
Herwaarderingsreserve		12.697		18.941	
Overige reserves		(9.446)		(20.490)	
Onverdeeld resultaat		(1.029)		9.288	
			139.731		149.497
TOTAAL PASSIVA		144.460		151.633	

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Winst- en verliesrekening over 2024

	Toelichting	2024 EUR	2023 EUR
Bedragen x € 1.000			
Directe opbrengsten uit beleggingen	8		
Renteopbrengsten		6.780	6.630
Dividendopbrengsten		1.029	661
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	9		
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten		78	-
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen		-	(9.260)
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten		1.451	14.645
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen		(7.795)	(1.070)
Bijzondere waardeverminderingen		-	(373)
Overige opbrengsten	10		
Overige bedrijfsopbrengsten		152	1.255
Som der bedrijfsopbrengsten		1.695	12.488
Kosten			
Beheerkosten	11	1.706	1.576
Bewaarderskosten	12	41	37
Accountantskosten	13	59	59
Administratiekosten	14	117	139
Marketingkosten	15	277	468
Overige kosten	16	524	921
Som der bedrijfskosten		2.724	3.200
RESULTAAT		(1.029)	9.288

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Kasstroomoverzicht over 2024

	Toelichting	2024	2023
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		(1.029)	9.288
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1, 9	6.344	(13.575)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1, 9	(78)	9.260
Bijzondere waardeverminderingen	2, 9	-	373
Aankopen van beleggingen	1	(11.830)	(38.097)
Verkopen van beleggingen	1	10.665	17.736
Mutatie kortlopende vorderingen	3	(689)	(889)
Mutatie kortlopende schulden	5, 6	2.593	662
		7.005	(24.530)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		5.976	(15.242)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen	7	8.820	20.110
Uittredingen	7	(13.069)	(5.427)
Dividenden	7	(4.488)	(3.150)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(8.737)	11.533
Netto Kasstroom		(2.761)	(3.709)
Mutatie geldmiddelen			
Stand begin boekjaar	4	15.638	19.347
Stand einde boekjaar	4	12.877	15.638
Toename / (afname) geldmiddelen		(2.761)	(3.709)

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Toelichting behorende tot de jaarrekening

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 jaarrekening 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 jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 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 jaarrekening 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 jaarrekening blijkt welk percentage van de beleggingen van het fonds de waardering gebaseerd is op afgeleide marktnoteringen, onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen of andere waarderingsmodellen. 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 jaarrekening.

Financiële instrumenten

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

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

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.

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.

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

Een herwaarderingsreserve wordt gevormd voor waardevermeerderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering bestaat. De herwaarderingsreserve wordt per individuele belegging 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 vervolgwaaardering 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 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 jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening.

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

Toelichting op de balans

1. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Aandelen	2024	2023
Stand begin verslagperiode	31.268	25.673
Aankopen	480	2.770
Verkopen	-	(80)
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-	(9.260)
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	143	13.235
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(7.795)	(1.070)
Stand einde verslagperiode	24.096	31.268

Bedragen x € 1.000

Preferente aandelen	31-12-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	7.200	-
Aankopen	-	5.790
Verkopen	(778)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	78	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	1.308	1.410
Stand einde verslagperiode	7.808	7.200

Bedragen x € 1.000

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	24.096	24.096
Preferente aandelen	-	-	7.808	7.808
Totaal	-	-	31.904	31.904

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 waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata;

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

De beheerder benadert de reële waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen 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 zeggenschap 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	2024	2023
Stand begin verslagperiode	93.213	81.705
Aankopen	11.350	29.537
Verkopen	(9.887)	(17.656)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(373)
Stand einde verslagperiode	94.676	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.

3. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Te ontvangen rente	4.562	3.744
Te ontvangen dividendbelasting	333	179
Stortingen nog te beleggen	102	308
Overige	6	83
Totaal	5.003	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 benaderd.

Onder overige zijn nog te ontvangen bereidstellingsprovisie inzake het verlenen van kredietfaciliteit opgenomen.

4. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
ABN AMRO Bank N.V.	12.877	15.638
Totaal	12.877	15.638

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

5. Schulden aan aandeelhouders

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Te betalen uittredingen	4.496	1.326
Totaal	4.496	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

	2024	2023
Marketingkosten	10	303
Beheerkosten	142	139
Overige schulden	81	368
Totaal	233	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

Geplaatst kapitaal	2024	2023
Stand begin verslagperiode	141.758	127.075
Toetredingen	8.820	20.110
Uittredingen	(13.069)	(5.427)
Stand einde verslagperiode	137.509	141.758

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 31 december 2024 uit 140.677 participaties (31 december 2023: 139.309 participaties).

Bedragen x € 1.000

Herwaarderingsreserve	2024	2023
Stand begin verslagperiode	18.941	4.447
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	(6.244)	14.494
Toevoeging onverdeeld resultaat	-	-
Stand einde verslagperiode	12.697	18.941

Er wordt een herwaarderingsreserve gevormd voor de positieve ongerealiseerde waardeveranderingen per aandelenpositie.

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	2024	2023
Stand begin verslagperiode	(20.490)	(11.512)
Dividend	(4.488)	(3.150)
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	6.244	(14.494)
Toevoeging onverdeeld resultaat	9.288	8.666
Stand einde verslagperiode	(9.446)	(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	2024	2023
Stand begin verslagperiode	9.288	8.666
Resultaat	(1.029)	9.288
Toevoeging aan reserves	(9.288)	(8.666)
Stand einde verslagperiode	(1.029)	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	2024	2023
Stand begin verslagperiode	149.497	128.676
Toetredingen	8.820	20.110
Uittredingen	(13.069)	(5.427)
Directie opbrengsten uit beleggingen	7.809	7.291
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	(6.266)	3.942
Overige bedrijfsopbrengsten	152	1.255
Bedrijfskosten	(2.724)	(3.200)
Dividend	(4.488)	(3.150)
Stand einde verslagperiode	139.731	149.497

7.1 Aantal participaties

Aantallen x 1

	2024	2023
Stand begin verslagperiode	139.309	125.120
Toetredingen	8.276	19.446
Uittredingen	(12.347)	(5.256)
Stand einde verslagperiode	135.238	139.309

7.2 Intrinsieke waarde per participatie

	2024	2023	2022
Netto waarde volgens de balans (x € 1.000)	139.731	149.497	128.676
Aantal uitstaande participaties (x 1)	135.238	139.309	125.120
Intrinsieke waarde per participatie (x € 1)	1.033,2250	1.073,1263	1.028,4245

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Bedragen x € 1.000

Kredietnemer	Overeenkomst	Opgenomen	Verplichting
Duurzaam Verbonden 2 B.V.	1.165	365	800
Duurzaam Opgewekt Energie 6 B.V.	9.468	9.438	30
Totaal	10.633	9.803	830

Toelichting op de winst- en verliesrekening

8. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Renteopbrengsten	6.780	6.630
Dividendopbrengsten	1.029	661
Totaal	7.809	7.291

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

	2024	2023
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	78	-
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-	(9.260)
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	1.451	14.645
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(7.795)	(1.070)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(373)
	(6.266)	3.942

De ongerealiseerde waardeveranderingen € 6,3 miljoen negatief (2023: € 13,6 miljoen positief) zijn het resultaat van de ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in aandelen.

10. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Opslag voor emissiekosten	142	471
Afsluitprovisie	6	684
Overige	4	100
Totaal	152	1.255

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 inzake Sunrock Finance B.V en E-Homes Assets 1 B.V

11. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Beheerkosten	1.706	1.576
Totaal	1.706	1.576

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

	2024	2023
Bewaarderskosten	41	37
Totaal	41	37

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

	2024	2023
Accountantskosten	59	59
Totaal	59	59

	2024	2023
Onderzoek van de jaarrekening	59	59
Overige controleopdrachten	-	-
Totaal	59	59

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

	2024	2023
Administratiekosten	117	139
Totaal	117	139

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

	2024	2023
Marketingkosten	277	468
Totaal	277	468

Jaarlijks maakt het Fonds marketingkosten, die nodig zijn om het Fonds succesvol onder de aandacht te brengen van beleggers. Deze kosten worden (voor zover mogelijk) gedekt door de emissiekosten en eventuele afsluitprovisie bij financiering. De opbrengsten uit de emissiekosten en afsluitprovisies bedroegen over 2024 € 147.500 (2023 € 1.155.000), zie ook toelichting 10.

16. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Juridisch Eigenaar kosten	12	21
Juridische kosten	52	115
Advieskosten	35	90
Belastingadviseur kosten	11	45
Toezichtskosten	14	14
Overige kosten	400	636
Totaal	524	921

De overige kosten bestaan voornamelijk uit werkzaamheden rondom de website, de klantomgeving en de app.

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: € 149.005.959 (2023: € 132.144.179).

Bedragen x € 1.000

Lopende Kosten Factor	2024	2023
Beheerkosten	1.706	1.576
Bewaarderskosten	41	37
Accountantskosten	59	59
Administratiekosten	117	139
Juridisch Eigenaar kosten	12	21
Toezichtskosten	14	14
Overige kosten*	627	199
Totaal	2.576	2.045
Lopende Kosten Factor	1,73%	1,55%

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

De opslag voor emissiekosten en afsluitprovisie worden gebruikt ter dekking van de marketingkosten van het fonds. Hierdoor worden deze kosten geëlimineerd (maximaal ter grootte van het totaal van de opslag voor emissiekosten en de afsluitprovisie) en niet meegenomen in de Lopende Kosten Factor.

De Lopende Kosten Factor bedraagt voor 2024 1,73% (2023: 1,55%) voor het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

Vergelijkend overzicht

Op grond van artikel 123 lid 1j van het BGfo dient een vergelijkend overzicht van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus te maken kosten en de daadwerkelijke kosten te worden opgenomen. In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de kosten volgens het prospectus en de in de jaarrekening opgenomen kosten.

Bedragen x € 1.000

	Werkelijk	Prospectus	Afwijking
Beheerkosten*	1.706	1.706	0%
Bewaarderskosten	41	39	5%
Accountantskosten	59	53	11%
Administratiekosten	117	117	0%
Juridisch Eigenaar kosten	14	11	27%
Toezichtskosten	12	9	33%
Overige kosten**	627	1.490	-58%
Totaal	2.576	3.425	18,0%

* Beheerkosten 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand.

** De beheerder onderscheidt in het prospectus onder meer de volgende overige kosten: de advieskosten, marketingkosten en transactiekosten

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 2024 hebben er geen transacties plaatsgevonden met verbonden partijen die toelichting behoeven.

De beheerkosten aan Seawind Capital Partners 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

In dit hoofdstuk zullen enkel risico's aan de orde komen die in de verslagperiode zijn geïdentificeerd, gewijzigd of 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 rendement.

Strategische risico's

Prijsrisico

De waardering van OG CleanFuels, een koploper binnen ons fonds, is na jarenlange groei in december 2024 naar beneden bijgesteld. In de waardering per 31 december 2024 is rekening gehouden met de biedingen en uiteindelijke verkoopprijs. De oorzaak van de afwaardering ligt in de negatieve prijsontwikkeling van groencertificaten dit jaar. Dit heeft impact op de intrinsieke waarde van het Groenfonds, die per 31 december 2024 met 3,95% is gedaald.

Duurzaamheidsrisico

De groeiende vraag naar elektriciteit en snelle groei in de opwekking vanuit hernieuwbare energiebronnen heeft geleid tot netcongestie. Netcongestie levert het risico op dat nieuwe projecten (tijdelijk) geen stroomaansluiting kunnen krijgen. Eventuele vertraging kan leiden tot hogere kosten en onzekerheid. Dit is vooral een aandachtspunt bij nieuwe projecten.

Omgevingsrisico's

De oorlog in Oekraïne en spanningen tussen grootmachten hebben geleid tot onzekerheid op de financiële en energiemarkten, waardoor investeerders voorzichtiger zijn geworden en energieprijzen zijn gestegen. Deze combinatie van factoren verklaarde de volatiele elektriciteitsmarkt in het laatste kwartaal van 2024.

Operationele risico's

Prijsrisico

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 in beginsel niet direct op betaling van rente en aflossing.

Specifiek voor de geothermiesector geldt dat in 2024 de inkomsten op geothermie onder druk stonden vanwege de verhouding tussen elektriciteits- en gasprijzen. Door de hoge elektriciteitsprijzen was het voor sommige partijen in 2024 voordeliger om via gas eigen elektriciteit (en daarmee warmte) te produceren in plaats van deze af te nemen van de geothermie projecten.

Operationeel (bouw- en technologierisico)

Het aanleggen en beheren van geothermieprojecten kent enkele uitdagingen die kenmerkend zijn voor de sector. Het betreft in hoofdzaak risico's die zich kunnen voordoen tijdens de bouw en de exploitatie. Bij twee geothermieprojecten waar het fonds (in)direct in participeert hebben onvoorziene omstandigheden tijdens de bouw- en ontwikkelfase geleid tot vertragingen of complicaties, resulterend in oplopende kosten en gemiste inkomsten.

Financiële risico's

In 2024 heeft het fonds te maken gehad met een aantal financiële risico's. De belangrijkste waren:

- Renterisico;
- Kredietrisico.

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

Renterisico

De kapitaalmarktrente in Europa vertoonde in 2024 een gemengde ontwikkeling. Er was sprake van een lichte stijging als gevolg van restrictief monetair beleid van de Europese Centrale Bank (ECB) en hoger dan verwachte groei cijfers. De ECB verlaagde de depositorente in twee stappen van 25 basispunten, naar 3,0%. Bij de laatste verlaging op 12 december maakte de ECB melding van indicatie van vertraging in de economie op korte termijn. Het is voor de financierbaarheid van nieuwe projecten en bedrijven gunstig als de rente daalt.

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 tijdelijk 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 2024 in voorjaar 2025 wordt rechtgetrokken.

Wet- en regelgeving

Tijdens de behandeling van het belastingplan voor 2024 is een amendement aangenomen dat een versobering inhoudt voor de huidige regelingen voor groen sparen en groen 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.

Gezien de aard van de activiteiten – het investeren in duurzame energieprojecten met een lange looptijd en beperkte handelbaarheid – ligt de nadruk op risico's rond de waardering van niet-beursgenoteerde deelnemingen, de inschatting van toekomstige kasstromen, en het hanteren van veronderstellingen bij waarderingsmodellen. Daarnaast vormen wijzigingen in wet- en regelgeving (zoals fiscale regimes en duurzaamheidseisen) en het afhankelijk zijn van externe partijen voor informatievoorziening (zoals projectontwikkelaars) significante aandachtspunten. Meewind heeft interne beheersingsmaatregelen ingericht om deze risico's te mitigeren, waaronder periodieke waarderingsanalyses, toetsing van veronderstellingen door onafhankelijke deskundigen en een vier-ogenprincipe bij het opstellen van de jaarrekening. Hiermee beoogt Meewind een betrouwbare, getrouwe en transparante financiële verslaggeving te waarborgen.

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

Ultimo 2024 houdt het bestuur van de beheerder gezamenlijk een persoonlijk belang in het fonds van € 12.848 (2023: € 12.946). Er zijn in de verslagperiode 0,37 participaties bijgekocht (2023: € 0,65). Dit betreft herbelegging van dividend.

Overzicht beleggingsportefeuille

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 vertrouwelijk en het openbaar maken daarvan acht men onwenselijk.

Overzicht beleggingsportefeuille

	31-12-2024	31-12-2023
Aandelen	24,1	31,3
Cumulatief preferente aandelen	7,8	7,2
Leningen	94,7	93,2
Aardwarmte Vierpolders Holding B.V.	2,5	2,9
Aardwarmte Vogelaer 2 B.V.	2,8	2,8
Aardwarmte Vogelaer B.V.	0,4	0,5
Aardwarmtecluster I KKP B.V.	0,7	0,8
Ammerlaan Geothermie B.V.	1,4	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
ECW Geoholding B.V.	4,9	4,9
Duurzaam Opgewekt energie 6 B.V.	9,4	8,8
Duurzaam Opgewekt energie 7 B.V.	0,2	0,2
Duurzaam Opgewekt energie 8 B.V.	0,3	0,3
GeoPower Holding B.V.	0,4	1,0
Karakter Energie Terra B.V.	1,1	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.	1,4	1,5
Rooftop Energy Zon 22 B.V.	0,8	0,9
Sunrock Assets XXIV B.V.	0,5	0,5
Sunrock Finance B.V.	25,5	23,1
Waterstofmolen Wieringermeer B.V.	0,5	0,6
Wayland Energy Bergschenhoek B.V.	1,1	1,6
Wocozon Nederland B.V.	2,4	2,5
Zon op Bavelseberg B.V.	1,3	1,4
Zonnepark Ijsselmeerdijk-Lelystad B.V.	0,3	0,3
Totaal	126,6	131,7

BIJLAGE V

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Groenfonds Regionaal Duurzaam Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 894500390SZ94L95SE83

Duurzame beleggingsdoelstelling

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Er zijn duurzame beleggingen⁶ met een milieudoelstelling gedaan: 100%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie⁷

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____%

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

aangemerkt in de EU-taxonomie met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen.

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het fonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het verminderen van de totale CO₂ uitstoot in lijn met de doelen zoals opgesteld in de Overeenkomst van Parijs en het Nederlandse Klimaat Akkoord door collectief te investeren in de opwekking, opslag, distributie en toepassing van energie uit hernieuwbare bronnen, en projecten en bedrijven die bijdragen aan de leveringszekerheid van de energievoorziening. In 2023 heeft het fonds een bijdrage geleverd door zowel de financiering van bestaande projecten als nieuwe projecten ten behoeve van energieproductie, toepassing en leveringszekerheid.

6 Een duurzame belegging is een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

7 De EU Taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologische duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

meewind GROENFONDS REGIONAAL DUURZAAM | JAARVERSLAG 2024

43

• Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren⁸ gepresteerd?

Voor beleggingen binnen de opwek van energie uit hernieuwbare bronnen wordt de hoeveelheid vermeden CO₂-emissies en totale hoeveelheid opgewekte hernieuwbare energie als relevante duurzaamheidsindicatoren toegepast. Voor beleggingen rondom de distributie en toepassing gelden sectorspecifieke volume-indicatoren, zoals aantallen woningequivalenten, tank- of laadlocaties, klanten etc. Voor beleggingen in het kader van leveringszekerheid gelden volume-indicatoren zoals capaciteit en vermogen per tijdseenheid.

Thema	Prestatie		Aandeel van het fonds ⁹	
	2024	2023	2024	2023
Vermeden CO ₂ -emissies (ton/per jaar):	744.890	670.718	57.605	82.029
Opwekking				
Elektriciteitproductie (MWh)	831.475	727.472	56.200	102.779
Groen gas productie (m ³)	903.582	757.703	241.462	152.341
Aardwarmteproductie (MWh)	1.244.863	1.209.332	102.784	114.052
Distributie en toepassing				
Aantal klanten:	665.000	650.000	4.732	4.914
Aantal laad en tankstations	350	290	94	58
Geleverde elektriciteit (GWh/jaar):	2.551	2.560	18	19
Geleverd gas (mln. m ³)	638	672	5	13
Leveringszekerheid				
Batterijen (MW):	98	87	16	13

En in vergelijking tot voorgaande perioden?

In 2024 was de vermeden CO₂-uitstoot 744.890 ton per jaar (2023: 670.718). Het verschil van 74.172 kan worden verklaard door gewijzigde productie en CO₂-emissiefactor(en).

Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Elke investering wordt beoordeeld op potentiële schade aan mens en milieu. Tijdens de due diligence worden hiervoor relevante indicatoren geanalyseerd. Aansluitend zijn voor elke investering criteria gesteld voor relevante vergunningen waaraan de beleggingen moesten voldoen. Wanneer potentieel significante afbreuk wordt geïdentificeerd wordt een negatief investeringsbesluit genomen.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Vanaf 1 januari 2023, worden bij elke nieuwe belegging de belangrijkste elementen geanalyseerd waar mogelijk significante schade op kan treden, om zo ook potentiële risico's in kaart te brengen, en negatieve effecten te minimaliseren. Dit betreft een fondsbrede selectie van ESG-factoren waaronder de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zoals binnen de SFDR voorgeschreven, alsmede de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Per belegging zijn daarnaast sectorspecifieke factoren voor ernstige afbreuk geëvalueerd. Voor elke sector waarin het fonds investeert is de voornaamste factor beoordeeld, welke onderdeel vormen van het investeringsbesluit.

⁸ Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

⁹ Het aandeel van het fonds is berekend op basis van de The Global GHG Accounting and Reporting Standard Part A: Financed Emissions. Second Edition (PCAF).

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren¹⁰?

Vanuit SFDR Artikel 4 heeft de Beheerder ervoor gekozen de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts, “PAI”) niet te overwegen omwille van de stringente eisen wat betreft de volledigheid en betrouwbaarheid van benodigde informatie. Het fonds houdt, vanuit SFDR Artikel 7, wél rekening met de PAI. Elke nieuwe belegging is beoordeeld op deze effecten en wordt op jaarlijkse basis (sedert 2023) opnieuw beoordeeld via een informatie-uitvraag. Deze informatie-uitvraag is verstuurd aan alle beleggingen uit het fonds, en vraagt de meest relevante data omtrent deze indicatoren. Deze jaarlijkse uitvraag zorgt voor vergelijkbaarheid en geeft mogelijkheid tot sturing.

PAI	Impact 2024 (aandeel fonds)	Impact 2023 (aandeel fonds)	Uitleg	(Geplande) acties
Scope 1-BKG-emissies (ton)	4.814	2.713	Dit betreft het brandstofverbruik van wagenparken, materieel en kantoren.	De beheerder van het fonds streeft naar een verbetering van de datakwaliteit. Dit doen wij door in gesprek te gaan met tegenpartij(en). Hierbij informeren wij partijen over ontwikkelingen in wet- en regelgeving. Daarnaast worden indien nodig ook voorbeelden gedeeld ten behoeve van de berekeningen van de impact.
Scope 2-BKG-emissies (ton)	2.711	4.792	Dit betreft ingekochte elektriciteit voor eigen gebruik.	Tot slot motiveren wij de partijen beleid te ontwikkelen om de impact op jaarbasis nauwkeurig te monitoren en te rapporteren. Deze informatie geeft de beheerder de mogelijkheid tot dialoog over behaalde resultaten en waar nodig en mogelijk sturing, met als doel de PAI's zoveel mogelijk te beperken.
Scope 3-BKG-emissies (ton)	10.289	18.275	Dit betreft met name de uitstoot van broeikasgassen die vrij komen bij de realisatie van duurzame energieprojecten en de levering van gas en het verbruik daarvan door de klanten van Greenchoice (downstream emissies).	

¹⁰ De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Sunrock	Distributie	19%	Nederland
OG Clean Fuels	Opwekking	16%	Nederland
Duurzaam Voorne	Opwekking	10%	Nederland
Duurzaam Opgewekt	Opwekking	8%	Nederland
Zonneweide Haghorst B.V.	Opwekking	5%	Nederland
Energie Concurrent B.V.	Distributie	5%	Nederland
LSPS 3 B.V.	Leveringszekerheid	3%	Nederland
Ennatuurlijk Aardwarmte Holding B.V.	Opwekking	3%	Nederland
Goede Buren Windpark Streepland B.V.	Opwekking	3%	Nederland
Groendus	Opwekking	2%	Nederland
ECW Geo Andijk B.V.	Opwekking	2%	Nederland
Aardwarmte Vierpolder Holding B.V.	Opwekking	2%	Nederland
Aardwarmte Vogelaer 2 B.V.	Opwekking	2%	Nederland
Wocozon Nederland B.V.	Opwekking	2%	Nederland
D4 B.V.	Opwekking	1%	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het fonds investeert voor 100% in duurzame, ecologische beleggingen welke niet zijn afgestemd op de EU Taxonomie.¹¹



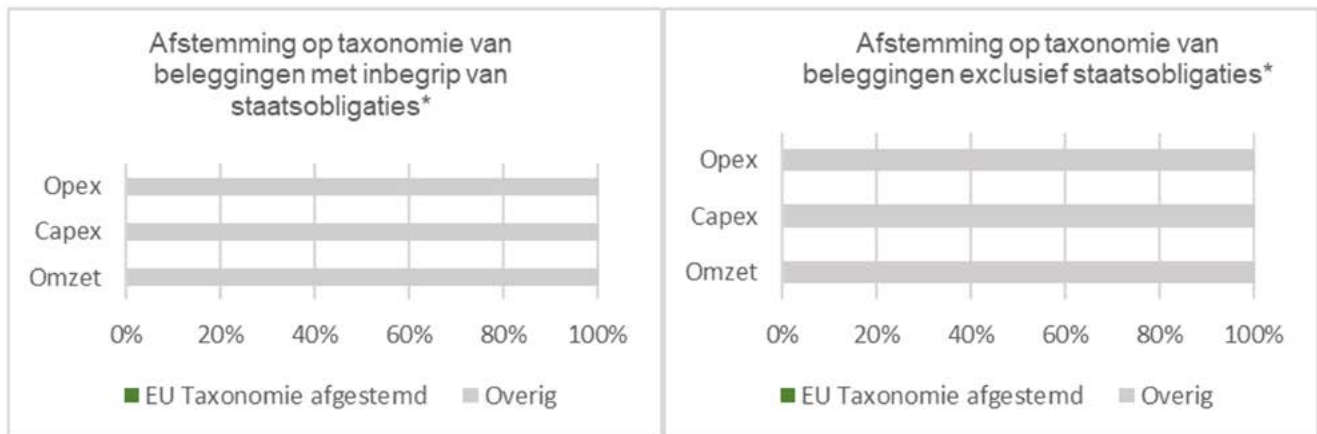
¹¹ **Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

• In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds belegt in opwekking, distributie en toepassing van energie uit hernieuwbare bronnen en projecten en bedrijven die bijdragen aan de leveringszekerheid van de energievoorziening. Het fonds hanteert geen expliciete exclusiecriteria maar gebruikt inclusiecriteria. Dit betekent dat elke belegging past binnen de thema's 'Opwekking', 'Distributie', 'Toepassing' en 'Leveringszekerheid'.

In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie?

Geen van de duurzame beleggingen zijn afgestemd op de EU Taxonomie.¹²



Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie?

- ☐ Ja
- ☐ In fossiele gas
- ☐ In kernenergie

☒ Nee

• Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten¹³?

0%

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie¹⁴?

100%

Wat was het aandeel sociale duurzame beleggingen?

0%

12 De **Omzet** is het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd; de **kapitaaluitgaven (CaPex)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd; de **Operationele uitgaven (OpEx)** betreft de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd.

13 **Transitieactiviteiten** zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

14 Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologische duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Welke beleggingen vielen er onder “niet duurzaam”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

0%

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Elke nieuwe belegging wordt (sedert 2023) beoordeeld op de (verwachte) impact en moet voldoen aan de beschreven eisen rondom de duurzame doelstelling, mag geen ernstige afbreuk doen aan andere duurzame doelstellingen en moet – wanneer het een onderneming betreft – voldoen aan praktijken op het gebied van goed bestuur. Gedurende de looptijd van de belegging worden investeringen gemonitord op deze elementen door middel van een jaarlijkse informatie-uitvraag. Het responsepercentage was 100%, maar de informatie-integriteit was niet voor alle duurzaamheidsindicatoren voldoende. Als onderdeel van het streven naar transparantie wordt er jaarlijks gerapporteerd over de impactprestaties van activiteiten van haar deelnemingen.

De informatie-uitvraag biedt zowel kwantitatieve (voor feitelijke prestaties) als kwalitatieve gegevens (voor inzicht in strategie, beleid en procedures). Per investering vormen de bevindingen de basis om met het management in gesprek te gaan over strategische plannen en acties tot verbetering van (niet-financiële) prestaties. Indien op termijn geen verandering wordt waargenomen kan een exit worden overwogen.

Er vindt tijdens de beheerperiode tevens een periodieke herziening van de duurzaamheidsrisico's plaats waarbij de ontwikkeling in en relevantie van de risico's wordt besproken als onderdeel van het riskassessment welke iedere drie maanden plaatsvindt. Daarnaast bekijkt het Fonds per investering wat het zelf kan bijdragen aan de onderneming of het project. Dit kan in de vorm van het leveren van (sector) kennis, netwerk of assistentie met het creëren van maatschappelijk draagvlak.

Hoe presteerde dit financiële product in vergelijking met de duurzame referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Er is geen index als referentiebenchmark aangewezen.

Beperkingen van ESG-gegevens en methodologieën

De duurzaamheidsindicatoren die worden gehanteerd zijn grotendeels afhankelijk van kengetallen en wetenschappelijke inzichten. Door ontwikkelingen in technologie, toepassing en gebruik kunnen kengetallen veranderen. Daarnaast kunnen nieuwe wetenschappelijke inzichten ontstaan. Dit kan resulteren in voortschrijdend inzicht en aanleiding geven om emissiefactoren te herzien.

De mate waarop gerapporteerd kan worden op duurzaamheidsfactoren is sterk afhankelijk van de informatie en datakwaliteit die wordt aangeleverd door de portfoliobedrijven. Het kan daardoor zijn dat de mate van detail/diepgang niet consistent is voor elke indicator, en dat niet alle indicatoren voorzien kunnen worden van data of informatie. Algemene beperkingen van ESG-data omvatten, maar zijn niet beperkt tot, onderstaand overzicht:

- **Inconsistenties:** De gegevens zijn door de ondernemingen zelf gerapporteerd. De ESG-gegevens kunnen variëren in kwaliteit en consistentie, omdat er geen universele standaard bestaat voor het meten en rapporteren van ESG-factoren. Vergelijkingen tussen bedrijven en sectoren kunnen daardoor moeilijk zijn.
- **Verkeerde data:** De gegevens zijn in de meeste gevallen niet geverifieerd of gecontroleerd door een onafhankelijke partij. Het is mogelijk dat ESG-data foutief worden gerapporteerd of onjuist worden geïnterpreteerd, wat kan leiden tot onnauwkeurige resultaten en analyses.
- **Ontbrekende data:** Niet alle bedrijven rapporteren gedetailleerde ESG-informatie, zoals bijvoorbeeld kleinere ondernemingen. Dit kan leiden tot een beperkt beeld van de ESG-prestaties van bepaalde bedrijven of sectoren.
- **Aannames van modellen:** ESG-analyse maakt gebruik van modellen en methodologieën die subjectieve elementen kunnen bevatten, zoals het toekennen van gewichten, ondernemingswaarde en of de keuze van kengetallen/emissiefactoren aan verschillende ESG-indicatoren. Dit kan leiden tot verschillende beoordelingen.
- **Retrospectief karakter:** ESG-analyse is gebaseerd op historische gegevens en kan geen volledig inzicht bieden in toekomstige prestaties of gebeurtenissen. Het is belangrijk om ESG-gegevens te beschouwen als een aanvullende bron van informatie, naast andere relevante financiële en niet-financiële gegevens.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Navolgend treft u de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Groenfonds Regionaal Duurzaam (of hierna 'het fonds') te Haarlem (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Groenfonds Regionaal Duurzaam per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2024;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2024; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van het Groenfonds Regionaal Duurzaam zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In het hoofdstuk 'Risico's en risicobeheersing' van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de beleidsdocumenten en het incidentenregister. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij andere relevante functies, zoals Compliance en Juridische Zaken en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van niet voldoen aan deze regelgeving:

- Wet op het financieel toezicht (Wft);
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft); en
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG).

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben we een data-analyse uitgevoerd op de populatie journaalposten om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn en hebben we significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat opbrengsten zijn berekend via een eenvoudig proces (PxQ) en de stroom van opbrengsten die voortkomt uit schommelingen in de reële waarde van de beleggingen periodiek door een externe waarderingsspecialist wordt gewaardeerd.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Management heeft haar continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het management alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van de controle kennis hebben;
- overwegen of de ontwikkeling in energieprijzen aanleiding geven tot een continuïteitsrisico; en
- analyse van de financiële positie per ultimo boekjaar en ten opzichte van voorgaand boekjaar op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's.

De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat; en
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

de beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 30 juni 2025

KPMG Accountants N.V.

M.H.T. Hamers-Bodifée RA

