

Groenfonds Regionaal Duurzaam

Kwartaalupdate

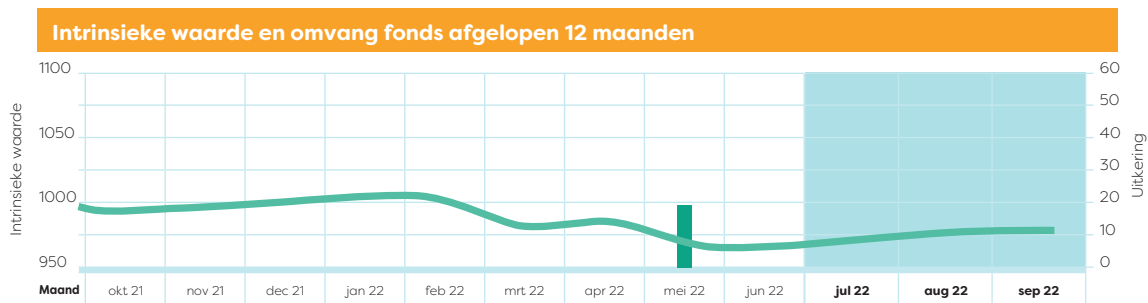
Derde kwartaal 2022



Inleiding

Voor u ligt de kwartaalupdate van het Groenfonds Regionaal Duurzaam. In deze update vindt u een overzicht van de resultaten en ontwikkelingen van het fonds in de periode van 1 juli tot en met 30 september.

Intrinsieke waarde en omvang Groenfonds Regionaal Duurzaam



Rendementen

Gemiddeld fondsrendement 5 jaar	+ 2,36%
Procentuele verandering dit kwartaal	+ 1,11%
Uitkering afgelopen 12 maanden	€ 20,- per participatie

1. Het gemiddeld fondsrendement wordt bepaald over een periode van 5 jaar in het verleden. Indien een fonds nog geen 5 jaar historie heeft wordt er gerekend vanaf de startdatum van het fonds.
2. Fondsrendement is gebaseerd op het nettoresultaat. Hierin zijn lopende fondskosten en eventuele uitkeringen verrekend.

Kerncijfers

Datum	Intrinsieke waarde	Uitgekeerd dividend
31 juli 2022	€ 979,74	€ 0,00
31 augustus 2022	€ 984,07	€ 0,00
30 september 2022	€ 985,09	€ 0,00

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



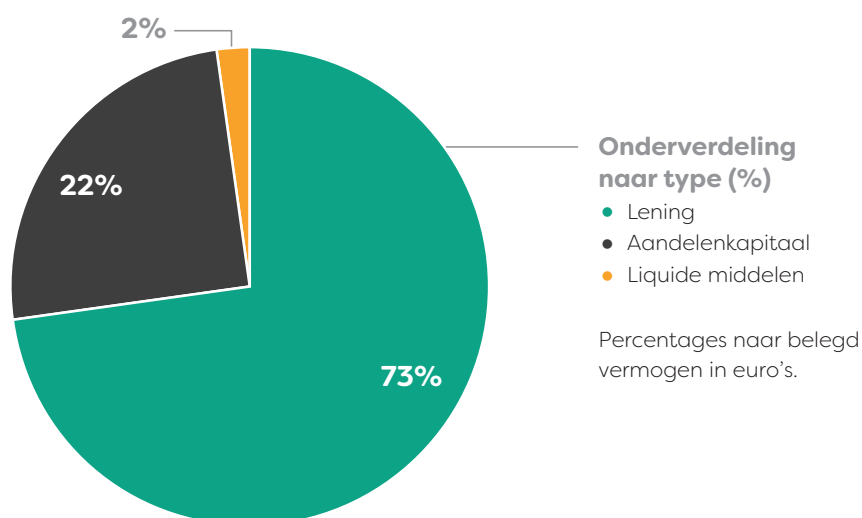
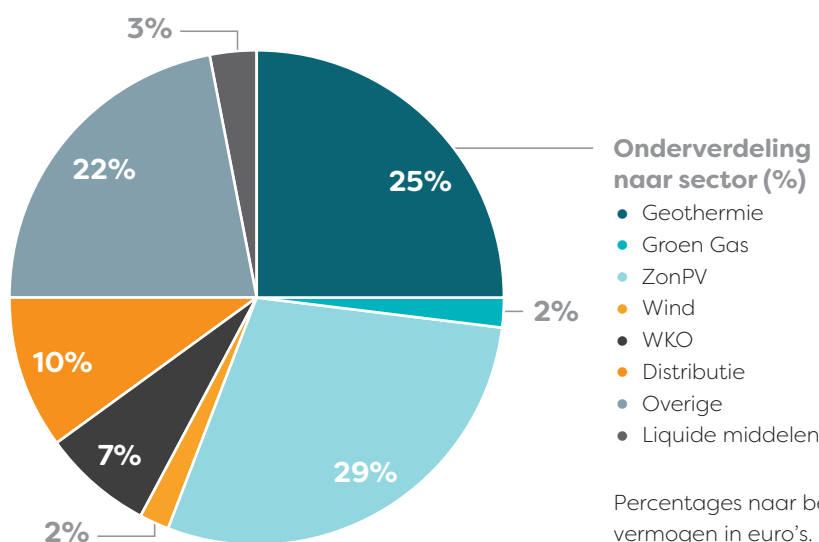
Beleggingen Groenfonds Regionaal Duurzaam

Tegenpartij	Techniek	Lening en/of deelneming		Impact project totalen		Impact Meewind deel	
		Lening	Deelneming	CO2-reductie (Ton/jaar)	Equivalent huishoudens	CO2-reductie (Ton/jaar)	Equivalent huishoudens
Groengas Bollenstreek B.V. ²	Distributie	x					
Orangegas B.V. ²	Distributie	x					
Aardwarmte Vierpolder Holding B.V.	Geothermie	x		18.764	4.938	2.149	566
Aardwarmte Vogelaer B.V.	Geothermie	x		14.329	3.771	377	99
Ammerlaan Geothermie B.V.	Geothermie	x	x	40.275	10.599	2.873	756
Aardwarmtecluster I KKP B.V. ¹	Geothermie	x					
Duurzaam Voorne Holding B.V. ¹	Geothermie	x					
ECW Geo Andijk B.V.	Geothermie	x		40.937	10.773	3.897	1.026
ECW Geoholding B.V.	Geothermie	x		60.879	16.021	17.863	4.701
GeoPower Holding B.V.	Geothermie	x		19.560	5.147	1.181	311
Wayland Energy Bergschenhoek B.V..	Geothermie	x		26.687	7.023	2.669	702
Biogast Amsterdam B.V.	Groen Gas	x	x	314	83	63	17
Biovender Hoogezand B.V.	Groen Gas	x	x	7.575	1.993	1.192	314
Orangegas projects B.V.	Groen Gas	x	x	1.773	466	355	93
Econic & Projecten	Overige		x	230	60	230	60
Groendus Holding B.V.	Overige		x	60.743	15.985	7.954	2.093
Energie Concurrent ²	Overige	x					
D4 B.V. ²	Overige	x	x				
Waterstofmolen Wieringermeer B.V.	Wind Onshore		x	8.340	2.195	1.212	319
Coevorden Zuid Exploitatie B.V.	Wind Onshore	x		6.394	1.683	256	67
Goede Buren Windpark Streepland B.V. ¹	Wind Onshore	x					
Duurzaam Verbonden 2 B.V. ¹	WKO	x					
Karakter Energie Terra B.V.	ZonPV	x		16.663	4.385	844	222
Obton GreenPP 2 C.V.	ZonPV	x		689	181	13	3
Rooftop Energy Zon 21 B.V.	ZonPV	x		13.639	3.589	1.234	325
Rooftop Energy Zon 22 B.V.	ZonPV	x		12.331	3.245	1.110	292
Sunrock Finance B.V.	ZonPV	x		106.407	28.002	15.961	4.200
Wocozon Nederland B.V.	ZonPV		x	9.817	2.583	1.472	387
Zon op Bavelseberg B.V.	ZonPV		x	16.235	4.272	812	214
Zonnepark IJsselmeerdijk-Lelystad B.V.	ZonPV		x	4.559	1.200	228	60
1. In aanbouw 2. Ontbrekende of ongeschikte data.				487.139	128.194	63.946	16.828

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



Spreiding portfolio Groenfonds Regionaal Duurzaam



Impact Groenfonds Regionaal Duurzaam

Alle projecten binnen het Groenfonds Regionaal Duurzaam hebben gezamenlijk een totale vermeden CO₂ uitstoot van 487 kTon per jaar¹. Dat komt overeen met een equivalent van het totale jaarlijkse energieverbruik (elektriciteit en gas) van ca. 128.194 woningen². Het deel dat direct kan worden toegeschreven aan de financiering door het Groenfonds Regionaal Duurzaam van Meewind is ca. 64 kTon/jaar en een equivalent van het totale jaarlijkse energieverbruik (elektriciteit en gas) van 16.828 huishoudens.

Ontwikkelingen Groenfonds Regionaal Duurzaam

Recente ontwikkelingen

De impact van de hoge energieprijzen en het prijsplafond

We krijgen van participanten regelmatig vragen wat de gevolgen zijn van de hoge energiekosten voor de investeringen van het Groenfonds Regionaal Duurzaam. Ook het prijsplafond dat door de EU is ingesteld voor projecten, die wel een hoge verkoopprijs van hun elektriciteit hebben, maar geen hoge inkoopkosten, is een onderwerp, waar we vragen over krijgen. Uiteraard houden wij de situatie met de energieprijzen en het prijsplafond nauwlettend in de gaten. In het onderstaande is kort uiteengezet wat ons beeld is van de impact op diverse sectoren en type investeringen in het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

Het merendeel van de investeringen in het Groenfonds bestaat uit achtergestelde leningen (ca. 75%) met een vaste rente en een looptijd van 10-15 jaar. De rente en looptijd zijn gebaseerd op een stabiele cash flow, een conservatieve en solide business case met veelal een langjarige SDE+ subsidie als basis. Als verstrekker van leningen profiteert het fonds, bij die investeringen, niet van stijgende energieprijzen of hogere marges. Het fonds ontvangt een vaste rente vergoeding. De kredietnemer staat er veelal wel beter voor. Andersom, mocht het resultaat van de kredietnemers negatief worden beïnvloed dan kan dit ervoor zorgen dat men rente en aflossing niet kan betalen. Als dat structureel wordt dan kan dat tot een afboeking leiden, maar daarvoor zijn vandaag geen aanwijzingen.

Daarnaast zijn er enkele deelnemingen in projecten en bedrijven (ca. 25%). Deelnemingen kunnen wel profiteren van hogere opbrengsten als gevolg van stijgende energieprijzen. Een prijsplafond zou dat voordeel beperken. Overigens waardeert het fonds de deelnemingen op kostprijs, waardoor een beter resultaat niet direct tot uiting komt, maar pas bij verkoop of dividenduitkering.

Per sector en type financiering geven we u hieronder een korte uitleg over de huidige omstandigheden.



1) <https://www.co2emissiefactoren.nl/>

2) <https://www.milieucentraal.nl/klimaat-en-aarde/klimaatverandering/wat-is-je-co2-voetafdruk/>

Operationele projecten

ZonPV

Een belangrijk deel van het kapitaal van het Groenfonds is geïnvesteerd in zonPV projecten via achtergestelde leningen bij onder andere Sunrock, Wocozon en Groendus. Voor de zonPV projecten in deze portefeuille zal waarschijnlijk het prijsplafond zoals dat is vastgesteld in de EU een rol gaan spelen. De precieze implementatie van het prijsplafond voor producenten in Nederland is nog niet bekend, maar we verwachten niet dat dit tot problemen zal leiden bij de betalingsverplichtingen die de kredietnemers zijn aangegaan aangezien het plafond (180 EUR/MWh) hoger is dan de SDE+ subsidie van de projecten in onze portefeuille.

Geothermie

Bij onze portefeuille leningen aan geothermieprojecten zien we dat de warmteprijsen, die de projecten in rekening brengen bij hun afnemers (veelal groente, fruit-en bloemenkwekers) zijn meegestegen met de gas- en elektriciteitsprijs. De kwekers kunnen de gestegen prijzen niet altijd direct doorberekenen aan hun klanten en kiezen er soms voor om hun teeltplan aan te passen, uit te stellen of voor een periode geheel stop te zetten met een afname van de warmtelevering tot gevolg. Ook kunnen telers ervoor kiezen om hun warmte en elektriciteit zelf op te wekken met een WKK-installatie en niet van de geothermiewarmte gebruik te maken. Vraaguitval is in onze ogen het belangrijkste risico voor de geothermie projecten om te kunnen voldoen aan de rente- en aflossing verplichtingen van onze leningen. Dit risico wordt beperkt omdat de afnemers van de warmte veelal ook aandeelhouders in het project zijn waarmee er een gedeeld belang is om warmteprijs stijgingen te balanceren met de financieringsverplichtingen. We hebben regelmatig contact met de projecteigenaren, voornamelijk hebben wij geen signalen ontvangen dat er sprake is van problemen bij de kredietnemers.

Warmte Koude Opslag (WKO)

Voor de portefeuille WKO projecten van Eonic en Duurzaam Opgewekt geldt ook dat de warmteprijs is meegestegen met de gas- en elektriciteitsprijs. Afnemers van de warmte zijn de woningeigenaren of huurders. Hier kan sprake zijn van een afname van de warmtevraag als gevolg van besparing door de bewoners, maar van volledige vraaguitval zal bij deze projecten naar verwachting geen sprake zijn.

Groen gas

Onze groen gas portefeuille bestaat voor het grootste deel uit een deelneming in OG Clean Fuels (voorheen OrangeGas), een uitbater van tanklocaties voor duurzame brandstoffen. Voor OG Clean Fuels geldt dat ze de biobrandstoffen grotendeels zelf produceren of vooraf hebben gecontracteerd, waardoor ze voor dat deel geen hinder hebben van de gestegen inkoopprijs van de biobrandstoffen en hun prijzen zelfs relatief laag kunnen houden. Voor veel concurrenten is dit niet het geval. Als deze situatie lang aanhoudt dan is het rijden op groengas financieel minder aantrekkelijk en zou dit de vraag kunnen raken. In Duitsland wordt het gebruik van groen gas (CNG en LNG) vanuit de overheid gestimuleerd en is de vraag juist zeer sterk.

Projecten in aanbouw & deelnemingen

Voor de projecten in aanbouw (windpark Goede Buren Streepland, geothermieproject Duurzaam Voorne, en de WKO projecten van Duurzaam Verbonden 2 B.V. en Eonic) is het risico van prijsstijgingen tijdens de bouw naar onze verwachting beperkt. Deze projecten zijn gefinancierd op basis van vaste prijs contracten voor de aanleg waardoor het risico van kosten toename bij de aannemer ligt.



Voor onze deelneming in Econic (onderdeel van de WKO portefeuille) geldt dat er sprake is van een enorme toename in de vraag naar hun diensten. Econic verduurzaamt woningen: ze bouwen WKO systemen voor nieuwbouw en leveren warmtepompen en andere installaties voor bestaande woningen. De grootste uitdaging voor Econic is het managen van de toeleveringsketen voor bijvoorbeeld zonnepanelen en warmtepompen en (het doorberekenen van) de prijsstijging van producten.

Het Groenfonds houdt tevens een klein aandelenbelang in Energie Concurrent, de meerderheids-aandeelhouder van energieleverancier Greenchoice. Het resultaat van een energieleverancier is in belangrijke mate afhankelijk van seizoensinvloed. Een warmere of juist koudere winter zorgt voor een hoger of lager verbruik van haar klanten en de noodzaak om het te weinig of teveel ingekochte gas of elektriciteit op de dagmarkt te moeten in-/verkoopen. Het risico hier is dat de gas- en elektriciteitsprijzen dalen tijdens een relatief warme periode of verder stijgen tijdens een relatief koude periode. In beide situaties kan de onderneming het in-/verkoopverlies niet of (op z'n best) vertraagd doorberekenen aan de klanten. Daarnaast kan Greenchoice bij stijgende en aanhoudend hoge energieprijzen te maken krijgen met een toenemend aantal klanten dat hun energierekening niet langer kan betalen. Het prijsplafond zou dit risico voor een deel moeten wegnemen.

Eventuele effecten van de schommelingen energieprijzen komen niet in de waardering tot uitdrukking omdat het fonds beleggingen waardeert tegen kostprijs, tenzij het substantiële negatieve effecten betreft waardoor de reële waarde zou dalen onder de kostprijs

Project specifieke ontwikkelingen

1. Investering in WKO systemen Duurzaam Opgewekt

Met een investering van 1,25 miljoen euro, en met een optie voor uitbreiding tot 6 miljoen euro, draagt Meewind bij aan het realiseren van verschillende warmte-koudeopslagprojecten (WKOprojecten) door heel Nederland. Duurzaam Opgewekt begon twintig jaar geleden als ontwerper en bouwer van WKOsystemen. Sinds 2018 is het bedrijf uitgebreid met een tak voor levering van duurzame warmte en koude. Twee jaar geleden ging het bedrijf over de grens van 10.000 GJ geleverde warmte aan de aangesloten afnemers. De ambitie is om in 2030 bij 35.000 aansluitingen warmte en koude te leveren.

2. Duurzaam Voorne van start met boren side track

Gedurende de eerste weken van september is de boortoren op locatie Duurzaam Voorne opnieuw opgebouwd met als doelstelling om de zogenaamde "side track boring" uit te voeren, onlangs is er daadwerkelijk gestart met de werkzaamheden. De side track boring was nodig doordat de eerder geboorde put vanwege technische problemen niet bruikbaar was voor productie. Duurzaam Voorne Holding BV zal aansluitend in november de geothermiebron opstarten en vervolgens de warmte via de aangelegde warmteleidingen leveren aan de daarop aangesloten tuinders.

3. Investering in projectontwikkelaar D4

Het Groenfonds Regionaal Duurzaam investeert 3 miljoen in projectontwikkelaar D4. De kapitaalinjectie stelt D4 in staat om sneller te groeien en ontwikkelingstrajecten op te starten die tot nu toe in de markt nog lastig bleken, aldus Michiel Ottevanger, medeoprichter en directeur van D4: "We hebben ons bedrijf opgericht met een duidelijk doel: de energietransitie versnellen door duurzame energieprojecten niet alleen te initiëren en te ontwikkelen, maar vooral ook



te investeren in die ontwikkeling. De timing van de kapitaalinjectie van Meewind kan niet beter. We moeten in Nederland alle zeilen bijzetten om het energiesysteem te verduurzamen en de klimaatdoelen te halen. En dat is meer en complexer dan alleen de productie van wind- en zonne-energie. Op dit moment werken we bijvoorbeeld aan de verduurzaming van de warmtevraag in de gebouwde omgeving en industrie met behulp van aardwarmte en warmtenetten. Ook plaatsen we batterijen bij wind- en zonneparken en grootverbruikers, om zo het elektriciteitsnet te ontlasten.”

Toekomstverwachting

Inflatie en renteontwikkeling

Eerder dit jaar schreven we in onze kwartaalupdate over de inflatie en het beeld daar is niet fundamenteel gewijzigd. De inflatie is in de loop van 2022 gestegen tot, in vergelijking met het recente verleden, ongekende hoogte: 12% in augustus en 14,5% in september. Ongeveer de helft hiervan kan worden verklaard door de stijging van de elektriciteitsprijzen. De inflatie wordt verder gedreven door de aanhoudend krappe arbeidsmarkt, die via hogere lonen leidt tot oplopende arbeidskosten per eenheid product.

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

In juli heeft de ECB voor het eerst in 11 jaar de basisrente met 50 basispunten verhoogd, gevolgd door nog eens 75 basispunten extra in september. De beheerder ziet inmiddels ook dat rente die wordt gevraagd door banken is gestegen en dat de schuldgraad van bedrijven en (nieuwe) projecten hierdoor daalt. De vraag naar achtergestelde leningen en risicodragend vermogen neemt als gevolg hiervan toe. Dit kan ook betekenen dat bepaalde projecten niet langer financieerbaar zijn.

Tijdelijke opschorting uitgifte nog steeds van kracht

De tijdelijke opschorting uitgifte van participaties was in Q3 nog altijd van kracht. De reden hiervoor is het hoge aantal stortingen in de laatste maanden van 2021 in combinatie met de aangekondigde terugbetaling van de investering in Groendus als gevolg van de overname door APG. De beheerder is echter tevreden over het investeringsvolume in 2022 tot nu en is positief over de investeringsmogelijkheden het komende half jaar. De verwachting is dat in Q4 de uitgifte van participaties weer tijdelijk hervat wordt.



Ontwikkelingen Beheerder Meewind

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



Meewind App

Wilt u continu op de hoogte blijven van de stand van zaken en de waarde van uw beleggingen bij Meewind? Download dan nu onze app!



Maandbeleggen

Wilt u uw belegging bij Meewind maandelijks vrijwel ongemerkt uitbreiden? Stel dan een maand-belegging in via ons online dossier op:

<https://mijn.meewind.nl/maandbeleggen>

Bijstorten

Wilt u uw belegging met een eenmalige bijdrage uitbreiden? Dan kunt u eenvoudig bijstorten via mijn.meewind:

<https://mijn.meewind.nl/directbijstorten>

Contact

Heeft u bepaalde vragen of opmerkingen naar aanleiding van deze kwartaalupdate? Neem dan alstublieft contact op met Meewind via onderstaande gegevens:

Telefoon: 088 – 633 94 63 E-mail: info@meewind.nl

Disclaimer

De in deze update verstrekte informatie is met uiterste zorg samengesteld. Toch kan Meewind (Seawind Capital Partners BV) niet instaan voor de juistheid of volledigheid van de informatie. Aan de verstrekte informatie kunnen geen rechten worden ontleend. Voor onjuistheden of onvolledigheden in deze update aanvaardt Meewind geen enkele aansprakelijkheid. In deze update staan links naar externe websites. Meewind is niet verantwoordelijk of aansprakelijk voor de inhoud van deze websites. Op de inhoud van deze update van Meewind en op het Meewind-logo rusten auteursrechten. Niets uit deze update mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar worden gemaakt, in enigerlei vorm of wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opname of enige andere manier. Dit is alleen toegestaan na voorafgaande schriftelijke toestemming van Meewind.

<https://meewind.nl/bekijk-pdf/essentiele-beleggersinformatie/regionaal-duurzaam-1>

<https://meewind.nl/bekijk-pdf/prospectus/regionaal-duurzaam-1>



meewind

