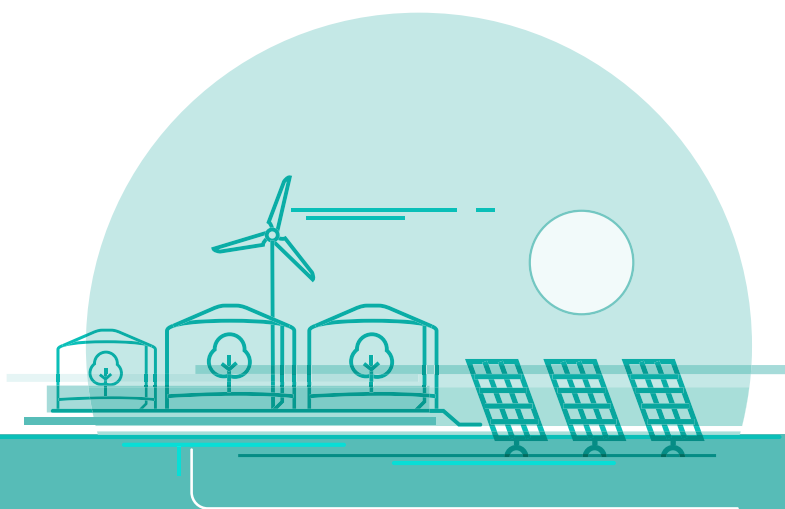


Groenfonds Regionaal Duurzaam

HALFJAARVERSLAG 2023



meewind

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Profiel	4
Meerjarenoverzicht kerncijfers	5
Verslag van de beheerder	7
Halfjaarrekening 2023	21
Balans per 30 juni 2023	22
Winst- en verliesrekening	23
Kasstroomoverzicht	24
Toelichting behorende tot de halfjaarrekening	25
Algemeen.....	25
Algemene waarderings-grondslagen.....	25
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	26
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	28
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	29
Verbonden partijen	29
Gebeurtenissen na balansdatum.....	29
Toelichting op de balans	30
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	35
Risicoparagraaf	40
Overige gegevens	41

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

Algemene informatie

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
KvK-nummer: 34080682
Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem
www.meewind.nl

Directieleden Beheerder

- W.J. Smelik
- J. Smelik
- C.B. van Kooten

Bewaarder

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

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom
Fonds Regionaal Duurzaam 1
P/A IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Bestuurder Juridisch Eigenaar

IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam

De Nederlandsche Bank
Spaklerweg 4
1096 BA Amsterdam

Administrateur

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

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Weena 650
3012 CN Rotterdam

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Externe compliance officer

A. van der Heiden RA
Rotondeweg 22 1261
BG Blaricum

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: 'de beheerder') beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1 is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Bewaarder

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 toezichhoudende 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

Meerjarenoverzicht na stelselwijziging****

	30-06-2023	2022	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	131.324	128.676	120.928	100.459	77.189
Aantal participaties	130.206	125.120	123.604	98.549	75.271
Intrinsieke waarde per participatie (€)	1008,5764	1.028,4245	978,3468	1019,3838	1.025,4813
Nettoresultaat (x € 1.000)	779	8.666	-1.318	1.231	2.395
<i>Rendementsoverzicht per participatie in (€)*</i>	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019
Opbrengst uit beleggingen	28,12	24,82	22,07	27,43	19,23
Waardeverandering van beleggingen	-13,84	18,62	1,39	-22,00	6,12
Overige opbrengsten	5,96	1,67	3,25	6,11	1,80
Brutoresultaat per participatie	20,24	45,11	26,71	11,55	27,16
Beheerkosten	-6,10	-6,09	-6,14	-6,12	-6,12
Overige kosten	-7,97	-3,77	-4,91	-5,51	-4,06
Nettoresultaat per participatie	6,17	35,25	15,66	0,07	16,97
Dividend per participatie in (€)	-25,00	-20,00	-33,00	-21,00	-31,00
Rendement van het fonds**	0,50%	3,61%	1,54%	-0,01%	1,67%
Lopende kosten factor***	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,82%

*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 lopende kostenfactor is alleen beschikbaar o.b.v. de nieuwe waarderingmethodiek.

****Meer informatie over de gewijzigde waarderingmethodiek is terug te vinden in het verslag van de beheerder en toelichting behorende tot de halfjaarrekening.

Meerjarenoverzicht voor stelselwijziging (ter vergelijking)***

	30-06-2023	2022	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	124.064	124.429	120.928	100.459	77.189
Aantal participaties	130.206	125.120	123.604	98.549	75.271
Intrinsieke waarde per participatie (€)	952,8285	994,4744	978,3468	1019,3838	1.025,4813
Nettoresultaat (x € 1.000)	-6.481	4.419	-1.318	1.231	2.395
<i>Rendementsoverzicht per participatie in (€)*</i>	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019
Opbrengst uit beleggingen	28,12	24,82	22,07	27,43	19,23
Waardeverandering van beleggingen	-72,78	-0,75	1,39	-22,00	6,12
Overige opbrengsten	5,96	1,67	3,25	6,11	1,80
Brutoresultaat per participatie	-38,70	25,73	26,71	11,55	27,16
Beheerkosten	-6,10	-6,09	-6,14	-6,12	-6,12
Overige kosten	-7,97	-3,77	-4,91	-5,51	-4,06
Nettoresultaat per participatie	-52,76	15,87	15,66	0,07	16,97
Dividend per participatie in (€)	-25,00	-20,00	-33,00	-21,00	-31,00
Rendement van het fonds**	-1,67%	1,62%	1,54%	-0,01%	1,67%

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

**In procenten van het fondsvermogen.

***Meer informatie over de gewijzigde waarderingsmethodiek is terug te vinden in het verslag van de beheerder en toelichting behorende tot de halfjaarrekening.

Verlag van de beheerder

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van 2023 van het Groenfonds Regionaal Duurzaam dat de periode van 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023 omvat.

De beleggingsinstelling heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder Seawind Capital Partners B.V., gevestigd te Haarlem. In de verslagperiode is de samenstelling van de directie van de beheerder ongewijzigd gebleven.

Meer informatie over het Groenfonds Regionaal Duurzaam vindt u op de website www.meewind.nl, het prospectus en het essentiële-informatiedocument. Waar het de fondsvoorwaarden betreft zijn de voorwaarden in het prospectus leidend.

Stelselwijziging

In de verslagperiode heeft de beheerder van het fonds een stelselwijziging doorgevoerd met betrekking tot het waarderen van aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren. De beheerder heeft geconcludeerd dat de tot op heden gehanteerde kostprijs de participanten niet langer voldoende inzicht verschaft in het vermogen en resultaat van het fonds. De concrete aanleiding waren de positieve ontwikkeling van OG Clean Fuels en Greenchoice en de tegenvallende resultaten bij Evoyo. De waarde die wordt gecreëerd als gevolg van de positieve ontwikkelingen of het feit dat bouw- en ontwikkeling succesvol zijn afgerond en projecten operationeel zijn geworden komt niet tot uitdrukking in de kostprijs, in tegenstelling tot de bijzondere waardevermindering die wel is doorgevoerd op het moment dat het structureel minder gaat dan verwacht. Dit levert bij de huidige stand van zaken per het eind van de verslagperiode geen evenwichtig beeld meer op en daarom is de grondslag gewijzigd van kostprijs naar reële waarde¹.

Dit halfjaarverslag bevat vergelijkende cijfers die als doel hebben inzicht te geven in de invloed van de stelselwijziging op de financiële cijfers. Hiervoor heeft de beheerder met terugwerkende kracht een inschatting moeten maken van de reële waarde van de deelne-

mingen per 31 december 2022 en per 30 juni 2022. Een waardering met terugwerkende kracht kent de nodige uitdagingen en beperkingen. De beheerder heeft consistentie betracht in de benadering, de aannames en het gebruik van de op het betreffende moment beschikbare informatie; er is gewerkt uitgaande van de kennis en inzichten aanwezig op de waarderingsdatum. De uitkomst is dat de cijfers (per 31 december 2022 en 30 juni 2023) en grafieken in dit halfjaarverslag het resultaat en de vermogenspositie van het fonds na de stelselwijziging reflecteren. De consequentie is dat de cijfers met betrekking tot 2022 in dit halfjaarverslag niet overeenkomen met de cijfers in het jaarverslag 2022. Dit alles is een fictie ten behoeve van de vergelijkbaarheid op basis van wet- en regelgeving die geen invloed heeft op de feitelijke intrinsieke waarde van de participaties per 31 december 2022.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is het collectief beleggen, direct en/of indirect, in projecten welke 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).

¹ Voor meer informatie: <https://meewind.nl/toekomstige-waardeontwikkeling-van-ons-groenfonds-beter-inbeeld/>

Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (hierna: ‘de beheerder’) beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1 is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Bewaarder

APEX Depository Services B.V. (voorheen: Darwin Depository Services B.V.) treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken:

1. Controle van kasstromen

- Controle of de kasstromen van het fonds verlopen volgens het bepaalde in de AIFMD, de uitvoeringsverordening, daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de ESMA en beleidsregels van de AFM, waarbij deze regelgeving van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en door andere regelgeving kan worden vervangen;

2. Bewaring

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

3. Toezichthoudende taken

- Controle of de berekening van de intrinsieke waarde van de participaties geschiedt volgens de bewaarder regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of participanten bij uitgifte het juiste aantal participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte wordt afgerekend tegen de juiste intrinsieke waarde volgens bewaarder regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;

- Controle of de beheerder zich houdt aan het in het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds verwoorde beleggingsbeleid;
- Controle of de opbrengsten van het fonds een bestemming krijgen overeenkomstig het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of bij transacties met activa van het fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijk termijnen wordt voldaan.

Fiscale aspecten

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

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting

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

Indien het fonds op door hem gehouden aandelen dividenden ontvangt, kan hierop dividendbelasting

zijn ingehouden. Deze dividendbelasting kan het fonds uitsluitend verrekenen met de door hem op zijn eigen dividendbetalingen in te houden en af te dragen dividendbelasting (“afdrachtvermindering”). Indien de ten laste van het fonds ingehouden dividendbelasting meer bedraagt dan de door het fonds af te dragen dividendbelasting, kan het meerdere bij een volgende 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 2,67% in 2023.

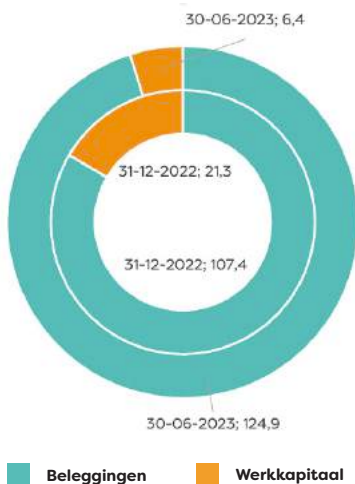
Participanten profiteren van een vrijstelling vermogensrendementsheffing van maximaal 1,97% over hun vermogen in box 3. Het vermogen waarover een belastingvoordeel voor groene beleggingen wordt gegeven is in 2023 gemaximeerd op € 65.072, of € 130.144 bij fiscaal partnerschap. Daarnaast ontvangen participanten een heffingskorting van 0,70% over de waarde van de vrijgestelde belegging. Voor een toelichting met betrekking tot de wijzigingen van box 3 verwijzen wij u naar het prospectus van het fonds.

Financiële ontwikkelingen boekjaar

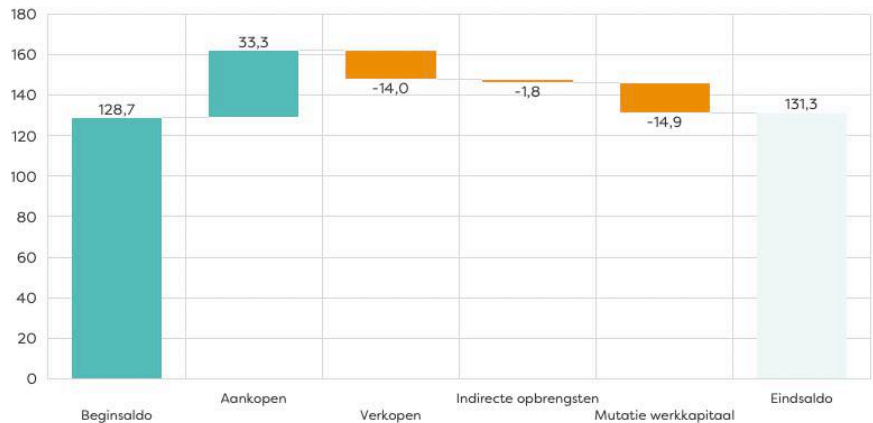
Fondsvermogen

Medio 2023 bedraagt het fondsvermogen € 131,3 miljoen (ultimo 2022: € 128,7 miljoen) bestaande uit beleggingen € 124,9 miljoen² (ultimo 2022: € 107,4 miljoen) en werkkapitaal € 6,4 miljoen (ultimo 2022: € 21,3 miljoen) waarvan € 4,9 miljoen liquide middelen (ultimo 2022: € 19,3 miljoen). Ten opzichte van de eerste helft van 2022 is de netto kasstroom uit financieringsactiviteiten (saldo toetredingen en uittredingen) toegenomen. De samenstelling van het fondsvermogen en de belangrijkste mutaties zullen hierna worden toegelicht.

Samenstelling fondsvermogen



Mutatie fondsvermogen



Aankopen

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

Zonneweide Haghorst

In het eerste kwartaal van 2023 heeft het fonds € 7,0 miljoen geïnvesteerd in Zonneweide Haghorst voor de realisatie van een zonnepark met een vermogen van 41 MW. De investering bestaat uit een combinatie van gewone en cumulatief preferente aandelen. Het zonnepark zal naar verwachting in het derde kwartaal of vroeg in het vierde kwartaal van 2023 worden opgeleverd.

SemperPower

In zowel het eerste kwartaal als tweede kwartaal van 2023 heeft het fonds geïnvesteerd in de projecten van SemperPower. De eerste investering betreft een achtergestelde lening van € 4,9 miljoen voor de realisatie van de grootste batterij van Nederland. De batterij heeft een vermogen van 30 MW en een capaciteit van 68 MWh. De batterij zal naar verwachting eind dit jaar operationeel zijn. De tweede investering betreft een achtergestelde lening van € 1,3 miljoen voor een batterij in Terneuzen. De batterij heeft een vermogen van 9,3 MW en een capaciteit van 9,9 MWh. De batterij is sinds november 2021 operationeel.

Aardwarmte Vogelaer

In het tweede kwartaal van 2023 heeft het fonds € 2,9 miljoen geïnvesteerd in Aardwarmte Vogelaer. De investering betreft een achtergestelde lening bestaande uit twee delen. Het eerste deel van € 2,5 miljoen zal worden aangewend voor de uitbreiding van een geothermieproject. De uitbreiding betreft een doublet bestaande uit een productie- en injectieput, pomphuis, aansluiting, grond etc. Het tweede deel van € 0,4 miljoen zal worden aangewend voor een herfinanciering. Het nieuwe project zal naar verwachting in 2024 worden opgeleverd.

² Een overzicht van de beleggingsportefeuille is in de bijlage van het halfjaarverslag opgenomen.

Aardwarmte Vierpolders

In het tweede kwartaal van 2023 heeft het fonds de investering in Aardwarmte Vierpolders uitgebreid. De additionele investering van € 0,7 miljoen zal worden aangewend voor de boring van een sidetrack om verstopping in de huidige productieput te verhelpen. Naar verwachting zal het project in de komende maanden weer in bedrijf worden gesteld.

E-homes (Evoyo)

Gedurende de verslagperiode heeft het fonds voor € 7,9 miljoen aan trekkingsverzoeken gehonoreerd uit hoofde van verschillende kredietovereenkomsten voor de realisatie van meerdere collectieve warmteprojecten. Dit zijn WKO-projecten die op basis van een projectfinanciering (stand-alone en nonrecourse) worden gefinancierd en gerealiseerd. Op het moment dat de projecten zijn afgebouwd en in bedrijf gesteld, zal deze financiering weer worden afgelost.

Duurzaam Voorne

In het tweede kwartaal van 2023 heeft het fonds als meerderheidsaandeelhouder van het geothermieproject in de gemeente Westvoorne de financiering met € 2,0 miljoen uitgebreid. Door verschillende tegenslagen in de realisatie van het project en ontwikkeling van de energieprijzen was de liquiditeitspositie van de onderneming onder druk komen te staan. Inmiddels zijn de problemen verholpen en loopt er een traject om een meerderheidsbelang te verkopen om daarmee een verdere uitbreiding van het warmtenet financieel mogelijk te maken.

Evoyo (voorheen: 'Econic')

Door stijgende bouwkosten, stikstofproblematiek en oplopende rente is de nieuwbouwsector in Nederland in 2023 gestagneerd. Deze marktontwikkelingen hebben flinke impact op de activiteiten van Evoyo. De negatieve gevolgen hebben geresulteerd in een bijzondere waardevermindering van het aandelenbelang die in de intrinsieke waarde van 30 juni 2023 is verwerkt.

Verkopen (aflossingen)

Naast reguliere aflossingen hebben ZON Energie RD3, dochtermaatschappij van Evoyo, en Obton Green IPP uitstaande leningen van respectievelijk € 7,4 en € 0,1 miljoen volledig afgelost.

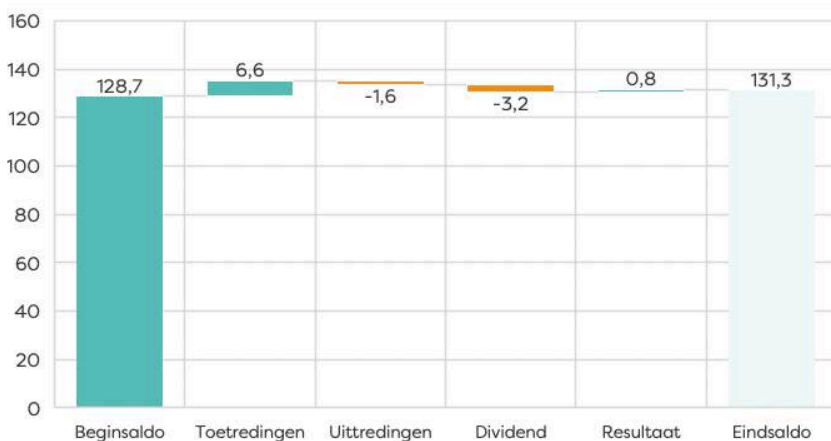
Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen zijn het resultaat van de ongerealiseerde waardestijging van deelnemingen (OG Clean Fuels en, in mindere mate, Energie Concurrent, Windpark Coevorden en Zonneweide Haghorst) en de bijzondere waardevermindering van Evoyo.

Mutatie werkkapitaal

De mutatie werkkapitaal kan worden verklaard door een afname van vorderingen (-€ 0,5 miljoen) en liquide middelen (-€ 14,4 miljoen) en kortlopende schulden (+€ 0,02 miljoen). De liquide middelen bedragen € 4,9 miljoen (ultimo 2022: € 19,3 miljoen) en staan ter vrije beschikking van het fonds. De liquiditeit ten opzichte van het fondsvermogen bedraagt medio 2023 3,8% (ultimo 2022: 15,0%). De post kortlopende schulden bestaat grotendeels uit uittreedende participanten waaraan de gelden in januari 2023 zijn uitgekeerd voor de inkoop van participaties en een voorziening voor marketingkosten waaraan de emissie inkomsten en afsluitprovisies zijn gedoteerd.

Mutatie fondsvermogen

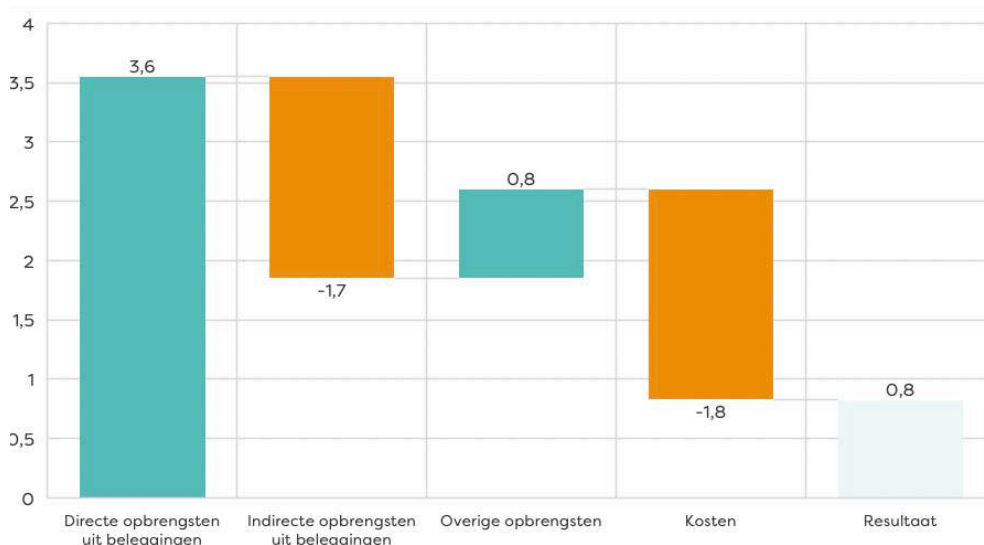


In de verslagperiode is het fondsvermogen toegenomen met € 2,6 miljoen (H1 2022: € 1,0 miljoen) door de uitgifte en inkoop van participaties, dividend en het resultaat over de eerste helft van 2023. In totaal is er voor € 6,6 miljoen (H1 2022: € 0,3 miljoen) aan participaties uitgegeven en voor € 1,6 miljoen (H1 2022: € 1,2 miljoen) aan participaties ingekocht. In 2023 is er € 3,2 miljoen (H1 2022: € 2,5 miljoen) aan dividend uitgekeerd. Medio 2023 bedraagt het aantal participanten in het fonds 7.235 (ultimo 2022: 7.151). Het resultaat zal hierna verder worden toegelicht.

Resultaat van het fonds

Het resultaat over de eerste helft van 2023 bedraagt € 0,8 miljoen (H1 2022: € 4,3 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 0,50% (H1 2022: 3,61%). De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

Resultaat



Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 3,6 miljoen (H1 2022: € 3,1 miljoen) bestaan uit renteopbrengsten van € 3,1 miljoen (H1 2022: € 2,6 miljoen) en dividendopbrengsten van € 0,5 miljoen (H1 2022: € 0,4 miljoen) van deelnemingen.

Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen € -1,7 miljoen (H1 2022: € 2,3 miljoen) zijn van deelnemingen en de bijzondere waardevermindering van Evoyo.

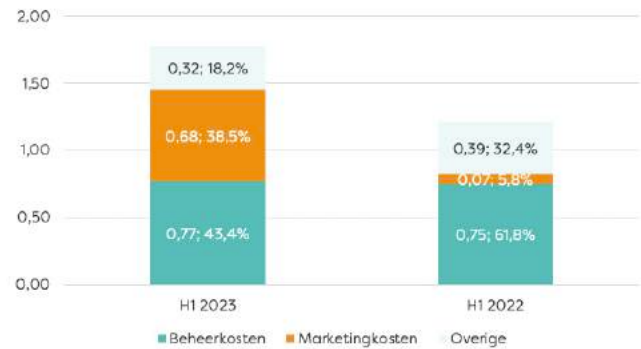
Overige opbrengsten

De overige opbrengsten van € 0,8 miljoen (H1 2022: € 0,2 miljoen) bestaan uit emissie inkomsten van € 0,1 miljoen (H1 2022: € 0,0 miljoen), afsluitprovisies € 0,6 miljoen (H1 2022: € 0,2 miljoen) en overige € 0,0 miljoen (H1 2022: € 0,0 miljoen). De overige opbrengsten zijn hoger uitgevallen doordat het fonds meer participaties heeft uitgegeven en investeringen heeft gedaan waarbij afsluitprovisies in rekening zijn gebracht.

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 gestegen naar € 1,8 miljoen (H1 2022: € 1,2 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 126,1 miljoen (H1 2022: € 122,0 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisie, van 0,85% (H1 2022: 0,85%). Dit is conform het percentage dat in het prospectus van het fonds is opgenomen. De belangrijkste kostenposten zullen hierna specifiek worden toegelicht.

Kostenoverzicht



Beheerkosten

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. In de verslagperiode is de beheervergoeding gestegen naar € 0,77 miljoen (H1 2022: € 0,75 miljoen). Dit is in lijn met de stijging van het gemiddeld geplaatst fondsvermogen.

Marketingkosten

Om het fonds succesvol onder de aandacht te brengen van potentiële participanten en bestaande participanten te behouden, voert de beheerder van het fonds marketingactiviteiten uit. De marketingkosten worden ruimschoots gedekt door emissie inkomsten die het fonds ontvangt bij de uitgifte van participaties en provisies van € 0,75 miljoen (H1 2022: € 0,21 miljoen). In de verslagperiode zijn de marketingkosten gestegen naar € 0,68 miljoen (H1 2022: € 0,07 miljoen). De stijging is het resultaat van een toename in emissie inkomsten en afsluitprovisies (zie ook mutatie werkkapitaal).

Overige kosten

De overige kosten houden onder andere verband met de vergoeding voor de administrateur, accountant, bewaarder, bestuur van de juridisch eigenaar, toezicht, fiscaal en compliance. In de verslagperiode zijn de kosten gedaald naar € 0,32 miljoen (H1 2022: € 0,39 miljoen) met name door lagere advieskosten. De totale kosten zijn in lijn met de indicatie die in het prospectus is opgenomen.

Belangrijkste risico's en onzekerheden

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

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en de participanten krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is zelfs mogelijk dat de participanten hun hele inleg verliezen (100%).

Risicobereidheid

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

Risicobeheer

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

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

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

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op marktrisico's. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door voldoende liquiditeit aan te houden op basis van een liquiditeitsplanning en scenario's. Belangrijke beheersmaatregelen bij duurzaamheids- en kredietrisico's vinden hun basis in een zorgvuldige investeringsevaluatie vooraf en periodiek gedurende de looptijd van de investeringen, waaronder de beoordeling van de tegenpartij en de risico- en scenarioanalyse en adequate contractuele vastlegging en nakoming van de afspraken.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan de beleggingen in het fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de participaties kan zowel stijgen als dalen en participanten in het fonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd, in het uiterste geval kunnen zij hun gehele inleg verliezen.

1. Marktrisico

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

Renterisico

De waarde van een participatie en onderliggende beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in markttrente. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de marktwaarde van vastrentende leningen stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de marktwaarde van

vastrentende leningen daalt. Tevens staan de beleggingen in aandelen indirect bloot aan renterisico. De ondernemingen waarin het fonds belegt staan namelijk mogelijk bloot aan renterisico.

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

Wet- en regelgevingsrisico

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

2. Duurzaamheidsrisico

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

Fysiek klimaatrisico

Als gevolg van klimaatverandering zijn er verschillende risico's die de investeringen van het fonds in waarde kunnen laten dalen. Het gaat hier bijvoorbeeld om schade door storm en overstroming, maar ook veranderende weerpatronen (zie ook weerrisico onder operationele risico's).

Transitierisico

Door de energietransitie lopen de investeringen van het fonds het risico van waardedaling door veranderingen die deze transitie mogelijk moeten maken. Het gaat dan onder andere om wijzigingen in (klimaat) regelgeving en regulatie, onvoldoende capaciteit in de energie-infrastructuur (netcapaciteit), effecten op energiemarkten door wijzigingen in olie- en gasprijzen en afhankelijkheid van schaarse grondstoffen.

Reputatierisico

Risico's die verbonden zijn aan negatieve publiciteit of afgenomen vertrouwen in de integriteit van het fonds door investeringen in projecten met een negatieve impact, greenwashing of onvervulde verwachtingen.

Sociaal risico

Naast ecologische risico's lopen investeringen ook potentiële sociale risico's die tot waardedaling van investeringen kan leiden. Het betreft hier bijvoorbeeld het risico van negatieve impact van de bouw van projecten op de lokale bevolking, het risico van schending van mensenrechten en slechte arbeidsomstandigheden bij de productie van grondstoffen, materialen en onderdelen in de keten.

Governance risico

De investeringen lopen ook risico's op het gebied van intern bestuur (governance) en beheerste en integere bedrijfsvoering.

3. Liquiditeitsrisico

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

Verhandelbaarheidsrisico

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

Inkooprisico

Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat het fonds niet aan haar inkoopverplichting kan voldoen en participanten niet kunnen uittreden op een door hun gewenst moment. Naast het verkopen van participaties aan het fonds is het mogelijk om (onder restricties, o.a. als gevolg van FBI-status) de participaties te verkopen aan derden. Hierbij ontstaat het risico dat bij uittreden de opbrengst lager is dan de Intrinsieke waarde per participatie, dan wel dat uittreden niet mogelijk is, als er geen kopers zijn voor de participaties of het niet is toegestaan onder de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. Als beheersmaatregel werkt de beheerder met een liquiditeitsplanning en streeft ernaar om te allen tijde tenminste 2,5% van het fondsvermogen aan te houden in liquide middelen. Als onderdeel van het liquiditeitsbeleid voert de beheerder ook periodiek stresstesten uit.

4. Kredietrisico

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

Tegenpartijrisico

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

Operationeel risico

Met betrekking tot operationele risico's kunnen deze ontstaan door ontoereikende of falende interne processen, menselijke handelingen en systemen, of door externe gebeurtenissen, waaronder juridische risico's en frauderisico's. Operationele risico-evenementen (inclusief fraude en het niet naleven van geldende wet- en regelgeving) kunnen leiden tot verliezen, onjuistheden in de financiële verslaggeving en reputatieschade. Operationele risico's worden actief beheerd en de belangrijkste risico's, inclusief mitigatie, zijn opgenomen in het risicobeheersingskader, gedragscode en het incidentenregister.

Bouw- en ontwikkelrisico

Het ontwikkel- en bouwrisico betreft het risico van onvoorziene omstandigheden voorafgaand aan of tijdens de bouw, die de businesscase beïnvloeden en/of de planning. Afwijkingen kunnen bijvoorbeeld

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

Prijsrisico

De ontwikkeling van de in- en verkoopprijs van elektriciteit, gas en andere brandstoffen is een variabele in de exploitatie van duurzame energieprojecten, die invloed kan hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen. Prijsrisico's komen ook voor waar projecten en ondernemingen werk en materiaal inkopen. Als de prijzen daarvan fluctueren dan kan dit invloed hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase (bij voorkeur SDE-projecten) conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers kunnen opvangen.

Technologierisico

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

Weersrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

5. IT-risico

De beheerder van het fonds onderkent in het algemeen vijf soorten mogelijke generieke IT-beheersmaatregelen: 1) fysieke toegangsbeveiliging; 2) logische toegangsbeveiliging; 3) change management; 4) incident & probleem management; en 5) operationeel beheer en continuïteit. De beheerder van de beleggingsinstelling heeft op dit gebied twee risico's met betrekking tot (cyber)bedreigingen geïdentificeerd. Het eerste risico, ten aanzien van privacygevoelige informatie, valt met name onder de fysieke en logische toegangsbeveiliging. Het tweede risico, ten aanzien van frauduleuze (handels-) activiteiten, valt met name onder het change management.

6. Geopolitiek risico

Op dit moment is er sprake van een instabiel geopolitiek klimaat (onder meer als gevolg van de Russische inval in Oekraïne), wat een materieel nadelig effect heeft op de algemene economische omstandigheden, de marktomstandigheden en de liquiditeit in de markt. Daarnaast zou een ramp, zoals een griepvirus als COVID-19, of nadelige natuurverschijnselen, bijvoorbeeld een orkaan of tsunami, de mondiale, nationale en/of regionale economieën ernstig kunnen verstoren en zich bijvoorbeeld als markt- of duurzaamheidsrisico's kunnen manifesteren.

Personeelsbeloningen

Omschrijving beloningsbeleid

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

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

Beloning over het boekjaar

De beheerder ontvangt een beheersvergoeding van 1,2% op jaarbasis over het nominaal fondsvermogen. Totaal is er in de eerste helft van 2023 door beheerder € 0,77 miljoen (H1 2022: € 0,75) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

De directie is in dienst bij haar persoonlijke holding en heeft in de eerste helft van 2023 in totaal een managementvergoeding van € 0,26 miljoen (H1 2022: € 0,37 miljoen) in rekening gebracht bij de beheerder. Het personeel heeft in de eerste helft van 2023 in totaal € 0,34 miljoen (H1 2022: € 0,22 miljoen) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. De variabele beloning bedroeg € 0,00 miljoen (H1 2022: € 0,00 miljoen). In het boekjaar waren bij de beheerder 7,05 (H1 2022: 5,60) 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

Kabinet Rutte IV

Klimaatbeleid

Op 7 juli 2023 heeft minister-president Rutte aan de Koning het ontslag aangeboden van alle ministers en staatssecretarissen. Daarmee is het kabinet Rutte IV demissionair. De val van het kabinet-Rutte IV leidt tot onzekerheid over de uitvoering van het klimaatbeleid.

Energiemarkt

Rond de Russische invasie in Oekraïne van ruim een jaar geleden buite Rusland zijn positie als belangrijkste gasleverancier van de Europese Unie zoveel mogelijk uit. Deze geopolitieke omstandigheden hebben ervoor gezorgd dat de energieprijzen hard opliepen. De Europese Unie en de Verenigde Staten hebben aangekondigd samen meteen in te grijpen als er wordt geprobeerd om de energiemarkt te verstoren. Om te voorkomen dat mensen hun energierekening niet meer zouden kunnen betalen, is een energieprijzplafond ingevoerd. Tegelijkertijd is de zogenaamde 'inframarginale heffing' doorgevoerd, wat er kortgezegd op neerkomt dat energieproducenten extra worden belast over de hogere winsten die ze realiseren als gevolg van de hoge energieprijzen. Deze maatregelen zijn in principe tijdelijk en betekenen voor het fonds dat mogelijk bepaalde energieprojecten waar een aandelenbelang in wordt gehouden extra kunnen worden belast, maar dan wel alleen als en voor zover bij die projecten sprake is van buitengewoon goede resultaten.

Maar er speelt meer in de energiemarkt. De energietransitie brengt met zich mee dat het systeem van vraag en aanbod de afgelopen jaren snel en sterk is veranderd. Het aanbod van duurzame bronnen is variabel en loopt vaak niet synchroon met de vraag naar energie. Als gevolg hiervan zijn de energieprijzen (met name elektriciteit) volatieler en lopen de kosten voor het balanceren van het elektriciteitsnet op. Decen-

trale opwekcapaciteit zoals wind- en zonprojecten in gebieden ver van de vraag, vragen om investeringen in het elektriciteitsnet. Voor het fonds ontstaan hierdoor investeringsmogelijkheden bijvoorbeeld op het gebied van batterijopslag; een manier om vraag en aanbod beter op elkaar af te stemmen. We verwachten hier de komende tijd veel van. Tegelijkertijd wordt de opbrengst van energieprojecten meer variabel, is de SDE-systematiek niet altijd meer een perfect compensatiemechanisme en zoeken energiegebruikers naar mogelijkheden om te optimaliseren.

Woningmarkt

Door de val van het kabinet-Rutte IV neemt de onzekerheid op de woningmarkt toe. Het demissionair kabinet wordt niet geacht om belangrijke politieke beslissingen te nemen en enkel controversieel verklaarde onderwerpen afhandelen. Welke onderwerpen dat zijn is op dit moment onduidelijk. Als gevolg hiervan is het onduidelijk hoe de woningmarkt zich in de komende periode zal ontwikkelen.

Inflatie en renteontwikkeling

Na een recordhoogte van 11,6% in 2022 daalt de inflatie naar verwachting naar 4,2% in 2023, 3,7% in 2024 en 2,5% in 2025. Door hogere energieprijzen die doorwerken in de prijzen voor goederen en diensten en renteontwikkelingen koelt de economie af en daalt naar verwachting de inflatie³.

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 bepaalde gevallen, ook in hogere productiekosten.

Om de inflatie terug te brengen naar de doelstelling van 2% op middellange termijn heeft de Europese Centrale Bank (ECB) in 2023 meerdere renteverhogingen doorgevoerd.⁴ Het is onzeker of de ECB de rente verder gaat verhogen. De monetaire beleidsbeslissingen worden elke zes weken herzien. De opgelopen rente creëert meer ruimte voor het fonds om te investeren en een hogere rendementseis te hanteren. Dit komt naar verwachting

ten gunste van het rendement van het fonds. Bepaalde investeringsproposities zullen echter door de opgelopen rente niet langer rendabel zijn en niet meer in aanmerking komen voor financiering door het fonds.

Vermogensrendementsheffing

Met ingang van 2023 is de berekening van de vermogensrendementsheffing in box 3 gewijzigd. Er wordt uitgegaan van de werkelijke verdeling van spaargeld, beleggingen, en schulden. Hierbij worden rendementpercentages gebruikt die dicht bij de echte percentages voor sparen, beleggen of lenen liggen. Het belastingtarief voor box 3 zal in jaarlijkse stappen met 1% worden verhoogd naar 34% in 2025. Vanaf 2026 komt er een nieuw stelsel voor box 3 waarin het werkelijke rendement op vermogen wordt belast. Het heffingsvrij vermogen is in 2023 € 57.000 per persoon (2022: € 50.650). Dit is relevant omdat dit invloed heeft op het fiscale voordeel dat een participant kan behalen op een belegging in het fonds. Dit verschilt per persoon en is afhankelijk van de individuele situatie.

Haarlem, 31 augustus 2023

Seawind Capital Partners B.V.

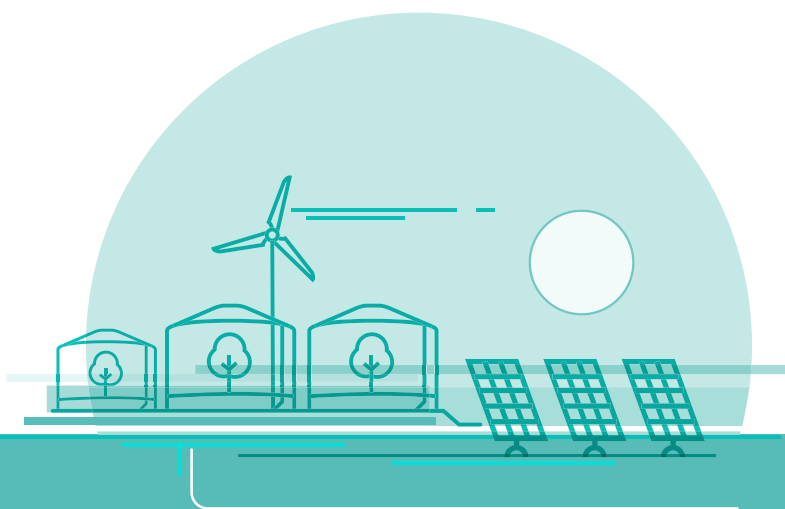
Beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam

³ <https://www.dnb.nl/algemeen-nieuws/persbericht-2023/economische-groei-valt-terug-inflatie-hardnekkig/>

⁴ https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/key_ecb_interest_rates/html/index.nl.html

Groenfonds Regionaal Duurzaam

HALFJAARREKENING 2023



meewind

Balans per 30 juni 2023

Voor resultaatbestemming

	Toelichting	30-06-2023		31-12-2022	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000					
ACTIVA					
Beleggingen	1				
Aandelen		26.514		25.673	
Preferente aandelen		5.971		-	
Leningen		<u>92.438</u>	124.923	<u>81.705</u>	107.378
Vorderingen					
Vorderingen en overlopende	2	<u>2.961</u>	2.961	<u>3.425</u>	3.425
Overige activa					
Liquide middelen	3	<u>4.934</u>	4.934	<u>19.347</u>	19.347
TOTAAL ACTIVA			<u>132.818</u>	<u>130.150</u>	
PASSIVA					
Kortlopende schulden	4				
Nog te betalen bedragen		<u>1.494</u>	1.494	<u>1.474</u>	1.474
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5	132.094		127.075	
Herwaarderingsreserve		11.688		4.247	
Overige reserves		(13.237)		(11.312)	
Onverdeeld resultaat		<u>779</u>	131.324	<u>8.666</u>	128.676
TOTAAL PASSIVA			<u>132.818</u>	<u>130.150</u>	

Als gevolg van de stelstelwijziging bedraagt de boekwaarde van de aandelen tegen reële waarde per 31 december 2022 € 25.673 en het fondsvermogen € 128.676. Ter vergelijking, de waarde op basis van (geamortiseerde) kostprijs zou respectievelijk € 21.426 en € 124.429 bedragen.

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Winst- en verliesrekening

	Toelichting	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
	6		
Renteopbrengsten		3.095	2.622
Dividendopbrengsten		455	436
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
	7		
Gerealiseerde waardeveranderingen		-	(92)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(1.748)	
Bijzondere waardeverminderingen		-	-
OVERIGE OPBRENGSTEN			
	8		
Overige opbrengsten		753	205
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>2.555</u>	<u>3.171</u>
KOSTEN			
Beheerkosten	9	770	751
Bewaarderskosten	10	18	17
Accountantskosten	11	25	25
Administratiekosten	12	81	57
Marketingkosten	13	683	71
Overige kosten	14	199	295
Som der bedrijfskosten		<u>1.776</u>	<u>1.216</u>
RESULTAAT		<u>779</u>	<u>1.955</u>

Als gevolg van de stelstelwijziging bedragen de ongerealiseerde waardeveranderingen over de eerste helft van 2022 € 2.387 en het resultaat € 4.342. Ter vergelijking, de waarde op basis van (geamortiseerde) kostprijs zou respectievelijk € 0,- en € 1.955 bedragen.

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Kasstroomoverzicht

Bedragen x € 1.000	<u>01-01-2023 t/m 30-06-2023</u> EUR	<u>01-01-2022 t/m 30-06-2022</u> EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	779	1.955
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.748	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	92
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
Aankopen van beleggingen	(33.261)	(12.338)
Verkopen van beleggingen	13.968	1.964
Aankoop van aandelen		
Verkoop van aandelen		
Aankoop van preferente aandelen		
Verkoop van preferente aandelen		
Mutatie kortlopende vorderingen	464	(9)
Mutatie kortlopende schulden	20	(688)
	<u>(17.061)</u>	<u>(10.979)</u>
NETTO KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	(16.282)	(9.024)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Toetredingen	6.640	294
Uittredingen	(1.621)	(1.188)
Dividenden	(3.150)	(2.454)
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	1.869	(3.348)
NETTO KASSTROOM	<u>(14.413)</u>	<u>(12.372)</u>
MUTATIE GELDMIDDELEN		
Stand begin boekjaar	19.347	21.130
Stand einde boekjaar	4.934	8.758
Toename / (afname) geldmiddelen	<u>(14.413)</u>	<u>(12.372)</u>

Toelichting behorende tot de halfjaarrekening

Algemeen

De beleggingsinstelling is een fonds voor gemene rekening en heeft geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gestructureerd als open-end fonds. Het Groenfonds Regionaal Duurzaam is gevormd op 29 november 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd. Als juridisch eigenaar van het fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1. De stichting is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 54156831.

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

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

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

Deze halfjaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023.

Algemene waarderingsgrondslagen

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen voor zover sprake is van:

- een deugdelijk juridisch instrument om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- het stellige voornemen bestaat het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting,

heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Foutherstel

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

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

Stelselwijzigingen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren zijn in de verslagperiode gewijzigd van kostprijs naar reële waarde. Aanleiding voor de wijziging is een verandering in de aard van de activiteiten die met zich meebrengt dat de gewijzigde presentatie een beter inzicht geeft in het vermogen en het resultaat van het fonds.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

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

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de halfjaarrekening vereist dat het management schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en

verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

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

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

Financiële instrumenten

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

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

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren, deposito's en derivaten geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden

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

Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

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.

Vorderingen

Vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen in geval van oninbaarheid. Indien de afwijking tussen de reële waarde en de boekwaarde van meer dan geringe betekenis is, wordt informatie gegeven over de reële waarde.

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Indien de geamortiseerde kostprijs substantieel afwijkt van de reële waarde, wordt additionele informatie verstrekt over de reële waarde.

Fondsvermogen

Het totaal van het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderinggrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Daarnaast zijn er nog overige bedrijfsopbrengsten. Hiertegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

- Directe opbrengsten uit beleggingen
Dit betreffen opbrengsten uit dividend en rente. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex dividend noteert verantwoord. Rente wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst- en verliesrekening verwerkt.
- Indirecte opbrengsten uit beleggingen
Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de reële waarde aan het begin van het boekjaar. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de reële waarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

Aan- en verkoopkosten

Afhankelijk van de vervolgwaardering worden aankoopkosten opgenomen in de kostprijs 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 halfjaarrekening worden verwerkt in de halfjaarrekening.

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

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Bedragen x € 1.000

Aandelen	30-06-2023	31-12-2022
Stand begin verslagperiode	25.673	15.857
Aankopen	2.770	5.813
Verkopen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	7.260	4.247
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(9.189)	(244)
Stand einde verslagperiode	26.514	25.673

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	EUR	EUR
	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	26.514	26.514
Totaal	-	-	26.514	26.514

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 waardingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata;

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

Per 30 juni 2023 heeft er een stelselwijziging plaatsgevonden en zijn de aandelen gewaardeerd tegen de reële waarde. Ter vergelijking treft u hierbij aan de waardering volgens de reële waardering (huidige stelsel) en de waardering geamortiseerde kostprijs (oude stelsel).

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	EUR	EUR
	30-06-2023	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2022
	Reële waarde	Kostprijs	Reële waarde	Kostprijs
Aandelen	26.514	15.007	25.673	21.426
Totaal	26.514	15.007	25.673	21.426
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	11.507		4.247	

De waardering van de aandelen tegen reële waarde is op balansdatum € 11,5 miljoen hoger dan op basis van kostprijs.

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Preferente aandelen	30-06-2023	31-12-2022
Stand begin verslagperiode	-	11.000
Aankopen	5.790	-
Verkopen	-	(12.075)
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	-	1.075
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	181	-
Stand einde verslagperiode	5.971	-

De preferente aandelen zijn gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De ongerealiseerde waardeverandering winsten bestaat uit het opgebouwde te ontvangen preferent dividend.

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Leningen	30-06-2023	31-12-2022
Stand begin verslagperiode	81.705	70.604
Aankopen	24.701	20.551
Verkopen	(13.968)	(9.450)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
Stand einde verslagperiode	92.438	81.705

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

De tarieven die de beheerder van het fonds hanteert voor het verstrekken van risicodragend kapitaal is van diverse factoren afhankelijk, zoals bijvoorbeeld: de kwaliteit van het management van de onderneming, betalingscapaciteit, solvabiliteit, investeringsfase, looptijd, zekerheden etc. De rentepercentages van de uitstaande achtergestelde leningen liggen tussen de 5,5% - 10%.

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Totaal beleggingen	30-06-2023	31-12-2022
Aandelen	26.514	25.673
Preferente aandelen	5.971	-
Leningen	92.438	81.705
Totaal	124.923	107.378

2. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	30-06-2023	31-12-2022
Te ontvangen aflossingen leningen	-	-
Te ontvangen rente	2.523	3.168
Te ontvangen dividend	-	-
Te ontvangen dividendbelasting	148	80
Stortingen nog te beleggen	-	71
Overige	290	106
Totaal	2.961	3.425

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Hierdoor zijn bovenstaande vorderingen opgenomen tegen nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benaderd.

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

3. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	30-06-2023	31-12-2022
ABN AMRO Bank N.V.	4.934	19.347
Overige		-
Totaal	4.934	19.347

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

4. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	30-06-2023	31-12-2022
Stortingen nog te beleggen	636	-
Uittredingen	-	1.103
Marketingkosten	556	103
Beheerkosten	132	126
Accountantskosten	57	100
Administratiekosten		-
Overige schulden	113	42
Totaal	1.494	1.474

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. Vanwege het kortlopende karakter worden deze bovenstaande schulden opgenomen tegen de nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

5. Fondsvermogen

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Geplaatst kapitaal	30-06-2023	31-12-2022
Stand begin verslagperiode	127.075	125.539
Toetredingen	6.640	5.785
Uittredingen	(1.621)	(4.249)
Stand einde verslagperiode	132.094	127.075

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 0 juni 2023 uit 130.206 participaties (31 december 2022: 125.120 participaties).

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Herwaarderingsreserve	30-06-2023	31-12-2022
Stand begin verslagperiode	4.247	-
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	7.441	4.247
Toevoeging onverdeeld resultaat	-	-
Stand einde verslagperiode	11.688	4.247

Er wordt een herwaarderingsreserve gevormd voor de positieve ongerealiseerde waardeveranderingen van de aandelen 11.5 miljoen.

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Overige reserves	30-06-2023	31-12-2022
Stand begin verslagperiode	(11.312)	(3.293)
Dividend	(3.150)	(2.454)
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	(7.441)	(4.247)
Toevoeging onverdeeld resultaat	8.666	(1.318)
Stand einde verslagperiode	(13.237)	(11.312)

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

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

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Onverdeeld resultaat	30-06-2023	31-12-2022
Stand begin verslagperiode	8.666	(1.318)
Resultaat	779	8.666
Toevoeging aan reserves	(8.666)	1.318
Stand einde verslagperiode	779	8.666

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 is weergegeven het mutatie fondsvermogen volgens de huidige waarderingmethodiek.

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Mutatie Fondsvermogen	30-06-2023	31-12-2022
Stand begin verslagperiode	128.676	120.928
Toetredingen	6.640	5.785
Uittredingen	(1.621)	(4.249)
Directie opbrengsten uit beleggingen	3.550	5.521
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	(1.748)	5.078
Overige bedrijfsopbrengsten	753	649
Bedrijfskosten	(1.776)	(2.582)
Dividend	(3.150)	(2.454)
Stand einde verslagperiode	131.324	128.676

Als gevolg van de stelselwijziging bedraagt de boekwaarde van het fondsvermogen tegen reële waarde per 31 december 2022 € 128.676. Ter vergelijking, de waarde op basis van (geamortiseerde) kostprijs was € 124.429.

Aantal participaties

Aantallen x 1	30-06-2023	31-12-2022
Stand begin verslagperiode	125.120	123.604
Toetredingen	6.703	5.831
Uittredingen	(1.617)	(4.315)
Stand einde verslagperiode	130.206	125.120

5.1 Waarde per participatie huidige waarderingsmethodiek

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Netto waarde volgens de balans (x € 1.000)	131.324	128.676	120.928
Aantal uitstaande participaties (x 1)	130.206	125.120	123.604
Netto waarde per participatie (x € 1)	1008,5764	1.028,4245	978,3468

5.2 Waarde per participatie oude waarderingsmethodiek

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Netto waarde volgens de balans (x € 1.000)	119.817	124.429	120.928
Aantal uitstaande participaties (x 1)	130.206	125.120	123.604
Netto waarde per participatie (x € 1)	920,2110	994,4773	978,3468

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	EUR
Kredietnemer	Overeenkomst	Opgenomen	Verplichting
Sunrock Finance B.V.	30.000	23.148	6.852
E-Homes Assets 1 B.V.	20.000	7.448	12.552
Totaal	50.000	30.595	19.405

Toelichting op de winst- en verliesrekening

6. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Renteopbrengsten	3.095	2.622
Dividendopbrengsten	455	436
Totaal	3.550	3.058

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

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-	(92)
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	7.441	2.387
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(9.189)	-
	(1.748)	2.295

De ongerealiseerde waardeveranderingen € -1,7 miljoen (H1 2022: € 2,3 miljoen) zijn het resultaat van de ongerealiseerde waardeveranderingen van deelnemingen en de bijzondere waardevermindering van Evoyo.

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Resultaat o.b.v reële waardering	(1.748)	2.295
Resultaat o.b.v. waardering kostprijs	(9.008)	(92)
Afwijking	7.260	2.387

De betekenis van de stelselwijziging op het resultaat van € 0,8 miljoen is € 7,3 miljoen. Ter vergelijking, het resultaat op basis van (geamortiseerde) kostprijs zou € -6,5 miljoen zijn geweest. Door aandelen te waarderen tegen reële waarde komen zowel positieve als negatieve waardeveranderingen tot uiting in het rendement van het fonds.

8. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Opslag voor emissiekosten	123	-
Afsluitprovisie	581	132
Overige	49	73
Totaal	753	205

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.

9. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Beheerkosten	770	751
Totaal	770	751

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.

10. Bewaarderkosten

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Bewaarderkosten	18	17
Totaal	18	17

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.

11. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Accountantskosten	25	25
Totaal	25	25

	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Onderzoek van de jaarrekening	25	25
Overige controleopdrachten	-	-
Totaal	25	25

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2023 (2022) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2023 (2022), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2023 (2022) zijn verricht.

12. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000	EUR	
	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Administratiekosten	81	57
Totaal	81	57

De administrateur brengt een vergoeding in rekening bij het fonds voor het voeren van de financiële administratie, de berekening van de Intrinsieke waarde en het voeren van de participantenadministratie. De kosten van de administrateur worden in gelijke delen maandelijks ten laste van het resultaat van het fonds gebracht.

13. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000	EUR	
	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Marketingkosten	683	71
Totaal	683	71

Jaarlijks maakt het Fonds marketingkosten, die nodig zijn om het Fonds succesvol onder de aandacht te brengen van beleggers. Deze kosten worden geheel gedekt door de emissiekosten en eventuele afsluitprovisie bij financiering. Eventuele meerkosten komen ten laste van de Beheerder. De opbrengsten uit de emissiekosten en afsluitprovisies bedroegen over 1e halfjaar 2023 € 704.000 (1e halfjaar 2022 €132.000), zie ook toelichting 8.

14. Overige kosten

Bedragen x € 1.000	EUR	
	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Juridisch Eigenaar kosten	6	5
Juridische kosten	31	29
Advieskosten	84	197
Belastingadviseur kosten	27	4
Toezichtskosten	6	8
Interest kosten	-	47
Overige kosten	45	5
Totaal	199	295

Transactiekosten

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 0 (1e halfjaar 2022: € 0).

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: € 126.085.597 (30-6-2022: € 121.966.936).

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Lopende Kosten Factor	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Beheerkosten	770	751
Bewaarderskosten	18	17
Accountantskosten	25	25
Administratiekosten	81	57
Marketingkosten		
Juridisch Eigenaar kosten	6	5
Toezichtskosten	6	8
Overige kosten*	166	174
Dekking emissiekosten		
Totaal	1.072	1.037

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

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

De Lopende Kosten Factor bedraagt voor het 1 e halfjaar 2023 0,85% (1 e halfjaar 2022: 0,85%) voor het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Seawind Capital Partners B.V. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden.

Gedurende het 1e halfjaar 2023 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

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen plaatsgevonden die belangrijke financiële gevolgen hebben voor het fonds.

Risicoparagraaf

Algemeen

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

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

1. Marktrisico

De beheerder onderscheidt verschillende marktrisico's waaronder renterisico, valutarisico, concentratierisico en wet- en regelgevingsrisico.

Renterisico

Om de inflatie terug te brengen naar de doelstelling van 2% op middellange termijn heeft de ECB in 2022 en 2023 meerdere renteverhogingen doorgevoerd. De monetaire beleidsbeslissingen worden elke zes weken herzien. Doordat schuldfinanciering duurder wordt neemt de schuldgraad (de verhouding tussen vreemd- en eigen vermogen) af. Dit biedt kansen voor het fonds om nieuwe investeringen te doen het rendement van het fonds te verbeteren. Dat gezegd hebbend, als de rente stijgt dan kan dit een waarde drukkend effect hebben op de deelnemingen die tegen reële waarde worden gewaardeerd.

2. Duurzaamheidsrisico

Transitierisico

Op 7 juli 2023 heeft minister-president Rutte aan de Koning het ontslag aangeboden van alle ministers en staatssecretarissen. Daarmee is het kabinet Rutte IV demissionair. De val van het kabinet-Rutte IV leidt tot onzekerheid over de uitvoering van het klimaatbeleid.

3. Kredietrisico

Binnen het kredietrisico wordt door de beheerder ook het tegenpartijrisico geïdentificeerd evenals verschillende operationele risico's die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen zoals bouw- en ontwikkelrisico, prijsrisico, technologierisico, weersrisico en het uitbestedingsrisico.

Tegenpartijrisico

Door stijgende bouwkosten, stikstofproblematiek en oplopende rente is de nieuwbouwsector in Nederland in 2023 gestagneerd. Deze marktontwikkelingen hebben flinke impact op de activiteiten van Evoyo. De negatieve gevolgen hebben geresulteerd in een bijzondere waardevermindering van het aandelenbelang die in de intrinsieke waarde van 30 juni 2023 is verwerkt.

Haarlem, 31 augustus 2023

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

Medio 2023 houdt het bestuur van de beheerder gezamenlijk een persoonlijk belang in het fonds van € 11.803 (ultimo 2022: € 11.350). Er zijn in de verslagperiode 0,29 participaties bijgekocht (2022: € 0). Dit betreft een herbelegging van dividend.

Overzicht beleggingsportefeuille

	30-06-2022		31-12-2022	
	Na stelselwijziging	Voor stelselwijziging	Na stelselwijziging	Voor stelselwijziging
Aandelen	26,5	15	25,7	21,4
Cumulatief preferente aandelen	6	6		
Zonneweide Haghorst B.V.	6	6		
Leningen	92,4	92,4	81,7	81,7
Aardwarmte Vierpolder Holding B.V.	3,3	3,3	2,3	2,3
Aardwarmte Vogelaer 2 B.V.	2,9	2,9		
Aardwarmte Vogelaer B.V.	0,5	0,5	0,6	0,6
Aardwarmtecluster I KKP B.V.	1,6	1,6	1,8	1,8
Ammerlaan Geothermie B.V.	2	2	2,1	2,1
Biogast Amsterdam B.V.	0,6	0,6	0,6	0,6
Biovender Hoogezand B.V.	0,5	0,5	0,5	0,5
Duurzaam Verbonden 2 B.V.	0,4	0,4	0,4	0,4
Duurzaam Voorne Holding B.V.	7,5	7,5	5,5	5,5
E-Homes Asset 1 B.V.	7	7		
E-Homes Asset 2 B.V.	0,2	0,2		
E-Homes Asset 3 B.V.	0,3	0,3		
ECW Geo Andijk B.V.	3,3	3,3	3,3	3,3
ECW Geoholding B.V.	4,9	4,9	4,9	4,9
GeoPower Holding B.V.	1,1	1,1	1,2	1,2
Groengas Bollenstreek B.V.	7,3	7,3	6,7	6,7
Karakter Energie Terra B.V.	1,3	1,3	1,2	1,2
LSPS 1 B.V.	1,3	1,3		
LSPS 3 B.V.	4,9	4,9		
Obton GreenIPP 2 C.V.	0	0	0,1	0,1
Orangegas B.V.	7,8	7,8	7,4	7,4
Orangegas projects B.V.	0,5	0,5	0,6	0,6
Rooftop Energy Zon 21 B.V.	1,5	1,5	1,5	1,5
Rooftop Energy Zon 22 B.V.	0,9	0,9	0,9	0,9
Sunrock Assets V B.V.	0,3	0,3	0,3	0,3
Sunrock Assets XXIV B.V.	0,5	0,5	0,5	0,5
Sunrock Finance B.V.	23,1	23,1	24,6	24,6
THEFACTRE HOLDING B.V.	0,2	0,2	0	0
Waterstofmolen Wieringermeer B.V.	0,7	0,7	0,7	0,7
Wayland Energy Bergschenhoek B.V.	1,9	1,9	2,1	2,1
Wocozon Nederland B.V.	2,5	2,5	2,6	2,6
Zon Energie RD3 B.V.	0	0	7,3	7,3
Zon op Bavelseberg B.V.	1,4	1,4	1,5	1,5
Zonnepark Ijsselmeerdijk-Lelystad B.V.	0,4	0,4	0,4	0,4
Totaal	124,9	113,4	107,4	103,1

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

Per 30-6-2023 is het totaal leningen € 92,4 miljoen, het langlopende deel is € 87,4 miljoen en het kortlopende deel is € 5,0 miljoen.

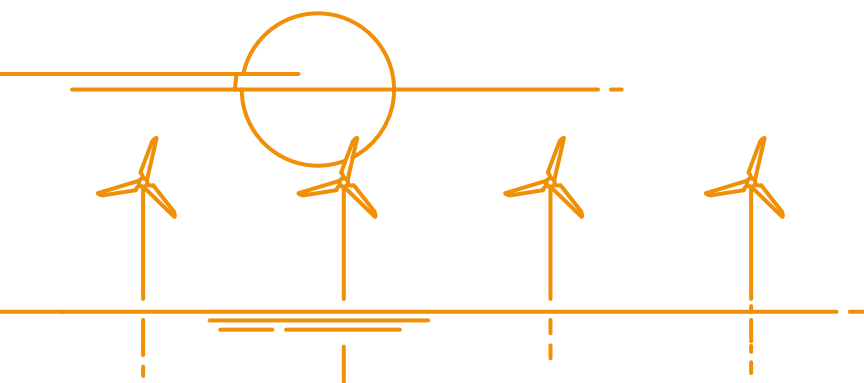
Per 31-12-2022 is het totaal leningen € 81,7 miljoen, het langlopende deel is € 77,8 miljoen en het kortlopende deel is € 3,9 miljoen.

Periodieke rapportage

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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



meewind