



meewind

Regionaal Duurzaam 1

HALFJAARVERSLAG

1 JANUARI 2016 - 30 JUNI 2016

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.
Bewaarder: SGG Depository B.V.

Inhoudsopgave

1	ALGEMENE INFORMATIE	5
1.1	BETROKKEN PARTIJEN	5
1.2	PROSPECTUS	5
1.3	OPRICHTING, STRUCTUUR EN UITGIFTE	5
1.4	VERGUNNING OP GROND VAN DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT	6
1.5	PROFIEL	6
2	VERSLAG VAN DE BEHEERDER OVER HET EERSTE HALFJAAR VAN 2016	7
2.1	INTRODUCTIE	7
2.2	BELEGGINGSSTRATEGIE	7
2.3	DIVERSE BELEGGINGEN	7
A.	Warmte koude opslag	8
B.	Groengas	8
C.	Zonne-energie	8
D.	Geothermie	9
E.	Wind op land	9
2.4	STRUCTUUR REGIONAAL DUURZAAM 1	9
2.5	FISCAAL	10
2.6	STATUS VAN GROENFONDS	10
2.7	FINANCIËN	11
2.7.1	Huidige assets Regionaal	11
2.7.2	Resultaat	12
2.7.3	Ontwikkelingen in het fondsvermogen	12
2.8	RISICO'S	12
2.8.1	Marktrisico/ rendementsrisico	12
2.8.2	Wet- en regelgeving	12
2.8.3	Renterisico	12
2.8.4	Vraag duurzame energie	13
2.8.5	Liquiditeitsrisico	13
2.9	OVERIG	13
2.9.1	Fiscale aspecten	13
2.9.2	Bedrijfsvoering; verklaring van de Beheerder	13
	REGIONAAL DUURZAAM 1 HALFJAARREKENING 2016	18
	TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING	19
	GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING EN RESULTAATBEPALING	19
	WAARDERINGSGRONDSLAGEN	20
	Beleggingen	20

Participaties.....	20
Bepaling reële waarde van de beleggingen.....	20
Vorderingen.....	20
Herwaarderingsreserve.....	20
GRONDSLAGEN VAN DE RESULTATENBEPALING.....	21
Algemeen.....	21
Belastingen.....	21
Gebruik van schattingen.....	21
Beheerkosten.....	21
Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten.....	21
Op- en afslagkosten.....	21
Resultaat.....	21
Berekening Intrinsieke Waarde.....	21
Stembeleid.....	21
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING.....	22
KENMERKEN VAN PARTICIPATIES.....	23
OVERIGE GEGEVENS.....	29
WINSTBESTEMMING.....	29
BELANGEN DIRECTIE.....	29

1 Algemene Informatie

1.1 Betrokken partijen

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem

Telefoon: +31 (0) 886 339 463

Website: www.meewind.nl

E-mail: info@meewind.nl

Administrateur

SGG Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Compliance adviseur

A. Van der Heijden RA
Compliance Advies Financiële Ondernemingen
Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum

Accountant van het fonds

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Bewaarder

SGG Depositary B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Juridisch eigenaar

Stichting juridisch eigendom Meewind Fonds(en)
p/a SGG Netherlands N.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

De Beheerder werkt bij het realiseren en beheren van de beleggingen samen met een aantal adviseurs. Deze adviseurs worden geselecteerd op dezelfde hoge kwaliteitseisen die de Beheerder van het fonds Regionaal Duurzaam 1 aan zichzelf stelt. Alleen op basis van kwaliteit en professionaliteit kan het vertrouwen van de belegger worden gerechtvaardigd en continuïteit worden gewaarborgd.

1.2 Prospectus

Het prospectus van Regionaal Duurzaam 1 (waarin opgenomen de Overeenkomst van Beheer en Bewaring) alsmede de Essentiële Beleggersinformatie zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en via de website meewind.nl.

Ingaande 18 oktober 2007 is door de AFM aan de beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de wet op het financieel toezicht (Wft). Het fonds valt onder de werking van deze vergunning. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD is deze vergunning per 28 juli 2014 van rechtswege omgezet in een nieuwe vergunning door de AFM.

Behalve het prospectus heeft de beheerder ook essentiële beleggersinformatie opgesteld.

1.3 Oprichting, structuur en uitgifte

Regionaal Duurzaam 1 ('fonds') is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gevormd op 29 november 2012. Het fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur welke zijn vastgelegd in het prospectus van het fonds.

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen en bij uittreding een afslag.

Bij de start van het Fonds zijn participaties uitgegeven met een netto vermogenswaarde van € 1.000,-.

Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

1.4 Vergunning op grond van de Wet op het Financieel Toezicht

Ingaande 18 oktober 2007 is door de AFM aan de beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het fonds valt onder de werking van deze vergunning. De beheerder is tevens beheerder van het Meewind Paraplufonds duurzame energieprojecten met als Subfondsen Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken.

Op 22 juli 2013 is de AIFMD (Alternative Investments Fund Managers Directive) in werking getreden. Na het overgangsjaar is de beheerdersvergunning van Seawind Capital Partners B.V. op 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een AIFMD vergunning. Enkele belangrijke nieuwe regels betreffen:

- Het aanstellen van een AIFMD-Bewaarder die een controlerende en toezichhoudende functie krijgt op de werkzaamheden van de Beheerder.
- Het opstellen van een Risico Management Beleid en het benoemen van een Risk Manager binnen de directie van de Beheerder.
- Het verstrekken van verdergaande informatie aan de participanten (in het Prospectus/ Aanvullende prospectus en de website van de Beheerder).

1.5 Profiel

1.5.1 Beleggingsbeleid

De doelstelling van het Fonds is om het grote publiek te betrekken bij de financiering van lokale duurzame energieproductie om daarmee een maatschappelijk draagvlak voor de ontwikkeling van duurzame energie te bewerkstelligen en burgers de mogelijkheid te bieden mee te profiteren van de ontwikkelingen in de duurzame energieproductie. Het risico van de belegging is vergelijkbaar met infrastructuur en het geprognosticeerde rendement voor een Participant (fondsrendement na kosten) is circa 5% per jaar.

1.5.2 Dividendbeleid

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 te verrekenen uitdelingstekort uit eerdere jaren, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de participanten.

2 Verslag van de Beheerder over het eerste halfjaar van 2016

2.1 Introductie

Het Fonds Regionaal Duurzaam 1 biedt iedereen de mogelijkheid om vanaf € 1.030,- te participeren in decentrale duurzame Nederlandse energieprojecten. Het doel van Regionaal Duurzaam 1 is om ontwikkeling en productie van deze projecten te versnellen door te investeren in het risicodragend kapitaal, in de vorm van een lening of eigen.

Op 30 juni 2016 heeft Regionaal Duurzaam 1 een fondsvermogen van 18,6 mln euro. Het geïnvesteerde vermogen is verspreid over 27 verschillende projecten. De 18.421 participaties zijn op deze manier gespreid belegd. Regionaal duurzaam 1 wil haar belegd vermogen verder uitbreiden en meer duurzame energieproductie realiseren. In 2016 zullen diverse nieuwe investeringen plaatsvinden.

2.2 Beleggingsstrategie

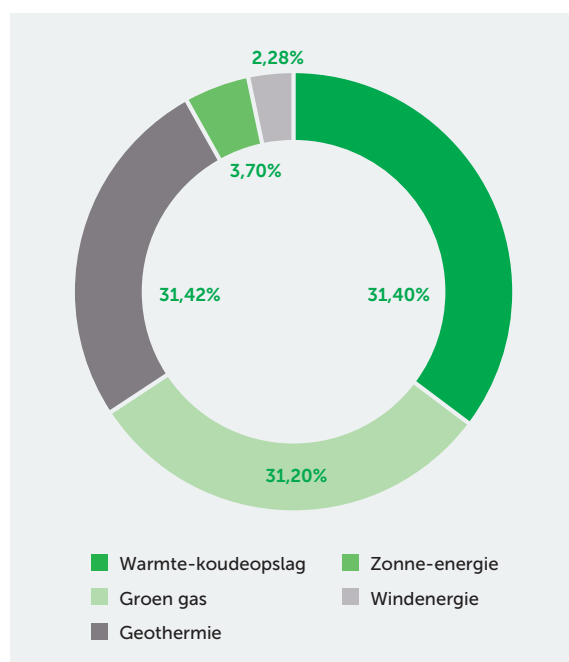
Nu het fonds drie volle jaren gefunctioneerd heeft, zijn twee uitgangspunten van investeren te onderscheiden:

- A. Spreiding over diverse bronnen van duurzame energie. Hiervoor wordt gekozen, omdat diverse bronnen verschillende bijdragen kunnen leveren en beperking in bronnen vooraf niet onderbouwd kan worden. Tevens wordt het risico gespreid.
- B. Serieel investeren binnen een brongebied: zeker nu het fonds sterk groeit, is het ondoenlijk voortdurend met verschillende partners te werken, die beoordeeld moeten worden op plannen en ondernemerschap. Liever worden verschillende projecten binnen hetzelfde brongebied met een geselecteerde voorkeurspartner uitgevoerd. Omdat de kwaliteit van de partners in belangrijke mate het risico bepaalt, is de verwachting dat werken met voorkeurspartners het risico van het fonds zal beperken.

Het is goed mogelijk dat het fonds in de toekomst een sterker accent gaat leggen op een specifieke bron/technologie. Daarmee zou het fonds zich verder specialiseren.

2.3 Diverse beleggingen

Er kan conform de fiscale groenregeling enkel in Nederland of binnen het Koninkrijk der Nederlanden worden geïnvesteerd. De status van de beleggingen wordt halfjaarlijks geactualiseerd op de site onder "Nadere toelichting rendement en risico".



A. Warmte koude opslag

Warmte koudeopslag installaties leveren warmte en koeling aan particulieren in appartementencomplexen. Met de afzonderlijke huurders of eigenaren wordt een energiecontract afgesloten op basis van marktconforme prijzen. Warmte koudeopslag is een relatief eenvoudige vorm van 'bodemenergie', waartoe ook geothermie hoort (zie onder D.). Warmte koudeopslag is een relatief eenvoudige vorm van "bodemenergie". Geothermie is een vergelijkbare maar complexere techniek die ook onder "bodemenergie" is te scharen (zie D). Warmte Koudeopslag systemen kunnen 40-50% energiebesparing opleveren.

De Warmte koudeopslag installaties worden ontwikkeld door Zon Energie B.V. Ieder project kent een eigen project B.V. en Regionaal Duurzaam 1 belegt in clusters van die B.V.'s. In de verslagperiode is een begin gemaakt met een derde cluster van projecten. Tevens zijn een aantal structurele wijzigingen binnen de ZON Energie groep voorbereid om de expansie te kunnen stroomlijnen.

B. Groengas

Groengas wordt geproduceerd uit ruw biogas, dat afkomstig is uit vergisting van organische reststromen. Deze opwaardering levert duurzaam geproduceerd biogas met dezelfde eigenschappen als aardgas op, dat in het landelijke net gevoed wordt.

Het fonds selecteerde in aanvang het pioniersbedrijf BioGast Sustainable Energy, om in samenwerking een "lijn" van groengascentrales uit te rollen. Deze pionier heeft het hoofd echter niet boven water kunnen houden en ging in 2015 failliet. Regionaal Duurzaam 1 heeft de renderende activa uit het faillissement gekocht en ingebracht in een nieuw bedrijf met een nieuwe partner (OrangeGas Projects B.V.) . Regionaal Duurzaam heeft een 19,9% aandeel in het nieuwe bedrijf verworven. Het faillissement van BioGast Sustainable Energy B.V. heeft door het snel en adequaat handelen nauwelijks tot een verlies voor Regionaal Duurzaam 1 geleid. De nieuwe partner, OrangeGas, zal zich mede toeleggen op het ontwikkelen van groengas projecten bij AWZI's (afvalwaterzuiveringsinstallaties). Het geproduceerde gas wordt verkocht bij tankstations voor groengas; een nieuwe schone manier van rijden, die sterk in de lift zit. Deze lijn wordt in 2016 uitgebouwd.

M.b.t. groengas in agrarisch-industriële omgeving is vorig jaar met partner Ludan Renewable Energy in een nieuw project geïnvesteerd. Dit project (Groen Gas Almere) is momenteel in aanbouw.

Beide lijnen AWZI's en agrarisch-industrieel, zullen verder ontwikkeld worden, waarbij het lagere risico in feed stock (afvalwateringsslib) en het grote potentieel van projecten bij de waterschappen mogelijk zal leiden tot een voorkeurslijn. In beide gevallen kunnen in de toekomst additionele inkomsten gegenereerd worden met verkoop van CO2 voor koeling.

C. Zonne-energie

De markt voor beleggen in zonne-energie kent verschillende mogelijkheden en bijpassende subsidiestructuren:

- Zonnepanelen op het dak met verrekening van energie achter de meter. Deze mogelijkheid kan gebruikt worden door particulieren met een geschikt dak.
- Zonneparken (zonneweiden), die gebruikmaken van de SDE-subsidie en verkoop van de elektriciteit aan een energie maatschappij.
- De fiscale postcoderoosregeling, waarbij particulieren binnen de postcoderoos korting krijgen op de energiebelasting en als het ware een zonnedak op afstand benutten voor verrekening.
- Zonne-energieprojecten in combinatie met media-exposure. (zie Zon & Media).

Sunport Delfzijl

Een zonneproject dat het afgelopen jaar een grote positieve invloed op het fonds heeft gehad is Sunport Delfzijl. In mei 2015 heeft het fonds geïnvesteerd in de ontwikkeling van een zonnepark in Delfzijl. Het park is ontwikkeld door Sunport en is momenteel in aanbouw. Het park levert een vermogen van circa 30 MW. In februari 2016 heeft Sunport het project doorverkocht aan een Duitse belegger en exploitant van Zonneparken, Wirsol. Door de verkoop van de ontwikkeling heeft het fonds in korte tijd een rendement van 58% behaald op haar geïnvesteerd vermogen.

Wocozon

Wocozon plaatst zonnepanelen op daken van huurwoningen. Huurder die interesse hebben in de afname van zonnestroom en de plaatsing van zonnepanelen kunnen ingaan op het aanbod van Wocozon in samenwerking met de betreffende woningbouwcorporatie. Bij voldoende aanvragen binnen een regio worden de panelen geplaatst. De eerste tranche, waarin de eerste 1.000 huurwoningen van zonnepanelen zijn voorzien, is als een co-productie met het Energiefonds Overijssel gefinancierd. De Wocozon-formule leent zich voor uitrol in Nederland met nieuwe partners. Regionaal Duurzaam 1 kan hier verder in participeren.

Zon & Media

ZON & MEDIA combineert duurzame energieprojecten met krachtige media-exposure. Het bedrijf bedenkt creatieve mediaconcepten, waarbij de opbrengst van de mediacampagne gebruikt wordt voor de financiering van zonne-installaties. Voor de financiering van 280 zonnepanelen op het dak van Bleekmolens Race Planet heeft het fonds begin dit jaar een lening verstrekt. Voor de betalingsverplichtingen die voortvloeien uit de financiering heeft Zon & Media een driejarig mediacontract gesloten met Greenchoice. De basis van dit contract is een billboard van 400 m2 op het pand van Race Planet aan de A13 in Delft. De lening die het fonds heeft verstrekt zal in drie jaar lineair worden afgelost.

D. Geothermie

Op dit moment zijn er in Nederland zeventien geothermische systemen in gebruik bij glastuinbouwers. De verwachting is dat geothermie op steeds grotere schaal zal worden toegepast. Regionaal Duurzaam 1 deelt de visie dat deze vorm van 'bodemonergie' grote toekomst heeft en is dan ook voornemens om een groter deel van haar beschikbare vermogen te investeren in deze vorm van hernieuwbare energie.

Aardwarmte is een lokale en duurzame bron van energie, met zo goed als geen CO₂-uitstoot. De geboorde putten nemen weinig ruimte in en bovendien is er geen sprake van geluidsbelasting of visuele hinder voor de omgeving. Een geothermische bron is goed regelbaar en af te stemmen op de warmtevraag. De kosten van energie worden voor (zeer) lange tijd stabiel en voorspelbaar.

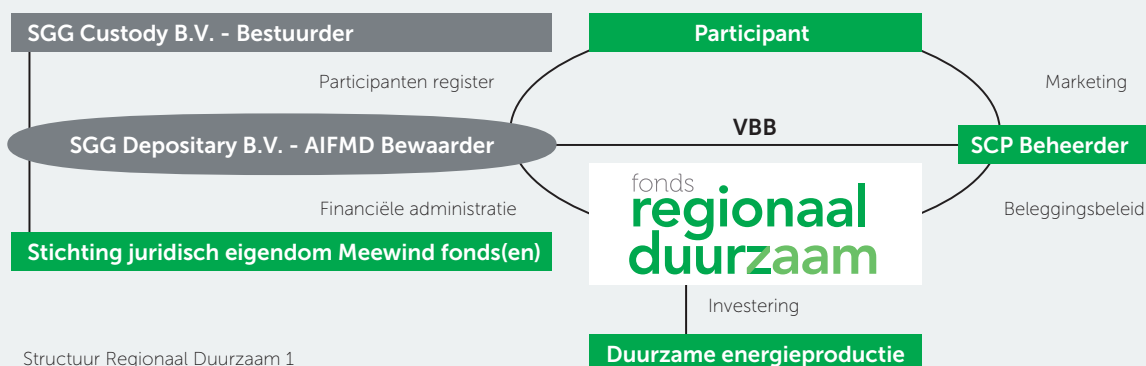
Regionaal Duurzaam 1 heeft inmiddels meerdere investeringen in geothermie uitstaan. Het project Aardwarmte Vierpolders is inmiddels succesvol in gebruik, het boorproces van de productie- en injectieput van project Californië Lipzig Gielen Geothermie is achter de rug en de verdere bouw van de centrale is onderweg. Naar verwachting zal het project in november 2016 worden opgeleverd. In de tweede helft van 2016 zal naar verwachting de financial close van Aardwarmte Vogelaar plaatsvinden.

E. Wind op land

De eerste windturbine op land die door Regionaal Duurzaam 1 is gefinancierd staat in Tilburg. Het betreft een N117 Nordex turbine van 2,4 MW. De turbine levert sinds het voorjaar van 2016 de eerste energie. De turbine maakt onderdeel uit van het duurzaamheidsbeleid van het bedrijf International Flavors & Fragrances.

2.4 Structuur Regionaal Duurzaam 1

Regionaal Duurzaam 1 is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds is gevormd op 29 november 2012. Het juridische eigendom van alle activa van het Fonds berust bij de Stichting Juridisch Eigendom Meewind Fonds(en). Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van beheer verkregen door deze Stichting ten behoeve van de Participanten. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van deze Stichting. De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening en risico van de Participanten. Hierdoor is een goede vermogensscheiding aangebracht tussen het vermogen van de Participanten van het Fonds en de Beheerder overeenkomstig de wettelijke regeling voor fondsen voor gemene rekening.



2.5 Fiscaal

Regionaal Duurzaam 1 is een Fiscale beleggingsinstelling wat onder andere inhoudt dat men niet mag reserveren. Alle inkomsten uit beleggingen moeten worden uitgekeerd als dividend of worden geherinvesteerd.

2.6 Status van Groenfonds

Regionaal Duurzaam 1 voldoet aan de fiscale groenstatus. Voor groene beleggingen geldt een vrijstelling. Dat betekent dat een participant in het fonds alleen vermogensrendementsheffing hoeft te betalen als de waarde van deze beleggingen boven een bepaald bedrag uitkomt. De participant betaalt dan belasting over het verschil tussen het bedrag van de vrijstelling en de waarde van de groene beleggingen.

Jaar	Zonder fiscale partner	Met fiscale partner
2016	€ 57.213	€ 114.426
2015	€ 56.420	€ 112.840
2014	€ 56.420	€ 112.840

Het fiscale voordeel bestaat uit twee delen:

- 1,2 % vermogensrendementsheffing
- 0,7 % heffingskorting op inkomstenbelasting

2.7 Financiën

Kerncijfers

De volgende tabel geeft de kerncijfers weer van het Fonds.

	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
Aantal uitstaande participaties	18.421	17.106	11.615	5.316
Intrinsieke waarde (€)	1.008,0925	1.014,6105	1.039,3473	1.053,2234
Fondsvermogen (x € 1.000,-)	18.570	17.355	12.071	5.598
Inkomsten per participatie (€)*	36,94	76,71	65,93	78,98
Waardeveranderingen per participatie (€)*	(1,90)	(30,63)	16,49	-
Kosten per participatie (€)*	(12,48)	(22,76)	(58,40)	(58,80)
Effect door uitgifte participaties (€)	1,09	1,95	12,36	33,04
Dividend per participatie (€)	(30,17)	(50,00)	(50,25)	-
Resultaat per participatie op basis van verandering in participatiewaarde (€)	(6,52)	(24,74)	(13,87)	53,22
Hoogste koers (€)	1.030,1680	1.059,2374	1.055,3260	1.053,2234
Laagste koers (€)	1.003,5987	986,5032	1.005,9403	1.000,0000
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	2,34%	(2,38%)	3,62%	5,32%
Lopende kostenratio (%)**	0,87%	2,35%	2,26%	3,17%
Portfolio Turnover ratio (%)	4,23%	2,95%	64,27%	(80,54%)

* Uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

** Op basis van door ESMA geformuleerde Europese wet- en regelgeving is een enigszins (ten opzichte van de voorheen gehanteerde Total Expense Ratio (TER)) gewijzigde kostenratio van toepassing. In de lopende kostenratio is het niet langer noodzakelijk performance fee in de berekening te betrekken, daarentegen is het wel verplicht opbrengsten uit fee sharing agreements (zoals securities lending) mee te wegen. Daarnaast zal het gemiddelde fondsvermogen, in tegenstelling tot bij de Total Expense Ratio gehanteerde vijf meetmomenten, nu berekend worden op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten. De kosten van beleggingstransacties en interest kosten worden buiten beschouwing gelaten evenals de kosten verband houdend met het toe- en uitreden van deelnemers voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen.

2.7.1 Huidige assets Regionaal Duurzaam 1

Assets

Leningen	rente %	30-06-2016	31-12-2016
Aardwarmte Vierpolders B.V.	7,50%	2.700	2.700
Aardwarmte Vogelaar B.V.	7,50%	1.272	-
Biogast Hensbroek B.V.	7,50%	477	477
Biogast Hensbroek B.V.	7,60%	624	624
Biogast Hensbroek B.V.	8,00%	-	70
Biogast Mijdrecht Amsterdam B.V.	7,50%	143	143
Californie Lipzig Gielen	7,50%	1.060	1.060
Groen Gas Almere B.V. Mezzanine	7,50%	848	848
Groen Gas Almere B.V. SHL	5,00%	510	510
OrangeGas Projects B.V.	6,50%	1.790	1.500
Sunport Delfzijl B.V.	12,00%	-	848
Windturbine RIFF B.V.	8,50%	366	366
ZON & Media B.V.	7,50%	106	-
ZON Energie RD 1 B.V.	7,50%	1.977	1.977
ZON Energie RD 2 B.V.	7,50%	3.056	2.900
Zonnegrond B.V.	7,50%	15	50
		14.944	14.073

Participaties	belang %	30-06-2015	31-12-2015
BioGast Agro Hensbroek B.V.	10,00%	388	267
Groen Gas Almere B.V.	20,00%	8	8
Orangegas Projects B.V.	20,00%	10	10
Wocozon Overijssel B.V.	10,00%	472	472
ZON Energie RD1 B.V.	19,90%	2	2
ZON Energie RD2 B.V.	19,90%	-	-
ZON Energie RD3 B.V.	19,90%	-	-
Zonnegrond B.V.	20,00%	-	-
		880	759
LIQUIDITEITEN (INCLUSIEF TRANSITORIA)		3.486	3.962
TOTAAL		19.310	18.794

2.7.2 Resultaat

In de periode van 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016 is de koers van een participatie van het fonds gedaald van € 1.014,6105 naar € 1.008,0925, rekening houdend met een dividenduitkering ad. € 30,17 per participatie (herbelegd) betekent dit een positief resultaat van 2,34%.

2.7.3 Ontwikkelingen in het fondsvermogen

Het totale aantal uitstaande participaties aan het einde van de verslagperiode bedraagt 18.421. Aan het einde van de verslagperiode zijn er 1.349 participanten, waarmee het totale geplaatste kapitaal ultimo juni 2016 € 18,9 miljoen en het totale fondsvermogen € 18,6 miljoen bedraagt. Het aantal uittreedende participanten was in de verslagperiode beperkt.

2.8 Risico's

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Het Fonds heeft een eigen risicoprofiel. Het eventueel manifesteren van de risico's beschreven in deze paragraaf zal waarschijnlijk een impact hebben op de resultaten en waardering van de investeringen in het Fonds. Het risico van een belegging in het Fonds is 100%. Het risico is groot omdat het beleggen betreft in risicodragend kapitaal in duurzame energieprojecten. Hieronder zijn de belangrijkste risico's uit het prospectus weergegeven. Voor de overige risico's welke zich kunnen manifesteren wordt verwezen naar het prospectus.

2.8.1 Marktrisico/ rendementsrisico

Het marktrisico betreft het risico dat als gevolg van wijzigingen in marktprijzen, de kosten voor het Fonds zullen stijgen en als gevolg daarvan het rendement zal dalen. Mogelijke marktrisico's betreffen onder meer: stijgende grondstofprijzen en tarieven voor bouwers, dalende prijzen voor energie en renterisico. Deze risico's worden nader omschreven in het prospectus.

2.8.2 Wet- en regelgeving

Het is op het moment van uitgeven van de deelnemingsrechten (participaties) niet te voorspellen hoe de wet- en regelgeving zich zal ontwikkelen. Derhalve is er een risico dat de wet- en regelgeving zich negatief ontwikkelt voor het Fonds en zijn Participanten. Dit kan op juridisch vlakdoor wijziging van subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, nieuwe fiscale aspecten of andere stimuleringsmaatregelen.

2.8.3 Renterisico

Het renterisico betreft het risico dat de rente stijgt waarmee de Project B.V. is gefinancierd. Aangezien dit in

het merendeel kleine projecten zijn zal het renterisico niet worden afgedekt. Tevens kan de waarde van de leningen beïnvloed worden door de fluctuaties van de markttrente.

2.8.4 Vraag duurzame energie

Alhoewel de vraag naar duurzame energie de komende 10 jaar naar verwachting sterk zal toenemen is de verhouding tussen vraag en aanbod en het gevolg hiervan op de marktprijs van duurzame energie als risico aan te merken. Op dit moment en voor de nabije toekomst is de verwachting dat de vraag naar duurzame energie ten gevolge van Europese doelstellingen toeneemt.

2.8.5 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat het Fonds niet voldoende liquide middelen heeft om haar schulden jegens derden en/of participanten te voldoen. Doordat de beleggingen van het Fonds weinig liquide zijn, bemoeilijkt dit het eventueel oplossen van een liquiditeitstekort.

2.9 Overig

2.9.1 Fiscale aspecten

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 uit het beleggen van vermogen. Voorts geldt als voorwaarde dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten wordt uitgekeerd. Naast de beleggingsseis stelt de wetgever ook eisen aan de aandeelhouders- en financieringsstructuur.

Een beleggingsinstelling dient over de uit te keren dividenden in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat Regionaal Duurzaam 1 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, zal 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, wordt het meerdere niet uitgekeerd aan het Fonds.

Over de door het Fonds te betalen kosten en vergoedingen – beheervergoeding uitgezonderd – wordt omzetbelasting betaald.

In algemene zin geldt dat Participanten te allen tijde ten aanzien van voor hen van belang zijnde fiscale aspecten advies dienen in te winnen bij hun belastingadviseur.

2.9.2 Bedrijfsvoering; verklaring van de Beheerder

De beheerder beschikt voor Regionaal Duurzaam 1 over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de vereisten ingevolge artikel 115y van het BGfo.

Gedurende de verslagperiode heeft de beheerder verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij de werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in de wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en artikel 115y van het BGfo.

Ook is niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering van Regionaal Duurzaam 1 niet effectief en niet in lijn met de beschrijving functioneert. Maandelijks ontvangt de beheerder een actueel overzicht van haar participanten,

welke de beheerder controleert en dagelijks ontvangt de beheerder een kopie van de bankafschriften van de bewaarder, zodat de beheerder dagelijks inzicht heeft in de kasstromen.

Haarlem, 25 augustus 2016

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
Beheerder van Regionaal Duurzaam 1

Bewaarder

SGG Depositary B.V.





fonds
**regionaal
duurzaam**

Regionaal Duurzaam 1

HALFJAARREKENING

1 JANUARI 2016 - 30 JUNI 2016

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.
Bewaarder: SGG Depositary B.V.

REGIONAAL DUURZAAM 1 - HALFJAARREKENING 2016

Balans per 30 juni 2016 (Voor winstbestemming)					
		30-06-2016		31-12-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		14.944		13.225
Vorderingen uit andere leningen					
Participaties	2		880		759
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	3		1.076		1.598
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	2.410		2.364	
		—————	2.410	—————	2.364
TOTAAL ACTIVA			19.310		17.946
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5	18.914		17.582	
Overige reserves	5	(760)		(573)	
Resultaat over de periode	5	416		346	
		—————	18.570	—————	17.355
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	6	740		591	
		—————	740	—————	591
TOTAAL PASSIVA			19.310		17.946

Winst- en Verliesrekening Over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016					
		01-01-2016/ 30-06-2016		01-01-2015/ 30-06-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	561		291	
Impairments / waardeveranderingen van beleggingen	8	(35)		(374)	
Overige bedrijfsopbrengsten	9	119		144	
		—————	645	—————	61
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	10, 11	120		87	
Overige bedrijfskosten	10, 11	109		34	
		—————	229	—————	121
RESULTAAT			416	(60)	

Kasstroomoverzicht Over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016					
	Toelichting	01-01-2016/ 30-06-2016		01-01-2015/ 30-06-2015	
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGINGSACTIVITEITEN					
Resultaat			416		(60)
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen		35		(2.066)	
Verstreking leningen		(1.824)		8	
Verkoop / aflossingen leningen		70		(112)	
Aankoop participaties		(388)		-	
Verkoop participaties		267		374	
Mutatie kortlopende vorderingen		522		(296)	
Mutatie kortlopende schulden		149		132	
			(1.169)		(1.960)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(753)		(2.020)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		1.565		1.804	
Uittredingen		(233)		(209)	
Dividenden		(533)		(618)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			799		977
NETTO KASSTROOM			46		(1.043)
Mutatie geldmiddelen:					
Geldmiddelen per aanvang periode			2.364		3.272
Geldmiddelen per einde periode			2.410		2.229
Toename / (afname) geldmiddelen			46		(1.043)

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

Grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling

Algemeen

Regionaal Duurzaam 1 is een fonds voor gemene rekening. Aan de Beheerder van het Fonds Regionaal Duurzaam 1 is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een vergunning verleend op grond van de Wft. In het kader van de vergunning zijn de bestuursleden van Regionaal Duurzaam 1 op betrouwbaarheid en

deskundigheid getoetst. Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (SCP) te Haarlem. Regionaal Duurzaam 1 is een initiatief van SCP. SCP wil de productie van duurzame energie bevorderen en de uitstoot van CO₂ terugdringen. SCP wil een breed maatschappelijk draagvlak creëren voor duurzame energie en de deelnemers laten profiteren van een aantrekkelijk rendement.

Waarderingsgrondslagen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's. Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoersen.

De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen zodra zij voorzienbaar zijn. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten.

Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. Deze halfjaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016. De jaarrekening is opgesteld op basis van het going concern principe.

Beleggingen

De beleggingen betreffen (achtergestelde) leningen ten behoeve van financiering van één of meer lokale duurzame energieprojecten (Project B.V.'s zoals wind op land, of zonne-energie (PVE en zonthermisch) en Warmte Koude Opslag (WKO) Installaties). De (achtergestelde) leningen worden gewaardeerd op reële waarde die als volgt wordt vastgesteld.

Participaties

Het Fonds houdt participaties aan in B.V.'s waarin zij middels verstrekte leningen belegt. Het Fonds heeft geen actieve invloed op en in de B.V. waarin zij participeert en heeft ook niet de intentie daartoe. Alsmede heeft het participeren niet ten doel om toekomstige voordelen te realiseren. Derhalve worden de participaties gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere reële waarde.

Bepaling reële waarde van de beleggingen

Het Fonds zet leningen uit tegen marktrente op het moment van verstrekken. De eerste waardering wordt verondersteld daarmee gelijk te zijn aan de reële waarde op dat moment. Vervolgens wordt de lening gewaardeerd op reële waarde op basis van wijzigingen in de marktrente ten opzichte van de contractrente, specifieke karakteristieken van de lening (achtergesteld, zekerheden, looptijd, aflossing, e.d.) alsmede rekening houdende met wijzigingen in het kredietrisico van de leningnemer. fwaarderingen als gevolg van impairments, (significant) lagere boekwaarden van de beleggingen t.o.v. de reële waarde, worden rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht.

Vorderingen

De vorderingen worden opgenomen tegen de nominale waarde, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Herwaarderingsreserve

Voor zover van toepassing worden positieve ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan opgenomen in de herwaarderingsreserve.

Grondslagen van de resultatenbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De baten zullen bestaan uit positieve resultaten uit de energieprojecten waarin wordt belegd en de interestinkomsten van nog niet belegde gelden. De lasten hebben met name betrekking op de beheer- en bewaarvergoeding, de overige in rekening gebrachte kosten en eventuele negatieve resultaten uit de beleggingen.

Belastingen

Het fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd, mits de fiscale winst binnen 8 maanden na balansdatum aan participanten wordt uitgekeerd en wordt voldaan aan de overige voorschriften dienaangaande. De beheerder is voornemens aan deze voorwaarden te voldoen.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en 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 opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Beheerkosten

De beheerder brengt een vast percentage beheervergoeding in rekening bij het Fonds. Zowel de hoogte van de beheervergoeding als de periodiciteit dat deze beheervergoeding in rekening wordt gebracht, is in overeenstemming met wat in de kostenparagraaf van het prospectus is vermeld.

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

De Beheerder brengt in beginsel een vaste vergoeding voor bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten in rekening bij het Fonds. De hoogte van deze kosten en de soorten in rekening te brengen kosten zijn in de kostenparagraaf van het prospectus van het Fonds vermeld.

Op- en afslagkosten

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen, bij uittreding en overdracht een afslag. De hoogte van deze vergoedingen is vermeld in het van toepassing zijnde prospectus van het Fonds.

Resultaat

In de periode van 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016 is de koers van een participatie van het fonds gedaald van € 1.014,6105 naar € 1.008,0925, rekening houdend met een dividenduitkering ad. € 30,17 per participatie (herbelegd) betekent dit een positief resultaat van 2,34%.

Berekening Intrinsieke Waarde

De Intrinsieke waarde van een participatie in het Fonds wordt op maandbasis door de Beheerder vastgesteld conform het bepaalde in het prospectus van het Fonds.

Stembeleid

Het beleid van de Beheerder met betrekking tot stemrechten en -gedrag op aandelen in andere ondernemingen is om dit in het belang van de Participanten te doen.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans

1. Beleggingen

	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Leningen en achtergestelde leningen van duurzame energieprojecten		
Stand begin verslagperiode	13.225	8.511
Aankopen (verstrekkingen)	1.824	6.058
Verkopen (aflossingen)	(70)	(970)
(On)gerealiseerde waardeveranderingen	(35)	(374)
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	14.944	13.225

De leningen zijn verstrekt aan Groenfonds projecten. Deze leningen zijn rentedragend tegen tarieven als vermeld op pagina 11. Van de totale leningen is € 9.647.000 achtergesteld.

De lening aan Orangegas Projects B.V heeft geen achterstelling ten opzichte van de bancaire financiering van deze B.V., omdat er geen bancaire financiering is. Opgemerkt moet worden dat een onderliggende installatie in Beverwijk geleased is en derhalve geen volledig pandrecht op alle installaties is verleend. Reden waarom we de lening onder het totaal van de achtergestelde lening hebben opgenomen.

Voor een totaal van € 5.296.820 van de leningen geldt dat er geen achterstelling bestaat en derhalve als senior loan (bancaire financiering) is te beschouwen.

2. Participaties

		30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
BioGast Agro Hensbroek B.V.	10,0%	388	267
Groen Gas Almere B.V.	19,9%	8	8
Orangegas Projects B.V.	19,9%	10	10
Wocozon Overijssel B.V.	10,0%	472	472
ZON Energie RD1 B.V.	19,9%	2	2
ZON Energie RD2 B.V.	19,9%	-	-
ZON Energie RD3 B.V.	19,9%	-	-
Zonnegrond B.V.	20,0%	-	-
TOTAAL		880	759

De aandelen Biogast Agro Hensbroek B.V. zijn verkregen voor € 30.000 en zijn ultimo boekjaar 2015 gewaardeerd tegen € 267.000. Biogast Sustainable Energy B.V. en Zonnegrond B.V. zijn failliet gegaan. De aandelen hiervan zijn in het boekjaar afgewaardeerd naar nihil.

3. Overlopende activa

	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
(De overlopende activa heeft een looptijd van minder dan één jaar)		
Nog te ontvangen rente	864	519
Te ontvangen aflossingen	-	-
Te ontvangen overige	212	1.079
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	1.076	1.598

De overige vorderingen bestaan uit een vordering van € 212.000 op OrangeGas Projects BV, welke betrekking heeft op de in natura ondergebrachte groegas installatie van (het voormalige) BioGast Westpoort B.V. De vordering wordt uitsluitend bij voldoende opbrengst bij verkoop van de installatie volledig gehonoreerd.

4. Liquide middelen	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	2.409	2.879
Deutsche Bank N.V.	1	393
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN	2.410	3.272

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds en zijn direct opeisbaar.

5. Fondsvermogen	(Bedragen x € 1.000,-)		
	Gepiaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
STAND PER 31-12-2015	17.582	346	17.928
Toetredingen	1.565	-	1.565
Uittredingen	(233)	-	(233)
Resultaat 2016	-	416	416
Toevoeging aan reserves	-	(346)	(346)
STAND PER 31-12-2016	18.914	416	19.330
	Gepiaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
STAND PER 31-12-2014	12.026	278	12.304
Toetredingen	6.318	-	6.318
Uittredingen	(762)	-	(762)
Resultaat 2015	-	346	346
Toevoeging aan reserves	-	(278)	(278)
STAND PER 31-12-2015	17.582	346	17.928

Overige reserves	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Stand begin verslagperiode	(573)	(233)
Dividend	(533)	(618)
Toevoeging onverdeeld resultaat	346	278
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	(760)	(573)

Kenmerken van participaties

Uitgifte van participaties

Het Fonds zal participaties in het Fonds uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de intrinsieke waarde een vergoeding van 3% emissiekosten verschuldigd, deze komen ten gunste van het Fonds.

Inkoop van participaties

De Beheerder zal maximaal 4 maal per jaar participaties in het Fonds inkopen tegen de dan geldende Intrinsieke waarde per Participatie. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. De beheerder heeft voldoende waarborgen getroffen, waaronder het aanhouden van liquiditeiten, zodat aan de verplichting kan worden voldaan om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort.

Overdracht van participaties

Het is voor een Participant mogelijk om tussentijds participaties in het Fonds over te dragen aan een derde. Voor overdracht is geen toestemming nodig van de overige Participanten in het Fonds. Een Participant kan een schriftelijk verzoek indienen bij de Beheerder om Participaties over te dragen aan een derde. De Participaties kunnen na toestemming van de Beheerder worden overgedragen. Een overdrachtsformulier is verkrijgbaar bij de Beheerder. De Administrateur werkt vervolgens het Register van participanten bij. Indien door een vooromschreven overdracht, het Fonds niet (meer) aan één of meer van de voorwaarden zou voldoen waaraan moet zijn voldaan om zich te kwalificeren als fiscale beleggingsinstelling, dan zal de Beheerder geen goedkeuring geven aan de overdracht. Bij overdracht is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd.

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van participaties in het Fonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11.3 en 11.4 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en paragraaf 15 van het Prospectus. De Beheerder zal bij opschorting van inkoop of uitgifte van de participaties terstond mededeling hiervan doen op de Website als ook aan de AFM.

6. Kortlopende schulden	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Distributions	106	213
Stortingen nog te beleggen	441	136
Uittredingen	-	111
Marketingkosten	2	78
Overige schulden	161	21
Beheerder	19	15
Accountants	1	9
Administrateur	10	8
TOTAAL KORTLOPENDE SCHULDEN	740	591

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

7. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten achtergestelde leningen van duurzame energieprojecten

De interestvergoeding over de achtergestelde leningen ad € 561.000 (eerste halfjaar 2015: € 291.000).

8. Impairments / (On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Het betreft hier de (verdere) afwaardering als gevolg van het faillissement op de lening (€ 35.000) Zonnegrond B.V.

9. Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan voor € 32.000 (eerste halfjaar 2015 € 33.000) uit de opslag voor emissie-kosten en voor € 87.000 (eerste halfjaar 2015 € 111.000) uit afsluitprovisie. De opslag voor emissiekosten is gelijk aan de emissiekosten van 3% over alle uitgegeven participaties. De afsluitprovisie wordt gerealiseerd via de verstrekking van (achtergestelde) leningen en dient ter dekking van marketingkosten van het fonds.

10. Kostenvergelijking

<i>Kostenvergelijking</i>	<i>(Bedragen x € 1.000,-)</i>		
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	108	108	0%
Bewaardersvergoeding	12	12	0%
Accountantskosten	12	12	0%
Administratiekosten	10	10	0%
Marketingkosten	75	75	0%
Overige kosten	12	12	0%
TOTAAL	229	229	0%

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance). Van de overige kosten heeft € 3.000 betrekking op fiscale diensten van KPMG Meijburg. De accountantskosten hebben alleen betrekking op controleopdrachten.

11. Overige toelichtingen

<i>Lopende Kosten Ratio</i>	<i>01-01-2016/ 30-06-2016</i>	<i>01-01-2015/ 31-12-2015</i>
Bedragen x € 1.000		
Beheervergoeding	108	75
Bewaardersvergoeding	12	12
Marketingkosten	75	9
Overige kosten	34	25
Dekking emissiekosten	(75)	(9)
TOTAAL	154	112
Lopende Kosten Ratio over verslagperiode	0,87%	0,89%

De dekking emissiekosten (toetredingsfee en ontvangen kortingen) bedroegen in de verslagperiode € 75.000 (eerste halfjaar 2015 € 9.000), dit is overeenkomstig de marketingkosten. De dekking van de marketingkosten is gelimiteerd tot de omvang van de emissiekosten en de afsluitprovisies.

Lopende kostenratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV-berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen (onder verrekening van de dekking emissiekosten) € 154.000 over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 17.795.000, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016 0,87% (eerste halfjaar 2015: 0,89%) bedraagt.

In overeenstemming met pagina 23 van het prospectus worden de emissieopbrengsten en verleende kortingen gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

De Portfolio Turnover Ratio (omloopfactor) wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan transacties (aankopen + verkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van de deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling en vervolgens gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de intrinsieke waarde wordt gebaseerd op de frequentie van de NAV-berekeningsmomenten.

	01-01-2016/ 30-06-2016	01-01-2015/ 31-12-2015
Portfolio Turnover Ratio	4,23%	1,38%

Overzicht Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	18.570	17.355	12.071
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	18.421	17.106	11.615
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.008,0925	1.014,6105	1.039,3473

12. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan SGG Financial Services B.V. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijkse netto vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De Juridisch eigenaar (Stichting Juridisch Eigendom Meewind Fondsen) heeft als enige taak het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. Het bestuur van de juridisch eigenaar wordt gevormd door SGG Custody B.V. Vanaf 22 juli 2014 treedt SGG Depositary B.V. op als Bewaarder in de zin van de daaraan gestelde eisen volgens AIFMD Richtlijnen. De Bewaarder dient de belangen van de participanten te behartigen.

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- Bewaarneming van financiële instrumenten van het Fonds
- Verifiëren van eigendomsverkrijging van de overige activa
- Controle op kasstromen van het Fonds
- Overige toezichtstaken, o.a.:
 - controle of tegenprestatie van transacties binnen gebruikelijke termijn worden voldaan
 - controle of Beheerder zich houdt aan in het Prospectus verwoorde beleggingsbeleid
 - controle of berekening van de NAV geschiedt volgens toepasselijke regelgeving en het Prospectus

- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of bij inkoop en uitgifte correct afrekening plaatsvindt

De bestuurder van de Juridisch eigenaar ontvangt een vergoeding ad. € 7.500 (exclusief BTW) voor alle door de Beheerder beheerde (sub)fondsen. De kosten hiervan worden naar rato van de fondsvermogens van deze (sub)fondsen omgeslagen naar de betreffende (sub)fondsen.

De Bewaarder ontvangt een vergoeding ad. € 20.000 (vast) + 5bp over het fondsvermogen (variabel) (exclusief BTW) voor alle door de Beheerder beheerde (sub)fondsen. De kosten hiervan worden naar rato van de fondsvermogens van deze (sub)fondsen omgeslagen naar de betreffende (sub)fondsen.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door Seawind Capital Partners B.V. (de Beheerder). De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid conform het prospectus en kan daarbij gebruik maken van diensten van derden. Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de Beheerder een vaste beheervergoeding ter hoogte van 0,1 % per maand over de waarde het (cumulatief) ingelegde vermogen aan het einde van elke maand. Genoemde vergoeding is door het Fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

13. Gelieerde partijen

Eventuele transacties met gelieerde partijen, waaronder begrepen grote beleggers, vinden uitsluitend plaats tegen marktconforme tarieven, c.q. condities. Er is geen sprake van transacties met gelieerde partijen.

Daarnaast zijn er geen plannen te gaan beleggen in partijen die gelieerd zijn aan Beheerder en Bewaarder. Indien het fonds hiertoe het voornemen heeft, dan zal zij hiervan melding maken op de website van de Beheerder.

14. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

15. Beloningsbeleid

In het jaarverslag wordt door de Beheerder verantwoording afgelegd inzake haar beloningsbeleid.

Haarlem, 25 augustus 2016

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Overige gegevens

Winstbestemming

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.

Belangen Directie

De Directie en aan hen gelieerde personen hebben aan het begin en aan het eind van de verslagperiode geen belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

meewind

Kruisweg 22-24 | 2011 LC Haarlem
088 - meewind | (+31 88 -633 94 63)
info@meewind.nl | www.meewind.nl
Beheerder Meewind | KvK: 34080682

Seawind Capital Partners B.V.

Kruisweg 22-24 | 2011 LC Haarlem
088 - meewind | (+31 88 -633 94 63)
info@seawindcapitalpartners.nl