

Regionaal Duurzaam 1

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2014 – 30 juni 2014

Regionaal Duurzaam 1

Inhoudsopgave

1. Algemene Informatie.....	3
1.1 Betrokken partijen.....	3
1.2 Prospectus.....	3
1.3 Oprichting, structuur en uitgifte.....	4
1.4 Vergunning op grond van de Wet op het financieel toezicht.....	4
1.5 Profiel.....	4
2. Verslag van de Beheerder.....	5
2.1 Introductie.....	5
2.2 Structuur Fonds Regionaal Duurzaam 1.....	5
2.3 Structuur ZON Energie B.V. en projecten.....	6
2.4 Structuur BioGast Sustainable Energy B.V. en projecten.....	7
2.5 Structuur Zonnegrond en projecten.....	8
2.6 Tijdelijke lening aan Zeewind 1.....	9
2.7 Fiscaal.....	9
2.8 Fiscale groenstatus.....	9
2.9 Financiën.....	10
2.10 Risico's.....	11
2.11 Overig.....	13
Halfjaarrekening Regionaal Duurzaam 1.....	15
Balans.....	16
Winst-en-Verliesrekening.....	17
Kasstroomoverzicht.....	18
Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening.....	19
Grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling.....	19
Toelichting op de Balans.....	23
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening.....	26
Overige gegevens.....	29
Winstbestemming.....	29
Gebeurtenissen na balansdatum.....	29
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	29

Regionaal Duurzaam 1

1. Algemene Informatie

1.1 Betrokken partijen

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
Leidsevaart 594
2014 HT HAARLEM

Bewaarder

St. Bewaarder Meewind Fonds(en)
(tot 22 juli 2014)
SGG Depository B.V. (vanaf 22 juli 2014)
p/a SGG Netherlands N.V. *
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Administrateur

SGG Financial Services B.V.

p/a SGG Netherlands N.V. *
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

**St. Juridisch eigendom Meewind
Fonds(en)**

p/a SGG Netherlands N.V. *
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Compliance adviseur

A. van der Heijden RA
Compliance Advies Financiële Ondernemingen
Rotondeweg 22
1261 BG BLARICUM

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co
Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 1
1186 DS AMSTELVEEN

Accountant van het fonds

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

Telefoon: (023) 886 339 463
Website: www.meewind.nl
Email: info@meewind.nl

* voormalig ANT Trust & Corporate Services N.V.

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) is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van Meewind 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. Behalve het prospectus heeft de beheerder ook essentiële beleggersinformatie opgesteld. Loop geen onnodig risico. Lees de essentiële beleggersinformatie.

Regionaal Duurzaam 1

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, 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. Per 22 juli 2014 is deze vergunning van rechtswege omgezet naar een AIFMD vergunning.

De beheerder is tevens beheerder van het Meewind Paraplufonds duurzame energieprojecten met als enig subfonds Zeewind 1.

1.5 Profiel

1.5.1 Beleggingsbeleid

De Doelstelling van Regionaal Duurzaam 1 is om beleggers de mogelijkheid te bieden te beleggen in duurzame energieprojecten. Hiermee wordt de productie van duurzame energie gestimuleerd en wordt een breed maatschappelijk draagvlak voor duurzame energie gecreëerd door het bereikbaar maken van participatiemogelijkheden voor grote groepen burgers om eigen vermogen te verschaffen aan duurzame energieprojecten.

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. Op de uit te keren bedragen zal dividendbelasting worden ingehouden.

Regionaal Duurzaam 1

2. Verslag van de Beheerder

2.1 Introductie

Met Regionaal Duurzaam 1 heeft iedereen de mogelijkheid om vanaf € 1030,-- te participeren in decentrale duurzame Nederlandse energieprojecten. Het doel van Regionaal Duurzaam 1 is om ontwikkeling en productie van deze projecten te versnellen door het leveren van het eigen vermogen aan deze projecten.

Op 30 juni 2014 heeft Regionaal Duurzaam 1 een fondsvermogen van 7,9 mln euro. Het geïnvesteerde vermogen van 6,489 mln euro (30 juni 2014) is verspreid over 11 verschillende projecten. Op korte termijn zal in meerdere projecten worden geïnvesteerd. De meer dan 7,748 participaties zijn op deze manier gespreid belegd. Regionaal duurzaam 1 wil haar belegd vermogen verder uitbreiden en in meerdere projecten participeren.

Regionaal Duurzaam 1 belegt momenteel in projecten van drie partijen. *Zon Energie B.V.*, *BioGast Sustainable energy B.V.* en *Zonnegrond B.V.*.

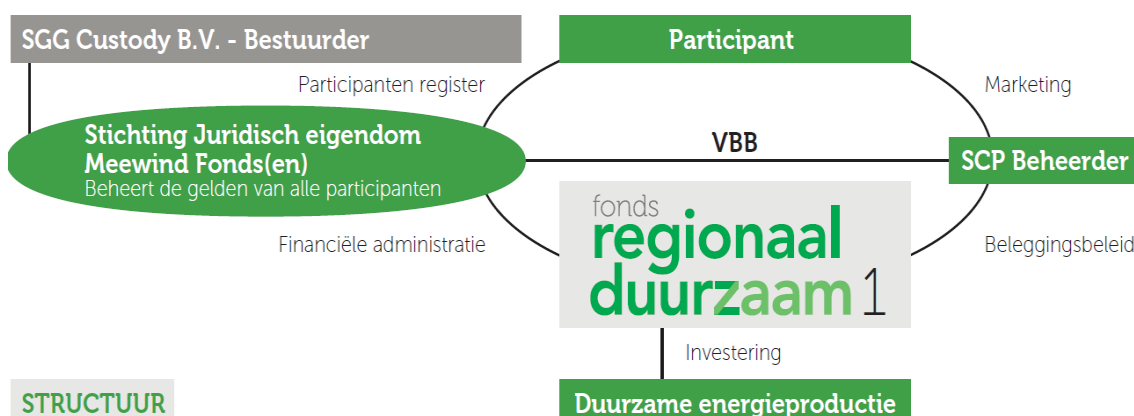
- * *ZON Energie B.V.* levert projecten aan die gebruik maken van warmte koude opslag en zonnecollectoren. Deze leveren klimaatbeheersing in woonappartementen en verzorgingscomplexen.
- * *BioGast Sustainable Energy B.V.* verzorgt de projecten waar van biomassa aardgas wordt gemaakt en geleverd aan het aardgasnet of aardgas tankstations.
- * *Zonnegrond B.V.* levert projecten aan met zonnepanelen (Zon PVE) in zonneweides. Deze zonnepanelen worden verkocht aan buurtbewoners.

Regionaal Duurzaam onderzoekt daarnaast diverse andere investeringsmogelijkheden:

- * Wind op land;
- * Grootschalige Zon PVE projecten;
- * Geothermie;
- * Biomassa centrales;
- * Energiebesparing in openbare ruimten middels led verlichting;
- * Energiebesparing in de vorm van lease constructies voor consumenten.

Projecten kunnen conform de fiscale groenregeling in Nederland of binnen het koninkrijk worden geïnvesteerd.

2.2 Structuur Fonds Regionaal Duurzaam 1



Regionaal Duurzaam 1

Regionaal Duurzaam 1 is een fonds voor gemene rekening, met een beheerder en een bewaarder. De beheerder is Seawind Capital Partners B.V. welke is ingeschreven in het register van de AFM. De bewaarder is Stichting Bewaarder Meewind Fonds(en) tot 22 juli 2014 en SGG Depositary B.V. vanaf 22 juli 2014 deze entiteit is er uit compliance overwegingen speciaal op gericht om de beleggingen in onder te brengen.

Stichting Bewaarder Meewind Fonds(en) wordt bestuurd door SGG Custody B.V. die ook de participanten administratie voor haar rekening neemt. De verantwoordelijkheden zijn derhalve gescheiden.

Stichting Juridisch eigendom Meewind Fonds(en) is juridisch eigenaar van de assets van het fonds.

2.3 Structuur ZON Energie B.V. en projecten



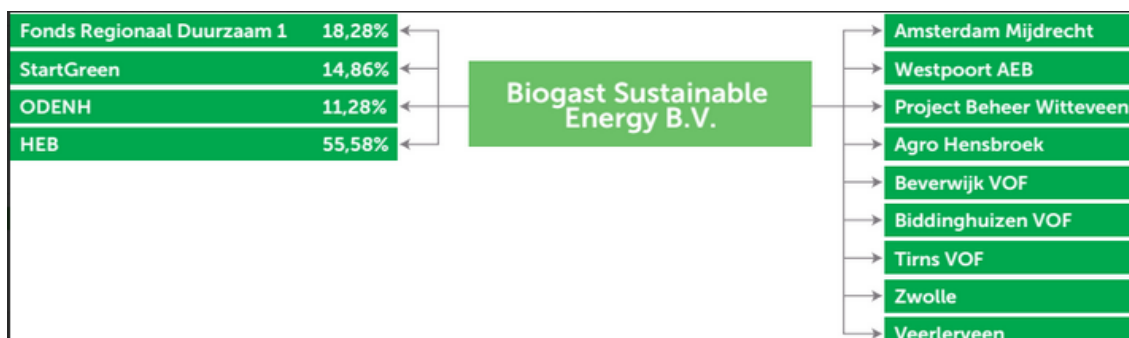
Meewind participeert voor 49 % in de aandelen van Zon Energie B.V.. In deze SPV zijn een aantal installaties ondergebracht. Fonds Regionaal Duurzaam investeert in achtergesteld vermogen in deze onderliggende project B.V.'s. De samenwerking tussen ZON Energie B.V. en Meewind loopt voorspoedig. Zon Energie B.V. heeft een aantal nieuwe projecten in voorbereiding waar in de toekomst meer in kan worden geïnvesteerd.

Projecten binnen fonds Regionaal Duurzaam 1 via ZON Energie RD1B.V. :

- * Volendam : 50 woningen, sinds 2013
- * Wognum Kreekrand : 24 starterswoningen, sinds 2008
- * Middelburg Gerbrandylaan: 56 seniorenwoningen, sinds 2010
- * Krommenie Durghorst : 79 seniorenwoningen, sinds 2009
- * Oude Tonge : 79 woningen, sinds 2012
- * Utrecht Prinses Margrietstraat : 23 seniorenwoningen + 2 zorggroepen, sinds 2012
- * Dordrecht Overkamppark : 56 appartementen, sinds 2012

Regionaal Duurzaam 1

2.4 Structuur BioGast Sustainable Energy B.V. en projecten



Meewind participeert voor 18,8% in de holding *BioGast Sustainable Energy B.V.*



Meewind financiert drie projecten van *BioGast Sustainable Energy B.V.* door middel van een achtergestelde lening. Het is de intentie om in meer nieuwe biogas projecten te financieren.

Projecten binnen fonds Regionaal Duurzaam 1 via *BioGast Sustainable Energy B.V.*:

In productie:

* Westpoort, 650.000 m³ groen gas per jaar, transportbrandstof voor aardgastankstation in Amsterdam Westpoort.

* Mijdrecht, 180.000 m³ groen gas per jaar, levert aan 100 huishoudens.

In aanbouw:

* Hensbroek, prognose productie 5.493.227 m³ per jaar.

In ontwikkeling:

* Veerlerveen, prognose productie 15.524.404 m³ per jaar.

Van dit project zijn de vergunningen verleend en subsidie toegekend.

Daarnaast zijn diverse projecten in ontwikkeling. Zolang de vergunning en subsidie nog niet 100% definitief zijn worden deze projecten hier niet genoemd.

Regionaal Duurzaam 1

Van vergisting naar gas i.p.v. elektriciteit

BioGast richt zich op de vergistingsinstallaties en maakt hiervan een duurzaam alternatief voor aardgas. In het verleden werden veel vergisters gebruikt om middels een warmtekracht koppeling (WKK) elektriciteit te produceren. Deze opwekking is energetisch enkel rendabel als ook de geproduceerde warmte wordt gebruikt.

De rechtstreekse productie van aardgas is dan ook energetisch effectiever.

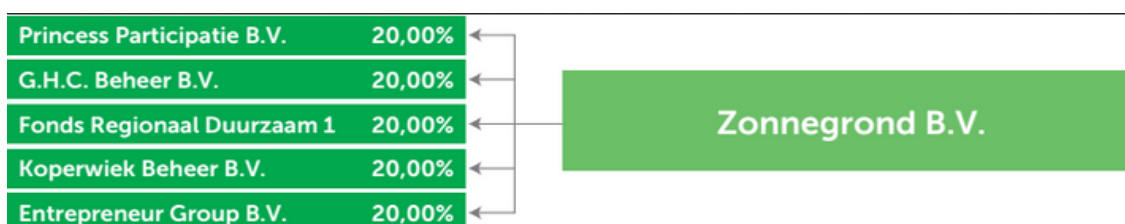
Waar de diverse overheden hun klimaat doelstellingen profileren, blijkt dat het grootste deel van de AWZI nog rustig hun methaan uitstoten terwijl dit zonder als te grote inspanning tot aardgas kan worden verwerkt.

Dit is de reden waarom Regionaal Duurzaam 1 zich op deze projecten richt.

Het is een relatief kleine investering met groot effect. Bovendien kan men onmogelijk weerstand hebben tegen dit soort installaties.

De markt voor mobiliteit, met name vrachtauto's die op aardgas rijden groeit.

2.5 Structuur Zonnegrond en projecten



Meewind participeert voor 20% in de werkmaatschappij *Zonnegrond B.V.*

Met deze financiering wordt het eerste project in de gemeente Langedijk ontwikkeld. In juni is de bouw van het project gestart. Het is de intentie om in meer projecten van Zonnegrond B.V. te financieren.

Projecten binnen fonds Regionaal Duurzaam 1 via *Zonnegrond*:

In aanbouw:

- * Breekland te Langedijk, 5500 zonnepanelen voor bewoners binnen de postcoderoos.

Zonneweides

Zonnegrond legt zonneweides aan op (onrendabele) grond die hiervoor wordt aangewezen door de gemeente. Buurtbewoners krijgen vervolgens de mogelijkheid om zonnepanelen te kopen. Hierdoor kunnen zij meteen profiteren van het rendement, zonder dat de panelen op hun eigen dak liggen. Dit betekent dat ook particulieren die in een huurwoning wonen of niet beschikken over een geschikt dak zelf schone en goedkope zonne-energie kunnen opwekken en gebruiken.

Buurtbewoners kunnen zonnepanelen kopen vanaf 50 m² tot 150 m². Met 50 m² aan zonnepanelen wordt circa 3.500 kWh per jaar opgewekt, wat gelijkstaat aan het gemiddeld jaarverbruik van een tweepersoonshuishouden. De opbrengst kan worden verrekend met het eigen stroomverbruik.

Deze efficiënte en lokale duurzame energievoorziening levert energie aan particulieren in de omgeving. Mensen die in de postcoderoos (het viercijferige postcodegebied waarin de installatie staat en de hieraan grenzende postcodes) van de zonne-installatie wonen, hebben een extra voordeel. Zij kunnen ook een deel van de Energiebelasting terugvragen.

Regionaal Duurzaam 1

Het beschikbaar stellen van de grond op bedrijventerrein Breekland voor de ontwikkeling van het zonnepanelenpark sluit aan bij de ambitie van de gemeente Langedijk om in 2035 klimaatneutraal te zijn.

2.6 Tijdelijke lening aan Zeewind 1

Per 20 april 2014 is het voor Regionaal Duurzaam 1 ook mogelijk om liquiditeiten tijdelijk te investeren in Zeewind 1. Er is een lening van 2,5 miljoen euro per 1 juni gegeven. De lening wordt over een gespreide periode op korte termijn terug betaald en is afhankelijk van de liquiditeiten van Zeewind 1. De lening biedt Regionaal Duurzaam 1 de mogelijkheid het verwacht jaarlijks rendement te behalen. De duurzame energie markt in Nederland is nog niet volwassen en is gefrustreerd door een herhaald gewijzigd beleid. De ervaring leert dat geplande investeringen grote vertragingen oplopen. Door de samenwerking met verschillende investeringsfondsen van de provincie is de verwachting dat de aanstroom van projecten en de afronding van de financiering in de toekomst soepeler verloopt.

2.7 Fiscaal

Regionaal duurzaam 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.

2.8 Fiscale groenstatus

Regionaal Duurzaam 1 voldoet aan de fiscale groenstatus. Participanten van Regionaal Duurzaam 1 ontvangen een korting bij een persoonlijk vermogen tussen 21.139 euro en 56.420 euro. Specifiek; bij een investering van € 35.281 krijgt men een korting van € 423,37 aan vermogensrendementsheffing. Daarbij ontvangt de investeerder een mindering op het belastbare inkomen van € 246,96 door middel van een heffingskorting van 0,7 procent.

Regionaal Duurzaam 1

2.9 Financiën

Kerncijfers

De volgende tabel geeft de kerncijfers weer van het Fonds.

	30-06-14	31-12-13
Aantal uitstaande participaties	7.286	5.316
Intrinsieke waarde (€)	1.020,8335	1.053,2234
Fondsvermogen (x € 1.000)	7.438	5.598
Inkomsten per participatie (€) *	27,87	78,98
Waardeveranderingen per participatie (€) *	13,91	-
Kosten per participatie (€) *	(24,40)	(58,80)
Effect door uitgifte aandelen (€)	0,48	33,04
Dividend per participatie (€)	(50,25)	-
Resultaat per participatie (€) op basis van verandering in participatiewaarde	(32,39)	53,22
Hoogste koers (€)	1.055,3260	1.053,2234
Laagste koers (€)	1.005,9403	1.000,0000
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	1,77%	5,32%
Lopende kosten ratio (%) **	1,13%	3,17%
Portfolio turnover ratio (%)	24,44%	(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 uittreden van deelnemers voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen.

Regionaal Duurzaam 1

2.9.1 Huidige assets Regionaal Duurzaam 1

	30-06-14	31-12-13
Lening ZON Energie RD 1 B.V.	1.977	1.484
Lening Biogast Mijdrecht Amsterdam B.V.	151	151
Lening Biogast Westpoort B.V.	204	212
Lening Biogast Hensbroek	477	477
Lening Zonnegrond	424	-
Participatie 10% Biogast Sustainable Energy B.V.	500	250
Participatie 49% ZON Energie RD 1 B.V.	5	5
Participatie 20% Zonnegrond B.V.	150	-
Participaties Meewind Paraplufonds / Subfonds Zeewind 1	2.601	-
Liquiditeiten (inclusief transitoria)	1.421	3.251
	<u>7.910</u>	<u>5.830</u>

2.9.2 Resultaat

In de periode van 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014 is de koers van een participatie van het fonds gedaald van € 1.053,2234 naar € 1.020,8335, rekening houdend met een dividenduitkering ad. € 50,2536 per participatie (herbelegd) betekent dit een positief resultaat van 1,77%.

2.9.3 Ontwikkelingen in het fondsvermogen

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het einde van de verslagperiode bedraagt 7.286. Aan het einde van de verslagperiode zijn er 757 participanten, waarmee het totale geplaatste kapitaal ultimo juni 2014 € 7,5 miljoen en het totale fondsvermogen € 7,4 miljoen bedraagt. Het aantal uittredende participanten was in de verslagperiode mede gezien de economische ontwikkelingen beperkt.

2.10 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.

2.10.1 Marktrisico

Het marktrisico voor het Fonds spitst zich specifiek toe op het risico van negatieve ontwikkelingen in vraag en aanbod voor duurzame energie, rente en kredietwaardigheid. Deze risico's en de beheersing ervan door de Beheerder worden hieronder apart uiteengezet.

2.10.2 Bouwriscico

Het bouwriscico betreft het risico dat de investeringskosten kunnen oplopen ten gevolge van onder andere onvoorzienne omstandigheden, ontwikkelingen in grondstofprijzen, tarieven van bouwers, het niet tijdig opleveren conform contract en vertraging tijdens de bouw met mogelijk gevolg dat geen of later energie geleverd kan worden.

Dit risico zal voor zover economisch haalbaar ingeperkt worden met de ter beschikking staande garantie- en verzekeropties, zulks ter beoordeling van de bestuurder van de Project B.V.

2.10.3 Renterisico

Het Fonds heeft leningen verstrekt aan project B.V.'s op basis van een vaste rente over de looptijd van de lening welke halfjaarlijks betaalbaar is. Ontwikkelingen in de variabele rente op de markt, 6 maands EURIBOR, alsmede ontwikkelingen in de door de markt gepercipieerde risico-opslagen, kunnen leiden tot een op dat moment andere marktrente voor het type lening dat het Fonds verstrekt heeft en verstrekt. Een andere marktrente heeft het risico in zich dat het, tesamen met hetgeen benoemd onder 'kredietrisico', de reële waarde van de leningen beïnvloed. Een hogere marktrente ten opzichte van de contractrente van de lening leidt op basis van een nettocontantewaarde berekening van toekomstige kasstromen tot een lagere reële waarde van de lening ten opzichte van de nominale waarde en vice versa. De Beheerder monitort periodiek de ontwikkelingen op de marktrente op basis van input van banken en andere externe partijen die betrokken zijn bij het verstrekken van leningen (aan soortgelijke leningnemers).

Regionaal Duurzaam 1

2.10.4 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.

2.10.5 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.

2.10.6 Inkoop/verhandelbaarheid

De inkoop van deelnemingsrechten (participaties) is in principe beperkt tot de wettelijke 10% van het door Participanten ingelegde Fondsvermogen per kwartaal. Dit betekent dat uittreden door middel van inkoop een beperkte mogelijkheid is. Daarnaast is het mogelijk om (onder restricties, o.a. als gevolg van FBI status) de participaties te verkopen aan derden. Prijsdrukkende factoren met betrekking tot het bepalen van de verkoopprijs bij overdracht aan derden zijn onder andere: het (nog) niet beschikbaar zijn van een liquide secundaire markt in participaties en mogelijke complexe waarderingvraagstukken met betrekking tot activa en passiva van het Fonds.

Hierdoor 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.

2.10.7 Leveranciersrisico

In algemene zin maakt het Fonds gebruik van verschillende leveranciers. Het leveranciersrisico betreft dat het Fonds schade ondervindt van het niet nakomen van verplichtingen door leveranciers. De Beheerder zal proberen de ontstane schade te verhalen op betreffende leverancier.

2.10.8 Verzekerings/garantie risico

Met verscheidene partijen zijn verzekeringen dan wel bouwgaranties afgesloten. Naar zijn aard leidt dit tot het risico dat een claim op de garantie en/of verzekeringscontract niet (meteen) geaccepteerd wordt en daarnaast is er in algemene zin debiteurenrisico bij verzekeringen en garantie van toepassing.

2.10.9 Wet- en regelgeving

Het is op het moment van uitgeven van de deelnemingsrechten(participaties) in het Fonds 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 haar Participanten.

Dit kan op juridisch vlak door wijziging van subsidie, vergoeding van groencertificaten, nieuwe fiscale aspecten, of ander stimuleringsmaatregelen.

2.10.10 Energieprijsontwikkeling

De ontwikkeling van de energieprijs op lange termijn is een variabele in de exploitatie van duurzame energieprojecten, die invloed uitoefent op het rendement.

Regionaal Duurzaam 1

2.10.11 Tegenpartij risico

Er is een risico dat het Fonds bij tussentijdse beëindiging dan wel inkoop van participaties niet aan haar verplichtingen jegens de Participanten kan voldoen. De oorzaak zou onder andere kunnen zijn, dat de partij waarbij het Fonds de deposito's heeft uitgezet niet aan haar verplichtingen kan voldoen, waardoor het Fonds onvoldoende financiële middelen heeft voor uitbetaling van het verschuldigde bedrag. Het fonds houdt rekeningen aan bij gerenommeerde banken, als ABN AMRO en Deutsche Bank.

2.10.12 Algemene risico's

Het Fonds is ook onderhevig aan algemene risico's, zoals inflatierisico (risico dat kosten van bouwen, garanties en dergelijke stijgen), voortijdige beëindiging van het Fonds en dat de veronderstelling bij het bepalen van het verwachte rendement niet gehaald worden.

2.11 Overig

2.11.1 Fiscale aspecten

Op grond van de bepalingen van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring wordt het Fonds aangemerkt als een lichaam. 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 beleggingseis stelt de wetgever ook eisen aan de aandeelhouders- en financieringsstructuur.

Het Fonds dient over de uit te keren dividenden in beginsel dividendbelasting in te houden, tenzij het Fonds als "Groenfonds" wordt aangemerkt (verwezen zij naar de volgende paragraaf over de Participanten). Het dividendbelastingtarief bedraagt ten tijde van het uitbrengen van het Prospectus 15%. 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. Het bedrag van de afdrachtvermindering behoort tot de winst van het Fonds en zal in beginsel binnen acht maanden na afloop van het boekjaar waarin de afdrachtvermindering is toegepast, aan de Participanten, per datum van vaststelling van het dividend, worden uitgekeerd.

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

2.11.2 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 de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid, van de Wft.

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 het BGfo.

Regionaal Duurzaam 1

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.

2.11.3 Compliance

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. Gedurende dit overgangsjaar heeft de beheerder een inspanningsverplichting om aan de nieuwe AIFMD regels te voldoen.

Enkele belangrijke nieuwe regels betreffen:

* Het aanstellen van een AIFMD-Bewaarder SGG Depositary B.V., 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).

Begin september 2013 is een impactanalyse opgesteld met een actieplan om tijdig aan deze nieuwe regelgeving te voldoen. *Seawind Capital Partners B.V.* heeft deze acties inmiddels in gang gezet zodat zij en de door haar beheerde beleggingsinstellingen per 22 juli voor juli 2014 geheel aan de nieuwe wet- en regelgeving voldoen, tevens is het nieuwe prospectus van kracht geworden.

Haarlem, 22 augustus 2014

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

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder

SGG Depositary B.V.

Regionaal Duurzaam 1

HALFJAARREKENING

over de periode

1 januari 2014 – 30 juni 2014

Regionaal Duurzaam 1

Balans per 30 juni 2014

(Voor winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-2014		31-12-2013	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Vorderingen uit andere leningen	1		3.233		2.324
Participaties	2		3.256		255
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	3		55		10
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	1.366		3.241	
			1.366		3.241
TOTAAL ACTIVA			7.910		5.830
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5	7.545		5.491	
Herwaarderingsreserve	5	101		-	
Overige reserves	5	(334)		-	
Resultaat over de periode	5	126		107	
			7.438		5.598
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	6	472		232	
			472		232
TOTAAL PASSIVA			7.910		5.830

Regionaal Duurzaam 1

Winst-en-Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-2014 / 30-06-2014		29-11-2012 / 30-06-2013	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	97		44	
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van belegginge	8	101		-	
Overige bedrijfsopbrengsten	9	106		68	
			304		112
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	10, 11	40		14	
Overige bedrijfskosten	10, 11	138		30	
			178		44
RESULTAAT			126		68

Regionaal Duurzaam 1

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014

Bedragen x € 1.000	01-01-2014 / 30-06-2014		29-11-2012 / 30-06-2013	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		126		68
Verstrekking leningen	(917)		(1.484)	
Aflossingen leningen	8		-	
Aankoop participaties	(2.900)		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(101)		-	
Mutatie kortlopende vorderingen	(45)		(44)	
Mutatie kortlopende schulden	240		298	
		<u>(3.715)</u>		<u>(1.230)</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>(3.589)</u>		<u>(1.162)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	2.156		2.144	
Uittredingen	(102)		-	
Dividenden	(340)		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>1.714</u>		<u>2.144</u>
Netto Kasstroom		<u>(1.875)</u>		<u>982</u>
Mutatie geldmiddelen				
Geldmiddelen per aanvang periode		3.241		-
Geldmiddelen per einde periode		1.366		982
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>(1.875)</u>		<u>982</u>

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling

Algemeen

Aan 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.

De (half)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 (half)jaarrekening is opgesteld in euro's. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan 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. Nagenoeg alle activa van het Fonds betreffen beleggingen (financiële instrumenten). Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de reële waarde van het actief. Vervolgens worden beleggingen op het volgende waarderingstipmoment gewaardeerd tegen de reële waarde, tenzij anders vermeld. De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen die tot een transactie bereid zijn en die onafhankelijk van elkaar zijn. De overige activa en passiva zijn in principe opgenomen voor de nominale waarde, tenzij anders vermeld. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. Deze halfjaarrekening heeft betrekking op periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014. De (half)jaarrekening is opgesteld conform regime wft geldend voor implementatie Wft en op basis van het going concern principe.

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 verschuldigd in verband met de emissiekosten, 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 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.

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

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 Bewaarder 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 wanneer: door inkoop de wettelijke grens van 10% van het Fondsvermogen dreigt te worden overschreden of het belang van de overige participanten zou schaden; de inkoop zou leiden tot het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling.

Fiscale status

Regionaal Duurzaam 1 heeft de status van Fiscale Beleggingsinstelling. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, 0% vennootschapsbelasting van toepassing is. Zo dient binnen 8 maanden na balansdatum de fiscale winst aan de participanten te worden uitgekeerd. De beheerder is voornemens om aan deze voorwaarde te voldoen.

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 deze niet ten doel om toekomstige voordelen te realiseren. Derhalve worden de participaties gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs.

Beleggingen

De beleggingen betreffen (achtergestelde) leningen ten behoeve van financiering van een 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.

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.

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Vorderingen

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

Resultaatbepaling

De baten zullen bestaan uit interestvergoedingen op de verstrekte leningen uitgeleend geld dat toegerekend kan worden aan het boekjaar op basis van de contractrente alsmede de wijziging in de reële waarde van de verstrekte leningen. Deze laatste zal worden verwerkt als een ongerealiseerde waardeverandering door de reële waarde per balansdatum te vergelijken met de reële waarde van de rapportagedatum. De afsluitprovisie ontvangen bij het verstrekken van leningen dient ter dekking van de marketingkosten, zoals nader beschreven in het prospectus op pagina 20, en wordt op basis van RJ 615.308 direct verwerkt in de resultatenrekening op het moment van verstrekken. De lasten hebben met name betrekking op de beheervergoeding en de overige in rekening gebrachte kosten. De specifieke kosten zijn in overeenstemming met wat in het prospectus van het Fonds wordt vermeld.

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.

Risicomanagement

Aan het beleggen in participaties zijn financiële risico's verbonden. Het Fonds heeft zijn eigen risicoprofiel, dat is beschreven in het prospectus en in het hoofdstuk Profiel van dit halfjaarverslag. Het Fonds staat blootgesteld aan markt-, krediet- en operationele risico's. Hieronder staan de risico's en de maatregelen zoals genomen door de beheerder beschreven:

Marktrisico

Het marktrisico voor het Fonds spitst zich specifiek toe op het risico van negatieve ontwikkelingen in vraag en aanbod voor duurzame energie, rente en kredietwaardigheid. Deze risico's en de beheersing ervan door de Beheerder worden hieronder apart uiteengezet.

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Kredietrisico

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico dat de leningnemers, de project B.V.'s, geheel of gedeeltelijk niet (meer) in staat zijn aan haar betalingsverplichting richting het Fonds te voldoen. Op het moment van het initieel verstrekken van leningen aan project B.V.'s voert de Beheerder een kritische en gedetailleerde kredietacceptatie uit op basis van jaarrekeningen, liquiditeitsprognoses en andere relevante informatie. Dit proces evalueert het kredietrisico van de leningnemer bij acceptatie in relatie tot de beleggingsstrategie zoals opgenomen in het Prospectus. Vervolgens voert de Beheerder periodiek kredietrevisies uit op de verstrekte leningen en de project B.V.'s teneinde het kredietrisico te monitoren en te beheersen door tijdig acties te ondernemen, waar nodig.

Operationeel risico

Het operationele risico betreft het risico dat het Fonds financiële verliezen lijdt als gevolg van operationele fouten. Het risico kan naar zijn aard en in overeenstemming met het beleid niet afgedekt worden. De beheerder poogt het risico te mitigeren door het inschakelen van een bekend administratiekantoor en door opvolging te geven aan eventuele klachten van participanten.

Overige risico's die zijn beschreven in het prospectus worden niet afgedekt of gemonitord tenzij daarin expliciet beschreven.

Resultaat

In de periode van 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014 is de koers van een participatie van het fonds gedaald van € 1.053,2234 naar € 1.020,8335, rekening houdend met een dividenduitkering ad. € 50,2536 per participatie (herbelegd) betekent dit een positief resultaat van 1,77%.

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

Bedragen x € 1.000

1. Vorderingen uit andere leningen

<i>Leningen en achtergestelde leningen van duurzame energieprojecten</i>	30-06-14	31-12-13
Stand begin verslagperiode	2.324	-
Aankopen	917	2.332
Verkopen (aflossingen)	(8)	(8)
Stand einde verslagperiode	<u>3.233</u>	<u>2.324</u>

De leningen zijn verstrekt aan Groenfonds projecten. Deze leningen zijn rentedragend tegen 7,5%. De rente wordt halfjaarlijks achteraf betaalbaar gesteld. De rente op de Lening van Biogast Hensbroek wordt accrued en wordt pas na 2 jaar betaalbaar gesteld. Van de totale leningen is € 2.926.900 is achtergesteld. De verstrekte leningen zijn deels gedekt door diverse zekerheden en onderpanden. De lening verstrekt aan ZON Energie RD I B.V. (€ 1.484.000) is bezwaard met een eerste recht van hypotheek op het registergoed inclusief de betreffende roerende zaken nu en in de toekomst. De leningen verstrekt aan BioGast Amsterdam B.V. (€ 159.000) en BioGast Westpoort B.V. (€ 204.000) hebben een tweede pandrecht op de installaties alsmede op de toekomstige aanvullingen en wijzigingen aan deze installaties. De lening verstrekt aan Zonnegrond heeft een eerste pandrecht.

2. Participaties

	30-06-14	31-12-13
Participatie (20% belang) in BioGast Sustainable Energie B.V.	500	250
Participatie (49% belang) in ZON Energie RD1 B.V.	5	5
Participatie (20% belang) Zonnegrond B.V.	150	-
Participaties Meewind Paraplufonds / Subfonds Zeewind 1	2.500	-
Herwaardering Participaties Meewind Paraplufonds / Subfonds Zeewind 1	101	-
	<u>3.256</u>	<u>255</u>

3. Overlopende activa

	30-06-14	31-12-13
Te ontvangen rente	47	10
Te ontvangen aflossingen	8	-
	<u>55</u>	<u>10</u>

De overlopende activa heeft een looptijd van minder dan één jaar.

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Toelichting op de Balans

Bedragen x € 1.000

4. Liquide middelen	30-06-14	31-12-13
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Deutsche Bank N.V.	373	903
ABN AMRO Bank N.V.	993	2.338
Totaal liquide middelen	1.366	3.241

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

5. Fondsvermogen

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 31-12-2013	5.491	107	5.598
Toetredingen	2.156	-	2.156
Uittredingen	(102)	-	(102)
Resultaat 2014	-	126	126
Toevoeging aan reserves	-	(107)	(107)
Stand per 30-06-2014	7.545	126	7.671

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 29-11-2012	-	-	-
Toetredingen	5.492	-	5.492
Uittredingen	(1)	-	(1)
Resultaat 2013	-	107	107
Toevoeging aan reserves	-	-	-
Stand per 31-12-2013	5.491	107	5.598

Herwaarderingsreserve

Ten behoeve van de waardevermeerderingen van beleggingen wordt conform artikel 2:390 lid 1 Titel 9 BW2 een herwaarderingsreserve aangehouden.

	30-06-14	31-12-13
Stand begin verslagperiode	-	-
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	101	-
Stand einde verslagperiode	101	-

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Overige reserves	30-06-14	31-12-13
Stand begin verslagperiode	-	-
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserves	(101)	-
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-	-
Dividend	(340)	-
Toevoeging onverdeeld resultaat	107	-
Stand einde verslagperiode	<u>(334)</u>	<u>-</u>
6. Kortlopende schulden	30-06-14	31-12-13
Beheerder	8	4
Accountants	28	18
Administrateur	4	4
Marketingkosten	126	124
Overige schulden	3	4
Stortingen nog te beleggen	303	78
Totaal kortlopende schulden	<u>472</u>	<u>232</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

7. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten achtergestelde leningen van duurzame energieprojecten

De interestvergoeding over de achtergestelde leningen ad € 97.000.

8. (On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Het betreft hier de ongerealiseerde waardeveranderingen op de participaties in Meewind Paraplufonds Subfonds Zeewind 1.

9. Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan voor € 54.000 uit de opslag voor emissiekosten en voor € 52.000 uit afsluitprovisie. De opslag voor emissiekosten is gebaseerd op 3% van de nominale waarde van een participatie van € 1.000. De afsluitprovisie wordt gerealiseerd via de verstrekking van (achtergestelde) leningen en dient ter dekking van marketingkosten van het fonds.

10. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Bedragen x € 1.000			
Beheervergoeding	39	39	0%
Bewaardersvergoeding	1	1	0%
Accountantskosten	11	11	0%
Administratiekosten	10	10	0%
Marketingkosten	106	106	0%
Overige kosten	11	11	0%
Totaal	178	178	0%

De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben alleen betrekking op controleopdrachten.

11. Overige toelichtingen

Lopende Kosten Ratio *	01-01-14 / 30-06-14
Beheervergoeding	39
Bewaardersvergoeding	1
Marketingkosten	106
Overige kosten	32
Dekking emissiekosten	(106)
Totaal	72
Lopende Kosten Ratio	1,13%

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

De dekking emissiekosten (toetredingsfee en ontvangen kortingen) bedroegen in de verslagperiode € 106.000, dit is overeenkomstig de marketingkosten. De dekking van de emissiekosten zijn gelimiteerd tot de omvang van de marketingkosten.

*** Lopende kostenratio (LKR)**

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 uittreden van deelnemers voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen (onder verrekening van de dekking emissiekosten) € 71.531 over de periode 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 6.379.528, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014 1,13% bedraagt.

In overeenstemming met pagina 20 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.

	01-01-14 / 30-06-14	
	<hr/>	
Portfolio Turnover Ratio (PTR)	24,44%	
	30-06-14	31-12-13
	<hr/>	<hr/>
Overzicht Intrinsieke waarde		
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	7.438	5.598
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	7.286	5.316
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.020,8335	1.053,2234

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

11. 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 kosten hiervan komen voor de rekening van de Beheerder. De bewaring van de beleggingen is uitbesteed aan Stichting Bewaarder Meewind Fonds(en). De Bewaarder is belast met de bewaring van het vermogen van het Fonds en treedt uitsluitend op in het belang van de aandeelhouders en participanten. Voorts stelt de Bewaarder achteraf vast dat de beleggingstransacties zoals uitgevoerd door de Beheerder passen in het beleggingsbeleid van het Fonds volgens het prospectus. De bewaarder ontvangt voor deze werkzaamheden een vergoeding van € 25.000,-, exclusief BTW; waarbij dient te worden aangetekend dat deze vergoeding als weergegeven in het prospectus betrekking heeft op beide fondsen (Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten en Regionaal Duurzaam 1) waarvoor de bewaarder bewaaractiviteiten verricht. Betreffende kosten worden dan naar rato over beide fondsen verdeeld.

Vanaf 22 juli 2014 zal SGG Depositary B.V. optreden als AIFMD Bewaarder onder de daaraan gestelde eisen volgens de AIFMD Richtlijnen.

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 van de activa aan het einde van elke maand. Genoemde vergoeding is door het Fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

12. 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.

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.

Regionaal Duurzaam 1

13. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Haarlem, 22 augustus 2014

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. Op de uit te keren bedragen zal dividendbelasting worden ingehouden. 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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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