

Triodos Groenfond

Halfjaarverslag juni 2022

Triodos@Investment Management

Kerncijfers

Kerncijfers op basis van boekhoudkundige waarde

(bedragen in duizenden euro's)	1e halfjaar 2022	1e halfjaar 2021	2021	2020	2019
Eigen vermogen ultimo	923.441	1.055.946	1.161.628	1.047.970	937.799
Aantal uitstaande participaties ultimo (in duizenden)	17.946	18.387	20.224	17.916	16.342
Opbrengsten uit beleggingen	10.036	10.415	20.895	21.355	21.719
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.933	75	147	1.141	-1.143
Som der bedrijfslasten	-5.389	-5.833	-11.673	-9.798	-9.611
Bedrijfsresultaat	-2.286	4.657	9.369	12.698	10.965
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-95.949	-3.019	-10.951	3.861	14.930
Resultaat	-98.235	1.638	-1.582	16.559	25.895

* De bovenstaande tabel toont kerncijfers berekend volgens boekhoudkundige waardering. Deze methode verschilt van de manier waarop de intrinsieke waarde van Triodos Groenfonds bepaald wordt. De intrinsieke waarde bepaalt onder andere de prijs van de aandelen van Triodos Groenfonds. Het verschil tussen de boekhoudkundige waarde en de intrinsieke waarde komt door een verschil door het gebruik van een Z-spread bij de leningen. In het tabel hieronder treft u de uiteenzetting van deze verschillen per jaareinde. Uitgebreide toelichting op de waarderingmethoden is te vinden op pagina 14.

(bedragen in euro's)	Eigen vermogen gebaseerd op boekhoudkundige waarde	Aanpassing voor de eerste- dagwaarderingen van de leningen	Intrinsieke waarde (o.a. relevant voor de totstandkoming van de prijs van de aandelen)
Waarde per 30-06-2022	923.441.430	27.923.725	951.365.155
Waarde per 31-12-2021	1.161.627.613	34.398.134	1.196.025.747

Kerncijfers op basis van intrinsieke waarde

(bedragen in duizenden euro's)	1e halfjaar 2022	1e halfjaar 2021	2021	2020	2019
Lopende kosten ratio	0,96%	0,97%	0,97%	0,95%	0,95%
Ratio illiquide beleggingen ultimo	95,4%	84,2%	84,7%	84,3%	85,1%
Ratio groen belegd vermogen ultimo	85,2%	76,9%	76,1%	76,8%	77,4%
Modified duration ultimo	3,8	4,0	3,8	3,9	4,1

Per aandeel

(bedragen in euro's)	1e halfjaar 2022	1e halfjaar 2021	2021	2020	2019
Intrinsieke waarde ultimo	53,01	59,11	59,14	60,28	59,19
Resultaat intrinsieke waarde	-5,83	0,03	0,04	1,06	1,84

Rendement Triodos Groenfonds op basis van intrinsieke waarde (inclusief herbelegging van dividend)

	6 maanden	1 jaar	3 jaar gem.	5 jaar gem.	10 jaar gem.	Sinds oprichting gem.
Op basis van intrinsieke waarde	-9,5%	-9,4%	-2,4%	-0,7%	0,2%	1,8%

Dividendrendement Triodos Groenfonds

	2021	2020	2019	2018	2017
Dividendrendement op basis van intrinsieke waarde	0,9%	2,0%	0,2%	0,5%	0,3%

Algemene gegevens

Juridische structuur

Triodos Groenfonds N.V. (Triodos Groenfonds of 'het fonds') is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal met een open-end structuur. Het fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Triodos Groenfonds is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Triodos Groenfonds is in 1990 door Triodos Bank N.V. (Triodos Bank) opgericht als Biogroen Beleggingsfonds. In juli 1998 is het fonds met de andere groene fondsen van Triodos Bank samengevoegd tot Triodos Groenfonds. Triodos Groenfonds belegt voornamelijk in door de Nederlandse overheid erkende groene projecten die duurzame ontwikkeling bevorderen. De belangrijkste sectoren waarin het fonds belegt, zijn duurzame energie, biologische landbouw, natuur- en landschapsontwikkeling en duurzaam bouwen.

Triodos Groenfonds belegt direct in groene projecten, hoofdzakelijk in de vorm van leningen op basis van hypothecaire zekerheid, bankgarantie en/of verpanding van vorderingen en opbrengsten uit contracten. Het fonds belegt ook een deel van zijn vermogen in aandelenparticipaties. Daarnaast wordt een deel van de liquide middelen die het fonds aanhoudt, in duurzame obligaties belegd. Rente-inkomsten, afsluitprovisies en andere gerealiseerde inkomsten van het fonds worden na aftrek van kosten in de vorm van dividend aan de aandeelhouder uitgekeerd. Triodos Groenfonds is statutair gevestigd in Zeist, Nederland. Het bezoekadres is Hoofdstraat 10, 3972 LA, Driebergen-Rijsenburg.

Marketing en distributie

Aandelen in het fonds kunnen via Triodos Bank of door tussenkomst van een bank of distributeur die bij Euronext Fund Services is aangesloten, worden gekocht en verkocht. Als open-end beleggingsinstelling is het fonds onder normale omstandigheden iedere beursdag bereid tot inkoop en uitgifte van aandelen. Triodos Investment Management B.V. (Triodos Investment Management) verzorgt de marketing van het fonds.

Bestuur

Triodos Investment Management, een 100% dochter van Triodos Bank, is bestuurder en beheerder van Triodos Groenfonds. Triodos Investment Management beschikt over een vergunning om beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 Wft te beheren. De AFM is de vergunningverlenende toezichthouder en voert het gedragstoezicht

uit. De Nederlandsche Bank (DNB) oefent het prudentiële toezicht uit. Triodos Investment Management heeft Principes van Fondsbestuur geformuleerd. Deze Principes van Fondsbestuur zijn te raadplegen op www.triodos-im.com/governance.

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Dick van Ommeren (voorzitter)
Kor Bosscher (directeur Risk & Finance)
Hadewych Kuiper (directeur per 1 februari 2022)

Fondsmanager

Triodos Investment Management heeft per 1 augustus Willy Bulsink benoemd als fondsmanager van Triodos Groenfonds. Hij neemt deze rol over van Angeles Toledo.

Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is als volgt:

Ineke Bussemaker (voorzitter)
Elfrieke van Galen
Gerard Groener
Willem Schramade
Jan Willem van der Velden

Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 17 juni 2022 is Henk Raué teruggetreden als lid van de Raad van Commissarissen vanwege het bereiken van het maximaal aantal toegestane zittingstermijnen. Tijdens deze algemene vergadering is Willem Schramade benoemd als lid van de Raad van Commissarissen en zijn Gerard Groener en Jan Willem van der Velden herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen.

Halfjaarverslag

De cijfers opgenomen in het halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door een externe accountant.

Verklaring van het bestuur

De halfjaarrekening geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst- en verliesrekening.

Verlag van het bestuur

Doelstelling duurzame beleggingen Triodos Groenfonds

Duurzaamheid staat centraal in alle beleggingsactiviteiten van Triodos Investment Management. Vanwege de ontwikkeling van het EU Sustainable Action Plan en in het bijzonder de Europese duurzaamheidsverordening (SFDR), is specifieke informatie over duurzaamheid opgenomen in dit halfjaarverslag. De introductie van SFDR moet beleggers beter in staat stellen om beleggingsfondsen op hun duurzaamheid te beoordelen. Er zijn drie duurzaamheidsclassificaties, waarbij artikel 9 fondsen worden aangemerkt als de meest duurzame fondsen.

Triodos Groenfonds heeft duurzame beleggingen tot doel, zoals beschreven in artikel 9 van de SFDR. De wet- en regelgeving omtrent SFDR en de kwantitatieve berekening van het algemene duurzaamheidseffect en de duurzaamheidsindicatoren zijn nog in ontwikkeling, daarom is de duurzaamheids-gerelateerde informatie met betrekking tot SFDR voor het halfjaarverslag 2022 nog beperkt tot kwalitatieve informatie. Meer informatie over duurzaamheid en de impact van het fonds is te vinden in het jaarlijkse impact report dat gepubliceerd wordt op www.triodos-im.com. Dit jaarlijkse impact report is geen onderdeel van het jaarverslag en wordt daarom niet gecontroleerd door de onafhankelijke accountant.

Het doel van Triodos Groenfonds is om vermogen te beleggen in projecten die het behoud en de ontwikkeling van natuur en milieu bevorderen. De belangrijkste sectoren waarin Triodos Groenfonds belegt zijn duurzame energie, biologische landbouw, natuur- en landschapsontwikkeling, duurzaam bouwen en milieutechnologie. Triodos Groenfonds heeft de status van 'groene beleggingsinstelling' (als bedoeld in de Regeling Groenprojecten). Dit betekent dat ten minste 70% van het fondsvermogen dient te bestaan uit het direct of indirect beleggen in groenprojecten die door de Nederlandse overheid zijn erkend.

Het algemene duurzaamheidsgerelateerde effect van het fonds kan worden afgelezen op basis van de volgende duurzaamheidsindicatoren die het fonds heeft opgesteld:

- het aantal tonnen CO₂-uitstoot bespaard,
- het aantal huishoudens voorzien van duurzame energie,
- het geïnstalleerd vermogen van de energieprojecten en
- het aantal hectare biologische landbouwgrond

De impactdata voor bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren zijn tot dusver enkel jaarlijks beschikbaar per 31 december. De hieronder gegeven beschrijving van de

duurzaamheidsindicatoren is daarom gebaseerd op de laatst beschikbare data van 31 december 2021.

De positieve impact van Triodos Groenfonds is in 2021 toegenomen. Dit komt terug in de meeste van de bovenstaande duurzaamheids- indicatoren. Het fonds kon in 2021 meer projecten in de sectoren duurzaam bouwen en duurzame energie financieren. Hierdoor is de uitstoot van het aantal tonnen CO₂ verder teruggelopen, zijn er meer huishoudens van duurzame energie voorzien en is het totaal geïnstalleerd vermogen toegenomen. Het aantal hectares biologische landbouwgrond dat door Triodos Groenfonds gefinancierd is, nam gering af in 2021. Dat werd voornamelijk veroorzaakt door de gedeeltelijke aflossing van een lening. Deze ontwikkelingen zijn in lijn met de duurzame beleggingsdoelstelling van het fonds.

De gegevens die het fonds publiceert over deze indicatoren zijn een uitvloeisel van de beleggingsstrategie, niet van het najagen van specifieke resultaten voor die indicatoren. De gegevens die zijn gebruikt voor rapportage over de indicatoren, zijn ontleend aan gegevens zoals verstrekt door de projecten. Voor meer informatie over het duurzaamheidsbeleid van het fonds verwijzen wij naar het prospectus van Triodos Groenfonds.

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen algemeen

Hoewel de impact van de COVID-19-pandemie op macro-economisch niveau beperkt is gebleven in de eerste helft van 2022, heeft de gruwelijke oorlog in Oekraïne en daaruit voortvloeiende sancties wereldwijd geresulteerd in onzekerheden op financiële- en energiemarkten .

Daarnaast zijn zowel Westerse als opkomende economieën getroffen door hogere inflatie dan verwacht. Centrale banken hebben veelal gereageerd door de basisrente stapsgewijs aanzienlijk te verhogen. De stijgende markttrente en de verminderde marktliquiditeit hebben een negatieve invloed gehad op de intrinsieke waarde van het fonds. Een stijgende rente heeft een drukkend effect op de intrinsieke waarde van het fonds, terwijl een dalende rente een positief effect heeft. De mate van gevoeligheid voor renteontwikkelingen wordt uitgedrukt in de modified duration. Hoe hoger de modified duration, hoe groter het effect van de renteontwikkelingen. Zo daalt in geval van een rentestijging van 1% en bij een modified duration van 4, de waarde van het fonds met 4% en vice versa. Het fonds houdt een korte duration aan om de impact van de stijgende rente te beperken.

De vraag naar duurzame energie en duurzame projecten is veerkrachtig gebleven en blijft toenemen. Duurzaamheid en voorgestelde initiatieven om klimaatverandering te beteugelen hebben een prominente plek op de agenda van de overheid gekregen.

Triodos Groenfonds richt zich vooral op de Nederlandse markt. Meer dan 90% van de projecten in de portefeuille van het fonds bevinden zich in Nederland. Het fonds kenmerkt zich door een goed gediversifieerde portefeuille van meer dan 360 projecten in drie verschillende sectoren, waarvan duurzame energie de grootste is.

De investeringen van het fonds blijven robuust ondanks de toegenomen volatiliteit van energieprijzen, stijgende renteomgeving en inflatiedruk. Dit komt voornamelijk door het niet-cyclische karakter van de sector duurzame energie.

Triodos Groenfonds kan tot maximaal 20% van het vermogen van het fonds beleggen in duurzame-energieprojecten in opkomende landen. Het fonds hanteert hiervoor een geografisch gediversifieerd financieringsbeleid en is actief in verschillende landen in Oost-Europa, Azië, Afrika en Latijns-Amerika. Triodos Groenfonds verstrekt leningen in euro's of Amerikaanse dollars en kan leningen in lokale valuta verstrekken tot maximaal 5% van het vermogen van het fonds. In principe sluit het fonds valutatermijncontracten af om valutarisico's te beperken.

Marktontwikkelingen per sector

Duurzame energie in Nederland

Klimaatverandering heeft negatieve effecten voor huidige en toekomstige generaties en we staan voor een steeds grotere uitdaging om deze nadelige gevolgen tegen te gaan. De tot nu toe genomen maatregelen zijn niet genoeg om het tij te keren. Dagelijks ondervinden we de impact van de opwarmende aarde op de mens, op onze ecosystemen en op de biodiversiteit. Wetenschappelijk onderzoek en het rapport van het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) tonen aan hoe urgent CO₂-reductie is en hoe belangrijk het is dat de aarde niet meer dan 1,5 graden Celsius opwarmt.

Banken en andere leningverstrekkers zijn onmisbaar om de energietransitie te faciliteren. Deze transitie is noodzakelijk om de uitstoot van CO₂ te reduceren en meer duurzame energie op te wekken. Hieraan bijdragen is onderdeel van de missie van Triodos Groenfonds. Daarom is het fonds al vele jaren actief in de financiering van duurzame energieprojecten zoals wind- en zonne-energie en de productie van duurzame warmte. Dit werpt zijn vruchten af: mede door de inzet van Triodos Groenfonds is het aandeel duurzame elektriciteit in de

afgelopen twee jaar gegroeid van 18% naar 33% van de totale elektriciteitsproductie. Triodos Groenfonds financiert ook innovatieve projecten: voorbeelden zijn energie-besparingsprojecten binnen de gebouwde omgeving, energieopslag en gevarieerde eigendomsstructuren zoals energiecoöperaties voor duurzame energie.

Onrust op energiemarkten

Sinds eind 2021 zien we onrust op de energiemarkten. De oorlog in de Oekraïne en daaruit voortvloeiende sancties leiden tot stijgende olie- en gasprijzen. Aangezien een belangrijk deel van de elektriciteit nog met fossiele bronnen wordt opgewekt, zijn de elektriciteitsprijzen meegestegen.

De gevolgen hiervan worden duidelijk zichtbaar in de maatschappij. Steeds meer huishoudens krijgen moeite om de energierekening te betalen. Het bestrijden van energie-armoede, bijvoorbeeld door coöperatieve energie-opwek is hierbij belangrijk. Triodos Groenfonds is zeer actief in deze markt. Triodos Groenfonds is bijvoorbeeld mede-initiatiefnemer van het Realisatiefonds dat samen met onder meer de coöperatieve energiekeutel Energie Samen is opgezet om kleinere coöperatieve projecten financierbaar te maken.

De stijgende energieprijzen leiden tot meer belangstelling voor duurzame energie-opwek. Waaronder ook duurzame warmteprojecten. Door de stijgende vraag en de naijleffecten van COVID-19 in de toeleveringsketen is de beschikbaarheid van bijvoorbeeld zonnepanelen en warmtepompen beperkt. Hierdoor kan vertraging in de bouw van duurzame energieprojecten ontstaan.

Bij de beoordeling van projecten worden ook altijd de effecten van mogelijke prijsdalingen beoordeeld. De projecten van Triodos Groenfonds hebben bewezen dat zij deze schommelingen goed aankunnen. De fondsmanager neemt de langetermijnprognoses voor gas- en elektriciteitsprijzen mee in de beoordeling van nieuwe financieringsaanvragen.

De stijgende gas- en elektriciteitsprijzen hebben als positief neveneffect dat er meer vraag ontstaat naar duurzame energieopwekking om daarmee minder afhankelijk te zijn van stijgende gasprijzen. Dit biedt uiteraard nieuwe kansen voor het financieren van interessante projecten door Triodos Groenfonds en draagt in bredere zin bij aan de energietransitie. Omdat Triodos Groenfonds leningen verstrekt, hebben deze prijsstijgingen echter geen direct effect op de intrinsieke waarde van het Fonds.

Windenergie op land en op zee

In de sector windenergie ziet het fonds een verschuiving in de markt. Onder meer door toenemende bezwaren van omwonenden, groeit windenergie op land minder snel dan voorheen. Door uitspraken van het Europees Hof van Justitie is het bovendien veel moeilijker voor nieuwe windparken om een vergunning te krijgen. Dit leidt ertoe dat er verdere vertraging optreedt in windenergie-op-landprojecten. Windenergie op zee zal komende jaren nog wel groeien; de schaal van deze projecten is zeer groot en de markt voor de financiering ervan is bovendien volwassen geworden. Ook andere banken zijn inmiddels volop bereid om deze sector te financieren. Voor Triodos Groenfonds, als aanjager van de energietransitie, een reden om nieuwe markten op te zoeken en zo de impact te vergroten. Voor de financiering van kleinere coöperatieve windparken, waarbij omwonenden eigenaar worden van de windturbines, blijft een rol voor Triodos Groenfonds weggelegd. Dat geldt ook voor de financiering van innovatieve windturbines.

Zonnestroom

Het aantal zonnestroomprojecten in Nederland neemt snel toe. In 2021 groeide de sector met ca. 34%. Een groei die in lijn is met eerdere jaren. Triodos Groenfonds financiert bij voorkeur dakgebonden projecten of projecten op grond die geen andere benuttingsmogelijkheid heeft (zoals voormalige vuilstortlocaties of drijvende zonneparken op zandafgravingen). Pas in tweede instantie financieren wij projecten op landbouwgrond. Deze projecten zijn nodig om een snellere energietransitie te realiseren. Daarbij wordt zorgvuldig gekeken naar het lokale draagvlak en hoe het project in het landschap past. Wij stellen ook aanvullende voorwaarden voor het vergroten van de biodiversiteit rondom een dergelijk zonnepark. Ook worden combinatie-mogelijkheden met bijvoorbeeld veeteelt en het kweken van zacht fruit als frambozen onderzocht. Zonne-energie is een sector waar Triodos Groenfonds sterk op inzet en waarmee het fonds inmiddels veel ervaring heeft. De Regionale Energiestrategieën (RES) die alle gemeenten hebben opgesteld, geven aan dat ook de overheid een sterke voorkeur heeft voor zonne-energie. In het Regeerakkoord van het kabinet Rutte IV wordt ervan uitgegaan dat grondgebonden zonneparken alleen nog zijn toegestaan met dubbel grondgebruik. Dit past goed bij de filosofie van Triodos Groenfonds.

In 2021 werd duidelijk dat Oeigoeren in de Chinese provincie Xingjiang mogelijk gedwongen worden te werken in de productieketen voor zonnepanelen. Triodos Groenfonds maakt zich sterk voor een lobby om dit tegen te gaan en tot een transparante productieketen te komen. In de projecten die Triodos Groenfonds financiert, besteedt het fonds specifiek aandacht aan dit punt.

Nieuwe markten

Een belangrijke beperkende factor in de groei van duurzame elektriciteit is de beperkte capaciteit van het stroomnet, waarbij het soms niet mogelijk is om duurzame energie terug te leveren aan het net. Dit zorgt voor vertraging bij de realisatie van nieuwe projecten. Energieopslag, bijvoorbeeld in batterijen of waterstof, wordt daarmee belangrijker en Triodos Groenfonds investeert dan ook in deze nieuwe markten.

Het fonds kijkt eveneens uitdrukkelijk naar warmte- en koudeopslag, de inmiddels gebruikelijke techniek om gebouwen en woningen door middel van warmtepompen te verwarmen en te koelen. Eind 2021 was de deadline voor gemeenten om een warmtetransitie op te stellen. Daarin wordt aangegeven hoe bestaande woningen uiterlijk in 2050 vrij van fossiele energie verwarmd kunnen worden. Komend jaar worden de eerste uitvoeringsplannen voor woonwijken opgesteld. In 2021 heeft Triodos Groenfonds meerdere van dit soort projecten gefinancierd en het fonds verwacht dat het aantal projecten in de komende jaren snel zal toenemen, zowel in de markt als in de portefeuille van het fonds. Net als bij zon- en windprojecten heeft Triodos Groenfonds ook bij warmteprojecten een focus op coöperatieve projecten. Daarnaast oriënteert het fonds zich op mogelijkheden om energiebesparingsprojecten in bedrijven en instellingen te financieren.

Duurzame energie in opkomende markten

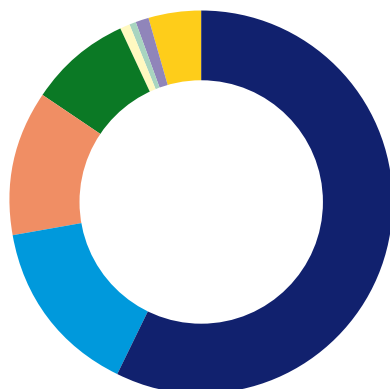
Triodos Groenfonds financiert samen met andere impact investors de transitie naar schone energie in opkomende markten. De marktvooruitzichten voor duurzame energie in opkomende markten blijven positief in alle focusregio's. De investeringscase blijft toenemen door de grote vraag naar elektriciteit en de relatieve hoge prijzen van fossiele brandstoffen ten opzichte van schone energie, wat nu een financieel aantrekkelijker en betrouwbaardere optie is onder de huidige marktomstandigheden.

Ondanks de impact van de COVID-19-pandemie op het leven van mensen en economieën in de opkomende markten, lijkt de impact op de duurzame energieprojecten beperkt te zijn. De operationele projecten en de projecten in aanbouw waaraan Triodos Groenfonds zich heeft gecommitteerd, presteren zoals verwacht.

In de eerste zes maanden van 2022 werd één nieuwe investering in opkomende markten aan de portefeuille toegevoegd. Het fonds heeft USD 10 miljoen uitbetaald aan EVN Finance, een instelling die initiatieven op het gebied van duurzame energie in Vietnam financiert. De instelling biedt leenfaciliteiten aan kleine en middelgrote projectontwikkelaars, die anders vaak moeite hebben om toegang te krijgen tot financiering voor dergelijke initiatieven.

Sectorverdeling per 30 juni 2022

(% van het fondsvermogen)



Duurzame energie Nederland	57,4%
Duurzaam bouwen	15,0%
Biologische landbouw	12,3%
Duurzame energie opkomende markten	8,6%
Natuur en landschap	0,8%
Impactobligaties	0,4%
Overige	1,2%
Liquiditeiten	4,3%

Biologische landbouw

Onze relatie met de bodem en de aarde vereist een holistisch perspectief. Dat betekent dat we ons niet langer een wereldbeeld kunnen permitteren waarin landbouwgrond het beginpunt is van een grenzeloos winningsproces. In plaats daarvan moet landbouw worden gezien binnen de context van een natuurlijk systeem van voedingsstoffen, water, biodiversiteit, dierenwelzijn en sociale omstandigheden, waarin natuurlijke bronnen worden geconserveerd en gerecycled.

Triodos Groenfonds verstrekt uitsluitend kredieten aan landbouwbedrijven die biologisch gecertificeerd zijn of zich in de overgangsfase naar biologische productie bevinden. Bij biologische landbouw worden geen kunstmatige meststoffen en pesticiden gebruikt. Biologische boeren onderkennen het belang van biodiversiteit en hanteren de hoogste standaarden van dierenwelzijn. Triodos Groenfonds wil het behoud van duurzame bodems stimuleren en doet dat onder meer door kredieten te verlenen voor de uitbreiding van het areaal aan biologisch bewerkte grond. Het landbouwsysteem moet ruimte geven aan de boer én de natuur. Een systeem dat bijdraagt aan de reductie van stikstof en aan de oplossing voor andere urgente problemen, zoals klimaatverandering, bodem- en waterkwaliteit en biodiversiteit.

Kleine en middelgrote telers zetten steeds meer in op lokale verkoop en omschakeling naar een biologisch aanbod. Consumenten zijn zich steeds meer bewust van de impact van voedsel op de gezondheid, waardoor de vraag naar biologische producten toeneemt. Daar staat tegenover dat de groenfinanciering van biologische landbouwprojecten door strikte Europese regelgeving lastig is. Dat betekent dat er beperkte mogelijkheden zijn om de primaire landbouw te financieren. De overheid geeft weinig groenverklaringen af voor de aankoop van grond en de omschakeling naar biologisch.

In het eerste half jaar van 2022 verstrekte het fonds wederom leningen aan biologische akkerbouwers en melkveehouders, met name aan omschakelaars. In de akkerbouw was de prijsvorming van de oogst 2021 iets onder gemiddeld. De start van seizoen 2022-2023 is qua weer goed geweest, gevolgd door een droge zomer. De oogst zal naar verwachting onder gemiddeld uitkomen. De opbrengstprijs in de melkveehouderij is boven gemiddeld. Daar staat tegenover dat de krachtvoerkosten dit voorjaar fors zijn gestegen door de oorlog in Oekraïne. Dit heeft evenwel geen impact op de portefeuille van Triodos Groenfonds.

Duurzaam bouwen

Binnen de sector duurzaam bouwen richt Triodos Groenfonds zich vooral op de herontwikkeling van leegstaand vastgoed (waaronder de transformatie van kantoren naar huurwoningen in het middensegment), renovatie van monumenten en de financiering van maatschappelijk vastgoed. De gebouwde omgeving (woningen en utiliteitsbouw) verbruikt een belangrijk deel van alle energie in Nederland en is één van de grootste eindverbruikers. Een daadwerkelijk duurzame economie vraagt om gebouwen die volledig duurzaam gebouwd zijn en dat begint bij hergebruik van materialen en ruimte. Om een zo groot mogelijke positieve impact te realiseren, ligt de focus van het fonds daarom op de verduurzaming van de bestaande gebouwde omgeving. Door renovatie is het mogelijk om gebouwen sterk te verduurzamen. Denk daarbij aan isolatiemaatregelen, het gebruik van duurzame materialen, energiezuinige verlichting en verwarming, geavanceerde beheerssystemen en energiezuinige apparatuur. Triodos Groenfonds besteedt extra aandacht aan vastgoed waarin expliciet geïnvesteerd wordt in voorzieningen die de energietransitie bevorderen, zoals lokale opwekking van energie of de investering in warmte- en koudeopslag.

De vraag naar (groen-)financieringen in deze sector nam opnieuw toe. Het is bovendien een vast gespreksonderwerp bij financieringstrajecten en dat biedt kansen voor Triodos Groenfonds. Tegelijkertijd groeit de concurrentie in de sector duurzaam bouwen. Grootbanken profileren zich met duurzaam vastgoed,

maar richten zich vrijwel uitsluitend op de energetische verduurzaming van gebouwen. Voor Triodos Groenfonds is energetische verduurzaming een basisvoorwaarde. Het fonds gaat een stap verder en kijkt ook naar materialen met een zo laag mogelijke CO₂-footprint, naar de belevingswaarde van een gebouw (denk aan monumenten) en naar de positieve impact op de omgeving (bijvoorbeeld bij de herbestemming van leegstaand vastgoed). De ervaring heeft inmiddels geleerd dat financieel en maatschappelijk rendement daarbij uitstekend samengaan.

Beleggingen

Het fondsvermogen gebaseerd op de intrinsieke waarde van Triodos Groenfonds daalde in de eerste helft van 2022 met 20,5% van EUR 1.196,0 miljoen per 31 december 2021 naar EUR 951,4 miljoen per 30 juni 2022. De waarde van de financieringsportefeuille nam af met 6,9% en bedraagt per 30 juni 2022 EUR 870,7 miljoen (31 december 2021: EUR 935,4 miljoen). In de eerste helft van 2022 werd een bedrag van EUR 43,6 miljoen aan leningen afgelost (31 december 2021: EUR 102,1 miljoen). Er werd voor EUR 67,1 miljoen aan leningen uitgekeerd, vooral in de sector duurzame energie in Nederland (31 december 2021: EUR 176,6 miljoen). Daarnaast is per 30 juni 2022 voor EUR 108,2 miljoen aan leningen geëmitteerd die in de komende jaren zullen worden uitgekeerd (31 december 2021: EUR 127,7 miljoen).

Per 30 juni 2022 was 85,2% van het fondsvolume van Triodos Groenfonds belegd in door de overheid erkende groene projecten (31 december 2021: 76,1%). Daarnaast was 6,2% van het fondsvermogen belegd zonder groenverklaring (31 december 2021: 4,9%). Dit zijn leningen waarvoor de groenverklaring (nog) niet is verkregen. Daarmee bedroeg de totale financieringsportefeuille per 30 juni 2022 91,5% van het fondsvermogen (31 december 2021: 81,0%).

Duurzame energie in Nederland

De totale waarde van de uitstaande financieringen in duurzame energieprojecten is gedaald naar EUR 627,7 miljoen (31 december 2021: EUR 691,0 miljoen) door geplande aflossingen en de overname van leningen door Triodos Bank tegen marktconforme voorwaarden. Het aandeel duurzame energie in Nederland komt op 57,4% van het fondsvermogen (31 december 2021: 52,2%).

Duurzame energie in opkomende landen

De totale waarde van de uitstaande financieringen in duurzame energieprojecten in opkomende markten is 8,6% van het fondsvermogen (31 december 2021: 5,5%). De blootstelling aan vreemde valuta in de eerste helft van 2022 is gestegen naar 7,8% van het fondsvermogen

(31 december 2021: 5,0%). Triodos Groenfonds mitigeert het valutarisico door de hoofdsom van de lening volledig af te dekken met valutatermijncontracten. Beleggingen in aandelenkapitaal worden niet afgedekt.

Biologische landbouw

De waarde van de financieringen die Triodos Groenfonds aan ondernemers in de biologische landbouw heeft uitstaan, is in de eerste helft van 2022 tot EUR 117,2 miljoen gedaald (31 december 2021: EUR 130,3 miljoen) conform verwachtingen. Het aandeel van deze sector in het fonds is gestegen tot 12,3% (31 december 2021: 10,9%).

Duurzaam bouwen

De waarde van de financieringen van Triodos Groenfonds in duurzaam bouwen is in de eerste helft van 2022 naar EUR 142,9 miljoen gedaald (31 december 2021: EUR 165,9 miljoen). Deze sector maakt nu 15,0% uit van de portefeuille (31 december 2021: 13,9%).

Liquiditeitenbeheer

Triodos Groenfonds dient voldoende liquiditeiten of andere direct opeisbare tegoeden aan te houden of voor voldoende andere waarborgen te zorgen. De liquide middelen van het fonds worden in rekening courant aangehouden. Gezien de huidige marktrente zijn de vergoedingen op liquide middelen negatief. Triodos Groenfonds kan een deel van zijn liquide middelen in deposito's beleggen die bij financiële instellingen worden aangehouden. Er is per 30 juni 2022 niets (2021: nihil) op deposito's geplaatst. Op 30 juni 2022 werd 9,7% van het fondsvermogen in liquiditeiten aangehouden (31 december 2021: 20,7%). De obligaties die als liquide worden verondersteld worden meegenomen in de liquiditeitsratio per 30 juni 2022. Per 30 juni 2022 bedroeg het percentage liquide obligaties 0,2% (31 december 2021: 1,6%) van het fondsvermogen. Het fonds blijft een kredietfaciliteit van EUR 50 miljoen aanhouden bij Triodos Bank Nederland tegen marktconforme voorwaarden. De kredietfaciliteit is op 30 juni 2022 nog niet gebruikt.

Kwaliteit van de financieringsportefeuille

Triodos Groenfonds wijst alle debiteuren (leningnemers) op basis van een risicoanalyse een risicocategorie toe. Risico 1 staat voor het laagste risico en risico 14 voor het hoogste risico. De gemiddelde gewogen risicoclassificatie is 6,2 oftewel een normaal profiel.

Van de portefeuille heeft 1,7% een intensief-beheerprofiel (31 december 2021: 1,6%). De samenstelling en kwaliteit van de portefeuille ontwikkelde zich in de eerste helft van 2022 naar tevredenheid.

Voorzieningen dubieuze debiteuren

De voorzieningen voor dubieuze debiteuren zijn in de eerste helft van 2022 toegenomen met 0,4 miljoen, door een dotatie van EUR 0,9 miljoen en een vrijval van voorzieningen van netto EUR 0,5 miljoen. Per saldo bedragen de totale voorzieningen voor dubieuze debiteuren hiermee EUR 2,7 miljoen (31 december 2021: EUR 2,3 miljoen), oftewel 0,3% van de intrinsieke waarde (31 december 2021: 0,2%).

Resultaat

Financieel resultaat

Het resultaat van Triodos Groenfonds is opgebouwd uit het bedrijfsresultaat zoals uiteengezet in de kerncijfers en de ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille. Het bedrijfsresultaat is opgebouwd uit de rente- en andere gerealiseerde inkomsten verminderd met de totale kosten.

Over het eerste halfjaar van 2022 bedroegen de opbrengsten uit beleggingen EUR 10,0 miljoen (eerste halfjaar 2021: EUR 10,4 miljoen). Het resultaat wordt ook bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. De gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille bedroegen over het eerste halfjaar van 2022 EUR -6,9 miljoen (eerste halfjaar 2021: EUR 0,0 miljoen). De totale kosten in het eerste halfjaar van 2022 bedroegen EUR 5,4 miljoen (eerste halfjaar 2021: EUR 5,8 miljoen). Over het eerste halfjaar van 2022 bedraagt het bedrijfsresultaat daarmee EUR -2,3 miljoen (eerste halfjaar 2021: EUR 4,7 miljoen).

De ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille bedroeg over het eerste halfjaar van 2022 EUR -95,9 miljoen (eerste halfjaar 2021: EUR -3,0 miljoen). Deze waardeverandering wordt voornamelijk beïnvloed door de ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkten en door de olopende risicopremies. Het totaalresultaat van het fonds over het eerste halfjaar van 2022 komt hiermee uit op EUR -98,2 miljoen (eerste halfjaar 2021: EUR -1,6 miljoen).

Kosten

Triodos Groenfonds betaalt jaarlijks een beheervergoeding van 0,85% van het fondsvermogen aan Triodos Investment Management. Deze beheervergoeding wordt gebruikt voor personele kosten, reiskosten, huisvesting en ICT-lasten. Het grootste deel hiervan betreft de personele kosten voor het verstrekken en beheren van de leningen. Doordat er sprake is van een groot aantal kleinere leningen is het beheer in de sector biologische landbouw relatief bewerkelijk. Hetzelfde geldt voor het verstrekken van leningen in de sector duurzame energie, waar sprake is van projectfinanciering.

Uit de beheervergoeding worden ook alle inspanningen bekostigd die samenhangen met de administratie en het voldoen aan de rapportageverplichtingen en andere wettelijke verplichtingen. De totale kosten in het eerste halfjaar van 2022 bedroegen EUR 5,4 miljoen (eerste halfjaar 2021: EUR 5,8 miljoen). De lopende kosten ratio van het fonds geeft de verhouding aan tussen het gemiddeld fondsvermogen en de doorlopende kosten die het fonds maakt. Over de periode van 1 juli 2021 tot en met 30 juni 2022 was de lopende kosten ratio van Triodos Groenfonds 0,96%. Over de periode 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021 was dit 0,97%.

Waardeontwikkeling Triodos Groenfonds sinds oprichting

(geïndexeerd, stand per 30 juni 2022)



Rendement

Het rendement van Triodos Groenfondsen wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds, inclusief de herbelegging van het uitgekeerde dividend. Het rendement voor beleggers in Triodos Groenfondsen over de afgelopen zes maanden bedraagt -9,5% (eerste halfjaar 2021: 0,0%). Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door de ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille. Dit is inclusief het op 24 juni 2022 uitgekeerde dividend van EUR 0,53 per aandeel.

Vooruitzichten

Per 1 juni 2022 is de vernieuwde Regeling Groenprojecten in werking getreden. De focus van de vernieuwde regeling ligt op meer duurzame en innovatieve projecten op de Nederlandse markt. Zo zijn er meer mogelijkheden voor circulaire economie, energietransitie en kringlooplandbouw. Energieprojecten zonder additionele duurzaamheids- of innovatie aspecten zullen niet meer in aanmerking komen voor een groenverklaring.

Triodos Groenfondsen heeft op deze verandering ingespeeld door een pijplijn van projecten in Nederland en opkomende markten op te bouwen die in aanmerking komen voor een groenverklaring. Bovendien blijft het fonds ervaring ontwikkelen in de in aanmerking komende segmenten door middel van nieuwe beleggingen in fondsen. In het eerste kwartaal van 2022 heeft Triodos Groenfondsen een commitment afgegeven voor een investering in een toonaangevend fonds dat zich toelegt op de financiering van bedrijven in de circulaire economie.

Triodos Groenfondsen verwacht dat de portefeuille in het segment duurzame energie op peil zal blijven, ondanks het effect van de wijzigingen op de reikwijdte van de Groenregeling. Het aandeel wind- en zonne-energietransacties kan afnemen, maar dit wordt gecompenseerd door een toename van warmtetransitie en duurzame energie in opkomende markten. Het aantal vastgoedprojecten zal naar verwachting stabiel blijven. Daarnaast blijft het fonds zeer actief op het gebied van duurzame landbouw, maar door de relatief kleine schaal van de projecten in dit segment ten opzichte van duurzame energieprojecten kan het aandeel in de totale portefeuille van het fonds iets afnemen.

Door de relatief stabiele economische vooruitzichten voor de belangrijkste sectoren waarin Triodos Groenfondsen actief is en de hoge kwaliteit van de beleggingsportefeuille, verwacht het fonds een sterke positieve cashflow uit beleggingen. Het rendement wordt sterk beïnvloed door de dynamiek op de kapitaalmarkt, die naar verwachting volatiel zal blijven in de tweede helft van 2022 en vooral zal worden beïnvloed door de ontwikkeling

van de rentetarieven, de waargenomen marktliquiditeit en de risicopremies op de leningen in het fonds.

Driebergen, 31 augustus 2022

Fondsmanager Triodos Groenfondsen
Willy Bultink

Bestuur Triodos Investment Management
Dick van Ommeren (voorzitter)
Kor Bosscher
Hadewych Kuiper (directeur per 1 februari 2022)

Balans per 30 juni 2022

Voor winstverdeling (in duizenden euro's)	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen		
Participaties en aandelen in beleggingsfondsen	33.617	26.666
Obligaties	3.652	21.534
Leningen	843.981	935.448
Betaald onderpand	2.090	1.480
Valutatermijncontracten (positief)	28	76
	883.368	985.204
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	3.490	8.473
Overige activa		
Liquide middelen	41.121	171.396
Kortlopende schulden		
Valutatermijncontracten (negatief)	-1.634	-1.461
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden	41.158	176.805
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden	924.526	1.162.009
Beleggingen (negatief)		
Valutatermijncontracten (negatief)	-1.085	-381
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	89.728	101.120
Agio	917.156	1.036.199
Herwaarderingsreserve	2.181	15.409
Overige reserves	12.611	10.482
Onverdeeld resultaat	-98.235	-1.582
	923.441	1.161.628

De cijfers opgenomen in het halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door de externe accountant.

Winst- en verliesrekening per 30 juni 2022

(in duizenden euro's)

1e halfjaar 2022

1e halfjaar 2021

Direct resultaat uit beleggingen

Opbrengsten uit beleggingen in obligaties	156	215
Opbrengsten uit beleggingen in leningen	9.880	10.200
	10.036	10.415

Indirect resultaat uit beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In participaties	27	–
in obligaties	-3.434	–
in leningen	-799	-531
in valutatermijncontracten	-2.705	545
	-6.911	14

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

in participaties	1.901	349
in obligaties	343	65
in leningen	-97.388	-1.658
in valutatermijncontracten	-805	-1.775
	-95.949	-3.019

Som der bedrijfsopbrengsten

-92.824 **7.410**

Bedrijfslasten

Beheerkosten	-4.438	-4.563
Bewaarkosten	-48	-49
Overige kosten	-903	-1.221

Som der bedrijfslasten

-5.389 **-5.833**

Koersverschillen

-22 **61**

Resultaat

-98.235 **1.638**

De cijfers opgenomen in het halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door de externe accountant.

Kasstroomoverzicht per 30 juni 2022

(in duizenden euro's)

1e halfjaar 2022

1e halfjaar 2021

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat excl. valutakoersresultaten	-98.213	1.577
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Waardeveranderingen participaties en aandelen in beleggingsfondsen	-1.901	-349
Waardeveranderingen obligaties	-343	-65
Waardeveranderingen leningen	97.388	1.659
Waardeveranderingen valutatermijncontracten	805	1.775
Aankopen van participaties	-5.413	-2.126
Verkopen van participaties	93	
Aankopen van obligaties	-13.551	
Verkopen van obligaties	31.777	-
Verstrekingen van leningen	-67.068	-47.715
Aflossingen van leningen	64.122	42.456
Expiratie van valutatermijncontracten	-2.585	12
Betaald onderpand	-610	-1.510
Mutaties in activa en passie		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.983	9.073
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	216	-594
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	9.700	4.193

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Uitgifte van aandelen	37.265	96.672
Terugkoop van aandelen	-167.701	-68.724
Betaald dividend	-9.517	-21.610
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-139.953	6.338
Mutatie geldmiddelen	-130.253	10.531
Liquide middelen primo verslagperiode	171.396	153.359
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-22	61
Liquide middelen ultimo verslagperiode	41.121	163.951

De cijfers opgenomen in het halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door de externe accountant.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's, behalve in de tekst)

Algemeen

Triodos Groenfonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en een open-end structuur.

Bewaarder

BNP Paribas Securities Services S.C.A. (BNP Paribas) is aangesteld als onafhankelijke AIFMD-bewaarder voor de Nederlandse beleggingsfondsen die Triodos Investment Management onder beheer heeft. De taak van de bewaarder is het bewaren van de activa en het houden van een zeker toezicht op het fonds. Zo houdt de bewaarder toezicht op de beleggingen, de wijze waarop zij worden verkregen en vervreemd, de mutaties in het vermogen van het fonds en de kasstromen.

Grondslagen

Dit verslag is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen in Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek (BW), Wet Financieel Toezicht en Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ). De waarderingsgrondslagen en de grondslagen voor de resultaatbepaling van de verslagperiode worden in overeenstemming met RJ 394 als een zelfstandig verslagperiode beschouwd.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

Intrinsieke waarde

Er is een verschil in ongerealiseerde waardeverandering tussen de intrinsieke waarde zoals bepaald op basis van de grondslagen in het prospectus en de accounting waarde van Triodos Groenfonds. Het verschil tussen beide begrippen komt voort uit een tijdelijke ongerealiseerde waardeverandering van de leningen die door de Z-spread in de waarderingsberekening ontstaat. Vanuit de accounting grondslagen zijn (onder strikte uitzonderingen na) herwaarderingen direct na het uitkeren van een lening niet toegestaan. De aansluiting tussen de twee begrippen is per 30 juni 2022 als volgt:

(bedragen in euro's)	Accounting waarde	Aanpassing voor de Z-spread	Intrinsieke waarde voor de toe- en uittreding
Waarde per 31-12-2021	1.161.627.613	34.398.134	1.196.025.747
Resultaat over 2021	-1.582.384	2.440.972	858.588
Waarde per aandeel per 31-12-2021	57,44	1,70	59,14
Waarde per 30-06-2022	923.441.430	27.923.725	951.365.155
Resultaat over 1e halfjaar 2022	-98.234.097	-6.474.409	-104.708.506
Waarde per aandeel per 30-06-2022	51,46	1,55	53,01

(bedragen in euro's)	Accounting waarde	Aanpassing voor de eerste dagwaarderingen van de leningen	Intrinsieke waarde voor de toe- en uittreding
Waarde per 31-12-2020	1.047.970.046	31.957.162	1.079.927.208
Resultaat over 2020	16.559.299	2.390.281	18.949.580
Waarde per aandeel per 31-12-2020	58,49	1,79	60,28
Waarde per 30-06-2021	1.055.945.808	30.847.452	1.086.793.260
Resultaat over 1e halfjaar 2021	1.637.906	-1.109.710	528.196
Waarde per aandeel per 30-06-2021	57,43	1,68	59,11

Toelichting op de balans per 30 juni 2022

Beleggingen

	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 31-12-2021
Participaties en aandelen in beleggingsfondsen		
Stand op 1 januari	26.666	10.132
Aankopen	5.413	18.269
Verkopen	-119	-3.041
Gerealiseerde waardeverandering	26	219
Ongerealiseerde waardeverandering	1.631	1.087
Stand op ultimo	33.617	26.666
Obligaties		
Stand op 1 januari	21.534	3.757
Aankopen	13.551	20.260
Verkopen	-28.343	-2.040
Gerealiseerde waardeverandering	-3.434	90
Ongerealiseerde waardeverandering	344	-533
Stand op ultimo	3.652	21.534
Leningen		
Stand op 1 januari	935.448	871.696
In het boekjaar verstrekte leningen	67.068	176.587
Disagio	-	1
Afgeïst in het boekjaar	-60.348	-102.074
Voorzieningen	-2.699	-2.264
Gerealiseerde waardeverandering	-799	-262
Herwaardering als gevolg van koersverschillen	3.443	2.936
Ongerealiseerde herwaardering	-98.132	-11.172
Stand op ultimo	843.981	935.448
Valutatermijncontracten		
Te vorderen (positief)	28	76
Te betalen (negatief)	-2.719	-1.842
Stand op ultimo	-2.691	-1.766
Verloop Valutatermijncontracten		
Stand op 1 januari	-1.766	1.612
Expiratie	2.585	224
Reële waarde herwaarderingen	-3.510	-3.602
Stand op ultimo	-2.691	-1.766

Het nominale rentepercentage op de leningen is per 30 juni 2022 gemiddeld 2,05% per jaar (30 juni 2021: 2,09% per jaar).

De nominale waarde van de Nederlandse leningen verstrekt in EUR bedraagt per 30 juni 2022 EUR 887.045.106 (30 juni 2021: EUR 820.380.440).

De gewogen gemiddelde resterende looptijd is per 30 juni 2022 5,7 jaar (30 juni 2021: 5,6 jaar).

De gewogen gemiddelde resterende rentevaste periode van de leningen bedraagt per 30 juni 2022 4,6 jaar (30 juni 2021: 4,5 jaar).

De nominale waarde van de leningen verstrekt in USD bedraagt per 30 juni 2022 USD 45.266.015 (30 juni 2021: USD 29.851.776).

Overige vorderingen en overlopende activa

Vorderingen	30-06-2022	31-12-2021
Te ontvangen inzake uitgifte aandelen	–	5.144
Te ontvangen rente vorderingen uit leningen	3.146	2.929
Nog te ontvangen inzake (des)investeringen	57	74
Debiteuren, nog te ontvangen rente en aflossingen	202	179
Te ontvangen rente obligaties	67	108
Te vorderen omzetbelasting	–	10
Overige	18	29
Totaal	3.490	8.473

De looptijd van overige vorderingen en overlopende activa is korter dan 1 jaar.

Liquide middelen

De post liquide middelen omvat de direct opvraagbare saldi op rekening-courant en spaarrekeningen aangehouden bij Triodos Bank, Rabobank, ING, BNP Paribas en bij Caceis.

Kortlopende schulden

	30-06-2022	31-12-2021
Crediteuren	2	96
Te betalen beheervergoeding	674	847
Te betalen inzake aandelen aan toonder	453	–
Te betalen bankrente en kosten	198	231
Vooruitontvangen rente en/of aflossingen	–	155
Te betalen marketingkosten	153	20
Te betalen kosten AFM en DNB	50	10
Te betalen accountantskosten	117	116
Te betalen publiciteitskosten	37	30
Te betalen kosten bewaarder	47	28
Diversen	88	70
Totaal	1.819	1.603

Geplaatst kapitaal

Geplaatst kapitaal	Gewone aandelen 2022	Prioriteitsaandelen 2022	Gewone aandelen 2021	Prioriteitsaandelen 2021
Geplaatst en gestort primo	101.120.395	25	89.579.600	25
Geplaatst in het verslagjaar	3.287.913		20.780.036	
Ingekocht in het verslagjaar	-14.680.778		-9.239.242	
Stand op ultimo	89.727.530	25	101.120.394	25
Agio			01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 31-12-2021
Stand per 1 januari			1.036.199	910.890
Geplaatste aandelen			33.977	227.098
Uitgekeerd dividend			–	–
Ingekochte aandelen			-153.020	-101.789
Stand op ultimo			917.156	1.036.199

	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 31-12-2021
Herwaarderingsreserves		
Stand per 1 januari	15.409	22.673
Toevoeging/onttrekking:		
Inzake Overige financiële beleggingen	1.640	265
Inzake Obligaties	28	128
Inzake Leningen	-14.848	-6.121
Inzake Valutatermijncontracten	-48	-1.536
Stand op ultimo	2.181	15.409
	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 31-12-2021
Overige reserves		
Algemene reserve		
Stand per 1 januari	10.482	8.269
Mutatie		
Positieve herwaardering	13.228	7.264
Resultaat verdeling vorig boekjaar	-1.582	16.559
Dividend	-9.517	-21.610
Stand op ultimo	12.611	10.482
	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 31-12-2021
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-1.582	16.559
Uitgekeerd dividend	-9.517	-21.610
Onttrokken/ toegevoegd aan de herwaarderingsreserves	-	3.740
Onttrokken/ toegevoegd aan de overige reserves	11.099	1.311
Onverdeeld resultaat boekjaar	-98.235	1.638
Stand op ultimo	-98.235	1.638
Correctie aanpassing voor de eerste dagwaardering van de leningen	-6.474	-1.110
Resultaat boekjaar op basis van intrinsieke waarde	-104.709	528

Niet uit de balans blijvende activa en verplichtingen

Per 30 juni 2022 is er voor EUR 86,2 miljoen aan leningen gecommiteerd, die nog niet uitgekeerd zijn. De uitkeringen vinden, indien aan alle leningsvoorwaarden is voldaan, vanaf de tweede helft van 2022 plaats.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Beheer- en overige kosten

in duizenden euro's	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 30-06-2021
Rentelasten	283	539
Bankkosten	279	316
Marketingkosten	150	150
Accountantskosten	60	65
Kosten toezichthouder	50	51
Advieskosten	6	23
Publiciteitskosten	20	20
Kosten beursnotering	14	15
Beloning leden Raad van Commissarissen	14	14
Kosten beleggersgiro	2	2
Overige lasten	25	26
Totaal	903	1.221

Kostenstructuur

Kosten toe- en uittreden

Aan het plaatsen of terugkopen van eigen aandelen door Triodos Groenfonds zijn voor het fonds geen kosten verbonden. Er wordt derhalve geen op- of afslag op de intrinsieke waarde gehanteerd.

Totale kosten

De totale kosten van het fonds bedragen over het eerste halfjaar 2022 EUR 5.388.707 (eerste halfjaar 2021: EUR 5.832.961). De totale kosten exclusief rentelasten bedragen EUR 5.106.029 (eerste halfjaar 2021: EUR 5.294.091).

Lopende kosten

Over de periode van 1 juli 2021 tot en met 30 juni 2022 bedroegen de lopende kosten van Triodos Groenfonds 0,96% (1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021 0,97%%). In 2021 bedroegen de lopende kosten van het fonds 0,97%. De lopende kosten ratio geeft de verhouding weer tussen de gemiddelde intrinsieke waarde en de totale kosten gedurende de afgelopen 12 maanden. De totale kosten zijn exclusief de kosten van de beleggingstransacties en interestkosten. Evenmin zijn de kosten die verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers hierin meegenomen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de intrinsieke waarde in beschouwing genomen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die invloed hebben op het inzicht en de interpretatie van dit verslag.

Overige informatie

Uitkeringen aan aandeelhouders

In de afgelopen verslagperiode is er EUR 0,53 per aandeel aan de aandeelhouders van Triodos Groenfonds uitgekeerd. Dit betrof een reguliere dividenduitkering. Ten tijde van de publicatie van dit verslag bestaat er geen voornemen om een tussentijdse uitkering aan aandeelhouders te doen.

Driebergen, 31 augustus 2022

Fondsmanager Triodos Groenfonds
Willy Bulsink

Bestuur Triodos Investment Management
Dick van Ommeren (voorzitter)
Kor Bosscher
Hadewych Kuiper (directeur per 1 februari 2022)

Bijlage A: Nadere toelichting op kerncijfers die niet direct uit de halfjaarrekening zijn te herleiden

In de kerncijfers die zijn opgenomen in dit halfjaarverslag, zijn cijfers en percentages opgenomen die niet direct uit de halfjaarrekening zijn te herleiden. Hieronder wordt de berekeningswijze toegelicht van deze cijfers en percentages.

Ratio illiquide beleggingen ultimo

Deze ratio wordt berekend door vorderingen die niet op korte termijn liquide zijn te maken uit te drukken in een ratio van het fondsvermogen.

Ratio groen belegd vermogen ultimo

Deze ratio wordt berekend door de leningen waarvoor groenverklaringen zijn ontvangen uit te drukken in een ratio van het balanstotaal.

Rendement

Het rendement op basis van de intrinsieke waarde wordt berekend door de ontwikkeling van de intrinsieke waarde in het boekjaar exclusief de aanpassing voor de eerste dagwaarderingen van de leningen.

Triodos Groenfonds N.V.
Halfjaarverslag juni 2022

Verschijning
Augustus 2022

Tekst
Triodos Investment Management, Driebergen-Rijsenburg

Lay out
Via Bertha, Utrecht

Adres
Triodos Groenfonds N.V.
Hoofdstraat 10
Postbus 55, 3972 LA Driebergen-Rijsenburg
www.triodos-im.com

Dit verslag is beschikbaar en te downloaden via:
www.triodos-im.com