

JAARVERSLAG 2022



Inhoudsopgave

Pagina

1.	Ontwikkelingen 2022.....	4
2.	Meerjarenoverzicht kerncijfers	6
3.	Profiel Ecowoningen Fonds	7
4.	Verslag van de beheerder	11
	Jaarrekening Ecowoningen Fonds	21
1.	Balans per 31 december 2022	22
2.	Winst- en verliesrekening.....	23
3.	Kasstroomoverzicht.....	24
4.	Toelichting op de jaarrekening.....	25
5.	Toelichting op de balans	29
6.	Toelichting op de winst- en verliesrekening	32
7.	Overige gegevens	33
	Samengevoegde jaarrekening Werkmaatschappijen Ecowoningen	38
8.	Balans per 31 december 2022	39
9.	Winst- en verliesrekening.....	40
10.	Kasstroomoverzicht.....	41
11.	Toelichting op de jaarrekening.....	42
12.	Toelichting op de balans	46
13.	Toelichting op de winst- en verliesrekening	50
14.	Overige gegevens	52
	Gecombineerde jaarrekening Ecowoningen Fonds & Werkmaatschappijen	58

15.	Balans per 31 december 2022	59
16.	Winst- en verliesrekening.....	60
17.	Toelichting op de jaarrekening	61
18.	Toelichting op de winst- en verliesrekening	62
	Bijlage 1 – Overzicht portefeuille per 31 december 2022	63
	Bijlage 2 – Geografische spreiding portefeuille per 31 december 2022	64
	Bijlage 3 – Bijlage V artikel 9 van de SFDR	65

1. Ontwikkelingen 2022

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2022 van het Ecowoningen Fonds. Het omvat de periode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022.

In deze paragraaf leest u in het kort de belangrijkste ontwikkelingen op het gebied van de woningmarkt, de resultaten van het fonds in 2022, en een vooruitblik.

Woningmarkt in het kort:

Onzekerheid, maar blijvende druk op de prijzen

- Hoge inflatie (onder andere door de inval van Rusland in Oekraïne) heeft geleid tot een sterke stijging van de kapitaalmarktrente én bouwkosten.
- Overheidsplannen voor verdere regulering van de woningmarkt hebben geleid tot onzekerheid bij bouwend Nederland en (institutionele) beleggers. De regulering van de middenhuur heeft volgens kenners en ons een negatieve impact op het woningaanbod, de nieuwbouw van woningen en de rol van investeerders in de woningmarkt. De overheidsplannen voor de bouw van 900.000 woningen lijken dan ook niet realiseerbaar.
- Het aanhoudende tekort van woningen zorgt ervoor dat er druk blijft op de huur- en koopprijzen. De kans dat het woningtekort structureel van aard wordt, neemt toe door de bovengenoemde ontwikkelingen.

Ecowoningen Fonds in het kort:

Volledig belegd, huren verhoogd, druk op het resultaat

- Ondanks de uitdagende marktontwikkelingen is het Ecowoningen Fonds per 31 december 2022 volledig belegd. Dit betekent dat al het opgehaalde kapitaal aan projecten is toegewezen (gealloceerd). Een deel van deze beleggingen is nog in (pre-)realisatie. Naar verwachting zullen uiterlijk eind 2024 alle woningen in exploitatie zijn genomen. De opbouw van het fonds duurt langer dan verwacht en de omvang van het fonds is iets minder groot dan eerder werd verwacht. Dat komt doordat het fonds minder financieringen heeft aangetrokken vanwege de sterk gestegen rente.
- Er zijn in 2022 drie projecten aangekocht met in totaal 57 woningen. Per 31 december 2022 zijn 8 woningen in realisatie. Naar verwachting worden 30 woningen in Gouda in 2023 in aanbouw genomen en de resterende 19 woningen in Oudenbosch in de loop van 2024. Daarnaast zijn er gedurende 2022 twee projecten opgeleverd (met in totaal 40 woningen) en in exploitatie genomen. Per 31 december 2022 heeft het fonds 138 woningen in exploitatie en 57 woningen die worden gerealiseerd. Naar verwachting zullen uiterlijk in 2024 alle woningen in exploitatie zijn genomen.
- Voor de aankoop van 48 woningen en Beek en Donk waren intenties vastgelegd. De start van dit project is zeer onzeker geworden, vanwege bezwaren die zijn ingediend tegen de afgifte van de aangevraagde omgevingsvergunning (procedure tot Raad van State). De beheerder heeft met de verkoper afgesproken de intentieovereenkomst te ontbinden. Verder waren voor de aankoop van 35 woningen in Loon op Zand intenties vastgelegd. Vanwege grote vertraging in de planontwikkeling, heeft de beheerder hiervoor nog geen koopovereenkomst kunnen tekenen. Vanwege deze onzekerheid, heeft de beheerder besloten 30 groenverklarde woningen in Gouda aan te kopen voor het fonds. Deze worden naar verwachting eind 2024 opgeleverd.
- De waarde van de vastgoedbeleggingen is ten opzichte van 2021 gedaald met 1,8%. Deze daling wordt met name veroorzaakt door stijgende (bruto) aanvangsrendementen, als gevolg van de hogere inflatie en rente.
- Het fonds heeft de huren van de vastgoedbeleggingen in exploitatie gedurende 2022 kunnen verhogen met (gemiddeld) 3,5%. Dat is in lijn met de wettelijke. Daarnaast heeft de portefeuille een beperkte leegstand. De financiële bezettingsgraad is circa 99%.
- In 2022 is er voor een bedrag van € 9 miljoen aan nieuwe beleggingsfinancieringen aangetrokken bij ING Real Estate Finance.
- Het resultaat van het fonds is voor 2022 -/- € 0,8 miljoen. Dit verlies is met name ontstaan door de waardedaling van de woningportefeuille met € 0,8 miljoen.
- Het fonds voldoet nog steeds aan de voorwaarden voor de fiscale status van groenfonds.
- Het uit te keren dividend is vanaf het derde kwartaal 2022 gewijzigd naar 4,2%. De handelskoers is met ingang van 13 februari 2023 aangepast naar € 4.800 per participatie.

Vooruitblik:

Uitdagende marktomstandigheden nu, kansen en mogelijkheden op termijn

- Er heerst momenteel een negatief sentiment op de vastgoedmarkt. De macro-economische ontwikkelingen zijn ongunstig. Hoge inflatie leidt tot een hoge (hypotheek)rente. Beleggers hebben op de pauzeknop gedrukt. Er zijn weinig transacties. Door de hoge rente voldoen acquisities niet of nauwelijks aan ons beleggingsbeleid. Daar komen de nieuwe overheidsmaatregelen nog bij, zoals de verhoging van de overdrachtsbelasting, de huurprijsregulering en de fiscale maatregelen omtrent de Box 3-belasting. Daarnaast is een voorgestelde belastingmaatregel uit het Belastingpakket 2023 de wijziging van het vennootschaps- en dividendbelastingregime voor fiscale beleggingsinstellingen (fbi's). Een fbi mag vanaf 2025 niet meer direct in Nederlands vastgoed beleggen. De impact hiervan op het fonds is nog niet geheel duidelijk. Wat wel duidelijk is dat deze ingrepen de onzekerheid in het beleggingsklimaat nog verder vergroten.
- Op korte termijn verwachten we uitdagende marktomstandigheden die invloed hebben op het fonds. We zullen ons daarom richten op de optimalisatie van het rendement van de exploitatie, het managen van de financieringen en het blijven voldoen aan de voorwaarden voor de fiscale status van groenfondsen. De huidige marktomstandigheden zullen in 2023 naar verwachting leiden tot een verdere stijging van het bruto aanvangsrendement (BAR) en hiermee een negatief effect hebben op de waardering van de bestaande portefeuille. Hiertegenover staat echter de huurindexatie van de bestaande portefeuille met een positief effect op de waardering.
- Op de lange termijn zien we echter voldoende kansen en mogelijkheden. Een kenmerkend aspect van het fonds is immers (onder andere) de hoge mate van duurzaamheid van de portefeuille. De gehele portefeuille heeft energielabel A of beter. Dit is van belang: uit marktonderzoek komt naar voren dat er steeds meer onderscheid wordt gemaakt tussen duurzame en niet-duurzame portefeuilles. Recent onderzoek van Cushman & Wakefield laat zien dat de markt dit verschil in waardering en transactieprijzen steeds meer begint in te prijzen, onder meer door zogenoemde green premiums toe te passen bij woningen met energielabel A.
- De Wet Betaalbare Huur zal slechts een beperkte impact hebben op het fonds. Deze wet houdt in dat regulering plaatsvindt voor woningen tot 187 WWS-punten. Hij treedt per 1 januari 2024 in werking. Uit extern onderzoek blijkt dat het fonds hierdoor slechts beperkt zal worden geraakt. De impact op de huurinkomsten (inclusief nog op te leveren projecten) is naar verwachting kleiner dan -1%. Verhogen van het aantal WWS-punten van een deel van deze woningen is bovendien mogelijk zonder dat hoge investeringen noodzakelijk zijn.
- Tot slot verwachten we dat de BAR en de (financierings-)rente op den duur zullen stabiliseren. Daarmee zal een nieuw evenwicht tot stand komen tussen de aankoopkosten en de financieringskosten. Op dat moment zal het fonds weer eventuele acquisities overwegen (met externe financiering), zodat de portefeuille kwalitatief verder kan worden geoptimaliseerd.

Baarn, 12 april 2023

Was getekend: **Credit Linked Beheer B.V.**

2. Meerjarenoverzicht kerncijfers

(x € 1.000)	2022	2021	2020
Financiële positie			
Totaal eigen vermogen	31.434	33.807	31.489
Totale schuld aan kredietinstellingen	24.664	17.590	2.280
Totale vastgoedbeleggingen	45.560	42.186	17.145
Loan-to-value	54%	42%	13%
Vastgoedbeleggingen			
Vastgoedbeleggingen in exploitatie	44.150	30.970	-
Vastgoedbeleggingen in realisatie	1.410	11.216	17.145
Aantal wooneenheden in exploitatie	138	98	-
Aantal wooneenheden in realisatie	8	40	108
Aantal wooneenheden in pre-realisatie ¹	49	-	-
Totaal	195	138	108
Aantal projecten	10	7	6
Verhuur			
Jaarhuur vastgoedbeleggingen in exploitatie	1.726	524	-
Exploitatielasten	198	53	-
Exploitatielasten als % van de jaarhuur	11,5%	10,1%	-
Resultaat per participatie			
Aantal participaties (einde verslagperiode)	6.607	6.615	6.602
Intrinsieke waarde (in €)	4.758	5.111	4.770
Gecorrigeerde intrinsieke waarde (in €)	4.758	5.111	-
Handelskoers (in €)	4.800 ²	5.100	4.885
Resultaat per participatie	-124	591	-75
Resultaat			
Netto resultaat	-816	3.909	-492

¹ Met ingang van 2022 wordt er onderscheid gemaakt tussen de pre-realisatie en realisatiefase. Pre-realisatie is de fase waarin een koop- en/of aannemingsovereenkomst is gesloten tussen de verkoper en het fonds, maar er per balansdatum nog geen grondlevering heeft plaatsgevonden. Er wordt pas resultaat verantwoord met betrekking tot projecten indien de omgevingsvergunning onherroepelijk is en de projecten in aanbouw zijn genomen.

² Dit betreft de handelskoers met ingang van 13 februari 2023.

3. Profiel Ecowoningen Fonds

De website van het Ecowoningen Fonds is ecowoningenfonds.nl.

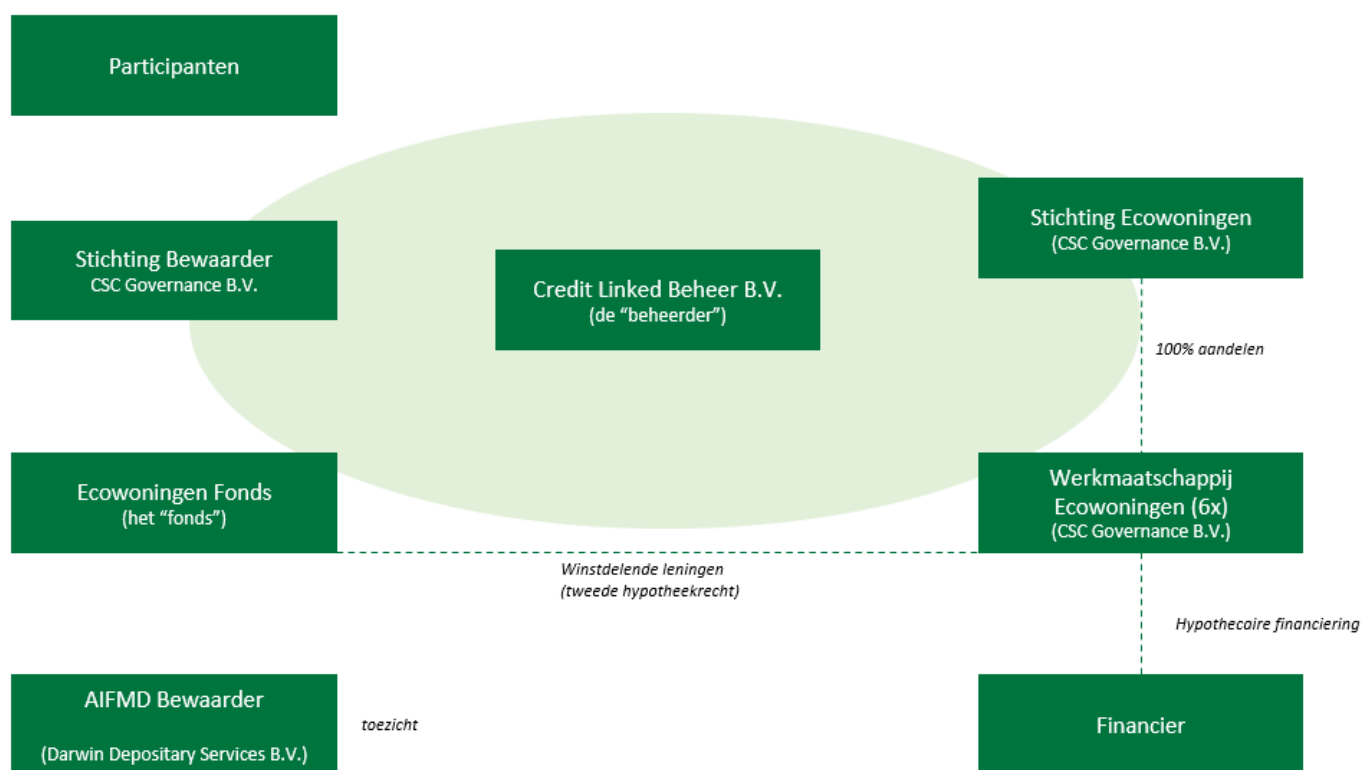
In deze paragraaf vindt u het profiel van het Groenwoningen Fonds: informatie over – onder meer – de juridische en fiscale status, de structuur, het toezicht en de doelstelling.

3.1 Juridische en fiscale status

Het fonds is voor Nederlandse fiscale doeleinden non-transparant. Deze fiscale non-transparantie van het fonds is afgestemd met de Belastingdienst. Dit betekent dat het fonds zelf belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting en jaarlijks zelfstandig aangifte vennootschapsbelasting doet. Daarbij past het fonds het fiscale beleggingsinstellingenregime toe - hetgeen resulteert in een vennootschapsbelastingtarief van 0%. Een van de geldende voorwaarden voor de toepassing van het fiscale beleggingsinstellingenregime is dat het jaarresultaat binnen acht maanden na afloop van het boekjaar door het fonds wordt uitgekeerd aan de participanten.

De toepassing van het fiscale beleggingsinstellingenregime door het fonds is ter meerdere zekerheid voor de participanten eveneens afgestemd met de Belastingdienst.

3.2 Structuur



Figuur 1: Structuur Ecowoningen Fonds

Om mogelijke belangenconflicten niet in de hand te werken zijn de aandelen van de Werkmaatschappijen Groenwoningen om niet overgenomen door de stichting genaamd Stichting Ecowoningen. Deze stichting wordt bestuurd door CSC Governance B.V.. Stichting Ecowoningen is houdster van de aandelen van de werkmaatschappijen en zal ook houdster worden van toekomstig op te richten werkmaatschappijen. Het Ecowoningen Fonds belegt in winstdelende leningen met de woningportefeuille als onderpand. De woningportefeuille wordt in aparte werkmaatschappijen aangehouden.

In het jaarverslag vindt u achtereenvolgens de jaarcijfers van het Ecowoningen Fonds, de samengevoegde jaarcijfers van de Werkmaatschappijen Ecowoningen en de gecombineerde jaarcijfers van beide. Met name de gecombineerde jaarcijfers geven een goed beeld van de resultaten van een belegging in het Ecowoningen Fonds.

3.3 Looptijd

Het fonds is op 24 oktober 2019 opgericht en aangegaan voor onbepaalde tijd.

3.4 Toezicht

Het fonds en zijn beheerder staan onder toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank.

3.5 Beheerkosten

De beheervergoeding bedraagt 0,60% op jaarbasis van het balanstotaal van de Werkmaatschappij Ecowoningen B.V. De beheervergoeding wordt elk kwartaal in rekening gebracht over het balanstotaal op de laatste dag van het direct voorafgaande kwartaal. Als onvoldoende middelen aanwezig zijn om de verschuldigde beheervergoeding te betalen, wordt het niet-uitgekeerde deel in een volgend kwartaal uitgekeerd.

3.6 Doelstelling

Het fonds heeft als doel, via de door het fonds uitgegeven winstdelende leningen aan de werkmaatschappijen, het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het fonds in de woningportefeuille, die conform de Regeling Groenprojecten 2016 in hoofdzaak uit huurwoningprojecten met een groenverklaring bestaat, teneinde de participanten te doen delen in de inkomsten en de vermogenswinsten die voortvloeien uit deze belegging, alles in de ruimste zin.

3.7 Prospectus

Voor het fonds is een prospectus opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Dit document is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en is tevens gepubliceerd op de website van de beheerder, www.clbeheer.nl.

3.8 Stichting Bewaarder

Omdat het fonds geen rechtspersoon is, kan het geen goederen in eigendom hebben of verplichtingen aangaan. Daarom wordt de woningportefeuille in eigendom gehouden en worden alle verplichtingen aangegaan door een speciaal daartoe opgerichte, van de beheerder onafhankelijke entiteit: de Stichting Bewaarder. De vermogensbestanddelen van het fonds behoren hierdoor in juridische zin niet tot het vermogen van de beheerder en/of de participanten. De Stichting Bewaarder is dus aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen die het fonds aangaat of heeft aangegaan.

De Stichting Bewaarder zal het eigendom van de woningportefeuille (en eventuele andere zaken die behoren tot het vermogen van het fonds) verkrijgen en houden. Ook zal de Stichting rechthebbende zijn van de rechten die onderdeel vormen van de vermogensbestanddelen van het fonds. Alle verplichtingen ter zake het vermogen van het fonds worden op naam van de Stichting Bewaarder aangegaan, één en ander voor rekening en risico van de participanten en zoals bepaald in de fondsvoorwaarden. De participanten hebben, naar rato van het aantal participaties dat zij houden, een (niet-nominale) vordering op de Stichting Bewaarder ter grootte van het vermogen van het fonds. Deze vordering is uitsluitend opeisbaar in verband met de vereffening (na ontbinding) van het fonds.

Alle kosten en baten die de Stichting Bewaarder als juridisch eigenaar in rekening zijn of worden gebracht – dan wel ontvangt ter zake van de activa en passiva van het fonds, het beheer en exploitatie van het fonds – komen ten laste dan wel ten gunste van het vermogen van het fonds. Overboekingen ten laste van de bankrekening van de Stichting Bewaarder dienen te allen tijde te worden geaccordeerd door zowel de Stichting Bewaarder als de beheerder.

In de fondsvoorwaarden wordt onder meer vastgelegd dat de juridische eigendom met betrekking tot de woningportefeuille in bewaring wordt gegeven aan de Stichting Bewaarder, en dat de Stichting Bewaarder optreedt in het belang van de participanten. Bij de verkoop en vervreemding van de woningportefeuille dient ook de Stichting Bewaarder voor akkoord te tekenen.

Het bestuur van de Stichting Bewaarder wordt gevormd door CSC Governance B.V., een Nederlandse dienstverlener voor zakelijke en particuliere klanten op het gebied van trustactiviteiten en administratie. CSC Governance B.V. staat onder toezicht van DNB. Het bestuur van de Stichting Bewaarder bepaalt het dagelijks beleid van de Stichting Bewaarder en is onafhankelijk van – en niet gelieerd aan – de beheerder. Bij de bewaring zal de Stichting Bewaarder in het belang van de participanten handelen. Behoudens beperkingen bij of krachtens de Wft kan de Stichting Bewaarder haar werkzaamheden in het kader van de bewaring uitbesteden aan derden. Derden kunnen handelen als bestuurder van de Stichting, indien aangesteld als procuratiehouder door het bestuur van de Stichting, en mits zij voldoen aan de eisen die de Wft stelt op het gebied van integriteit, betrouwbaarheid en vakkennis. Dit heeft geen verdere gevolgen voor de participanten in het fonds.

3.9 AIFMD Bewaarder

Naast de Stichting Bewaarder als bewaarder van de activa van het fonds opereert de AIFMD Bewaarder als toezichthouder van het fonds. De taken van de AIFMD Bewaarder zijn:

- Controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- Eigendomsverificatie en -registratie van de activa van het fonds.
- Controleren van de waardering van de activa van het fonds.
- Toezicht houden op diverse processen van het fonds en zijn beheerder.
- Toezicht houden op de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Als de beheerder zijn verplichtingen niet nakomt en/of handelt in strijd met het beleggingsbeleid zoals in het prospectus beschreven, dan wel bij constatering van onregelmatigheden, neemt de AIFMD Bewaarder contact op met de beheerder. Als dit niet leidt tot een aanvaardbare oplossing, kan de AIFMD Bewaarder haar bevindingen vervolgens melden aan de AFM en de participanten van het fonds.

Darwin Depositary Services B.V. treedt op als AIFMD Bewaarder. Als AIFMD Bewaarder heeft Darwin Depositary Services B.V. de verantwoordelijkheid om te handelen in het belang van het fonds en de participanten.

3.10 Credit Linked Beheer (beheerder)

Credit Linked Beheer structureert en beheert woningfondsen. De strategiebenadering van de organisatie is near institutional. Credit Linked Beheer streeft naar een rustig rendement, met de intentie om zo min mogelijk voor verrassingen te komen staan. Net als institutionele beleggers belegt Credit Linked Beheer nagenoeg uitsluitend in nieuwbouw: Nederlandse huurwoningen in de vrije sector. Daar is het aanbod laag en de vraag hoog. Het belang van de belegger staat centraal. Dit uit zich onder andere in de kwaliteit van het aangekochte vastgoed, een transparante en faire kostenstructuur en een conservatief financieringsniveau.

Credit Linked Beheer is opgericht in 2012 en houdt zich bezig met het oprichten, structureren en beheren van vastgoedgerelateerde beleggingen voor eigen rekening en risico en/of voor derden. De onderneming opereert alleen in Nederland en beschikt over een vergunning van de AFM in de zin van artikel 2:65 Wft. Credit Linked Beheer is een Besloten Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 56583656.

De organisatie, die inmiddels uit 43 medewerkers bestaat per ultimo 2022, heeft ruim 3.300 woningen aangekocht, gespreid over meer dan 100 locaties in Nederland. Het totaal beheerd vermogen is ongeveer € 950 miljoen. De directie van Credit Linked Beheer³ bestaat per 31 december 2022 uit drie – door de toezichthouder getoetste – beleidsbepalers:

- Felice de Jongh Swemer (Directeur Bedrijfsvoering, Risk & Compliance).
- Hans Reijersen van Buuren (Directeur Vastgoed).
- Roy Stege (Financieel en Commercieel Directeur).

Op 11 september 2018 is de Raad van Commissarissen (RvC) opgericht. De AFM heeft de drie leden van de RvC getoetst en goedgekeurd. De RvC bestaat per 29 september 2022 uit de heren F.J.W. Van Blokland (2002-2022 directeur IVBN), S.W.M.M. Maassen (voormalig lid van het investment team van NPM Capital en vervult diverse toezichthoudende functies) en S.P.N.M. de Bonth (lid van de raad van toezicht bij Clever Qualitaet Haus Duesseldorf, mede-eigenaar van Brisk B.V en BoQz B.V.).

De heer P.P.M. Valk is per 1 april 2022 afgetreden als commissaris. De heer R.P.H. Paardenkooper (gepensioneerd en voormalig medeoprichter van Credit Linked Beheer B.V.) is per 11 september 2022 afgetreden als commissaris.

³ Per 16 september 2022 is Eduardo Alvarez afgetreden als Algemeen Directeur en alleen nog als medeaandeelhouder betrokken bij Credit Linked Beheer.

4. Verslag van de beheerder

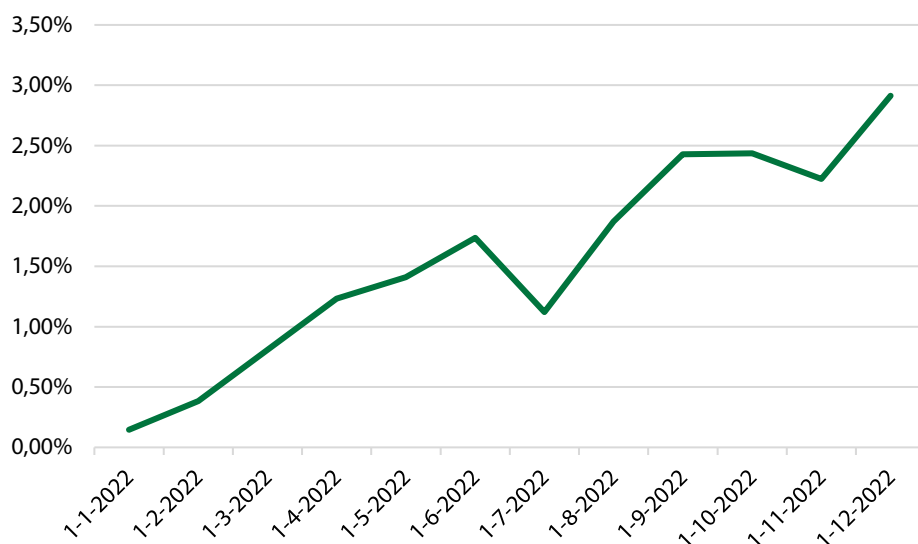
In deze paragraaf vindt u een analyse van de Nederlandse economie, de woningmarkt, de beleggingsmarkt en de koopwoningmarkt. De analyse wordt gevolgd door een beschrijving van de portefeuille van het fonds per 31 december 2022, een overzicht van de voornaamste risico's en onzekerheden, en een toelichting op de handelskoers per participatie.

De Nederlandse economie en de woningmarkt

Economie:

Groei, maar veel turbulentie

De verwachtingen voor 2022 waren hooggespannen. Dit zou het eerste post-covid-pandemiejaar worden, het jaar waarin iedereen weer kon genieten van een normaal leven. Eind 2021 waren er echter al signalen dat de inflatie zou oplopen. De wereldeconomie trok aan, terwijl de toeleveringsketens wereldwijd nog herstelden van de pandemie. Deze oplopende spanningen werden uiteindelijk nog verergerd door de inval in Oekraïne door Rusland. Centrale banken besloten tot ingrijpen om de omhoogschietende inflatie te bestrijden. Mede hierdoor steeg de Nederlandse tienjaars staatsrente van 0,016% (begin januari) naar 2,91% (eind december 2022). Dat is een stijging van bijna 3 procentpunt.



Figuur 2: Ontwikkeling 10-jaars staatsrente 2022

De Nederlandse economie groeide uiteindelijk in 2022 met 4,5%. Dat is nog steeds fors. Voor 2023 verwacht Rabobank een groei van slechts 0,6%. De prijzen voor energie en bouwmaterialen beginnen te stabiliseren, maar wel op ongebruikelijk hoge niveaus.

Woningmarkt:

Prijzen dalen, tekort blijft groot

Mede door de oorlog in Oekraïne steeg het aantal immigranten en daarmee het aantal inwoners van Nederland harder dan verwacht. Het tekort aan huurwoningen blijft dan ook onverminderd groot. Het aantal woningen in aanbouw neemt echter af. Dit staat haaks op de wens van het ministerie voor Volkshuisvesting en Ruimtelijke Ordening om in de komende tien jaar 900.000 nieuwe woningen te bouwen.

Rabobank verwacht dat de woningprijzen met 1,5% zullen dalen in 2023. Deze bank geeft ook aan dat duurzaamheid een belangrijke factor is geworden als huurders en kopers een woning selecteren. Dit komt uiteraard door de (sterk) gestegen energieprijzen. Rabobank verwacht dat dit zich ook duidelijker gaat manifesteren in de waarde van vastgoed. Aangezien de woningportefeuille van het fonds alleen woningen met energielabel A en hoger in bezit heeft, zal dit positief uitpakken.

Aanvankelijk was de verwachting dat de overdrachtsbelasting in 2023 zou stijgen van 8,0% naar 9,0%. Het werd uiteindelijk

10,4%. De verhoogde overdrachtsbelasting wordt nagenoeg 1 op 1 verrekend met de marktwaarde van de vastgoedbeleggingen, waardoor de waardering hiervan evenredig af zal nemen.

Beleggingsmarkt:

Een pauzemoment

In het derde kwartaal van 2022 is voor ruim € 620 miljoen belegd in de Nederlandse woningmarkt (complexgewijze verkopen, geen zorgwoningen, alleen beleggingen die al getransporteerd zijn). Vergeleken met dezelfde periode een jaar eerder is dit een daling. Toen werd nog voor circa € 1,23 miljard belegd in residentieel vastgoed. Ten opzichte van de eerste drie kwartalen van 2021 is het beleggingsvolume van 2022 ook achtergebleven.

Er is sprake van een pauzemoment op de beleggingsmarkt. Transacties worden ingetrokken, partijen trekken zich terug. Door de hoge rente is de aankoop van nieuwe beleggingen soms niet meer rendabel. De nieuwe regulering die boven de markt hangt (op het gebied van huurprijzen) zorgt voor extra onzekerheid. Partijen kijken de kat uit de boom.

Bij huurwoningen is de afgelopen jaren een duidelijke neerwaartse tendens te zien in het bruto aanvangsrendement (BAR). In 2022 is deze beweging afgevlakt, onder andere door de gestegen hypotheekrente, de hoge inflatie en onzekerheden over toekomstige economische ontwikkelingen. In de huidige markt is dan ook een stijging van de BAR te zien, waarbij sprake is – rekening houdend met gelijkblijvende huuropbrengsten – van een daling van de waardering van de vastgoedbeleggingen.

Koopwoningmarkt:

Meer woningen te koop, transactiepreizen dalen, energiebewustzijn groeit

De afgelopen kwartalen is het aantal te koop staande woningen toegenomen. Ook in het vierde kwartaal van 2022 zette deze trend door. Sinds dat kwartaal stijgt ook het aantal aangeboden nieuwbouwwoningen. Sinds het eerste kwartaal van 2022 is het aantal woningen dat te koop staat toegenomen met circa 105%. De grootste toename was te zien in de bestaande bouw (+ bijna 120%). Hoewel het aanbod stijgt, neemt het aanbod in de laagste prijscategorie (tot € 300.000) nog af.

Deze ontwikkeling heeft een negatief effect op de transactiepreizen op de koopwoningenmarkt. Was er in 2021 (en in de eerste helft van 2022) nog sprake van stijgende transactiepreizen, in de tweede helft van 2022 daalden ze. Deze ontwikkeling was regionaal gebonden. De grootste daling was zichtbaar in Amsterdam: 10% ten opzichte van het vierde kwartaal van 2021.

De hoge energieprijzen in 2022 hebben ertoe geleid dat consumenten zich bewuster zijn geworden van het energielabel van een woning. Deze trend was al gaande, maar zet nu sterk door als gevolg van de hoge gasprijs en de toename van het aantal woningen. Ook in de prijsontwikkeling is een duidelijk verschil te zien als we de transacties categoriseren naar energielabel. De transactiepreizen per vierkante meter daalden in 2022 ten opzichte van 2021, maar de grootste daling was te zien bij woningen met label E, F of G. De kleinste daling was toe te schrijven aan woningen met label A en beter.

Overheid en marktpartijen

De Nederlandse overheid heeft in 2022 een aantal maatregelen aangekondigd die impact hebben op de vastgoedmarkt. De belangrijkste zijn:

1. Huurprijsbescherming in het middensegment.
2. Verhoging van de overdrachtsbelasting op vastgoed naar 10,4%.
3. Herziening van de vermogensbelasting voor particulieren (Box 3).

De huurprijsbescherming lichten we hier toe. Op 9 december 2022 stuurde Hugo de Jonge, minister van Volkshuisvesting en Ruimtelijke Ordening, een brief naar de Tweede Kamer met een voorstel voor huurprijsregulering. De belangrijkste items zijn:

- Regulering tot een maandhuurprijs van € 1.000.
- Berekening van de huurprijs op basis van het Woningwaarderingssysteem (WWS).
- Meer WWS-punten voor woningen met energielabel A en hoger.
- Woningen waarvan de bouw vóór 1 januari 2025 is gestart, krijgen 10 jaar lang 5% extra punten, om te voorkomen dat die projecten stil komen te liggen.
- Afslag voor energielabels E, F en G.
- Maximale huurindexatie op basis van de gemiddelde CAO-loonstijging:
 - o Lagehuursector (sociale huur): gemiddelde stijging van de CAO-lonen + 0%
 - o Middenhuursector (148 – 186 WWS punten): gemiddelde stijging van de CAO-lonen + 0,5%
 - o Hogehuursector (>186 punten): laagste van: inflatie +1% of gemiddelde stijging van de CAO-lonen +1%

Hoewel de regulering nog niet definitief is, verwachten we geen grote aanpassingen meer vóór de invoering per 1 januari 2024. De impact ervan op onze portefeuille lijkt beperkt, om meerdere redenen. Ten eerste omvat onze portefeuille weinig posities in grote steden met hoge WOZ-waardes. Ten tweede is onze portefeuille buitengewoon duurzaam. En tot slot stellen wij, als beheerder, altijd eerlijke en marktconforme huren vast. Daardoor vallen de woningen in de meeste gevallen al binnen de normen van het WWS-puntenstelsel.

Verantwoord beleggen

Wij zijn ons ervan bewust dat wij als belegger een verantwoordelijke rol hebben in de maatschappij. Verantwoord beleggen en integreren van duurzaamheidsfactoren draagt naar onze overtuiging op de lange termijn bij aan een betere verhouding tussen risico en rendement. We hechten dan ook veel waarde aan verantwoord beleggen.

In december 2019 heeft de Europese Commissie (EC) Verordening 2019/2088 betreffende informatievervalsing in verband met duurzame beleggingen en duurzaamheidsrisico's gepubliceerd. Deze verordening staat ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), en legt openbaarmakingsverplichtingen op aan financiële ondernemingen, waaronder Credit Linked Beheer en de door haar beheerde beleggingsinstellingen.

Op grond van de SFDR zijn er een drietal productkwalificaties:

- Een artikel 9-product, ook wel aangeduid als 'donkergroen' product. Dit is een product dat duurzame beleggingen tot doel heeft.
- Een artikel 8-product, ook wel bekend als een 'lichtgroen' product. Dit is een product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot, en waarbij de bedrijven waarin wordt belegd over good governance beschikken.
- Een artikel 6-product, ook wel aangeduid als een 'grijs' of 'overig' product. Dit is een product dat geen duurzame belegging als doelstelling heeft of ecologische of sociale kenmerken promoot. Omdat de basisvereisten die betrekking hebben op de precontractuele informatie uit artikel 6 SFDR wel gelden, wordt dit vaak een artikel 6-product genoemd.

Het fonds heeft een duurzame beleggingsdoelstelling, waarmee het is geclassificeerd als artikel 9-fonds onder de SFDR. We zijn ervan overtuigd dat we door het integreren van duurzaamheidsfactoren in het beleggingsproces rekening kunnen houden met factoren die vaak buiten de traditionele financiële analyse vallen, maar die van grote invloed kunnen zijn op de prestaties op lange termijn.

Of de duurzame doelstelling van het fonds is behaald (en in welke mate), is te lezen in de bijlage bij dit jaarverslag. Dit is vastgelegd in bijlage V voor de periodieke informatievervalsing voor financiële producten onder artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Ook is in de duurzaamheidsverklaring op de website meer informatie te vinden – per fonds – over de duurzame doelstelling, de ongunstige effecten op duurzaamheid, de beleggingsstrategie, de methodologieën en databronnen en databeperkingen in de duurzaamheidsverklaring.

Daarnaast staat op de website van de beheerder een duurzaamheidsverklaring en het beloningsbeleid. Hierin staat aangegeven hoe duurzaamheid is geïntegreerd in het beleggings- en beloningsbeleid van de beheerder.

Verder publiceren wij als beheerder elk jaar (uiterlijk 30 juni, voor het eerst uiterlijk 30 juni 2023) onze Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren op onze website. Hierin beschrijven wij onder andere onze gedragslijnen rond de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid.

Portefeuille per 31 december 2022

Algemeen

De woningportefeuille van het fonds bestaat per ultimo 2022 uit 195 woningen. Daarvan zijn 138 woningen in exploitatie genomen en 8 woningen in realisatie. Onder vastgoedbeleggingen in realisatie worden de woningen verstaan waarvoor een koopovereenkomst is getekend, de levering van de grond heeft plaatsgevonden en/of de bouw gestart is.

Het fonds heeft daarnaast nog 49 woningen in de pre-realisatiefase. Dit zijn woningen/projecten waarbij sprake is van een getekende koopovereenkomst, maar waarbij de bouw nog niet gestart is.

	Totaal	Exploitatie	Realisatie	Pre-realisatie
Aantal woningen	195	138	8	49
Investerings, inclusief bijkomende kosten	58.718	39.476	2.105 ⁴	17.137 ⁴
Marktwaaarde	62.470	44.150	2.110 ⁵	16.210 ⁵
Leegwaarde	68.033	47.630	2.460	17.943
Jaarhuur peildatum	2.667	1.885	93 ⁶	689 ⁷
Gemiddelde maandhuur	-	1.139	969	1.172
Gemiddeld bouwjaar	-	2021	-	-
BAR - op basis van investering	4,5%	4,8%	4,4%	4,0%
BAR - op basis van marktwaaarde	4,3%	4,3%	4,4%	4,3%

Tabel 1: Overzicht vastgoedbeleggingen per 31 december 2022

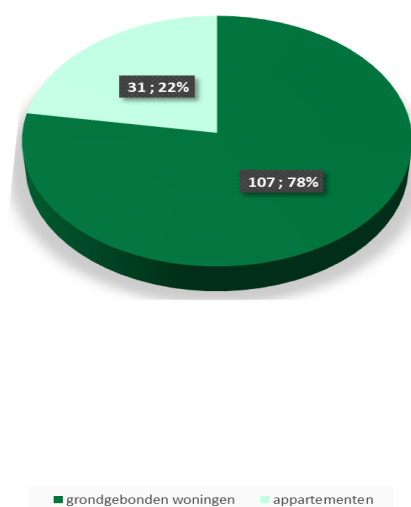
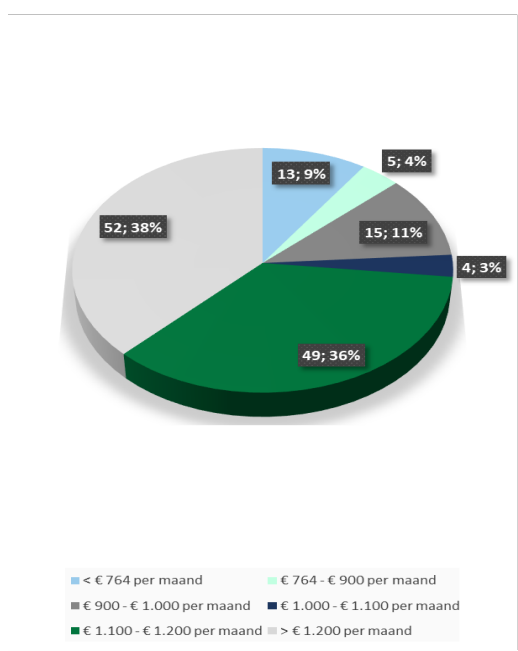
Vastgoedbeleggingen in exploitatie

Het fonds heeft per 31 december 2022 138 woningen in exploitatie (2021: 98) met een totale jaarhuur van € 1,9 miljoen. Deze portefeuille heeft een beleggingswaarde (marktwaaarde in verhuurde staat) van € 44,2 miljoen.

De leegwaarde (de waarde van de woningen op de particuliere koopmarkt) bedraagt ruim € 47 miljoen. De waarde ligt daarmee ruim boven de beleggingswaarde. Naar verwachting wordt een deel van het verschil tussen de beleggingswaarde en de leegwaarde gerealiseerd op het moment dat de portefeuille wordt uitgepand. De beheerder is momenteel bezig met het opstellen van de uitpandstrategie. Naar verwachting start het uitpanden in 2025. In 2022 heeft het fonds het de volgende projecten aan de portefeuille toegevoegd:

Project	Plaats	Aantal woningen
Park Haga Midden	Schiedam	30
Stationskwartier fase II	Gouda	10

De totale huurinkomsten stijgen met € 0,5 miljoen op jaarbasis als gevolg van deze opleveringen naar € 1,9 miljoen. Ten opzichte van ultimo 2021 is de jaarhuur gestegen met 3,5% (in lijn met wettelijk maximum). In onderstaande diagrammen staat de onderverdeling van de woningportefeuille naar grondgebonden woningen en appartementen en de verdeling naar huursegment. Hieruit blijkt dat het grootste gedeelte van de woningen een huurprijs heeft die groter is dan € 1.000 per maand.



⁴ Dit betreft de totale verwachte investering (inclusief aankoopkosten).

⁵ Dit betreft de marktwaaarde met als bijzonder uitgangspunt dat de projecten volledig gerealiseerd en verhuurd zijn. Bij de bepaling van de werkelijke marktwaaarde worden de resterende bouwkosten hier nog op in mindering gebracht.

⁶ Dit betreft de getaxeerde jaarhuur per 31 december 2022.

⁷ Dit betreft de door de beheerder ingeschatte jaarhuur met peildatum 2023.

Vastgoedbeleggingen in realisatie

Per 31 december 2022 bedraagt de omvang van de vastgoedbeleggingen in realisatie € 1,4 miljoen. Het gaat om het project Rijen/De Kring (acht woningen) die het fonds in 2022 heeft geacquireerd en toegevoegd aan de portefeuille en in aanbouw genomen:

De Kring

Locatie:	Rijen
Type:	Grondgebonden woningen
Aantal woningen:	8
Verwachte maandhuur:	€ 875 – 1.075
Verwachte oplevering:	Q3 2023



Vastgoedbeleggingen in pre-realisatie

Per 31 december 2022 heeft het fonds twee projecten in de pre-realisatiefase: Oudenbosch–Havenplan en Gouda–Westergouwe II.

Voor het project Oudenbosch-Havenplan is in januari 2022 een koopovereenkomst getekend. De totale benodigde investering voor dit project bedraagt € 5,9 miljoen en de marktwaarde (met peildatum 31 december 2022) is eveneens € 5,9 miljoen. Hiervoor worden in totaal 19 grondgebonden woningen gerealiseerd. Vanwege verdere vertraging in de planontwikkeling zal de realisatie van het project in Oudenbosch pas in de loop van 2024 starten, maar nog wel per eind 2024 worden opgeleverd.

Het fonds heeft daarnaast in december 2022 een koopovereenkomst getekend voor het project Gouda - Westergouwe II. De totale benodigde investering voor dit project bedraagt € 11,2 miljoen. Hiervoor worden in totaal 30 appartementen gerealiseerd.



Westergouwe II

Locatie:	Gouda
Type:	Appartementen
Aantal woningen:	30
Verwachte maandhuur:	€ 1.105 – 1.270
Verwachte oplevering:	Q3 2024

Financiering

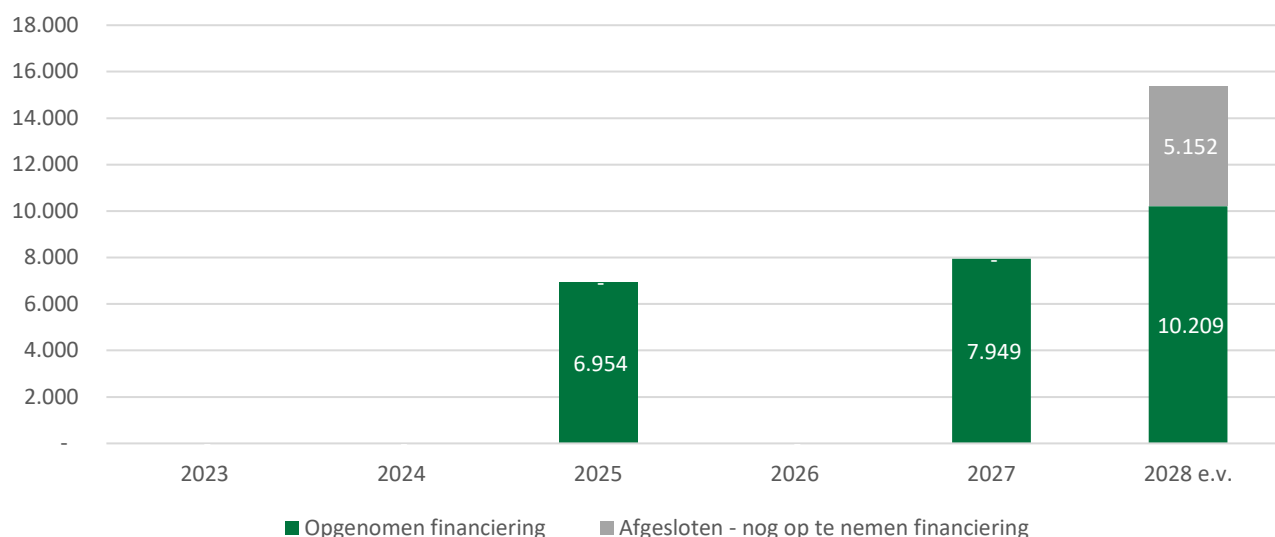
Het fonds heeft per 31 december 2022 voor ruim € 30 miljoen aan beleggingsfinancieringen afgesloten. Daarvan is per eind 2022 ruim € 25 miljoen opgenomen. De afgesloten beleggingsfinancieringen hebben een gewogen (resterende) looptijd van 4,9 jaar, met een gewogen gemiddelde rente van 2,4%.

De aangetrokken financieringen geven – in combinatie met de huidige liquiditeiten in het fonds – voldoende basis en vertrouwen voor de dekking van de huidige openstaande verplichtingen. Daarmee is de continuïteit van het fonds gewaarborgd.

	Totaal	Opgenomen financiering	Afgesloten - nog op te nemen financiering
Financiering met vaste rente	30.263.500	25.112.000	5.151.500
Financiering met variabele rente	-	-	-
Totaal per 31 december 2022	30.263.500	25.112.000	5.151.500
Gewogen gemiddelde rente	2,4%	2,2%	3,7%
Gewogen gemiddelde resterende looptijd (jr)	4,9	4,3	6,4
Marktwaaarde onderpand opgenomen financiering	52.130.000	44.150.000	7.980.000
Jaarhuur onderpand opgenomen financiering	2.235.600	1.884.000	351.600

Tabel 2: Overzicht financieringen per 31 december 2022

In onderstaande figuur is de afloop van de opgenomen en afgesloten (maar nog op te nemen) financieringen per 31 december 2022 weergegeven. Het fonds heeft in de periode 2023-2027 meerdere leningen die (contractueel) aflopen en geherfinancierd of afgelost dienen te worden. Daarnaast heeft het fonds ook te maken met periodieke aflossingsverplichtingen. De hoogte van de aflossingen is afhankelijk van de loan-to-value ratio en varieert tussen de 0% en 2% op jaarbasis. Op korte termijn loopt het fonds dan ook een beperkt herfinancierings- en renterisico, maar op de langere termijn zal dit de aandacht vergen van de beheerder.



Figuur 3: Afloopkalender financieringen per 31 december 2022

Convenanten

Aan de hand van de financiële gegevens per 31 december 2022 is de naleving van de geldende (financiële) bankconvenanten getoetst. Op basis hiervan is vastgesteld dat het fonds per die datum voldoet aan alle geldende bankconvenanten.

De tabel hieronder geeft per financiële instelling de uitkomst van deze toetsing weer. Daarnaast is de kritieke grens voor een eventuele *default* (het moment waarop de bank de lening kan opeisen) of een *cash sweep* (alle netto huurinkomsten moeten worden gebruikt om de uitstaande lening vervroegd af te lossen) in onderstaand overzicht opgenomen.

Stand per 31 december 2022		
Stand convenanten opgenomen financiering	Norm	Actueel
Loan-to-value	Cash sweep: 70%	
	Default: NVT	56,9%
Debt Yield	Cash sweep: <6%	
	Default: <= 5,5%	6,4%
7-jaars Interest Rate Swap	Cash sweep: >4,5%	3,2%

Gevoeligheidsanalyse convenanten

Loan-to-value	
Cash sweep: bij daling marktwaarde van	18,7%
Default: bij daling marktwaarde van	NVT
Debt yield	
Cash sweep: bij daling jaarhuur van	5,9%
Default: bij daling jaarhuur van	13,8%

Tabel 3: Toetsing bankconvenanten per 31 december 2022

Participanten

Dividend

Het fonds streeft naar een evenwichtige ontwikkeling van de dividenduitkeringen. De dividenduitkering wordt zodanig vastgesteld dat deze over een langere periode constant kan blijven. De periodieke (interim-) dividenduitkering is gebaseerd op het verwachte exploitatieresultaat van het fonds op lange termijn (inclusief het uitponden van woningen). Met name de sterk gestegen rente zorgt voor aanpassingen in de oorspronkelijke uitgangspunten.

De uitgangspunten voor de inschatting van het exploitatieresultaat op lange termijn zijn:

- De huidige afgesloten financieringen, in combinatie met inschattingen voor nieuw af te sluiten financieringen.
- Huurinkomsten van de huidige portefeuille, Huurinkomsten van nog op te leveren woningen.
- Huurindexaties.
- Uitponden van woningen en aankooprijzen voor nieuwe acquisities.

Op basis van bovenstaande overwegingen heeft de beheerder in het derde kwartaal van 2022 besloten de hoogte van het (interim-) dividend te wijzigen van 5,0% naar 4,2%.

Ontwikkeling intrinsieke waarde

De (ongecorrigeerde) intrinsieke waarde per participatie bedraagt per 31 december 2022 € 4.758 (2021: € 5.111). Per 31 december 2022 zijn 6.607 participaties uitgegeven (2021: 6.615). Dit is inclusief het stockdividend dat in het verleden is toegekend. Er is per 31 december 2022 nog geen correctie op de intrinsieke waarde aangebracht - in verband met de in de waardering opgenomen overdrachtsbelasting die gedurende de verwachte beleggingstermijn (van tien jaar) wordt opgebouwd - omdat er geen sprake is van projecten die meer dan 2 jaar in exploitatie zijn genomen. De gecorrigeerde intrinsieke waarde is daarom gelijk aan de ongecorrigeerde waarde komt daarmee op € 4.758 per participatie. De handelskoers is per 13 februari 2023 aangepast naar € 4.800 (was: € 5.100).

De intrinsieke waarde per participatie is gedaald als gevolg van de volgende omstandigheden:

- De uitgekeerde dividenden worden nog niet gedekt vanuit het gerealiseerde exploitatieresultaat. Het fonds is nog (deels) in opbouw en streeft naar evenwichtige (interim-) dividenduitkeringen (impact -3,3% op intrinsieke waarde). Naar verwachting zullen binnen 2 tot 2,5 jaar alle projecten zijn opgeleverd en in exploitatie genomen.
- Negatieve herwaardering woningportefeuille(impact -1,9% op intrinsieke waarde). Tot 2022 werd de negatieve impact van de niet gedekte dividenduitkeringen door de exploitatieresultaten en de afschrijving van de fondskosten gedekt door positieve herwaarderingen van de woningportefeuille.
- De kosten voor oprichting en emissies zijn niet direct in mindering gebracht op het resultaat in het jaar waarin de activiteiten plaatsvonden (impact -1,7% op intrinsieke waarde). Deze kosten zijn geactiveerd en worden over vijf jaar afgeschreven. Het resultaat wordt daardoor dus gedurende vijf jaar beïnvloed. Na 2027 heeft dit geen invloed meer op het resultaat c.q. de intrinsieke waarde van het fonds. Voor verdere informatie hierover verwijzen we naar toelichting 5.4 – Geactiveerde fondskosten in de jaarrekening.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Het fonds kent een aantal inherente risico's. Deze liggen met name in de structuur van de externe financieringen (het renterisico), de ontwikkelingen op de vastgoedmarkt en daarmee de marktwaarde van de beleggingen in exploitatie en in realisatie (het marktrisico). Daarnaast speelt in beperktere mate een kredietrisico bij huurders.

Marktrisico

Het risico bestaat dat economische indicatoren (zoals groei en werkgelegenheid) verslechteren. Dat kan tot gevolg hebben dat de waarde en de rentabiliteit van de portefeuille afneemt. Dit kan leiden tot een afnemende vraag naar woningen met een mogelijke waardedaling tot gevolg, hetgeen leidt tot een waardedaling van de participaties. Onder het marktrisico wordt

tevens begrepen het risico op perioden die zich kenmerken door uitzonderlijke marktomstandigheden of grote onrust op de diverse markten. Deze uitzonderlijke marktomstandigheden of grote onrust kunnen tot gevolg hebben dat vraag naar (delen van) de portefeuille afneemt en daarmee de waarde sterk terugloopt.

Het fonds maakt daarnaast gebruik van externe financiering. Negatieve waardeontwikkelingen kunnen daardoor versterkt doorwerken in de resultaten van het fonds.

Exploitatierisico

Huurders kunnen in betalingsproblemen komen en/of failliet gaan. Ook kan een huurovereenkomst eindigen door opzegging van de huur. Als een huurovereenkomst afloopt, zal zo spoedig mogelijk een nieuwe huurder worden gezocht. Tenzij die nieuwe huurder is gevonden, kan beëindiging van een huurovereenkomst leiden tot lagere huurinkomsten, een lagere (verkoop)waarde van de objecten en daarmee tot een negatief effect op het rendement voor de participanten.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente. De blootstelling van het fonds aan het risico van veranderingen in de marktrente heeft voornamelijk betrekking op de langlopende schulden aan kredietinstellingen van het fonds met een variabele rente.

Het fonds dient te allen tijde te voldoen aan de verplichtingen uit de afgesloten leningen, waaronder de loan-to-value convenant met een maximum van 70% en een debt yield van minimaal 5,5%.

Kasstroom- en liquiditeitsrisico

De beheerder bewaakt de liquiditeitspositie door middel van opvolgende liquiditeitsprognoses. De beheerder ziet erop toe dat voor de onderneming steeds voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om aan de verplichtingen te kunnen voldoen en dat tevens voldoende financiële ruimte onder de beschikbare faciliteiten beschikbaar blijft om steeds binnen de gestelde lening convenanten te blijven.

Risicomanagement

De beheerder volgt dagelijks de geldstromen, de dekking van de rentelasten, de verhouding tussen financiering en het totale vermogen en de looptijden van de rentedragende verplichtingen in relatie tot de ratio's van het financiële beleid. Eventuele risico's met betrekking tot solvabiliteit, liquiditeit, rente, marktprijzen en wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord, zodat potentiële toekomstige risico's vroegtijdig kunnen worden gemitigeerd.

Doordat het fonds alleen belegt in Nederlandse huurwoningen en alle transacties zodoende in euro's plaatsvinden, hebben valutarisico's geen impact op het fonds. Huurders worden vooraf beoordeeld op hun kredietwaardigheid en betrouwbaarheid. Er zijn interne procedures rond de incasso van huurvorderingen en de opvolging daarvan.

Renterisico's worden beperkt door de combinatie van langlopende financieringen en verschillende renteherzienings-data. Daardoor profiteert het fonds voor de afgesloten financieringen van de lage financieringsrente. Op de lange termijn is een gemiddelde financieringsrente verschuldigd.

De beleggingen in de woningportefeuille van het fonds zijn onderhevig aan marktinvoeden rond de waarde van de beleggingen en de markthuurlast. Monitoring van veranderingen in wet- en regelgeving en fiscaliteit speelt daarom ook een belangrijke rol bij het risicomanagement. Monitoring van wetgeving vindt plaats in samenwerking met de (externe) compliance officer. Het overleg, de bevindingen en de voortgang leggen we vast in de risicorapportage. Door de woningportefeuille actief te beheren worden de risico's dagelijks beoordeeld, zodat het mogelijk is om tijdig op veranderende marktomstandigheden in te spelen. Het fonds investeert niet in effecten of andere financiële instrumenten.

De beheerder heeft een risico control framework en een SIRA (Systematische Integriteit Risico Analyse). Aan de hand daarvan worden de risico's inzichtelijk gemaakt in de risicorapportage per kwartaal. Deze rapportage wordt gedeeld met de AIFMD Bewaarder, de Raad van Commissarissen en de bestuurders. Noch uit deze rapportages noch uit de verrichte werkzaamheden door Stichting Bewaarder en de AIFMD Bewaarder kwamen materiële tekortkomingen naar voren. De beschrijving van de werkzaamheden en verantwoordelijkheden van de Stichting Bewaarder en de AIFMD Bewaarder staan in paragraaf 2.2 van dit jaarverslag.

Continuïteit

De jaarrekening is opgemaakt op basis van de veronderstelling van continuïteit. De beheerder heeft als doel om de continuïteit van haar dienstverlening te waarborgen. Hierbij worden zowel operationele als financiële aspecten in ogenschouw genomen. De beheerder heeft een meerjarenprognose opgesteld waarin de kernprocessen en de continuïteit daarvan nauwlettend worden gevolgd. De financiële gevolgen worden daarbij zo goed mogelijk ingeschat en worden in een

meerjarenprognose tot uitdrukking gebracht.

Fraude en onregelmatigheden

De beheerder van het fonds is zich bewust van het inherente risico van fraude dat zij, zowel intern als extern, loopt bij het uitvoeren van haar activiteiten. De beheerder heeft in 2022 een frauderisicoanalyse opgesteld waaruit naar voren kwam dat op enkele onderdelen in de bedrijfsvoering sprake is van een hoger dan normaal risico op non-compliance. Deze risico's hebben in 2022 extra aandacht gekregen. Daarbij zijn aanvullende interne beheersingsmaatregelen ingevoerd. Periodiek (en onverwacht) zullen additionele reviews plaatsvinden.

Externe partijen moeten erop kunnen vertrouwen dat de beheerder en haar medewerkers op een betrouwbare, eerlijke en zorgvuldige manier zaken doen. Daarom heeft de beheerder een gedragscode opgesteld die door iedere medewerker bij indiensttreding wordt ondertekend. Het belang van de gedragscode en de naleving wordt periodiek benadrukt en is onderwerp van gesprek tussen leidinggevende en medewerker. Er zijn een vertrouwenspersoon en een meldpunt ingesteld waar eventuele misstanden vertrouwelijk kunnen worden gemeld. De gedragscode is beschikbaar via onze website en wordt (daarmee) ook gedeeld met onze externe relaties.

Onze (financiële) processen kenmerken zich door de aanwezigheid van functiescheiding. Hiermee voorkomen we dat slechts één persoon ongecontroleerd transacties of verplichtingen kan aangaan, autoriseren, verwerken en afwikkelen en toegang heeft tot activa. Ondanks alle beheersingsmaatregelen resteert het risico dat management of directie maatregelen doorbreekt en het risico van samenspanning tussen medewerkers. Transparante besluitvorming, de governancestructuur, een open cultuur waarbij we elkaar durven aan te spreken, de aanwezigheid van een vertrouwenspersoon om niet-integer handelen (anoniem) te melden, periodieke interne en externe audits op de naleving van beheersingsmaatregelen moeten ertoe bijdragen dat de zogenoemde override of controls wordt gesignaleerd.

Gezien de aard van het product, de markt waarin het fonds zich begeeft en de landen waarmee zaken wordt gedaan, onderkent de beheerder ook een extern risico op non-compliance. De in 2022 uitgevoerde risicoanalyse heeft ons goed inzicht gegeven in deze risico's en het belang van het aanscherpen van een aantal procedures.

Conclusie

De beheerder is van mening dat de risico's met betrekking tot een beheerste en integere bedrijfsvoering inzichtelijk zijn en op een adequate wijze worden gemitigeerd met alle analyses en getroffen beheersingsmaatregelen.

Beloning beheerder

Beloning over het boekjaar

Over het boekjaar 2022 heeft de beheerder onderstaande beloningen uit het fonds ontvangen:

	2022	2021
Structureringsvergoeding	-	-
Marketingvergoeding	-	-
Beheervergoeding	292.842	167.236
Selectie- en acquisitievergoeding	79.250	103.500
Totaal	372.092	270.736

Over het boekjaar 2022 was de totale (bruto) beloning aan het personeel van Credit Linked Beheer (inclusief directie) € 3.764.852 waarvan € 418.307 aan variabele beloning (2021: € 2.906.133, waarvan € 340.065 aan variabele beloning).

Het bruto loon van de beleidsbepalende directieleden bedroeg in totaal € 694.520 (2021: € 403.686) waarvan € 115.005 aan variabele beloning (2021: € 73.855). Het personeelsbestand van Credit Linked Beheer bestond per 31 december 2022 uit 43 personeelsleden (2021: 45) waarvan 3 beleidsbepalende directieleden.

Lopende kosten-ratio

De lopende kosten-ratio betreft de verhouding van het totaal van de exploitatielasten, beheerkosten, afschrijvingskosten en bankkosten ten opzichte van het totale eigen vermogen. De fondskostenratio is gelijk aan de lopende kosten-ratio exclusief de exploitatielaten. De lopende kosten-ratio over het boekjaar 2022 bedraagt 4,2% (2021: 3,0%) en de fondskostenratio komt uit op 3,5% (2021: 3,0%).

Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De beheerder verklaart dat hij voor het fonds beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering die voldoet aan de vereisten uit de Wft en dat de bedrijfsvoering van de beleggingsinstelling effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

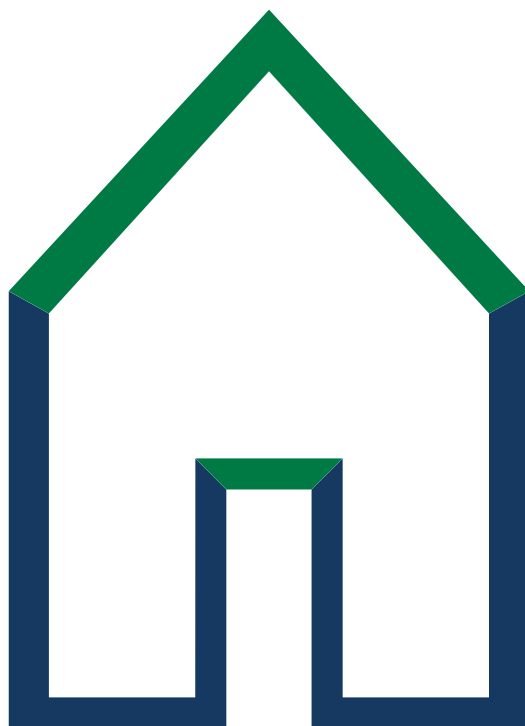
De directie neemt haar verantwoordelijkheden serieus met betrekking tot actuele zaken zoals de AVG (Algemene Verordening Gegevensbescherming), CDD (Customer Due Diligence) en het beloningsbeleid. Gedurende het jaar heeft de directie haar beleid op het gebied van AVG en CDD uitgebreid geëvalueerd. Hierbij zijn geen bijzonderheden vastgesteld dan wel indicaties verkregen dat de directie niet voldoet aan de geldende regelgeving. Eventuele verbeterpunten krijgen de benodigde aandacht.

De beheerder houdt rekening met het wettelijk vastgestelde Besluit Bekendmaking Diversiteitsbeleid.

De beheerder is gericht op een marktconform beloningsbeleid, zodat ook op de huidige krappe arbeidsmarkt personeel kan worden gevonden en gebonden. Tegelijkertijd ziet de beheerder erop toe dat het beloningsbeleid aansluit op de geldende regelgeving en past bij een zorgvuldige risicobeheersing. Het beloningsbeleid is daarom nooit een aanmoediging tot onnodige risico's of ongewenst gedrag. De belangen van de participant staan voorop. Het volledige beloningsbeleid is gepubliceerd op de website van de beheerder.

Baarn, 12 april 2023

Was getekend: **Credit Linked Beheer B.V.**



Jaarrekening Ecowoningen Fonds

1. Balans per 31 december 2022

Voor resultaatbestemming

		2022	2021
		€	€
ACTIVA			
<i>Beleggingen</i>			
Financiële vaste activa	5.1	24.248.596	28.310.802
<i>Vorderingen</i>			
Vorderingen op groepsmaatschappijen	5.2	2.016.970	3.359.071
<i>Overige activa</i>			
Geactiveerde fondskosten	5.3	1.117.983	1.572.926
Geactiveerde lumpsum		253.312	234.375
Liquide middelen	5.4	6.899.149	5.467.065
		8.270.444	7.274.366
Totaal activa		34.536.010	38.944.239
PASSIVA			
<i>Eigen vermogen</i>			
Gestort kapitaal		33.035.819	33.069.970
Agioreserve		-2.667	-49
Wettelijke reserve		1.117.983	1.572.926
Herwaarderingsreserve		4.678.879	5.438.217
Egalisatiereserve		-7.793.900	-5.567.338
Overige reserve		1.214.281	-4.615.122
Onverdeeld resultaat		-816.359	3.908.697
		31.434.035	33.807.301
<i>Kortlopende schulden</i>			
Crediteuren		10.334	9.255
Schulden groepsmaatschappijen	5.6	2.792.838	4.419.388
Overige schulden en overlopende passiva	5.7	298.802	708.295
		3.101.974	5.136.938
Totaal passiva		34.536.010	38.944.239

2. Winst- en verliesrekening

		2022	2021
		€	€
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Opbrengsten financiële vaste activa	6.1	1.655.940	882.008
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	6.2	-1.780.693	3.672.308
Totaal opbrengsten		-124.753	4.554.316
Lasten			
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	6.3	71.866	76.886
Afschrijving op fondskosten		454.943	454.947
Bankrente en -kosten		17.907	45.841
Heffingsrente		20.233	-
Afschrijving kosten ingroeieregeling		126.658	67.945
Totaal lasten		691.606	645.619
Resultaat		-816.359	3.908.697

3. Kasstroomoverzicht

	2022	2021
	€	€
Beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-816.359	3.908.697
Uitgifte winstdelende leningen	-	-14.210.000
Mutatie voorziening winstdelende lening	1.780.693	-451.510
Mutatie nog te ontvangen winstdeling	2.281.513	-3.220.802
Mutatie rekening courant	-284.448	6.490.585
Mutatie geactiveerde fondskosten	454.943	452.112
Mutatie geactiveerde lumpsum	-18.937	-84.765
Mutaties in werkkapitaal:		
- Mutaties crediteuren	1.079	-44.326
- Mutaties overige schulden en overlopende passiva	-409.493	-314.919
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	2.988.991	-7.474.928
Financieringsactiviteiten		
Uitgifte participaties	385.000	50.000
Inkoop participaties	-627.149	-197.281
Interim-dividend uitkeringen	-1.314.757	-1.378.577
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.556.906	-1.525.858
Mutatie liquide middelen	1.432.084	-9.000.785
Stand per 1 januari	5.467.065	14.467.851
Stand per 31 december	6.899.149	5.467.065

4. Toelichting op de jaarrekening

4.1 ALGEMEEN

Het Ecowoningen Fonds heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het fonds in de woningportefeuille, die conform de Regeling Groenprojecten 2016, in hoofdzaak uit projecten met een groenverklaring bestaat, teneinde de participanten te doen delen in de inkomsten en de vermogenswinsten die voortvloeien uit deze belegging, alles in de ruimste zin.

Het fonds is een closed-end beleggingsinstelling die wordt aangegaan in de vorm van een fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Omdat het fonds is aangewezen als fiscaal Groenfonds zal er geen sprake zijn van inhouden dan wel verrekening van dividendbelasting. Het fonds wordt aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling.

Deze jaarrekening heeft betrekking op de verslagperiode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022. De bedragen in deze jaarrekening zijn in euro's, tenzij anders is aangegeven. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen.

Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De beheerder heeft als doel om de continuïteit van haar dienstverlening te waarborgen. Hierbij worden zowel operationele als financiële aspecten in ogenschouw genomen. De beheerder heeft een meerjarenplan opgesteld waarin de kernprocessen en de continuïteit daarvan nauwlettend worden gevolgd. De financiële gevolgen worden daarbij zo goed mogelijk ingeschat en worden in een meerjarenbegroting tot uitdrukking gebracht. Er is sprake van een positief eigen vermogen, daarnaast zijn er voldoende liquide middelen aanwezig om de kortlopende schulden te voldoen.

Toegepaste standaarden

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsentiteiten en is in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de jaarrekening vereisten van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

4.2 ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

Activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd volgens het kostprijsmodel.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming 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 die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten en lasten

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/ of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel de primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als de financiële derivaten verstaan. Voor de grondslagen van de primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de toelichting per balanspost. Financiële instrumenten (en afzonderlijke componenten van financiële instrumenten) worden in de jaarrekening gepresenteerd in overeenstemming met de economische realiteit van de contractuele bepalingen.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van de activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

4.3 GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Financiële vaste activa

De financiële vaste activa bestaan uit verstrekte leningen aan de werkmaatschappijen waarin de exploitatie van het vastgoed is ondergebracht. Financiële vaste en vlottende activa worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde, en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden vorderingen gewaardeerd tegen nominale waarde.

Bijzondere waardeverminderingen worden in mindering gebracht op de verstrekte leningen en ten laste van het resultaat gebracht. Aangezien in economische zin de variabele rentevergoeding op de winstdelende leningen gelijk kan worden gesteld aan aandelen met 100% winstrechten, is de vordering voor nog van de werkmaatschappijen te ontvangen winstdeling ook opgenomen onder de financiële vaste activa.

Geactiveerde fondskosten

Geactiveerde fondskosten worden in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige voordelen die dat actief bergt, zullen toekomen aan het fonds en de kosten van dat actief betrouwbaar kunnen worden vastgesteld.

Geactiveerde fondskosten worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De geactiveerde kosten betreffen de oprichtingskosten van het fonds. advieskosten (juridisch, fiscaal, financieel, compliance), structureringskosten en kosten voor marketing. De oprichtingskosten van het fonds worden geactiveerd en in een periode van vijf jaar ten laste van het resultaat gebracht. Onder de oprichtingskosten zijn de volgende kosten begrepen; advieskosten (juridisch, fiscaal, financieel, compliance), structureringskosten en kosten voor marketing.

Geactiveerde lumpsum

Onder geactiveerde lumpsum zijn opgenomen het belastingbedrag voor de “niet groene” winsten behaald in de periode van maximaal twee jaar vanaf het moment van oprichting. Het lumpsum bedrag wordt geactiveerd en in een periode van vijf jaar ten laste van het resultaat gebracht.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde, en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden vorderingen gewaardeerd tegen nominale waarde. Eventuele voorzieningen voor oninbare vorderingen worden ten laste van het resultaat gebracht. Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

Liquide middelen

Liquide middelen worden opgenomen voor de nominale waarde. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde, en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal gelijk aan de nominale waarde. Alle kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Eigen vermogen

Het totaal van eigen vermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. Onder geplaatst kapitaal en agioreserve zijn de stortingen van participanten opgenomen. Agio/disagio onder deze reserve wordt verstaan: het verschil bij koop/terugkoop van een participatie tussen de nominale waarde en geldende handelskoers op het moment van transactie.

Onder egalisatiereserve wordt het verschil opgenomen tussen de uitgekeerde interim-dividend uitkeringen en het operationele resultaat van het fonds, exclusief ongerealiseerde positieve herwaardering van projecten en wettelijke reserve van het fonds.

De wettelijke reserve betreft de reserve die wordt aangehouden voor geactiveerde kosten in verband met de emissie van het fonds.

Onder de herwaarderingsreserve zijn de positieve (ongerealiseerde) waardeveranderingen van de vastgoedbeleggingen opgenomen. Als een project een negatieve ongerealiseerde waardeverandering kent, wordt deze direct ten laste van het onverdeelde resultaat gebracht.

4.4 GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Opbrengsten uit beleggingen

Dit betreffen opbrengsten uit vaste rentevergoeding over winstdelende leningen opgenomen onder de financiële vaste activa. Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst-en-verliesrekening verwerkt. De opbrengsten uit beleggingen worden toegerekend aan de periode waar ze betrekking op hebben.

Lasten in verband met het beheer van beleggingen

Lasten in verband met het beheer van beleggingen bestaan uit kosten die verband houden met het in stand houden van het fonds.

Afschrijving fondskosten

De geactiveerde fondskosten worden vanaf het moment van investering afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief. Deze verwachte gebruiksduur bedraagt 5 jaar.

Bankrente en -kosten

De bankrente en -kosten hebben betrekking op in rekening gebrachte kosten van kredietinstellingen.

Belastingen

Het fonds is voor Nederlandse fiscale doeleinden non-transparant. Deze fiscale non-transparantie van het fonds is afgestemd met de Belastingdienst. Dit betekent dat het fonds zelf belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting en jaarlijks zelfstandig aangifte vennootschapsbelasting doet. Daarbij past zij het fiscale beleggingsinstellingenregime toe - hetgeen resulteert in een vennootschapsbelastingtarief van 0%. Een van de geldende voorwaarden voor de toepassing van het fiscale beleggingsinstellingenregime is dat het jaarresultaat binnen acht maanden na afloop van het boekjaar door het fonds wordt uitgekeerd aan de participanten.

De belastingheffing bij een individuele participant m.b.t. de deelgerechtigdheid in het fonds is afhankelijk van de individuele fiscale positie en de omvang van de deelgerechtigdheid van de participant in het fonds. Iedere participant doet jaarlijks zelfstandig aangifte voor de inkomstenbelasting (particulier of IB-ondernemer) of vennootschapsbelasting (vennootschappelijke ondernemer). De toepassing van het fiscale beleggingsinstellingenregime door het fonds is ter meerdere zekerheid voor de participanten eveneens afgestemd met de Belastingdienst.

Het fonds is tevens niet belastingplichtig voor de omzetbelasting aangezien de verhuur van woningen geen belaste prestatie is. Daarom is het voor het fonds ook niet mogelijk om betaalde omzetbelasting te verrekenen en zijn de kosten van het fonds opgenomen inclusief de daarover betaalde omzetbelasting.

De opgenomen post belastingen in de jaarrekening van het fonds is gelijk aan de verschuldigde vennootschapsbelasting bij de werkmaatschappijen. Bij de toekomstige afwikkeling van deze werkmaatschappijen komt dit bedrag uiteindelijk ten laste van het fonds.

4.5 GRONDSLAGEN VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten.

Betaalde interim-dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaats vindt, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

4.6 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening. Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt.

Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de jaarrekening.

5. Toelichting op de balans

5.1. Financiële vaste activa

	2022	2021
Saldo uitstaande leningen begin boekjaar	25.090.000	10.428.490
Verstreking gedurende boekjaar	-	14.210.000
Voorziening winstdelende leningen	-1.780.693	451.510
Saldo uitstaande leningen einde boekjaar	23.309.307	25.090.000
Nog te ontvangen winstdeling	939.289	3.220.802
Stand einde boekjaar	24.248.596	28.310.802

Elke winstdelende lening wordt voor een looptijd van tien jaar aangegaan. De rentevergoeding op de winstdelende lening bestaat uit twee delen, namelijk een vaste rente en een variabele rentevergoeding. De vaste rentevergoeding op de winstdelende leningen is gelijk aan 6,6%. De rente wordt elke drie maanden uitgekeerd, voor het eerst aan het eind van het kalenderkwartaal waarin de betaling van de aankoop van woningen heeft plaatsgevonden.

Zolang minimaal één winstdelende lening nog niet in zijn geheel is afgelost, is het fonds gerechtigd tot een variabele rentevergoeding gelijk aan 100% van de bruto jaarwinst van de werkmaatschappijen. De winstdelende leningen worden beheerst door Nederlands recht. De Stichting Bewaarder is gerechtigd via de winstdelende leningen een tweede hypotheekrecht te houden op de woningportefeuille.

Op de winstdelende leningen aan de werkmaatschappijen is een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht voor het bedrag van de door de werkmaatschappijen in 2022 geleden verliezen. Dit is uit voorzichtigheid toegepast om een goed inzicht te geven in de vermogenspositie van het fonds per balansdatum. Zodra de werkmaatschappijen zich ontwikkelen zoals in de prognose is verondersteld, zal de voorziening worden teruggenomen.

5.2. Vorderingen op groepsmaatschappijen

	2022	2021
Rekening courant Werkmaatschappij Ecowoningen B.V.	1.530.316	2.587.126
Rekening courant Werkmaatschappij Ecowoningen 2 B.V.	217.800	-
Rekening courant Werkmaatschappij Ecowoningen 3 B.V.	242.550	760.642
Rekening courant Werkmaatschappij Ecowoningen 4 B.V.	15.692	5.692
Rekening courant Werkmaatschappij Ecowoningen 6 B.V.	10.612	5.611
Totaal	2.016.970	3.359.071

Over het gemiddelde saldo in rekening courant met de werkmaatschappijen wordt 12-maands euribor + 1,0% opslag interest berekend.

5.3. Geactiveerde fondskosten

	2022	2021
Saldo geactiveerde fondskosten begin boekjaar	1.572.926	2.025.038
Geactiveerde kosten	-	2.835
Afschrijving geactiveerde kosten	-454.943	-454.947
Stand einde boekjaar	1.117.983	1.572.926

	2022	2021
Kostprijs geactiveerde fondskosten	2.274.715	2.274.715
Gecumuleerde afschrijving geactiveerde kosten	-1.156.732	-701.789
Totaal	1.117.983	1.572.926

Het afschrijvingspercentage over de geactiveerde fondskosten bedraagt 20% per jaar.

5.4. Liquide middelen

Het gehele saldo aan liquide middelen wordt aangehouden door middel van een rekening courant. De liquide middelen dienen voornamelijk ter dekking van huidige en toekomstige betalingsverplichtingen uit hoofde van aangegane woningaankopen.

Daarnaast wordt een deel van de liquide middelen gereserveerd in verband ten behoeve van de flexibiliteit van het fonds, (interim-) dividenduitkeringen en de mogelijke inkoop van participaties.

5.5. Eigen vermogen

In onderstaand overzicht is het verloop van het eigen vermogen in 2022, voor resultaatbestemming, weergegeven:

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Wettelijke reserve	Herwaard. reserve	Egalisatie reserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
1 januari 2022	33.069.970	-49	1.572.926	5.438.217	-5.567.338	-4.615.122	3.908.697	33.807.301
Resultaatverdeling	-	-	-	-	-706.425	4.615.122	-3.908.697	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	-816.359	-816.359
Uitgegeven participaties	385.000		-	-	-	-	-	385.000
Uitgekeerd stock dividend	201.353	4.027	-	-	-205.380	-	-	-
Interim-dividend-uitkering	-	-	-	-	-1.314.757	-	-	-1.314.757
Mutatie wettelijke reserve	-	-	-454.943	-	-	454.943	-	-
Mutatie herwaarderings-reserve	-	-	-	-759.338	-	759.338	-	-
Terugkoop participaties	-620.501	-6.645	-	-	-	-	-	-627.146
31 december 2022	33.035.822	-2.667	1.117.983	4.678.879	-7.793.900	1.214.281	-816.359	31.434.039

In onderstaand overzicht is het verloop van het eigen vermogen in 2021, voor resultaatbestemming, weergegeven:

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Wettelijke reserve	Herwaard. reserve	Egalisatie reserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
1 januari 2021	33.007.830	-	2.025.038	370.983	-1.026.510	-2.396.021	-492.016	31.489.304
Resultaatverdeling	-	-	-	-	-2.888.037	2.396.021	492.016	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	3.908.697	3.908.697
Uitgegeven participaties	50.000	-	-	-	-	-	-	50.000
Uitgekeerd stock dividend	213.124	-3.752	-	-	-209.372	-	-	-
Interim-dividend-uitkering	-	-	-	-	-1.443.419	-	-	-1.443.419
Mutatie wettelijke reserve	-	-	-452.112	-	-	452.112	-	-
Mutatie herwaarderings- reserve	-	-	-	5.067.234	-	-5.067.234	-	-
Terugkoop participaties	-200.984	3.703	-	-	-	-	-	-197.281
31 december 2021	33.069.970	-49	1.572.926	5.438.217	-5.567.338	-4.615.122	3.908.697	33.807.301

Het fonds is groeiende en de woningportefeuille is nog verder in opbouw. Nog niet alle aangekochte woningen zijn opgeleverd. Zeleveren daarom nog geen bijdrage aan het exploitatieresultaat van het fonds. Het fonds zal daarnaast nog verdere aankopen doen.

Het fonds streeft naar een evenwichtige ontwikkeling van de interim-dividenduitkeringen (gebaseerd op verwachte exploitatieresultaat op langere termijn), waardoor het fonds (mogelijk) tijdelijk een hoger interim-dividend zal uitkeren dan het resultaat van het fonds. Dit leidt tot een lagere liquiditeitspositie en kan leiden tot een afname van het eigen vermogen van het fonds.

Voor een verdere toelichting over de details van de posten in bovenstaand overzicht verwijzen we naar paragraaf 4.3 'Grondslagen voor de waardering van activa en passiva' in de jaarrekening.

5.6. Schulden aan groepsmaatschappijen

	2022	2021
Rekening courant Werkmaatschappij Ecowoningen 5 B.V.	2.792.838	4.419.388
Totaal	2.792.838	4.419.388

5.7. Overige schulden en overlopende passiva

	2022	2021
Uit te keren interim-cashdividend	298.802	358.597
Nog te betalen kosten	-	348.345
Nog te betalen rentelasten	-	1.353
Totaal	298.802	708.295

5.8. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

6.Toelichting op de winst- en verliesrekening

6.1. Opbrengsten financiële vaste activa

	2022	2021
Renteopbrengsten winstdelende leningen	1.655.940	882.008
Totaal	1.655.940	882.008

6.2. Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen

	2022	2021
Winstdeling werkmaatschappijen	-1.774.693	3.681.308
Reservering werkmaatschappijen	-6.000	-9.000
Totaal	-1.780.693	3.672.308

6.3. Lasten in verband met het beheer van beleggingen

	2022	2021
Advieskosten	15.581	2.302
Toezichtkosten AIFMD Bewaarder	26.923	26.015
Bestuurskosten Stichting Bewaarder	14.505	18.670
Algemene administratiekosten	10.467	11.935
Communicatiekosten	1.721	-
Accountantskosten	2.668	14.145
Juridische kosten	-	-
Overige kosten	1	3.819
Totaal	71.866	76.886

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Baarn, 12 april 2023

Was getekend: **Credit Linked Beheer B.V.**

7. Overige gegevens

7.1. Statutaire regeling omtrent de bestemming van de winst

De statutaire regeling omtrent de bestemming van de winst staat beschreven in artikel 20 van de fondswaarden.

Artikel 20, Winstdeling

1. De voor uitkering vatbare winst van het fonds zal jaarlijks geheel worden uitgekeerd, tenzij de beheerder bepaalt dat de winst van het Fonds geheel of gedeeltelijk wordt gereserveerd. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan de participanten, de samenstelling van de uitkering alsmede de wijze van betaalbaarstelling zal worden bekend gemaakt op de wijze als vermeld in artikel 23 van de fondsvoorwaarden.
2. De winst en eventuele uitkeringen ten laste van de reserves, worden met inachtneming van het bepaalde in lid 1 van dit artikel, uitgekeerd aan de participanten naar rato van het gewogen gemiddelde van het aantal participaties en deelparticipaties per participant in het desbetreffende boekjaar.
3. De beheerder kan besluiten dat uit de winst over het lopend boekjaar dan wel ten laste van reserves een tussentijdse uitkering aan de participanten geschiedt, met inachtneming van het in lid 2 van dit artikel bepaalde.
4. Eventuele verliezen komen ten laste van de participanten in de verhouding, waarin zij ingevolge artikel 2 van dit artikel in de winst gerechtigd zijn, met dien verstande dat een participant nimmer verplicht zal zijn enige geldsom tot dekking van geleden verliezen te storten.
5. Indien de beheerder de mogelijkheid opent, kan een participant ervoor kiezen om de aan de betreffende participant uit te keren winst niet in contanten doch in de vorm van stockdividend te ontvangen. Indien een participant voor die mogelijkheid kiest zal de participant een of meer deelparticipaties ontvangen conform de door de beheerder vastgestelde waarde van de deelparticipatie. Het aantal door een participant te ontvangen deelparticipaties zal dan gelijk zijn aan het aantal dat wordt gevonden door het bedrag van de aan de betreffende participant toekomende winst te delen door de waarde van een deelparticipatie en de uitkomst daarvan naar beneden af te ronden op een geheel aantal. Het verschil zal dan nog in contanten aan de betreffende participant worden uitgekeerd.
6. Indien er slechts één participant is, zijn de bepalingen van dit artikel ten aanzien van participanten van overeenkomstige toepassing op die participant.

7.2. Voorstel resultaatbestemming

Over het boekjaar 2022 heeft het fonds een resultaat gerealiseerd van +/- € 816.359. De beheerder stelt voor om het onverdeeld resultaat van +/- € 816.359 in mindering te brengen op de egalisatie reserve, tezamen met het saldo van de overige reserve van +/- € 7.793.900.

Om aan te sluiten bij de standen van de herwaarderings- en wettelijke reserve per balansdatum is een bedrag van € 759.338 vrijgevallen van de herwaarderingsreserve en een bedrag van € 454.943 is vrijgevallen van de wettelijke reserve ten gunste van de overige reserves voor totaal € 1.214.281.

7.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Ecowoningen Fonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Ecowoningen Fonds te Baarn gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ecowoningen Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de winst- en verliesrekening over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Ecowoningen Fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

B. Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteit' op pagina 19 van het "verslag van de beheerder", heeft het bestuur een continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- analyseren of er voldoende kapitaal en liquiditeiten aanwezig zijn om te voldoen aan de investerings- en aflossingsverplichtingen alsmede analyseren of de huidige en benodigde financiering voor het kunnen continueren van het geheel van de bedrijfsactiviteiten is gewaarborgd, inclusief het voldoen aan relevante convenanten voor de periode van een jaar na afgifte controleverklaring;
- evalueren van de begrote operationele resultaten en daaraan gerelateerde kasstromen voor de periode van een jaar na afgifte controleverklaring van Ecowoningen Fonds rekening houdend met de ontwikkelingen in de branche, de voorwaardelijkheid van uitkeringen van het resultaat en onze kennis uit de controle;
- analyseren of sprake is van gebeurtenissen na balansdatum die aanwijzing geven voor een continuïteitsrisico;
- inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over zijn kennis van het continuïteitsrisico.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar pagina 15 “verslag van de beheerder” van het jaarverslag, waarin het bestuur zijn frauderisicoanalyse heeft opgenomen in paragraaf “Voornaamste risico’s en onzekerheden.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de in de bedrijfsbeschrijving opgenomen fraudebeheersingsmaatregelen en het framework risicomanagement inclusief risicorapportages. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico’s.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico’s op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording. Het frauderisico rondom de opbrengstverantwoording is echter weerlegd doordat er slechts sprake is van renteopbrengsten uit winstdelende leningen. Hierbij is geen sprake van een schattingselement en wordt deze opbrengst bepaald op basis van voorwaarden zoals in het prospectus en de leningsovereenkomsten zijn vermeld.

De door ons geïdentificeerde frauderisico’s en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn hieronder weergegeven.

Het risico dat het bestuur maatregelen van interne beheersing doorbreekt	
Frauderisico	Controlewerkzaamheden en waarnemingen
Het bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur bij: - Journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; - Schattingen en schattingsprocessen; - Significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening. Hierboven zijn schattingen en schattingsprocessen niet meegenomen omdat wij in dat kader met name aandacht hebben gehad voor een mogelijke onjuistheid bij de waardering van vastgoedbeleggingen als meest significante schattingspost. Hiervoor hebben wij een specifiek frauderisico geïdentificeerd en hieronder separaat uitgewerkt.	Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen, uitgaande van een risico op doorbreking van dat proces. We hebben het proces rondom de totstandkoming van financiële verslaggeving beoordeeld. Tevens hebben wij specifieke aandacht gegeven aan de toegangsbeveiligingen en bevoegdheden in de relevante IT-systemen en bankapplicatie en de mogelijkheid dat hierin functiescheiding kan worden doorbroken in combinatie met de betrokkenheid van de bewaarder. Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria, zoals memoriaalboekingen in de omzetverantwoording en de memoriaalboekingen. Hierop zijn controlewerkzaamheden verricht, waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening. Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de beheerder.

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

C. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ontwikkelingen 2022;
- meerjarenoverzicht kerncijfers;
- profiel Ecowoningen Fonds;
- verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- Bijlage 1. Overzicht portefeuille per 31 december 2022;
- Bijlage 2. Geografische spreiding portefeuille per 31 december 2022;
- Bijlage 3. SFDR bijlage V art 9 periodieke informatie.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

D. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Alkmaar, 12 april 2023

BDO Audit & Assurance B.V.

namens deze,

w.g.

drs. R.H. van Leersum RA CIA

**Samengevoegde jaarrekening
Werkmaatschappijen Ecowoningen**

8. Balans per 31 december 2022

Voor resultaatbestemming

		2022	2021
		€	€
ACTIVA			
<i>Beleggingen</i>			
Vastgoedbeleggingen in exploitatie	12.1	44.150.000	30.970.000
Vastgoedbeleggingen in realisatie	12.2	1.409.790	11.215.735
		45.559.790	42.185.735
<i>Vorderingen</i>			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		775.869	1.060.317
Overlopende activa		193.390	114.345
		969.259	1.174.662
<i>Overige activa</i>			
Geactiveerde exploitatiekosten		124.036	109.659
Liquide middelen	12.3	3.975.679	3.921.041
		4.099.715	4.030.700
Totaal activa		50.628.765	47.391.097
PASSIVA			
<i>Eigen vermogen</i>			
Gestort kapitaal		6	6
Herwaarderingsreserve		4.678.879	5.438.217
Overige reserve		-4.678.879	-5.889.727
Onverdeeld resultaat		-1.780.693	451.510
		-1.780.687	6
Voorziening			
Reservering winstdeling beheerder	12.5	592.550	698.434
Langlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	12.6	24.664.208	17.377.671
Winstdelende leningen		25.090.000	25.090.000
		49.754.208	42.467.671
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	12.6	358.968	212.600
Waarborgsommen		272.911	204.639
Crediteuren	12.7	269.503	235.823
Belastingen		8.775	12.300
Overige schulden en overlopende passiva	12.8	1.152.536	3.559.624
		2.062.693	4.224.986
Totaal passiva		50.628.765	47.391.097

9. Winst- en verliesrekening

		2022	2021
		€	€
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Huuropbrengsten	13.1	1.725.595	523.622
Exploitatiekosten		-197.621	-52.648
		1.527.974	470.974
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen			
		-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen			
Ongerealiseerde waardeveranderingen vastgoedbeleggingen	12.1 / 12.2	-759.338	5.347.512
Reservering winstdeling beheerder	12.5	105.884	-654.183
		-653.454	4.693.329
Totaal opbrengsten		874.520	5.164.303
Lasten			
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	13.2	385.973	250.328
Netto rentelasten leningen	13.3	2.231.467	1.207.212
Bankrente en -kosten		31.773	25.456
Totaal lasten		2.649.213	1.482.996
Resultaat voor winstdeling		-1.774.693	3.681.307
Winstdeling Ecowoningen Fonds		-	3.220.798
Resultaat voor belasting		-1.774.693	460.509
Belasting	13.4	6.000	9.000
Resultaat na belasting		-1.780.693	451.509

10. Kasstroomoverzicht

	2022	2021
	€	€
Beleggingsactiviteiten		
Resultaat na belastingen	-1.780.693	451.510
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	759.338	-5.347.512
Aankopen van beleggingen	-4.133.393	-19.693.080
Mutatie rekening courant	284.448	-6.490.585
Mutatie geactiveerde exploitatiekosten	-14.377	-109.659
Mutatie in voorzieningen	-105.884	654.185
Mutaties in werkkapitaal:		
Mutaties overlopende activa	-79.045	-114.242
Mutaties waarborgsommen	68.272	204.639
Mutaties crediteuren	33.680	480.562
Mutaties overige schulden en overlopende passiva	-2.418.332	331.418
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-7.385.986	-27.373.092
Financieringsactiviteiten		
Storting aandelenkapitaal	-	4
Opname langlopende schulden	7.760.843	15.469.957
Aflossingen langlopende schulden	-322.376	-88.800
Ontvangen winstdelende leningen	-	14.210.000
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	7.440.624	29.591.161
Mutatie liquide middelen	54.638	2.218.069
Stand per 1 januari	3.921.041	1.702.972
Stand per 31 december	3.975.679	3.921.041

11. Toelichting op de jaarrekening

11.1 ALGEMEEN

De Werkmaatschappijen Ecowoningen ("werkmaatschappijen") zijn entiteiten die speciaal zijn opgericht voor het houden van de woningportefeuille en de bijbehorende financieringen. De werkmaatschappijen zijn besloten vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, kantoorhoudende aan de Luitenant Generaal van Heutszlaan 10, 3743 JN Baarn.

Per 31 december 2022 zijn er 6 werkzame werkmaatschappijen, te weten:

Werkmaatschappij	KvK handelsregisternummer:
Werkmaatschappij Ecowoningen B.V. (statutair gevestigd te Baarn)	76282074
Werkmaatschappij Ecowoningen 2 B.V. (statutair gevestigd te Baarn)	77794370
Werkmaatschappij Ecowoningen 3 B.V. (statutair gevestigd te Baarn)	81568452
Werkmaatschappij Ecowoningen 4 B.V. (statutair gevestigd te Baarn)	81568665
Werkmaatschappij Ecowoningen 5 B.V. (statutair gevestigd te Baarn)	83961550
Werkmaatschappij Ecowoningen 6 B.V. (statutair gevestigd te Baarn)	83952292

Deze jaarrekening heeft betrekking op de verslagperiode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022. De bedragen in deze jaarrekening zijn in euro's, tenzij anders is aangegeven. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen.

Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De beheerder heeft als doel om de continuïteit van haar dienstverlening te waarborgen. Hierbij worden zowel operationele als financiële aspecten in ogenschouw genomen. De beheerder heeft een meerjarenplan opgesteld waarin de kernprocessen en de continuïteit daarvan nauwlettend worden gevolgd. De financiële gevolgen worden daarbij zo goed mogelijk ingeschat en worden in een meerjarenbegroting tot uitdrukking gebracht. Er is sprake van een positief eigen vermogen, daarnaast zijn er voldoende liquide middelen aanwezig om de kortlopende schulden te voldoen.

Toegepaste standaarden

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsentiteiten en is in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de jaarrekening vereisten van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

11.2 ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

Activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd volgens het kostprijsmodel.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming 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 die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten en lasten

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

worden vastgesteld. Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/ of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel de primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als de financiële derivaten verstaan. Voor de grondslagen van de primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de toelichting per balanspost. Financiële instrumenten (en afzonderlijke componenten van financiële instrumenten) worden in de jaarrekening gepresenteerd in overeenstemming met de economische realiteit van de contractuele bepalingen.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van de activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

11.3 GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Vastgoedbeleggingen

Algemeen

De beleggingen worden na eerste waardering gewaardeerd tegen marktwaarde. De aankoopkosten van de beleggingen worden geactiveerd in het jaar van aankoop. Aankoopkosten worden verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs en maken onderdeel uit van de balanswaardering in het jaar van aankoop.

De marktwaarde wordt gelijkgesteld met de reële waardering van de woningportefeuille. Daaronder wordt verstaan het bedrag waarvoor een bezitting kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde onafhankelijke partijen die een transactie willen doen. Het fonds stelt deze reële waarde jaarlijks vast, gebaseerd op externe taxatierapporten bij aankoop, en periodieke toetsing (elk jaar), Eke vijf jaar rouleert de externe taxateur. Er wordt ten laste van het resultaat boekjaar/ de overige reserves een herwaarderingsreserve gevormd voor de positieve (ongerealiseerde) waardeveranderingen. De herwaarderingsreserve is gelijk aan het verschil tussen de boekwaarde van de verkrijgings- of de vervaardigingsprijs en de reële waarde. De daarbij gebruikte verkrijgings- of vervaardigingsprijs is de initiële verkrijgings- of vervaardigingsprijs, rekening houdend met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Teneinde de marktwaarde vast te stellen zijn de volgende rekenmethodieken gehanteerd:

- Comparatieve methode, waarbij verkooptransacties en/of verhuurtransacties met betrekking tot soortgelijke objecten met elkaar worden vergeleken.
- Markthuurkapitalisatiemethode, waarbij aan de hand van de bruto markthuur van de gebruiksoppervlakten van de woningen, verminderd met onder andere de exploitatielasten, een onder de huidige marktomstandigheden reëel geacht netto rendement wordt bepaald.
- Contant maken, op basis van een door de markt gewenst rendement (gewenste disconteringsvoet). Als benadering voor het gewenste rendement wordt uitgegaan van het gemiddelde rendement op de jongste 10-jarige staatsleningen, verhoogd met een risicopremie die afhangt van de mate van risico dat het getaxeerde object oplevert.

Uitgaven met betrekking tot de beleggingen na aankoop worden in beginsel als kosten ten laste van het resultaat gebracht. Alleen uitgaven die daadwerkelijk leiden tot een waardevermeerdering van de beleggingen worden geactiveerd. Verkoopkosten worden ten laste van de waardering van de woningportefeuille gebracht, wanneer een besluit tot verkoop genomen is voor het opmaken van de jaarrekening.

Vastgoedbeleggingen in exploitatie

Vastgoedbeleggingen waarvan de bouw is afgerond en in exploitatie zijn genomen, worden tegen marktwaarde in verhuurde staat gewaardeerd. Waardemutaties op basis van deze getaxeerde waardes komen direct ten laste of ten gunste van het resultaat.

Vastgoedbeleggingen in realisatie

Beleggingen die per balansdatum nog in aanbouw zijn, worden gewaardeerd op basis van de getaxeerde waarde na voltooiing, verminderd met de resterende verwachte kosten voor de voltooiing van het project en een eventuele aanpassing van eventuele risico's. Als bijzonder uitgangspunt wordt ervan uitgegaan dat de objecten op peildatum volledig zijn gerealiseerd, opgeleverd en volledig zijn verhuurd tegen marktconforme voorwaarden. Gemaakte kosten voor projecten die nog niet in aanbouw zijn worden geactiveerd.

Geactiveerde exploitatiekosten

Geactiveerde exploitatiekosten worden in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige voordelen die dat actief bergt, zullen toekomen aan het fonds en de kosten van dat actief betrouwbaar kunnen worden vastgesteld.

Geactiveerde exploitatiekosten worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De geactiveerde kosten betreffen de kosten die verband houden met de eerste verhuur van een woningproject. Makelaarsprovisies en andere kosten die verband houden met de eerste verhuur van woningen worden geactiveerd en over een periode van vijf jaar ten laste van het resultaat gebracht.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde, en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden vorderingen gewaardeerd tegen nominale waarde. Eventuele voorzieningen voor oninbare vorderingen worden ten laste van het resultaat gebracht. Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

Liquide middelen

Liquide middelen worden opgenomen voor de nominale waarde. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen alleen en voor zover er per balansdatum concrete risico's en verplichtingen bestaan.

Langlopende schulden

Schulden aan kredietinstellingen, financiers en overige rentedragende schulden worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden de schulden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde, en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal gelijk aan de nominale waarde. De aflossingsverplichting voor het komende jaar van de langlopende schulden wordt opgenomen onder de kortlopende schulden. Alle kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Eigen vermogen

Het totaal van eigen vermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. Onder geplaatst kapitaal zijn de stortingen opgenomen. Onder de herwaarderingsreserve zijn de positieve (ongerealiseerde) waardeveranderingen van de vastgoedbeleggingen opgenomen. Als een project een negatieve ongerealiseerde waardeverandering kent, wordt deze direct ten laste van het onverdeelde resultaat gebracht. Waardevermeerderingen van activa die worden gewaardeerd tegen marktwaarde worden opgenomen in de herwaarderingsreserve. De herwaarderingsreserve wordt gevormd per individueel actief en is niet hoger dan het verschil tussen de boekwaarde op basis van historische kostprijs en de boekwaarde op basis

van actuele waarde. Bij de bepaling van de herwaarderingsreserve is een bedrag voor latente belastingverplichtingen in mindering gebracht, berekend tegen het actuele belastingtarief.

11.4 GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Huuropbrengsten

De huuropbrengsten inclusief eventuele servicekosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Exploitatiekosten

Als exploitatiekosten worden opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen exploitatiekosten, die niet kunnen worden doorbelast aan de huurders van de woningen.

Opbrengsten uit beleggingen

Dit betreffen opbrengsten uit vaste rentevergoeding over winstdelende leningen opgenomen onder de financiële vaste activa. Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst-en-verliesrekening verwerkt. De opbrengsten uit beleggingen worden toegerekend aan de periode waar ze betrekking op hebben.

Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen

De ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen hebben betrekking op het verschil tussen aankoopkosten en bijkomende kosten van het onroerend goed project en de getaxeerde waarde van het onroerend goed project.

Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen hebben betrekking op het verschil tussen aankoopkosten en bijkomende kosten van het onroerend goed project en de gerealiseerde verkoopprijs (minus eventuele verkoopkosten) van het onroerend goed.

Lasten in verband met het beheer van beleggingen

Lasten in verband met het beheer van beleggingen bestaan uit kosten die verband houden met het in stand houden van het fonds.

Bankrente en -kosten

De bankrente en -kosten hebben betrekking op in rekening gebrachte kosten van kredietinstellingen.

Netto rentelasten leningen

De netto rentelasten leningen bestaan uit de rentelasten die in rekening zijn gebracht door kredietinstellingen en Ecowoningen fonds.

Belastingen

De (vennootschaps-) belasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, rekening houdend met verschillen tussen de winstberekening volgens de jaarrekening en de fiscale winstberekening.

11.5 GRONDSLAGEN VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Betaalde interim dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaats vindt, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

11.6 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

12. Toelichting op de balans

12.1. Vastgoedbeleggingen in exploitatie

	2022	2021
Stand begin boekjaar	30.970.000	-
Investerings	-17.810	-
Overboekingen van vastgoedbeleggingen in realisatie	13.971.173	27.926.964
Verkopen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen (bestaande projecten)	-342.190	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen (nieuwe projecten)	-431.173	3.43.037
Subtotaal	13.180.000	30.970.000
Stand einde boekjaar	44.150.000	30.970.000

De vastgoedbeleggingen van het fonds worden per jaar getaxeerd door een onafhankelijke externe taxateur (Capital Value). De waardering per 31 december 2022 van de vastgoedbeleggingen in exploitatie is gebaseerd op deze externe taxatierapporten. Ze zijn uitgevoerd in lijn met de volgende standaarden:

- Reglement Bedrijfsmatig Vastgoed Nederlands Register Vastgoed Taxateurs (NRVT), www.nrvt.nl;
- RICS-taxatiestandaarden (The "Red Book"), laatste versie, www.rics.org.
- International Valuation Standards (IVS), uitgegeven door de International Valuation Standards Council (IVSC), www.ivsc.org.
- European Valuation Standards (EVS) uitgegeven door The European Group of Valuers Associations (TeGoVa), www.tegova.org.
- Code of Conduct van de RCIS, NVM en NRVT

Er hebben in 2022 geen wijzigingen plaatsgevonden in de waarderingsmethodiek ten opzichte van het voorgaande jaar. Het saldo van € 773.363 aan ongerealiseerde waardeveranderingen bestaat uit € 851.173 aan negatieve en voor 77.810 aan positieve ongerealiseerde waardeveranderingen. Het cumulatieve saldo van (positieve) herwaarderingen bedraagt per 31 december 2022 € 4,7 miljoen (2021: € 3.3 miljoen).

12.2. Vastgoedbeleggingen in realisatie

	2022	2021
Stand begin boekjaar	11.215.735	17.145.144
Investerings	4.151.203	19.682.735
Overboekingen naar vastgoedbeleggingen in exploitatie	-13.971.173	-27.926.964
Ongerealiseerde waardeveranderingen	14.025	2.314.819
Subtotaal	-9.805.945	-5.929.409
Stand einde boekjaar	1.409.790	11.215.735

De vastgoedbeleggingen in realisatie worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaaarde). Hiervoor worden deze vastgoedbeleggingen door een onafhankelijke externe taxateur (Capital Value) getaxeerd met als bijzondere uitgangspunt

dat het project op de waarderingsdatum is ontwikkeld, opgeleverd en is verhuurd. De resterende ontwikkelingskosten van het project worden vervolgens op deze waardering in mindering gebracht om te komen tot de reële waarde.

De vastgoedbeleggingen in realisatie hebben betrekking op projecten die worden gerealiseerd/ontwikkeld door externe partijen. Er is sprake van vastgoedbeleggingen in realisatie indien de grondlevering per balansdatum heeft plaatsgevonden en/of de bouw gestart is. Voor een overzicht van de vastgoedbeleggingen in realisatie en de hiermee gepaarde verplichtingen verwijzen we naar pagina 13 en verder.

Er hebben in 2022 geen wijzigingen plaatsgevonden in de waarderingsmethodiek ten opzichte van het voorgaande jaar. Het saldo van € 14.025 aan ongerealiseerde waardeveranderingen bestaat uit € 14.592 aan negatieve en voor €28.617 aan positieve ongerealiseerde waardeveranderingen. Het cumulatieve saldo van herwaarderingsbedragen bedraagt per 31 december 2022 € 5.000 (2021: € 2,1 miljoen). De ontwikkeling ten opzichte van voorgaand jaar wordt veroorzaakt door opleveringen aan vastgoedbeleggingen in exploitatie. Dit bedrag aan herwaarderingsbedragen bestaat volledig uit positieve herwaarderingsbedragen.

12.3. Liquide middelen

Het gehele saldo aan liquide middelen wordt aangehouden door middel van een rekening courant. De liquide middelen dienen voornamelijk ter dekking van huidige en toekomstige betalingsverplichtingen uit hoofde van aangegane woningaankopen.

Daarnaast wordt een deel van de liquide middelen gereserveerd in verband ten behoeve van de flexibiliteit van het fonds, (interim-) dividenduitkeringen en de mogelijke inkoop van participaties.

12.4. Eigen vermogen

In onderstaand overzicht is het verloop van het eigen vermogen in 2022, voor resultaatbestemming, weergegeven:

	Geplaatst kapitaal	Herwaarderings- reserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
1 januari 2022	6	5.438.217	-5.889.727	451.510	6
Resultaatverdeling	-	-	451.510	-451.510	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-1.780.693	-1.780.693
Mutatie herwaarderings- reserve	-	-759.338	759.338	-	-
Kapitaalstorting	-	-	-	-	-
31 december 2022	6	4.678.879	-4.678.879	-1.780.693	-1.780.687

In onderstaand overzicht is het verloop van het eigen vermogen in 2021, voor resultaatbestemming, weergegeven:

	Geplaatst kapitaal	Herwaarderings- reserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
1 januari 2021	2	370.983	-370.983	-451.510	-451.508
Resultaatverdeling	-	-	-451.510	451.510	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	451.510	451.510
Mutatie herwaarderings- reserve	-	5.067.234	-5.067.234	-	0
Kapitaalstorting	4	-	-	-	4
31 december 2021	6	5.438.217	-5.889.727	451.510	6

Het kapitaal van de werkmaatschappijen is volgestort per 31 december 2022. Het fonds is groeiende en de woningportefeuille is nog verder in opbouw. Nog niet alle aangekochte woningen zijn opgeleverd. Ze leveren daarom nog geen bijdrage aan het exploitatieresultaat van het fonds. Het fonds zal daarnaast nog verdere aankopen doen.

Voor een verdere toelichting over de details van de posten in bovenstaand overzicht verwijzen we naar paragraaf 4.3 'Grondslagen voor de waardering van activa en passiva' in de jaarrekening.

12.5. Reservering winstdeling beheerder

	2022	2021
Stand begin boekjaar	698.434	44.251
Mutatie in verslagperiode	-105.884	654.183
Stand einde boekjaar	592.550	698.434

Conform het prospectus ontvangt de beheerder van het fonds een winstdeling van 14% van de brutowinst bij verkoop van de woningen. Om deze verplichting tot uiting te brengen in het resultaat is een voorziening opgenomen. Deze is gewaardeerd op basis van een winstdeling over de netto verkoopopbrengst van de vastgoedbeleggingen (verkoopopbrengst minus verkoopkosten).

De voorziening wordt uitsluitend gevormd voor projecten waarbij de marktwaarde hoger is dan de totale investering per 31 december 2022.

12.6. Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen kunnen per 31 december 2022 als volgt worden gespecificeerd:

	2022	2021
Beleggingsfinancieringen	24.752.856	17.458.600
Geactiveerde financieringskosten	-88.648	-80.929
Totaal	24.664.208	17.377.671

Verloop boekjaar	2022	2021
Stand per begin boekjaar		
Hoofdsom	17.760.000	2.280.024
Cumulatieve aflossing	-88.800	-
Stand begin boekjaar	17.671.200	2.280.024
Mutaties boekjaar		
Opname	7.763.000	15.479.976
Aflossing	-322.376	-88.800
Saldo mutaties boekjaar	7.440.624	15.391.176
Stand per einde periode		
Hoofdsom	25.496.750	17.760.000
Cumulatieve aflossing	-384.926	-88.800
Kortlopend deel	-358.968	-212.600
Stand einde boekjaar	24.752.856	17.458.600

Gewogen gemiddelde rente stand 2,2% over de opgenomen financiering.

Schuld met een resterende looptijd > 1 jaar en < 5 jaar is €15.583.856

Schuld met een resterende looptijd > 5 jaar is € 9.169.000

Financiële convenanten

Alle financieringen zijn afgesloten bij ING Real Estate Finance. ING Real Estate Finance is met de Werkmaatschappijen Ecowoningen als kredietnemer overeengekomen dat er een "cash-sweep" wordt ingevoerd voor tenminste twee kwartalen. Dit betekent dat per kwartaal alle (huur-)inkomsten van de onderpanden, die resteren na voldoening van de in dat kwartaal aan de geldgever verschuldigde rente, aflossing en exploitatiekosten, dienen te worden gebruikt voor aanvullende aflossing indien:

- de LTV voor een periode van drie maanden hoger is dan 70%; of
- indien de lange termijn 7-jaars IRS rente > 4,5%;

Daarnaast is er een afspraak gemaakt over de minimale Debt Yield ratio (=de verhouding tussen de ontvangen netto huur ten opzichte van het uitstaand leningsbedrag) die tot 30 juni 2023 5,5% bedraagt en jaarlijks toeneemt met 0,1% toeneemt tot 6,0% (vanaf 1 juli 2027).

Per 31 december 2022 voldoet het fonds aan de gestelde eisen van de convenanten bij zowel ING Real Estate Finance. Voor een verdere toelichting verwijzen we naar de paragraaf Financiering op pagina 16/17.

12.7. Overige schulden en overlopende passiva

	2022	2021
Nog te betalen rentelasten	-	4.972
Nog te betalen kosten	57.611	47.992
Nog te ontvangen facturen	-	197.926
Vooruit ontvangen huuropbrengsten	155.635	87.936
Nog te betalen winstdeling Ecowoningen Fonds	939.289	3.220.798
Totaal	1.152.536	3.559.624

12.8. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Per 31 december 2022 heeft het fonds voor een bedrag van €17,4 miljoen uitstaan aan investeringsverplichtingen voor de in aanbouw zijnde woningen.

Per 2 juni 2021 is een overeenkomst afgesloten met Credit Linked Vastgoed Beheer (CLVB) voor het beheer van de woningportefeuille. CLVB zorgt onder andere voor het innen van de huurpenningen, het technisch beheer, het onderhoud en de (weder)verhuur van de woningen. De jaarlijkse kosten voor het beheer van het vastgoed bedragen per 31 december 2022 € 46.241 (2021 € 23.716) en zijn afhankelijk van de omvang van de woningportefeuille.

13. Toelichting op de winst- en verliesrekening

13.1. Huuropbrengsten

De huuropbrengsten hebben betrekking op de opbrengsten van de opgeleverde en in exploitatie genomen woningen. Al deze woningen liggen in Nederland en de huuropbrengsten zijn daarom volledig in Nederland gerealiseerd.

13.2. Lasten in verband met het beheer van beleggingen

	2022	2021
Beheervergoeding	292.842	167.236
Accountantskosten*	36.588	33.088
Taxatiekosten	13.527	7.651
Bestuurskosten	28.064	24.682
Advieskosten	8.175	6.140
Communicatiekosten	-	1.609
Algemene administratiekosten	128	281
Notariskosten	-	9.425
Overige kosten	6.650	216
Totaal	385.973	250.328

*De in de tabel opgenomen accountantskosten hebben betrekking op de controle van de jaarrekening.

13.3. Netto rentelasten leningen

	2022	2021
Netto rentelasten en kosten beleggingsfinancieringen	575.527	207.528
Netto rentelasten en kosten bouwfinancieringen	-	117.676
Rente winstdelende leningen	1.655.940	882.008
Totaal	2.231.467	1.207.212

13.4. Ingroeiregeling compensatie belasting

Het Ecowoningen Fonds is per 31 december 2019 aangewezen als groenfonds. Deze aanwijzing is bevestigd door de Belastingdienst Grote Ondernemingen Amsterdam (BGOA). Voor Nederlandse particuliere beleggers betekent dit in beginsel een belastingvoordeel in zowel box 3, vrijstelling op de vermogensrendementsheffing, als een extra belastingkorting van 0,7% in box 1 over het fiscaal groen belegde vermogen (gemaximeerd tot de vrijstelling in box 3). Als voorwaarde voor deze groenstatus dient tenminste 70% van het belegde vermogen geïnvesteerd te zijn in groenverklarde projecten. Dit is het hoofdzakelijkheidsvereiste.

Omdat het fonds allereerst participaties uitgeeft en vervolgens groenverklarde projecten aankoopt, kan het fonds in haar opstartfase nog niet voldoen aan het hoofdzakelijkheidsvereiste. Derhalve maakt het fonds gebruik van de ingroeiregeling. Volgens deze ingroeiregeling mag gedurende de eerste twee jaar na aanwijzing als groenfonds het percentage aan activa met een groenverklaring neerwaarts afwijken van de bovengenoemde 70%. Voor het deel van het geïnvesteerde vermogen dat nog niet gedekt wordt door groenverklarde projecten dient het fonds na afloop van deze twee jaar een lumpsum aan de fiscus af te dragen. De lumpsum wordt per kwartaal berekend en opgenomen onder overlopende activa en passiva, onder gelijktijdige afschrijving van de actiefpost op basis van 20% per jaar.

Per 31 december 2022 is volledig voldaan aan het hoofdzakelijkheidsvereiste.

Het verschuldigde bedrag aan vennootschapsbelasting bedraagt over 2022 €6.000 (2021: €9.000)

	2022	2021
Resultaat voor belastingen	-1.774.693	460.510
Correctie fiscaal gerealiseerde herwaardering	759.338	-5.347.512
Bijstelling maximering renteaftrek ⁸	-	1.466.887
Af rente voorgaande periode	-766.953	-
Fiscaal belastbaar bedrag	-1.782.308	-3.420.115
Lumpsum heffing vennootschapsbelasting	6.000	9.000
Totaal verschuldigde vennootschapsbelasting	6.000	9.000

Het cumulatieve compensabel fiscaal verlies bedraagt per 31-12-2022 € 5.048.905

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen plaatsgevonden die belangrijke financiële gevolgen hebben.

Baarn, 12 april 2023

Was getekend: **Credit Linked Beheer B.V.**

⁸ Per werkmaatschappij zijn de rente-uitgaven jaarlijks maximaal aftrekbaar tot een bedrag van € 1 miljoen of 20% van de fiscale EBITDA

14. Overige gegevens

14.1. Voorstel resultaatbestemming

Over het boekjaar 2022 hebben de werkmaatschappijen een resultaat gerealiseerd van +/- € 1.780.693. De beheerder stelt voor om het onverdeeld resultaat van +/- € 1.780.693 in mindering te brengen op de overige reserve. Om aan te sluiten bij de stand van de herwaarderingsreserve per balansdatum is een bedrag van € 759.338 vrijgefallen van de herwaarderingsreserve ten gunste van de overige reserves voor totaal € 759.338.

14.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Ecowoningen Fonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de samengevoegde jaarrekening 2022 van Werkmaatschappij Ecowoningen B.V., Werkmaatschappij Ecowoningen 2 B.V., Werkmaatschappij Ecowoningen 3 B.V., Werkmaatschappij Ecowoningen 4 B.V., Werkmaatschappij Ecowoningen 5 B.V. en Werkmaatschappij Ecowoningen 6 B.V. te Baarn (hierna te noemen: Werkmaatschappijen Ecowoningen) te Baarn gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

4. de balans per 31 december 2022;
5. de winst- en verliesrekening over 2022; en
6. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Werkmaatschappijen Ecowoningen zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

B. Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteit' op pagina 19 van het "verslag van de beheerder", heeft het bestuur een continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- analyseren of er voldoende kapitaal en liquiditeiten aanwezig zijn om te voldoen aan de investerings- en aflossingsverplichtingen alsmede analyseren of de huidige en benodigde financiering voor het kunnen continueren van het geheel van de bedrijfsactiviteiten is gewaarborgd, inclusief het voldoen aan relevante convenanten voor de periode van een jaar na afgifte controleverklaring;
- evalueren van de begrote operationele resultaten en daaraan gerelateerde kasstromen voor de periode van een jaar na afgifte controleverklaring van Werkmaatschappijen Ecowoningen rekening houdend met de ontwikkelingen in de branche, de voorwaardelijkheid van uitkeringen van het resultaat en onze kennis uit de controle;
- analyseren of sprake is van gebeurtenissen na balansdatum die aanwijzing geven voor een continuïteitsrisico;
- inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over zijn kennis van het continuïteitsrisico.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar pagina 15 “verslag van de beheerder” van het jaarverslag, waarin het bestuur zijn frauderisicoanalyse heeft opgenomen in paragraaf “Voornaamste risico’s en onzekerheden.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de in de bedrijfsbeschrijving opgenomen fraudebeheersingsmaatregelen en het framework risicomanagement inclusief risicorapportages. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico’s.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico’s op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording. Het frauderisico rondom de opbrengstverantwoording is echter weerlegd doordat er geen sprake is van individueel omvangrijke huuropbrengsten (per verhuurde woning) en hierdoor sprake is van een veelvoud aan kleine transacties bij een omvangrijke groep afnemers (verhuur aan particulieren). Hierdoor achten wij fouten in de aantal verhuurde woningen en de huurprijs op individuele basis niet materieel. Mutaties in deze componenten zijn daarbij ook overzichtelijk door bijvoorbeeld oplevering van nieuwbouwprojecten. Tot slot is er geen sprake van een complex verantwoordingsvraagstuk, de huren worden maandelijks geïncasseerd en ook maandelijks als huuropbrengst verantwoord.

De door ons geïdentificeerde frauderisico’s en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn hieronder weergegeven.

Het risico dat het bestuur maatregelen van interne beheersing doorbreekt	
Frauderisico	Controlewerkzaamheden en waarnemingen
Het bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur bij: - Journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; - Significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening. Hierboven zijn schattingen en schattingsprocessen niet meegenomen omdat wij in dat kader met name aandacht hebben gehad voor een mogelijke onjuistheid bij de waardering van vastgoedbeleggingen als meest significante schattingspost. Hiervoor hebben wij een specifiek frauderisico geïdentificeerd en hieronder separaat uitgewerkt.	Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten uitgaande van een risico op doorbreking van dat proces. We hebben het proces rondom de totstandkoming van financiële verslaggeving beoordeeld. Tevens hebben wij specifieke aandacht gegeven aan de toegangsbeveiligingen en bevoegdheden in de relevante IT-systemen en bankapplicatie en de mogelijkheid dat hierin functiescheiding kan worden doorbroken in combinatie met de betrokkenheid van de bewaarder. Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria, zoals memoriaalboekingen in de omzetverantwoording en de memoriaalboekingen. Hierop zijn controlewerkzaamheden verricht, waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening. Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.

Het risico van frauduleuze financiële verslaggeving ten gevolge van onjuist gewaardeerd vastgoed

Frauderisico	Controlewerkzaamheden en waarnemingen
Het fonds heeft diverse vastgoedbeleggingen in realisatie en in exploitatie. Het fonds waardeert zijn vastgoedbeleggingen op reële waarde. Hierdoor dienen er periodiek taxaties plaats te vinden van het onroerend goed (door externe taxateurs). Het risico bestaat dat de waarderingen niet juist zijn of worden beïnvloed door het bestuur.	Wij hebben de opzet en bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen met betrekking tot de waardering van de vastgoedbeleggingen alsmede vastgoed gerelateerde transacties (waaronder aankoop van vastgoed). Tevens hebben wij specifieke aandacht gegeven aan de toegangsbeveiligingen en bevoegdheden in de relevante IT-systemen en de betrokkenheid van de bewaarder. Wij hebben vastgesteld dat de reële waarde van de vastgoedobjecten aansluit op de externe taxatierapporten. Wij hebben vastgesteld dat voor de taxaties gebruik is gemaakt van de juiste brongegevens en de competentie, capaciteit en objectiviteit van de externe taxateur(s) beoordeeld.evens hebben wij specifieke werkzaamheden verricht voor de waardering van het vastgoed in realisatie. Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van de waardering van de vastgoedbeleggingen.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de beheerder.

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

C. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ontwikkelingen 2022;
- meerjarenoverzicht kerncijfers;
- profiel Ecowoningen Fonds;
- verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- Bijlage 1. Overzicht portefeuille per 31 december 2022;
- Bijlage 2. Geografische spreiding portefeuille per 31 december 2022;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

D. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Alkmaar, 12 april 2023

BDO Audit & Assurance B.V.

namens deze,

drs. R.H. van Leersum RA CIA

Gecombineerde jaarrekening Ecowoningen Fonds & Werkmaatschappijen

15. Balans per 31 december 2022

Voor resultaatbestemming

		2022	2021
		€	€
ACTIVA			
<i>Beleggingen</i>			
Vastgoedbeleggingen in exploitatie	12.1	44.150.000	30.970.000
Vastgoedbeleggingen in realisatie	12.2	1.409.790	11.215.735
		45.559.790	42.185.735
<i>Vorderingen</i>			
Overlopende activa		193.390	114.345
<i>Overige activa</i>			
Geactiveerde fondskosten	5.3	1.117.983	1.572.926
Geactiveerde exploitatiekosten		124.036	109.659
Geactiveerde lumpsum		253.312	234.375
Liquide middelen		10.874.829	9.388.106
		12.370.159	11.305.066
Totaal activa		58.123.340	53.605.146
PASSIVA			
<i>Eigen vermogen</i>			
Gestort kapitaal		33.035.825	33.069.977
Agioreserve		-2.667	-49
Wettelijke reserve		1.117.983	1.572.926
Herwaarderingsreserve		4.678.879	5.438.217
Egalisatiereserve		-7.793.900	-5.567.338
Overige reserve		1.214.280	-4.615.122
Onverdeeld resultaat		-816.359	3.908.697
		31.434.041	33.807.308
Voorziening			
Reservering winstdeling beheerder	12.5	592.550	698.434
Langlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	12.6	24.664.208	17.377.671
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	12.6	358.968	212.600
Waarborgsommen		272.911	204.639
Crediteuren		279.837	245.078
Belastingen (credit)		8.775	12.300
Overige schulden en overlopende passiva	18.1	512.048	1.047.116
		1.432.540	1.721.733
Totaal passiva		58.123.340	53.605.146

16. Winst- en verliesrekening

		2022	2021
		€	€
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Huuropbrengsten	13.1	1.725.595	523.622
Exploitatiekosten		-197.621	-52.648
		1.527.974	470.974
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen			
		-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen			
Ongerealiseerde waardeveranderingen vastgoedbeleggingen	12.1 / 12.2	-759.338	5.347.512
Reservering winstdeling beheerder	12.5	105.884	-654.183
		-653.454	4.693.329
Totaal opbrengsten		874.520	5.164.303
Lasten			
Lasten in verband met beheer van beleggingen	18.2	457.839	327.213
Afschrijving op fondskosten		454.943	454.947
Netto rentelasten leningen	13.3	575.527	325.204
Bankrente en-kosten		49.680	71.297
Heffingsrente		20.233	-
Afschrijving kosten ingroeieregeling		126.658	67.945
Totaal lasten		1.684.879	1.246.606
Resultaat voor belasting		-810.359	3.917.697
Belastingen	13.4	6.000	9.000
Resultaat na belasting		-816.359	3.908.697

17. Toelichting op de jaarrekening

17.1 ALGEMEEN

Het Ecowoningen Fonds heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het fonds in de woningportefeuille, die conform de Regeling Groenprojecten 2016, in hoofdzaak uit projecten met een groenverklaring bestaat, teneinde de participanten te doen delen in de inkomsten en de vermogenswinsten die voortvloeien uit deze belegging, alles in de ruimste zin.

Het fonds is een closed-end beleggingsinstelling die wordt aangegaan in de vorm van een fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Omdat het fonds is aangewezen als fiscaal Groenfonds zal er geen sprake zijn van inhouden dan wel verrekening van dividendbelasting. Het fonds wordt aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling.

Deze jaarrekening heeft betrekking op de verslagperiode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022. De bedragen in deze jaarrekening zijn in euro's, tenzij anders is aangegeven. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen.

Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De beheerder heeft als doel om de continuïteit van haar dienstverlening te waarborgen. Hierbij worden zowel operationele als financiële aspecten in ogenschouw genomen. De beheerder heeft een meerjarenplan opgesteld waarin de kernprocessen en de continuïteit daarvan nauwlettend worden gevolgd. De financiële gevolgen worden daarbij zo goed mogelijk ingeschat en worden in een meerjarenbegroting tot uitdrukking gebracht. Er is sprake van een positief eigen vermogen, daarnaast zijn er voldoende liquide middelen aanwezig om de kortlopende schulden te voldoen.

Toegepaste standaarden

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsentiteiten en is in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de jaarrekening vereisten van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

17.2 WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Indien geen andere grondslagen worden vermeld, zijn de van toepassing zijnde grondslagen gelijk aan die van de jaarrekening van Ecowoningen Fonds en de samengevoegde jaarrekening van de Werkmaatschappijen Ecowoningen. Beide jaarrekeningen moeten worden geraadpleegd voor een juiste interpretatie van deze gecombineerde jaarrekening.

18. Toelichting op de winst- en verliesrekening

18.1. Overige schulden en overlopende passiva

	2022	2021
Uit te keren interim-cashdividend	298.802	358.597
Vooruit ontvangen huren	155.635	87.935
Nog te betalen kosten	57.610	600.587
Totaal	512.048	1.047.119

18.2. Lasten in verband met het beheer van beleggingen

	2022	2021
Beheervergoeding	292.842	167.236
Accountantskosten	39.256	47.233
Taxatiekosten	13.527	7.651
Bestuurskosten Stichting Bewaarder	42.569	43.352
Advieskosten	23.756	6.140
Toezichtkosten aan AIFMD Bewaarder	26.923	26.015
Juridische kosten	-	9.425
Overige kosten	18.967	20.161
Totaal	457.839	327.213

Bijlage 1 – Overzicht portefeuille per 31 december 2022

Locatie	Projectnaam	Aantal woningen	Jaar van oplevering
Vastgoedbeleggingen in exploitatie			
Bunschoten	Rengerswetering	26	2021
Gouda	Stationskwartier	10	2022
Kaatsheuvel	Westwaard	8	2021
Oude Tonge	De Dijkgraaf	20	2021
Schiedam	Park Haga Midden	30	2022
Tilburg	Boothuis	23	2021
Vlissingen	Broederband	21	2021
Vastgoedbeleggingen in realisatie			
Rijen	De Kring	4	2023 ⁹
Vastgoedbeleggingen in pre-realisatie			
Oudenbosch	Havenplan	19	2024 ⁹
Gouda	Westergouwe II	30	2024 ⁹

⁹ Project is per 31 december 2022 nog in realisatie. Jaar van oplevering betreft de verwachte opleverdatum.

Bijlage 2 – Geografische spreiding portefeuille per 31 december 2022



Bijlage 3 – Bijlage V artikel 9 van de SFDR

BIJLAGE V

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomy.

Productbenaming: Ecowoningen Fonds

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 894500XNAX4Z3UHG1E43

Duurzame beleggingsdoelstelling

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☒ Ja	☐ ☐ ☐ Nee
☒ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 100% ☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken , en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Het promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het fonds heeft als duurzame doelstelling bij te dragen aan klimaatmitigatie door het investeren in voornamelijk nieuw te bouwen huurwoningen in het middenhuursegment, met als resultaat verduurzaming van de (Nederlandse) woningportefeuille en vermindering van de uitstoot van broeikasgassen. Het fonds is aangewezen als fiscaal groenfonds door de overheid.

In de 'Paris Proof'-doelstelling voor de gebouwde omgeving vanuit de overheid is afgesproken dat de gebouwde omgeving in 2050 CO2 neutraal moet zijn. Voor nieuwbouw zijn deze eisen onder andere vastgelegd in de normen van het bouwbesluit en van de omgevingsvergunning welke over de periode tot 2050 ook steeds strenger zullen worden in lijn met de 'Paris Proof'-doelstelling.

Het fonds belegt in beginsel alleen in nieuwbouw waar dus al strengere eisen gelden dan voor bestaande bouw. Als fiscaal groenfonds belegt het fonds hoofdzakelijk in groenverklarde projecten. Door hiermee ruim te voldoen aan de eisen voor nieuwbouw draagt het fonds bij aan de 'Paris Proof'-doelstelling voor de gebouwde omgeving. Het fonds spoort daarmee bovendien ook ontwikkelaars en aannemers aan te investeren in meer duurzame technieken en maatregelen.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Alle woningen in portefeuille per eind 2022, zowel in exploitatie als in realisatie, hebben een energielabel A+++ of beter. Bovendien is een deel van de woningen nog duurzamer doordat deze zijn groenverklaard.

Over 2022 was 100% van vastgoedbeleggingen in exploitatie groenverklaard.

Eind 2022 is voor 100% van de waarde van de nog te realiseren woningprojecten een groenverklaring afgegeven.

Daarom zijn over 2022 alle gelden belegd in of gealloceerd aan duurzame woningprojecten die bijdragen aan klimaatmitigatie. Daarmee is de duurzame beleggingsdoelstelling behaald.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het fonds hanteert als duurzaamheidsindicatoren het energielabel en het percentage groenverklarde woningen.

Alle woningen kennen een groen energielabel. Van de totale activa in het fonds, inclusief de overige activa, is 97,1% groenverklaard.

De prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over 2022 zijn daarom in lijn met de duurzame beleggingsdoelstelling.

● ***En in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing: 2022 is het eerste jaar waarover verslag wordt gedaan.

● ***Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?***

Investerings in vastgoed hebben uiteraard ook negatieve effecten op duurzaamheid gehad. Deze negatieve effecten zijn zoveel mogelijk gemitigeerd, doordat bij de selectie en acquisitie van projecten gebruik is gemaakt van een scorekaart waarbij naast financiële ook niet-financiële aspecten zoals duurzaamheid worden getoetst. Voor de gedane investeringen in vastgoed is een omgevingsvergunning door de overheid afgegeven. Daarnaast voldoen de investeringen aan het Bouwbesluit. Daarmee zijn de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ook beoordeeld door de overheid.

De beheerder heeft daarnaast onderzoek gedaan naar (onder andere) de volgende facetten:

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- De technische en bouwkundige staat van de te bouwen woningen, inclusief bodemonderzoek.
- De energiezuinigheid van de woningen en de haalbaarheid van aanvullende duurzaamheidsmaatregelen, zoals het toevoegen van zonnepanelen, het gebruik van FSC-gecertificeerd hout of verbeterde isolatie en ventilatie.

Daarnaast is alleen geïnvesteerd in de zogenoemde 'build-to-let'-beleggingen, waardoor betaalbare (huur)woningen worden toegevoegd aan de woningvoorraad in Nederland.

Het fonds heeft alleen in Nederland geïnvesteerd. In Nederland worden de klimaatgevolgen van de bouw gereguleerd en daarmee gemitigeerd via de omgevingsvergunning en het Bouwbesluit, en via gemeentelijk beleid. Dat geldt bijvoorbeeld voor infiltratie bij hevige regenbuien en de gevolgen voor hittestress op de omgeving van de woningen.

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Het fonds heeft rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door de twee verplichte indicatoren 17 en 18 van tabel 1 van bijlage I van gedelegeerde verordening EU 2022/1288 te monitoren.

Het fonds heeft geen investeringen gedaan in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen. Daarom is het aandeel 0% bij indicator 17.

Indicator 18 betreft het aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva. Bij de acquisitie van woningprojecten wordt beoordeeld of er sprake is van energie-inefficiënte vastgoedactiva. Alle nieuwbouw met vergunningaanvraag sinds 1 januari 2021 moet voldoen aan de eisen voor Bijna Energieefficiënte Gebouwen (BENG). De woningen die in 2022 geacquireerd zijn voldoen aan deze eisen. De beleggingen in exploitatie zijn ook energie-efficiënt. Derhalve is het aandeel in energie-inefficiënte vastgoedactiva 0%.

Het fonds heeft ook rekening gehouden met de aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren die zijn opgenomen in tabel 2 van bijlage I van de verordening. Het fonds koopt veelal turn-key-projecten waarvoor een omgevingsvergunning is afgegeven. De indicatoren in tabel 2 zijn vastgesteld en gecontroleerd door de overheid via het verstrekken van de omgevingsvergunning, het Bouwbesluit of de eisen die gemeenten stellen aan het recyclen van afval of eisen aan klimaatadaptatie. Daarnaast zijn via het programma van eisen van de beheerder aanvullende eisen gesteld aan het soort materialen dat moet worden gehanteerd, het aandeel begroeid oppervlak in de tuinen, de energiezuinigheid van de gehanteerde materialen etc.

Over 2022 is het nog niet mogelijk om op grote schaal actuele gegevens over energieverbruik te verzamelen via externe elektronische databronnen, aangezien deze bronnen niet actueel genoeg zijn voor (te ontwikkelen) nieuwbouw. Ook kunnen energieverbruikgegevens van de huurders niet eenvoudig worden verzameld door de eisen van de AVG.

De in tabel 3 opgenomen aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en de bestrijding van corruptie en omkoping zijn nog niet vereist. De beheerder van het fonds hanteert echter strenge normen en een uitgebreid customer due diligence-proces. Daardoor

wordt alleen gewerkt met gerenommeerde bouwers en projectontwikkelaars binnen Nederland die kunnen voldoen aan deze normen.

— — — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het fonds belegt alleen in direct vastgoed via woningprojecten in Nederland. Daardoor zijn de risico's beperkt ten aanzien van werknemers- en mensenrechten zoals schijnconstructies, een onveilige werkomgeving, aannemers die zich niet houden aan de Wet Arbeid Vreemdelingen, corruptie en belangenverstrengeling, omkoping, overtreding van milieuregels en conflicten ten aanzien van de belangen van de beleggers en huurders. Aannemers en overige leveranciers worden door middel van een uitgebreid due diligence onderzoek getoetst. Over 2022 zijn er geen bijzonderheden naar voren gekomen. Daarnaast heeft de beheerder van het fonds geen bijzonderheden ten aanzien van duurzaamheid vastgesteld in het kader van het due diligence beleid, risicomanagementbeleid, beleggingsbeleid en beleid ten aanzien van het voorkomen van belangenverstrengeling.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het fonds heeft in 2022 rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Voor de investeringen in vastgoed zijn dit de indicatoren 17 en 18. Deze factoren zijn beoordeeld. Het aandeel in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen bedraagt 0%. Het aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva is ook 0%.

Maatregelen ten aanzien van klimaatadaptatie bij de projecten zijn in dichtbevolkte gebieden in Nederland vaak afhankelijk van gemeentelijk beleid. Bij het verkrijgen van de omgevingsvergunning zijn deze maatregelen beoordeeld. Ook wordt via de omgevingsvergunning en de normen in het Bouwbesluit voorkomen dat asbest of andere materialen met een hoog (gezondheids)risico worden gebruikt, of dat gevaarlijke stoffen in de bodem komen of aanwezig blijven. Daarnaast houdt de omgevingsvergunning er ook rekening mee dat niet wordt gebouwd op locaties in Natura 2000-gebieden, of in gebieden met een hoge biodiversiteit – inclusief land dat als habitat van bedreigde flora- en faunasoorten fungeert, zoals vastgelegd in de European Red List.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De beleggingen in onderstaande tabel vertegenwoordigen meer dan 50% van de totale activa.

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Exploitatie			
Schiedam – Park Harga Midden	Residentieel vastgoed	20,9%	Nederland
Bunschoten – Rengerswetering	Residentieel vastgoed	16,6%	Nederland
Oude Tonge – Dijkgraaf	Residentieel vastgoed	10,8%	Nederland
Vlissingen – Broederband	Residentieel vastgoed	10,7%	Nederland

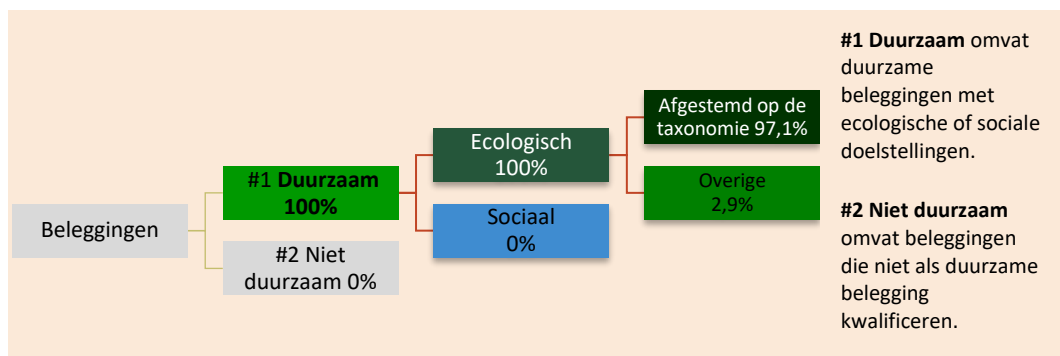
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



In welke economische sectoren werd belegd?

Residentieel vastgoed

Om te bepalen of aan de EU taxonomie wordt voldaan bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

CLB investeert via de door haar beheerde beleggingsinstellingen in nieuwbouw woningprojecten (verwerving en eigendom van gebouwen) in alleen Nederland en koopt deze in beginsel als de omgevingsvergunning onherroepelijk is. Daarmee beperken de klimaatrisico's zich tot de risico's in Nederland en voor een beperkte periode. De risico's zijn verder gemitigeerd doordat in het Bouwbesluit fysieke maatregelen zijn opgenomen om de risico's van zware neerslag, storm en warmtestress te verminderen. Ook worden in de omgevingsvergunning eisen gesteld aan adaptatieoplossingen. Elk kwartaal beoordeelt de beheerder de klimaatrisico's voor het fonds en rapporteert zij hierover. Over 2022 zijn verder geen bijzonderheden gebleken.

Om afgestemd te zijn op de EU-taxonomie dienen nieuwbouwwoningen minimaal 10% duurzamer te zijn dan de BENG-eisen in het bouwbesluit. De woningen die zijn groenverklaard voldoen in ieder geval aan deze eis. Mogelijk voldoet ook een deel van de niet groenverklaarde woningen aan deze eis maar daarvoor is over 2022 geen volledige en actuele data beschikbaar.

Alle projecten in exploitatie/beheer zijn groenverklaard. Daarmee kan over 2022 100% van de vastgoedbeleggingen in exploitatie als ecologisch duurzaam worden aangemerkt volgens de EU-taxonomie.

Bij de projecten in de realisatiefase is op dit moment voor 100% een groenverklaring afgegeven. Daarmee kan 100% van de woningen in realisatie als ecologisch duurzaam worden aangemerkt volgens de EU-taxonomie.

Het fonds belegt met name in te ontwikkelen complexen van huurwoningen. Totdat de huurwoningen zijn opgeleverd bestaan de beleggingen daarom ook grotendeels uit liquide middelen. Het fonds hoeft geen buffers aan te houden voor terugkoopverzoeken. Eind 2022 zijn de liquide middelen nagenoeg volledig gealloceerd aan de projecten in aanbouw (realisatie) en daarmee aan duurzame woningprojecten.

Uitgaande van de totale activa, inclusief de overige activa is eind 2022 daarom 100% belegd in of gealloceerd aan duurzame woningprojecten. Van de totale activa, inclusief overige activa, is 97,1% belegd in projecten die ecologisch als duurzaam worden aangemerkt volgens de EU-taxonomie en 2,9% belegd in overige duurzame activa.

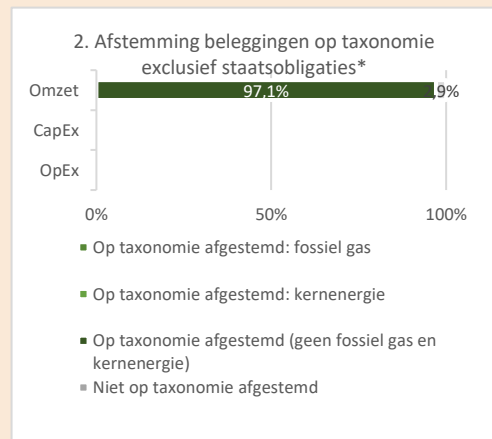
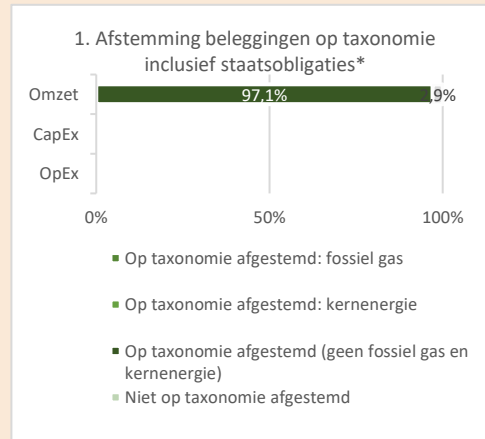
● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?**

☐ Ja: [hierna specificeren, en details in de diagrammen van het tekstvak]

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

*De onderstaande diagrammen geven in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties *op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- De **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Het fonds belegt rechtstreeks in vastgoed en niet in faciliterende of transitieactiviteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Er is nog geen eerder periodiek verslag verstrekt.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Van het totaal aan beleggingen is 2,9% belegd in overige activa met een ecologische doelstelling die echter niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het fonds heeft geen specifiek aandeel sociaal duurzame beleggingen. Wel draagt het fonds bij aan de verruiming van de woningvoorraad door actief te zijn in de build-to-let-markt in het middenhuursegment. Daarmee levert het fonds een bescheiden bijdrage aan de oplossing van het woningtekort in Nederland.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Niet duurzaam'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Alle beleggingen betreffen duurzame woningprojecten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?

Alle investeringen voldoen aan de duurzaamheidseisen van het vigerende Bouwbesluit. Daarnaast is 100% van de vastgoedbeleggingen in exploitatie/beheer groenverklaard. Zoals nu bekend is 100% van de waarde van de projecten in realisatie groenverklaard. Het fonds investeert alleen in duurzame nieuwbouwprojecten. Daardoor is duurzaamheid onderdeel van het beslissingsproces. Daarnaast worden alle partijen waarmee het fonds zaken doet (zoals ontwikkelaars en aannemers) uitgebreid gescreend. Zo borgt het fonds dat het alleen projecten koopt van eerlijke bedrijven, zonder corruptie en zonder belangenverstrengeling.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

● *Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*

Niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzaamheidsdoelstelling verwezenlijkt.

