

meewind

Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten

Halfjaarverslag 2018

Van 1 januari 2018 tot 30 juni 2018



Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	5
1.1	Betrokken partijen	5
1.2	Prospectus	5
1.3	Oprichting, structuur en uitgifte	5
1.4	Vergunning op grond van de wet op het financieel toezicht	6
1.5	Profiel	6
2	Verslag van de Beheerder	7
2.1	Introductie en structuur	7
2.2	Financiën	11
2.3	Risico's	13
2.4	Toekomstparagraaf	14
2.5	Overig	16

Halfjaarrekening Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten

Balans	20
Winst- en Verliesrekening	20
Kasstroomoverzicht	21
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening	21
Grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling	21
Waarderingsgrondslagen	22
Grondslagen van de resultaatbepaling	22
Toelichting op de Balans	24
Kenmerken van participaties	25

Halfjaarrekening Subfonds Zeewind Bestaande Parken

Balans	32
Winst- en Verliesrekening	32
Kasstroomoverzicht	33
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening	33
Toelichting op de Balans	33
Kenmerken van participaties	35

Halfjaarrekening Subfonds Zeewind Nieuwe Parken

Balans	40
Winst- en Verliesrekening	40
Kasstroomoverzicht	41
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening	41
Toelichting op de Balans	41
Kenmerken van participaties	43

Overige gegevens	47
Belangen directie	47
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	47

1 Algemene Informatie

1.1 Betrokken partijen

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem

Telefoon: +31 (0) 886 339 463

Website: www.meewind.nl

E-mail: info@meewind.nl

Administrateur

SGG Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Compliance adviseur

A. Van der Heijden RA

Compliance Advies Financiële

Ondernemingen

Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum

Bewaarder

SGG Depositary B.V.

De Entrée 143 (Oval Tower)
1101 HE Amsterdam

Juridisch eigenaar

**Stichting juridisch eigendom Meewind Fonds(en)
p/a SGG Netherlands N.V.**

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs

Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Accountant van het fonds

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

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

1.2 Prospectus

Het prospectus van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten (waarin opgenomen de Overeenkomst van Beheer en Bewaring) en het Aanvullend prospectus van ieder Subfonds alsmede de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en via de website meewind.nl. Ten tijde van het opmaken van deze halfjaarrekening was de datum van het meest recente prospectus 14 januari 2015.

1.3 Oprichting, structuur en uitgifte

Het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten ('Paraplufonds') is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Paraplufonds is gevormd op 8 februari 2008. Het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten bestaat uit verschillende eenheden, Subfondsen genoemd, waarin afzonderlijk kan worden belegd. Een Subfonds is een gedeelte van het Paraplufonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties gerechtigd zijn ('Subfonds'). Het in een Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het Paraplufonds wordt afzonderlijk belegd als een specifieke beleggingsportefeuille van het desbetreffende

Subfonds. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur wat is vastgelegd in het aanvullend prospectus van het Subfonds ('Aanvullend prospectus'). Per 1 januari 2015 bestaat het paraplufonds uit twee subfondsen: Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken.

De Beheerder zal aan Participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen, bij uittreding een afslag en bij omwisseling van Participaties (switchen tussen subfondsen) een omzettingsvergoeding.

Bij de start van het fonds zijn participaties uitgegeven met een netto vermogenswaarde van € 1.000,-. Sedert 1 juli 2010 worden participaties uitgegeven tegen de intrinsieke waarde. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

1.4 Vergunning op grond van de Wet op het Financieel Toezicht

Ingaande 18 oktober 2007 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). In het kader van de vergunning zijn de bestuursleden van Meewind Paraplufonds duurzame energieprojecten op betrouwbaarheid en deskundigheid getoetst. Het Paraplufonds en de Subfondsen vallen onder de werking van deze vergunning.

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

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

De beheerder is tevens beheerder van het fonds Regionaal Duurzaam 1.

1.5 Profiel

1.5.1 Beleggingsbeleid

De doelstelling van het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via Subfondsen, te beleggen in duurzame energieprojecten. Hiermee wordt de productie van duurzame energie gestimuleerd en wordt een breed maatschappelijk draagvlak voor duurzame energie gecreëerd door het bereikbaar maken van participatiemogelijkheden voor grote groepen burgers om eigen vermogen te verschaffen aan duurzame energieprojecten.

1.5.2 Dividendbeleid

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het Paraplufonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel verrekenbaar uitdelingstekort uit eerdere jaren, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de participanten. Op de uit te keren bedragen zal dividendbelasting worden ingehouden.

1.5.3 Stembeleid

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

2 Verslag van de Beheerder

2.1 Introductie en structuur

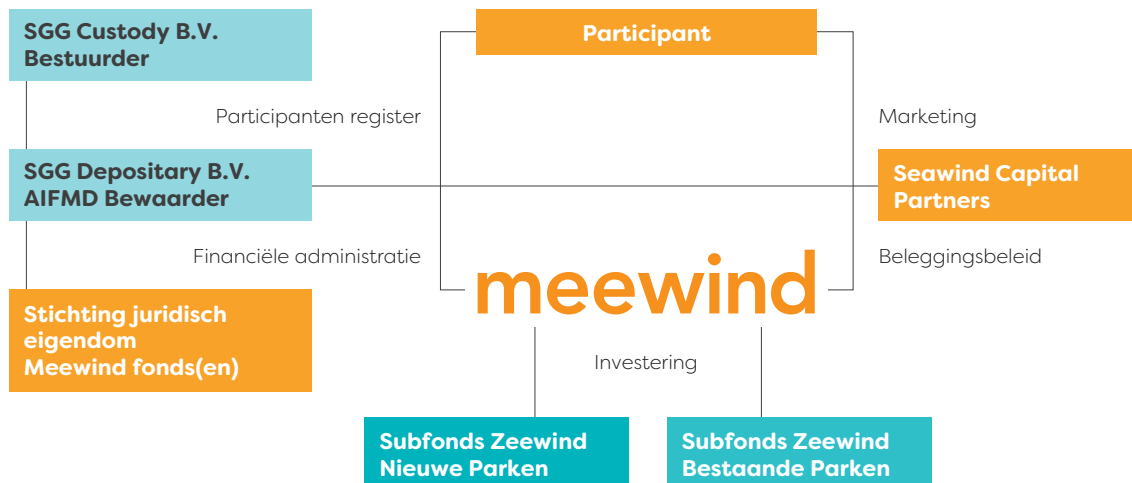
In de verslagperiode zijn binnen Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten twee subfondsen actief: Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken.

Subfonds Zeewind Bestaande Parken participeert in de eerste fase van het offshore windpark Belwind ter grootte van 165 MW. Daarnaast heeft dit subfonds een belang in het aangrenzende offshore windpark Northwind ter grootte van 216 MW en in de Alstom Haliade 150-6MW testturbine.

Subfonds Zeewind Nieuwe parken participeert in de tweede fase van het offshore windpark Belwind (Nobelwind) ter grootte van 165MW. De bouw van Nobelwind is conform planning verlopen, de eerste stroom wordt sinds eind 2016 geleverd en het park is op 24 mei 2017 feestelijk geopend. De contractuele oplevering heeft eind 2017 plaatsgevonden.

2.1.1 Juridische structuur: Fonds, subfonds, beheerder en bewaarder

Meewind heeft uit compliance overwegingen haar activa sinds 2012 in een aparte stichting, Stichting Juridisch Eigendom Meewind fonds(en), ondergebracht. Hierdoor worden de activa van het Meewind paraplufonds gescheiden van het vermogen van SGG Custody B.V.



Voor een volledige weergave van de juridische structuur wordt verwezen naar paragraaf 4 van het Prospectus.

2.1.2 Fondsen en Projecten

Meewind is voor 21,46% eigenaar van Belwind N.V. en voor 19,9% van Nobelwind N.V. De exploitatievergunning geldt voor beide parken voor 20 jaar vanaf de contractuele oplevering van Nobelwind, in december 2017, tot december 2037.

In 2015 is de ontwikkeling van Nobelwind afgerond. De financial close heeft op 23 oktober 2015 plaatsgevonden. De bouw van het windpark is medio 2017 afgerond en contractuele oplevering heeft eind december 2017 plaatsgevonden.

2.1.3 Meewind subfonds Zeewind Bestaande Parken

Belwind N.V.

Sedert december 2010 is het park volledig operationeel, de contractuele oplevering was in juni 2011. Het park is nu 7,5 jaar in productie. De elektriciteitsproductie sinds oplevering ligt hoger dan voorspeld en inkomsten uit verkoop van elektriciteit circa 5% boven de prognose. De eerste helft van 2018 heeft het park door minder wind minder elektriciteit geproduceerd, door de hogere elektriciteitsprijs zijn er meer inkomsten gerealiseerd. Meewind heeft haar belang in Belwind in juni 2014 uitgebreid van 11,78% naar 19,9% en heeft haar belang in februari 2017 uitgebreid naar 21,46%.

De beschikbaarheid van de molens was in de eerste helft van 2018 weer iets hoger dan de door MHI-Vestas contractueel gegarandeerde 95%.

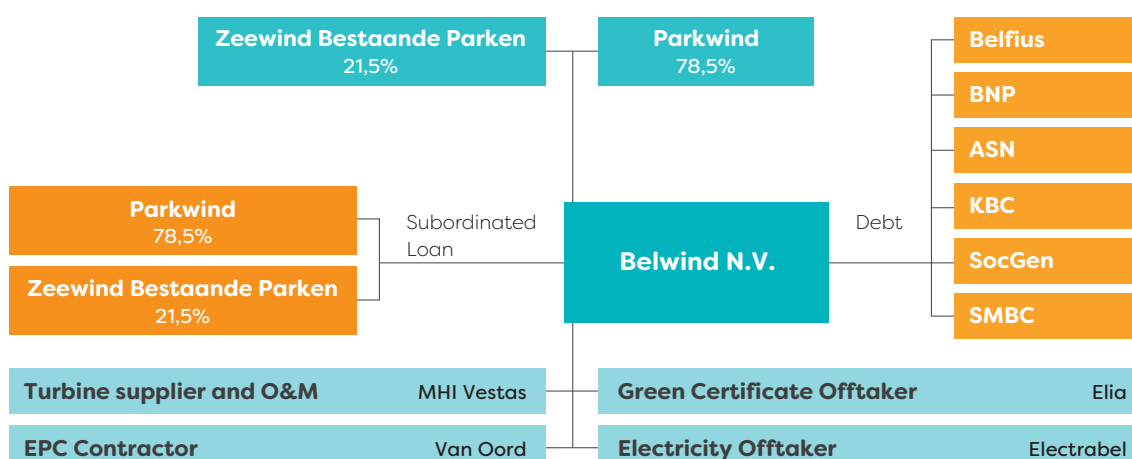
Er hebben zich geen meldenswaardige schadegevallen of incidenten op het gebied van veiligheid voor het personeel voorgedaan.

Sedert 31 augustus 2014 heeft het Japanse Sumitomo een 39% belang in Belwind N.V. Sumitomo heeft haar belang van 39% in Belwind N.V. in februari 2017, conform afspraak weer verkocht. Deze aandelen zijn door Parkwind en Meewind gekocht.

In 2015 is de exploitatie van Belwind en de ontwikkeling van Nobelwind gescheiden. De beide parken vallen ondanks deze scheiding binnen dezelfde concessie. Met de contractuele opleverdatum van Nobelwind in december 2017 en de exploitatietermijn van 20 jaar is de gehele concessie tot eind 2037 verlengd.

Op 28 december 2015 heeft een herfinanciering van Belwind plaatsgevonden. De rente van bancaire financiering is verlaagd en de oorspronkelijke mezzanineleningen zijn meegefinancierd. In december 2017 is Belwind opnieuw gefinancierd. Hierbij zijn wederom lagere rentetarieven vastgelegd en is de dekking van het renterisico verhoogd naar 90%. Daarbij heeft de herfinanciering geleid tot een kapitaalverlaging, welke in de eerste helft 2018 aan de aandeelhouders is uitgekeerd.

In onderstaand schema zijn de structuren van aandeelhouders, aandelenverhoudingen en de belangrijkste partijen in beeld gebracht.



Alstom testturbine

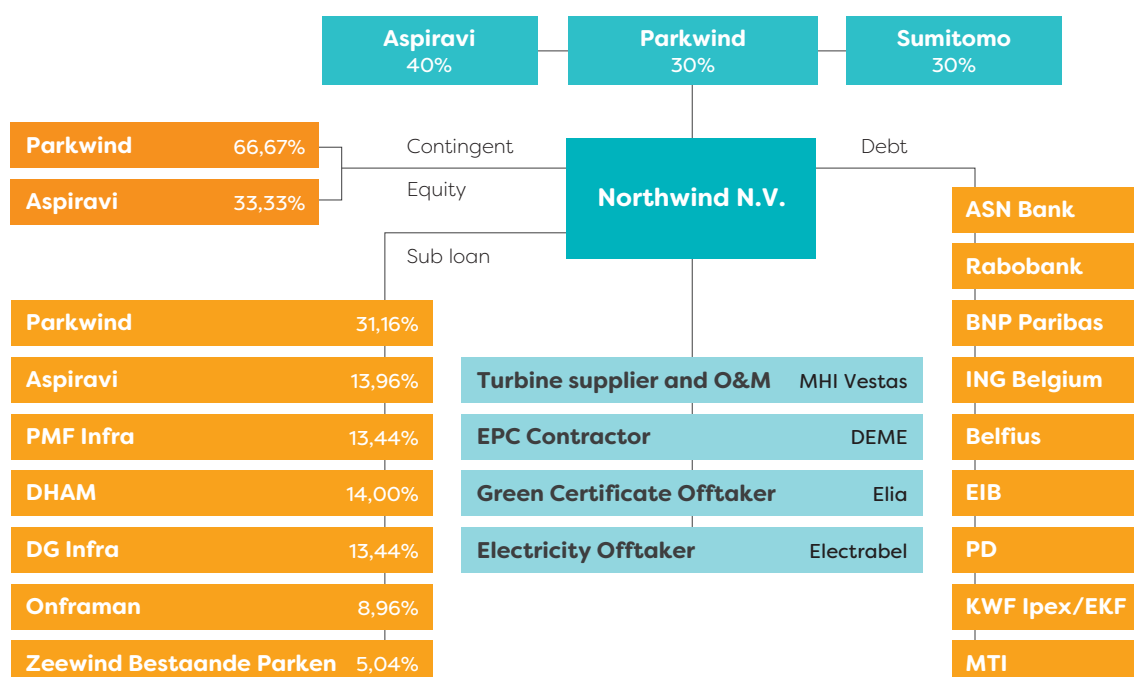
In 2013 is de 6 MW Alstom testturbine gebouwd en in het park geplaatst. In 2014 is de turbine aangesloten op het elektriciteitsnet van Belwind maar door opstartproblemen uit de productie gehaald. De turbine is in 2016 weer in productie genomen en heeft de afgelopen jaren een beperkte productie gedraaid.

Northwind N.V.

De ontwikkeling en bouw van Northwind is door hetzelfde team uitgevoerd als Belwind. De bouw is in juni 2013 gestart en in juni 2014 is het park opgeleverd. De exportkabel heeft een capaciteit van 215 KVA en wordt tevens gebruikt door Nobelwind. Het park draait conform prognose en sedert begin 2015 worden rente en aflossing ontvangen.

Meewind heeft in 2013 een achtergestelde lening van € 5,2 miljoen aan Northwind verstrekt.

In onderstaand schema zijn de structuren van aandeelhouders, aandelenverhoudingen en de belangrijkste partijen in beeld gebracht.



2.1.4 Meewind subfonds Zeewind Nieuwe Parken

Nobelwind N.V.

In 2015 is de aan Belwind N.V. afgegeven exploitatievergunning voor een windpark van 330 MW opgedeeld in twee delen waarbij de helft van de vergunning is overgedragen aan Nobelwind N.V.

Meewind subfonds Zeewind Nieuwe Parken is voor 19,9% eigenaar van Nobelwind N.V. De exploitatievergunning van Nobelwind is afgegeven voor 20 jaar vanaf de contractuele oplevering eind 2017 tot eind 2037.

De contractuele oplevering van offshore windpark Nobelwind heeft in december 2017 plaatsgevonden.

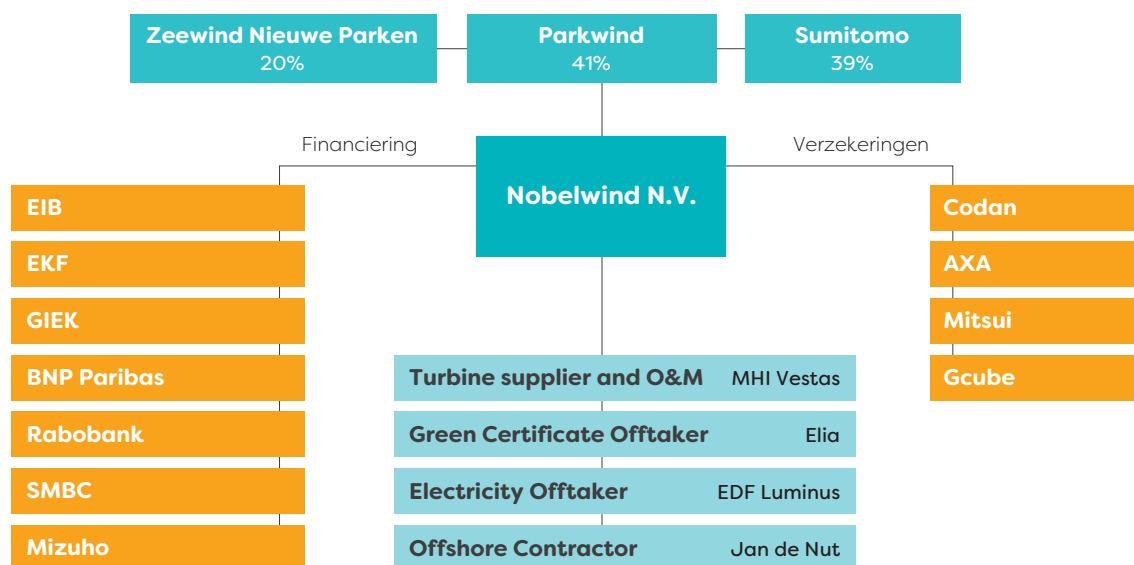
Hierna is de definitieve afrekening van kosten opgemaakt. Omdat er geen meerkosten voor de ontwikkeling en bouw zijn gemaakt en de stroomopbrengsten voorafgaand aan de definitieve oplevering (de zgn. pre-completion revenues) volgens prognose werden gerealiseerd zijn de geblokkeerde bankgaranties volledig vervallen en is dit bedrag begin 2018 aan de participanten uitgekeerd. In de eerste helft van 2018 heeft een herfinanciering van Nobelwind plaatsgevonden, waarbij gebruik is gemaakt van de kennis en ervaring van de herfinanciering van Belwind in december 2017. Het resultaat hiervan zal tot een uitkering leiden die eind 2018 vrijvalt.



Fotografie: Menno Mulder



In het schema op de volgende pagina zijn de structuren van aandeelhouders, aandelenverhoudingen en de belangrijkste partijen in beeld gebracht.



2.1.5 Personele bezetting beheerder

In 2017 is het team van de Beheerder uitgebreid en zijn naast de twee bestuurders drie werknemers in dienst. Voor de overige werkzaamheden maakt de Beheerder gebruik van externe specialisten.

Het Meewind Paraplufonds duurzame energieprojecten heeft 2 subfondsen. Meewind heeft momenteel circa 7.000 participanten en per 30 juni 2018 een belegd vermogen van circa € 103 miljoen.

2.2 Financiën

Kerncijfers

Navolgend overzicht geeft de kerncijfers weer van het Subfonds Zeewind Bestaande Parken (vergelijkende cijfers 31-12-2014 en eerder zijn van voormalig Subfonds Zeewind 1).

	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Aantal uitstaande participaties	36.785	37.162	35.971	36.386	43.096
Intrinsieke waarde (€)	1.422,7662	1.397,7559	1.332,0145	1.379,2114	1.320,1256
Fondsvermogen (x € 1.000,-)	52.336	51.943	47.913	50.183	56.891
Inkomsten per participatie (€)*	13,59	36,68	104,14	72,01	96,51
Waardeveranderingen per participatie (€)*	83,46	112,24	14,03	89,92	56,59
Kosten per participatie (€)*	(11,96)	(22,71)	(23,16)	(24,49)	(39,52)
Effect door uitgifte en inkoop of stockdividend (€)	(0,08)	(0,46)	2,79	6,65	19,17
Dividend per participatie (€)	(60,00)	(60,00)	(145,00)	(85,00)	(53,62)
Resultaat per participatie op basis van verandering in participatiewaarde (€)	25,01	65,74	(47,20)	59,09	79,13
Hoogste koers (€)	1.427,0841	1.397,7559	1.412,4069	1.379,2114	1.320,1256
Laagste koers (€)	1.373,4460	1.304,6964	1.300,5666	1.314,7561	1.218,5620
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(11,72%)	6,75%	7,09%	4,48%	6,38%
Lopende kostenratio (%)**	0,85%	1,70%	1,70%	1,68%	1,73%
Portfolio Turnover ratio (%)	6,74%	(5,99%)	(9,08%)	(26,57%)	5,51%
Portfolio Turnover ratio (%) zonder effect van de splitsing	-	-	-	(11,70%)	

* Uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

Kerncijfers

Navolgend overzicht geeft de kerncijfers weer van het Subfonds Zeewind Nieuwe Parken.

	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Aantal uitstaande participaties	29.242	29.626	30.381	26.878
Intrinsieke waarde (€)	1.720,2546	1.993,8735	1.720,5714	1.563,8196
Fondsvermogen (x € 1.000,-)	50.303	59.070	52.273	42.032
Inkomsten per participatie (€)*	60,19	43,98	50,99	72,88
Waardeveranderingen per participatie (€)*	62,17	261,96	136,20	227,25
Kosten per participatie (€)*	(15,66)	(31,32)	(34,30)	(69,91)
Effect door uitgifte en inkoop of stockdividend (€)	(0,32)	(1,32)	(68,62)	13,47
Uitkering per participatie (€)	(380,00)	-	-	-
Resultaat per participatie op basis van verandering in participatiewaarde (€)	(273,62)	273,30	84,27	243,69
Hoogste koers (€)	2.047,1420	1.993,8735	1.720,5714	1.563,8196
Laagste koers (€)	1.678,4317	1.720,5714	1.563,8196	1.320,1256
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	0,95%	0,77%	10,02%	18,46%
Lopende kostenratio (%)**	0,85%	1,70%	1,70%	1,57%
Portfolio Turnover ratio (%)	(19,17%)	(2,78%)	(13,99%)	(1,04%)
Portfolio Turnover ratio (%) zonder effect van de splitsing	-	-	-	27,36%

* Uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

2.2.1 Huidige assets Meewind

Assets

	30-06-2018	31-12-2017
Aandeel 21,46% Belwind N.V.	33.704	37.294
Garantstelling aan Belwind N.V.	4.292	4.292
Contingent Equity Belwind N.V.	2.701	6.538
Contingent Equity Northwind N.V.	4.238	4.422
Aandeel 19,91% Nobelwind N.V.	33.973	32.155
Contingent / DSRA / Pre completion Nobelwind N.V.	3.796	3.849
Sub Loan Nobelwind	9.858	8.131
Liquiditeiten (inclusief transitoria)	10.749	15.848
	103.311	112.529

2.2.2 Resultaat

In de periode van 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 is de koers van de participaties in fonds Zeewind Bestaande parken gestegen en van participaties in fonds Zeewind Nieuwe Parken gedaald.

Voor Zeewind Bestaande Parken is de koers gestegen van € 1.397,7559 op 1 januari 2018 naar € 1.422,7662 op 30 juni 2018. Bovendien onder inhouding van een dividenduitkering van € 60,00 op 31 mei 2018. Het totale rendement van Subfonds Zeewind Bestaande Parken over de verslagperiode bedraagt 6,08%.

Voor Zeewind Nieuwe Parken is de koers gedaald van € 1.993,8735 op 1 januari 2018 naar € 1.720,2546 op 30 juni 2018. Bovendien onder inhouding van een uitkering van € 380,00 op 22 maart 2018. Het totale rendement van Subfonds Zeewind Nieuwe Parken over de verslagperiode bedraagt 5,34%.

2.2.3 Ontwikkelingen in het fondsvermogen

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode, 1 januari 2018, bedroeg voor subfonds Zeewind Bestaande Parken 37.162 en voor subfonds Zeewind Nieuwe Parken 29.626.

Zeewind Bestaande Parken geeft geen nieuwe participaties uit. Het fonds heeft een open end structuur waardoor het fonds verplicht is om aangeboden participaties in te kopen.

Zeewind Nieuwe Parken geeft geen nieuwe participaties uit. Het fonds heeft een open end structuur waardoor het fonds verplicht is om aangeboden participaties in te kopen.

In juni 2015 is gestart met een eerste proef om participaties die voor inkoop aan het Fonds werden aangeboden rechtstreeks aan bestaande participanten aan te bieden. Deze proef is geslaagd en thans worden ingekochte participaties, indien voldoende beschikbaar, per kwartaal ter overname aangeboden.

2.2.4 Verwachtingen 2018

De verwachting is dat de resultaten van de beide subfondsen in lijn zullen blijven met de historische resultaten (IRR in de range van 7 tot 10%).

De beheerder ziet ondanks sterke druk op prijs en grote beschikbaarheid van financiering mogelijkheden voor nieuwe investeringen in offshore windmolenparken. De beheerder vervult met haar Zeewind-fondsen graag ook een rol bij de financiering van offshore parken op het Nederlandse deel van de Noordzee. Terwijl burgerparticipatie tot op heden geen criterium is geweest bij de aanbestedingsprocedures zal dit bij subsidievrije toewijzingen in hogere mate in de beoordeling van aanvragen meewegen.

Hoewel de elektriciteitsprijs onder druk staat wordt de lagere prijs per kWh gecompenseerd door de hogere beschikbaarheid van bancaire financiering tegen lagere kosten. De resultaten worden positief beïnvloed door lagere verzekering, onderhouds- en rentekosten. De aannames zoals opgenomen in het Prospectus en de jaarrekening blijven van kracht. Het rendement van de beide Subfondsen zal zich naar verwachting binnen de bandbreedte van 7 tot 10% bevinden.

2.3 Risico's

Voor een volledig overzicht van alle van toepassing zijnde risico's wordt verwezen naar het prospectus van het Paraplufonds ('Prospectus') en aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds, de Essentiële beleggingsinformatie (EBI) en de Nadere toelichting rendement en risico op de website www.meewind.nl.

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Ieder Subfonds heeft zijn eigen risicoprofiel, dat is beschreven in het aanvullend prospectus. Het eventueel manifesteren van de risico's beschreven in deze paragraaf kan een impact hebben op de resultaten en waardering van de investeringen in het (Sub)fonds.

2.3.1 Windrisico

Het windrisico tijdens de bouw van een windpark betreft het risico dat het vaker harder waait dan verwacht op de locatie van het windmolenpark. Door te zware omstandigheden kan het werk aan offshore windparken onmogelijk worden gemaakt. De windverwachtingen, zoals meegenomen in de rendementsverwachtingen, zijn op basis van historische windstatistieken ter plaatse van het windpark en zijn geen garantie voor de toekomst. Wanneer de bouw van een windpark langer duurt, dan contractueel is voorzien heeft dit een direct effect op de bouwkosten en waardeontwikkeling van de belegging.

De elektriciteitsproductie gedurende de exploitatie is gebaseerd op het statisch P 50 model, afwijking hiervan leidt tot hogere of lagere jaarlijkse inkomsten.

2.3.2 Marktrisico

Het marktrisico betreft het risico dat als gevolg van wijzigingen in marktprijzen, de kosten voor Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken zullen stijgen en als gevolg daarvan het rendement zal dalen. Mogelijke marktrisico's betreffen onder meer: stijgende grondstofprijzen en tarieven voor bouwers; dalende prijzen voor elektriciteit en renterisico. Het eerste risico is voor Zeewind Bestaande Parken niet relevant, dit is immers bij de exploitatie van bestaande parken niet van toepassing. Deze drie risico's worden nader omschreven in het Aanvullend prospectus.

2.3.3 Vraag duurzame energie

Alhoewel de vraag naar duurzame energie de komende 10 jaar naar verwachting sterk zal toenemen is de verhouding tussen vraag en aanbod en het gevolg hiervan op de marktprijs van duurzame energie als risico aan te merken.

Op dit moment en voor de nabije toekomst is de verwachting dat de vraag ten gevolge van Europese doelstellingen toeneemt.

2.3.4 Concentratierisico

Zeewind Nieuwe Parken belegt op dit moment in slechts één offshore windpark: Nobelwind N.V. Zeewind Bestaande Parken belegt op dit moment in slechts twee offshore windparken: Northwind N.V. en Belwind N.V.

2.3.5 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken niet voldoende liquide middelen hebben om haar schulden jegens derden en/of Participanten te voldoen. De fondsen beleggen in offshore windparken welke niet op een beurs verhandelbaar zijn.

De fondsen hebben daardoor een beperkte liquiditeit en beperkte inkoop van participaties.

De fondsen beperken dit risico door liquiditeiten aan te houden t.b.v. mogelijke inkoop van participaties.

Daarnaast worden de windparken niet enkel met eigen vermogen maar deels met aandeelhoudersleningen (achtergestelde leningen) gefinancierd. Deze leningen kennen een grotere liquiditeit omdat deze niet enkel aan de mede aandeelhouders maar ook aan meerdere partijen kunnen worden verkocht.

2.3.6 Renterisico

Renterisico betreft het risico dat er een renterisico bestaat door de achterstelling van de leningen.

2.4 Toekomstparagraaf

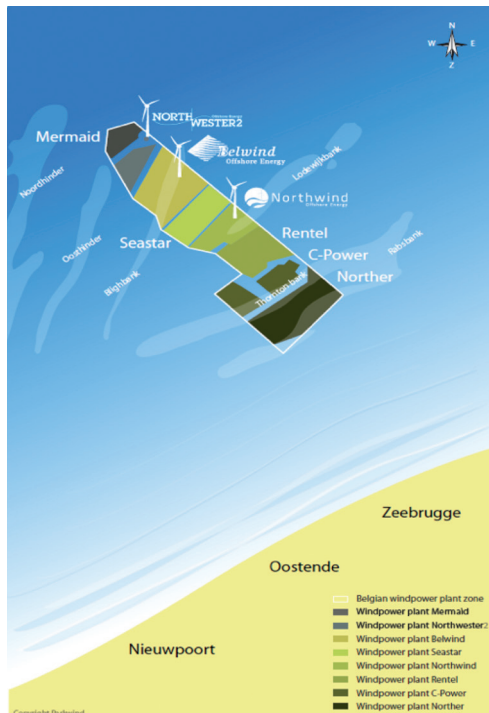
Voor de verwachtingen ten aanzien van de resultaten van het fonds in 2018 wordt verwezen naar paragraaf 2.2.4.

2.4.1 Huidige situatie in België

De bouw van Rentel en Norther is in volle gang en de financial close van Northwester 2 heeft recent plaatsgevonden.

Belgie onderzoekt de mogelijkheden om in de toekomst nieuwe windparken te gaan bouwen. Hiervoor worden nieuwe gebieden voor 1800 MW aangewezen.

Het ondersteuningssysteem voor offshore windparken in België is door de VBO verbond Belgische



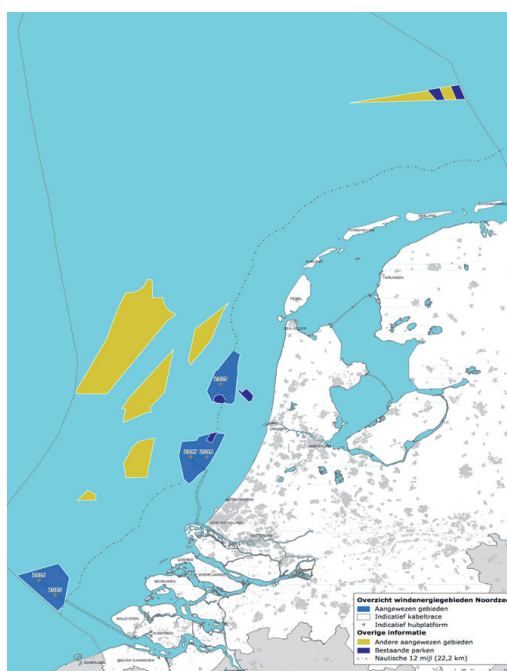
Figuur: overzicht ligging Belwind



Figuur: overzicht ligging Belwind

ondernemingen en CREG (commissie regulering energie en gas) geëvalueerd en er lag een voorstel voor de nieuw te realiseren parken.

Door het extreem lage bod op de concessies Borssele I en II, III en IV aangrenzend gesitueerd op het Nederlandse deel van de Noordzee, heeft er een heronderhandeling voor de te ontwikkelen parken plaatsgevonden. De toegezegde subsidies voor bestaande en in aanbouw zijnde parken, zoals Belwind, Northwind en Nobelwind zullen niet worden gewijzigd.



2.4.2 Verwachting 2018 Nederland

Op zee

In Nederland staan nu 4 parken op de Noordzee. In het energie akkoord voor duurzame groei is afgesproken dat in 2023 4.450 MW aan windvermogen op zee operationeel is. Dit betekent dat er vanaf 2016 3.450 MW dient te worden aanbesteed.

De eerste ronde van de Nederlandse tender (Borssele I en II) voor de 700 MW bij Borssele is op basis van de laagste prijs, € 72,70 per MWh, toegewezen aan het Deense energiebedrijf Dong. De markt is verrast door het lage bedrag van de inschrijving. De lage prijs wordt o.a. toegeschreven aan de combinatie van de lage staalprijs, de lage rente en hogere productiviteit van de grotere windmolens. De lage inschrijving is ruim onder de prognoses. Wind op zee is hierdoor veel goedkoper geworden dan diverse andere duurzame energiebronnen. De tweede ronde (Borssele III en IV) van 700 MW is gewonnen door een consortium van

Shell, Eneco, van Oord en Diamond voor een prijs van € 54,5 per MWh.

Meewind vindt het belangrijk ook een bijdrage aan de ontwikkeling van de Nederlandse offshore windmarkt te leveren en is actief in gesprek met meerdere partijen om hier een belang in te verkrijgen.

Op land

De focus van Meewind ligt op inpasbaarheid van duurzame energie in de ruimtelijke context, toevoegen aan nieuwe financiële dragers in de regio en burgerparticipatie als katalysator voor lokale ontwikkelingen. Hiervoor is een apart fonds Regionaal Duurzaam 1 opgericht.

2.5 Overig

2.5.1 Fiscale aspecten

Op grond van de bepalingen van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring wordt het Paraplufonds aangemerkt als een lichaam. Het Paraplufonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling ("FBI") als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het resultaat van het Paraplufonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Zo dienen doel en feitelijke werkzaamheden van het Paraplufonds te bestaan uit het beleggen van vermogen. Voorts geldt als voorwaarde dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten wordt uitgekeerd. Naast de beleggingseis stelt de wetgever ook eisen aan de aandeelhouders- en financieringsstructuur.

Het Paraplufonds dient over de uit te keren dividenden in beginsel dividendbelasting in te houden. Het dividendbelastingtarief bedraagt 15%. Dit percentage kan voor buitenlandse Participanten mogelijk worden verlaagd indien een belastingverdrag van toepassing is. Indien het Paraplufonds op door hem gehouden aandelen dividenden ontvangt, zal hierop dividendbelasting zijn ingehouden. Deze dividendbelasting kan het Fonds uitsluitend verrekenen met de door het fonds op zijn eigen dividendbetalingen in te houden en af te dragen dividendbelasting ("afdrachtvermindering").

Indien de ten laste van het Fonds ingehouden dividendbelasting meer bedraagt dan de door het Fonds af te dragen dividendbelasting, wordt het meerdere niet uitgekeerd aan het Fonds. Het bedrag van de afdrachtvermindering behoort tot de winst van het Paraplufonds en zal in beginsel binnen acht maanden na afloop van het boekjaar waarin de afdrachtvermindering is toegepast, aan de Participanten moeten worden uitgekeerd, onder inhouding van dividendbelasting.

Over de door het Paraplufonds te betalen kosten en vergoedingen – beheervergoedingen uitgezonderd – wordt omzetbelasting betaald. In algemene zin geldt dat Participanten te allen tijde ten aanzien van voor hen van belang zijnde fiscale aspecten advies dienen in te winnen bij hun belastingadviseur.

2.5.2 Marketing subfondsen

Meewind onderscheidt een aantal doelgroepen, die cruciaal zijn voor het aanbrengen van een draagvlak voor de transitie naar duurzame energie:

a. Particulieren

Via een intensief samenwerkingsverband met de 100% duurzame energieleverancier Greenchoice worden particulieren benaderd. Inmiddels lopen diverse acties voor klanten. De samenwerking met Greenchoice loopt voorspoedig. De Stichting Zeekracht heeft haar activiteiten ondergebracht bij Stichting Natuur en Milieu (SNM), de gelden van de leden zijn ingebracht als participaties bij Meewind.

Vermogende particulieren hebben steeds meer de wens om hun portefeuille duurzaam te beleggen. Meewind biedt hen hierin de mogelijkheid. Het gemiddelde belegde vermogen per participant neemt, jaar over jaar, toe.

b. Lagere overheden

Gemeenten en provincies hebben een uitgewerkt klimaatbeleid en/of investeringsfonds voor investeringen in duurzame energie. De HVC Huisvuilcentrale heeft een aandeel van 15% in het Gemini park, hierdoor participeren circa 60 Nederlandse gemeenten indirect in het windpark.

c. Bedrijven

Een aantal grotere bedrijven heeft inmiddels doelstellingen met betrekking tot een klimaatneutrale bedrijfsvoering opgesteld. Meerdere bedrijven investeren momenteel in Meewind.

2.5.3 Bedrijfsvoering; verklaring van de beheerder

De beheerder beschikt voor Meewind over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de vereisten ingevolge de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid, van de Wft

Gedurende de verslagperiode heeft de beheerder verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij de werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en het BGfo. Ook is geconstateerd dat de bedrijfsvoering van Meewind en haar Subfondsen effectief en in lijn met de beschrijving functioneert.

Via “Mijnbeleggingsrekening” is een actueel zicht op de portefeuille voor de beheerder en de participanten beschikbaar.

Per kwartaal is een vergadering van de Raad van Bestuur van Belwind N.V over de resultaten en voortgang van het windpark en maandelijks wordt de uitgebreide O&M en financiële rapportage ontvangen. Dagelijks wordt de elektriciteitsproductie en beschikbaarheid van turbines gerapporteerd. Per kwartaal is een vergadering van de Raad van Bestuur van Nobelwind N.V over de resultaten en voortgang van het windpark en maandelijks wordt de uitgebreide O&M en financiële rapportage ontvangen. Meewind heeft een zetel in de raad van Bestuur van Belwind N.V. en Nobelwind N.V.

Maandelijks wordt door het management van Belwind en Nobelwind over de ontwikkelingen en de budgettaire aspecten gerapporteerd.

Haarlem, 31 augustus 2018

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten



meewind

Meewind

Halfjaarrekening 2018



1 januari 2018 - 30 juni 2018

Meewind - Halfjaarrekening 2018

Balans per 30 juni 2018 (Voor winstbestemming)

		30-06-2018		31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
Beleggingen	1		92.562		96.681
Vorderingen					
Vorderingen en overlopende activa	2		10.408		4.403
Overige activa					
Liquide middelen	3	341		11.445	
			341		11.445
TOTAAL ACTIVA			103.311	112.529	
PASSIVA					
Fondsvermogen					
Geplaatst participatiekapitaal	4	79.412		80.665	
Herwaarderingsreserve	4	30.168		25.280	
Overige reserves	4	(13.190)		(7.758)	
Resultaat over de periode	4	6.250		12.826	
			102.640		111.013
Kortlopende schulden					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	5	671		1.516	
			671		1.516
TOTAAL PASSIVA			103.311	112.529	

Winst- en Verliesrekening (Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018)

		01-01-2018 / 30-06-2018		01-01-2017 / 30-06-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	1.066		1.326	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	4.888		2.561	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	1.194		-	
			7.148		3.887
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	579		591	
Overige bedrijfskosten	9	319		278	
			898		869
RESULTAAT			6.250	3.018	

Kasstroomoverzicht (Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 december 2018)				
	01-01-2018 / 30-06-2018		01-01-2017 / 30-06-2017	
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGINGSACTIVITEITEN				
Resultaat		6.250		3.018
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen	(4.888)		(2.562)	
Aankoop beleggingen	(1.727)		(3.290)	
Verkoop / aflossingen leningen	10.734		283	
Mutatie kortlopende vorderingen	(6.005)		(857)	
Mutatie kortlopende schulden	(845)		(21)	
		(2.731)		(6.447)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.519		(3.429)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	-		4.401	
Uittredingen	(1.253)		(2.726)	
Uitkering aan participanten	(13.370)		(1.514)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(14.623)		161
NETTO KASSTROOM		(11.104)		(3.268)
MUTATIE GELDMIDDELEN				
Geldmiddelen per aanvang periode		11.445		5.276
Geldmiddelen per einde periode		341		2.008
TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN		(11.104)		(3.268)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling

Algemeen

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het paraplufonds is gevormd op 8 februari 2008. Het fonds wordt beheerd door Seawind Capital Partners, gevestigd te Haarlem. Het Meewind paraplufonds bestaat uit verschillende subfondsen. In dit jaarverslag zijn toelichtingen per subfonds opgenomen, waarin alle activa, passiva, opbrengsten, kosten en het beleggingsbeleid van het betreffende subfonds zijn verantwoord. In de verslagperiode was sprake van twee subfondsen: Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken.

De halfjaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de halfjaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. De halfjaarrekening is in euro's.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoersen. De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen zodra zij voorzienbaar zijn. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. Deze halfjaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018. De halfjaarrekening is opgesteld op basis van het going concern principe.

Beleggingen

De beleggingen in niet-beursgenoteerde aandelen (duurzame energieprojecten) worden na de eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde. Veranderingen in de reële waarde worden verwerkt via het resultaat.

Waardevermeerderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, worden opgenomen in een herwaarderingsreserve.

Bepaling fair value beleggingen

Voor het bepalen van de fair value van de beleggingen in aandelen Belwind en Nobelwind wordt gebruik gemaakt van een discounted cash flow methode model. Voor de belangrijkste aannames en variabelen in het gehanteerde model voor de waardering van het project Belwind en Nobelwind wordt verwezen naar de paragraaf "Gebruik van schattingen". Afwaarderingen als gevolg van impairments, (significant) lagere boekwaarden van de beleggingen t.o.v. de reële waarde, worden rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht.

Vorderingen

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

Herwaarderingsreserve

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, worden opgenomen in de herwaarderingsreserve.

Grondslagen van de resultatenbepaling

Algemeen

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

Belastingen

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

Gebruik van schattingen

De opstelling van de halfjaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De volgende waarderingsgrondslagen zijn naar de mening van het management het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereisen schattingen en veronderstellingen:

****het gehanteerde model voor de bepaling van de fair value van het project Belwind met navolgende aannames en variabelen:***

- De te ontvangen stroomprijs bestaat uit een vast en een variabel deel. Het vaste deel betreft een te ontvangen subsidie die is vastgelegd voor een periode van 20 jaar tot aan 2031. Het variabele deel betreft een vergoeding gebaseerd op de “Endex” prijs voor grijze stroom. De prijs is middels een contract voor de eerste drie jaar vastgelegd en de aanname is dat de prijs daarna zal stijgen in lijn met de verwachte inflatie;
- De windmolens zijn gemiddeld 95% operationeel over de gehele looptijd van het project;
- Er is door Belwind een onderhoudscontract afgesloten voor de eerste vijftien jaar. Voor de overige looptijd zijn de kosten ingeschat conform dit contract;
- Financiering geschiedt op basis van 6-maands Euribor met een opslag, waarbij de te betalen rente op de leningen is gefixeerd middels een renteswap, bij Belwind voor 70% en bij Nobelwind voor 85%;
- Voor het park is een (calamiteiten) verzekering afgesloten voor calamiteiten. Marsh en Profin treden op als makelaar voor Belwind NV. Codan is de hoofdverzekeraar van het syndicaat van verzekeraars. De parken zijn zowel tegen materiële schade als de financiële gevolgen van niet kunnen leveren als gevolg van materiële schade verzekerd;
- Het park Belwind is in december 2010 in gebruik genomen;
- De gehanteerde disconteringsfactor voor het contant maken van de toekomstige kasstromen is voor Belwind 10,25% (2017: 10,25%) en Nobelwind 11,50% (2017: 11,50%). Deze factor kan ook als maatstaf worden gezien voor het inherente risico behorend bij de investering in het windmolenpark en kan worden vergeleken met gebruikte (rendements-)factoren voor vergelijkbare investeringen in de utiliteitssector.

De belangrijkste onzekerheid ten aanzien van de waardering betreffen onder meer:

- Technologische onzekerheden – de ervaring met windturbines op zee is relatief beperkt;
- Ontwikkelingen in energieprijzen;
- Percentage van de tijd dat het windmolenpark operationeel is en in staat is om elektriciteit te leveren aan de afnemers;
- Hoeveelheid wind. Hierbij wordt uitgegaan van een P50 model.

Berekening Intrinsieke Waarde

De Intrinsieke waarde van een participatie in een Subfonds zal op maandbasis door de Beheerder worden vastgesteld conform het bepaalde in het basisprospectus c.q. betreffende Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Verbonden (gelieerde) partijen

Van een verbonden (gelieerde) partij is sprake indien deze partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financieel en zakelijk beleid van de andere partij. Een transactie tussen verbonden partijen is een overeenkomst op grond waarvan een overdracht van middelen of van verplichtingen plaatsvindt, ongeacht of voor die overdracht een bedrag in rekening wordt gebracht. In de Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening van de halfjaarrekening wordt nader uiteengezet in hoeverre sprake is geweest van transacties met verbonden (gelieerde) partijen.

Toelichting op de Balans

1. Beleggingen		
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
AANDELEN BELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	37.294	30.319
Aankopen	-	3.000
Verkopen / kapitaaluitkeringen	(6.660)	(196)
Waardeveranderingen van beleggingen	3.070	4.171
Stand einde verslagperiode	33.704	37.294
AANDELEN NOBELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	32.155	24.394
Aankopen	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	1.818	7.761
Stand einde verslagperiode	33.973	32.155
NOBELWIND CONTINGENT / DSRA / PRE COMPLETION		
Stand begin verslagperiode	3.849	15.149
Aankopen	-	-
Verkopen	(53)	(11.300)
Stand einde verslagperiode	3.796	3.849
BANKGARANTIE / ACS BELWIND		
Stand begin verslagperiode	4.292	3.680
Aankopen	-	612
Stand einde verslagperiode	4.292	4.292
CONTINGENT EQUITY BELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	6.538	6.601
Aankopen	-	-
Aflossingen	(3.837)	(63)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	2.701	6.538
CONTINGENT EQUITY NORTHWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	4.422	4.790
Aankopen	-	-
Aflossingen	(184)	(368)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	4.238	4.422
SUB LOAN NOBELWIND (JUNIOR / SENIOR)		
Stand begin verslagperiode	8.131	8.131
Aankopen	1.727	-
Verkopen	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	9.858	8.131
OVERIGE BELEGGINGEN		
Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-
TOTAAL BELEGGINGEN	92.562	96.681

2. Vorderingen en overlopende activa		
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
Nog te ontvangen rente	-	-
Te ontvangen rente beleggingen	3.390	4.403
Overige vorderingen	7.018	-
	10.408	4.403

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen		
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	341	193
ABN AMRO Bank N.V. Zeewind 1 B.V.	-	11.252
Totaal liquide middelen	341	11.445

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

4. Fondsvermogen			
(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2018	80.665	12.826	93.491
Toetredingen	-	-	-
Uittredingen	(1.253)	-	(1.253)
Resultaat 2018	-	6.250	6.250
Toevoeging aan reserves	-	(12.826)	(12.826)
Stand per 30-06-2018	79.412	6.250	85.662

(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2017	80.399	8.177	88.576
Toetredingen	4.401	-	4.401
Uittredingen	(4.135)	-	(4.135)
Resultaat 2017	-	12.826	12.826
Toevoeging aan reserves	-	(8.177)	(8.177)
Stand per 31-12-2017	80.665	12.826	93.491

Kenmerken van participaties

Uitgifte van participaties

Het Fonds zal participaties in Subfondsen uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de intrinsieke waarde een vergoeding verschuldigd in verband met de emissiekosten, deze komen ten gunste van het fonds. Let wel: per Subfondsen kunnen hier nadere afwijkende regels voor zijn opgesteld, deze zijn vermeld in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Inkoop van participaties

De Beheerder zal maximaal 4 maal per jaar participaties in Subfondsen inkopen tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus. Er zijn voldoende waarborgen, waaronder het aanhouden van liquiditeiten, aanwezig opdat, behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort, aan de verplichting om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen kan worden voldaan.

Overdracht van participaties

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

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van Participaties in een Subfonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11.3 en 11.4 van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring en zoals eventueel opgenomen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Herwaarderingsreserve

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

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	25.280	13.348
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	4.888	11.932
Stand einde verslagperiode	30.168	25.280

Overige reserves

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	(7.758)	(1.738)
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserve	(4.888)	(11.932)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-	-
Uitkering aan participanten	(13.370)	(2.265)
Toevoeging onverdeeld resultaat	12.826	8.177
Stand einde verslagperiode	(13.190)	(7.758)

5. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
Beheerder	80	81
Bewaarder	24	62
Overige schulden	459	1.365
Stortingen nog te beleggen	108	8
Totaal kortlopende schulden	671	1.516

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Winstbestemming

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het Paraplufonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel verrekenbaar uitdelingstekort uit eerdere jaren, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de participanten. Op de uit te keren bedragen zal, wanneer deze als dividend aangemerkt dienen te worden, dividendbelasting worden ingehouden.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn relevante gebeurtenissen na balansdatum.

6. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten lopende rekening

Dit betreft de interestvergoeding over de banksaldi ad € nihil (eerste halfjaar 2017: € 1.000).

(Interest) baten Sub Loan Nobelwind

Dit betreft de interestvergoeding over de Sub Loan Nobelwind ad € 566.000 (eerste halfjaar 2017: € 647.000).

(Interest) baten Contingent Equity Belwind N.V. en Contingent Equity Northwind N.V./Sub Loan Nobelwind

Dit betreft de interestvergoeding over de Mezzanine en Contingent Equity Belwind N.V., Contingent Equity Northwind N.V. alsmede dividenden Belwind N.V. ad € 393.000 (eerste halfjaar 2017: € 582.000).

Interest baten Bankgarantie

Dit betreft de interestvergoeding over de bankgarantie ad € 107.000 (eerste halfjaar 2017: € 96.000).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de (on)gerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 4.888.000 (eerste halfjaar 2017: € 2.561.000). De ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen komen voort uit het feit dat het waarderingmodel is geactualiseerd op basis van de gerealiseerde productie van het afgelopen jaar in het waarderingmodel voor de belegging in Belwind. Er is sprake van gerealiseerde koersresultaten op verkooptransacties van overige beleggingen.

8. Overige opbrengsten

De Beheerder brengt aan participanten bij toetreding een opslag in rekening, bij uittreding en overdracht een afslag en bij omwisseling van Participaties (switchen tussen subfondsen) een omzettingsvergoeding. De hoogte van deze vergoedingen is vermeld in het van toepassing zijnde basisprospectus c.q. Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Dit betreft de in rekening gebrachte op- en afslagkosten bij toe- en uitgetreden participanten voor een bedrag ad € nihil en completion fee inzake Nobelwind € 1.194.000 (eerste halfjaar 2017: € nihil).

In 2018 zijn onder de overige opbrengsten geen bedongen-/ betaalde kortingen bij de aankoop / verkoop van Contingent Equity verantwoord.

Zowel de ontvangen op- en afslagen als het saldo van de bedongen / betaalde kortingen dienen ter dekking van de marketingkosten conform prospectus.

9. Kosten & kostenvergelijking

Beheerkosten

De beheerder brengt een vast percentage beheervergoeding in rekening bij de Subfondsen van het Paraplufonds. Zowel de hoogte van de beheervergoeding als de periodiciteit dat deze beheervergoeding in rekening wordt gebracht kan per Subfonds verschillen en zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het desbetreffende Subfonds vermeld.

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

De Beheerder brengt in beginsel een vaste vergoeding voor bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten in rekening bij de Subfondsen van het Paraplufonds. De hoogte van deze kosten en de soorten in rekening te brengen kosten kunnen per Subfonds verschillen en zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het desbetreffende Subfonds vermeld. De marketingkosten worden gedekt door emissiekosten en bedongen kortingen bij aankoop van Contingent Equity, zoals nader beschreven in het prospectus op pagina 48, en wordt op basis van RJ 615.308 direct verwerkt in de resultatenrekening op het moment van verstrekken.

Kostenvergelijking				
	Werkelijk 2018	Prospectus	% Afwijking	Werkelijk 2017
Bedragen x € 1.000,-				
Beheervergoeding	478	478	0%	490
Bewaardersvergoeding	101	101	0%	101
Accountantskosten	21	21	0%	23
Marketingkosten	227	227	0%	187
Overige kosten	72	72	0%	68
Totaal	899	899	0%	869

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan SGG Financial Services B.V. Van de overige kosten heeft € 10.000 betrekking tot fiscale diensten van KPMG Meijburg & Co Belastingadviseurs N.V. De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten.

10. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan SGG Financial Services B.V. welke de administratie voert voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijkse netto vermogenswaarde. Tevens stelt de administrateur, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De Juridisch eigenaar (Stichting Juridisch Eigendom Meewind Fondsen) heeft als enige taak het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. Het bestuur van de juridisch eigenaar wordt gevormd door SGG Custody B.V.

Vanaf 22 juli 2014 treedt SGG Depositary B.V. op als Bewaarder in de zin van de daaraan gestelde eisen volgens AIFMD Richtlijnen. De Bewaarder dient de belangen van de participanten te behartigen. De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

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

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

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

Uitvoering beleggingsbeleid

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

11. Gelieerde partijen

Er is over de verslagperiode geen sprake geweest van transacties tussen de Beheerder dan wel het Paraplufonds met gelieerde partijen welke niet conform normale marktcondities zijn uitgevoerd. Door een Subfonds of het Paraplufonds aan de Beheerder, de Bewaarder en andere gelieerde entiteiten betaalde vergoedingen zullen marktconform zijn tenzij anders vermeld. In overeenstemming met de kosten en vergoedingen tabel zoals opgenomen in het Prospectus en/of Aanvullend prospectus komen de marketing kosten ten laste van het Fonds. In de verslagperiode is er in totaal € 227.000 (eerste halfjaar 2017: € 187.000) in rekening gebracht aan het fonds in het kader van marketing en daaraan gerelateerde onkosten en tijdsbesteding.

12. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

13. Beloningsbeleid

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

Haarlem, 31 augustus 2018

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

meewind

Zeewind Bestaande Parken

Halfjaarrekening 2018



1 januari 2018 - 30 juni 2018

Subfonds Zeewind Bestaande Parken - Halfjaarrekening 2018

Balans per 30 juni 2018 (Voor winstbestemming)					
		30-06-2018		31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
Beleggingen	1		44.935		52.546
Vorderingen					
Vorderingen en overlopende activa	2		7.474		691
Overige activa					
Liquide middelen	3	-	-	-	-
TOTAAL ACTIVA			52.409		53.237
PASSIVA					
Fondsvermogen					
Geplaatst participatiekapitaal	4	40.034		40.564	
Herwaarderingsreserve	4	8.275		5.205	
Overige reserves	4	897		1.484	
Resultaat over de periode	4	3.130		4.690	
			52.336		51.943
Kortlopende schulden					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	5	72		1.294	
			72		1.294
TOTAAL PASSIVA			52.409		53.237

Winst- en Verliesrekening (Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018)					
		01-01-2017 / 30-06-2018		01-01-2017 / 30-06-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	500		679	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	3.070		478	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-		-	
			3.570		1.157
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	290		295	
Overige bedrijfskosten	9	150		125	
			440		420
RESULTAAT			3.130		737

Kasstroomoverzicht (Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018)				
	01-01-2018 / 30-06-2018		01-01-2017 / 30-06-2017	
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN				
Resultaat		3.130		737
(On)gerealiseerde waarde-veranderingen	(3.070)		(478)	
Aankoop beleggingen	-		(3.290)	
Verkoop / aflossingen leningen	10.681		283	
Mutatie kortlopende vorderingen	(6.783)		(211)	
Mutatie kortlopende schulden	(1.222)		-	
		(394)		(3.696)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.736		(2.959)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	-		4.312	
Uittredingen	(529)		(1.797)	
Uitkering aan participanten	(2.207)		(1.514)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(2.736)		1.001
NETTO KASSTROOM		-		(1.958)
MUTATIE GELDMIDDELEN				
Geldmiddelen per aanvang periode		-		1.818
Geldmiddelen per einde periode		-		(140)
TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN		-		(1.958)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans

Voor de van toepassing zijnde grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling wordt verwezen naar de grondslagen als verantwoord op pagina 20 voor het paraplufonds.

1. Beleggingen		
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
AANDELEN BELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	37.294	30.319
Aankopen	-	3.000
Verkopen	(6.660)	(196)
Waardeveranderingen van beleggingen	3.070	4.171
Stand einde verslagperiode	33.704	37.294

De beleggingen in Belwind N.V. worden gehouden middels een tussenhoudstermaatschappij genaamd Zeewind I B.V. Juridisch worden de aandelen aangehouden door de Stichting Juridisch Eigendom Meewind Fonds(en).

1. Beleggingen (Vervolg)		
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
BANKGARANTIE / ACS BELWIND		
Stand begin verslagperiode	4.292	3.680
Aankopen	-	612
Stand einde verslagperiode	4.292	4.292
CONTINGENT EQUITY BELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	6.538	6.601
Aankopen	-	-
Verkopen	(3.837)	(63)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	2.701	6.538
CONTINGENT EQUITY NORTWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	4.422	4.790
Aankopen	-	-
Verkopen	(184)	(368)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	4.238	4.422
OVERIGE BELEGGINGEN		
Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-
TOTAAL BELEGGINGEN	44.935	52.546

2. Vorderingen en overlopende activa		
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
Te ontvangen rente beleggingen	456	691
Overige vorderingen	7.018	-
	7.474	691

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen		
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	-	-
ABN AMRO Bank N.V. Deposito	-	-
ABN AMRO Bank N.V. Zeewind 1 B.V.	-	-
Totaal liquide middelen	-	-

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

4. Fondsvermogen			
(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2018	40.564	4.690	45.254
Toetredingen	-	-	-
Uittredingen	(530)	-	(530)
Resultaat 2018	-	3.130	3.130
Toevoeging aan reserves	-	(4.690)	(4.690)
Stand per 30-06-2018	40.034	3.130	43.164

(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2017	38.959	3.532	42.491
Toetredingen	4.312	-	4.312
Uittredingen	(2.707)	-	(2.707)
Resultaat 2017	-	4.690	4.690
Toevoeging aan reserves	-	(3.532)	(3.532)
Stand per 31-12-2017	40.564	4.690	45.254

Kenmerken van participaties

Uitgifte van participaties

Het Fonds zal participaties in Subfondsen uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de intrinsieke waarde een vergoeding verschuldigd in verband met de emissiekosten, deze komen ten gunste van het fonds. Let wel: per Subfondsen kunnen hier nadere afwijkende regels voor zijn opgesteld, deze zijn vermeld in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Inkoop van participaties

De Beheerder zal maximaal 4 maal per jaar participaties in Subfondsen inkopen tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus. Er zijn voldoende waarborgen, waaronder het aanhouden van liquiditeiten, aanwezig opdat, behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort, aan de verplichting om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen kan worden voldaan.

Overdracht van participaties

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

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van Participaties in een Subfonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11.3 en 11.4 van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring en zoals eventueel opgenomen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Herwaarderingsreserve

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

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	5.205	1.034
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	3.070	4.171
Stand einde verslagperiode	8.275	5.205

Overige reserves

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	1.484	4.388
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserves	(3.070)	(4.171)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-	-
Dividend	(2.207)	(2.265)
Toevoeging onverdeeld resultaat	4.690	3.532
Stand einde verslagperiode	897	1.484

5. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
Beheerder	40	41
Bewaarder / Administrateur	8	8
Overige schulden	24	1.245
Stortingen nog te beleggen	-	-
Totaal kortlopende schulden	72	1.294

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten lopende rekening

Dit betreft de interestvergoeding over de banksaldi ad € nihil (eerste halfjaar 2017: € 1.000).

(Interest) baten Contingent Equity Belwind N.V. en Contingent Equity Northwind N.V.

Dit betreft de interestvergoeding over de Mezzanine en Contingent Equity Belwind N.V., Contingent Equity Northwind N.V. alsmede dividenden Belwind N.V. ad € 393.000 (eerste halfjaar 2017: €582.000).

Interest baten Bankgarantie

Dit betreft de interestvergoeding over de bankgarantie ad € 107.000 (eerste halfjaar 2017: € 96.000).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de (on)gerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 3.070.000 (eerste halfjaar 2017: € 478.000). De ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen komen voort uit het feit dat het waarderingsmodel is geactualiseerd op basis van de gerealiseerde productie van het afgelopen jaar in het waarderingsmodel voor de belegging in Belwind. Er is sprake van gerealiseerde koersresultaten op verkooptransacties overige beleggingen.

8. Overige opbrengsten

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen, bij uittreding en overdracht een afslag en bij omwisseling van Participaties (switchen tussen subfondsen) een omzettingsvergoeding. De hoogte van deze vergoedingen is vermeld in het van toepassing zijnde Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Dit betreft de in rekening gebrachte op- en afslagkosten bij toe- en uitgetreden participanten voor een bedrag ad € nihil (eerste halfjaar 2017: € nihil).

Daarnaast zijn onder de overige opbrengsten bedongen / betaalde kortingen bij de aankoop / verkoop van aandelen Belwind N.V. alsmede Contingent Equity verantwoord voor een bedrag ad € nihil (eerste halfjaar 2017 € nihil). Zowel de ontvangen op- en afslagen als het saldo van de bedongen / betaalde kortingen dienen ter dekking van de marketingkosten.

9. Kosten & kostenvergelijking

Beheerkosten

De beheerder brengt een vast percentage beheervergoeding in rekening bij het Subfonds van het Paraplufonds. Zowel de hoogte van de beheervergoeding als de periodiciteit dat deze beheervergoeding in rekening wordt gebracht zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het Subfonds vermeld.

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

De Beheerder brengt in beginsel een vaste vergoeding voor bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten in rekening bij de Subfondsen van het Paraplufonds. De hoogte van deze kosten en de soorten in rekening te brengen kosten kunnen per Subfonds verschillen en zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het desbetreffende Subfonds vermeld. De marketingkosten worden gedekt door emissiekosten en bedongen kortingen bij aankoop van Contingent Equity, zoals nader beschreven in het prospectus op pagina 48, en wordt op basis van RJ 615.308 direct verwerkt in de resultatenrekening op het moment van verstrekken.

Kostenvergelijking				
Bedragen x € 1.000,-	Werkelijk 2018	Prospectus	% Afwijking	Werkelijk 2017
Beheervergoeding	241	241	0%	246
Bewaardersvergoeding en vergoeding administrateur	49	49	0%	49
Accountantskosten	12	12	0%	12
Marketingkosten	102	102	0%	81
Overige kosten	36	36	0%	32
Totaal	440	440	0%	420

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan SGG Financial Services B.V. en kosten Zeewind I B.V. Van de overige kosten heeft € 5.000 betrekking tot fiscale diensten van KPMG Meijburg & Co Belastingadviseurs N.V. De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten.

10. Overige toelichtingen		
Bedragen x € 1.000,-	01-01-2018 / 30-06-2018	01-01-2017 / 30-06-2017
LOPENDE KOSTEN RATIO		
Beheervergoeding	241	246
Bewaardersvergoeding	49	49
Overige kosten	150	125
Dekking emissiekosten / korting contingent equity	-	-
Totaal	440	420
Lopende Kosten Ratio over verslagperiode	0,85%	0,85%

Lopende kostenratio (LKR)

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen (onder verrekening van de dekking emissie-kosten en de ontvangen kortingen) € 440.349 over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 51.848.940 zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 0,85% bedraagt.

In overeenstemming met het prospectus worden de emissieopbrengsten gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten. Gezien deze dekking worden ze in overeenstemming met het prospectus buiten de berekening van de kostenratio gehouden. Ook bedongen kortingen bij de aankoop van beleggingen worden als mede-dekking van de (initiële) marketingkosten gebruikt.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

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

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

	01-01-2018 / 30-06-2018	01-01-2017 / 30-06-2017
PORTFOLIO TURNOVER RATIO (PTR)		
Portfolio Turnover Ratio	6,74%	-5,34%

11. Intrinsieke waarde

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE			
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	52.336	51.943	47.913
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	36.785	37.162	35.971
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.422,7662	1.397,7559	1.332,0145

Resultaat

Voor Zeewind Bestaande Parken is de koers gestegen van € 1.397,7559 op 1 januari 2018 naar € 1.422,7662 op 30 juni 2018. Bovendien onder inhouding van een dividenduitkering van € 60,00 op 31 mei 2018. Het totale rendement van Subfonds Zeewind Bestaande Parken over de verslagperiode bedraagt 6,08%.

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 37.162 en per 30 juni 2018 36.785.

meewind

Zeewind Nieuwe Parken

Halfjaarrekening 2018



1 januari 2018 - 30 juni 2018

Subfonds Zeewind Nieuwe Parken - Halfjaarrekening 2018

Balans per 30 juni 2018 (Voor winstbestemming)					
		30-06-2018		31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
Beleggingen	1		47.627		44.135
Vorderingen					
Vorderingen en overlopende activa	2		2.934		3.712
Overige activa					
Liquide middelen	3	-		11.300	
			-		11.300
TOTAAL ACTIVA			50.561		59.147
PASSIVA					
Fondsvermogen					
Geplaatst participatiekapitaal	4	39.377		40.101	
Herwaarderingsreserve	4	21.893		20.075	
Overige reserves	4	(14.087)		(9.242)	
Resultaat over de periode	4	3.120		8.136	
			50.303		59.070
Kortlopende schulden					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	5	258		77	
			258		77
TOTAAL PASSIVA			50.561		59.147

Winst- en Verliesrekening (Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018)					
		01-01-2018 / 30-06-2018		01-01-2017 / 30-06-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	566		647	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	1.818		2.083	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	1.194		-	
			3.578		2.730
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	289		296	
Overige bedrijfskosten	9	169		153	
			458		449
RESULTAAT			3.120		2.281

Kasstroomoverzicht (Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018)				
	01-01-2018 / 30-06-2018		01-01-2017 / 30-06-2017	
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN				
Resultaat		3.120		2.281
(On)gerealiseerde waarde-veranderingen	(1.818)		(2.084)	
Aankoop beleggingen	(1.727)		-	
Verkoop / aflossingen leningen	53		-	
Mutatie kortlopende vorderingen	778		(646)	
Mutatie kortlopende schulden	181		-	
		(2.533)		(2.730)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		587		(449)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	-		89	
Uittredingen	(724)		(929)	
Uitkering aan participanten	(11.163)		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(11.887)		(840)
NETTO KASSTROOM		(11.300)		(1.289)
MUTATIE GELDMIDDELEN				
Geldmiddelen per aanvang periode		11.300		3.052
Geldmiddelen per einde periode		-		1.763
TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN		(11.300)		(1.289)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans

Voor de van toepassing zijnde grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling wordt verwezen naar de grondslagen als verantwoord op pagina 20 voor het paraplufonds.

1. Beleggingen		
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
AANDELEN NOBELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	32.155	24.394
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	1.818	7.761
Stand einde verslagperiode	33.973	32.155

1. Beleggingen (Vervolg)		
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
NOBELWIND CONTINGENT / DSRA / PRE COMPLETION		
Stand begin verslagperiode	3.849	15.149
Aankopen	-	-
Aflossingen	(53)	(11.300)
Stand einde verslagperiode	3.796	3.849
SUB LOAN NOBELWIND (JUNIOR / SENIOR)		
Stand begin verslagperiode	8.131	8.131
Aankopen	1.727	-
Aflossingen	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	9.858	8.131
TOTAAL BELEGGINGEN	47.627	44.135

2. Vorderingen en overlopende activa		
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
Nog te ontvangen rente	-	-
Overige vorderingen	1.540	863
Te ontvangen rente beleggingen	1.394	2.849
	2.934	3.712

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen		
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	-	11.300
Totaal liquide middelen	-	11.300

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

4. Fondsvermogen			
(Bedragen x € 1.000,-)	Gepiaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2018	40.101	8.136	48.237
Toetredingen	-	-	-
Uittredingen	(724)	-	(724)
Resultaat 2018	-	3.120	3.120
Toevoeging aan reserves	-	(8.136)	(8.136)
Stand per 30-06-2018	39.377	3.120	42.497
(Bedragen x € 1.000,-)	Gepiaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2017	41.440	4.645	46.085
Toetredingen	89	-	89
Uittredingen	(1.428)	-	(1.428)
Resultaat 2017	-	8.136	8.136
Toevoeging aan reserves	-	(4.645)	(4.645)
Stand per 31-12-2017	40.101	8.136	48.237

Kenmerken van participaties

Uitgifte van participaties

Het Fonds zal participaties in Subfondsen uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de intrinsieke waarde een vergoeding verschuldigd in verband met de emissiekosten, deze komen ten gunste van het fonds. Let wel: per Subfondsen kunnen hier nadere afwijkende regels voor zijn opgesteld, deze zijn vermeld in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Inkoop van participaties

De Beheerder zal maximaal 4 maal per jaar participaties in Subfondsen inkopen tegen de Intrinsieke waarde per participatie. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus. Er zijn voldoende waarborgen, waaronder het aanhouden van liquiditeiten, aanwezig opdat, behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort, aan de verplichting om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen kan worden voldaan.

Overdracht van participaties

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

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van participaties in een Subfonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11.3 en 11.4 van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring en zoals eventueel opgenomen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Herwaarderingsreserve

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

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	20.075	12.314
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	1.818	7.761
Stand einde verslagperiode	21.893	20.075

Overige reserves

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	(9.242)	(6.126)
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserves	(1.818)	(7.761)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-	-
Uitkeringen	(11.163)	-
Toevoeging onverdeeld resultaat	8.136	4.645
Stand einde verslagperiode	(14.087)	(9.242)

5. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017
Beheerder	39	40
Bewaarder / Administrateur	9	9
Overige schulden	210	28
Totaal kortlopende schulden	258	77

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten lopende rekening

Dit betreft de interestvergoeding over de banksaldi ad. € nihil (2017: € 0).

(Interest) baten Sub Loan Nobelwind

Dit betreft de interestvergoeding over de Sub Loan Nobelwind ad € 566.000 (eerste halfjaar 2017: € 647.000).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de (on)gerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad €1.818.000 (eerste halfjaar 2017: € 2.083.000).

8. Overige opbrengsten

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen, bij uittreding en overdracht een afslag en bij omwisseling van Participaties (switchen tussen subfondsen) een omzettingsvergoeding. De hoogte van deze vergoedingen is vermeld in het van toepassing zijnde Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Dit betreft de in rekening gebrachte op- en afslagkosten bij toe- en uitgetreden participanten voor een bedrag ad € nihil en completion fee inzake Nobelwind € 1.194.000 (eerste halfjaar 2017: € nihil).

Ontvangen op- en afslagen alsmede het saldo van de bedongen / betaalde kortingen dienen ter dekking van de marketingkosten.

9. Kosten & kostenvergelijking

Beheerkosten

De beheerder brengt een vast percentage beheervergoeding in rekening bij het Subfonds. Zowel de hoogte van de beheervergoeding als de periodiciteit dat deze beheervergoeding in rekening wordt gebracht zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het Subfonds vermeld.

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

De Beheerder brengt in beginsel een vaste vergoeding voor bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten in rekening bij de Subfondsen van het Paraplufonds. De hoogte van deze kosten en de soorten in rekening te brengen kosten kunnen per Subfonds verschillen en zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het desbetreffende Subfonds vermeld. De marketingkosten worden gedekt door emissiekosten en bedongen kortingen bij aankoop van Contingent Equity, zoals nader beschreven in het prospectus op pagina 48, en wordt op basis van RJ 615.308 direct verwerkt in de resultatenrekening op het moment van verstrekken.

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan SGG Financial Services B.V. Van de overige kosten heeft € 5.000 betrekking tot fiscale diensten van KPMG Meijburg & Co Belastingadviseurs N.V. De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten.

Kostenvergelijking				
	Werkelijk 2018	Prospectus	% Afwijking	Werkelijk 2017
Bedragen x € 1.000,-				
Beheervergoeding	237	237	0%	244
Bewaardersvergoeding en vergoeding administrateur	52	52	0%	52
Accountantskosten	9	9	0%	11
Marketingkosten	125	125	0%	106
Overige kosten	35	35	0%	36
Totaal	458	458	0%	449

10. Overige toelichtingen		
	01-01-2018 / 30-06-2018	01-01-2017 / 30-06-2017
Bedragen x € 1.000,-		
LOPENDE KOSTEN RATIO		
Beheervergoeding	237	244
Bewaardersvergoeding	52	52
Overige kosten	169	153
Totaal	458	449
Lopende Kosten Ratio over verslagperiode	0,85%	0,85%

Lopende kostenratio (LKR)

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen (onder verrekening van de dekking emissiekosten) € 457.975 over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 53.980.337, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 0,85% bedraagt. De LKR komt overeen met de LKR volgens het prospectus ad 1,70% op jaarbasis.

In overeenstemming met het prospectus worden de emissieopbrengsten gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten. Gezien deze dekking worden ze in overeenstemming met het prospectus buiten de berekening van de kostenratio gehouden. Ook bedongen kortingen bij de aankoop van beleggingen worden als mede-dekking van de (initiële) marketingkosten gebruikt.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

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

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

	01-01-2018 / 30-06-2018	01-01-2017 / 30-06-2017
PORTFOLIO TURNOVER RATIO (PTR)		
Portfolio Turnover Ratio	-19,17%	-1,93%

11. Intrinsieke waarde

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE			
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	50.303	59.070	52.273
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	29.242	29.626	30.381
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.720,2546	1.993,8735	1.720,5714

Resultaat

Voor Zeewind Nieuwe Parken is de koers gedaald van € 1.993,8735 op 1 januari 2018 naar € 1.720,2546 op 30 juni 2018. Bovendien onder inhouding van een uitkering van € 380,00 op 22 maart 2018. Het totale rendement van Subfonds Zeewind Nieuwe Parken over de verslagperiode bedraagt 5,34%.

Haarlem, 31 augustus 2018

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Overige gegevens

Belangen directie

De directie en aan hen gelieerde personen hebben aan het begin en aan het eind van de verslagperiode geen belangen in de subfondsen van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

meewind



Kruisweg 22-24 | 2011 LC Haarlem | 088-meewind | +31 (0)88-6339463 | info@meewind.nl | www.meewind.nl