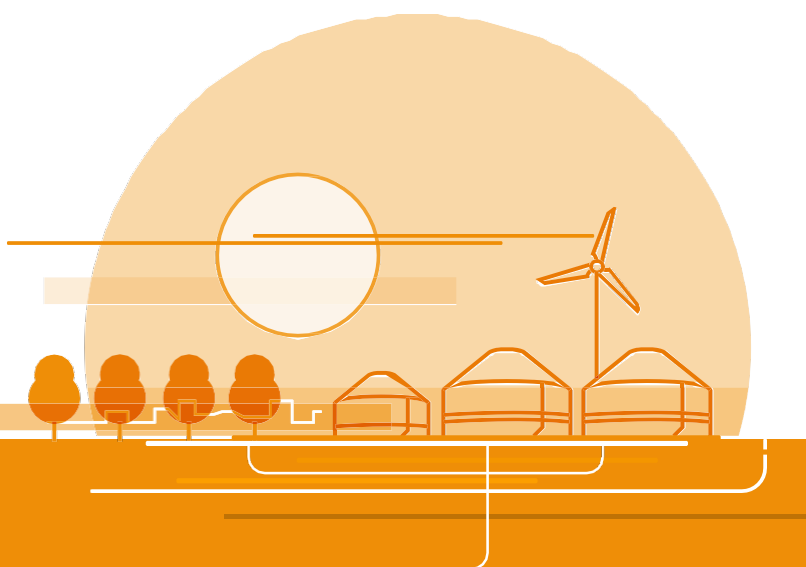


# Energie Transitiefonds

Kwartaalupdate Q2 2023



meewind

# Introductie

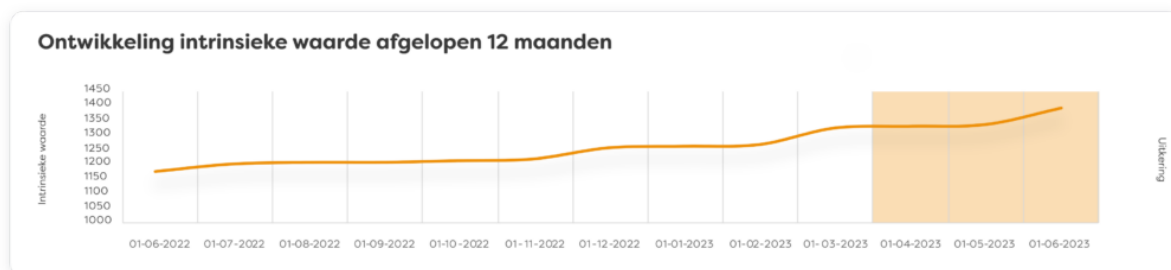
Het was een positief kwartaal voor het Energie Transitiefonds, voor beide projecten waarin ons fonds investeert. Greenchoice zag de markt zich verder openen; een gunstige ontwikkeling. Leap24 realiseerde 26% meer afzet dan het kwartaal ervoor: mooie groeicijfers. In deze kwartaalupdate zetten we alles op een rij over de periode 1 april t/m 30 juni. Leest u mee?

# Inhoudsopgave

1.	De cijfers op een rij.....	3
2.	Terugblik op Q2 2023.....	4
3.	Update Energie Transitiefonds Q2 2023 .....	8
4.	Projecten uitgelicht .....	9
5.	Update beheerder Meewind .....	12

# 1. De cijfers op een rij

## Intrinsieke waarde en omvang dividend Energie Transitiefonds



## Rendementen

### Rendementen

Gemiddeld fondsrendement 5 jaar **+ 8,39%**

Procentuele verandering dit kwartaal **+ 5,21%**

1. Het gemiddeld fondsrendement wordt bepaald over een periode van 5 jaar in het verleden. Indien een fonds nog geen 5 jaar historie heeft wordt er gerekend vanaf de startdatum van het fonds.  
2. De genoemde procentuele verandering betreft de afgelopen 3 maanden. In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen.

## Kercijfers

### Kercijfers

Intrinsieke waarde	Datum
€ 1.334,99	30 april 2023
€ 1.341,11	31 mei 2023
€ 1.398,16	30 juni 2023

De intrinsieke waarde van een participatie is de totale waarde van het fonds (bezittingen minus schulden) gedeeld door het aantal uitstaande participaties. De waardering van bezittingen en schulden wordt in opdracht van de beheerder jaarlijks getoetst door een onafhankelijke derde partij.

## Beleggingen

### Beleggingen

Bedrijf	Sector	Lening	Deelneming	Sinds
Energie Concurrent (Greenchoice & KiesZon)	Energie Levering en Zonprojecten		X	Q1 2019
Leap24	Laadstations		X	Q3 2022

# 2. Terugblik op Q2 2023

## Ontwikkeling energieprijzen

Het afgelopen kwartaal zijn de elektriciteitsprijzen duidelijk gestabiliseerd ten opzichte van het jaar ervoor. De fluctuaties waren minder, de trend was dalend en de verwachting voor 2023, 2024 en 2025 liggen dicht bij elkaar.

### April – Mei: recordopbrengsten duurzame energie

In de maand april daalden de energieprijzen ondanks dat het kouder was dan gemiddeld. De reden: een ruim gasaanbod en veel opwek van duurzame elektriciteit. Soms was de elektriciteitsprijs vanwege overaanbod zelfs negatief. In deze periode zijn de gasopslagen voor de komende winter flink aangevuld.

Ook in mei daalden de prijzen verder, wederom werd veel hernieuwbare energie opgewekt én de temperaturen stegen. Zowel in mei als in juni werden op diverse dagen recordopbrengsten groene energie genoteerd. Goed daarbij te noemen: Vattenfall wijst een omslagpunt aan rond 25°C. Dan stijgt het energieverbruik door de vraag naar verkoeling.

### Juni: oplopende prijzen

Vanaf begin juni liepen de energieprijzen plotseling hard op, met name omdat het gasaanbod (in Europa) terugliep. De oorzaak hiervan: onderhoud aan gasfaciliteiten in Noorwegen, de aanhoudende situatie in Oekraïne en Rusland en de toegenomen vraag vanuit Azië.

We zien in de toegenomen fluctuaties van aanbod van energie duidelijk het effect van het toenemend aandeel van duurzame energie.' vervangen door 'Het effect van het stijgend aandeel van duurzame energieproductie in de energiemix is in het algemeen wel een toenemende fluctuatie van aanbod en prijzen.

### Goede maanden voor Greenchoice

Voor Greenchoice heeft de ontwikkeling van de energieprijzen in combinatie met de hoge temperaturen een wisselend effect gehad. Er was sprake van een negatief weer-effect vanwege de combinatie van lage gasprijzen in april en mei en de relatief hoge temperaturen: er was meer gas ingekocht dan nodig. Greenchoice was hier goed op voorbereid waardoor het effect meeviel. Overall is Greenchoice dus erg goed door dit kwartaal gekomen. De wisselende energieprijzen hebben minder invloed bij Leap24.

## Minder fluctuatie rente

Ook de rentemarkten vertoonden minder fluctuatie, maar stonden nog steeds licht onder druk als gevolg van renteverhogingen door centrale banken. De bancaire rente op zakelijke kredieten, die sinds medio 2022 na vele jaren daling in een bijna rechte lijn omhoog is gegaan, is volgens DNB ook in april nog gestegen en lijkt vanaf mei enigszins gestabiliseerd of zelfs iets gedaald.

Voor nieuwe projecten betekent dit dat er, vanwege de hogere rente, minder geleend kan worden bij een bank. Dit maakt Meewind een aantrekkelijke financieringspartner. Deze ontwikkelingen, waar we eerder over berichtten, heeft zich doorgezet.

Voor bestaande investeringen is het effect van de gestegen rente over het algemeen beperkt tot het effect van rentewijzigingen op de disconteringsvoet (waarover hierna meer).

## Inflatie nog altijd aandachtspunt

Volgens het CBS is de inflatie in Nederland in april en mei licht gestegen, waarna een daling volgde in juni. Consumentengoederen en -diensten waren 5,7% duurder dan een jaar eerder. Inflatie blijft een aandachtspunt voor nieuwe en bestaande investeringen, met name met het oog op realisatiekosten en kosten voor beheer en onderhoud.

## Disconteringsvoet

De disconteringsvoet, de factor waartegen de verwachte toekomstige kasstromen contant worden gemaakt, is het afgelopen kwartaal min of meer constant gebleven.

Weliswaar is de risicovrije rente gestegen, maar dit werd gecompenseerd doordat de koersen van beursgenoteerde energiebedrijven redelijk stabiel waren. Het resultaat hiervan was dat wijzigingen in de disconteringsvoet beperkt waren en van weinig invloed op de ontwikkeling van de reële waarde van de aandelenbelangen en de intrinsieke waarde van de fondsen.

De Nederlandse marktrente vertoont momenteel een verwachte ontwikkeling waarbij de rente op korte termijn hoger is dan op langere termijn. Dit betekent dat beleggers voor de toekomst lagere rente en lagere inflatie verwachten. Een lagere rente leidt tot een lagere disconteringsvoet en dat levert een waardestijging op. Vaak echter wordt een inverse curve uitgelegd als dat er pessimisme heerst is over de toekomst. Voor zover een daling van inflatie gepaard gaat met een daling van de energieprijzen of een vertraging van de activiteiten, zou dat natuurlijk ook een waarde drukkend effect kunnen hebben bij aandelenbeleggingen. Voor veel projecten geldt echter dat een lagere rente en lagere inflatie niet slecht is. Zoals hiervoor al toegelicht, zorgen de hoge rente en inflatie momenteel voor problemen bij de realisatie van nieuwe projecten.

## Nieuwe investeringen vanuit Meewind

### Energie Transitiefonds: €5 miljoen

Het [Energie Transitiefonds](#) heeft in het 2e kwartaal besloten nog eens €5 miljoen extra te investeren in Leap24, waarmee de totale investering uitkomt op €20 miljoen. Dit geld zal in het derde kwartaal daadwerkelijk worden gebruikt.

### Groenfonds Regionaal Duurzaam: €9,5 miljoen

Meewind heeft vanuit het [Groenfonds Regionaal Duurzaam](#) in het 2e kwartaal €9,5 miljoen geïnvesteerd in een zestal projecten, waaronder drie geothermieprojecten (Vierpolders, Vogelaer 2 en Duurzaam Voorne), WKO-projecten van Evoyo en een batterijopslag project van Semper. Het verwacht gemiddeld rendement op deze projecten ligt boven het bestaande rendement van het fonds.

### Risico's Energie Transitiefonds

Belegt u in het Energie Transitiefonds, dan belegt u in twee bedrijven die bijdragen aan de versnelling van de energietransitie. Dat betekent een sterke focus, maar ook dat negatieve resultaten van het ene bedrijf negatief kunnen uitwerken op het fonds als geheel.

Dit zijn de belangrijkste risico's van toepassing op deze belegging: het liquiditeitsrisico, duurzaamheidsrisico en kredietrisico. Lees hier meer over op de [fondspagina](#) en in uitgebreide vorm in de prospectus.

Beleggen brengt risico's met zich mee, u kunt uw inleg verliezen.

## Opvallende transacties in de markt: energietransitie krijgt vaart

Afgelopen kwartaal vielen ons een aantal transacties in de markt op. Zo roerden een aantal pensioenfondsen zich in het financieren van de energietransitie; een indicatie dat de energietransitie echt vaart krijgt.

### **Kenter overgenomen door ABP-Omers**

Kenter (een bedrijf dat diverse energieoplossingen aanbiedt) wordt door ABP-Omers voor (naar schatting) €700 miljoen overgenomen van Alliander. ABP-Omers zullen Kenter laten samenwerken met Groendus (tot vorig jaar een project binnen ons Groenfonds) om nieuwe geïntegreerde energieoplossingen te ontwikkelen.

### **Climate for Life overgenomen door NIBE Industries**

Een andere veelzeggende transactie is de overname van Climate For Life door het Zweedse NIBE Industries voor €640 miljoen. Climate for Life (Itho Daaldrop en Klimaatgarant) is een ontwikkelaar, producent en verkoper van energiezuinige oplossingen op het gebied van verwarming & koeling, warm water, ventilatie en regeltechniek (HVAC). Deze transactie werd gemotiveerd als een logische stap binnen de schaalvergroting van het toepassen van warmtepompen c.q. het verduurzamen van woningen. Het Groenfonds Regionaal Duurzaam is actief in deze markt via haar deelneming in Evoyo (voorheen: Econic). Op verduurzaming van de bebouwde omgeving moet nog veel gebeuren, maar dat marktsegment ondervindt momenteel overigens veel hinder van de gestegen rente en inflatie, en bouwstops in verband met de PFAS-problematiek.

### **Financieringsronde OpCharge**

Last but not least kondigde OpCharge (een bedrijf dat (semi) publieke laadoplossingen aanbiedt) een financieringsronde aan van €32 miljoen waarin (o.a.) werd deelgenomen door Aegon Asset Management. De Meewindfondsen zijn al langere tijd met succes actief in aanpalende marktsegmenten: Groenfonds Regionaal Duurzaam heeft een deelneming in OG Clean Fuels en het Energie Transitiefonds treedt op als financier en aandeelhouder van Leap24. Meewind verwacht in de toekomst nog vaker te zullen investeren in de overgang naar niet-fossiele brandstoffen.



# 3. Update Energie Transitiefonds Q2 2023

De intrinsieke waarde van een participatie in het Energie Transitiefonds is afgelopen kwartaal gestegen van €1.328,9 (31 maart 2023) naar €1.398,16 (30 juni 2023). Dit is een stijging van 5,21%.\*

Zo heeft Greenchoice niet alleen in Q1 en Q2 van dit jaar positieve resultaten geboekt, ook de verwachtingen voor de rest van het jaar zijn positief. Hetzelfde geldt voor Leap24. Er is vertrouwen in verdere groei en in de marktkansen voor dit bedrijf. Daarom is eind juni besloten nog eens €5 miljoen te investeren om verdere groei te ondersteunen.

\* De genoemde procentuele verandering betreft de afgelopen 3 maanden. In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen.

## Dividendverwachting & Diversificatie

Op de laatste dag van juni heeft Greenchoice besloten over 2022 dividend uit te keren aan haar aandeelhouders. Wij verwachten deze uitkering in juli te ontvangen in ons fonds. Dit zal niet worden uitgekeerd aan participanten maar worden geïnvesteerd in nieuwe projecten.

Belangrijk met het oog op diversificatie van ons Fonds. Dit blijft namelijk achter op onze doelstelling. Reden hiervoor is dat de ontwikkelingen bij Greenchoice en Leap24 dusdanig snel gaan en positief zijn, dat alle aandacht voorsnog naar deze twee projecten uitgaat. Intentie is en blijft om de beleggingen binnen ons Energie Transitiefonds te verbreden; de aankomende dividenduitkering helpt daarbij.

## 4. Projecten uitgelicht



### Greenchoice: positieve energie

#### Goede resultaten

Ondanks enkele uitdagingen heeft Greenchoice mooie resultaten weten te boeken. Het relatief warme weer tot en met einde Q2 in combinatie met het feit dat nog altijd veel mensen thuis hard inzetten op energie besparen, zorgt ervoor dat eerder ingekocht gas is terug verkocht op de handelsmarkt. Normaal gesproken zou dit een negatief resultaat tot gevolg hebben. Maar, Greenchoice heeft dit effect weten te minimaliseren door energieverbruik scherp in te schatten en gasposities nauw te monitoren. En met resultaat!

#### Verwachtingen

Ook de verwachtingen zijn positief: de markt voor vaste contracten zal in volle hevigheid weer opengaan. De marktprijzen zijn namelijk inmiddels tot onder het prijsplafond gedaald en per 1 juni geldt er een nieuwe opzegvergoeding energie.



## **Greenchoice CEO De Ruiter: “De energietransitie moet voor én van iedereen zijn. Zo doen we dat.”**

De ambities van Greenchoice zijn groot. Het uitrollen van het Platform voor Klimaatpositiviteit gaat volgens plan: binnenkort kunnen consumenten bij Greenchoice ook terecht voor andere duurzame oplossingen naast energiecontracten. Zo maakt Greenchoice de energietransitie voor iedereen. Dit blijkt ook uit het feit dat Greenchoice voor de 10e keer op rij is verkozen tot ‘klantvriendelijkste energieleverancier van Nederland’.

CEO Coen de Ruiter deelde zijn plannen rond klimaatpositiviteit onlangs met ons in een opgewekt interview. [Leuk om nog eens na te lezen!](#)



**Legenda kaart**  
 Gerealiseerde locaties: Groen  
 Geplande locaties: Geel

## Leap24 groeit door

Afgelopen kwartaal is Leap24 opnieuw gegroeid, qua locaties én afzet. Zo zijn er 5 nieuwe locaties geopend en is Nederland nu 24 snellaadplaatsen rijker dan afgelopen kwartaal. Ondernemers (en particulieren) weten Leap24-laders goed te vinden: de afzet is in totaal met 26% toegenomen, breed gedragen over alle locaties. Mooie cijfers.

Ondertussen is de eerste netaansluiting in het Verenigd Koninkrijk aangevraagd en wordt er hard doorgebouwd aan nieuwe locaties, verspreid over heel Nederland (in het kaartje in geel aangegeven). Bijvoorbeeld in Haarlem, waar gewerkt wordt met een elektrische shovel. Want duurzaam ondernemen is prioriteit nummer 1!

# 5. Update beheerder Meewind

## Jaarverslagen 2022

Zoals u van ons gewend bent, zijn de jaarverslagen incl. jaarrekeningen van onze fondsen weer online gepubliceerd. Hieronder zetten we ze voor u op een rijtje:

- [Jaarverslag 2022 – Energie Transitiefonds](#)
- [Jaarverslag 2022 – Groenfonds Regionaal Duurzaam](#)
- [Jaarverslag 2022 – Meewind paraplu-fonds duurzame energieprojecten \(Zeewind Bestaande Parken & Zeewind Nieuwe Parken\)](#)

## Zeewind-Reservelijst: beleggen in zeewind zodra de kans zich voordoet

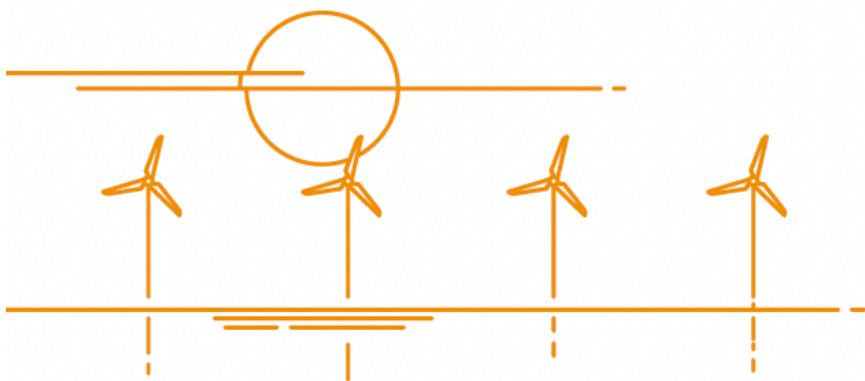
Wind is Nederlands' grootste bron van hernieuwbare energie. De belangstelling voor beleggen in zeewind is dan ook groot; onze Zeewind-fondsen zijn vol. Toch komt er soms een enkele participatie vrij. Stapt u graag in of stort u graag bij? Dat kan eens per kwartaal, mits er participaties vrijkomen. Schrijf u in voor de Zeewind-Reservelijst, dan hoort u het direct zodra er participaties beschikbaar zijn! [Schrijf u hier in voor de Zeewind-Reservelijst.](#)

## Onderzoek naar mediagebruik onder participanten

Samen met u en 12.000 andere participanten zetten we de energietransitie kracht bij. Er is grote betrokkenheid. Daar zijn we trots op. Belangrijk om dat goed te voeden. Effectieve communicatie en informatie zijn daarbij wezenlijk. Voor deelnemers én voor mensen die overwegen ook mee te doen.

Vandaar dat wij in samenwerking met de firma Blauw een enquête hebben opgesteld waarmee we inzicht opdoen in het mediagebruik van onze participanten. Op basis van uw antwoorden kunnen wij onze communicatie en informatievoorziening beter op uw wensen afstemmen. Dat helpt ons – en onze gezamenlijke missie – verder.

Zo'n 3.000 participanten hebben een uitnodiging voor de enquête ontvangen. Bij voorbaat dank aan alle deelnemers!



**meewind**