

Zeewind Bestaande Parken & Zeewind Nieuwe Parken

Kwartaalupdate Q2 2023



meewind

Introductie

In het eerste kwartaal van 2023 is er een herziening geweest van een aantal belangrijke parameters (productieverwachting en stroomprijs) van de windparken van beide Zeewind-fondsen. Toen vonden er flinke verschuivingen plaats t.a.v. de intrinsieke waardes. Afgelopen kwartaal is rustiger verlopen. Fijn. Ook mooi: beide fondsen tonen een positief rendement. Kijkt u mee naar de cijfers over 1 april t/m 30 juni?

Inhoudsopgave

| | | |
|----|--|----|
| 1. | De cijfers op een rij – Zeewind Bestaande Parken | 3 |
| 2. | De cijfers op een rij – Zeewind Nieuwe Parken..... | 5 |
| 3. | Terugblik op Q2 2023..... | 7 |
| 4. | Update Zeewindfondsen | 11 |
| 5. | Projecten uitgelicht..... | 12 |
| 6. | Update beheerder Meewind | 13 |

1. De cijfers op een rij – Zeewind Bestaande Parken

Intrinsieke waarde en omvang dividend Zeewind Bestaande Parken



Rendementen

Rendementen

| | |
|--------------------------------------|-------------------------|
| Gemiddeld fondsrendement 5 jaar | + 2,72% |
| Procentuele verandering dit kwartaal | + 3,09% |
| Uitkering afgelopen 12 maanden | € 25,- per participatie |

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 | Uitgekeerd dividend |
|--------------------|---------------|---------------------|
| € 1.047,39 | 30 april 2023 | € 0,00 |
| € 1.049,61 | 31 mei 2023 | € 0,00 |
| € 1.034,29 | 30 juni 2023 | € 27,50 |

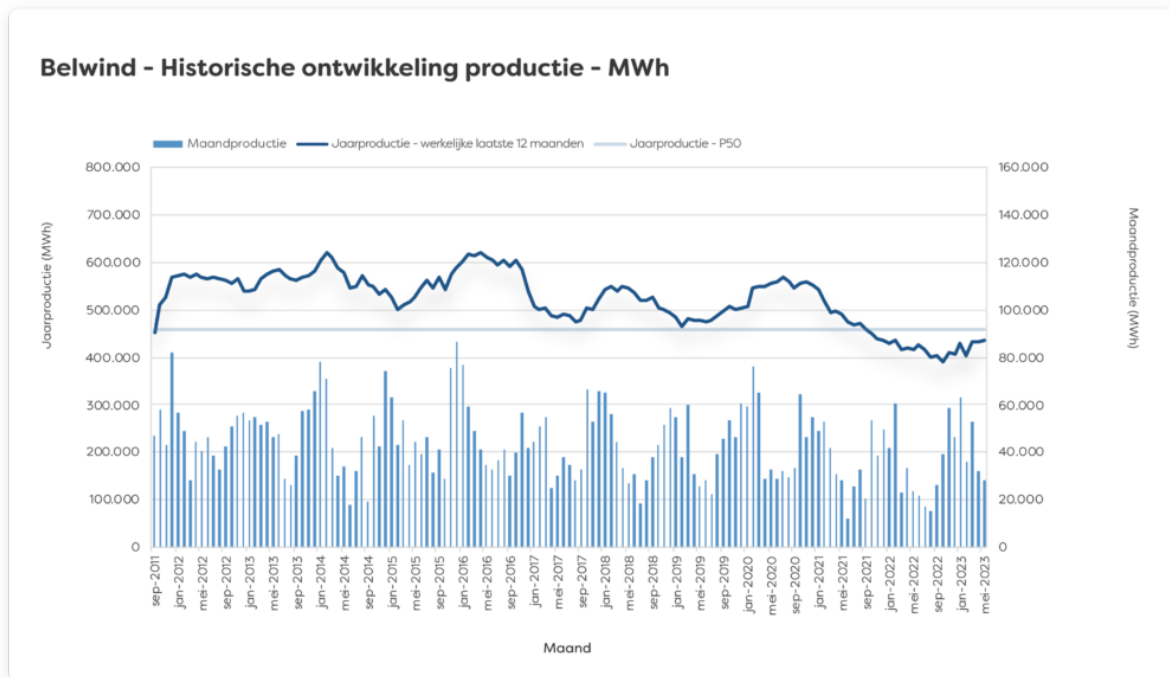
De intrinsieke waarde van een participatie is de totale waarde van het fonds (bezittingen minus schulden) gedeeld door het aantal uitstaande participaties. De waardering van bezittingen en schulden wordt in opdracht van de beheerder jaarlijks getoetst door een onafhankelijke derde partij.

Beleggingen

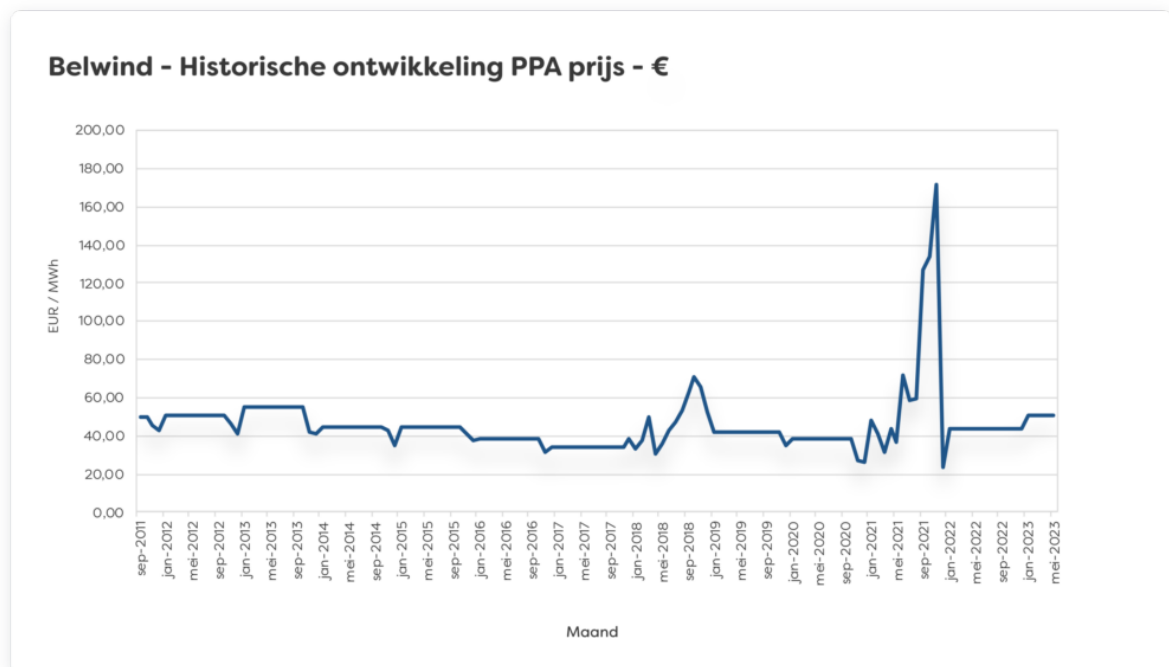
Beleggingen

| Bedrijf | Sector | Lening | Deelneming | Sinds |
|----------------|------------------------|--------|------------|-------|
| Belwind N.V. | Offshore windpark (BE) | X | X | 2009 |
| Northwind N.V. | Offshore windpark (BE) | X | | 2014 |

Historische ontwikkeling productie Belwind



Historische ontwikkeling PPA prijs Belwind



2. De cijfers op een rij – Zeewind Nieuwe Parken

Intrinsieke waarde en omvang dividend Zeewind Nieuwe Parken



Rendementen

Rendementen

| | |
|--------------------------------------|--|
| Gemiddeld fondsrendement 5 jaar | +11,44% |
| Procentuele verandering dit kwartaal | +1,65% |
| Uitkering afgelopen 12 maanden | € 97,50 per participatie (€ 70,- in sept. '22 en € 27,50 in juni '23) |

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. Het genoemde rendement is het gemiddelde rendement over de afgelopen 3 maanden. In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen.

Kercijfers

Kercijfers

| Intrinsieke waarde | Datum | Uitgekeerd dividend |
|--------------------|---------------|---------------------|
| € 1.883,56 | 30 april 2023 | € 0,00 |
| € 1.891,17 | 31 mei 2023 | € 0,00 |
| € 1.879,59 | 30 juni 2023 | € 27,50 |

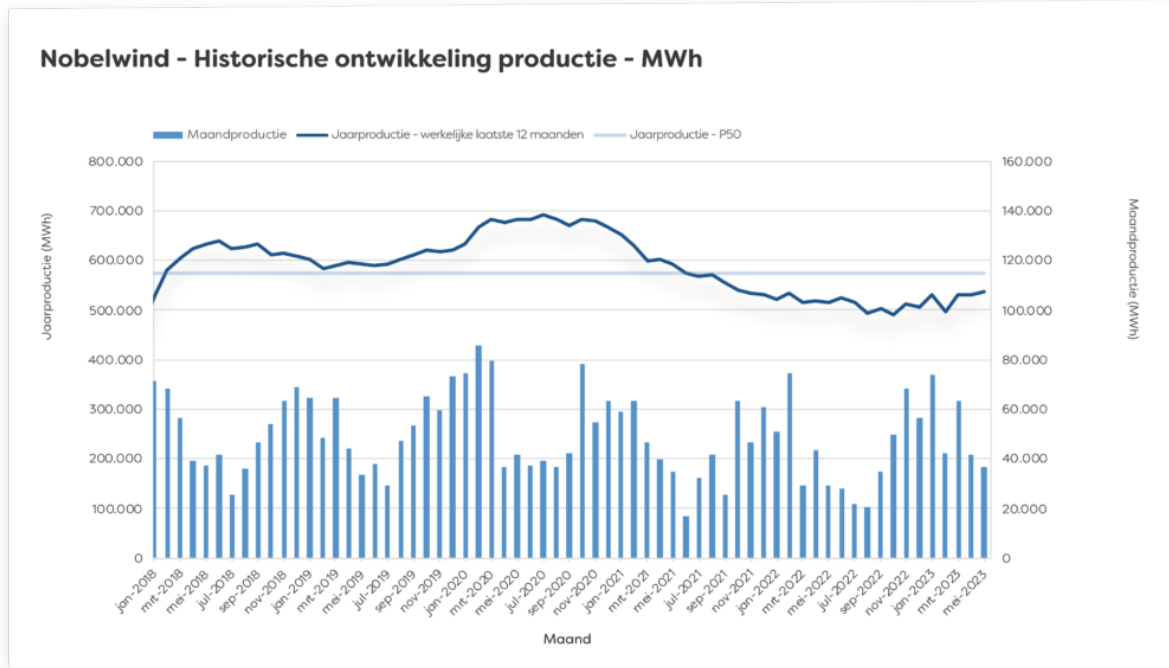
De intrinsieke waarde van een participatie is de totale waarde van het fonds (bezittingen minus schulden) gedeeld door het aantal uitstaande participaties. De waardering van bezittingen en schulden wordt in opdracht van de beheerder jaarlijks getoetst door een onafhankelijke derde partij.

Beleggingen

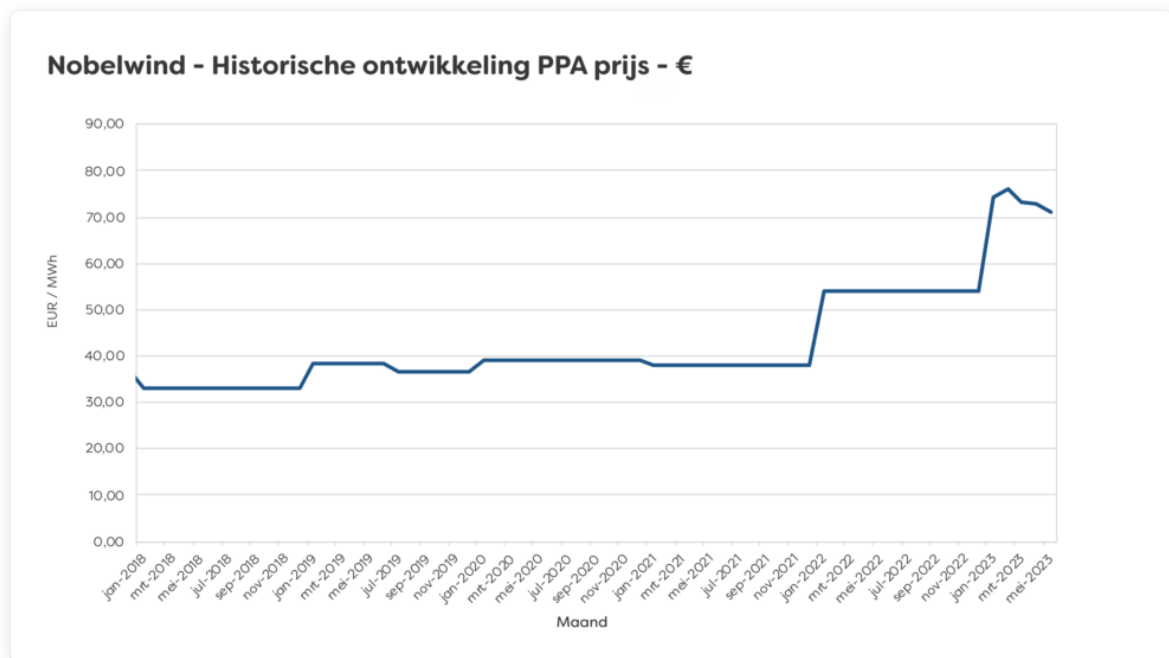
Beleggingen

| Bedrijf | Sector | Lening | Deelneming | Sinds |
|----------------|------------------------|--------|------------|-------|
| Nobelwind N.V. | Offshore windpark (BE) | X | X | 2015 |

Historische ontwikkeling productie Nobelwind



Historische ontwikkeling PPA prijs Nobelwind



3. 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 dichterbij 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.

Het effect van het stijgend aandeel van duurzame energieproductie in de energiemix is in het algemeen wel een toenemende fluctuatie van aanbod en prijzen.

Beperkte invloed hogere energieprijzen

Het heeft verschillende perioden goed gewaaid. Dit heeft geresulteerd in een goede productie, zoals u kunt zien aan de stijgende donkerblauwe lijn in de grafiek met historische productie hierboven.

Voor de projecten Belwind en Nobelwind geldt dat de prijzen voor dit jaar grotendeels vooraf vastgeklikt waren. Hierdoor hebben de hoge energieprijzen beperkt invloed gehad op de opbrengst. Uit de dalende lijn in de grafiek met historische prijsontwikkeling kunt u zien dat het niet vastgeklikte deel van de opgewekte energie verkocht is tegen de marktprijs, die op dat moment dalende was.

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.

In juli maakte Vattenfall bekend dat zij de ontwikkeling van het Britse offshore windpark Norfolk Boreas (4,2 GW) staakt vanwege de gestegen inflatie en kapitaalkosten. Het zou ons niet verbazen als in de toekomst meer gelijklopende bericht volgen, wat slecht nieuws zou zijn voor wind-op-zee en de energietransitie.

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 Zeewind Bestaande Parken & Zeewind Nieuwe Parken

Belegt u in Zeewind Bestaande Parken, dan belegt u in volledig operationele offshore parken die naar verwachting nog 15 jaar lang groene stroom opwekken voor honderdduizenden huishoudens. De belangrijkste risico's die op deze belegging van toepassing zijn, zijn het marktrisico, het windrisico en het renterisico. Lees hierover meer op de fondspagina van [Zeewind Bestaande Parken](#) en [Zeewind Nieuwe Parken](#), 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: Eonic). 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.

4. Update Zeewindfondsen

De intrinsieke waarde van een participatie in Fonds Zeewind Bestaande Parken is afgelopen kwartaal gedaald van €1.047,39 (31 maart 2023) naar €1.034,29 (30 juni 2023). De oorzaak hiervan is de dividenduitkering in juni van 27,50 per participatie. De koersstijging exclusief het uitgekeerde dividend was positief dit kwartaal, namelijk +1,96%.*

De intrinsieke waarde van een participatie in Fonds Zeewind Nieuwe Parken is afgelopen kwartaal gedaald van €1.883,56 (31 maart 2023) naar €1.879,59 (30 juni 2023). De oorzaak hiervan is de dividenduitkering in juni van 27,50 per participatie. De koersstijging exclusief het uitgekeerde dividend was positief dit kwartaal, namelijk +1,65%.*

Van zowel Belwind (Zeewind Bestaande Parken) als Nobelwind (Zeewind Nieuwe Parken) was de beschikbaarheid van de parken goed en boven de gestelde doelstelling van 95%. De productie van de de parken was iets beter dan voorspeld volgens de (in 2023 Q1 geactualiseerde) productiestudies. Verder hebben er het afgelopen kwartaal geen bijzonderheden voorgedaan.

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

5. Projecten uitgelicht

Onderhoud Belwind

Belwind (Zeewind Bestaande Parken) is op dit moment in gesprek met verschillende partijen over een verlenging van haar belangrijkste onderhoudscontracten. Partijen worden beoordeeld op zowel prijs als scope van haar dienstverlening.

Dividenduitkering

Tijdens de bestuursvergadering van eind juni is aangekondigd dat komend kwartaal door zowel Belwind als Nobelwind weer dividend uitgekeerd zal worden. Op basis hiervan verwachten we dat de fondsen in september een dividenduitkering zullen kunnen doen.

6. 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

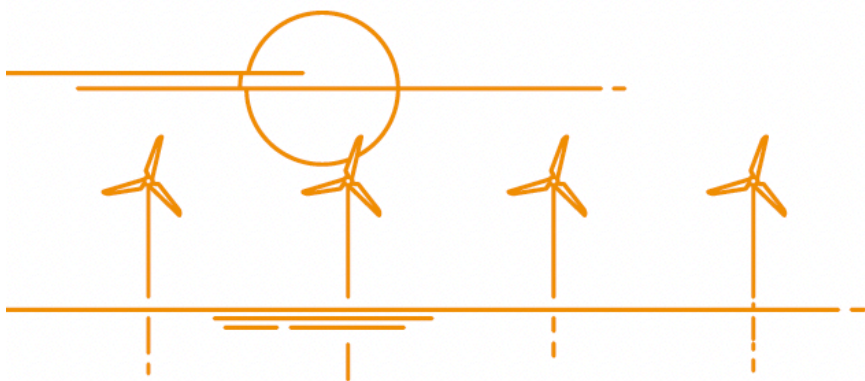
Wind is Nederlands' grootste bron van hernieuwbare energie. De belangstelling voor beleggen in zeewind is dan ook groot; onze Zeewind-fondsen zijn vol. Toch komt er soms een enkele participatie vrij. Stapt u graag in of stort u graag bij? Dat kan eens per kwartaal, mits er participaties vrijkomen. Schrijf 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