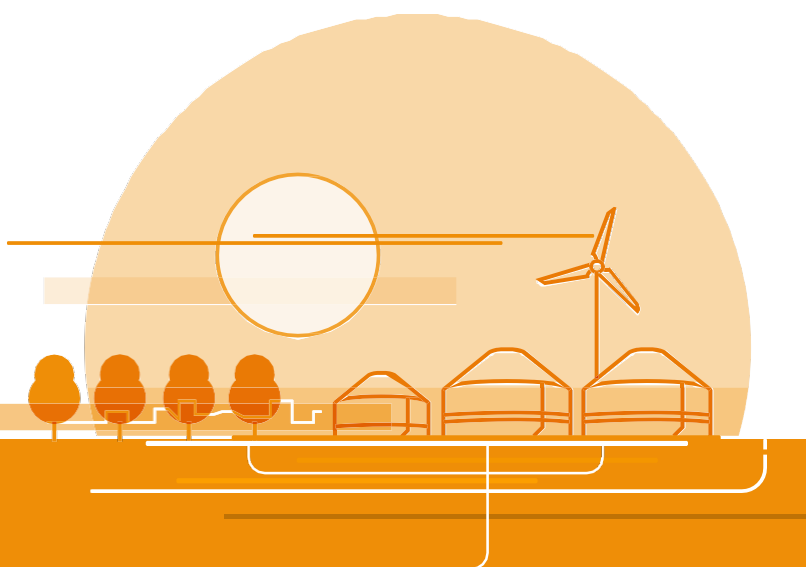


Energie Transitiefonds

Kwartaalupdate Q3 2023



meewind

Introductie

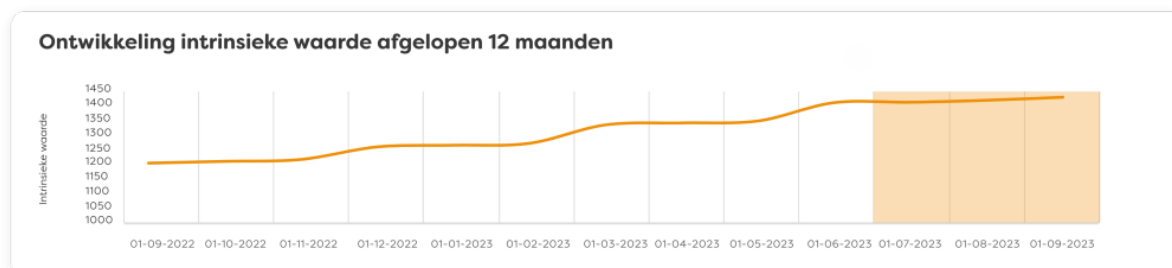
Opnieuw groei voor beide projecten in ons Energie Transitiefonds het afgelopen kwartaal. Zo zag Greenchoice meer klanten, meer interesse in zonnepanelen en weer meer vaste contracten. Leap24 leverde 51% meer energie aan elektrisch vervoer dan het kwartaal ervoor. En groeide opnieuw qua aantal locaties... Alle cijfers en ontwikkelingen over 1 juli t/m 30 september 2023 staan weer op een rij. Leest u mee?

Inhoudsopgave

1. De cijfers op een rij	3
2. Terugblik op Q3 2023	4
3. Update Energie Transitiefonds Q3 2023.....	8
4. Projecten uitgelicht.....	9
5. Update beheerder Meewind	11

1. De cijfers op een rij

Intrinsieke waarde en omvang dividend Energie Transitiefonds



Rendementen

Rendementen

Gemiddeld fondsrendement 5 jaar ¹ **+ 8,19%**

Procentuele verandering dit kwartaal ² **+ 1,19%**

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
€ 1.399,28	31 juli 2023
€ 1.405,49	31 augustus 2023
€ 1.414,85	30 september 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 Q3 2023

Marktontwikkelingen

Ontwikkeling energieprijzen

De energiemarkten bleven in het derde kwartaal erg volatiel. We staan hieronder kort stil bij de ontwikkeling van de (prijzen op de) elektriciteits- en gasmarkt.

Elektriciteitsmarkt

Op de spotmarkt waren de elektriciteitsprijzen in grote delen van het derde kwartaal laag tot zelfs regelmatig negatief. De oorzaak van de lage en negatieve prijzen was dat er minder vraag was en dat er veel energie uit duurzame bronnen beschikbaar was. In Nederland waren dat wind en zon, maar in landen om ons heen was dat ook de beschikbaarheid van water voor de waterkrachtcentrales. Tegen het eind van september stegen de elektriciteitsprijzen weer.

Gasmarkt

Begin derde kwartaal: de aanvoer van gas in Europa werd stabiel, de gasvoorraden waren goed gevuld (in Europa gemiddeld 95%) en de temperaturen mild waardoor de gasprijzen relatief stabiel bleven. In augustus zijn de prijzen op de Europese gasmarkten echter flink opgelopen.

De belangrijkste reden hiervoor was een mogelijke staking bij twee grote LNG-exporteurs in Australië. Ook al is in Europa het aandeel LNG dat afkomstig is uit Australië maar erg klein (het gaat om enkele procenten), op het wereldtoneel is Australië wel een grote speler.

Daarnaast deden in de tweede helft van augustus en de eerste helft van september de geplande onderhoudswerkzaamheden aan Noorse gasvelden de aanvoer van gas tijdelijk verder verminderen. Eind augustus was de reductie van gasaanvoer hierdoor maximaal. Omdat dit onderhoud gepland was, had de markt hierop geanticipeerd: vraag en aanbod bleef in evenwicht. Vanaf medio september was het onderhoud afgerond en nam de productie en export weer toe. Dit had een prijsverlagend effect.

Kort na afloop van het derde kwartaal vond de aanval op Israël plaats, waarop het nabij gelegen Tamar gasveld (dat dicht bij de Gazastrook ligt) stil is gevallen. Deze capaciteitsreductie en angst voor verdere escalatie van het conflict drijft de gasprijs op. Dit is een voorbeeld van een geopolitiek risico dat zich materialiseerde.

Rentestijging neemt af

Het derde kwartaal werd gekenmerkt door verdere rentestijgingen. De centrale banken hebben de korte termijn rentevoeten verhoogd en ook de rentevoeten op langlopende obligaties zijn gestegen. De stijging ging echter minder hard dan eerder in het jaar en de grote rentestijgingen lijken achter de rug. Voor nieuwe projecten die nog financiering moeten ophalen betekent dit echter nog wel dat de financieringskosten iets stegen. In veel gevallen betekent dit dat minder bankfinanciering kan worden verkregen dan gedacht. Daarnaast heeft de rentestijging geresulteerd in een stijging van de disconteringsvoet die Meewind gebruikt om haar deelnemingen te waarderen. Dit drukte de waarde.

Ontwikkeling inflatie gaat de goede kant uit

Inflatie is nog altijd iets wat we in de gaten houden omdat dit invloed heeft op de financiële haalbaarheid van nieuwe projecten en tot kostenstijging leidt bij bestaande projecten. Als gevolg van inflatie kunnen realisatie- en/of operationele kosten stijgen. De impact hiervan op het rendement wordt nadrukkelijk bekeken als onderdeel van de investeringsbeoordeling.

Volgens cijfers van het CBS lag de inflatie in september 2023 op 0,2% t.o.v. een jaar eerder. Dit lage cijfer wordt vertekend door de daling van kosten voor huisvesting, water en energie, maar de overall trend is wel dat inflatie afneemt. Na een recordhoogte van 11,6% vorig jaar verwacht DNB dat de inflatie voor 2023 zal uitkomen op 4,2%. Verder verwacht men dat de inflatie in 2024 verder daalt naar 3,7%, en in 2025 met 2,5% dichterbij de beoogde 2% geraakt. De renteverhogingen van de centrale banken hebben hier een belangrijke bijdrage aan geleverd.

Overige marktontwikkelingen

Zonder infrastructuur geen transitie

In het afgelopen kwartaal is er weer veel te doen geweest rond de noodzaak te investeren in de energie-infrastructureur, traditioneel een taak van de overheid. Hieronder vindt u een greep uit de nieuwsberichten die ons opvielen en die samen een goed overzicht geven over de breedte van de ontwikkelingen.

Groefonds-subsidie batterijsector

In juli was er het bericht dat het Battery Competence Cluster (een vertegenwoordiging van ruim 60 Nederlandse bedrijven en kennisinstellingen) een subsidie ontvangt van €297 miljoen uit het Groefonds om de Nederlandse batterijsector minder afhankelijk te maken van internationale toeleveranciers.

RWE investeert in batterijopslagproject Eemshaven

RWE maakte bekend een investeringsbeslissing te hebben genomen voor een batterijopslagproject in Eemshaven. De 35 megawattbatterij kan 41 megawattuur aan stroom opslaan. Dit project is onderdeel van het toekomstig windpark op zee 'OranjeWind' en is een voorbeeld van systeemintegratie waarbij energieproductie wordt gecombineerd met flexibele opslag. Dit is belangrijk voor het stabiliseren van het Nederlandse elektriciteitsnet en zullen we vaker zien. Via Semper Power is Meewind actief op deze markt.

Siemens neemt Heliox over

In augustus werd bekend dat Siemens het Nederlandse laadinfrastructuurbedrijf Heliox overneemt. U heeft van dit bedrijf vermoedelijk nog nooit gehoord, maar Heliox bouwt sinds 2017 laaddepots voor busvloten. Hun depots in Amsterdam en Glasgow behoren tot de grootste van Europa. Het bedrijf zegt met haar oplossingen ultrasnel opladen mogelijk te maken zonder het elektriciteitsnet te verstoren. Een specialistische infrastructuuroplossing voor elektrisch rijden in het openbaar vervoer.

Overheid investeert in uitbreiding stroomnet

In september was er het bericht dat de overheid €500 miljoen investeert in het regionale netwerkbedrijf Stedin (Zuid-Holland, Utrecht en Zeeland) voor uitbreiding van de capaciteit van het stroomnet. Deze investeringen zijn nodig om het net aan te passen aan de snelle ontwikkelingen in de Nederlandse energievoorziening. Een eerste begin, want volgens Strategy& (onderdeel van PWC) moeten de vier grote netbeheerders van Nederland tot 2050 in totaal meer dan €100 miljard investeren.

Overheid maakt geld vrij voor waterstoftankstations

Daarnaast was er nieuws dat de overheid €125 miljoen vrijmaakt om 40 waterstoftankstations te realiseren. Het is de verwachting dat fabrikanten van vrachtwagens en bestelbussen komende jaren meer en meer inzetten op waterstof (naast LNG); met name voor langere afstanden. Deze ontwikkeling bevindt zich nog in een vroege fase, maar Meewinddeelneming OG Clean Fuels heeft inmiddels al enkele locaties waar waterstof kan worden getankt. Voor de kortere afstanden in en rond milieuzones is er elektrisch, waar Leap24 (een bedrijf binnen ons Energie Transitiefonds) zich op richt.

Flinke belangstelling voor startups

Tenslotte, ook startups met innovaties op het gebied van infrastructuur staan sterk in de belangstelling. Zo bleek dat de vier grootste Europese investeringsrondes van 2023 allemaal gingen naar ondernemingen bezig met klimaatinnovatie (van de 20 grootste was de helft bestemd voor klimaattechnologie). Voorbeelden hiervan zijn H2 Green Steel (een producent van staal met waterstof uit Zweden), Northvolt (batterijen voor elektrische voertuigen uit Zweden) en Zenobe Energie (ontwikkelaar van batterijopslag-netwerken uit het VK).

U ziet, de noodzaak om te investeren in infrastructuur om de energietransitie mogelijk te maken is veelomvattend en kent vele specialistische gebieden. Meewind is hier via verschillende deelnemingen en met leningen al actief en verwacht de komende jaren nog veel meer te investeren.

Transitierisico: langere terugverdientijd zonnepanelen

Medio augustus kwam Vandebron met het bericht dat ze haar klanten kosten in rekening gaat brengen voor het terugleveren van stroom aan het net. Door de toename van het aantal zonnepanelen en doordat de panelen gelijktijdig grote hoeveelheden stroom opwekken, namelijk wanneer de zon fel schijnt, is er dan een flinke belasting op het net, wat leidt tot kosten. Dit kan worden gezien als een transitierisico: een duurzaamheidsrisico in de vorm van maatregelen of ontwikkelingen die het gevolg zijn van de transitie die nodig is naar een duurzamere maatschappij. Door deze specifieke maatregel wordt de terugverdientijd van eigen zonnepanelen iets langer. Andere energiemaatschappijen zullen deze maatregel naar verwachting in enige vorm volgen.

3. Update Energie Transitiefonds Q3 2023

De intrinsieke waarde van een participatie in het Energie Transitiefonds is afgelopen kwartaal gestegen van €1.398,16 (30 juni 2023) naar €1.414,85 (30 september 2023). Dit is een stijging van 1,19%*.

De stijging is het gevolg van de resultaten bij Greenchoice en de verwachtingen ten aanzien van 2024. Dit geldt ook voor Leap24: het bedrijf presteert naar verwachting en er is vertrouwen in verdere groei en in de marktkansen.

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

Dividendverwachting & Diversificatie

In juli 2023 heeft Greenchoice over 2022 dividend uitgekeerd aan haar aandeelhouders. Dit investeert het Energie Transitiefonds in nieuwe projecten. Van belang met het oog op diversificatie, want, zoals in vorige update ook benoemd, loopt dit achter op onze doelstelling. Het is de keerzijde van positieve ontwikkelingen, namelijk dat Greenchoice en Leap24 zodanig goed presteren dat alle aandacht daar naar uit gaat. Zodra er nieuws is over nieuwe investeringen, hoort u het uiteraard als eerste.

4. Projecten uitgelicht



Greenchoice

Meer klanten, meer zonnepanelen, meer vaste contracten

In Q3 is Greenchoice opnieuw gegroeid. Het aantal klanten stijgt, het aantal klanten dat kiest voor zonnepanelen groeit hard en het percentage vaste contracten neemt over de gehele linie ook toe. Mooi nieuws voor Greenchoice, voor ons en voor de energietransitie.

Jaarverslag

Afgelopen juli publiceerde Greenchoice haar jaarverslag over 2022. Interessant om eens door te nemen. In het bijzonder de sectie over duurzaamheid!

Greenchoice zet op steeds meer vlakken in op verduurzaming van de energievoorziening. We lichten een paar passages uit het verslag voor u uit:

Het aantal klanten dat zelf stroom opwekt is met meer dan 10% gestegen;

Sinds maart 2022 heeft Greenchoice een deelneming in Green Energy Storage B.V. (GES) dat batterijprojecten realiseert;

Greenchoice nam een belang in de [Saman Groep](#), die duurzame oplossingen zoals warmtepompen en zonnepanelen installeert;

Om elektrisch rijden te stimuleren is de Greenchoice-laadpas geïntroduceerd en zijn ook de eerste laadpalen al geïnstalleerd.

[Bekijk het jaarverslag '22 hier](#)



Leap24 blijft verder groeien

Afgelopen kwartaal investeerden we opnieuw € 5 miljoen in Leap 24. Mede dankzij deze investering zien we opnieuw mooie groei qua locaties én geleverde energie.

Nieuwe locaties geopend

Zo zijn er 3 nieuwe locaties geopend: twee locaties in Haarlem en de grootste locatie tot nu toe in Badhoevedorp. Dat brengt het totaal op 15 operationele locaties en 81 snellaadplaatsen, ten opzichte van 12 stations met 61 snellaadplaatsen eind Q2.

Vaker geladen bij Leap24 laadpalen

Ondernemers (en particulieren) weten de Leap24-laders goed te vinden. Er werd 51% meer elektriciteit geleverd dan het kwartaal hiervoor. En niet bij 1 of 2 locaties, maar breed gedragen over alle locaties. Een mooie en naar de toekomst toe ook veelbelovende trend.

Verwachtingen Q4

Kijken we vooruit, dan is de verwachting dat Leap24 in Q4 naar 20 operationele locaties is gegroeid. Die groei zit 'm deels in het buitenland: in de VK is de bouw van de eerste locaties gestart. In Nederland wordt verder uitgebreid, onder andere naar Deventer, Veghel en Wageningen. Deze laadlocaties gaan op korte termijn open.

5. Update beheerder Meewind

Halfjaarverslagen 2023

Waar wij u afgelopen kwartaal de jaarverslagen van afgelopen jaar deelden, is het nu tijd voor de halfjaarverslagen over dit jaar. U vindt ze hieronder op een rijtje:

- [Halfjaarverslag 2023 – Energie Transitiefonds](#)
- [Halfjaarverslag 2023 – Groenfonds Regionaal Duurzaam](#)
- [Halfjaarverslag 2023 – Meewind paraplu-fonds duurzame energieprojecten \(Zeewind Bestaande Parken & Zeewind Nieuwe Parken\)](#)

Benoeming Jacqueline Bongartz officieel

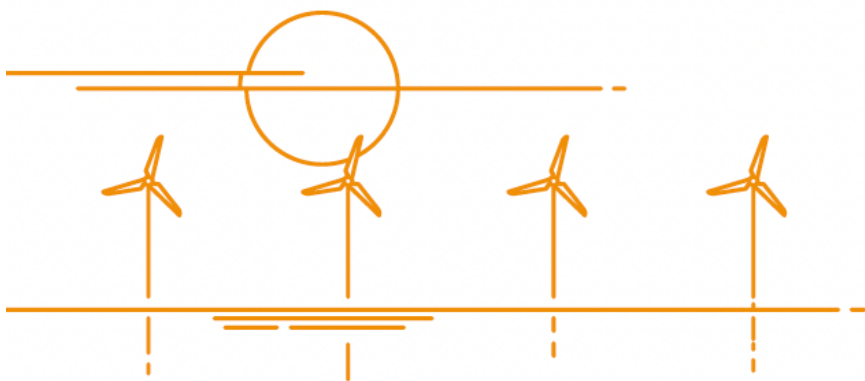
Wellicht slechts een formaliteit, maar absoluut het vernoemen waard: onze Financieel Directeur Jacqueline Bongartz is nu officieel ook door de AFM geaccepteerd als Statutair Bestuurder van Seawind Capital Partners (Meewind). Haar benoeming is met terugwerkende kracht per 1 juli 2023 een feit. Een laatste vinkje in het rijtje.

Prospectussen geactualiseerd

Goed te weten: de prospectussen van Groenfonds en onze beiden Zeewindfondsen zijn geactualiseerd. Zo is in de Groenfonds-prospectus de stelselwijziging verwerkt. In alle prospectussen is een aanpassing doorgevoerd met betrekking tot de marketingkosten. Bepalingen hieromtrent waren per december 2022 per abuis aangepast en die aanpassing is weer teruggedraaid. In de versie van de Zeewind-fondsen gaat het verder om het updaten van de naam van onze Bewaarder, voorheen Darwin Depositary, nu Apex Group. Deze geactualiseerde prospectussen zijn vooraf ter kennisgeving aan de AFM voorgelegd, die naar aanleiding hiervan geen verdere vragen had.

In januari ontmoeten wij u weer graag!

Na een digitale participantenvergadering in december 2022, nodigen we u komende januari graag weer fysiek uit. Om u te ontmoeten, bij te praten en naar u te luisteren. We zijn vol aan de slag om dit voor te bereiden. Zodra we een locatie en datum hebben, hoort u het van ons. Wij zien er vast naar uit!



meewind