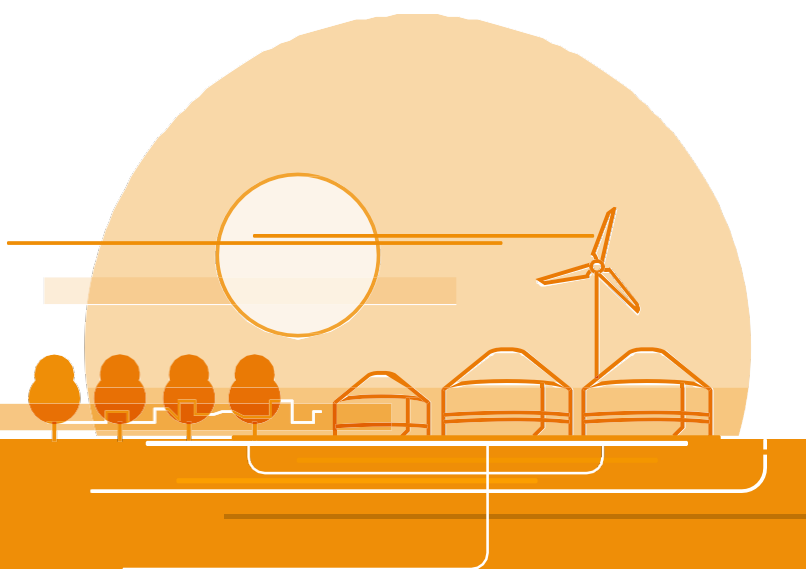


Energie Transitiefonds

Kwartaalupdate Q4 2023



meewind

Introductie

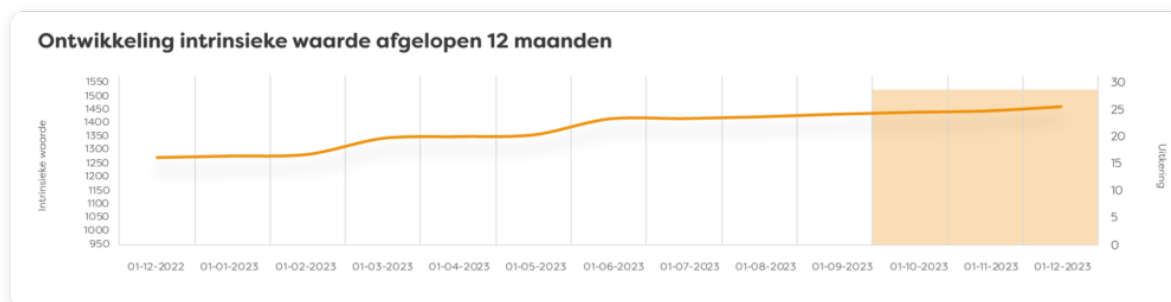
Ook het laatste kwartaal van 2023 presteerde ons Energie Transitiefonds goed. Beide investeringen in het fonds lieten opnieuw mooie groei zien. Voor Greenchoice betekende dat opnieuw meer klanten meer omzet. En Leap24 leverde een indrukwekkende 139% meer energie aan elektrisch vervoer dan een kwartaal eerder. Leest u mee met alle cijfers en ontwikkelingen over de periode 1 oktober t/m 31 december 2023?

Inhoudsopgave

1.	De cijfers op een rij	4
2.	Terugblik op Q4 2023	5
3.	Update Energie Transitiefonds Q4 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 **+ 8,16%**

Procentuele verandering dit kwartaal ² **+ 1,89%**

1. Het gemiddeld fondsrendement wordt bepaald over een periode van 5 jaar in het verleden.

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
€ 1.421,64	31 oktober 2023	€ 0,00
€ 1.426,50	30 november 2023	€ 0,00
€ 1.441,63	31 december 2023	€ 0,00

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 Q4 2023

Marktontwikkelingen

Is de energiecrisis echt voorbij?

Op de energiemarkten daalden de prijzen en de volatiliteit. Er lijkt sprake van stabilisatie, terug naar een nieuw normaal.

Elektriciteitsmarkt

In het vierde kwartaal zijn de elektriciteitsprijzen flink gedaald van boven € 125 per MWh tot ruim onder € 100, evenals een daling van de verwachte prijzen voor 2024 en verder. De prijzen voor de verschillende jaren komen ook weer dichterbij elkaar en de schommelingen worden minder. Dit duidt op een zich stabiliserende markt. De verwachting voor de langere termijn (2029 en verder) ligt volgens onze informatie echter wel op een hoger niveau dan voorheen. Per saldo nam de onzekerheid af en dit komt de haalbaarheid van nieuwe initiatieven ten goede, denken we. Voor bestaande projecten levert dit een gemixt beeld op: het korte termijn verdienpotentieel is iets verslechterd, op de langere termijn levert productie meer op.

Gasmarkt

De gasprijs is na een piek medio oktober flink gedaald. Deze daling heeft al geleid tot de vaststelling dat de ‘energiecrisis voorbij’ is. Gasreserves in de EU zitten vol terwijl de gasconsumptie is gedaald, waardoor de vooruitzichten relatief goed zijn. Naar verluidt zit er desondanks eerst nog een stijging in de prijs die de consument betaalt vanwege het gas dat al is ingekocht op een moment dat de prijzen nog hoger lagen en hogere belastingen.

Daling marktrente ligt in het verschiet

Na een piek van 3,3% begin oktober is de kapitaalmarktrente in de loop van het vierde kwartaal gedaald tot 2,2%, waarna de rente weer iets is toegenomen. Dat komt volgens ECB-voorzitter Christine Lagarde door het toenemende energiegebruik. Desondanks zijn er geen verdere maatregelen nodig volgens de centrale bank. Volgens de laatste berichten zal de ECB de rente op termijn verlagen en verschillende specialisten verwachten dat dit mogelijk al in het tweede kwartaal zal beginnen. Dit zou positief zijn voor de financierbaarheid en de waardering van projecten en deelnemingen.

Vooruitzicht ontwikkeling inflatie verder verbeterd

Inflatie in Nederland is in het vierde kwartaal verder gedaald. De prijsontwikkeling van energie heeft al een tijd een grote invloed op het verloop van de inflatie. Dit komt vooral door de hoge prijzen in 2022. Het CBS zegt daarover dat de prijzen van energie in de CPI nu een stuk lager zijn dan in 2022. Omdat de inflatie wordt gemeten als de ontwikkeling van de prijzen ten opzichte van dezelfde maand in het voorgaande jaar, valt de inflatie nu lager uit. De mutatie op jaarbasis bedroeg 3,8% en dat heeft geresulteerd in een stijging van de kosten bij kredietnemers.

De komende jaren neemt de inflatie weer duidelijk af, aldus DNB medio december. In 2023 is dit gepaard gegaan met een stagnerende economie, naar verwachting gevolgd door geleidelijk herstel in 2024 en 2025. In 2024 neemt de geraamde inflatie verder af tot 2,9% en aan het eind van 2025 komt de inflatie naar verwachting weer onder 2% (gemiddeld: 2,2%). Ook de kerninflatie, zonder energie en voeding, gaat beduidend omlaag. Dit is weer meer het niveau dat we kennen uit het verleden en waarop de verwachtingen voor projectopbrengsten en -kosten zijn gebaseerd.

Overige marktontwikkelingen

Geen energietransitie zonder enorme investeringen in elektriciteitsnetwerken

In het vierde kwartaal kwamen de investeringen in elektriciteitsnetwerken op gang, rijkelijk laat als je het ons vraagt.

De Europese Commissie heeft een 14-punten omvattend actieplan gelanceerd om het Europese elektriciteitsnet te moderniseren en elektrificatie te faciliteren. Het plan vereist dat er tegen 2030 nog wel even € 584 miljard wordt geïnvesteerd. Daarnaast moet het beter met de planning en coördinatie, en wil men zich concentreren op de standaardisatie van de toeleveringsketen (productie van onderstations, transformatoren, kabels en schakelapparatuur) voor de netwerken. Werk aan de winkel dus.

Het demissionaire kabinet in ons land stelt € 25 miljard beschikbaar aan Tennet om te investeren in het stroomnet. Dit is een soort lening die moet worden terugbetaald uit de opbrengsten van de verkoop van (een deel van) Tennet Duitsland, maar dat levert vertraging op. Eind november waren er berichten dat Duitsland en Nederland het bijna eens zouden zijn over een verkoop; sindsdien is het echter stil gebleven. Met de nieuwe lening kan Tennet in ieder geval verder werken.

Grote beleggers willen meer profiteren van energietransitie

De Engelse multinationale vermogensbeheerder Schroders heeft een onderzoek (Institutional Investor Study, 2023 Global Report) uitgevoerd onder 770 grote beleggers naar beleggingskansen. Wat blijkt: overal in de wereld willen beleggers inspelen op de beleggingskansen die voortvloeien uit de energietransitie. Ongeveer de helft van de respondenten denkt dat infrastructuur en hernieuwbare energie op middellange termijn de beste mogelijkheden bieden om te profiteren van de beleggingskansen die door de CO₂-reductie ontstaan. Mooi te zien dat de energietransitie inmiddels wordt gezien als een kans.

Het goede nieuws hiervan is dat dit de komende jaren ongetwijfeld meer geld oplevert om de energietransitie mogelijk te maken. Uit ervaring weet Meewind echter dat deze kudde grote beleggers over het algemeen op zoek gaat naar de makkelijke, minder risicovolle en vooral ook grotere investeringen. De praktijk om de energietransitie verder te brengen is helaas vaak niet makkelijk en laag risico, zoals de meeste innovaties ook niet groot starten. Blijkbaar zegt ook zelfs 10% van de respondenten nog: 'ja, we hebben beloofd om uiterlijk in 2050 netto-nul te bereiken maar hebben nog geen maatregelen doorgevoerd'. We moeten maar niet op ze wachten.

3. Update Energie Transitiefonds Q4 2023

De intrinsieke waarde van een participatie in het Energie Transitiefonds is afgelopen kwartaal gestegen van €1.414,85 (30 september 2023) naar €1.441,63 (31 december 2023). Dit is een stijging van 1,89%.*

De mooie resultaten van zowel Greenchoice en Leap24 liggen aan deze groei ten grondslag. Ook de positieve verwachtingen voor beide bedrijven met het oog op het komende jaar wegen hierin mee. We kijken uit naar de volgende stappen van beide projecten!

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

Dividendverwachting & Diversificatie

Zoals we u al meldde in de vorige kwartaalupdate heeft Greenchoice in juli 2023 dividend uitgekeerd aan haar aandeelhouders over het jaar 2022. Op korte termijn verwachten wij de uitkering van een resterend deel. Dit dividend wordt geherinvesteerd.

U weet: wij streven met het Energie Transitiefonds naar diversificatie. En dit streven blijft vooralsnog achter op onze doelstellingen. Dat heeft alles te maken met het feit dat zowel Greenchoice als Leap24 zodanig goed presteren dat dat veel aandacht vraagt. Ons team is actief op zoek naar nieuwe investeringen voor komend jaar. We zien dat projecten die op zoek zijn naar financiers ons goed weten te vinden. Dat sterkt ons vertrouwen in verdere uitbreiding van het Energie Transitiefonds.

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.

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.

Let op: dit is een reclame-uiting. Beleggen brengt risico's met zich mee, waaronder krediet-, liquiditeits- en duurzaamheidsrisico. Met beleggen maakt u kosten en u kunt uw inleg (deels) verliezen. Raadpleeg het Essentiële-informatiedocument en het Prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. [Bekijk deze hier.](#)

4. Projecten uitgelicht

Greenchoice

Meer klanten dan gebudgetteerd

In het laatste kwartaal van 2023 is Greenchoice opnieuw gegroeid. Hierbij zijn de groeidoelstellingen qua klanten overtroffen. Fijn dat consumenten graag kiezen voor duurzaam opgewekte energie en hierbij Greenchoice goed weten te vinden.

Klanten Shell Energy per 1 oktober over naar Greenchoice

Per 1 oktober is Shell Energy gestopt met energie leveren aan Nederlandse huishoudens. Greenchoice heeft de contracten met particulieren overgenomen. Een mooie impuls qua klanten voor Greenchoice; een mooi duurzaam alternatief voor hen qua stroom.

Megabatterijen voor een zonnige toekomst

Greenchoice bouwt mee aan het energiesysteem van de toekomst. Onder andere door in te zetten op een flexibel elektriciteitsnet. Zo plaatste Greenchoice al in 2018 een eerste megabatterij bij Windpark Hartelkanaal, bouwt ze aan een Home Energy Management System en werkt ze samen met producent én consument aan het beter afstemmen van vraag en aanbod van groene stroom. [Leuk om hierover te lezen op de website van Greenchoice.](#)

Samenwerking met Gasunie voor groene stroom

Eind 2023 tekent Greenchoice een contract met Gasunie: per 1 januari 2024 levert Greenchoice vijf jaar lang groene stroom van lokale windparken aan netwerkbeheerder Gasunie. Voor het overheidsbedrijf is de inkoop van een kwart van haar verbruik een eerste en meteen grote stap naar groene stroom. Voor Greenchoice is het een volgende positieve stap in haar missie om de energietransitie te versnellen. Een mooie stap! [U leest er onder deze link meer over.](#)

Leap24 blijft verder groeien

4 nieuwe stations en 22 snellaadplaatsen in 3 maanden tijd

Nieuwe locaties, weer meer energie geleverd: Leap24 kende, mede dankzij onze investeringen, weer een mooi kwartaal. De teller qua snellaadlocaties staat inmiddels op 19 plaatsen die volledig operationeel zijn. Dat betekent 103 snellaadplaatsen waar elektrische wagens kunnen inpluggen. Maar liefst 4 nieuwe stations en 22 nieuwe snellaadplaatsen in één kwartaal. Flinkte stappen.

139% meer stroom geleverd; vooral veel geladen in Badhoevendorp en Leeuwarden

De snelladers van Leap24 worden goed gevonden door EV-rijders zoals u weet. Afgelopen kwartaal werd een indrukwekkende 139% meer stroom geleverd dan het kwartaal ervoor. De locatie in Badhoevendorp laat een opvallende piek zien. En ook de afzet in Leeuwarden is na de upgrade van 4 naar 12 laders verder toegenomen.

Verwachtingen Q1 2024

Het komende kwartaal verwacht Leap24 door te groeien van 19 naar 30 operationele locaties. Vlissingen staat op de rol, Enschede wordt opgeleverd en in Stadskanaal kunt u straks ook zelf bij Leap24 laden. Ook het Verenigd Koninkrijk wordt aan het netwerk toegevoegd: de bouw van de eerste locaties is al in volle gang. Mooie perspectieven!

5. Update beheerder Meewind



Versterking op de klantenservice

Aan de start van het kwartaal hebben wij **Mi-Sook Westra** verwelkomd als versterking van onze klantenservice. Een welkome uitbreiding van het team dat u als participant te woord staat bij vragen en opmerkingen!



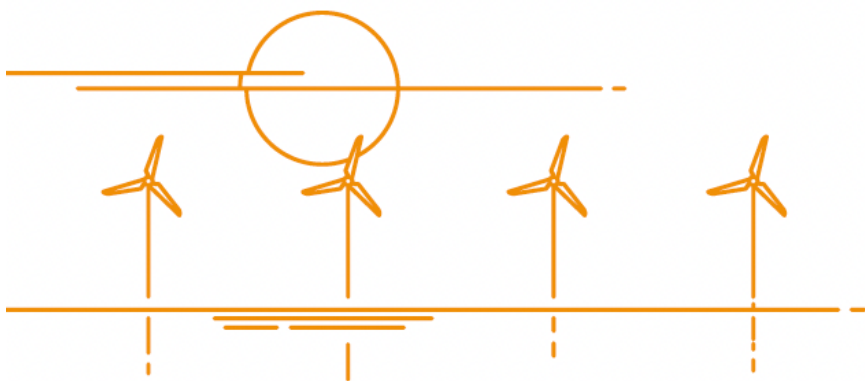
Nieuwe Externe Compliance Officer

In december is **Joop Jansen van Partner in Compliance** (een onafhankelijk compliance consultancy bureau) aangesteld als onze nieuwe Externe Compliance Officer. Een rol die voorheen werd ingevuld door Arjan van der Heiden (van Compliance Advies). De uitleg van wet- en regelgeving is vaak complex en verandert bij uitstek op het gebied van duurzaam volcontinu. Het advies van Joop en zijn team stelt ons in staat deze wetgeving goed bij te houden en de juiste naleving ervan te waarborgen.



Nieuwe Risk Manager

Om risico's zoveel mogelijk te beperken en het kapitaal dat Meewind beheert voor haar participanten zo veilig mogelijk te stellen, werken wij samen met een Risk Manager. Dat was voorheen Steven Verschuren, sinds 1 december j.l. is dat **Michael Blom**. Hij zal zich vanaf nu bezighouden met het identificeren, beoordelen en beheersen van risico's op o.a. juridisch en financieel gebied.



meewind