

# Energie Transitiefonds

Kwartaalupdate Q4 2024

# Introductie

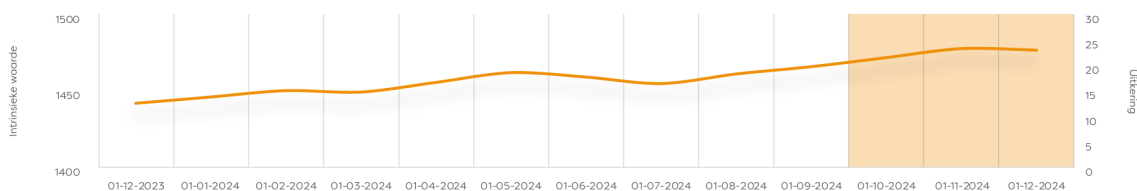
De kwartaalcijfers van het Energie Transitiefonds laten over het vierde kwartaal hetzelfde zien als de rest van het jaar: een bescheiden plus. Greenchoice draaide naar behoren. En ook Leap24 groeide gestaag; qua aantal locaties én afzet. We zetten alle cijfers en ontwikkelingen over de periode 1 oktober t/m 31 december 2024 voor je op een rij.

# Inhoudsopgave

1.	De cijfers op een rij.....	4
2.	Terugblik op Q4 2024.....	5
3.	Update Energie Transitiefonds Q4 2024.....	11
4.	Projecten uitgelicht .....	12
5.	Update beheerder Meewind.....	14

# 1. De cijfers op een rij

## Ontwikkeling intrinsieke waarde afgelopen 12 maanden



## Rendementen

Gemiddeld fondsrendement 10 jaar <sup>1</sup> **+ 7,08%**

Procentuele verandering dit kwartaal <sup>2</sup> **+ 0,74 %**

1. Het gemiddeld fondsrendement wordt bepaald over een periode van 10 jaar in het verleden. Indien een fonds nog geen 10 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

Intrinsieke waarde	Datum
€ 1.471,57	31 oktober 2024
€ 1.477,46	30 november 2024
€ 1.476,47	31 december 2024

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

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 2024

## Marktontwikkelingen

Zoals u weet staan we in dit onderdeel stil bij de ontwikkeling van de energieprijzen, de rente en inflatie. Dit is relevant voor jou als participant omdat deze ontwikkelingen invloed hebben op de projecten en bedrijven waarin is geïnvesteerd.

### Elektriciteitsmarkt

Voordat we ingaan op de ontwikkeling van de afgelopen maanden, willen we kort stilstaan bij het onderscheid tussen de termijn- en spotmarkt binnen de elektriciteitsmarkt. Hierbij zegt de spotmarkt iets over de werkelijke elektriciteitsprijzen en de termijnmarkt over de verwachtingen voor de toekomst.

#### Spotmarkt (EPEX)

Op de spotmarkt voor elektriciteit komt het beschikbare aanbod van en de vraag naar elektriciteit bij elkaar. Schommelingen in de prijs worden over het algemeen veroorzaakt door specifieke marktomstandigheden zoals (1) onbalans tussen vraag en aanbod, (2) weersomstandigheden, (3) Storingen in het netwerk en (4) hoge brandstofprijzen. Deze schommelingen zorgen voor hogere elektriciteitskosten voor afnemers (bedrijven en consumenten), leveren kosten op om het stroomnet in balans te houden en kunnen, naar mate ze toenemen, een signaal zijn voor investeringen in energieopslag (zoals batterijen) of complementaire productiecapaciteit.

#### Termijnmarkt (ENDEX)

Ontwikkelingen op de termijnmarkt voor elektriciteit weerspiegelen veranderende verwachtingen en onzekerheden in de energiemarkt. Dit kan het effect zijn van bijvoorbeeld (1) ontwikkelingen op de grondstofmarkt (aardgas, steenkool, CO<sub>2</sub>-rechten), (2) onzekerheid over weersomstandigheden, (3) geopolitieke spanningen die de energiemarkt verstoren of prijzen beïnvloeden en (4) speculatie. Het gevolg van onzekerheid is dat het voor energieleveranciers uitdagender is om vaste prijzen aan te bieden en voor bedrijven en consumenten sluipt er onvoorspelbaarheid in de energierekeningen.

Begin oktober daalden de prijzen door een verhoogde productie van hernieuwbare energie en lagere gasprijzen. Echter, in november stegen de prijzen weer als gevolg van een periode met weinig zon en wind, ook wel “dunkelflaute” genoemd, waardoor de opwekking van duurzame energie afnam en er meer beroep werd gedaan op fossiele brandstoffen. Daarnaast zorgden geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten voor onzekerheid op de energiemarkten, wat bijdroeg aan de prijsstijgingen. Deze combinatie van factoren verklaarde de volatiele elektriciteitsmarkt in het laatste kwartaal van 2024.



Bron: Endex via Van Helder, 15 januari 2025

In de rechter grafiek ziet u dat de verschillen tussen de gekleurde lijnen vanaf het tweede kwartaal zijn toegenomen. Ook in het vierde kwartaal varieerden deze verschillen flink. Deze verschillen noemt men de Spread. Fluctuaties in de spread duiden op veranderende verwachtingen en onzekerheden. Deze fluctuaties hingen vooral samen met een toegenomen vraag naar aardgas en onzekerheid over gaslevering, in combinatie met het seizoeneffect.

Op 11 december 2024 werd op de spotmarkt een piekprijs van €423,13 per megawattuur genoteerd voor levering tussen 17:00 en 18:00 uur (zie linker grafiek). Deze uitzonderlijk hoge prijs werd veroorzaakt door een combinatie van factoren:

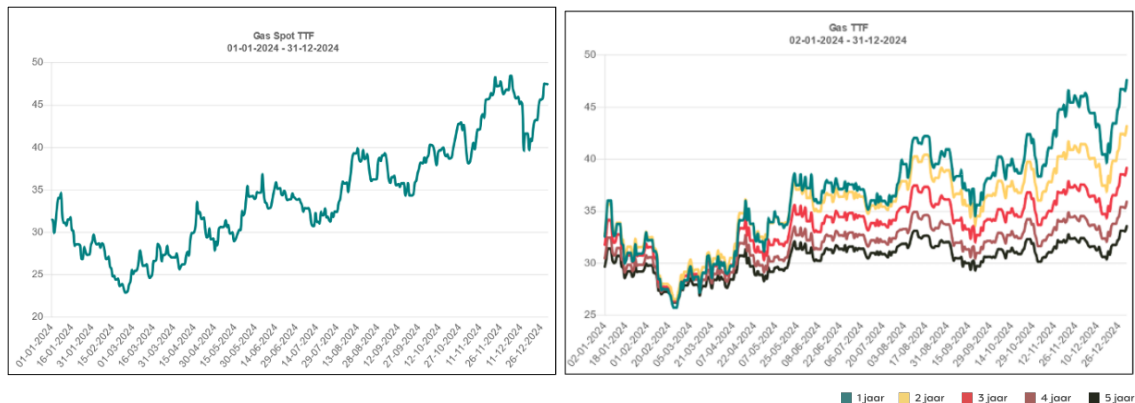
- **Verminderd aanbod van hernieuwbare energie**  
Op die dag was er weinig zon en wind, wat leidde tot een lagere productie van zonne- en windenergie.
- **Hoge vraag naar elektriciteit**  
Tijdens de avonden neemt de vraag naar elektriciteit doorgaans toe, vooral in de wintermaanden wanneer verlichting en verwarming intensiever worden gebruikt.

Mogelijk was er op dat tijdstip ook beperkte inzetbaarheid van conventionele gasgestookte energiecentrales om aan de verhoogde vraag te voldoen, bijvoorbeeld vanwege de hoge opstartkosten en tijd die nodig is om deze centrales op te starten.

## Gasmarkt

In het vierde kwartaal van 2024 vertoonden de gasprijzen een stijgende trend. Begin oktober 2024 werd de prijs voor het vierde kwartaal van 2025 verhandeld rond €40,59 per megawattuur. Deze stijging werd beïnvloed door verschillende factoren, waaronder een toename van de verwachte vraag naar aardgas in het vierde kwartaal van 2024, wat de markten onder druk zette.

Daarnaast droegen enkele andere factoren bij aan de prijsstijgingen, in het bijzonder zorgen over mogelijke verdere verminderingen van de Russische gasleveringen via Oekraïne en een kouder begin van de winter met zwakkere windomstandigheden.



Bron: Aardgas TTF via Van Helder, 15 januari 2025

In de grafieken ziet u (rechts) dat de verschillen tussen de gekleurde lijnen (Gas termijnmarkt) vanaf het tweede kwartaal duidelijk zijn toegenomen en (links) dat de spotprijs ook flink is gestegen. Dit wordt toegeschreven aan (1) verhoogde onzekerheid over het aanbod van gas, (2) seizoensgebonden vraag (het werd kouder), (3) vraag uit andere continenten en (4) lage voorraadniveaus.

De stijgende trend in de spotprijzen en de grotere spread in de forward prijzen heeft voor zowel bedrijven als consumenten een grotere mate van onzekerheid en volatiliteit met zich meegebracht, en het risico op hogere energiekosten. Energiebesparing en duurzame energieoplossingen worden steeds belangrijker als strategieën om de impact van deze prijsfluctuaties te mitigeren.

## Markttrente

In het vierde kwartaal van 2024 vertoonde de kapitaalmarktrente in Europa een gemengde ontwikkeling. Er was sprake van een lichte stijging als gevolg van restrictief monetair beleid van de ECB en hoger dan verwachte groeicijfers. De ECB verlaagde de depositorente in twee stappen van 25 basispunten, naar 3,0%. Bij de laatste verlaging op 12 december maakte de ECB melding van indicatie van vertraging in de economie op korte termijn. Het is voor de financierbaarheid van nieuwe projecten en bedrijven gunstig als de rente daalt.

## Inflatie

De inflatie in Nederland is al enige tijd hoger dan het Europese gemiddelde. Terwijl de inflatie in veel Europese landen de beoogde 2% nadert, blijft de Nederlandse in 2025 en 2026 rond de 3% steken. Volgens DNB wordt 0,5% verklaard door hogere indirecte belastingen zoals accijnzen en BTW. Het CBS maakte bekend dat de inflatie (CPI) in Nederland in 2024 3,3% bedroeg.

Hoewel de inflatie in Nederland hoger is dan in veel andere Europese landen, zijn er volgens DNB ook positieve ontwikkelingen. Het Nederlandse economische groeiherstel is iets sterker dan in het eurogebied. De Nederlandse economie veert in de tweede helft van 2024 op en groeit in 2025 en 2026 harder dan eerder werd verwacht. Het bruto binnenlands product van Nederland groeit dit jaar 0,9% en in 2025 en 2026 met 1,5%.

Volgens de projecties van de ECB uit december zal de inflatie vanaf het tweede kwartaal van 2025 rond de inflatiedoelstelling van 2% van de ECB schommelen, naarmate de kostendruk en de impact van eerdere monetairbeleidsbeslissingen geleidelijk doorwerken in de consumptieprijzen. De verwachting van DNB in haar naarjaarsraming van december was dat de inflatie in Nederland in 2025 en 2026 rond 3% zal blijven steken.

Het is voor zowel bestaande als nieuwe projecten belangrijk dat de inflatie daalt vanwege de invloed op de investerings- en exploitatiekosten.

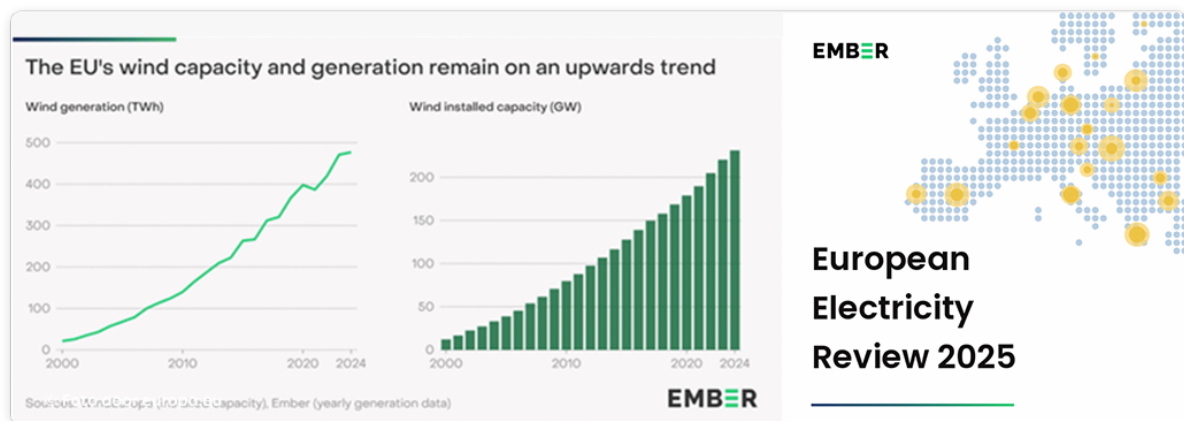
## Overige marktontwikkelingen



### Klimaattop Azerbeidzjan

In november vond de VN-klimaattop plaats in Azerbeidzjan. Waar deze top in het verleden wel historische afspraken opleverde (Parijs 2015), daar waren de reacties over de laatste top lauw tot ronduit teleurgesteld. Leaders van belangrijke landen (o.a. VS, China) waren afwezig, het akkoord dat werd afgesloten werd gezien als minimaal en de EU heeft geen nieuwe afspraken kunnen maken. Heeft de Klimaattop inderdaad zijn beste tijd gehad, zoals het Financieel Dagblad kopte? Het is te hopen van niet. Klimaatgeld voor arme landen is niet alleen liefdadigheid, het is ook een slimme investering (aldus Tonie Mudde in de Volkskrant).





## Rapport Ember: aandeel fossiele energie historisch laag in de EU

Ondanks méér vraag naar stroom binnen Europa en meer export vanuit Europa, kromp het aandeel fossiele energie in de EU in 2024 opnieuw. Energiedenk tank Ember becijferde dat bijna driekwart van de elektriciteit in de EU in 2024 zónder uitstoot van broeikasgassen werd opgewekt. Met name windenergie (17%) neemt het over van gas en kolen, gevolgd door waterkracht (13%) en zon (11%). Zo zijn deze 3 hernieuwbare energiebronnen samen goed voor 47% van het stroomverbruik. Een volgende 24% werd opgewekt door kernenergie: ook CO<sub>2</sub>-uitstoot-vrij.

Met name een piek in zonne-energie leidt tot aanzienlijk minder stoken van gas en kolen: het laagste verbruik in meer dan 40 jaar. Ook vergeleken met 2023 maakte de EU in 2024 stappen: 16% minder kool (met Duitsland en Polen als grootverbruikers) en 6% minder gas.

Ember berekent een uitstoot-reductie van zo'n 585 miljoen ton CO<sub>2</sub>. En toont aan: het kán. De Green Deal heeft aantoonbaar effect op de energietransitie in de EU; ook al dachten weinig mensen in 2019 bij de lancering dat het zo hard zou kunnen gaan. Het sterkt ons op weg naar een klimaatneutraal 2050!

[Bekijk het Ember-rapport](#)



## Northvolt

Na verschillende berichten over tegenvallende ontwikkelingen bij de Zweedse batterijproducten Northvolt, werd eind november bekend dat de onderneming in de Verenigde Staten uitstel van betaling had aangevraagd. Productieproblemen zorgden ervoor dat de productiedoelen niet gehaald werden en belangrijke klanten (BMW, VW) haakten af. Slecht nieuws voor medewerkers, aandeelhouders en de strategische onafhankelijkheid van Europa, waar Northvolt een symbolisch belangrijke rol werd toegedicht. Gelukkig heeft de onderneming de ruimte gekregen van haar aandeelhouders om door te produceren terwijl wordt gezocht naar nieuwe financiering.



## De bouw is de pilot-fase voorbij: emissieloos bouwen nieuwe norm

Hoe voorzie je zware e-machines voor graaf- en bouwwerkzaamheden midden in het niets van stroom? De inzet van uitstoot-vrije bouwmaschinen vraagt in de bouwsector naast voldoende aansluitingen en een stevig stroomnet, ook om slimme oplossingen. Bouwers moeten creatief zijn om emissieloos te kunnen werken. Dat lukt steeds beter in de praktijk, constateert Hans Zwaanenburg van BMWT (de branchevereniging van leveranciers van bouwmaschinen) in de Volkskrant afgelopen december.

Dieselmachines ombouwen naar elektrisch hoeft niet meer. Fabrikanten als Volvo en Matsushita leveren nu ook kant-en-klare elektrische graafmachines. Mooie ontwikkeling: hoewel we er niet vandaag op morgen zijn, is emissieloos bouwen de norm!

[Bekijk het Volkskrant-artikel over uitstootvrij bouwen](#)

# 3. Update Energie Transitiefonds Q4 2024

De intrinsieke waarde van een participatie in het Energie Transitiefonds is afgelopen kwartaal gestegen van € 1.465,63 (30 september 2024) naar €1476,47 (31 december 2024). Dit is een stijging van 0,74%.\*

Het verwacht rendement van het fonds is gemiddeld 6 tot 7% per jaar. De afgelopen paar jaar (2022: +17,64% | 2023: +14,40%) heeft het fonds buitengewoon goed gepresteerd. We zien nu dat de energiemarkt zich stabiliseert en dit uit zich in het fonds in een wat meer bescheiden rendement. Daarnaast geldt voor Greenchoice dat veel klanten zonnepanelen hebben; dit zorgt voor uitdagingen aan de kant van Greenchoice.

## Diversificatie

Op dit moment hebben we concrete gesprekken met partijen die in ons Energie Transitiefonds passen als investering. We verwachten u hier in Q1 2025 over te informeren. We houden u op de hoogte!

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

**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

## Leap24 groeit verder



### 9 snellaadstations in 3 maanden tijd

In het vierde kwartaal heeft Leap24 9 snellaad locaties geopend, ditmaal in Nederland, Duitsland en Engeland. In Nederland heeft Leap24 onder andere locaties geopend in Groningen (stad), Maastricht, Sittard, Venlo en Wijchen. In Engeland heeft Leap24 de derde locatie in Londen geopend. In Duitsland is de locatie Erfurt geopend. Net voor de kerst is de overeenkomst voor Duitsland tussen Shurgard en Leap24 getekend. In totaal zijn er nu 40 operationele locaties met 185 snellaadplaatsen open ten opzichte van 31 stations met 147 snellaadplaatsen op het einde van het derde kwartaal.

### Afzet gestegen

De afzet in het vierde kwartaal is ruim 150% gestegen ten opzichte van het vierde kwartaal in 2023. De afzet over heel 2024 is gestegen van 896 MWh in 2023 naar 3.365 MWh.

### Doelstellingen Leap24

Voor het komende kwartaal verwacht Leap24 door te groeien in volume en meer locaties in met name het VK te openen. Bij diverse locaties in het VK is reeds begonnen met de bouw of zijn de opdrachten al vertrekt, Leap24 werkt nu aan een diverse points en stations in Londen. In Nederland wacht Leap24 op een aantal locaties op aansluitingen op het net, waarna er snel een aantal locaties kunnen openen, in het bijzonder in Gouda, Bovenkarspel en Eindhoven.

### Zero emissie zones

De definitieve invoering van de zero emissie zones vanaf 1 januari is goed nieuws. Voorafgaand aan de invoering van de BPM in 2025 zijn er zoals verwacht veel dieselveertuigen geregistreerd in 2024. Leap24 verwacht vanaf de tweede helft van 2025 een verhoogde instroom van elektrische bedrijfswagens als gevolg van de BPM invoering en de zero emissie zones.

# Greenchoice



## Dynamische tarieven MKB klanten

MKB-klienten van Greenchoice Zakelijk kunnen hun energieverbruik afstemmen op de meest gunstige prijzen gedurende de dag. Greenchoice Zakelijk lanceert in samenwerking met EnergyZero namelijk dynamische tarieven speciaal voor MKB-klienten, waardoor zij slim kunnen inspelen op veranderingen in de energiemarkt, bewuster met energie om kunnen gaan en daardoor kosten kunnen besparen. Zo wordt bovendien het stroomnet op drukke momenten ontlast.

De introductie is een volgende stap in de transitie van Greenchoice; van energieleverancier en ontwikkelaar van zonprojecten naar een verbinder van klanten aan oplossingen, partners, elkaar en de natuur.

[Lees meer over dynamische tarieven voor MKB klanten](#)

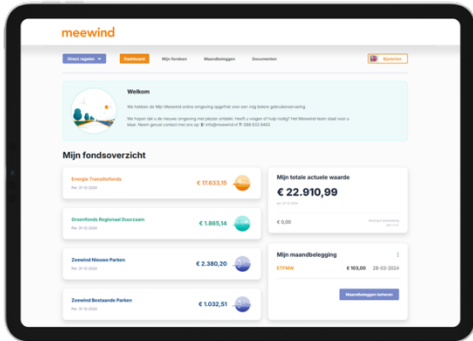


## KiesZon: 'Duurzame energie voor iedereen, altijd en overal'

KiesZon werd in 2009 opgericht en manifesteerde zich al snel als een van de grote ontwikkelaars en epc-bedrijven in de Nederlandse zonne-energiemarkt. In 2019 werd het bedrijf volledig overgenomen door Greenchoice. Dat zorgde voor de volgende groeispurt. Eind 2024 stond de teller al op ruim 500 megawattpiek aan pv-projecten met in totaal meer dan 1 miljoen zonnepanelen.

[Lees het artikel over KiesZon](#)

# 5. Update beheerder Meewind



## Vernieuwing mijn.meewind.nl

Waarschijnlijk heb je het al gezien, maar mijn.meewind is helemaal vernieuwd. Het online dossier van Meewind wordt goed gevonden en gebruikt door onze participanten: gebruiksvriendelijkheid en toegankelijkheid zijn dus heel belangrijk. Dat vroeg om visuele aanpassingen én een betere mobiele ervaring. Vanaf nu kunt u alle functies óók op uw mobiele telefoon gebruiken. Neem vooral een kijkje: [mijn.meewind.nl](https://mijn.meewind.nl).

## Campagne ‘Het is tijd om het zelf te doen’

Het laatste kwartaal is traditiegetrouw een drukke periode voor beleggingsinstellingen. Veel particuliere beleggers herstructureren hun vermogen nog vóór 1 januari. Er wordt dan ook veel campagne gevoerd voor beleggen en sparen in die periode, zo ook Meewind. Om meer participanten aan ons te binden en zo grotere impact te kunnen maken.

Je hebt onze campagne vast voorbij zien komen. Onze boodschap: het is tijd om het zélf te doen. Het is aan ons om verduurzaming en het versnellen van de energietransitie te helpen realiseren. Want er wordt te weinig gedaan door de overheid en grote partijen. Terwijl de urgentie zó hoog is. Dus: als een ander het niet doet, doen we het zelf.



## Nieuwe collega Emilie!

In het vierde kwartaal is Emilie bij Meewind begonnen. Met een stevige achtergrond in marketing en communicatie is zij van start gegaan als Marketing en Communicatie Manager bij Meewind. Zij neemt daarmee een deel van de taken van Jurjen Algra over die hier de afgelopen 8 jaar mee bezig is geweest. Haar taak: nieuwe beleggers in beweging brengen en aan ons binden plus het contact met onze bestaande beleggers nauw onderhouden. [Bekijk ons hele team.](#)

**Disclaimer**

De in deze update verstrekte informatie is met uiterste zorg samengesteld. Toch kan Meewind (Seawind Capital Partners BV) niet instaan voor de juistheid of volledigheid van de informatie. Aan de verstrekte informatie kunnen geen rechten worden ontleend. Voor onjuistheden of onvolledigheden in deze update aanvaardt Meewind geen enkele aansprakelijkheid. In deze update staan links naar externe websites. Meewind is niet verantwoordelijk of aansprakelijk voor de inhoud van deze websites. Op de inhoud van deze update van Meewind en op het Meewind-logo rusten auteursrechten. Niets uit deze update mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar worden gemaakt, in enigerlei vorm of wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opname of enige andere manier. Dit is alleen toegestaan na voorafgaande schriftelijke toestemming van Meewind.