

Groenfonds Regionaal Duurzaam

Kwartaalupdate Q4 2024

Introductie

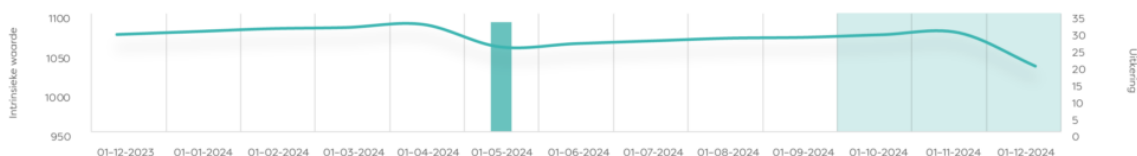
De kwartaalcijfers van ons Groenfonds over kwartaal 4 van 2024 kenmerken zich door de ontwikkelingen rond OG Clean Fuels. Naast die ontwikkeling in het bijzonder, staan we hier stil bij alle cijfers en ontwikkelingen over de periode 1 oktober t/m 31 december 2024.

Inhoudsopgave

1.	De cijfers op een rij.....	5
2.	Terugblik op Q4 2024.....	7
3.	Update Groenfonds Regionaal Duurzaam Q4 2024	13
4.	Projecten uitgelicht	15
5.	Update beheerder Meewind.....	17

1. De cijfers op een rij

Ontwikkeling intrinsieke waarde afgelopen 12 maanden



Rendementen

Gemiddeld fondsrendement 10 jaar ¹	+ 3,13%
Procentuele verandering dit kwartaal ²	- 3,43%
Uitkering afgelopen 12 maanden	€ 32,50 per participatie (€ 32,50 in mei 2024)

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.

Kerncijfers

Intrinsieke waarde	Datum	Uitkeringen
€ 1.072,88	31 oktober 2024	€ 0,00
€ 1.075,35	30 november 2024	€ 0,00
€ 1.032,92	31 december 2024	€ 0,00

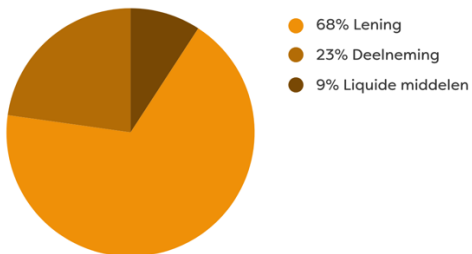
De intrinsieke waarde van een participatie is de totale waarde van het fonds (bezittingen minus schulden) gedeeld door het aantal uitstaande participaties. De waardering van bezittingen en schulden wordt in opdracht van de beheerder jaarlijks getoetst door een onafhankelijke derde partij.

Beleggingen

Investering	Techniek	Lening	Deelneming
OG Clean Fuels	Distributie	X	X
Greenchoice	Distributie		X
Aardwarmte Vierpolders	Geothermie	X	
Aardwarmte Vogelaer	Geothermie	X	
Aardwarmte Koekoekspolder	Geothermie	X	
Ammerlaan Geothermie	Geothermie	X	
Duurzaam Voorne	Geothermie	X	X
Ennatuurlijk Aardwarmte	Geothermie	X	
GeoPower Oudcamp	Geothermie	X	
Wayland Energy	Geothermie	X	
Biovender Hoogezand	Groen Gas	X	
Semperpower	Opslag	X	
D4	Overig	X	X
Waterstofmolen Wieringermeer	Wind	X	X
Windpark Coevorden Zuid	Wind		X
Windpark Streepland	Wind		X
Duurzaam Opgewekt	WKO	X	
Karakter Energie	Zon	X	
Groendus	Zon	X	
Sunrock	Zon	X	
Wocozon	Zon	X	
Zonneweide Haghorst	Zon		X
Zonnepark IJsselmeerdijk-Lelystad	Zon	X	

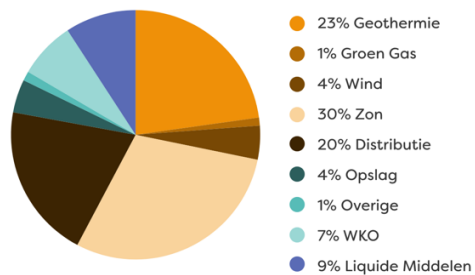
Spreiding portfolio

Onderverdeling naar type (%)



Percentages naar belegdvermogen in euro's.

Onderverdeling naar sector (%)



Onderverdeling naar naar belegd vermogen in euro's.

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, CO2-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:

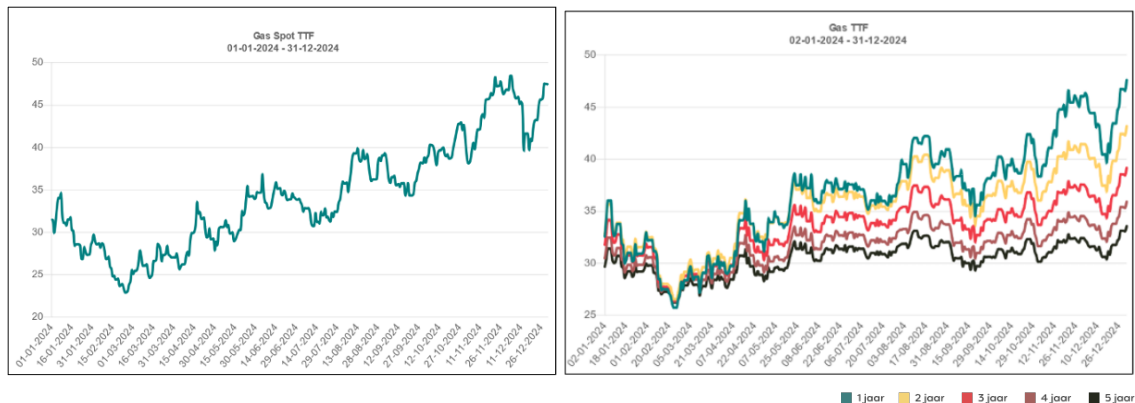
- **Verminderd aanbod van hernieuwbare energie**
Op die dag was er weinig zon en wind, wat leidde tot een lagere productie van zonne- en windenergie.
- **Hoge vraag naar elektriciteit**
Tijdens de avonden neemt de vraag naar elektriciteit doorgaans toe, vooral in de wintermaanden wanneer verlichting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

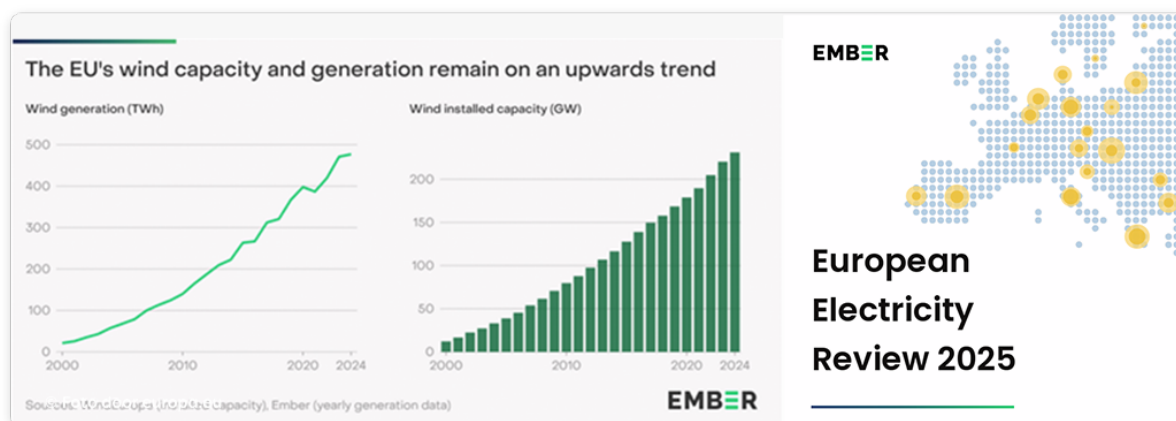
Het is voor zowel bestaande als nieuwe projecten belangrijk dat de inflatie daalt vanwege de invloed op de investerings- en exploitatiekosten.

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 CO₂-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 CO₂. 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 Groenfonds Regionaal Duurzaam Q4 2024

De intrinsieke waarde van een participatie in het Groenfonds Regionaal Duurzaam bewoog afgelopen kwartaal van **€1.069,55** (30 september 2024) naar **€1.032,92** (31 december 2024). Een **daling van 3,43%***

Oorzaak daling: waardering OG CleanFuels

De waardering van OG CleanFuels, een koploper binnen ons Groenfonds Regionaal Duurzaam, is na jarenlange groei in december 2024 naar beneden bijgesteld. De oorzaak hiervan ligt in de negatieve prijsontwikkeling van groencertificaten dit jaar. Dit heeft impact op de intrinsieke waarde van het Groenfonds, die per 31 december 2024 met 3,9461% daalt. De afwaardering heeft geen gevolgen voor de mogelijke dividenduitkering van het Groenfonds Regionaal Duurzaam in juni 2025.

De jarenlange groei van dit ooit kleine, ambitieuze bedrijf staat symbool voor waar Meewind voor staat: duurzame groei met grote maatschappelijke én financiële impact. We lichten een en ander toe.

Van kleine start-up naar Europese speler

OG CleanFuels begon als een pionier in alternatieve brandstoffen en is, mede dankzij onze leningen en investeringen, uitgegroeid tot een miljoenenbedrijf. Het heeft een enorme impact gehad op de beschikbaarheid van schone brandstoffen in Nederland en levert al jarenlang positief rendement op voor het Groenfonds en haar beleggers. Nu richt OG CleanFuels zich op de volgende grote stap: de ambitie om de grootste retailer van schone brandstoffen in Europa te worden.

Prijs groencertificaten onder druk

Aanpassing van de waardering was nodig vanwege de negatieve prijsontwikkeling van groencertificaten in Nederland en Duitsland.

OG CleanFuels koopt groen gas in en levert dat via haar tankstations als brandstof voor personenauto's, busjes en vrachtvervoer. De CO₂-besparing die dit oplevert geeft de onderneming rechten die zij kan verkopen; een belangrijke bron van inkomsten. De prijsontwikkeling van de rechten is sterk beïnvloed door import van frauduleuze grondstoffen uit China en lagere prijzen om fossiele brandstoffen fysiek te blenden. De fraude in China heeft ervoor gezorgd dat de markt voor de verkoop van rechten volledig stil is komen te liggen in 2024. Een ongelukkige samenloop van omstandigheden met een negatieve impact op de resultaten van OG CleanFuels.

De markt is zich aan het herstellen doordat grondstoffen uit China niet meer gebruikt mogen worden en de prijzen voor fysieke blending stijgen. De prijzen van de rechten laten een stijging zien voor 2025.

Positieve bijdrage OG Clean Fuels

Toch mag deze correctie niet afdoen aan wat OG CleanFuels heeft bereikt. Het bedrijf zorgde jarenlang voor positief rendement en speelde een cruciale rol in de verduurzaming van mobiliteit in Nederland. Ook de sterke koersstijging van vorig jaar na de stelselwijziging kwam grotendeels door de waardegroei van OG CleanFuels. Na de huidige waardecorrectie is het rendement van het fonds op deze investering ook nog altijd positief.

Vertrouwen in de toekomst

OG CleanFuels blijft een onderneming met sterke fundamenten. Het heeft een ambitieus investeringsprogramma voor groei en grote duurzame impact. We blijven de volgende stappen van het bedrijf nauwgezet volgen.

De waardering heeft geen gevolgen voor de dividenduitkering van het Groenfonds. Naar verwachting keert het Groenfonds in juni gewoon haar jaarlijkse dividend uit.

* 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



Wocozon oprichter draagt stokje over aan nieuwe generatie

“De energietransitie moet een feestje zijn voor iedereen”: dé quote van Roland van der Klauw. Hij richtte in 2012 stichting Wocozon op, met doel sociale huurders te laten meeprofiten van zonne-energie. Onder zijn leiding zette de stichting grote stappen: zonnepanelen voor 50.000 corporatiewoningen, mede-gerealiseerd door 200 medewerkers en een eigen installatietak (Zonmaat).

Hij draagt nu het stokje over aan Raymond van Hooft. Geen onbekende: al 10 jaar is hij mededirecteur. Aan hem om de voortrekkersrol van de sociale sector op weg naar klimaatneutraal wonen vorm te geven!

[Lees meer over Wocozon](#)



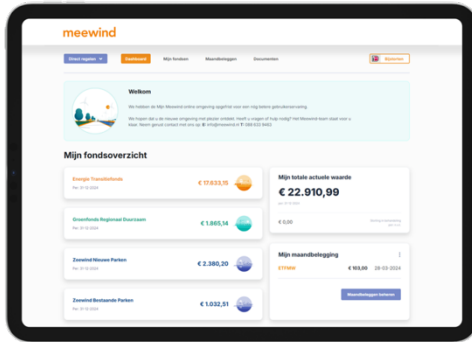
Energietransitie van en voor iedereen: uitkijktoren bij Goede Buren Windpark Streepland in de maak

Draagvlak: een belangrijke vereiste voor het succesvol volbrengen van de energietransitie. Goede Buren Windpark Streepland stak daarom tijdens de realisatie van het project al veel energie in betrokkenheid van buurtbewoners.

Nu volgt een volgende stap om ook breder publiek de energietransitie zelf te laten ervaren. Tussen de A16 en treinstation Lage Zwaluwe vereist een uitkijktoren: in de vorm van een zwaluw, 6,5 meter hoog. Het concept is uitgewerkt door kunstenaarscollectief Mothership, onder meer bekend van de Markthal in Rotterdam.

[Neem een kijkje in de productiehal](#)

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.

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.