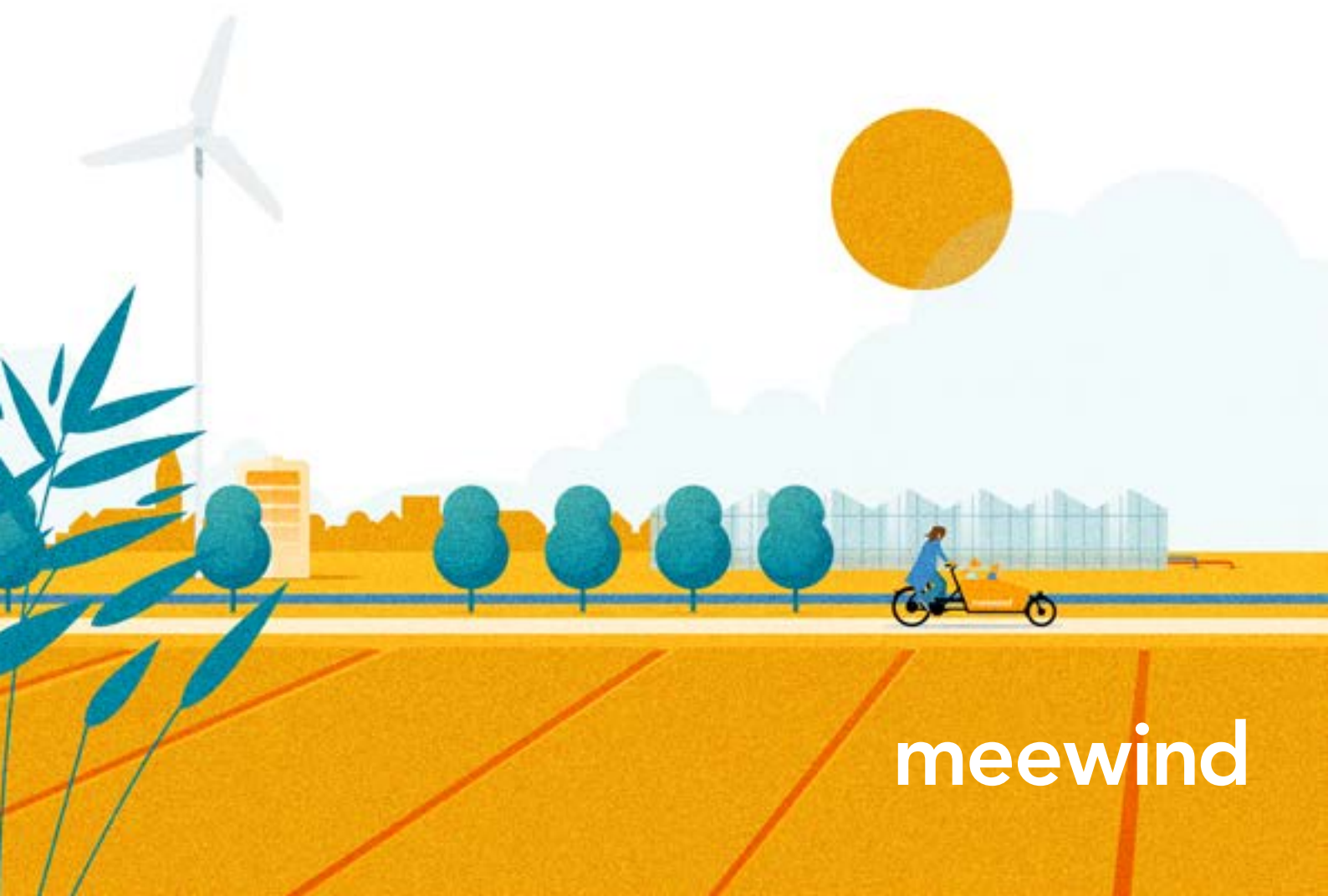


# Participanten- vergadering 2025

EEN VERSLAG IN TEKST EN BEELD



meewind

# Inhoudsopgave

Opening .....	3
<b>BLOK 1</b>	
Verslag Beheerder .....	4
Ontwikkeling & resultaten .....	7
Zeewind Bestaande Parken & Zeewind Nieuwe Parken .....	7
Groenfonds Regionaal Duurzaam .....	9
Energie Transitiefonds .....	12
Vooruitblik .....	14
<b>BLOK 2</b>	
Participatenvragen .....	16
<b>BLOK 3</b>	
Gast spreker Diederik Samsom .....	18

# Opening

## Welkom

Jurjen Algra opent de vergadering en heet alle aanwezigen welkom. Hij benadrukt het belang van deze jaarlijkse bijeenkomst, waarin participanten worden bijgepraat over de ontwikkelingen binnen Meewind. Uit de grote opkomst blijkt de betrokkenheid bij de missie van Meewind; belangrijk in de tijden waarin we nu leven. Jurjen stelt de zaal de vraag in welke fondsen men participeert en constateert dat de meeste aanwezigen in meerdere fondsen beleggen. En dat de meesten vorig jaar ook aanwezig waren bij de vergadering.

## Agenda

Er wordt kort stilgestaan bij enkele huishoudelijke zaken en de agenda voor de avond. Die zal beginnen met een terugblik op 2024 en een vooruitblik op 2025 door Algemeen Directeur van Meewind Chrisbert van Kooten. Daarna zullen Derck en Niels, specialisten uit het Investment Team, vragen beantwoorden die participanten vooraf hebben ingestuurd rond batterijopslag en elektrisch vervoer. Dan volgt een bijdrage van niemand minder dan Diederik Samsom.

Aansluitend is er een vragenronde en kan iedereen met een borrel met elkaar en de medewerkers van Meewind napraten.

### Blok 1

**Chrisbert van Kooten**

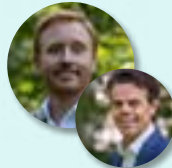


#### Verslag beheerder

- Introductie
- Ontwikkeling Meewind
- Ontwikkeling en resultaten
  - Zeewindfondsen
  - Groenfonds Regionaal Duurzaam
  - Energie Transitiefonds

### Blok 2

**Derck Truijens en Niels van Heesewijk**



#### Participatenvragen

- Behandeling vooraf ingezonden vragen

### Blok 3

**Diederik Samsom**



#### Gast spreker

- Duurzaam investeren in geopolitiek stormachtige tijden





# Verlag Beheerder

## Woord vooraf

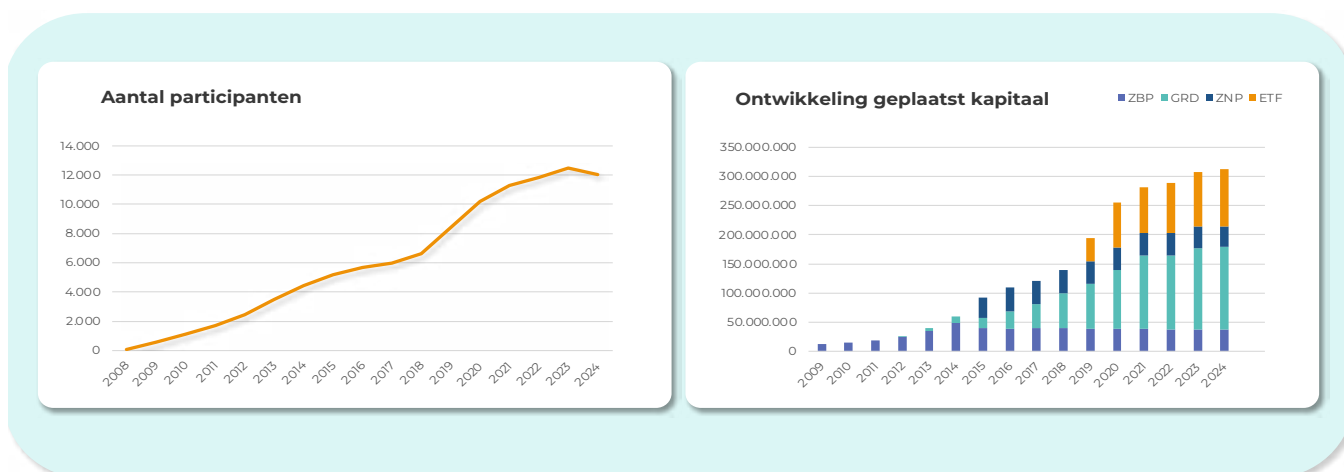
Chrisbert stipt aan dat het dit jaar lastiger was dan eerdere jaren om de juiste toon te vinden. Meewind kijkt constructief en positief naar de toekomst, maar terugkijkend zijn er ook minder prettige dingen gebeurd die invloed hebben op alles wat Meewind iedere dag doet. Maar: we gaan niet bij de pakken neerzitten; er is genoeg te doen en Meewind hoop dat samen met haar participanten te kunnen doen.

## Ontwikkeling Meewind

Algemeen directeur Chrisbert van Kooten blikt terug op het afgelopen jaar en schetst de belangrijkste ontwikkelingen. Meewind heeft zijn team verder uitgebreid en geprofessionaliseerd, onder andere met de aanstelling van nieuwe investeringsmanagers, een klantenservicemedewerker en een nieuwe marketing en communicatie manager. Ook werd de eerste impactrapportage gepubliceerd, die veel positieve reacties opleverde. Binnen de IT-zijn verbeteringen doorgevoerd zonder dat dit de dienstverlening heeft verstoord. De onboarding is vernieuwd en verbeterd, evenals het mijn.meewind-platform. De klanttevredenheid bleef hoog, met een NPS-score van 7,7.

### Aantal participanten en belegd vermogen

Sinds de oprichting in 2018 is het aantal participanten ieder jaar gestaag gegroeid. Afgelopen jaar liep het aantal participanten - niet om 1 specifieke reden - iets terug terwijl ondertussen het belegd vermogen wel toenam.



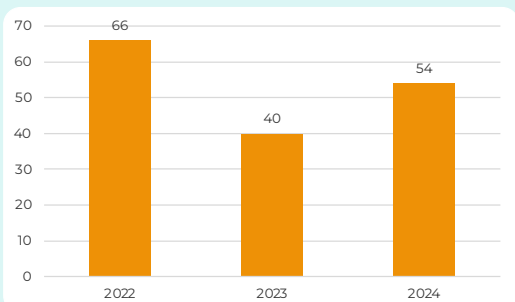
## Dealflow 2024

Afgelopen jaar zijn er 54 projecten bekeken. Dat is gemiddeld. Meewind zet zich in om krediet-aanvragers op weg te helpen met tips en kennis opdat een volgende aanvraag wellicht wel succesvol kan zijn. Qua sectoren zag Meewind een brede mix - met een groot aandeel batterijprojecten.

## De energietransitie wat is er bereikt?

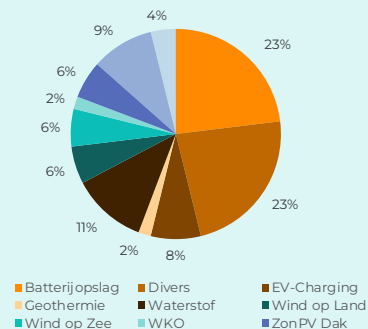
### Aantal prospects per jaar

2022-2024



### Verdeling prospects per sector

2024



De zon als grootste leverancier van energie: we zitten al op vijf kerncentrales aan zonnestroom

Sensaat schraapt saksderingsregeling definitief per 2027, maar zonnepanelen blijven rendabel

Uitstootvrij bouwen komt op stoom

Tweede Kamer zet door: binnensteden mogen per 1 januari uitstootvrij worden

Noordzeeker en Zeevink II winnen tenders windparken op zee IJmuiden Ver Alpha en Beta

Investeringen energietransitie minstens €25 mrd in 2023

TU lost eigen stroomprobleem op

Grote gascentrale dicht, omdat er 'niet meer aan te verdienen valt'

Waar staan we nu in de energietransitie? Terugblikkend ziet Meewind flinke voortgang: meer duurzame elektriciteit, een leidende positie voor Nederland voor zonne-energie en twee nieuwe concessies voor offshore wind.

Maar het systeem kraakt—leveringszekerheid en betaalbaarheid worden serieuze zorgen. De energietransitie brengt weerstand en pijnlijke momenten, maar stoppen is geen optie. Wel is draagvlak cruciaal, iets waar Meewind voor staat.

## Relevantie anno 2025

Waar staan we dan vandaag? Klimaatverandering blijft voor velen abstract, terwijl het raakt aan thema's als migratie, veiligheid en bestaanszekerheid. Toch krijgt het in nieuws en politiek vaak minder prioriteit.

Een onafhankelijke energievoorziening is cruciaal: betaalbare energie maakt bedrijven concurrerend en geeft consumenten vertrouwen. Dat lost niet alles op, maar creëert wel de voorwaarden om vooruitgang te boeken.

Europa wordt geopolitieke speelbal als het niet investeert in verduurzaming'

Klimaatgeld voor arme landen is niet alleen liefdadigheid - het is ook een slimme investering

Natuurlijk zijn de Europese groene regels te gedetailleerd, maar terugdraaien is nog dommer

Industrie schroeft ambities terug en gaat CO<sub>2</sub>-doel niet halen

De weg naar schone energie is geplaveid met fossiel en groen gas

Klimaatverandering is niet links of rechts, maar een feit. Wie ervoor opdraait, dat is het politieke vraagstuk

## Ondertussen in Den Haag

## Koerswijziging Groenregeling

Wat gebeurt er in Den Haag? Chrisbert blijft positief, maar ziet hoe politiek klimaatbeleid soms neerkomt op koehandel. Zo is het fiscale voordeel voor groen beleggen verlaagd om andere regelingen te dekken—een besluit dat financiering van duurzame projecten bemoeilijkt.

Meewind heeft zich aangesloten bij het Groenoverleg van de Nederlandse Vereniging van Banken om invloed uit te oefenen, maar verwacht geen terugdraaiing van het besluit.

Toch biedt het ook kansen: zonder de beperkende regels van de groenregeling kunnen nieuwe projecten worden gefinancierd.

## Concurrentiekracht

Ondertussen erkent Europa, met het recente Draghi-rapport, juist hoe cruciaal de energietransitie is voor concurrentiekracht. De transitie is geen losse beleidsmaatregel, maar een systeemverandering vergelijkbaar met de Deltawerken: ingrijpend, noodzakelijk en soms pijnlijk. Het vraagt visie en moed, want vertraging maakt het steeds moeilijker om vooruitgang te boeken.

## Het is tijd. Tijd om het zelf te doen.

Chrisbert besluit het eerste deel van zijn presentatie met de constatering dat je alleen kunt kijken naar wat je zelf kunt doen. Daarom heeft Meewind in het laatste kwartaal een campagne gelanceerd met als titel Het is tijd, tijd om het zelf te doen. Meewind hoopt dat dat mensen aanspreekt en het idee geeft dat we niet hoeven te wachten tot anderen het voor ons gaan regelen.

UITGELICHT

### Fiscaal Groenbeleggen

#### Doel

Fiscaal stimuleren financiering van innovatie via Regeling Groenprojecten

#### Stakeholders

- MinFin, Min I&W en RVO (uitvoering)
- Projecten en bedrijven
- Beleggers in groenfondsen
- Aanbieders van groenfondsen

#### Voordeel 2025

- Referentiedatum 1 januari 2025
- Heffingsgrondslag vrijstelling €26/54k (was €60/120k)
- Heffingskorting 0,1% (was 0,7%)

# Ontwikkeling & resultaten

## Zeewindfondsen

### Historisch overzicht

De zeewindfondsen hebben in het verleden turbulente jaren gekend, maar 2024 was relatief rustig. De projecten bereikten een fase waarin contracten, zoals dat met Vestas, moesten worden vernieuwd—een cruciaal proces. Noordwind loste een lening van drie miljoen euro af aan bestaande zeewindparken.



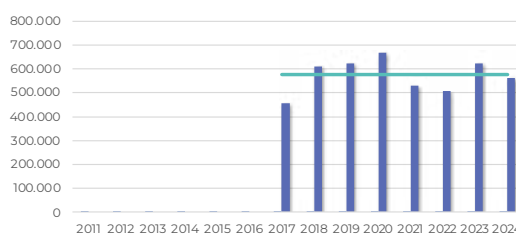
### Prestaties: veel wind eerste helft van het jaar, weinig in tweede helft

Het jaar begon sterk qua windproductie, maar een zwakkere tweede helft bracht het jaargemiddelde op een verwacht niveau. Succes van een windpark hangt af van productie, verkoopprijs en kosten. De inflatie was stabiel, de rente daalde licht en de disconteringsvoet steeg iets, wat de totale waardeontwikkeling van de parken beïnvloedde.

Werkelijke productie BW



Werkelijke productie NBW



Op basis van deze goede prestaties is in mei en september interim-dividend uitgekeerd over 2024.

	Omschrijving	Wat is er veranderd?	2024 realiteit
<b>Productie</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wind</li> <li>Beschikbaarheid</li> </ul>	Geen	(↑) 101,8% BW (↓) 97,6% NBW
<b>Prijs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Elektriciteitsprijs</li> <li>Subsidie</li> <li>Garanties van Origine</li> </ul>	(↑) 2024-2028 omhoog, (↓) 2029 e.v. lager	(↑) Positief
<b>Kosten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Onderhoud</li> <li>Gebruik stroomnet</li> </ul>	Nieuw Operationeel & onderhouds contract met Vestas	(↑) Gedaald
<b>Inflatie</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Indexatie kosten</li> </ul>	Ongewijzigd	(↔) 2,2%
<b>Rente</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rente- en aflossingsverplichtingen</li> <li>Disconteringsvoet</li> </ul>	(↔) Van 6,9% (1/1) naar 7,2% (31/12)	

## Elektriciteitsprijsverwachtingen

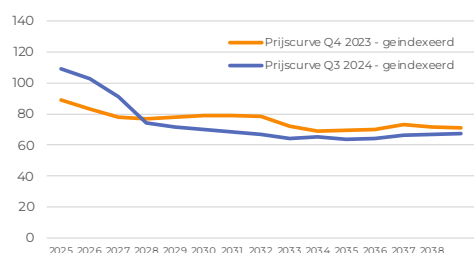
Een belangrijke factor die nog niet besproken is, is de elektriciteitsprijs. Vergelijking van verwachtingen laat zien dat de prijsvooruitzichten voor wind op zee in België iets verbeterd zijn op korte termijn, maar daarna iets lager uitvallen dan een jaar geleden werd gedacht - gemiddeld maakt dit weinig verschil voor de projecten. U ziet dat in de grafiek links.

Daarnaast spelen netwerkkosten een grote rol: producenten moeten betalen om elektriciteit op het net te zetten, en deze kosten stijgen naarmate het moeilijker wordt om het net in balans te houden. In Nederland liggen deze kosten veel hoger dan in België, onder andere door capaciteitstekorten en wisselende opwek. Dat ziet u in de grafiek rechts.

Factoren zoals kernenergie, internationale verbindingen en regelcapaciteit beïnvloeden deze verschillen, maar de verwachting is dat de situatie in Nederland geleidelijk verbetert.

### Verwachte ontwikkeling

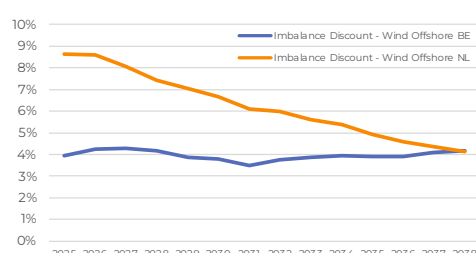
Capture prijs wind-op-zee BE 2025-2038



bron: Baringa

### Verwachte ontwikkeling

Imbalance discount wind-op-zee 2025-2038



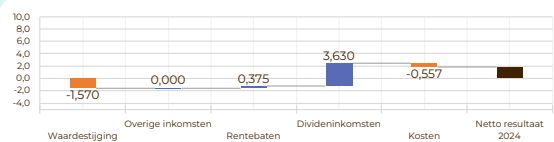
bron: Baringa

## De resultaten: gemiddeld

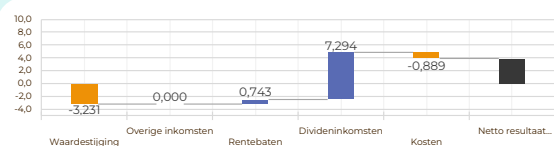
De resultaten van het afgelopen jaar waren gemiddeld, met solide dividendinkomsten. Dankzij een sterk 2023 kon in mei en september een relatief hoog dividend worden uitgekeerd, wat resulteerde in een rendement van 5-7%. Dit lag voor bestaande zeewindparken iets boven het historisch gemiddelde en voor nieuwe parken iets eronder.

Het aantal participaties daalde licht, zoals vaker gebeurt in periodes dat geen participaties worden (her)uitgegeven. De toekomst blijft grotendeels zoals eerder geschetst: de parken blijven operationeel tot 2038 en keren jaarlijks dividend uit. Na 2030 lopen de inkomsten terug, omdat Belwind dan zonder subsidie verdergaat: er zijn dan simpelweg minder inkomsten.

### Zeewind Bestaande Parken



### Zeewind Nieuwe Parken



### Resultaat participanten

PER PARTICIPATIE (EUR)

	ZBP	ZNP
Intrinsieke Waarde 1 jan '24	954,86	1.954,49
Intrinsieke Waarde 31 dec '24	<u>905,39</u>	<u>1.832,33</u>
- Waardeverandering	- 53,03	- 127,84
- Uitgekeerd dividend	+ 102,50	+ 270,00

**Rendement 2024 (na LKR)**

Rendement 10 jaar (gem./jaar)

Aantal participaties:

	ZBP	ZNP
Rendement 2024 (na LKR)	<b>+ 49,47 / + 5,2%</b>	<b>+ 142,16 / + 7,3%</b>
Rendement 10 jaar (gem./jaar)	+ 4,7%	+ 12,1%
- 1 jan 2024	35.155,3	27.865,7
- 31 dec 2024	34.926,7	26.732,1
- Mutatie	- 228,61 (- 0,7%)	- 1.133,6 (- 4,%)



# Groenfonds Regionaal Duurzaam

Omdat voldoende tijd besteed moet kunnen worden aan de laatste afwaardering op 31 december van OG CleanFuels staat Chrisbert kort stil bij de overige ontwikkelingen.

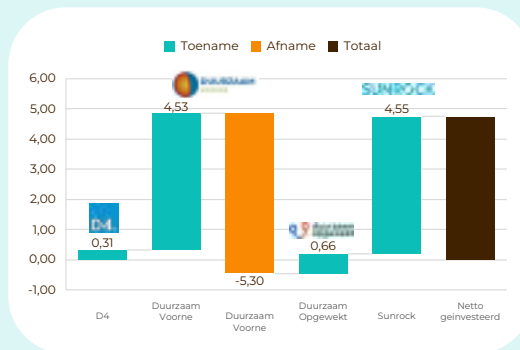
## Investeringsstrategie

De investeringsstrategie is de afgelopen jaren ongewijzigd gebleven, met focus op lokale en regionale projecten in Nederland, vaak via leningen onder de groenregeling. In het afgelopen jaar werden 8 investeringen gedaan bij 4 bestaande partners, terwijl Meewind deels werd uitgekocht bij Duurzaam Voorne door de instap van EBN als aandeelhouder. De portefeuille Regionaal Duurzaam groeide daarmee naar €144 miljoen, waarvan €127 miljoen geïnvesteerd is. Belangrijk is dat deze portefeuille breed gediversifieerd is, met 29 partijen en financieringen verspreid over diverse sectoren, zoals aardwarmte (geothermie en WKO) en zonne-energie, met onder andere Sunrock als grote speler.

### Investerings GRD 2024

#### Mutaties (EUR)

- 8 investeringen / EUR 10,5m
- 1 desinvestering / EUR 5,3m



### Overzicht portefeuille

EUR 144m fondsvermogen (IW)

- EUR 127m belegd
- EUR 12m liquide
- EUR 5m vorderingen

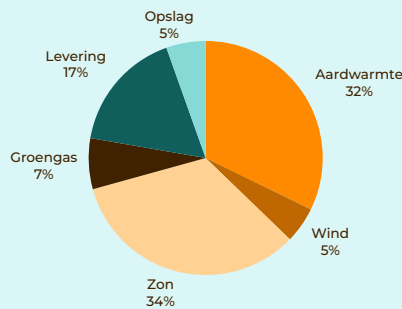
Gediversifieerde portefeuille

29 partijen gefinancierd

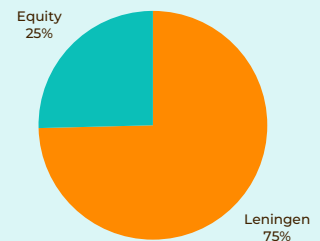
- 36 leningen
- 8 deelnemingen
- Veelvoud aan projecten

Stand per 31 december 2024

### Investerings naar thema



### Investerings naar instrument



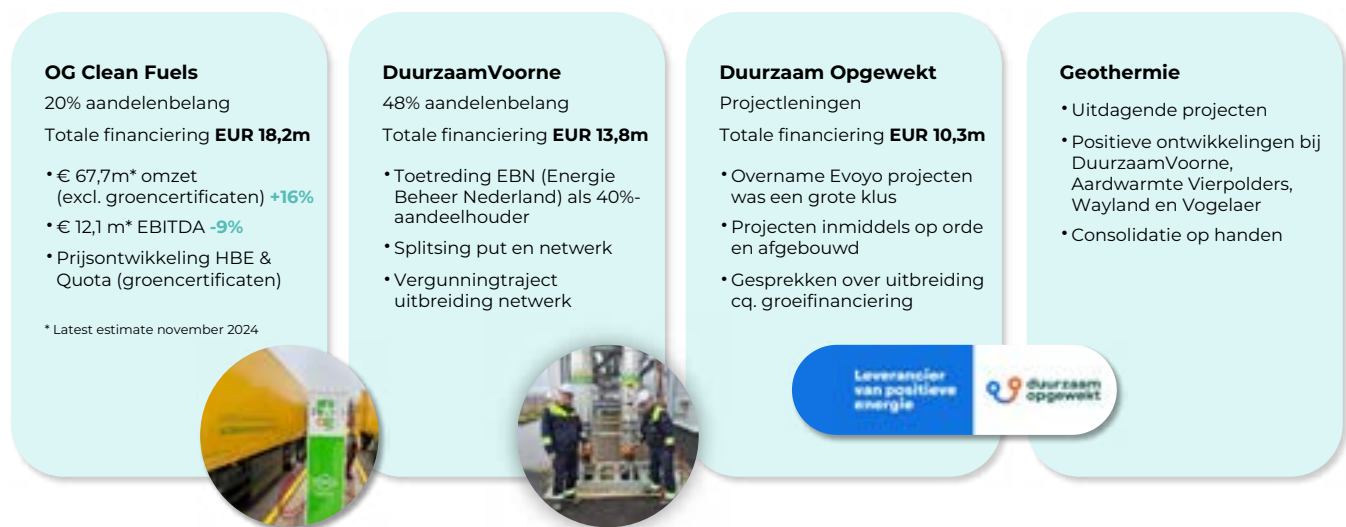
## Hoe deden de investeringen het in 2024?

### OG CleanFuels

Aan het einde van het jaar kwam er een onverwachte afwaardering van OG Clean Fuels, en dat heeft ongetwijfeld wat vragen opgeroepen. Meewind is sinds 2016 aandeelhouder in dit bedrijf, dat toen nog pieklein was. Sindsdien is het flink gegroeid en vorig jaar stonden hier nog mooie groeicijfers. OG Clean Fuels beheert een netwerk van tankstations voor groengas in Nederland, Duitsland en Zweden. Ze verdienen hun geld door groengas in te kopen, te verkopen en daar groencertificaten (zoals HBE's in Nederland en quota in Duitsland) mee te verkrijgen, die ze weer kunnen doorverkopen als extra inkomsten.

Wat ging er mis? Eind 2023 bleek dat een grote hoeveelheid biobrandstof-quota in Duitsland afkomstig zou zijn uit Chinese fabrieken die helemaal niet bleken te bestaan. OG Clean Fuels had hier niets mee te maken, maar de Duitse emissie-autoriteit trok direct aan de bel. Dit zorgde voor veel onzekerheid en een forse daling van de quota-prijzen. De grote vraag werd: is dit een tijdelijke dip of een structureel probleem? Kunnen de bestaande quota überhaupt nog verkocht worden?

In het laatste kwartaal heeft Meewind intensief overleg gevoerd met het management van OG Clean Fuels en externe experts om beter te begrijpen wat er aan de hand was. De conclusie: de impact op de waardering van het bedrijf is structureel, omdat de situatie leidt tot lagere winsten. Dat is natuurlijk balen, en "all in the game" doet geen recht aan wat het betekent, ook voor de participanten van Meewind. Maar dit is de realiteit van investeren. Ondertussen blijft OG Clean Fuels groeien, en inmiddels zijn er weer nieuwe certificaten uitgegeven voor 2024 en 2025, die gewoon verkocht kunnen worden. Dit is allemaal verwerkt in de nieuwe waardering.



### Duurzaam Voorne

Duurzaam Voorne is een geothermieproject, en zoals veel geothermieprojecten was de start niet zonder uitdagingen. Toch spelen deze projecten een cruciale rol in de verduurzaming van de tuinbouw. Na een lastige aanloop zijn de problemen opgelost en werd in 2024 een belangrijke mijlpaal bereikt: EBN stapte in als aandeelhouder met een belang van 40%. Dat publiek eigendom is niet onomstreden, maar in dit geval is Meewind er erg blij mee: EBN voegt waardevolle kennis en een sterk netwerk toe.

Samen werken we nu aan de verdere uitbouw van het project. Op dit moment scheiden we de productielocatie en het warmtenet van elkaar, zodat het net verder uitgebreid kan worden. Dit biedt straks de mogelijkheid om warmte aan veel meer afnemers te leveren – een significante duurzame stap vooruit.

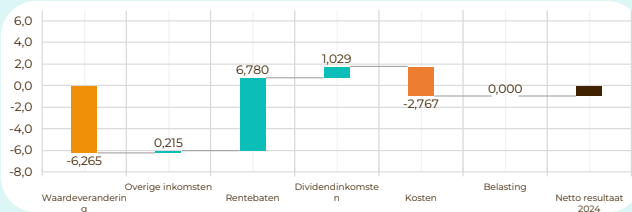
### Duurzaam opgewekt

Eind 2023 heeft Duurzaam Opgewekt de projecten van Evoyo overgenomen. Dat herinnert u zich misschien wel: de WKO-projecten die verder afgebouwd moesten worden. Dat is een flinke klus geweest maar is goed afgesloten. Inmiddels praten we nu met hen over de uitbreiding van de relatie om groei te financieren.

## De resultaten

Dit is het overzicht van de portefeuille, en in een fonds met zoveel diverse investeringen is er altijd volop beweging. De afboeking heeft het afgelopen jaar gezorgd voor een negatief rendement, terwijl het aantal participaties ongeveer stabiel bleef. Dat is anders dan voorgaande jaren, waarin de portefeuille sterk groeide. De veranderingen in het groen beleggen spelen hier waarschijnlijk een rol in.

### Resultaat 2024 Groenfonds Regionaal Duurzaam



### OG Clean Fuels

Afwaardering per 31 dec 2024 i.v.m. impact negatieve prijsontwikkeling groencertificaten

### Resultaat participanten

### GRD

#### PER PARTICIPATIE (EUR)

Intrinsieke Waarde 1 jan 24	1.073,13
Intrinsieke Waarde 31 dec 24	<u>1.032,92</u>
- Waardeverandering	- 40,21
- Uitgekeerd dividend	+ 32,50

<b>Rendement (na LKR)</b>	<b>- 7,71 / - 0,7%</b>
Rendement 10 jaar (gem./jaar)	+ 3,13%

#### Aantal participaties:

- 1 jan 2024	139.309,2
- 31 dec 2024	139.493,9
- Mutatie	+ 125,8 (+ 0,1%)

## Toekomstverwachting

Wat gaan we doen? We willen binnen onze mogelijkheden het rendement verbeteren, verbeteren om het lagere fiscale voordeel (gedeeltelijk) teniet te doen. De focus verschuift naar leningen, terwijl we mogelijk aandelenbelangen verkopen of overdragen aan een ander fonds. Met de vrijgekomen middelen verstrekken we nieuwe financieringen waarvan we nu zien dat ze een hoger rendement opleveren. Dit lijkt tegenstrijdig—minder risico en toch een hoger rendement—maar met de huidige hogere rentes is dat realistisch. Onze bestaande leningenportefeuille heeft al een rendement van iets boven de 7%, en van daaruit werken we verder aan verbetering.

# Energie Transitiefonds

## Investeringsstrategie

Diversificatie is al jaren een belangrijk thema, maar blijkt in de praktijk een grotere uitdaging dan gedacht. Er zijn volop investeringsmogelijkheden. We zetten ze hieronder geanonimiseerd op een rij. Veel hiervan lopen tegen netbeperkingen aan. Zonontwikkelaars kunnen geen aansluiting krijgen, bedrijven die willen elektrificeren komen niet aan extra stroom. Tegelijkertijd biedt dat kansen, zoals voor Leap24, dat laadpleinen ontwikkelt. De bedrijven die we afgelopen jaar hebben gesproken zijn dan ook geen slechte bedrijven, en investeringen zullen zeker volgen; we verwachten in februari de eerstvolgende aan te kondigen.

Daarnaast zagen we afgelopen jaar 6 waterstofprojecten langskomen, een duidelijke toename ten opzichte van eerdere jaren. Hoewel ze nog niet financieerbaar waren, toont het wel groeiende activiteit. Waterstof speelt volgens ons een belangrijke rol in de energietransitie, en we volgen de ontwikkelingen dan ook op de voet. Met meer projecten in de pijplijn beweegt dit de goede kant op.

### Investeren in koplopers van de energietransitie

#### Bestaande investeringen:

- Uitbouw en (her)financiering LEAP24  
→ in 2024 21 **+110%** nieuwe locaties gerealiseerd

#### Streven naar diversificatie, maar

- Waardering Greenchoice is de afgelopen jaren snel gegroeid
- Instroom van liquide middelen blijft daarbij achter

### Onderzochte investeringsmogelijkheden:

✓ Ontwikkelaar/exploitant van zon PV-projecten

✓ Exploitant van ultrasnelle EV laadstations

✓ Aanbieder van thuisbatterijen

✓ Producten/verhuurder mobiele batterijen

✓ Ontwikkelaar/exploitant van BESS batterijen

✓ Bouwer/exploitant van WKO-projecten

## Hoe deden de investeringen het in 2024?

Het afgelopen jaar was voor het Energietransitiefonds relatief stabiel. Greenchoice had in 2022 en 2023 uitzonderlijk goede jaren, mede dankzij gunstige marktomstandigheden door de energiecrisis en een meevallende warmtevraag. Ze konden overtollig gas tegen een goede prijs terugverkoopen. Dit voordeel was er in 2024 niet, waardoor het een minder sterk jaar was.

Leap24 daarentegen groeide flink. Ze breidden hun netwerk uit van 19 naar 40 laadpleinen en hebben nu 185 snelladers. Ze slagen erin om wél aan stroom te komen—een cruciale voorwaarde—en bieden zo een oplossing voor bedrijven die hun wagenpark willen elektrificeren. Ondanks berichten over een afzwakkende groei in de elektrificatie van wagenparken blijft de vraag groot, en Leap24 speelt daar slim op in.

#### Greenchoice positieve energie!

Aandelen belang: **24,8%**

Totale investering **€70,2 m**

- 2024 was een prima jaar, maar onder budget
- Kostbaar aandeel klanten met meer dan gemiddeld eigen zonvermogen kostbaar
- Samenwerking en aandelenbelang in Isolatie.com
- Sinds november dynamische contracten voor zakelijke MKB klanten



#### LEAP24

Aandelenbelang & cumprefs: **29,0%**

Totale investering: **€ 20 m**

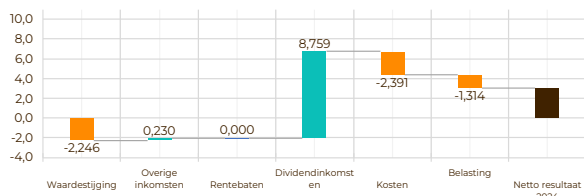
- Ambitie: hét basisnetwerk van snellaadstations voor groot en klein verzorgen in NW Europa
- Groene stroom van Nederlandse wind- en zonprojecten
- Per 1/1/2025 40 locaties (185 snelladers) operationeel in NL, DU en het VK.
- Limburgs Energiefonds (LEF) en Nationaal Groenfonds toetreden als financiers
- Duurzaamheidsproject en Climate Change Vulnerability Assessment



## De resultaten: aan de onderkant

De inkomsten van het Energietransitiefonds bestonden voornamelijk uit dividend, grotendeels afkomstig van Greenchoice als uitkering van het sterke jaar 2023. Het rendement kwam uit op iets boven de 2%, wat aan de onderkant ligt van wat verwacht mag worden voor een fonds met een hoger risico-rendementsprofiel dan Regionaal Duurzaam. Toch groeiden zowel het aantal participaties als het beheerd vermogen flink in het afgelopen jaar, wat de blijvende interesse in het fonds onderstreept.

### Resultaat 2024 Energie Transitiefonds



### Resultaat participanten

### ETF

#### PER PARTICIPATIE (EUR)

Intrinsieke Waarde 1 jan 24	1.441,63
Intrinsieke Waarde 31 dec 24	<u>1.476,47</u>
- Waardeverandering	+ 34,84
- Uitgekeerd dividend	PM

<b>Rendement (na LKR)</b>	<b>+ 34,84 / + 2,4%</b>
Rendement 10 jaar (gem./jaar)	+ 7,1%

#### Aantal participaties:

- 1 jan 2024	85.729,0
- 31 dec 2024	89.289,2
- Mutatie	+ 3.560,2 (+ 4,1%)

## Toekomstverwachting

Wat kunt u in de toekomst verwachten? De ambitie om verder te diversifiëren blijft onveranderd. We zijn bezig met meerdere trajecten en verwachten in februari een eerste nieuwe investering aan te kondigen. Natuurlijk blijft dat spannend—tot het laatste moment kan er nog van alles misgaan—maar de vooruitzichten zijn goed. Daarnaast zijn er voldoende middelen beschikbaar om door te blijven investeren, en dat is precies wat we blijven doen.

### Verwacht rendement

✓ **Rendementseis** nieuwe investeringen is **gestegen**.

✓ **Diversificatie** blijft het streven.

✓ **Overnamemarkt** was slap, maar lijkt weer iets **aan te trekken**.

✓ Veel geld nodig. Vooral **duurzame mobiliteit** en **opslag**.

✓ Dividend niet uitkeren, maar **herinvesteren**.

✓ Verwacht rendement **6-9%** al het overige verder gelijk

# Vooruitblik

## De toekomst aan de hand van 4 thema's

Dit is altijd het spannende deel, want ook Meewind heeft geen glazen bol. Maar als we naar de toekomst kijken, doen we dat aan de hand van een aantal thema's en doelstellingen die essentieel zijn voor de energietransitie. Ze staan hieronder.

We hebben in de beginjaren veel geïnvesteerd in de verduurzaming van elektriciteitsproductie, en daar blijven kansen, vooral in zonne-energie en geothermie. Wind op land zien we minder, maar er ontstaan nog steeds nieuwe projecten. Daarnaast is energiebesparing en efficiënt energiegebruik cruciaal. Batterijen spelen hierin een belangrijke rol—zonder opslag gaat opgewekte energie verloren, en dat dwingt soms zelfs tot het stilzetten van windmolens of zonnepanelen. Elektrificatie blijft een speerpunt, van wagenparken tot industrie, omdat het direct bijdraagt aan emissiereductie.

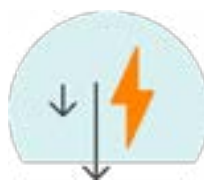
Een vierde pijler, die we eerder minder benadrukten maar nu onmisbaar is, is draagvlak. De energietransitie moet logisch en uitlegbaar blijven. Meewind kan hier, samen met u als beleggers, aan bijdragen door te laten zien dat duurzaamheid én financieel rendement hand in hand gaan. Onze fondsen bieden die mogelijkheid.



### VERGROOT GEBRUIK DUURZAME ENERGIE

#### Duurzame Energie

Ondernemingen die duurzame energie produceren of leveren



### REDUCEER ENERGIE- VERBRUIK EN INTENSITEIT

#### Energieverbruik

Fysieke of digitale producten en diensten die energieverbruik terugdringen



### REDUCEER DIRECTE UITSTOOT

#### Directe uitstoot

Ondernemingen die oplossingen creëren om uitstoot terug te dringen



### CREËER BETROKKENHEID

#### Draagvlak

De energietransitie raakt een ieder en vraagt om ieders inzet.

# Een aantal focusgebieden

## Bestaande fondsen

We hebben vandaag vier fondsen, waarvan er twee actief investeren. Het Zeewindfonds doet geen nieuwe investeringen, terwijl Groenfonds Regionaal Duurzaam en het Energietransitiefonds wél actief blijven. Groenfonds Regionaal Duurzaam richt zich vooral op leningen voor projecten, terwijl het Energietransitiefonds zich meer focust op investeringen in bedrijven.

## Nieuwe fondsen

We werken concreet aan twee nieuwe fondsideeën. Vorig jaar noemde ik al kort pensioenbeleggen, en daar hebben we inmiddels voortgang mee geboekt. Het is echter zo'n nieuw concept dat ook de AFM er grondig naar kijkt voordat ze het toestaan. Toch zien we hierin een grote kans om een bredere groep mensen te laten deelnemen, inclusief degenen die vandaag nog niet investeren. Dit kan een belangrijke nieuwe bron van kapitaal worden voor de energietransitie.

## Actieve sectoren

Ook komend jaar verwachten we dat batterijen een belangrijk onderdeel van onze investeringsmogelijkheden blijven. We kijken naar grootschalige batterijen die helpen om het net van TenneT te balanceren, maar ook naar lokale oplossingen, zoals batterijen op bedrijventerreinen in samenwerking met regionale netbeheerders.

Zelfs thuisbatterijen worden interessanter, zeker nu de afbouw van de salderingsregeling een economische prikkel creëert—hoewel de kosten voorlopig nog hoog blijven. We volgen deze ontwikkelingen nauwgezet.

Elektrisch rijden blijft volgens ons de toekomst, ondanks dat groen gas en waterstof ook een rol zullen spelen. Dit betekent dat laadinfrastructuur verder moet worden uitgebreid, en we blijven investeren in netwerken die deze transitie ondersteunen.

Daarnaast blijven we kijken naar zonne-energie, wind op zee en geothermie. Wind op zee was de afgelopen jaren grotendeels in handen van grote bedrijven, waardoor burgerparticipatie moeilijk werd. We blijven echter in gesprek met partijen om dit te veranderen. In België is burgerparticipatie nu onderdeel van de tendercriteria, en we onderzoeken hoe we hier via de Prinses Elisabeth Zone een rol in kunnen spelen.

Met deze investeringsfocus zijn we klaar om verdere stappen te zetten in de energietransitie.

## Actieve sectoren

✓ **Batterijopslag** (alle categorieën)

✓ **EV-charging**

✓ **Wind op zee**

✓ **Zon** (op land, op water)

✓ **Waterstof**

✓ **Aardwarmte** Geothermie, WKO

# Participantenvragen

Voor we naar de eindpresentatie van Diederik Samsom gaan, neemt Jurjen nog kort de tijd om in te gaan op enkele klantvragen over batterijopslag en elektrisch vervoer. Hij nodigt daarvoor Derck en Niels uit op het podium. Beide werken bij de investmentmanager: Niels is gespecialiseerd in elektrisch vervoer en Derck in batterijopslag en slimme energiesystemen. We zetten vraag en antwoord hieronder op een rij.

## Batterij-opslag | Derck Truijens

**We weten allemaal dat netcongestie een groot probleem is en dat energieopslag daarbij een oplossing kan bieden. Maar er zijn verschillende vormen van opslag. Welke zijn dat?**

In de media gaat het vaak over elektriciteitsopslag, en dat is ook de vorm die we als investment managers het meest tegenkomen. Maar in een duurzaam energiesysteem spelen ook warmteopslag en opslag van moleculen, zoals waterstof, een steeds grotere rol. Het doel is om het energiesysteem in balans te houden, zodat opgewekte energie gebruikt kan worden op het juiste moment.

Voor elektriciteit zijn er verschillende tijdschalen waarop opslag werkt. Op de korte termijn, binnen seconden, helpt opslag om de frequentie van het net (50 Hz) te stabiliseren. Maar je kunt ook energie opslaan voor uren of dagen, bijvoorbeeld om zonne-energie van overdag te gebruiken als 's avonds veel auto's worden opgeladen. Bij waterstofopslag gaat het vaak om seizoensopslag, waarbij energie ondergronds wordt opgeslagen om in andere perioden te gebruiken. Warmteopslag speelt bijvoorbeeld een rol in warmtenetten, waarbij geothermie continu warmte levert, terwijl de warmtevraag in de zomer veel lager ligt dan in de winter.

Op dit moment zien we vooral lithium-ion batterijen en grootschalige batterijprojecten in Nederland, omdat die een sterke businesscase hebben.

**En die batterijen worden dan vooral bij productiefaciliteiten zoals wind- en zonneparken geplaatst?**

In theorie zou dat ideaal zijn, maar in de praktijk zien we ook veel grootschalige batterijen op industrieterreinen. Daar is vaak meer ruimte en zijn de netaansluitingen geschikt voor grootschalige opslag.

**We hebben recent een batterijopslagproject gedaan met SemperPower. Wat zie jij als de belangrijkste kansen en uitdagingen voor Meewind op dit gebied?**

Er komt een enorme groei aan in batterijopslag. Op dit moment is er in Nederland zo'n 100 megawatt aan batterijopslag gerealiseerd, maar de verwachting is dat dit richting 10 gigawatt gaat. Dit wordt een cruciale methode om het net beter in balans te houden, en daar ligt voor ons veel werk.

Wel zijn er aandachtspunten. De markt is nog jong en het verdienmodel is in beweging. Regelgeving rondom netaansluitingen en nettarieven speelt hierin een grote rol. Bij onze investeringen letten we erop dat batterijen voor de lange termijn verhuurd worden, zodat ze minder afhankelijk zijn van prijsschommelingen in de markt.

Een ander belangrijk punt is de milieu-impact van batterijen en de wereldwijde waardeketen. Opslag is essentieel, maar het mag niet ten koste gaan van mensen en ecosystemen elders in de wereld. We proberen hier bij investeringsbeslissingen goed inzicht in te krijgen en dit mee te wegen in onze keuzes.



# Elektrische mobiliteit | Niels van Heeswijk

## Hoe ziet het toekomstige laadnetwerk eruit?

Goede vraag! Dat is iets waar we zelf ook veel over nadenken, omdat we investeren in laadoplossingen en regelmatig experts spreken. Een belangrijke ontwikkeling is de toename van slimme laadpalen. Deze kunnen rekening houden met vraag en aanbod op het net, waardoor het efficiënter wordt gebruikt. Voor gebruikers biedt dat voordelen: je kunt laden wanneer de energieprijs laag is, wat financieel aantrekkelijk is. Daarnaast maakt het duurzaam laden makkelijker—als er veel zonne-energie beschikbaar is, kan je auto automatisch gaan laden.

Daarnaast zien we dat bidirectioneel laden steeds populairder wordt. Dat betekent dat een auto niet alleen stroom afneemt, maar ook kan terugleveren aan het net. Op termijn kunnen batterijen tussen auto en net geplaatst worden, waardoor voertuigen zelf als tijdelijke opslag dienen.

Daarnaast verwachten we dat ultrasnelladen in opkomst komt. Dit zou laden net zo snel maken als tanken nu. En we horen ook steeds meer over draadloos laden, al lijkt dat nog wat verder in de toekomst te liggen.

## Waterstof was een tijdje een trend: gaat dat het nieuwe elektrische rijden worden?

Dat is een vraag die we vaak krijgen, en ook bij onze investeringen in laadpalen wordt die regelmatig gesteld: waarom investeren we niet in waterstof?

Waterstof heeft zeker voordelen. Je kunt snel tanken, de actieradius is groot en als opslagmiddel heeft het potentie. Maar voor personenauto's zien we ook duidelijke nadelen. Een waterstoftank neemt veel ruimte in, en het grootste probleem is de lage efficiëntie. Je zet eerst duurzame energie om in waterstof en in de auto wordt die waterstof weer omgezet naar elektriciteit. Bij elke stap gaat veel energie verloren.

Daarom zien we waterstof niet als de toekomst voor personenvervoer. Maar voor sectoren zoals industrie, scheepvaart en vrachtverkeer heeft het zeker potentie, omdat daar andere eisen gelden en de opslagcapaciteit minder beperkend is.

## Zien we op korte termijn investeringskansen in EV-laden?

Jazeker! Naast onze investeringen in Leap24 spreken we veel andere laadpaalbedrijven. Hoewel de media soms negatief bericht over elektrische auto's—zeker rondom Tesla—laten de cijfers een ander beeld zien. Ik heb gisteren de cijfers er nog even bijgepakt: het aantal elektrische auto's in Nederland blijft gewoon groeien.

Het negatieve sentiment in de pers sluit dus niet helemaal aan bij de realiteit. We blijven in gesprek met verschillende partijen en zijn aangesloten bij een branchevereniging voor elektrisch laden. Ik verwacht dan ook dat er in de toekomst nog veel investeringsmogelijkheden op dit gebied zullen zijn.

# Gastpreker Diederik Samsom



Diederik Samsom spreekt over de urgentie van klimaatverandering en de noodzaak om snel te handelen. Hij wijst op de exponentiële groei van groene technologieën en de rol van AI bij duurzame innovaties: niemand kan zich een voorstelling maken van hoe snel dat kan gaan.

Daarnaast benadrukt hij het belang van een sterk Europees industriebeleid en strategische investeringen in duurzaamheid. Sociale herverdeling en het creëren van breed maatschappelijk draagvlak zijn volgens hem essentiële factoren voor een succesvolle energietransitie.

Hij sluit optimistisch af: innovatie drijft ons vooruit, de gezamenlijke investeringskracht van onze samenleving is er, en met een beetje solidariteit ligt een toekomst waarin we echt goed voor onze planeet zorgen binnen handbereik.

**Disclaimer:**

De in dit verslag 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 dit verslag aanvaardt Meewind geen enkele aansprakelijkheid. Op de inhoud van dit verslag van Meewind en op het Meewind-logo rusten auteursrechten. Niets uit dit verslag 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..



meewind