

Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten

HALFJAARVERSLAG 2024



meewind

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Profiel	5
Meerjarenoverzicht kerncijfers Zeewind Bestaande Parken	7
Meerjarenoverzicht kerncijfers Zeewind Nieuwe Parken	8
Verslag van de beheerder	9
Algemeen	9
Zeewind Bestaande Parken	10
Zeewind Nieuwe Parken	12
Risico's en risicobeheersing	13
Vooruitzichten	19
Toelichting behorende tot de halfjaarrekeningen onder Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten	21
Algemeen	21
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	22
Grondslagen voor de resultaatbepaling	23
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	24
Verbonden partijen	24
Gebeurtenissen na balansdatum	24
Halfjaarrekening 2024	25
Balans Zeewind Bestaande Parken per 30 juni 2024	26
Winst- en verliesrekening Zeewind Bestaande Parken	27
Kasstroomoverzicht Zeewind Bestaande Parken	28
Toelichting op de balans Zeewind Bestaande Parken	29
Toelichting op de winst-en-verliesrekening Zeewind Bestaande Parken	33
Risicoparagraaf Zeewind Bestaande Parken	36

In geval van verschillen of inconsistenties tussen de op deze site opgenomen teksten en cijfermatige opstellingen en die in de originele (half)jaarverslagen, prevaleert de laatste.

Halfjaarrekening 2024	37
Balans Zeewind Nieuwe Parken per 30 juni 2024	38
Winst- en verliesrekening Zeewind Nieuwe Parken	39
Kasstroomoverzicht Zeewind Nieuwe Parken	40
Toelichting op de balans Zeewind Nieuwe Parken	41
Toelichting op de winst- en verliesrekening Zeewind Nieuwe Parken	45
Risicoparagraaf Zeewind Nieuwe Parken	48
Overige gegevens	49

Algemene informatie

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
KvK-nummer: 34080682
Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem
www.meewind.nl

Directieleden Beheerder

- W.J. Smelik
- J. Smelik
- C.B. van Kooten
- J.M. Bongartz-Dorrepaal

Bewaarder

Apex Depository Services B.V.
Van Heuven Goedhartlaan 935A
1181 LD Amstelveen

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom
Zeewind Fonds(en)
P/A IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Bestuurder Juridisch Eigenaar

IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam

De Nederlandsche Bank
Spaklerweg 4
1096 BA Amsterdam

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Externe compliance officer

Partner in Compliance B.V.
Handelsweg 53
1181 ZA Amstelveen

Bank

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Onafhankelijke waarderingsanalyse

Deloitte Financial Advisory B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam

Profiel

Juridische status

Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gestructureerd als open-end fonds. Het fonds bestaat uit verschillende subfondsen waarin afzonderlijk kan worden belegd. Er zijn twee subfondsen actief:

1. **Zeewind Bestaande Parken**
2. **Zeewind Nieuwe Parken**

Fiscale status

Het fonds heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling, zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, waarvoor een VPB-tarief geldt van 0%.

Structuur

Het fonds is een alternatieve beleggingsinstelling (abi). Een abi is een:

- instelling voor collectieve belegging, die
- bij een reeks beleggers kapitaal ophaalt,
- om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid,
- in het belang van deze beleggers te beleggen, en
- niet vergunningplichtig is uit hoofde van ICBE-richtlijn (2009/65/EG).

Beheerder Seawind Capital Partners B.V. hierna te noemen 'de beheerder' is in het bezit van een vergunning die het toestaat om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Zeewind Fonds(en) is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Bewaarder

Apex Depositary Services B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken: controle van kasstromen, bewaring (nagaan of het fonds eigenaar is van de activa) en toezicht-houdende taken.

Looptijd

De subfondsen zijn gevormd op 1 januari 2015 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB). De beleggingsinstelling is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

De sub-fondsen zijn open-end beleggingsinstellingen die, behoudens bijzondere omstandigheden, op kwartaalbasis participaties inkoop tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door de beleggingsinstelling moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van participanten.

Doelstelling

De doelstelling van het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via subfondsen, te beleggen in duurzame energieprojecten (welke onder meer leiden tot de reductie van CO2 uitstoot). Hiermee wordt de productie van duurzame energie gestimuleerd en wordt een breed maatschappelijk draagvlak voor duurzame energie gecreëerd door het bereikbaar maken van participatiemogelijkheden voor grote groepen burgers om eigen vermogen te verschaffen aan duurzame energieprojecten.

Beheerkosten

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand.

Prospectus

Voor de fondsen is een prospectus opgesteld met informatie over de beleggingsinstellingen, de kosten en de risico's. Dit document is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en tevens gepubliceerd op de website www.meewind.nl.

Meerjarenoverzicht kerncijfers Zeewind Bestaande Parken

Kerncijfers					
	30-06-2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	33.798	33.569	36.768	45.130	48.296
Aantal participaties	35.157	35.155	35.191	35.878	36.343
Intrinsieke waarde per participatie (in €)****	961,3360	954,8584	1.044,7939	1.257,8727	1.328,8830
Nettoresultaat (x € 1.000)	677	-1.247	-4.646	846	5.879
Rendementsoverzicht per participatie (in €)*					
	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020
Opbrengst uit beleggingen	19,07	34,62	7,87	58,49	26,69
Waardeveranderingen van beleggingen	8,45	-6,00	73,53	-123,06	18,38
Overige opbrengsten	0,00	2,11	-	-	-
Brutoresultaat per participatie	27,51	30,73	81,40	-64,57	45,07
Beheerkosten	-6,46	-6,46	-6,47	-6,49	-6,49
Overige kosten	-1,61	-5,11	-4,42	-4,56	-4,26
Nettoresultaat per participatie	19,45	19,15	70,51	-75,62	34,32
Dividend per participatie (€)	12,50	27,50	-	50,00	50,00
Rendement van het fonds**	1,99%	1,63%	5,61%	-5,70%	2,72%
Lopende kosten factor***	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%

* Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties over de verslagperiode. Het gemiddeld aantal participaties is berekend op maandbasis.

** In procenten van het fondsvermogen.

*** Dividend heeft betrekking op het lopende boekjaar.

**** Op basis van het gemiddeld fondsvermogen.

***** De intrinsieke waarde en het rendement van het fonds betreffen de waarde en percentage per participatie per 31 december 2022, na verwerking van de bijzondere waardevermindering bij Zeewind I B.V., zoals toegelicht in de gebeurtenissen na balansdatum. De intrinsieke waarde per participatie per 31 december 2022 uit dit meerjarenoverzicht wijkt als gevolg van deze boekhoudkundige verwerking af van de intrinsieke waarde die werd gepubliceerd per balansdatum.

Meerjarenoverzicht kerncijfers Zeewind Nieuwe Parken

Kerncijfers					
	30-06-2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	53.577	54.464	52.865	47.715	50.167
Aantal participaties	27.375	27.866	28.068	28.505	28.822
Intrinsieke waarde per participatie (in €)****	1.957,1805	1.954,4916	1.883,4168	1.673,9200	1.740,5628
Nettoresultaat (x € 1.000)	1.978	4.611	7.884	4.228	8.989
Rendementsoverzicht per participatie (in €)*					
	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020
Opbrengst uit beleggingen	83,09	37,85	12,10	112,21	43,01
Waardeveranderingen van beleggingen	5,31	6,71	133,66	-117,87	33,46
Overige opbrengsten	-	-	-	-	-
Brutoresultaat per participatie	88,40	44,56	145,76	-5,66	76,47
Beheerkosten	-7,87	-8,04	-8,01	-8,04	-8,04
Overige kosten	-8,75	-6,96	-6,55	-6,46	-5,03
Nettoresultaat per participatie	71,78	29,56	131,20	-20,16	63,40
Dividend per participatie (€)	70,00	27,50	-	100,00	50,00
Rendement van het fonds**	3,72%	1,26%	7,84%	-1,16%	4,15%
Lopende kosten factor***	0,85%	0,83%	0,85%	0,85%	0,85%

* Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties over de verslagperiode. Het gemiddeld aantal participaties is berekend op maandbasis.

** In procenten van het fondsvermogen.

*** Dividend heeft betrekking op het lopende boekjaar.

**** Op basis van het gemiddeld fondsvermogen.

***** De intrinsieke waarde en het rendement van het fonds betreffen de waarde en percentage per participatie per 31 december 2022, na verwerking van de ongerealiseerde waardeverandering bij Zeewind I B.V., zoals toege- licht in de gebeurtenissen na balansdatum. De intrinsieke waarde per participatie per 31 december 2022 uit dit meerjarenoverzicht wijkt als gevolg van deze boekhoudkundige verwerking af van de intrinsieke waarde die werd gepubliceerd per balansdatum.

Verlag van de beheerder

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van 2024 van het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten dat de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 omvat.

De beleggingsinstelling heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder Seawind Capital Partners B.V., gevestigd te Haarlem. In de verslagperiode is de samenstelling van de directie van de beheerder ongewijzigd gebleven.

Meer informatie over het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten vindt u op de website www.meewind.nl, het prospectus en het essentiële-informatiedocument. Waar het de fondsvoorwaarden betreft zijn de voorwaarden in het prospectus leidend.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is het per subfonds afzonderlijk, collectief beleggen, direct en/ of indirect, in projecten welke investeren in duurzame energie voor rekening en risico van de participanten in het subfonds teneinde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

Beleggingsbeleid

Het paraplufonds investeert in het risicodragend kapitaal voor de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van offshore windprojecten op het Europees continentaal plat. Om toegang tot nieuwe projecten te verkrijgen kan een beperkte investering noodzakelijk zijn in de kosten voor deelname in een consortium dat biedt op aanbestedingen en/of veilingen voor te vergunnen concessies. De projecten kennen doorgaans een lange exploitatieperiode van tenminste 20 jaar, waarbij rendement wordt verkregen uit de duurzame productie en verkoop van elektriciteit. Hierbij streeft de beheerder van het fonds naar een minderheidsbelang in de projecten.

Structuur

Het fonds is een alternatieve beleggingsinstelling (abi). Een abi is een:

- instelling voor collectieve belegging, die
- bij een reeks beleggers kapitaal ophaalt,
- om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid,
- in het belang van deze beleggers te beleggen, en
- niet vergunningplichtig is uit hoofde van ICBE-richtlijn (2009/65/EG).

Seawind Capital Partners B.V., hierna te noemen “de beheerder”, is in het bezit van een vergunning die het toestaat om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Zeewind Fonds(en) is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Bewaarder

APEX Depositary Services B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken:

1. Controle van kasstromen

- Controle of de kasstromen van het fonds verlopen volgens het bepaalde in de AIFMD, de uitvoeringsverordening, daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de ESMA en beleidsregels van de AFM, waarbij deze regelgeving van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en door andere regelgeving kan worden vervangen;

2. Bewaring

- Bewaarneming van financiële instrumenten van het fonds als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD en in de uitvoeringsverordening;
- Nagaan of het fonds eigenaar is van andere activa dan hierboven omschreven en het bijhouden van het register van die andere activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 b AIFMD en in de uitvoeringsverordening;

3. Toezichhoudende taken

- Controle of de berekening van de intrinsieke waarde van de participaties geschiedt volgens de bewaarder regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of participanten bij uitgifte het juiste aantal participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte wordt afgerekend tegen de juiste intrinsieke waarde volgens bewaarder regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of de beheerder zich houdt aan het in het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds verwoorde beleggingsbeleid;
- Controle of de opbrengsten van het fonds een bestemming krijgen overeenkomstig het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of bij transacties met activa van het fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijk termijnen wordt voldaan.

Fiscale aspecten

Hieronder volgt een korte behandeling van de meest relevante fiscale aspecten van het participeren in het fonds, uitgaande van de huidige stand van zaken met betrekking tot wet- en regelgeving en jurisprudentie, met uitzondering van bepalingen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Vennootschapsbelasting

Het fonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling ("FBI") als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het resultaat van het fonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Zo dienen doel en feitelijke werkzaamheden van het fonds te bestaan in het beleggen van vermogen. Voorts geldt als voorwaarde dat de voor uitkering beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de participanten wordt uitgekeerd. Naast de beleggingseis stelt de wetgever ook eisen aan de aandeelhouders- en financieringsstructuur. Koersresultaten op effecten worden via de zogenoemde herbeleggingsreserve in het vermogen verwerkt en behoeven dientengevolge niet te worden uitgekeerd. Een deel van de aan het beheer van

de beleggingen verbonden kosten moet op de herbeleggingsreserve in mindering worden gebracht.

Dividendbelasting

Het fonds dient over de uit te keren dividenden in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Indien het fonds op door hem gehouden aandelen dividenden ontvangt, kan hierop dividendbelasting zijn ingehouden. Deze dividendbelasting kan het fonds uitsluitend verrekenen met de door hem op zijn eigen dividendbetalingen in te houden en af te dragen dividendbelasting ("afdrachtvermindering"). Indien de ten laste van het fonds ingehouden dividendbelasting meer bedraagt dan de door het fonds af te dragen dividendbelasting, kan het meerdere bij een volgende dividenuitkering in aanmerking worden genomen.

Omzetbelasting

Over de door het fonds te betalen kosten en vergoedingen – onder andere de beheervergoeding uitgezonderd – dient in beginsel omzetbelasting te worden betaald.

Financiële ontwikkelingen

De financiële ontwikkelingen worden per subfonds toegelicht.

Zeewind Bestaande Parken

Fondsvermogen

Medio 2024 bedraagt het fondsvermogen € 33,8 miljoen (ultimo 2023: € 33,6 miljoen) en de beleggingen € 32,8 miljoen (ultimo 2023: € 31,9 miljoen). Er is geen sprake geweest van nieuwe beleggingen in nieuwe projecten. In de verslagperiode heeft het fonds voor € 2,2 miljoen aan participaties uitgegeven¹ (H1 2023: € 2,6 miljoen) en op verzoek participaties ingekocht ter waarde van € 2,2 miljoen (H1 2023 € 1,3 miljoen)². Daarnaast is er € 0,4 miljoen (H1 2023: € 1,0 miljoen) aan participanten uitgekeerd.

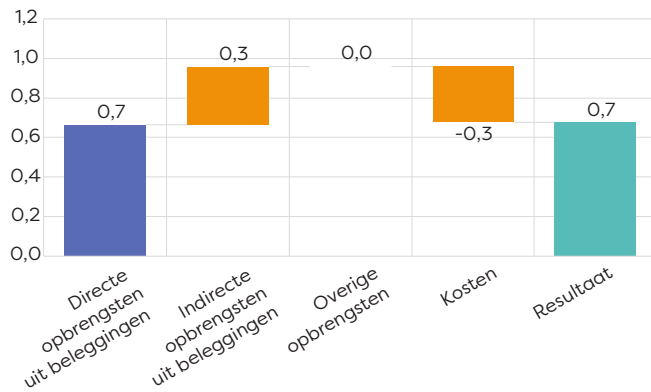
Resultaat van het fonds

Het resultaat over de eerste helft van 2024 bedraagt € 0,7 miljoen (H1 2023: € 0,7 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 1,99% (H1 2023: 1,63%). De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

¹ Dit betreft participaties die eerder door het fonds op verzoek van participanten zijn ingekocht.

² Inclusief overschrijvingen tussen participanten.

Resultaat | Zeewind Bestaande Parken



Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 0,7 miljoen (H1 2023: € 1,2 miljoen) bestaan uit rente-opbrengsten van € 0,2 miljoen (H1 2023: € 0,2 miljoen) en dividendopbrengsten van € 0,4 miljoen (H1 2023: € 1,0 miljoen) van Zeewind I B.V. de houdstermaatschappij van de aandelen in Belwind NV.

Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen van € 0,3 miljoen (H1 2023: € -0,2 miljoen) bestaan uit ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen.³ Deze ongerealiseerde waardeveranderingen zijn het resultaat van de waardering van de aandelen in Belwind.

De belangrijkste factoren die hieraan ten grondslag liggen, zullen hierna worden toegelicht.

1. Het windpark heeft in de verslagperiode - ondanks een lagere beschikbaarheid van de turbines - door weersomstandigheden meer geproduceerd dan verwacht. De combinatie van hogere productie en elektriciteitsprijzen heeft geresulteerd in een significant hogere omzet dan in dezelfde periode van 2023.
2. De daling van de elektriciteitsprijzen op lange termijn heeft in het eerste kwartaal van dit jaar een negatieve impact gehad op de waardering van Belwind en daarmee de intrinsieke waarde van het fonds (-2,12%). De impact van de veranderende elektriciteitsprijzen zagen wij ook terug bij de waardering van Nobelwind en de intrinsieke waarde van Zeewind Nieuwe Parken (-2,00%).

³ De ongerealiseerde waardeverandering van € -5,8 miljoen die in het eerste kwartaal van 2023 in de intrinsieke waarde van het fonds tot uiting is gekomen, is als gebeurtenis na balansdatum in de jaarrekening van 2022 verwerkt en toegelicht.

3. In het tweede kwartaal is een aantal belangrijke contracten vernieuwd. Zo is het onderhoudscontract met Vestas verlengd tot 2035, een nieuw stroomcontract afgesloten met Engie voor de periode 2026-2029 en is er een nieuw verzekeringscontract afgesloten. De combinatie van hogere productie en nieuwe contracten heeft een positieve impact gehad op de waardering van Belwind en heeft geresulteerd in een stijging van de intrinsieke waarde van het fonds van 4,19% in het tweede kwartaal.

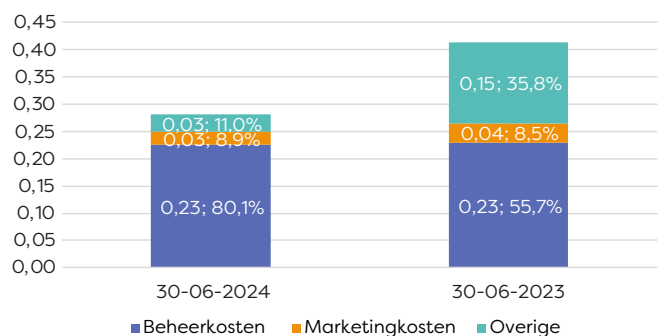
Overige opbrengsten

Het fonds heeft in de verslagperiode geen emissie inkomsten ontvangen (H1 2023 € 0,1 miljoen).

Kosten

De kosten van het fonds kunnen fluctueren op basis van verschillende factoren zoals bijvoorbeeld vermogen onder beheer, gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aantal participanten, uitgifte en inkoop van participaties en veranderingen in wet- en regelgeving. In de verslagperiode zijn de totale kosten van het fonds van € 0,28 miljoen gedaald (H1 2023: € 0,41 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 33,1 miljoen (H1 2023: € 38,8 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisies, van 0,85% (H1 2023: 0,87%). Dit is in lijn met het percentage dat in het prospectus van het fonds is opgenomen. De belangrijkste kostenposten zullen hierna specifiek worden toegelicht.

Kostenoverzicht | Zeewind Bestaande Parken



Beheerkosten

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal

ingelegd vermogen ultimo maand. In de verslagperiode is de beheervergoeding nagenoeg gelijk gebleven € 0,23 miljoen (H1 2023: € 0,23 miljoen). Dit is in lijn met de ontwikkeling van het gemiddeld geplaatst fondsvermogen.

Marketingkosten

Om het fonds succesvol onder de aandacht te brengen van potentiële participanten en bestaande participanten te behouden voert de beheerder van het fonds marketingactiviteiten uit. In de verslagperiode zijn de marketingkosten gedaald naar € 0,03 miljoen (H1 2023: € 0,04 miljoen).

Overige kosten

De overige kosten houden onder andere verband met de vergoeding voor de administrateur, accountant, bewaarder, onafhankelijk waarderingsadvies, bestuur van de juridisch eigenaar, toezicht, fiscaal, de instandhouding van de website en compliance. In de verslagperiode zijn de kosten gedaald naar € 0,03 miljoen (H1 2023: € 0,15 miljoen). De totale kosten zijn in lijn met de indicatie die in het prospectus is opgenomen.

Zeewind Nieuwe Parken

Fondsvermogen

Medio 2024 bedraagt het fondsvermogen € 53,6 miljoen (ultimo 2023: € 54,5 miljoen) en de beleggingen € 53,7 miljoen (ultimo 2023: € 53,7 miljoen). Er is geen sprake geweest van nieuwe beleggingen in nieuwe projecten. In de verslagperiode heeft het fonds geen participaties uitgegeven⁴ (H1 2023: € 1,1 miljoen) en op verzoek participaties ingekocht ter waarde van € 0,9 miljoen (H1 2023: € 0,5 miljoen).⁵ Daarnaast is er € 1,9 miljoen (H1 2023: € 0,8 miljoen) aan participanten uitgekeerd.

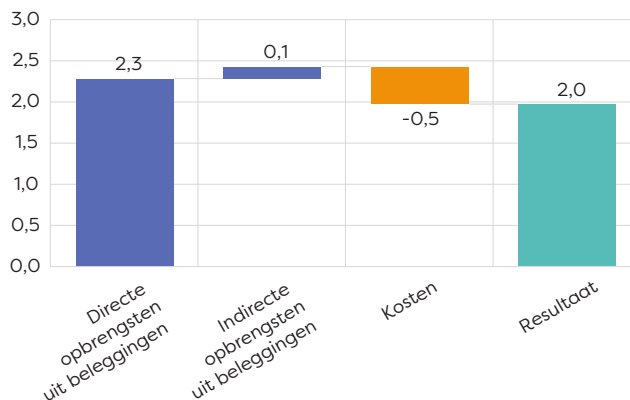
Resultaat van het fonds

Het resultaat over de eerste helft van 2024 bedraagt € 2,0 miljoen (H1 2023: € 0,8 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 3,72% (H1 2023: 1,26%). De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

4 Dit betreft participaties die eerder door het fonds op verzoek van participanten zijn ingekocht.

5 Inclusief overschrijvingen tussen participanten.

Resultaat | Zeewind Nieuwe Parken



Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 2,3 miljoen (H1 2023: € 1,1 miljoen) bestaan uit rente-opbrengsten van € 0,4 miljoen (H1 2023: € 0,3 miljoen) en dividendopbrengsten van € 1,9 miljoen (H1 2023: € 0,8 miljoen) van Zeewind I B.V. de houdstermaatschappij van de aandelen in Nobelwind NV.

Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen van € 0,1 miljoen (H1 2023: € 0,2 miljoen) bestaan uit ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen⁶. Deze ongerealiseerde waardeveranderingen zijn het resultaat van de waardering van de aandelen in Nobelwind. De belangrijkste factoren die hieraan ten grondslag liggen, zullen hierna worden toegelicht.

1. Het windpark heeft in de verslagperiode - ondanks een lagere beschikbaarheid van de turbines - door weersomstandigheden net als Belwind meer geproduceerd dan verwacht. De combinatie van hogere productie en elektriciteitsprijzen heeft geresulteerd in een significant hogere omzet dan in dezelfde periode van 2023.
2. De daling van de elektriciteitsprijzen op lange termijn heeft in het eerste kwartaal van dit jaar een negatieve impact gehad op de waardering van Nobelwind en daarmee de intrinsieke waarde van het fonds (-2,00%). De impact van de veranderende elektriciteitsprijzen zagen wij ook terug bij de waardering van Belwind en de intrinsieke waarde van Zeewind Bestaande Parken (-2,12%).

6 De ongerealiseerde waardeverandering van € 7,2 miljoen die in het eerste kwartaal van 2023 in de intrinsieke waarde van het fonds tot uiting is gekomen, is als gebeurtenis na balansdatum in de jaarrekening van 2022 verwerkt en toegelicht.

3. In het tweede kwartaal is net als bij Belwind het verzekeringscontract van Nobelwind vernieuwd waarbij de premie lager is uitgevallen. De combinatie van de hogere productie, vastgeklikte elektriciteitsprijzen en het verzekeringscontract hebben een positieve impact gehad op de waardering van Nobelwind en geresulteerd in een stijging van de intrinsieke waarde van het fonds van 5,83% in het tweede kwartaal.

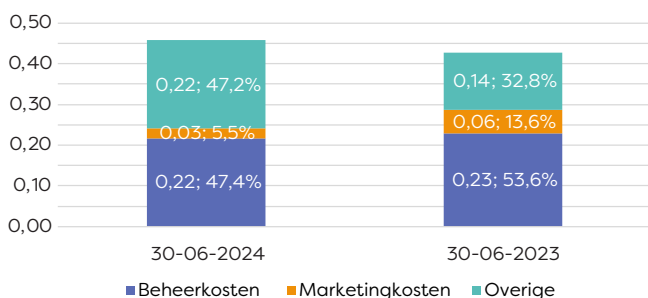
Overige opbrengsten

Er is geen sprake geweest van overige opbrengsten

Kosten

De kosten van het fonds kunnen fluctueren op basis van verschillende factoren zoals bijvoorbeeld vermogen onder beheer, gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aantal participanten, uitgifte en inkoop van participaties en veranderingen in wet- en regelgeving. In de verslagperiode zijn de totale kosten van het fonds van € 0,46 miljoen licht gestegen (H1 2023: € 0,43 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 53,6 miljoen (H1 2023: € 51,6 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisies, van 0,85% (H1 2023: 0,83%). Dit is in lijn met het percentage dat in het prospectus van het fonds is opgenomen. De belangrijkste kostenposten zullen hierna specifiek worden toegelicht.

Kostenoverzicht | Zeewind Nieuwe Parken



Beheerkosten

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. In de verslagperiode is de beheervergoeding nagenoeg gelijk gebleven € 0,22 miljoen (H1 2023: € 0,23 miljoen). Dit is in lijn met de ontwikkeling van het gemiddeld geplaatst fondsvermogen.

Marketingkosten

Om het fonds succesvol onder de aandacht te brengen van potentiële participanten en bestaande participanten te behouden voert de beheerder van het fonds marketingactiviteiten uit. In de verslagperiode zijn de marketingkosten gedaald naar € 0,03 miljoen (H1 2023: € 0,06 miljoen).

Overige kosten

De overige kosten houden onder andere verband met de vergoeding voor de administrateur, accountant, bewaarder, onafhankelijk waarderingsadvies, bestuur van de juridisch eigenaar, toezicht, fiscaal, de instandhouding van de website en compliance. In de verslagperiode zijn de kosten gestegen naar € 0,22 miljoen (H1 2023: 0,14 miljoen) als gevolg van variabele vergoedingen, inflatie, nieuwe wet- en regelgeving en her-rubricering. De totale kosten zijn in lijn met de indicatie die in het prospectus is opgenomen.

Risico's en risicobeheersing

Risicomanagement voortdurend in beweging

Risicomanagement, het bewust managen van de kansen en de risico's die gepaard gaan met het ondernemerschap, speelt bij de beheerder een belangrijke rol om haar doelstellingen op een beheerste en integere wijze te realiseren.

Risicobereidheid en risicomanagement

Het fonds investeert in verschillende marktsegmenten, tijdens verschillende fasen in de levenscyclus van projecten en ondernemingen (niet in R&D), en in verschillende technologieën voor het opwekken en distribueren van energie. Participanten in het fonds worden geconfronteerd met diverse risico's, zowel financieel als niet-financieel. De beheerder van het fonds streeft naar een goede spreiding en zal de investeringsfocus aanpassen aan veranderende marktomstandigheden. Op deze manier wordt binnen de portefeuille naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's gestreefd. Het beoordelen van de verwachte risico's en het inrichten van de portefeuille op deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

De beheerder heeft het risicomanagement zo ingericht dat dit passend en proportioneel is bij de aard, omvang en maatschappelijke positie van de organisatie. Het risicomanagement moet bijdragen aan de realisatie van de strategische doelstellingen van de beheerder en uiteraard voldoen aan wet- en regelgeving. Om dit te kunnen realiseren is het noodzakelijk dat de relevante risico's geïdentificeerd zijn en beheerst worden, in lijn met het gewenste risicoprofiel. Het risicomanagement wordt daarmee in toenemende mate structureel geïntegreerd in de bedrijfsvoering en de besluitvorming. Hierbij worden de uitgangspunten gehanteerd van het RAVC-methodologie. Binnen deze methodologie zijn vier kernprocessen leidend voor de inhoud en het proces van het risicomanagement. Het geheel van deze vier kernprocessen vormt het denk- en werkkader van het risicomanagement van de beheerder.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan beleggingen in het fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en participanten van het fonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Van de participanten wordt daarom verwacht dat zij de risico's van het houden van een participatie in het fonds zoals in het prospectus is omschreven, beoordelen voordat de participaties worden gekocht, en dat zij zo nodig hun adviseur(s) raadplegen. Een spreiding van de beleggingen zal naar verwachting een dempend effect op deze risico's hebben.

Voor de integrale beheersing van de voor het fonds relevante risico's worden deze risico's ieder kwartaal integraal gerapporteerd en besproken door de beheerder. Deze rapportage is gebaseerd op de risicodomeinen die de beheerder heeft geïdentificeerd, met de daaraan gelieerde onderliggende risico's. Deze indeling wordt aangeduid als de risicotaxonomie en de beheerder hanteert deze set van risico's als basis voor het vaststellen van het risicoprofiel.

De beheerder van het fonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersmaatregelen dat het fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijven voldoen aan de randvoorwaarden en risicobereidheid zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Strategisch

Voor strategische risico's hanteert de beheerder de volgende indeling:

Omgevingsrisico

Het omgevingsrisico betreft het risico van veranderingen buiten de beheerder (zoals economie, beursklimaat, loon- en/of koopkrachtontwikkeling, maatschappij, politiek en/of technologie) die van negatieve invloed zijn op het fonds. De beheerder monitort de situatie nauwlettend en zal indien nodig passende maatregelen nemen om de risico's voor het fonds waar mogelijk te mitigeren.

Duurzaamheidsrisico's

Het duurzaamheidsrisico is het risico dat een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied, indien dit zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Veranderingen in het klimaat is een risico voor het fonds. Klimaatrisico is te onderscheiden in fysiek en transitie klimaatrisico's. Fysieke klimaatrisico's zijn de fysieke gevolgen van veranderd weer, transitierisico's zijn de risico's van de overgang naar een klimaatneutrale economie.

- Fysiek klimaatrisico: De klimaatverandering kan extreme weersomstandigheden met zich meebrengen, die invloed hebben om de prestaties van de kredietnemers en deelnemingen in de portefeuille. De beheerder streeft ernaar om de beleggingsportefeuille te diversifiëren om daarmee het risico te mitigeren.
- Transitierisico: De uitvoering van het klimaatbeleid is onzeker door de politieke ontwikkelingen in Nederland. Het risico is dat de transitie zal vertragen waardoor minder investeringsmogelijkheden voor het fonds zullen ontstaan.

De beheerder beoordeelt hoe hoog deze risico's zijn en wat de verwachte impact is op het fonds.

Concurrentierisico

Het concurrentierisico treedt op als de concurrentie- en marktpositie van het fonds wordt beïnvloed als gevolg van activiteiten, acties en/of besluiten van (nieuwe) concurrenten. Het risico hierbij is dat de basis en het draagvlak en de groeimogelijkheden van het fonds daardoor bedreigd wordt door groei-ambities van andere partijen.

Operationeel

De bedrijfsvoering van de beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van het fonds, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's. In de paragraaf 'Verklaring omtrent de bedrijfsvoering' wordt nader ingegaan op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder.

Een operationeel risico is het risico van een (financieel) verlies dat zich voordoet als gevolg van inadequate of falende interne processen, personeel en systemen. Binnen het operationeel risico wordt door de beheerder ook verschillende operationele risico's geassocieerd die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen, zoals bouw- en ontwikkel risico, technologie-risico en prijsrisico. Bij deze risico's is er geen rechtstreekse relatie tussen deze risico's en de financiële positie van het fonds, maar het betekent niet dat deze risico's geen financiële schade kunnen veroorzaken bij het fonds.

Bouw- en ontwikkel risico

Het ontwikkel- en bouwrisico betreft het risico van onvoorziene omstandigheden voorafgaand aan of tijdens de bouw, die de businesscase beïnvloeden en/of de planning. Deze omstandigheden kunnen impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, waar mogelijk contractueel te beperken of in de prijs/het tarief te verwerken, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase buffers aan te houden in de vorm van financiële reserves en tijd om tegenvallers te kunnen opvangen.

Prijsrisico

De ontwikkeling van de in- en verkoopprijs van elektriciteit, gas en andere brandstoffen is een variabele in de exploitatie van duurzame energieprojecten, die invloed kan hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen. Prijsrisico's komen ook voor waar projecten en ondernemingen werk en materiaal inkopen. Als de prijzen daarvan fluctueren dan kan dit invloed hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een

investeringscase (bij voorkeur SDE-projecten) conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers te kunnen opvangen.

Technologie risico

Het fonds opereert in een duurzame energiesector die sterk in ontwikkeling is. De methoden en technieken hebben zich niet in alle gevallen over langere tijd bewezen waardoor sprake kan zijn van onvoorziene risico's bij investeringen in deze sector. Dit kan resulteren in benodigde vervanging van onderdelen, extra onderhoud of bijvoorbeeld lager dan verwachte output. Dergelijke implicaties kunnen impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeoordeling waar relevant te laten informeren door onafhankelijke technische deskundigen. Daarnaast streeft de beheerder naar spreiding over diverse projecten, methoden en technieken.

Weerrisico

Het risico dat door onverwachte weersomstandigheden de voortgang van projecten, de hoogte van de productie en/of de vraag naar producten wordt beïnvloed. Hieronder kan worden verstaan weersomstandigheden die bouwactiviteiten bemoeilijken. Daarnaast hebben zon, wind en temperatuur invloed op de output van zonne- en windparken, maar ook de vraag naar energie en de marktprijs voor elektriciteit en gas. Het weer kan impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeslissing te baseren op onafhankelijke bronnen en onderzoeken, en langjarige historische gemiddelden. Daarnaast streeft de beheerder ernaar om via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers te kunnen opvangen.

Frauderisico

De organisatiecultuur, het gedrag en de managementstijl bij de beheerder creëren samen een klimaat waarin maatschappelijk verantwoorde normen en ethiek van groot belang zijn. Als financiële instelling en beheerder hebben we een grote verantwoordelijkheid om integer te handelen en hebben we passende maatregelen genomen om frauduleuze praktijken zowel binnen als buiten de organisatie te voorkomen, op te sporen,

erop te reageren en erover te rapporteren. Enkele voorbeelden van deze maatregelen zijn het beleid en de procedures inzake de preventie van financiële criminaliteit, de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme. Dit doet de beheerder door middel van klantonderzoek, uitgebreide 'due diligence' van de investeringen en monitoring van zakelijke relaties en uitbestedingspartijen.

Een sterke governance garandeert een transparant besluitvormingsproces in de hele organisatie. De beheerder voert jaarlijks een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit met betrekking tot processen, producten en contractpartijen. De SIRA waarborgt dat er regelmatig een beoordeling plaatsvindt van potentiële risico's in relatie tot alle integriteit gerelateerde onderwerpen zoals interne en externe fraude. SIRA-fraudebeoordelingen omvatten bijvoorbeeld een analyse van risico's met betrekking tot het niet melden van fraude-incidenten door medewerkers, frauderisico's bij een uitbestedingspartij in relatie tot de eigen bedrijfscultuur of risico's met betrekking tot rapportages van de beleggingsfondsen.

IT-risico's

Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, continue en/of beveiligd worden ondersteund door IT. De IT-risico's worden gemitigeerd door adequaat functioneel en operationeel beheer op de primaire systemen.

Uitbestedingsrisico's

Het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. De beheerder besteedt o.a. de participantenadministratie en fondsadministratie uit. Het uitbestedingsrisico van de beheerder is vooral het risico dat de uitvoeringsorganisatie niet handelt volgens het verstrekte mandaat.

Dit betreft risico's die verband houden met het door derden op structurele basis laten verrichten van werkzaamheden

- a) Die deel uitmaken van of voortvloeien uit de met de door de beheerder te leveren dienstverlening samenhangende processen.
- b) Die deel uitmaken van wezenlijke bedrijfsprocessen ter ondersteuning daarvan.

Ten aanzien van uit besteding aan derde partijen heeft de beheerder de volgende maatregelen getroffen om de risico's tot een acceptabel niveau te mitigeren:

- Er wordt uitsluitend gewerkt met gerenommeerde instellingen. Er is een zorgvuldig selectieproces betreffende derde organisaties.
- Er worden met derde organisaties uitbestedingsovereenkomsten overeengekomen.
- De derde organisaties krijgen verkrijgen alleen toegang tot strikt noodzakelijke informatie.
- Periodieke beoordeling van leveranciers.

Overig

Naast de hiervoor genoemde specifieke risico categorieën zijn er andere operationele risico's. De belangrijkste zijn:

- Operationeel controlerisico's veroorzaakt door niet (tijdig) detecteren van nadelige afwijkingen van strategie, beleid, procedures, werkinstructies of geautoriseerde activiteiten.
- Operationeel uitvoeringsrisico's veroorzaakt door menselijke fouten tijdens (transactie) verwerkingen.

Financieel

In deze paragraaf wordt een toelichting gegeven door de beheerder op de financiële risico's in relatie tot het fonds.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de participaties en de waarde van de onderliggende investeringen wijzigen als gevolg van fluctuaties van prijzen die gelden voor het type activa waarin het fonds investeert. Het marktrisico van het fonds bestaat uit de volgende risico's:

- Aandelenrisico;
- Renterisico;
- Valutarisico; en
- Concentratierisico.

In het vervolg van deze paragraaf worden deze risico's nader toegelicht.

Aandelenrisico

Het risico dat veranderingen in marktprijzen van beleggingen een negatieve invloed hebben op het rendement van de portefeuille van de deelnemer. Het fonds waardeert aandelenbelangen tegen reële waarde (level 3). Marktfactoren zoals inflatie en rente kunnen impact hebben op de waarde van de belangen.

Renterisico

De waarde van een participatie en onderliggende beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in markttrente. Indirect staan de beleggingen in aandelen bloot aan renterisico door de rentegevoeligheid van de ondernemingen waarin het fonds belegt.

Valutarisico

Dit risico treedt op als de waarde van de beleggingen verslechtert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het fonds investeert in euro gedenomineerde leningen en deelnemingen. Uit dien hoofde is van een valutarisico geen sprake.

De kredietnemers en deelnemingen kunnen wel met (een deel van) hun activiteiten buiten de eurozone opereren of inkopen en valutarisico lopen. De kans dat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert ten opzichte van de euro betekent een risico voor de kredietnemers en deelnemingen omdat de verplichtingen veelal in euro luiden en de bezittingen (deels) in vreemde valuta. Dit resulteert in een kredietrisico voor het fonds.

Concentratierisico

De beheerder van het fonds streeft naar een toereikende diversificatie en zal de investeringsfocus aanpassen aan veranderende marktomstandigheden. Op deze manier wordt binnen de portefeuille naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's gestreefd. Het beoordelen van de verwachte risico's en het inrichten van de portefeuille op deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

Kredietrisico (tegenpartijrisico)

De beheerder hanteert voor het kredietrisico het begrip tegenpartijrisico. Het tegenpartij(krediet)risico is het risico van onvoorziene verliezen die het gevolg zijn van een belegging die in waarde daalt doordat een kredietnemer of deelneming de contractuele verplichtingen niet kan nakomen, kredietwaardigheid verliest of failliet gaat.

Daarnaast worden door de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd producten zoals elektriciteit, gas en warmte verkocht aan derden die mogelijk op enig moment niet aan hun afnameverplichting kunnen voldoen.

Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om in de contractuele vastlegging van de afspraken (garanties) te voorzien in niet-nakoming en de consequenties die dit heeft. Daarnaast worden informatieverplichtingen opgenomen van kredietnemer/deelneming die de beheerder de mogelijkheid biedt om ongunstige ontwikkelingen tijdig te signaleren.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat het fonds onvoldoende liquide middelen heeft om op korte termijn aan haar verplichtingen, waaronder de uitstaande verplichtingen aan kredietnemers, deelnemingen en uittreedende participanten, te voldoen.

Dit kan gebeuren wanneer de vraag naar liquide middelen groter is dan de aanwezige allocatie naar liquide beleggingen. Het fonds kan in dit geval niet vrij over de middelen beschikken, of slechts door ze tegen een lagere prijs te verkopen dan waarvoor ze gewaardeerd worden. Onder normale omstandigheden is het liquiditeitsrisico beperkt.

Bij de samenstelling van de portefeuille houdt de beheerder expliciet rekening met de mate van liquiditeit van de samenstellende onderdelen, zodat het fonds onder diverse scenario's over voldoende liquiditeiten kan beschikken. De Beheerder doet dat door zich in te spannen dat:

- Een liquiditeitsniveau van de inkoop van de afgelopen twee kwartalen wordt aangehouden; en
- De liquiditeitsreserve ten minste 2,5% van het Fondsvermogen is

Financiële verslaggeving

Hieronder vallen risico's en onzekerheden die van invloed zijn op de betrouwbaarheid van de interne en externe financiële verslaggeving. Dit betreft onder andere onzekerheden bij complexe toerekeningsproblemen, de mate van subjectiviteit bij waarderingvraagstukken en risico's ten aanzien van de inrichting van de financiële verslaggevingssystemen.

Het waarderen van alternatieve beleggingen is geen exacte wetenschap. De waardering is complexer dan die van traditionele beursgenoteerde bedrijven omdat er geen observeerbare marktwaarde aanwezig is. Om de marktwaarde te benaderen voert de beheerder waarderungen uit. Deze waarderungen kennen een bepaalde mate van subjectiviteit omdat er bepaalde inschattungen moeten worden gemaakt. Om het risico op foutieve waarderungen te mitigeren worden de waarderungen getoetst door verschillende onafhankelijke partijen. Toch is er sprake van een restrisico dat de waardering te hoog of te laag is uitgevallen.

Wet- en regelgeving

Het risico dat als gevolg van veranderingen in of het niet voldoen aan wet- en regelgeving door anderen of de eigen organisatie negatieve gevolgen heeft voor de beheerder of het fonds. Dit kan gebeuren wanneer interne en/of externe richtlijnen en regelgeving niet worden nageleefd, of wanneer contractuele bepalingen niet (correct) zijn vastgelegd of gedocumenteerd.

Negatieve effecten van wijziging van wet- en regelgeving zoals subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, fiscale regelingen, of andere stimuleringsmaatregelen vormen een risico voor het fonds en de participanten.

We vinden het belangrijk dat we wet- en regelgeving goed naleven. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om goed geïnformeerd te zijn om op ontwikkelingen te kunnen anticiperen en waar mogelijk te kunnen mitigeren. Zowel de directie, het management als de medewerkers zijn hiervoor verantwoordelijk. De Compliance functie ondersteunt en adviseert de organisatie hierbij en ziet toe op de naleving van wet- en regelgeving. Belangrijke compliance thema's zijn onder meer de beheersing van 'Ken uw Klant', zorgplicht en privacy.

Personeelsbeloningen

Omschrijving beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de beheerder. Het beloningsbeleid is erop gericht om marktconform te belonen en het klantbelang centraal te stellen. Jaarlijks wordt het beloningsbeleid geëvalueerd en waar nodig aangepast om blijvend te voldoen aan wet- en regelgeving en maatschappelijke normen.

De beloning bestaat grotendeels uit een vaste vergoeding. Voor een aantal medewerkers geldt dat een deel van hun beloning variabel is, afhankelijk van diverse factoren. De variabele beloning bedraagt maximaal 16,67% van de totale beloning en is gebaseerd op

individuele doelstellingen. Deze doelstellingen zijn zowel kwalitatief als kwantitatief van aard, en gerelateerd aan de organisatiedoelstellingen waarbij klantbelang en langetermijnresultaten centraal staan.

Beloning over het boekjaar

De beheerder ontvangt een beheersvergoeding van 1,2% op jaarbasis over het nominaal fondsvermogen. Totaal is er in de eerste helft van 2024 door beheerder bij subfonds Zeewind Bestaande Parken € 0,23 miljoen (H1 2023: € 0,23 miljoen) en subfonds Zeewind Nieuwe Parken € 0,22 miljoen (H1 2023: € 0,23 miljoen) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

De directie is deels in dienst bij haar persoonlijke holding en heeft in de eerste helft van 2024 in totaal een managementvergoeding van € 0,33 miljoen (H1: € 0,26 miljoen) ontvangen. Het personeel heeft in de eerste helft van 2024 totaal € 0,37 miljoen (H1 2023: € 0,34 miljoen) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. De variabele beloning bedroeg € 0,00 miljoen (H1 2023: € 0,00 miljoen). In het boekjaar waren bij de beheerder 6,8 (H1 2023: 7,0) FTE in loondienst.

De beheerder heeft geen beloningen uitgekeerd boven een bedrag van € 1 miljoen.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijvingen van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Wij hebben evenmin geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Vooruitzichten

Inleiding

Waar het gaat over de vooruitzichten voor het fonds denken wij met name aan het toekomstig succes van de bestaande portefeuille en de mogelijkheden om nieuwe investeringen te doen. Het fonds wil een rol spelen bij het mogelijk maken van nieuwe initiatieven die de energietransitie vooruithelpen en daarvoor is het van belang dat er een ondernemersklimaat is dat initiatieven stimuleert. (Geo)politieke en (macro)economische ontwikkelingen spelen hierbij een belangrijke rol, maar ook de overtuiging om de energietransitie tot een succes te willen maken; niets doen is geen optie. In deze paragraaf zullen we aandacht besteden aan deze aspecten en onze inschatting van hoe dit de vooruitzichten van het fonds beïnvloeden.

Politieke situatie

In juni 2024 is de uitslag van de Europees Parlementsvierkiezing bekend gemaakt. Uit de verkiezingsuitslag blijkt dat een groot deel van de stemmen naar partijen is gegaan die achter de Europese Green Deal staan. De Europese Green Deal is het programma dat Europa moet omvormen tot een eerlijke en welvarende samenleving waar vanaf 2050 netto geen broeikasgassen meer worden uitgestoten. De verkiezingsuitslag laat zien dat de Europese Unie vastbesloten is om de klimaatcrisis aan te pakken. Dit biedt ondernemers een bepaalde mate van zekerheid om lange termijn investeringen te doen ten behoeve van de energie transitie. Dit biedt kansen en Meewind wil hierin het grote publiek betrekken.

Kort na afloop de verslagperiode op 2 juli jl. is het kabinet Schoof beëdigd. Daarin is Sophie Hermans is de eerste minister voor Klimaat en Groene Groei. Dat klinkt goed. Zij stelt dat ze volledig achter de klimaatdoelen uit het akkoord van Parijs staat en het werk van haar voorganger Minister Jetten te zullen voortzetten. We kijken uit naar de verdere concrete invulling.

Energiemarkt

Energieprijzen komen in de basis door vraag en aanbod op de energiemarkt tot stand. Vraag en aanbod zijn afhankelijk van diverse factoren zoals bijvoorbeeld de beschikbare energiebronnen, het weer, de CO₂-prijzen en geopolitieke ontwikkelingen. Daarbij geldt dat er sprake is van een hoge mate van correlatie tussen de gas- en elektriciteitsprijzen.

In het begin van de verslagperiode zijn de energieprijzen door weersomstandigheden en gasreserves gedaald. Na een stijging in april en mei leek er in juni sprake te zijn van een stabilisatie van de energieprijzen. Echter door toegenomen vraag naar gas vanuit Europa en Azië in combinatie met geopolitieke ontwikkelingen zijn de energieprijzen na balansdatum weer sterk gestegen. De onzekerheid en volatiliteit op de energiemarkt is dus nog geen verleden tijd. Door onzekerheid op de energiemarkt en wijzigingen in energiebelasting zullen de energieprijzen naar verwachting voorlopig relatief hoog blijven.

De energieprijzen hebben invloed op het rendement van het fonds. Voor de waardering van investeringen hanteren wij onafhankelijke elektriciteitsprijsprognoses voor de lange termijn en corrigeren deze op basis van beschikbare marktinformatie. De hogere elektriciteitsprijzen komen de haalbaarheid van nieuwe initiatieven ten goede in een tijd dat kosten van arbeid en materiaal zijn gestegen. Er blijven risico's bestaan die de prijzen ook tijdelijk kunnen laten pieken of dalen. Dit is een vorm van onzekerheid en risico die zich zou moeten vertalen in een hoger rendement.

Geopolitieke ontwikkelingen

Sinds 2020 zijn we geconfronteerd geweest met verschillende geopolitieke ontwikkelingen die een ontwrichtend effect hebben gehad op de samenleving waaraan we gewend waren geraakt. Als gevolg van de Covid-epidemie, de oorlog in Oekraïne en de opgelopen spanningen in het Midden-Oosten stegen energieprijzen, kosten van arbeid en materiaal. Dit heeft geresulteerd in hogere inflatie en, in reactie daarop, rentestijgingen. Inmiddels lijkt er sprake te zijn van stabilisatie en heeft de ECB de eerste renteverlaging doorgevoerd. Naar verwachting zullen er nog extra verlagingen volgen.

Inflatie en renteontwikkelingen

Inflatie en renteontwikkelingen zijn belangrijke factoren voor het toekomstig succes van bestaande investeringen en hebben daarnaast ook invloed op de haalbaarheid van nieuwe projecten. Denk daarbij aan de ontwikkeling van operationele kosten, de kosten van benodigde financiering en, tenslotte, ook de waardeontwikkeling.

In de afgelopen verslagperiode is de inflatie verder gedaald en zijn de inflatievooruitzichten aanzienlijk verbeterd. De verwachting van het CPB voor heel 2024 is echter ongewijzigd en bedraagt 2,9%. Dit komt overeen met de laatste voorspelling van De Nederlandse Bank van 7 juni. 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.

De kapitaalmarktrente is in de verslagperiode gestegen. De hogere inflatie speelt daarbij een rol. Op 6 juni jl. heeft de ECB zoals verwacht de eerste renteverlaging doorgevoerd na een reeks verhogingen sinds 2022. De rente is met 25 basispunten verlaagd naar 3,75%. Een dalende rente is goed nieuws omdat dit een positieve factor is in de waardering op reële waarde. Daarnaast vergroot een lagere rente de financiële haalbaarheid van nieuwe projecten.

Haarlem, 30 augustus 2024

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Meewind Paraplufonds
Duurzame Energieprojecten

Toelichting behorende tot de halfjaarrekeningen onder Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten

Algemeen

De beleggingsinstelling is een fonds voor gemene rekening en heeft geen rechtspersoonlijkheid. De beleggingsinstelling is gestructureerd als open-end fonds. Het fonds is gevormd op 14 februari 2008 en aangegaan voor onbepaalde tijd. Als Juridisch Eigenaar van het fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom Zeewind Fonds(en). De stichting is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 73453838.

Op het niveau van het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten wordt geen halfjaarrekening opgesteld, omdat het paraplufonds op zichzelf geen juridische entiteit is en de halfjaarrekening van het paraplufonds gelijk is aan de som van de subfondsen.

De halfjaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en de jaarrekeningsvereisten van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De balans en de winst-en verliesrekening zijn opgesteld uitgaande van Besluit modellen jaarrekening (BMJ) model [Q], respectievelijk model [S].

Op onderdelen zijn in de halfjaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze halfjaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024.

Algemene waarderingsgrondslagen

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen voor zover sprake is van:

- een deugdelijk juridisch instrument om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- het stellige voornemen bestaat het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

De bedragen, tenzij anders weergegeven, zijn opgenomen in euro's.

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de halfjaarrekening vereist dat het management schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Uit de toelichting op de halfjaarrekening blijkt van welk percentage van de beleggingen van het fonds de waardering gebaseerd is op afgeleide marktnoteringen, onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen of andere waarderingsmodellen. Het schatten van de marktwaarde van deze beleggingen vergt in meer of mindere mate oordeelsvorming van het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en modellen.

Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de betreffende waarderingsgrondslag indien van toepassing. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de halfjaarrekening.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden.

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winsten verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische

voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post

waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten.

Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Beleggingen in aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Beleggingen in obligaties en andere vastrentende waardepapieren die geen deel uitmaken van de handelsportefeuille worden gewaardeerd tegen (geamortiseerde) kostprijs. Bij waardering tegen (geamortiseerde) kostprijs worden de financiële instrumenten periodiek getoetst op bijzondere waardevermindering.

Bijzondere waardevermindering

Een bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het actief. Bijzonder waardeverminderingverliezen onder de (geamortiseerde) kostprijs van de beleggingen in effecten die tegen reële waarde worden gewaardeerd, met verwerking van waarde wijzigingen in het eigen vermogen, worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening verantwoord. Als in een latere periode de waarde van het actief, onderhevig aan een bijzondere waardevermindering, stijgt en het herstel objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzondere waardeverminderingverlies, wordt het bedrag uit hoofde van het herstel (tot maximaal de oorspronkelijk (geamortiseerde) kostprijs opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen in geval van oninbaarheid. Indien de afwijking tussen de reële waarde en de boekwaarde van meer dan geringe betekenis is, wordt informatie gegeven over de reële waarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Indien de geamortiseerde kostprijs substantieel afwijkt van de reële waarde, wordt additionele informatie verstrekt over de reële waarde.

Fondsvermogen

Het totaal van eigen vermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. Voor waardeinstijgingen in financiële instrumenten waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, moet voor het positieve verschil tussen de boekwaarde en de historische kostprijs een herwaarderingsreserve worden aangehouden.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hier tegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

- **Directe opbrengsten uit beleggingen**

Dit betreffen opbrengsten uit dividend en rente. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex-dividend noteert verantwoord. Rente wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst- en verliesrekening verwerkt.

- **Indirecte opbrengsten uit beleggingen**

Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de reële waarde aan het begin van het boekjaar. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de reële waarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

Aan- en verkoopkosten

Afhankelijk van de vervolgwaardering worden aankoopkosten opgenomen in de kostprijs dan wel direct verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen. De kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Overige opbrengsten

De overige resultaten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen.

Bij een emissie of inkoop van participaties wordt een opslag respectievelijk afslag voor (het aandeel in de) transactiekosten van de aankoop of inkoop van beleggingen door het fonds rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen voor de geïdentificeerde verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan en van betekenis zijn. Van deze transacties wordt de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de halfjaarrekening worden verwerkt in de halfjaarrekening. Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de halfjaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de halfjaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de halfjaarrekening.

Halfjaarrekening 2024 Zeewind Bestaande Parken

HALFJAARREKENING 2024



meewind

Balans Zeewind Bestaande Parken per 30 juni 2024

Voor resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-2024		31-12-2023	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
OVERIGE BELEGGINGEN					
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	1	20.196		19.902	
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren"	2	12.586		11.978	
			32.782		31.880
OVERIGE VORDERINGEN					
Overige vorderingen en overlopende activa	3	222		232	
			222		232
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	1.563		1.939	
			1.563		1.939
TOTAAL ACTIVA			34.567		34.051
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Leningen O/G	5	-		-	
Schulden aan participanten		700		322	
Overige schulden en overlopende passiva		69		160	
			769		482
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	6	37.867		37.876	
Herwaarderingsreserve		3.036		2.741	
Overige reserves		(7.782)		(5.801)	
Onverdeeld resultaat		677		(1.247)	
			33.798		33.569
TOTAAL PASSIVA			34.567		34.051

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Winst- en verliesrekening

Zeewind Bestaande Parken

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-2024 t/m 30-06-2024 EUR	01-01-2023 t/m 30-06-2023 EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Directe opbrengsten uit beleggingen	7		
Renteopbrengsten		225	228
Dividendopbrengsten		439	1.003
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	8		
Ongerealiseerde waardeveranderingen		294	(213)
Overige opbrengsten			
Overige opbrengsten	9	-	75
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>958</u>	<u>1.093</u>
Kosten			
Beheerkosten	10	225	230
Bewaarderskosten	11	10	10
Accountantskosten	12	15	12
Administratiekosten	13	28	36
Marketingkosten	14	25	35
Overige kosten	15	(22)	90
Som der bedrijfskosten		<u>281</u>	<u>413</u>
RESULTAAT		<u>677</u>	<u>680</u>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Kasstroomoverzicht Zeewind Bestaande Parken

	Toelichting	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Bedragen x € 1.000			
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		677	680
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	1, 8	(294)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1, 8	-	213
Aankopen beleggingen	2	(792)	(1.225)
Verkopen beleggingen	2	184	1.323
Kapitaal uitkeringen	1	-	-
Mutatie kortlopende vorderingen	3	10	(183)
Mutatie kortlopende schulden	5	287	(192)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		72	616
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen	6	2.198	2.627
Uittredingen	6	(2.207)	(1.347)
Uitkering aan participanten	6	(439)	(1.003)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		(448)	277
Netto Kasstroom		(376)	893
Mutatie geldmiddelen			
Stand begin verslagperiode	4	1.939	440
Stand einde verslagperiode	4	1.563	1.333
Toename / (afname) geldmiddelen		(376)	893

Toelichting op de balans Zeewind Bestaande Parken

1. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Aandelen	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	19.902	27.764
Kapitaal uitkeringen	-	(4.843)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	294	(3.019)
Stand einde verslagperiode	20.196	19.902

Zeewind I B.V. heeft op 16 november 2023 een kapitaaluitkering gedaan van € 4.843.455,09 aan Zeewind Bestaande Parken.

Bedragen x € 1.000

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	20.196	20.196
Totaal	-	-	20.196	20.196

Level 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;

Level 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

Level 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW).

De beheerder benadert de reële waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderingmodellen en waarderingstechnieken (hierna: 'Discounted Cash Flow methode' of 'DCF'). Hierbij worden verwachte toekomstige kasstromen per deelneming contant gemaakt op basis van een marktconforme kostenvoet van het vermogen ('Weighted Average Cost of Capital' of 'WACC'). Voor berekening van de WACC wordt onderscheid gemaakt tussen de kostenvoet voor het eigen en vreemd vermogen. In algemene zin geldt dat er in beide gevallen sprake is van een risicovrije rentevoet en risico-opslag. Voor de risicovrije rente hanteert de beheerder een index bestaande uit euro staatsobligaties met een looptijd van 30 jaar. Voor de berekening van de risico-opslag voor het eigen vermogen hanteert de beheerder het Capital Asset Pricing Model ('CAPM').

Hierbij wordt per deelneming een representatieve peergroup van beurgenoteerde bedrijven samengesteld waarbij de beheerder verschillende criteria hanteert zoals vergelijkbaarheid van rendement- en risicoprofiel, sector, economische activiteiten en geografische blootstellingen. Voor de berekening van de kostenvoet voor het vreemd vermogen geldt in zekere zin dezelfde benadering, maar wordt gebruik gemaakt van andere parameters.

Bij de waardering van bedrijven wordt daarnaast ook rekening gehouden met een premie voor gebrek aan controle en de illiquiditeit van de belegging. Tot slot worden de uitkomsten van de DCF-analyse getoetst door vergelijking met de waardering van soortgelijke beursgenoteerde bedrijven (market multiples) en prijzen die bij fusies en overnames gerealiseerd zijn (transaction multiples).

2. Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Leningen	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	11.978	8.930
Aankopen (verstrekkingen)	792	5.223
Verkopen (aflossingen)	(184)	(2.175)
Stand einde verslagperiode	12.586	11.978

Zeewind Bestaande Parken heeft leningen gegeven aan Zeewind I B.V.

Zeewind I B.V. heeft leningen gegeven aan Belwind N.V. en Northwind N.V. en ontvangt rente over deze leningen. Er is een spread in aftrek genomen van 0,50% (2023: 0,50%) op de leningen, die Zeewind I B.V. heeft gegeven ter dekking van de kosten van Zeewind I B.V.

3. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	30-06-2024	31-12-2023
Te ontvangen rente	222	232
Totaal	222	232

4. Liquide Middelen

Bedragen x € 1.000

	30-06-2024	31-12-2023
ABN AMRO Bank N.V.	1.563	1.939
Totaal	1.563	1.939

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000

	30-06-2024	31-12-2023
Schulden aan participanten	700	322
Beheerkosten	38	76
Overige schulden en overlopende passiva	31	84
Totaal	769	482

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Fondsvermogen

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Mutatie Fondsvermogen	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	33.569	36.768
Toetredingen	2.198	2.627
Uittredingen	(2.207)	(2.675)
Directe opbrengsten uit beleggingen	664	2.364
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	294	(3.019)
Overige bedrijfsopbrengsten	-	75
Bedrijfskosten	(281)	(667)
Uitkeringen aan participanten	(439)	(1.904)
Stand einde verslagperiode	33.798	33.569

Het geplaatst kapitaal bestaat uit zogenaamde puttable instrumenten. Deze puttable instrumenten voldoen aan de definitie van een financiële verplichting, maar mogen echter als eigen vermogen worden gepresenteerd op grond van de Nederlandse verslaggevingsregels. Deze presentatie is gebaseerd op de economische realiteit van de contractuele bepalingen en wijkt niet af van de juridische vorm van de contractuele bepalingen.

Het kapitaal van het fonds bestaat per 30 juni 2024 uit 35.157 participaties (2023: 35.155 participaties).

Bedragen x € 1.000

Geplaatst participatiekapitaal	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	37.876	37.924
Toetredingen	2.198	2.627
Uittredingen	(2.207)	(2.675)
Stand einde verslagperiode	37.867	37.876

Bedragen x € 1.000

Herwaarderingsreserve	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin boekjaar	2.741	5.760
Mutatie herwaarderingsreserve	295	(3.019)
Stand einde verslagperiode	3.036	2.741

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	(5.801)	(2.270)
Mutatie herwaarderingsreserve	(295)	3.019
Uitkeringen aan participanten	(439)	(1.904)
Onverdeeld resultaat	(1.247)	(4.646)
Stand einde verslagperiode	(7.782)	(5.801)

Op 10 juni 2024 heeft Zeewind Bestaande Parken aan 35.157 participaties een interim-dividend uitgekeerd met betrekking tot 2024 van € 12,50 per participatie.

Op 30 september 2023 heeft Zeewind Bestaande Parken aan 36.025 participaties een slotdividend uitgekeerd met betrekking tot 2023 van € 25,00 per participatie.

Op 30 juni 2023 heeft Zeewind Bestaande Parken aan 36.474 participaties een interim-dividend uitgekeerd met betrekking tot 2023 van € 27,50 per participatie.

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	(1.247)	(4.646)
Toevoeging aan de overige reserves	1.247	4.646
Resultaat	677	(1.247)
Stand einde verslagperiode	677	(1.247)

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

6.1 Aantal participaties

Aantallen x 1

	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	35.155	35.191
Toetredingen	2.351	2.521
Uittredingen	(2.349)	(2.557)
Stand einde verslagperiode	35.157	35.155

6.2 Waarde per participaties

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Netto waarde volgens de balans (x € 1.000)	33.798	33.568	36.768
Aantal uitstaande participaties (x 1)	35.157	35.155	35.191
Netto intrinsieke waarde per participatie (x€ 1)	961,3360	954,8584	1.044,7939

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening Zeewind Bestaande Parken

7. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Renteopbrengsten	225	228
Dividendopbrengsten	439	1.003
	664	1.231

8. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	294	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen verliezen	-	(213)
	294	(213)

9. Overige opbrengsten

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Opslag voor emissiekosten	-	75
	-	75

10. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Beheerkosten	225	230
Totaal	225	230

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Subfondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. Per de eerste dag van de daaropvolgende maand wordt de beheervergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het Subfonds Zeewind Bestaande Parken. Uit de beheervergoeding betaalt de Beheerder naast haar eigen organisatie onder meer de vergoedingen die aan derden worden betaald, bijvoorbeeld in verband met uitbestede werkzaamheden, met uitzondering van de kosten van de Administrateur.

11. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Bewaarderskosten	10	10
Totaal	10	10

De Bewaarder brengt kosten voor het optreden als bewaarder in rekening. De kosten bestaan uit een vaste- en variabele vergoeding. De vaste kosten zijn EUR 11.000 per jaar per subfonds. De variabele kosten bestaan uit een vergoeding van 0,015% per jaar over de intrinsieke waarde van het fonds. De kosten worden op kwartaalbasis ten laste van het Fondsvermogen gebracht. Over deze bedragen is btw verschuldigd.

12. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Accountantskosten	15	12
Totaal	15	12

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Onderzoek van de jaarrekening	15	12
Totaal	15	12

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2024 (2023) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2024 (2023), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2024 (2023) zijn verricht.

13. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Administratiekosten	28	36
Totaal	28	36

De administrateur brengt een vergoeding in rekening bij het fonds voor het voeren van de financiële administratie, de berekening van de Intrinsieke waarde en het voeren van de participantenadministratie. De kosten van de administrateur worden in gelijke delen maandelijks ten laste van het resultaat van het fonds gebracht.

14. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Marketingkosten	25	35
Totaal	25	35

15. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Overige kosten	(22)	90
Totaal	(22)	90

Lopende Kosten Factor

De lopende kosten factor betreft de totale kosten van het fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen zijn gebracht, exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de beheerder.

Gemiddeld Fondsvermogen: € 33.112.221

Bedragen x € 1.000

Lopende Kosten Factor	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Beheerkosten	225	230
Bewaarderskosten	10	10
Accountantskosten	15	12
Administratiekosten	28	36
Toezichtskosten	2	3
Juridisch Eigenaar kosten	3	3
Overige kosten	(2)	42
Totaal	281	336

De lopende kosten factor bedraagt voor het 1e halfjaar 2024 0,85% (1e halfjaar 2023: 0,87%) voor het subfonds Zeewind Bestaande Parken.

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Seawind Capital Partners B.V. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van de het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden. Voor het overzicht met de transacties verwijzen wij naar het jaarverslag van het paraplufonds.

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Risicoparagraaf Zeewind

Bestaande Parken

In dit hoofdstuk zullen de belangrijkste risico's aan de orde komen die in de verslagperiode voor het fonds zijn geïdentificeerd, gewijzigd of zich hebben voorgedaan.

De beheerder zorgt voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het risicomangementbeleid van het fonds en raamwerk voor integraal risicomangement van de beheerder.

Geïnteresseerden en participanten in het fonds dienen zich ervan bewust te zijn dat beleggen risico's met zich meebrengt. Het beheersen van risico's die met de beleggingen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement.

Prijrisico

De impact van de schommelingen in de elektriciteitsprijzen op de energiemarkten waar de windparken actief zijn voor de korte termijn beperkt omdat de tarieven waartegen wordt afgenomen 'vastgeklikt' zijn. De verwachtingen ten aanzien van de ontwikkeling van de prijzen op de middellange termijn (2025-2027) vertoonden na een initiële daling, in het tweede kwartaal een stijging.

Financiële risico's

In 2024 heeft het fonds te maken gehad met een aantal financiële risico's. De belangrijkste waren:

- Concentratierisico; en
- Liquiditeitsrisico.

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

Concentratierisico

Doordat het fonds alleen belegt in windparken brengt dat een concentratierisico met zich mee. Daarbinnen is binnen de subfondsen sprake van een concentratierisico door het grote aandeel van de deelnemingen Belwind en Nobelwind. Ontwikkelingen binnen deze specifieke windparken hebben daardoor een relatief grote impact op het totaalrendement van het desbetreffende fonds. Eventuele operationele problemen, of ongunstige regelgevingen voor deze locatie zouden een significant effect kunnen hebben.

Liquiditeitsrisico

De leningen en deelnemingen van de subfondsen zijn illiquide en naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen. De verhandelbaarheid is beperkt. Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat participanten niet kunnen uittreden op een door hun gewenst moment.

Operationeel (weerrisico)

Extreme weersomstandigheden zoals zware stormen kunnen resulteren in onderproductie en aanzienlijke reparatiekosten voor de windparken. Van zowel Belwind als Nobelwind lag de beschikbaarheid in 2024 net onder de gestelde doelstelling van 95%.

Haarlem, 30 augustus 2024

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Meewind Paraplufonds
Duurzame Energieprojecten

Halfjaarrekening 2024 Zeewind Nieuwe Parken

HALFJAARREKENING 2024



meewind

Balans Zeewind Nieuwe Parken per 30 juni 2024

Voor resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-2024		31-12-2023	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
OVERIGE BELEGGINGEN					
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren"	1	43.147		43.001	
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	2	10.513		10.672	
			53.660		53.673
OVERIGE VORDERINGEN					
Overige vorderingen en overlopende activa"	3	374		440	
			374		440
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	118		458	
			118		458
TOTAAL ACTIVA			54.152		54.571
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Leningen O/G	5	-		-	
Schulden aan participanten		497		82	
Overige schulden en overlopende passiva"		78		25	
			575		107
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	6	35.897		36.846	
Herwaarderingsreserve		33.635		33.488	
Overige reserves		(17.933)		(20.481)	
Onverdeeld resultaat		1.978		4.611	
			53.577		54.464
TOTAAL PASSIVA			54.152		54.571

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Winst- en verliesrekening Zeewind Nieuwe Parken

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-2024 t/m 30-06-2024 EUR	01-01-2023 t/m 30-06-2023 EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Directe opbrengsten uit beleggingen	7		
Renteopbrengsten		374	296
Dividendopbrengsten		1.916	784
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	8		
Ongerealiseerde waardeveranderingen		146	191
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>2.436</u>	<u>1.271</u>
Kosten			
Beheerkosten	9	217	229
Bewaarderskosten	10	12	11
Accountantskosten	11	15	12
Administratiekosten	12	32	41
Marketingkosten	13	25	58
Overige kosten	14	157	76
Som der bedrijfskosten		<u>458</u>	<u>427</u>
RESULTAAT		<u>1.978</u>	<u>844</u>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Kasstroomoverzicht Zeewind Nieuwe Parken

	Toelichting	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Bedragen x € 1.000			
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		1.978	844
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	1, 8	(146)	(191)
Mutatie i.v.m. directe presentatie			
Aankopen beleggingen	2	(3.882)	-
Verkopen beleggingen	2	4.041	1.015
Kapitaal uitkeringen	1		-
Mutatie kortlopende vorderingen	3	66	304
Mutatie kortlopende schulden		468	(2.441)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.525	(469)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen	6	-	1.142
Uittredingen	6	(949)	(507)
Uitkering aan participanten	6	(1.916)	(784)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		(2.865)	(149)
Netto Kasstroom		(340)	(618)
Mutatie geldmiddelen			
Stand begin verslagperiode	4	458	1.499
Stand einde verslagperiode	4	118	881
Toename / (afname) geldmiddelen		(340)	(618)

Toelichting op de balans Zeewind Nieuwe Parken

1. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Aandelen	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	43.001	45.164
Kapitaal uitkeringen	-	(4.436)
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	146	2.273
Stand einde verslagperiode	43.147	43.001

Zeewind I B.V. heeft op 16 november 2023 een kapitaaluitkering gedaan van € 4.435.851,91 aan Zeewind Nieuwe Parken.

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	43.001	43.001
Totaal	-	-	43.001	43.001

Level 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;

Level 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

Level 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW).

De beheerder benadert de reële waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderingmodellen en waarderingstechnieken (hierna: 'Discounted Cash Flow methode' of 'DCF'). Hierbij worden verwachte toekomstige kasstromen per deelneming contant gemaakt op basis van een marktconforme kostenvoet van het vermogen ('Weighted Average Cost of Capital' of 'WACC'). Voor berekening van de WACC wordt onderscheid gemaakt tussen de kostenvoet voor het eigen en vreemd vermogen. In algemene zin geldt dat er in beide gevallen sprake is van een risicovrije rentevoet en risico-opslag. Voor de risicovrije rente hanteert de beheerder een index bestaande uit euro staatsobligaties met een looptijd van 30 jaar. Voor de berekening van de risico-opslag voor het eigen vermogen hanteert de beheerder het Capital Asset Pricing Model ('CAPM').

Hierbij wordt per deelneming een representatieve peergroup van beurgenoteerde bedrijven samengesteld waarbij de beheerder verschillende criteria hanteert zoals vergelijkbaarheid van rendement- en risicoprofiel, sector, economische activiteiten en geografische blootstellingen. Voor de berekening van de kostenvoet voor het vreemd vermogen geldt in zekere zin dezelfde benadering, maar wordt gebruik gemaakt van andere parameters.

Bij de waardering van bedrijven wordt daarnaast ook rekening gehouden met een premie voor gebrek aan controle en de illiquiditeit van de belegging. Tot slot worden de uitkomsten van de DCF-analyse getoetst door vergelijking met de waardering van soortgelijke beursgenoteerde bedrijven (market multiples) en prijzen die bij fusies en overnames gerealiseerd zijn (transaction multiples).

2. Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Leningen	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	10.672	11.846
Aankopen (verstrekkingen)	3.882	3.882
Verkopen (aflossingen)	(4.041)	(5.056)
Stand einde verslagperiode	10.513	10.672

Zeewind Nieuwe Parken heeft leningen gegeven aan Zeewind I B.V.

Zeewind I B.V. heeft leningen gegeven aan Nobelwind N.V. en ontvangt rente over deze leningen. Er is een spread in aftrek genomen van 0,50% (2023: 0,50%) op de leningen, die Zeewind I B.V. heeft gegeven ter dekking van de kosten van Zeewind I B.V.

3. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	30-06-2024	31-12-2023
Te ontvangen rente	374	363
Overige vorderingen	-	77
Totaal	374	440

4. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

	30-06-2024	31-12-2023
ABN AMRO Bank N.V.	118	458
Totaal	118	458

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000

	30-06-2024	31-12-2023
Schulden aan participanten	497	82
Overige schulden en overlopende passiva	78	25
Totaal	575	107

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Fondsvermogen

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Mutatie Fondsvermogen	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	54.464	52.865
Toetredingen	-	1.578
Uittredingen	(949)	(2.108)
Directe opbrengsten uit beleggingen	2.290	3.137
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	146	2.273
Bedrijfskosten	(458)	(799)
Uitkeringen aan participanten	(1.916)	(2.482)
Stand einde verslagperiode	53.577	54.464

Het geplaatst kapitaal bestaat uit zogenaamde puttable instrumenten. Deze puttable instrumenten voldoen aan de definitie van een financiële verplichting, maar mogen echter als eigen vermogen worden gepresenteerd op grond van de Nederlandse verslaggevingsregels. Deze presentatie is gebaseerd op de economische realiteit van de contractuele bepalingen en wijkt niet af van de juridische vorm van de contractuele bepalingen.

Het kapitaal van het fonds bestaat per 30 juni 2024 uit 27.375 participaties (2023: 27.866 participaties).

Bedragen x € 1.000

Geplaatst participatiekapitaal	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	36.846	37.376
Toetredingen	-	1.578
Uittredingen	(949)	(2.108)
Stand einde verslagperiode	35.897	36.846

Bedragen x € 1.000

Herwaarderingsreserve	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	33.488	31.216
Vrijval aan de herwaarderingsreserve	147	2.272
Stand einde verslagperiode	33.635	33.488

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	(20.481)	(23.611)
Onttrekking aan de reserves	(147)	(2.272)
Uitkeringen aan participanten	(1.916)	(2.482)
Onverdeeld resultaat	4.611	7.884
Stand einde verslagperiode	(17.933)	(20.481)

Op 10 juni 2024 heeft Zeewind Nieuwe Parken aan 27.375 participaties een interim-dividend uitgekeerd met betrekking tot 2024 van €70,00 per participatie.

Op 30 september 2023 heeft Zeewind Nieuwe Parken aan 28.305 participaties een slotdividend uitgekeerd met betrekking tot 2023 van €60,00 per participatie.

Op 30 juni 2023 heeft Zeewind Nieuwe Parken aan 28.495 participaties een interim-dividend uitgekeerd met betrekking tot 2023 van €27,50 per participatie.

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	4.611	7.884
Toevoeging aan de overige reserves	(4.611)	(7.884)
Resultaat	1.978	4.611
Stand einde verslagperiode	1.978	4.611

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

6.1. Aantal participaties

Aantallen x 1

	30-06-2024	31-12-2023
Stand begin verslagperiode	27.866	28.068
Toetredingen	-	969
Uittredingen	(491)	(1.171)
Stand einde verslagperiode	27.375	27.866

6.2 Waarde per participaties

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Netto waarde volgens de balans (x € 1.000)	53.577	54.464	52.865
Aantal uitstaande participaties (x 1)	27.375	27.866	28.068
Netto intrinsieke waarde per participatie (x€ 1)	1.957,1805	1.954,4916	1.883,4168

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Toelichting op de winst- en verliesrekening Zeewind Nieuwe Parken

7. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Renteopbrengsten	374	296
Dividendopbrengsten	1.916	784
	2.290	1.080

8. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	146	191
	146	191

9. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Beheerkosten	217	229
Totaal	217	229

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Subfondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. Per de eerste dag van de daaropvolgende maand wordt de beheervergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het Subfonds Zeewind Nieuwe Parken. Uit de beheervergoeding betaalt de Beheerder naast haar eigen organisatie onder meer de vergoedingen die aan derden worden betaald, bijvoorbeeld in verband met uitbestede werkzaamheden, met uitzondering van de kosten van de Administrateur.

10. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Bewaarderskosten	12	11
Totaal	12	11

De Bewaarder brengt kosten voor het optreden als bewaarder van het Subfonds Zeewind Nieuwe Parken in rekening. De kosten bestaan uit een vaste- en variabele vergoeding. De vaste kosten zijn EUR 11.000 per jaar. De variabele kosten bestaan uit een vergoeding van 0,015% per jaar over de Intrinsieke Waarde. De kosten worden in gelijke delen op kwartaalbasis ten laste van het Subfondsvermogen gebracht.

11. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Accountantskosten	15	12
Totaal	15	12

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Onderzoek van de jaarrekening	15	12
Totaal	15	12

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2024 (2023) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2024 (2023), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2024 (2023) zijn verricht.

12. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Administratiekosten	32	41
Totaal	32	41

De administrateur brengt een vergoeding in rekening bij het fonds voor het voeren van de financiële administratie, de berekening van de Intrinsieke waarde en het voeren van de participantenadministratie. De kosten van de administrateur worden in gelijke delen maandelijks ten laste van het resultaat van het fonds gebracht.

13. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Marketingkosten	25	58
Totaal	25	58

14. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Overige kosten	157	76
Totaal	157	76

Lopende Kosten Factor

De lopende kosten Factor betreft de totale kosten van het fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen zijn gebracht, exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de beheerder.

Gemiddeld Fondsvermogen: € 53.636.526

Bedragen x € 1.000

Lopende Kosten Factor	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Beheerkosten	217	229
Bewaarderskosten	12	11
Accountantskosten	15	12
Administratiekosten	32	41
Toezichtkosten	3	3
Juridisch Eigenaar kosten	3	3
Overige kosten	177	129
Totaal	459	428

De lopende kosten factor bedraagt voor 1e halfjaar 2024 0,85% (1e halfjaar 2023: 0,83%) voor het subfonds Zeewind Nieuwe Parken.

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Seawind Capital Partners B.V. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van de het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden. Voor het overzicht met de transacties verwijzen wij naar het jaarverslag van het paraplufonds. Voor het overzicht met de transacties verwijzen wij naar het jaarverslag van het paraplufonds.

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Risicoparagraaf Zeewind Nieuwe Parken

In dit hoofdstuk zullen de belangrijkste risico's aan de orde komen die in de verslagperiode voor het fonds zijn geïdentificeerd, gewijzigd of zich hebben voorgedaan.

De beheerder zorgt voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het risicomangementbeleid van het fonds en raamwerk voor integraal risicomangement van de beheerder.

Geïnteresseerden en participanten in het fonds dienen zich ervan bewust te zijn dat beleggen risico's met zich meebrengt. Het beheersen van risico's die met de beleggingen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement.

Prijrisico

De impact van de schommelingen in de elektriciteitsprijzen op de energiemarkten waar de windparken actief zijn voor de korte termijn beperkt omdat de tarieven waartegen wordt afgenomen 'vastgeklikt' zijn. De verwachtingen ten aanzien van de ontwikkeling van de prijzen op de middellange termijn (2025-2027) vertoonden na een initiële daling, in het tweede kwartaal een stijging.

Financiële risico's

In 2024 heeft het fonds te maken gehad met een aantal financiële risico's. De belangrijkste waren:

- Concentratierisico; en
- Liquiditeitsrisico.

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

Concentratierisico

Doordat het fonds alleen belegt in windparken brengt dat een concentratierisico met zich mee. Daarbinnen is binnen de subfondsen sprake van een concentratierisico door het grote aandeel van de deelnemingen Belwind en Nobelwind. Ontwikkelingen binnen deze specifieke windparken hebben daardoor een relatief grote impact op het totaalrendement van het desbetreffende fonds. Eventuele operationele problemen, of ongunstige regelgevingen voor deze locatie zouden een significant effect kunnen hebben.

Liquiditeitsrisico

De leningen en deelnemingen van de subfondsen zijn illiquide en naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen. De verhandelbaarheid is beperkt. Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat participanten niet kunnen uittreden op een door hun gewenst moment.

Operationeel (weerrisico)

Extreme weersomstandigheden zoals zware stormen kunnen resulteren in onderproductie en aanzienlijke reparatiekosten voor de windparken. Van zowel Belwind als Nobelwind lag de beschikbaarheid in 2024 net onder de gestelde doelstelling van 95%.

Haarlem, 30 augustus 2024

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Meewind Paraplufonds
Duurzame Energieprojecten

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

Medio 2024 houdt het bestuur van de beheerder gezamenlijk een persoonlijk belang in het fonds van € 250.818 (ultimo 2023: € 250.442). Er zijn in de verslagperiode geen participaties verkocht of bijgekocht.

Overzicht beleggingsportefeuille

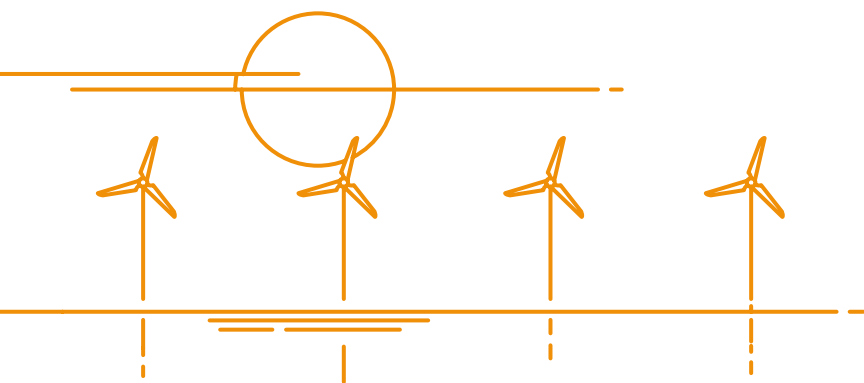
Zeewind Bestaande Parken	30-06-2024	31-12-2023
Aandelen	20,2	19,9
Zeewind 1 B.V. (Belwind)	20,2	19,9
Leningen	12,6	12,0
Zeewind 1 B.V. (Northwind N.V. contingent equity)	2,0	2,2
Zeewind 1 B.V. (Belwind N.V. shareholders loan)	1,8	1,8
Zeewind 1 B.V. (Belwind N.V. bankgarantie)	4,1	4,1
Zeewind 1 B.V. (Belwind N.V. contingent equity)	0,6	0,6
Zeewind 1 B.V.	4,1	3,3
Zeewind Nieuwe Parken	30-06-2024	31-12-2023
Aandelen	43,1	43,0
Zeewind 1 B.V. (Nobelwind)	43,1	43,0
Leningen	10,5	10,7
Zeewind 1 B.V. (Nobelwind N.V. bankgarantie)	3,8	3,8
Zeewind 1 B.V. (Nobelwind N.V. senior loan)	2,9	3,0
Zeewind 1 B.V. (Nobelwind N.V. junior loan)	3,9	3,9

Periodieke rapportage Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten

Op grond van overweging 21 van VERORDENING (EU) 2019/2088 wordt jaarlijks informatie verstrekt over Duurzaamheid (Sustainable Finance Reporting Directive). Voor de laatste rapportages wordt verwezen naar het jaarverslag over het afgelopen boekjaar.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Op dit halfjaarverslag heeft geen controle door de onafhankelijke accountant plaatsgevonden.



meewind