

Energie Transitiefonds

Kwartaalupdate

Tweede kwartaal 2022

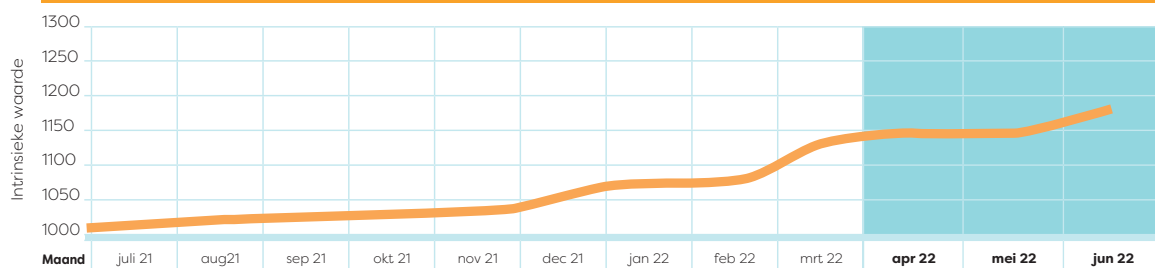


Inleiding

Voor u ligt de kwartaalupdate van het Energie Transitiefonds. In deze update vindt u een overzicht van de resultaten en ontwikkelingen van het fonds in de periode van 1 april tot en met 30 juni.

Intrinsieke waarde en omvang Energie Transitiefonds

Intrinsieke waarde en omvang fonds afgelopen 12 maanden



Rendementen

Gemiddeld fondsrendement 5 jaar	+ 5,90%
Procentuele verandering dit kwartaal	+ 3,66%

1. Het gemiddeld fondsrendement wordt bepaald over een periode van 5 jaar in het verleden. Indien een fonds nog geen 5 jaar historie heeft wordt de er gerekend vanaf de startdatum van het fonds.
2. Fondsrendement is gebaseerd op het nettoresultaat. Hierin zijn lopende fondskosten en eventuele uitkeringen verrekend.

Kerncijfers

Datum	Intrinsieke waarden
30 april 2022	€ 1.141,57
31 mei 2022	€ 1.146,85
30 juni 2022	€ 1.177,87

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



Beleggingen Energie Transitiefonds

Bedrijf	Sector	Financiering	Deelneming	Sinds
Energie Concurrent	Energielevering		X	Q1 2019
Greener Power Solutions B.V.	Opslag en netstabiliteit	X	X	Q1 2020

Update Energie Transitiefonds

De ontwikkeling van het Energie Transitiefonds wordt momenteel vooral bepaald door de ontwikkelingen bij Greenchoice.

Recente ontwikkeling

De resultaatontwikkelingen worden in grote mate beïnvloedt door de extreme prijsontwikkelingen op de groothandelsmarkt, het milde winterweer, de oorlog in Oekraïne en het actieve positiemanagement om deze uitdagingen het hoofd te bieden. Dit heeft de afgelopen maanden bij het Leveringsbedrijf geleid tot een zeer positief resultaat ten opzichte van budgetaannames. Vanaf het begin van het jaar tot half april zag men ook een lager verbruik van klanten; de klanten reageren actief op de hoge energietarieven, mede gedreven door de campagne van het kabinet 'zet de knop om'. Los van de weersinvloeden liggen de verbruiken lager dan een 'normaal' jaar. Het verloop onder klanten (de churn) was laag. KiesZon blijft last houden van de prijsstijgingen de afgelopen maanden voor grondstoffen. Ook de installatiecapaciteit voor consumentklanten blijft aanhoudend krap, terwijl de vraag van klanten juist zeer hoog is. Dit remt de ontwikkelingen.

Toekomstverwachting

In de zomermaanden wordt normaal gesproken relatief weinig gas verbruikt door klanten vanwege het warme weer. Door de geopolitieke omstandigheden is er echter veel onzekerheid over de marktprijzen. Het prijsrisico, zelfs bij kleine afwijkingen in gebruik door klanten is daarmee hoog. Voor elektra geldt dat als gevolg van de hoge marktprijzen extra kosten worden gemaakt om het net stabiel te houden om daarmee de leveringszekerheid te borgen. Impact op de EBITDA van 2022 is sterk afhankelijk van hoe de marktprijzen zich na de zomer zullen gaan ontwikkelen, mede gedreven door mogelijk verregaand overheidsingrijpen in de Europese energiemarkt. Management verwacht echter dat het resultaat hoger zal uitkomen dan aanvankelijk gebudgetteerd voor 2022. Deze verwachting is verwerkt in de NAV van 30 juni 2022.

Na afloop van het tweede kwartaal werd op 12 juli jl. bekend dat Greener zal worden overgenomen door DIF. De transactie moest op dat moment nog worden afgerond. Het Energie Transitiefonds verkoopt haar aandeel en zal daarop een meerwaarde realiseren. Deze meerwaarde zal in de NAV van 31 juli 2022 worden verwerkt.

Het Energie Transitiefonds verwacht het komende half jaar ook nieuwe investeringen bekend te kunnen maken.



Disconteringsvoet

De hogere volatiliteit op de markt (energie- en kapitaalmarkt) en de gestegen rente heeft tot gevolg dat de rendementseisen zijn gestegen. Dit heeft zich vertaald in een hogere disconteringsvoet waartegen de verwachte toekomstige cashflows van de projecten worden vertaald in actuele waarde. Deze waardestijging had een waarde drukkend effect. Meewind houdt er rekening mee dat de rente nog zal doorstijgen.

Inflatie en renteontwikkeling

In het vorige kwartaalrapport is gemeld dat de inflatie is in de loop van 2021 scherp is opgelopen vooral door de onverwacht snelle stijging van de elektriciteitsprijzen. DNB verwacht dat de inflatie komende jaren hoog blijft: 8,7% dit jaar; en 3,9% in 2023. De inflatie wordt verder gedreven door de aanhoudend krappe arbeidsmarkt, die via hogere lonen leidt tot oplopende arbeidskosten per eenheid product. Als de economische gevolgen van de oorlog in Oekraïne dieper zijn en langer aanhouden, dan leidt dit tot hogere energieprijzen en onrust op financiële markten. In dat geval kan de economische groei afnemen en kan de inflatie volgens DNB oplopen naar 10,8%.

Dit betekent voor het fonds dat er bij de beoordeling en selectie van investeringen zal moeten worden geanticipeerd op hogere realisatiekosten van nieuwe projecten (kostprijs materiaal en personeel) en langere doorlooptijden (beschikbaarheid materiaal en personeel). Hogere elektriciteitsprijzen zullen zich (soms vertraagd) vertalen in hogere opbrengsten en, in selectieve gevallen, ook hogere productiekosten.

In reactie op de stijgende inflatie heeft de ECB voor het eerst in 11 jaar de rente verhoogd. Het verder oplopen van de rente wordt niet uitgesloten. De beheerder ziet al dat schuldfinanciering duurder is geworden en verwacht dat als gevolg hiervan de schuldgraad van bedrijven en projecten op termijn zal dalen. Bij een ongewijzigde financieringsbehoefte kan dit meer ruimte creëren voor het fonds om risicodragend kapitaal te verschaffen in combinatie met een naar verwachting tevens gunstiger rendement. Het kan ook betekenen dat bepaalde projecten niet langer financierbaar zijn. Bij het financieren van ontwikkelings- en nog te bouwen projecten zal hierop moeten worden geanticipeerd.

Ontwikkeling intrinsieke waarde Q2 2022

De intrinsieke waarde van een participatie in het Energie Transitiefonds is afgelopen kwartaal gestegen van EUR 1.136,3033 (31 maart) naar EUR 1.177,8695 (30 juni). Dit is een stijging van 3,7%. De stijging is vooral een reflectie van de goede resultaten in de eerste helft van 2022 en de positievere verwachting ten aanzien van het hele jaar. Als de rente niet was gestegen, zou de waardeontwikkeling nog gunstiger zijn geweest.

Na afloop van het tweede kwartaal heeft het fonds € 3.191.664,34 dividend ontvangen van Energieconcurrent. Dit betrof een uitkering uit de winst over 2021. Zoals gemeld, zal dit niet worden uitgekeerd aan de participanten maar worden aangewend voor nieuwe investeringen.

Dividendverwachting 2022

Management verwacht dat het resultaat in 2022 hoger zal uitkomen dan gebudgetteerd en ook hoger dan in 2021. Als dit uitkomt dan zal het Energie Transitiefonds ook in 2023 weer een dividend (uit de winst over 2022) tegemoet kunnen zien.



Ontwikkelingen Beheerder Meewind

Willem Smelik, die Meewind in 2007 oprichtte en de onderneming sindsdien heeft geleid, heeft per 1 juli 2022 de dagelijkse leiding over Seawind Capital Partners overgedragen aan Chrisbert van Kooten. Chrisbert is sinds mei 2021 als financieel directeur betrokken bij Meewind. Hij zal deze verantwoordelijkheid tijdelijk combineren met zijn nieuwe functie als Algemeen Directeur. Het managementteam bestaat verder uit Jurjen Algra (operationeel directeur) en Johan Swager (directeur fondsbeheer), te completeren met een nog aan te trekken financieel directeur. Willem Smelik zal nauw betrokken blijven bij de missie van Meewind als bestuurder en aandeelhouder. De statutaire directie van Seawind Capital Partners zal worden gevormd door Chrisbert van Kooten, Jaap en Willem Smelik.

Per 1 juli zijn de jaarrekeningen van de fondsen gepubliceerd. Deze kunt u vinden op de fondspagina's op de website meewind.nl. Tevens Meewind heeft zich per 1 juni versterkt met Niels van Heesewijk. Niels komt het investeringsteam versterken. Hiernaast zoekt Meewind nog versterking bij het investement team, hiervoor staat een vacature uit: <https://meewind.nl/vacatures/>



Meewind App

Wilt u continu op de hoogte blijven van de stand van zaken en de waarde van uw beleggingen bij Meewind? Download dan nu onze app!



Maandbeleggen

Wilt u uw belegging bij Meewind maandelijks vrijwel ongemerkt uitbreiden? Stel dan een maand-belegging in via ons online dossier op:

<https://mijn.meewind.nl/maandbeleggen>

Bijstorten

Wilt u uw belegging met een eenmalige bijdrage uitbreiden? Dan kunt u eenvoudig bijstorten via mijn.meewind:

<https://mijn.meewind.nl/directbijstorten>

Contact

Heeft u bepaalde vragen of opmerkingen naar aanleiding van deze kwartaalupdate? Neem dan alstublieft contact op met Meewind via onderstaande gegevens:

Telefoon: 088 – 633 94 63 E-mail: info@meewind.nl

Disclaimer

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

<https://meewind.nl/bekijk-pdf/essentiele-beleggersinformatie/energie-transitiefonds>

<https://meewind.nl/bekijk-pdf/prospectus/energie-transitiefonds>



meewind

