

Zeewind Bestaande Parken en Nieuwe Parken

Kwartaalupdate

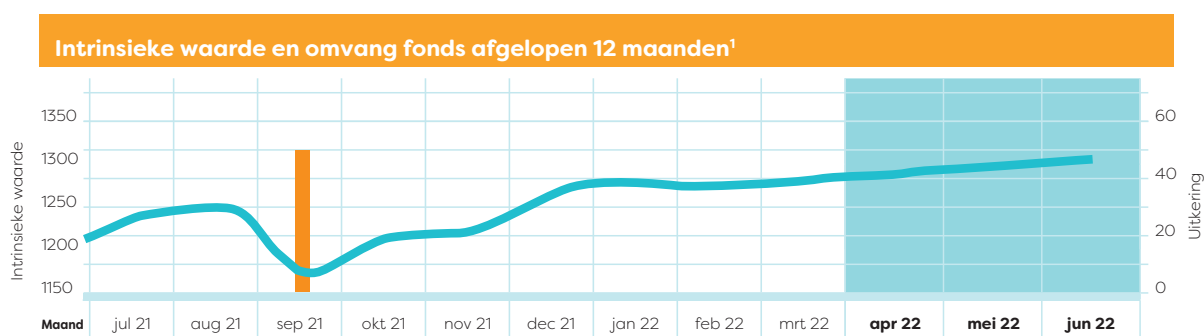
Tweede kwartaal 2022



Inleiding

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

Intrinsieke waarde en omvang Zeewind Bestaande Parken



Rendementen

Gemiddeld fondsrendement 5 jaar	+ 8,73%
Procentuele verandering dit kwartaal	+ 3,7%
Uitkering afgelopen 12 maanden	€ 45,- per participatie

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.

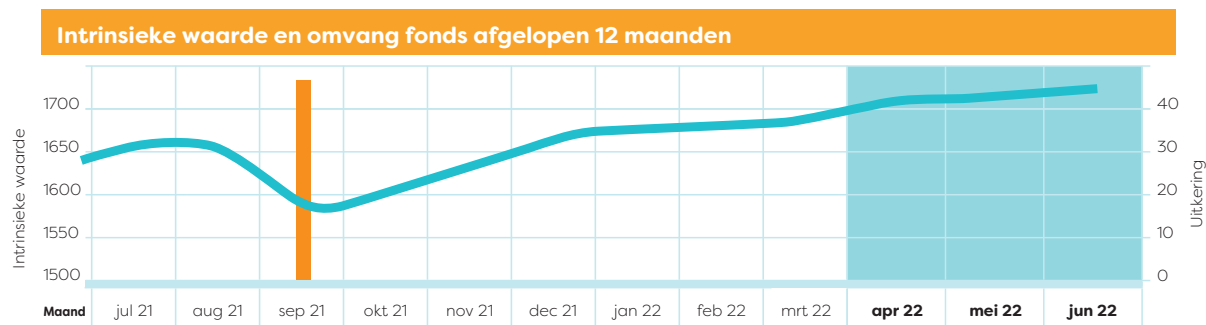
Kerncijfers

Datum	Intrinsieke waarde	Uitkeringen
30 april 2022	€ 1.284,72	€ 0,00
31 mei 2022	€ 1.289,63	€ 0,00
30 juni 2022	€ 1.328,50	€ 0,00

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



Intrinsieke waarde en omvang Zeewind Nieuwe Parken



Rendementen

Gemiddeld fondsrendement 5 jaar	+ 12,09%
Procentuele verandering dit kwartaal	+ 5,6%
Uitkering afgelopen 12 maanden	€ 115,- per participatie

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 het nettoresultaat voor de participant. Hierin zijn lopende fondskosten en eventuele uitkeringen verrekend.

Kerncijfers

Datum	Intrinsieke waarde	Uitkeringen
30 april 2022	€ 1.715,29	€ 0,00
31 mei 2022	€ 1.721,79	€ 0,00
30 juni 2022	€ 1.805,26	€ 0,00

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



Beleggingen Zeewind Bestaande Parken

Bedrijf	Sector	Financiering	Deelneming	Sinds
Belwind N.V.	Offshore windpark (BE)	X	X	2009
Northwind N.V.	Offshore windpark (BE)	X		2014

Beleggingen Zeewind Nieuwe Parken

Bedrijf	Sector	Financiering	Deelneming	Sinds
Nobelwind N.V.	Offshore windpark (BE)	X	X	2015

Update Zeewindfondsen

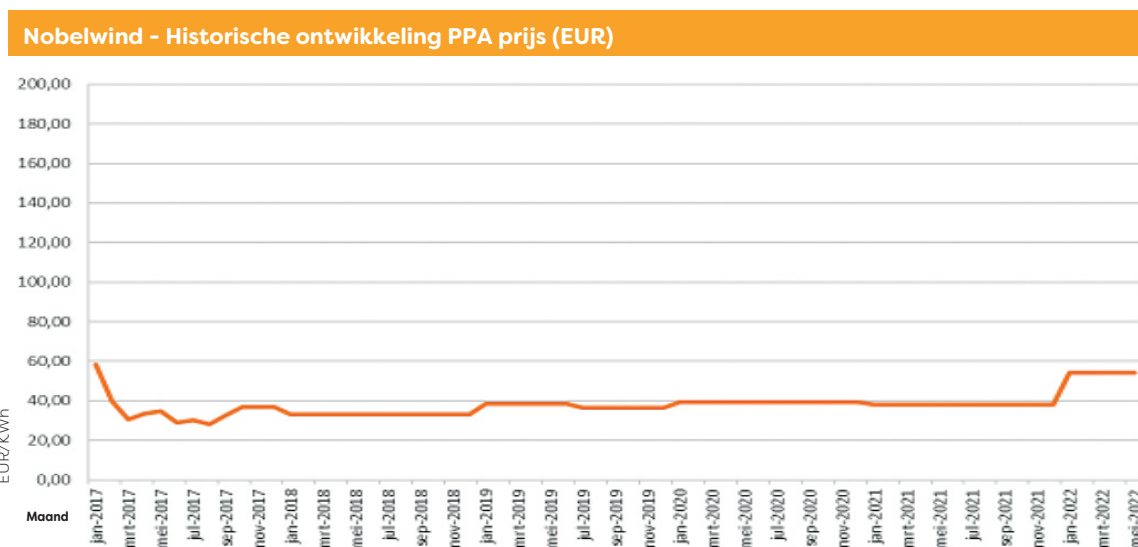
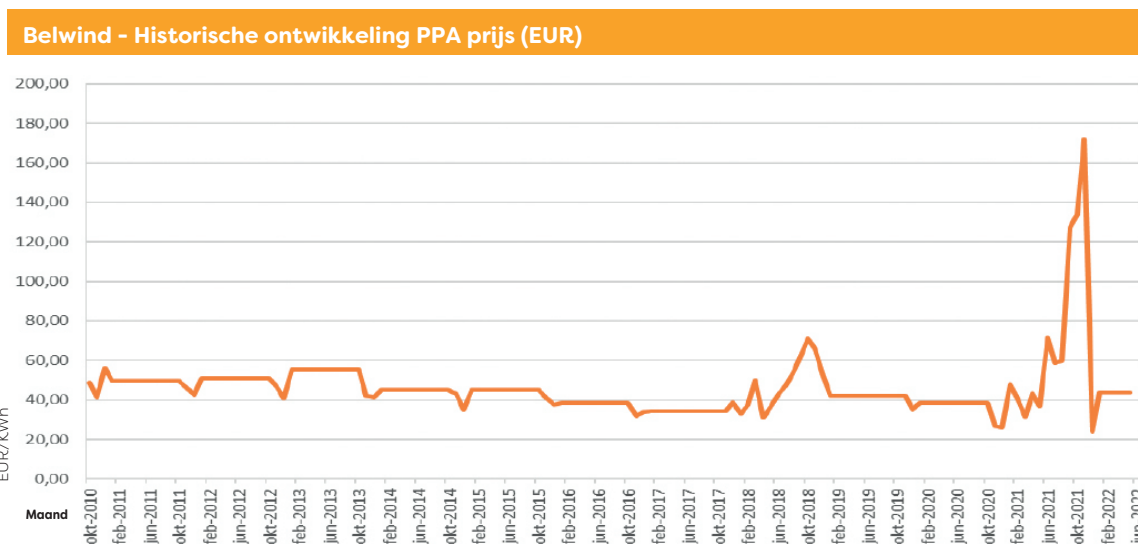
De ontwikkeling van de Zeewindfondsen wordt bepaald door de ontwikkelingen bij Belwind en Nobelwind. Hier was het afgelopen kwartaal sprake van een gemixt beeld. Dit marktbeeld is terug te zien in de werkelijke prestaties van de projecten de afgelopen maanden en in de verwachtingen ten aanzien van de toekomstige ontwikkeling.

Recente ontwikkeling

De elektriciteitsprijzen bleven de afgelopen maanden onverminderd hoog. Het effect hiervan op de opbrengst van Belwind en Nobelwind in de eerste helft van dit jaar was bij Nobelwind groter dan bij Belwind, maar in het algemeen nog relatief beperkt. De verklaring hiervoor is gelegen in de prijsstrategie waarbij de projecten toekomstige prijzen geleidelijk vastklikken; voor een belangrijk deel van het productievolume 2022 was de prijs vanaf 2021 geleidelijk vastgelegd op een lager niveau dan de huidige prijzen. Dit gebeurt al jaren en heeft als doel om onzekerheid te reduceren. Het resultaat is echter ook dat de projecten met vertraging profiteren van eventuele prijsstijgingen. Dit wordt geïllustreerd in grafiek 1 waar historische ontwikkeling van de prijs die op basis van de PPA werd ontvangen, is weergegeven en waarin de grote stijging op de energiemarkt nog niet is terug te zien. Hier is ook te zien dat Belwind in het laatste kwartaal van 2021 wel kortstondig heeft kunnen profiteren van de prijsstijging. Dit kan verklaard worden door het feit dat Belwind een deel van de productie niet voor langere termijn had vastgelegd.



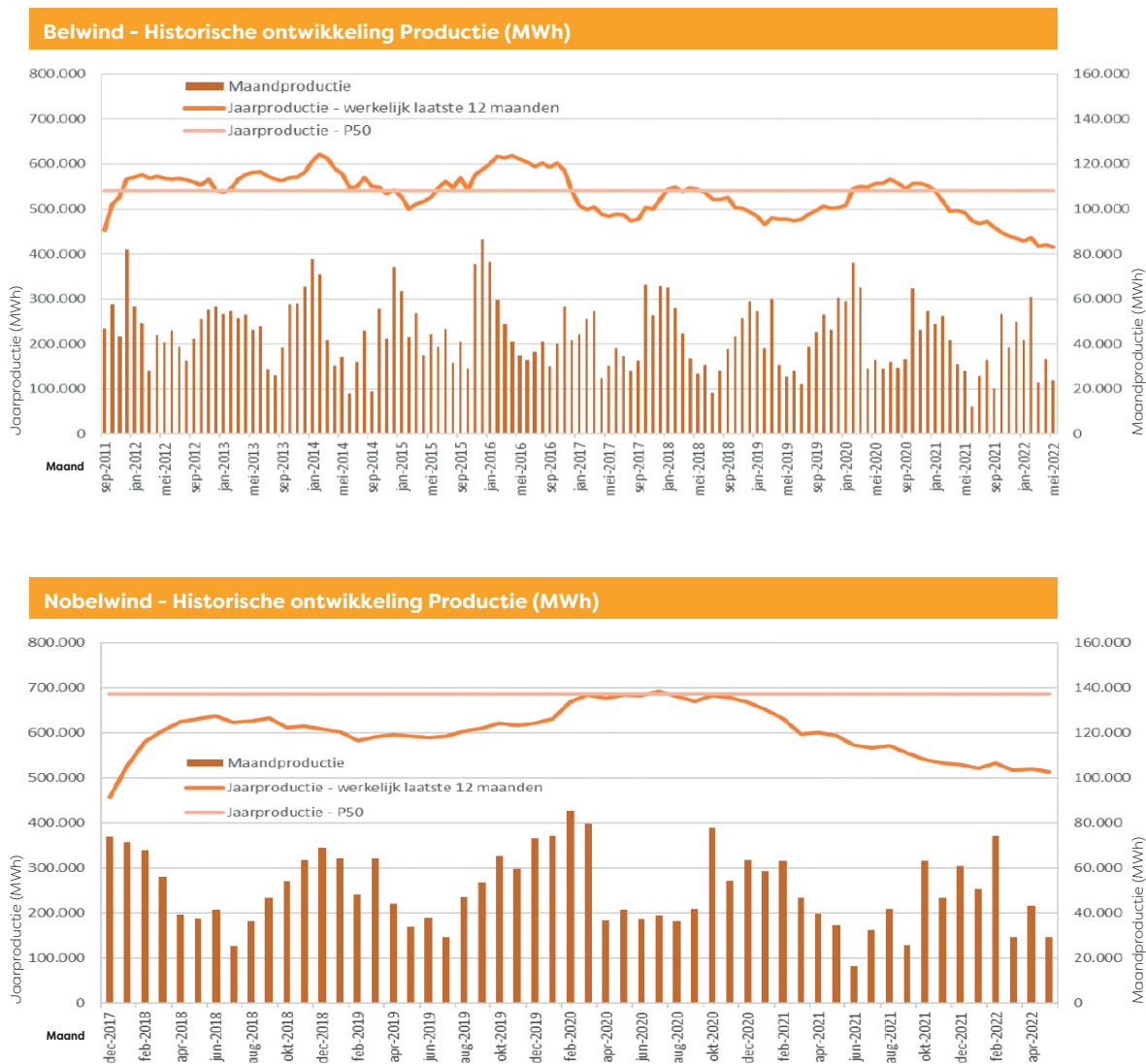
Grafiek 1 – Historische Ontwikkeling PPA prijs Belwind & Nobelwind



Daarbij komt dat de productie in de eerste helft van 2022 ruimschoots onder de langjarige productieaannames lag. Gemiddeld werd 21% minder geproduceerd. Dit is een voortzetting van het beeld in de tweede helft van 2021. In grafiek 2 vindt u (per project) de historische productie per maand.



Grafiek 2 – Historische Ontwikkeling Productie Belwind & Nobelwind



Toekomstverwachting

De waardering is gebaseerd de verwachting dat de elektriciteitsprijzen nog tenminste de komende twee jaren (2023-2024) zeer hoog zullen blijven; een verwachting die mede is gebaseerd op de forwardprijzen waartegen momenteel toekomstige productie wordt verhandeld. Dit is een marktprijs.



Over de prijzen voor 2025 en verder bestaat meer onzekerheid vanwege het ontbreken van zo'n marktprijs. De aanname is echter dat de elektriciteitsprijzen langere tijd hoger zullen blijven, maar wel aanzienlijk lager dan het prijsniveau van vandaag.

De positieve ontwikkeling van de elektriciteitsprijzen wordt gedeeltelijk tenietgedaan door (1) daling van langjarige gemiddelde productie, (2) hogere onzekerheid in de markt die naar verwachting resulteert in hogere kortingen voor onbalans na afloop van de huidige PPA's en (3) de gestegen indexatie van projectkosten. We lichten deze posten hierna toe.

Wat de toekomstige productie betreft, hanteert Meewind als aanname bij de waardering het historisch gemiddelde als uitgangspunt. De tegenvallende productie in het afgelopen jaar heeft dit gemiddelde doen dalen. Het is nog niet duidelijk (en de periode is te kort) om te bepalen of er sprake is van een trend. Het gemiddelde is nog altijd hoog in vergelijking met de productie van afgelopen jaar. In het verleden waren er ook goede jaren en slechte jaren.

De toename van het aandeel duurzame energie in de energiemix, heeft tot gevolg dat de productie meer fluctueert onder invloed van weersomstandigheden. De onbalans die dit veroorzaakt op het elektriciteitsnet heeft een prijs die aan de producenten (bijv. het windpark) in rekening wordt gebracht in de vorm van een korting op de prijs (de zogenaamde 'balancingdiscount'). Over de hoogte van deze korting zijn afspraken gemaakt in de PPA. Ten aanzien van de toekomstige opbrengsten wordt er rekening mee gehouden dat deze korting na afloop van de PPA bij het afsluiten van een nieuwe PPA significant zal stijgen. Het (negatieve) effect hiervan is voor Belwind groter dan voor Nobelwind omdat de PPA van Belwind al eind 2024 afloopt en die van Nobelwind pas in 2033. Wijzigingen in hoogte van de verwachte toekomstige prijzen hebben daardoor bij Nobelwind een groter effect dan bij Belwind.

Tenslotte heeft inflatie ook invloed op (verwachting ten aanzien van) opbrengsten en kosten. In de laatste prognoses zijn hogere indexaties gehanteerd, met een piek in 2022 en een structureel iets hoger percentage daarna.

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 waarde-stijging had een waarde drukkend effect. Meewind houdt er rekening mee dat de rente nog zal doorstijgen.

Inflatie en renteontwikkeling

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. Aan een lange periode van lage inflatie is een einde gekomen.



Dit betekent voor het fonds dat hogere elektriciteitsprijzen zich (soms vertraagd) vertalen in hogere opbrengsten en, in selectieve gevallen, ook hogere kosten. Leveranciers en afnemers van de projecten krijgen te maken met prijsstijgingen van materiaal en personeel hetgeen in bepaalde gevallen op enig moment ook tot hogere kosten voor de projecten kan leiden. In reactie op de stijgende inflatie, wordt ook gespeculeerd over rentestijging. De ECB is hierin tot op heden echter zeer terughoudend.

Ontwikkeling intrinsieke waarde Q2 2022

De intrinsieke waarde van een participatie in het sub-fonds Zeewind Bestaande Parken is afgelopen kwartaal gestegen van EUR 1.279,9028 (31 maart) naar EUR 1.328,4994 (30 juni). Dit is een stijging van 3,7%. De intrinsieke waarde van een participatie in het sub-fonds Zeewind Nieuwe Parken is afgelopen kwartaal gestegen van EUR 1.709,0400 (31 maart) naar EUR 1.805,2611 (30 juni). Dit is een stijging van 5,6%. De stijging is vooral een reflectie van de gestegen elektriciteitsprijzen, waarmee de mindere productie werd gecompenseerd. Nieuwe Parken heeft meer geprofiteerd van de elektriciteitsprijsontwikkeling dan Bestaande Parken als gevolg van het feit dat de PPA bij Belwind een kortere resterende looptijd heeft dan bij Nobelwind. Het is de verwachting dat na afloop van de PPA een lagere prijs zal worden gerealiseerd.

Dividendverwachting 2022

In tegenstelling tot de afgelopen jaren, hebben de Zeewindfondsen in mei van dit jaar geen dividend uitgekeerd. We begrijpen dat dit participanten heeft verrast. De reden voor deze breuk met de afgelopen jaren was dat het dividend nog niet ontvangen was. Inmiddels is dat wel het geval. Belwind heeft een bedrag van EUR 1,27 miljoen uitgekeerd over de 2^{de} helft van 2021, wat ondanks de tegenvallende productie mogelijk was omdat het project in de laatste maanden van 2021 heeft geprofiteerd van de hoge prijzen. Bij Nobelwind was dat helaas niet het geval en de dividenduitkering was daarom relatief beperkt, 400K over de 2^{de} helft van 2021. Inmiddels is op basis van de goede resultaten in de eerste helft van 2022 door de projectboards besloten tot een uitkering van interim-dividend. Op basis daarvan verwacht de beheerder in het derde kwartaal een dividenduitkering te zullen doen.

Impact Zeewind Bestaande Parken

Zeewind Bestaande Parken streeft naast het behalen van een financieel rendement voor de beleggers naar een positieve impact op het versnellen van de energietransitie. Als maatstaf voor deze impact kiezen we ervoor de vermeden uitstoot van CO₂ door de levering van duurzame energie.

Project	Project totaal		Deel Meewind	
	CO ₂ reductie (ton/jaar)	Equivalent huishoudens	CO ₂ reductie (ton/jaar)	Equivalent huishoudens
Belwind	300.796	79.157	64.791	17.050
Northwind	486.500	128.026	3.649	960



Impact Zeewind Nieuwe Parken

Zeewind Bestaande Parken streeft naast het behalen van een financieel rendement voor de beleggers naar een positieve impact op het versnellen van de energietransitie. Als maatstaf voor deze impact kiezen we ervoor de vermeden uitstoot van CO2 door de levering van duurzame energie.

Project	Project totaal		Deel Meewind	
	CO2 reductie (ton/jaar)	Equivalent huishoudens	CO2 reductie (ton/jaar)	Equivalent huishoudens
Nobelwind	361.956	95.252	72.029	18.955

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/zeewind-bestaande-parken>

<https://meewind.nl/bekijk-pdf/prospectus/zeewind-bestaande-parken>



meewind

