

Energie Transitiefonds

Kwartaalupdate

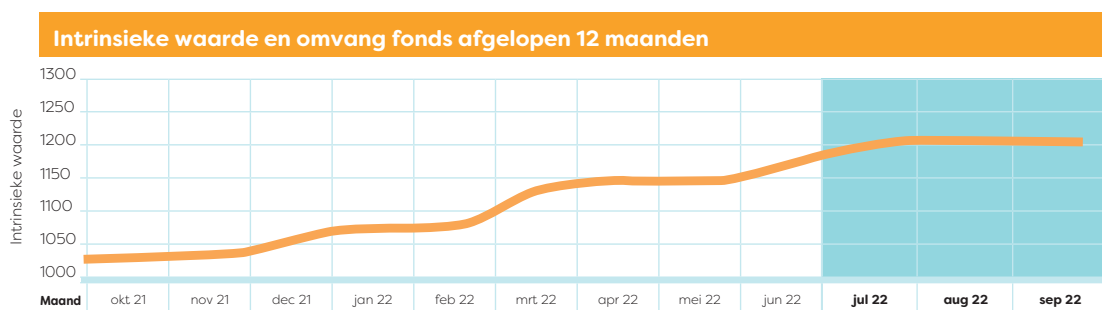
Derde kwartaal 2022



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 juli tot en met 30 september.

Intrinsieke waarde en omvang Energie Transitiefonds



Rendementen

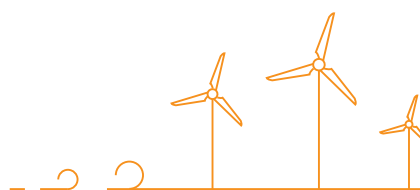
Gemiddeld fondsrendement 5 jaar	+ 5,96%
Procentuele verandering dit kwartaal	+ 2,70%

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

Kerncijfers

Datum	Intrinsieke waarde
31 juli 2022	€ 1.203,50
31 augustus 2022	€ 1.209,61
30 september 2022	€ 1.209,66

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	Lening	Deelneming	Sinds
Energie Concurrent	Energie Levering		X	Q1 2019
LEAP24	Laadstations		X	Q3 2022

Ontwikkelingen Energie Transitiefonds

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

Recente ontwikkelingen

De impact van de hoge energieprijzen en het prijsplafond

We krijgen van participanten regelmatig vragen wat de gevolgen zijn van de hoge energiekosten voor de investeringen van het Energie Transitiefonds. Ook het prijsplafond dat door de EU is ingesteld voor projecten die wel een hoge verkoopprijs van hun elektriciteit hebben, maar geen hoge inkoopkosten, is een onderwerp waar we vragen over krijgen. Uiteraard houden wij de situatie met de energieprijzen en het prijsplafond nauwlettend in de gaten. In het onderstaande is kort uiteengezet wat ons beeld is van de impact op de deelnemingen in het Energie Transitiefonds.

Energie Concurrent

Het Energie Transitiefonds houdt een substantieel aandelenbelang in Energie Concurrent, de meerderheidsaandeelhouder van energieleverancier Greenchoice. Voor energieleveranciers geldt dat ze hun leveringsverplichtingen voor gas en elektriciteit naar klanten moeten nakomen en deze afdekken door te handelen op zowel de termijnmarkt als de dagmarkt voor energie. Het gaat hier puur om het afdekken van bestaande verplichtingen; de onderneming speculeert in principe niet op stijgingen/dalingen. De inkoop vindt plaats uitgaande van een normaal gebruik bij een gemiddelde temperatuur voor een bepaald jaargetijde. Het werkelijk verbruik door klanten kan hiervan natuurlijk afwijken.

Het resultaat van een energieleverancier is in belangrijke mate afhankelijk van seizoensinvloed. Een warmere of juist koudere winter zorgt voor een hoger of lager verbruik van haar klanten en de noodzaak om het te weinig of teveel ingekochte gas of elektriciteit op de dagmarkt te moeten in-/verkoopen. Het risico hier is dat de gas- en elektriciteitsprijzen dalen tijdens een relatief warme periode of verder stijgen tijdens een relatief koude periode. In beide situaties kan de onderneming het in-/verkoopverlies



niet of (op z'n best) vertraagd doorberekenen aan de klanten. Daarnaast kan Greenchoice bij stijgende en aanhoudend hoge energieprijzen te maken krijgen met een toenemend aantal klanten dat hun energierekening niet langer kan betalen. Het prijsplafond zou dit risico voor een deel moeten wegnemen. Of stijgende energieprijzen voor-/nadelig zijn voor het resultaat en de waardeontwikkeling van Greenchoice hangt dus af van meerdere factoren.

Ondanks alle turbulentie heeft Greenchoice de eerste negen maanden van dit jaar zeer goed doorstaan. Dit komt vooral doordat het relatief warm was en energieprijzen tegelijkertijd stegen. Ook Greenchoice merkt dat haar klanten met veel vragen zitten. Dit zet druk op bijvoorbeeld bereikbaarheid. Recent heeft de onderneming aangekondigd haar tarieven per 1 oktober 2022 te willen verhogen; de hogere inkooprijzen worden doorberekend aan de klant. Onder druk van de ACM heeft Greenchoice deze verhoging enkele weken uitgesteld. Het negatieve effect van dit uitstel op het resultaat 2022, heeft het fonds verwerkt in de waardering per 30 september 2022.

Los van het voorgaande, werd op maandag 10 oktober 2022 bekend dat Greenchoice is aangesproken door de Autoriteit Consument & Markt (ACM) over bepaalde uitlatingen op haar website die ze beter had moeten uitleggen en toelichten. De onderneming heeft haar communicatie op de punten waarover het gaat aangepast. Daarnaast doneert ze een bedrag van 450.000 euro aan een duurzaam project van een gerenommeerde Nederlandse non-profit organisatie. Voor zover nu kan worden ingeschat, hebben de aanpassingen geen nadelige impact op de onderneming. De feitelijke bedrijfsvoering is ongewijzigd. Greenchoice levert 100% duurzame stroom en bosgecompenseerd gas; daarnaast stimuleert de onderneming reductie van gasverbruik. Dit sluit aan bij de missie van Meewind en de investeringsfocus van het Energie Transitiefonds.

LEAP24

Het Energie Transitiefonds heeft in juli een belang in LEAP24 genomen. LEAP24 rolt in Nederland en Duitsland een netwerk van snellaadstations voor bestel- en vrachtauto's uit. Om de verdere uitrol te ondersteunen heeft het Energie Transitiefonds een specifieke wervings-campagne opgezet. Momenteel zijn de locaties in Almere, Rotterdam en Geleen open en zijn er in Nederland nog eens elf locaties die worden ontwikkeld.

De onderneming verkoopt via haar laadstations elektriciteit, waarop een winstmarge wordt berekend ten opzichte van de inkooprijzen. Een hogere inkooprijzen resulteert in een hogere verkoopprijs. De hoge elektriciteitsprijzen zouden voor de klanten van LEAP24 een probleem kunnen gaan vormen, waardoor de afzet zou kunnen dalen of tegenvallen. Omdat de onderneming relatief recent is gestart, kan nog niet van een patroon worden gesproken. Uit recente ervaring van Fastned (Fd. 11 oktober 2022) zou echter blijken dat de prijs inelastisch is, dus men blijft rijden en laden. In geval van LEAP24 gaat het bovendien vooral om beroepsvoertuigen, wat de keuze om te stoppen met rijden en laden nog moeilijker maakt. Openbaar vervoer is geen optie en alternatieve brandstoffen zijn veelal ook niet goedkoper, los van het feit dat een elektrische bestelbus niet plotseling op benzine kan rijden. Voor zover elektrisch rijden duurder is dan andere brandstoffen, zouden aanhoudend hoge energieprijzen wel een vertraging van de groei van het aantal elektrische voertuigen kunnen veroorzaken.

Het fonds heeft een aandelenbelang en dat betekent dat mee- of tegenvallers in de bedrijfsvoering van LEAP24 impact kunnen hebben op het rendement van het fonds.



Greener

Het Energie Transitiefonds heeft dit kwartaal haar belang in Greener verkocht aan DIF Capital Partners, een Nederlandse investeringsmaatschappij met ruim 11 miljard euro onder beheer. Door haar belang aan DIF te verkopen, heeft Meewind een winst gerealiseerd voor de participanten van het Energie Transitiefonds. Dit resultaat is verwerkt in het rendement dat is gerealiseerd in het derde kwartaal van 2022. Wilt u hier meer over weten dan kunt u dit bericht lezen: <https://meewind.nl/nieuws/meewind-verkoopt-belang-greener/>

Toekomstverwachting**Deelnemingen**

Greenchoice ziet als uitdaging voor het vierde kwartaal om alle maatregelen zoals de aangekondigde tariefverhoging en het prijsplafond tijdig juist te hebben geïmplementeerd. Daarvoor zegt de onderneming maatregelen te hebben genomen. Het management geeft aan dat het vierde kwartaal van 2022 er solide uitziet, zowel vanuit resultaat als liquiditeitsperspectief.

LEAP24 voegt gestaag locaties toe aan haar netwerk, de verwachting is dat dit de komende periode nog meer locaties zullen worden toegevoegd. Ook lopen er de nodige gesprekken voor het verkrijgen van buitenlandse locaties.

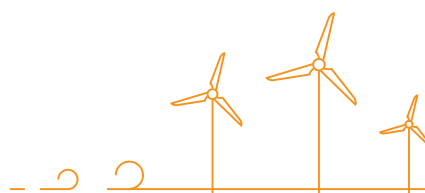
Het Energie Transitiefonds verwacht de komende tijd verdere nieuwe investeringen bekend te kunnen maken.

Inflatie en renteontwikkeling

Eerder dit jaar schreven we in onze kwartaalupdate over de inflatie en het beeld daar is niet fundamenteel gewijzigd. De inflatie is in de loop van 2022 gestegen tot, in vergelijking met het recente verleden, ongekende hoogte: 12% in augustus en 14,5% in september. Ongeveer de helft hiervan kan worden verklaard door de stijging van de elektriciteitsprijzen. De inflatie wordt verder gedreven door de aanhoudend krappe arbeidsmarkt, die via hogere lonen leidt tot oplopende arbeidskosten per eenheid product.

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 juli heeft de ECB voor het eerst in 11 jaar de basisrente met 50 basispunten verhoogd, gevolgd door nog eens 75 basispunten extra in september. De beheerder ziet inmiddels ook dat rente die wordt gevraagd door banken is gestegen en dat de schuldgraad van bedrijven en (nieuwe) projecten hierdoor daalt. De vraag naar achtergestelde leningen en risicodragend vermogen neemt als gevolg hiervan toe. Dit kan ook betekenen dat bepaalde projecten niet langer financieerbaar zijn. Tenslotte heeft een stijging van de rente via de disconteringsvoet ook een waarde-verlagend effect op de waardering van de beleggingen.



Disconteringsvoet

De lange termijn rente is iets doorgestegen het afgelopen kwartaal, maar de energiebedrijven hebben het relatief goed gedaan ten opzichte van veel andere segmenten. Per saldo is de disconteringsvoet waartegen de verwachte toekomstige cashflows van de projecten worden vertaald in actuele waarde, fractioneel gedaald. Dit had een licht positief effect op de waardering van Greenchoice.

Ontwikkeling intrinsieke waarde Q3 2022

De intrinsieke waarde van een participatie in het Energie Transitiefonds is afgelopen kwartaal gestegen van EUR 1.177,8695 (30 juni) naar 1.209,6646 (30 september). Dit is een stijging van 2,7%. De stijging is het gevolg van de goede resultaten bij Greenchoice, de winst op verkoop van Greener, de positievere verwachting ten aanzien van het hele jaar. Na afloop van het tweede kwartaal heeft ETF € 3.191.664,34 dividend ontvangen van Energieconcurrent. Dit betrof een uitkering uit de winst over 2021 en is verwerkt in de intrinsieke waarde. Zoals gemeld, zal dit niet worden uitgekeerd aan de participanten maar worden aangewend voor nieuwe investeringen.

Dividendverwachting 2022

Management van Greenchoice 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. Het fonds zal dat dan niet uitkeren aan participanten, maar aanwenden om nieuwe investeringen te doen.

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.



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

