



meewind

Paraplufonds duurzame energieprojecten

HALFJAARVERSLAG

1 JANUARI 2016 - 30 JUNI 2016

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.
Bewaarder: SGG Depositary B.V.

Inhoudsopgave

1	ALGEMENE INFORMATIE	5
1.1	BETROKKEN PARTIJEN	5
1.2	PROSPECTUS	5
1.3	OPRICHTING, STRUCTUUR EN UITGIFTE	5
1.4	VERGUNNING OP GROND VAN DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT	6
1.5	PROFIEL	6
2	VERSLAG VAN DE BEHEERDER	7
2.1	INTRODUCTIE EN STRUCTUUR	7
2.1.1	Belwind N.V.	7
2.1.2	Alstom testturbine	8
2.1.3	Nobelwind N.V. (Tweede fase Belwind)	8
2.1.4	Northwind N.V.	9
2.1.5	Juridische Structuur: Fonds, subfonds, beheerder en bewaarder	10
2.1.6	Personele bezetting beheerder	10
2.1.7	Participanten	10
2.2	FINANCIËN	11
2.2.1	Huidige assets Meewind	12
2.2.2	Resultaat	12
2.2.3	Ontwikkelingen in het fondsvermogen	12
2.2.4	Verwachtingen 2016 en verder	12
2.3	RISICO'S	13
2.3.1	Windrisico	13
2.3.2	Marktrisico	13
2.3.3	Vraag duurzame energie	13
2.3.4	Concentratierisico	13
2.3.5	Liquiditeitsrisico	13
2.4	TOEKOMSTPARAGRAAF	14
2.4.1	Huidige situatie in België	14
2.4.2	Testturbine Alstom	14
2.4.3	Verwachting 2016 Nederland	15
2.4.3.1	Op zee	15
2.4.3.2	Op land	15
2.5	OVERIG	15
2.5.1	Fiscale aspecten	15
2.5.2	Marketing Subfondsen	16
2.5.3	Bedrijfsvoering; verklaring van de Beheerder	16
	MEEWIND PARAPLUFONDS HALFJAARREKENING 2016	20
	TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING	21
	GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING EN RESULTAATBEPALING	21
	WAARDERINGSGRONDSLAGEN	22

GRONDSLAGEN VAN DE RESULTATENBEPALING	22
KENMERKEN VAN PARTICIPATIES	26
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING	27
SUBFONDS ZEEWIND BESTAANDE PARKEN HALFJAARREKENING 2016	34
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING	35
TOELICHTING OP DE BALANS	35
KENMERKEN VAN PARTICIPATIES	38
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING	39
RESULTAAT	42
SUBFONDS ZEEWIND NIEUWE PARKEN HALFJAARREKENING 2016	46
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING	47
TOELICHTING OP DE BALANS	47
KENMERKEN VAN PARTICIPATIES	49
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING	50
RESULTAAT	53
OVERIGE GEGEVENS	55
WINSTBESTEMMING	55
GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	55
BELANGEN DIRECTIE	55

1 Algemene Informatie

1.1 Betrokken partijen

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem

Telefoon: +31 (0) 886 339 463

Website: www.meewind.nl

E-mail: info@meewind.nl

Administrateur

SGG Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Compliance adviseur

A. Van der Heijden RA
Compliance Advies Financiële Ondernemingen
Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum

Accountant van het fonds

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Bewaarder

SGG Depositary B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Juridisch eigenaar

Stichting juridisch eigendom Meewind Fonds(en)
p/a SGG Netherlands N.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

De beheerder werkt bij het realiseren en beheren van de beleggingen samen met een aantal adviseurs. Deze adviseurs worden geselecteerd op dezelfde hoge kwaliteitseisen die de Beheerder van het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten aan zichzelf stelt. Alleen op basis van kwaliteit en professionaliteit kan het vertrouwen van de belegger worden gerechtvaardigd en continuïteit worden gewaarborgd.

1.2 Prospectus

Het prospectus van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten (waarin opgenomen de Overeenkomst van Beheer en Bewaring) en het Aanvullend prospectus van ieder Subfonds alsmede de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en via de website meewind.nl.

1.3 Oprichting, structuur en uitgifte

Het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten ('Paraplufonds') is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Paraplufonds is gevormd op 8 februari 2008. Het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten bestaat uit verschillende eenheden, Subfondsen genoemd, waarin afzonderlijk kan worden belegd. Een Subfonds is een gedeelte van het Paraplufonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties gerechtigd zijn ('Subfonds'). Het in een Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het Paraplufonds wordt afzonderlijk belegd als een specifieke beleggingsportefeuille van het desbetreffende Subfonds. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur wat is vastgelegd in het aanvullend prospectus van het Subfonds ('Aanvullend prospectus'). Per 1 januari 2015 bestaat het paraplufonds uit twee subfondsen: Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken. Voor deze gewijzigde structuur wordt verwezen naar paragraaf 2.1.5.

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen, bij uittreding een afslag en bij omwisseling van Participaties (switchen tussen subfondsen) een omzettingsvergoeding.

Bij de start van het fonds zijn participaties uitgegeven met een netto vermogenswaarde van € 1.000,-. Sedert 1 juli 2010 worden participaties uitgegeven tegen de intrinsieke waarde.

Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

1.4 Vergunning op grond van de Wet op het Financieel Toezicht

Ingaande 18 oktober 2007 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). In het kader van de vergunning zijn de bestuursleden van Meewind Paraplufonds duurzame energieprojecten op betrouwbaarheid en deskundigheid getoetst. Het Paraplufonds en de Subfondsen vallen onder de werking van deze vergunning. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD is deze vergunning per 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een nieuwe vergunning door de AFM.

Op 22 juli 2013 is de AIFMD (Alternative Investments Fund Managers Directive) in werking getreden. Na het overgangsjaar is de beheerdersvergunning van Seawind Capital Partners B.V. op 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een AIFMD vergunning. Enkele belangrijke regels betreffen:

- Het aanstellen van een AIFMD-Bewaarder (SGG Depositary B.V), die een controlerende en toezichthoudende functie heeft op de werkzaamheden van de Beheerder.
- Het opstellen van een Risico Management Beleid en het benoemen van een Risk Manager binnen de directie van de Beheerder.
- Het verstrekken van verdergaande informatie aan de participanten (in het Prospectus/ Aanvullende prospectus en de website van de Beheerder).

De beheerder is tevens beheerder van het fonds Regionaal Duurzaam 1.

1.5 Profiel

Beleggingsbeleid

De doelstelling van het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via Subfondsen, te beleggen in duurzame energieprojecten. 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.

Dividendbeleid

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het Paraplufonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel verrekenbaar uitdelingstekort uit eerdere jaren, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de participanten. Op de uit te keren bedragen zal dividendbelasting worden ingehouden.

Stembeleid

Het beleid van de Beheerder met betrekking tot stemrechten en -gedrag op aandelen in andere ondernemingen is om dit in het belang van de Participanten te doen.

2 Verslag van de Beheerder

2.1 Introductie en structuur

In de verslagperiode zijn binnen Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten twee subfondsen actief: Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken. Subfonds Zeewind Bestaande Parken participeert in de eerste fase van het offshore windpark Belwind (165 MW). Daarnaast heeft dit subfonds een belang in het aangrenzende offshore windpark Northwind (165 MW) en in de Alstom testturbine (6MW). In Subfonds Zeewind Nieuwe parken is de bouw van de tweede fase van Belwind (Nobelwind N.V. (165MW)) ondergebracht. De planning is dat eind 2016 de eerste stroom wordt geleverd en de definitieve oplevering eind 2017 zal plaatsvinden.

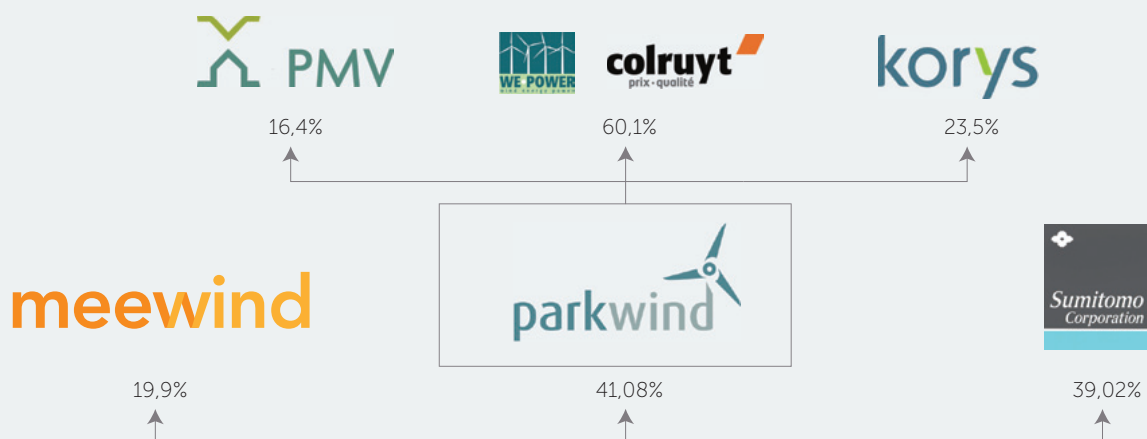
2.1.1 Belwind N.V.

Sedert december 2010 is het park volledig operationeel en de definitieve oplevering was in juni 2011, het park draait nu 5 jaar naar behoren en de elektriciteitsproductie ligt ongeveer 2% boven prognose. De beschikbaarheid van de molens ligt hoger dan de door MHI-Vestas gegarandeerde 95% en er hebben er hebben zich geen ernstige incidenten voor gedaan.

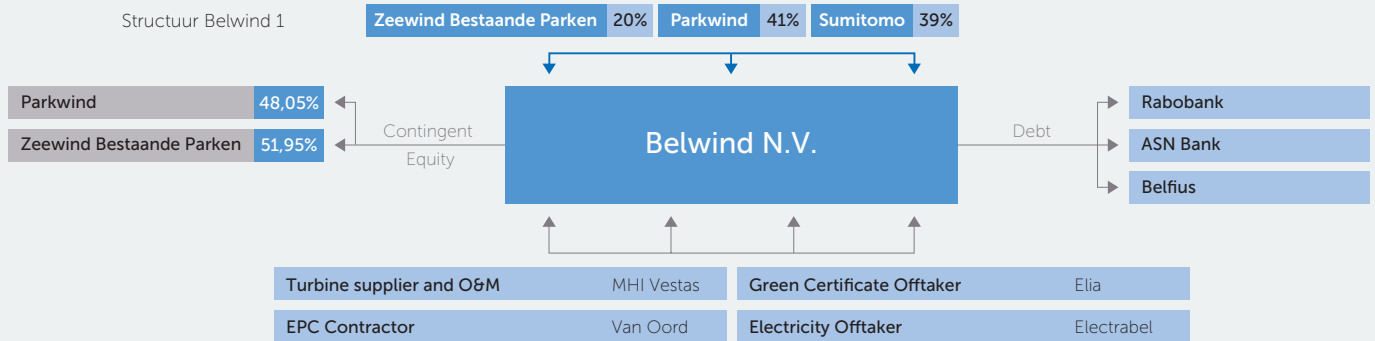
Meewind heeft haar belang in Belwind in juni 2014 uitgebreid van 11,78% naar 19,9%.

De Belgische medeaandeelhouders hebben hun gezamenlijke belang in Belwind en Northwind ondergebracht in Parkwind N.V. In onderstaande structuurschema's van Belwind en Northwind zijn de aandelenverhoudingen opgenomen. Sedert 31 augustus 2014 heeft het Japanse Sumitomo een 39% belang in Belwind N.V. verkregen. In 2015 zijn de exploitatie van Belwind en de ontwikkeling van Nobelwind van elkaar gescheiden. De beide parken vallen ondanks deze scheiding binnen dezelfde concessie. Met de geplande opleverdatum van Nobelwind in 2017 is de totale concessie tot en met 2037 verlengd.

Op 28 december 2015 heeft een herfinanciering van Belwind plaatsgevonden. De rente van bancaire financiering is verlaagd en de mezzanineleningen zijn meegefinancierd.



In bovenstaande en hierna volgende schema's zijn de structuren van aandeelhouders en de belangrijkste partijen in beeld gebracht.



2.1.2. Alstom testturbine

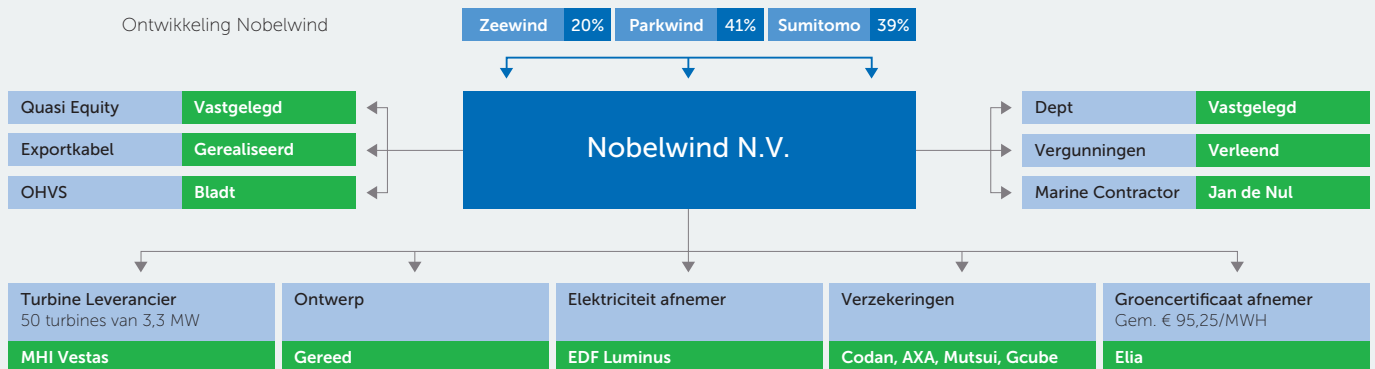
In 2013 is de 6 MW Alstom testturbine gebouwd en in het park geplaatst. In 2014 is de turbine aangesloten op het elektriciteitsgrid maar door opstartproblemen uit de productie gehaald. De turbine is in 2016 volledig in productie genomen.

2.1.3. Nobelwind N.V. (Tweede fase Belwind)

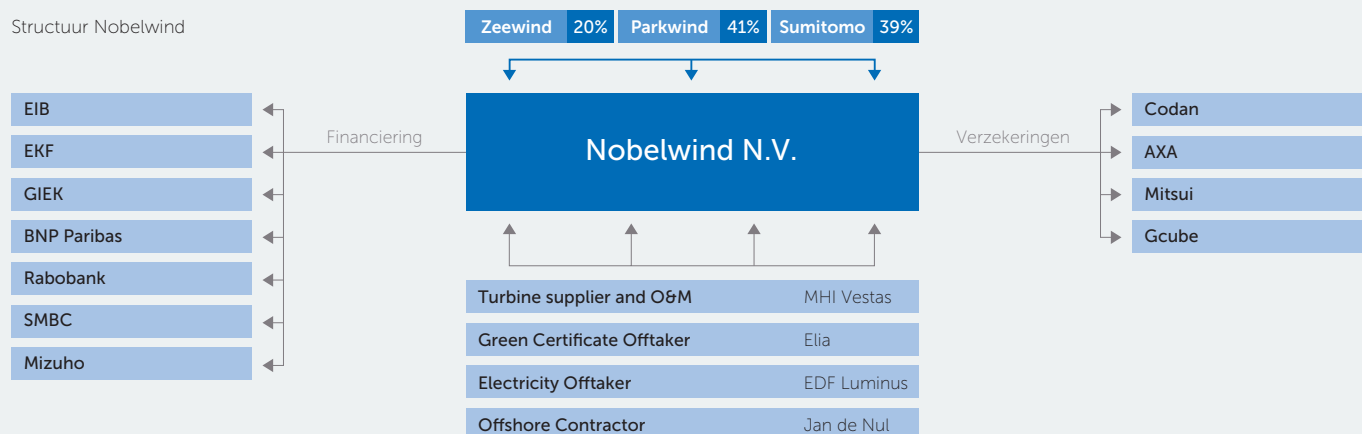
Belwind N.V. heeft de vergunning voor een windpark van 330 MW, 46 km uit de kust van Zeebrugge. De eerste fase van 165 MW is gerealiseerd en levert sedert december 2010 stroom voor circa 175.000 huishoudens (circa 550MWh per jaar). Het project is in 2015 gesplitst in Belwind N.V. en Nobelwind N.V.

Meewind is voor 19,9% eigenaar van zowel Belwind N.V. als Nobelwind N.V. De exploitatievergunning van de beide parken is aangepast en geldt voor beide parken voor 20 jaar vanaf de oplevering van Nobelwind.

In 2015 is de ontwikkeling van Nobelwind afgerond, alle contracten zijn uit onderhandeld en in oktober heeft de financial close plaatsgevonden. De bouw van het windpark (fundatie en turbines) is aansluitend gestart. De exportkabel is reeds gelegd en wordt samen met het aansluitende offshore windpark Northwind geëxploiteerd. De planning is om het OHVS (Offshore High Voltage Station) in het derde kwartaal van 2016 te plaatsten zodat



Structuur Nobelwind



in het vierde kwartaal van 2016 de eerste stroom kan worden geleverd en de planning is dat het park eind 2017 definitief wordt opgeleverd. De bouw van Nobelwind verloopt voorspoedig. Alle monopiles en transition-pieces zijn geleverd en reeds 22 fundaties en tussenstukken zijn offshore geplaatst.

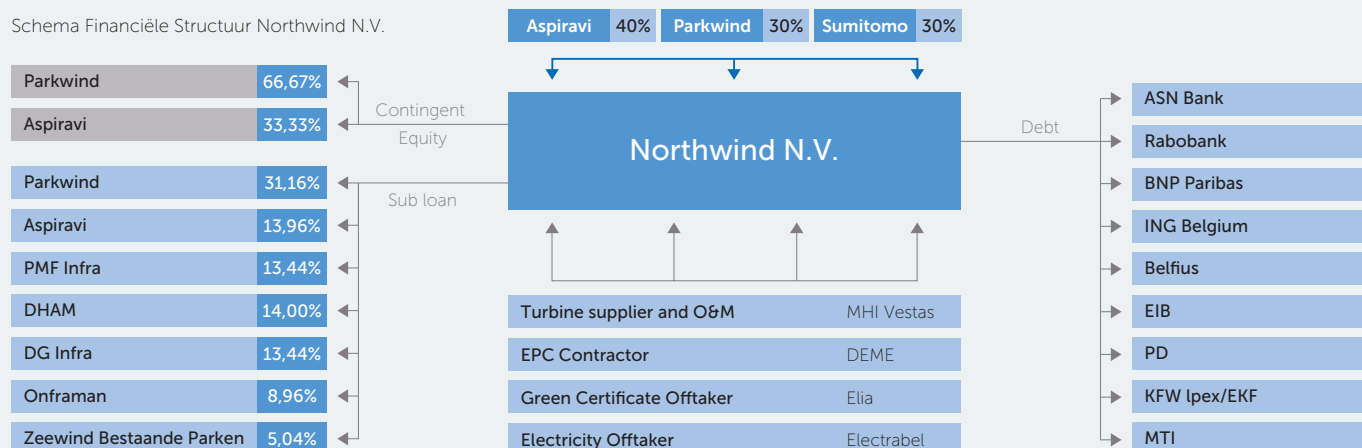
Op de pagina nadere toelichting rendement en risico op de website www.meewind.nl wordt de voortgang maandelijks gecommuniceerd.

2.1.4. Northwind N.V.

De ontwikkeling en bouw van Northwind is door hetzelfde team uitgevoerd als Belwind. De bouw is in juni 2013 gestart en in juni 2014 is het park opgeleverd. De exportkabel heeft een capaciteit van 215 KVA en zal tevens gebruikt worden door Nobelwind. Het park draait conform prognose en sedert begin 2015 worden rente en aflossing ontvangen.

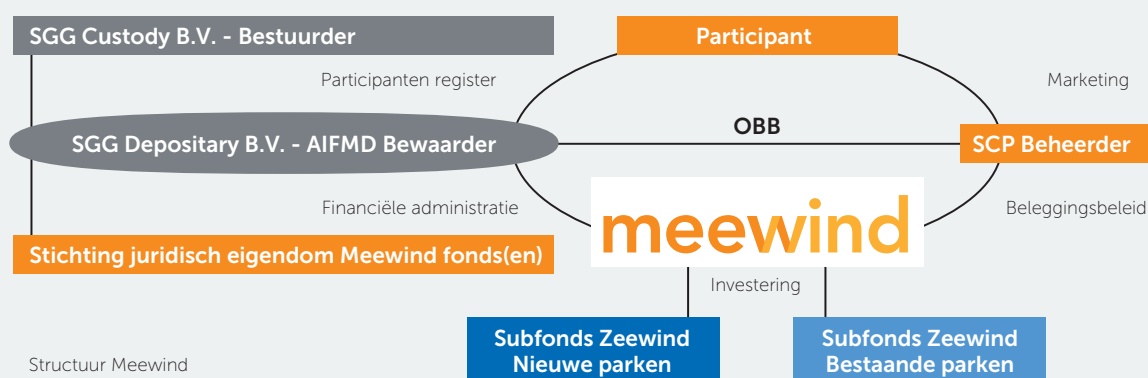
Meewind heeft in 2013 een subordinated loan van 5,2 mln. euro aan Northwind verstrekt.

Schema Financiële Structuur Northwind N.V.



2.1.5. Juridische Structuur: Fonds, subfonds, beheerder en bewaarder

Meewind heeft uit compliance overwegingen haar activa in 2012 in een aparte stichting, Stichting Bewaarder Meewind Fonds(en) ondergebracht, in juni 2014 is de naam gewijzigd in Stichting Juridisch Eigendom Meewind fonds(en). Hierdoor worden de activa van Meewind gescheiden van het vermogen van SGG Custody B.V. Zie onderstaand; schema structuur Meewind.



Voor een volledige weergave van de juridische structuur wordt verwezen naar paragraaf 4 van het Prospectus.

2.1.6. Personele bezetting beheerder

Gedurende de eerste helft van 2016 hebben zich geen ontwikkelingen in de personele bezetting van de beheerder voorgedaan.

2.1.7. Participanten

Het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten heeft 2 subfondsen. Meewind heeft momenteel circa 7,500 participanten en per 30 juni 2016 een belegd vermogen van circa 100 mln Euro.

2.2 Financiën

Kerncijfers

Navolgend overzicht geeft de kerncijfers weer van het Subfonds Zeewind Bestaande Parken (vergelijkende cijfers 31-12-2014 en eerder zijn van voormalig Subfonds Zeewind 1)

	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
Aantal uitstaande participaties	36.301	36.386	43.096	32.272	24.300
Intrinsieke waarde (€)	1.359,0803	1.379,2114	1.320,1256	1.240,9965	1.170,3295
Fondsvermogen (x € 1.000,-)	49.335	50.183	56.891	40.049	28.439
Inkomsten per participatie (€)*	22,89	72,01	96,51	93,92	31,98
Waardeveranderingen per participatie (€)*	37,39	89,92	56,59	21,72	69,42
Kosten per participatie (€)*	(11,98)	(24,49)	(39,52)	(28,69)	(36,26)
Effect door uitgifte en inkoop of stockdividend (€)	1,57	6,65	19,17	13,08	6,83
Dividend per participatie (€)	(70,00)	(85,00)	(53,62)	(29,36)	(22,91)
Resultaat per participatie op basis van verandering in participatiewaarde (€)	(20,13)	59,09	79,13	70,67	48,86
Hoogste koers (€)	1.412,4069	1.379,2114	1.320,1256	1.240,9965	1.170,3295
Laagste koers (€)	1.350,9292	1.314,7561	1.218,5620	1.170,3295	1.121,4697
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	3,62%	4,48%	6,38%	6,04%	4,36%
Lopende kostenratio (%)	0,87%	1,68%	1,73%	1,40%	2,58%
Portfolio Turnover ratio (%)	(0,51%)	(26,57%)	5,51%	4,90%	0,59%
Portfolio Turnover ratio (%) zonder effect van de splitsing	-	(11,70%)			

* Uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

Kerncijfers

Navolgend overzicht geeft de kerncijfers weer van het Subfonds Zeewind Nieuwe Parken.

	30-06-2016	31-12-2015
Aantal uitstaande participaties	30.474	26.878
Intrinsieke waarde (€)	1.648,0851	1.563,8196
Fondsvermogen (x € 1.000,-)	50.225	42.032
Inkomsten per participatie (€)*	29,14	72,88
Waardeveranderingen per participatie (€)*	71,14	227,25
Kosten per participatie (€)*	(20,21)	(69,91)
Effect door uitgifte en inkoop of stockdividend (€)	4,20	13,47
Dividend per participatie (€)	-	-
Resultaat per participatie op basis van verandering in participatiewaarde (€)	84,27	243,69
Hoogste koers (€)	1.648,0851	1.563,8196
Laagste koers (€)	1.563,8196	1.320,1256
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	5,39%	18,46%
Lopende kostenratio (%)	0,87%	1,57%
Portfolio Turnover ratio (%)	(9,36%)	(1,04%)
Portfolio Turnover ratio (%) zonder effect van de splitsing	-	27,36%

* Uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

2.2.1 Huidige assets Meewind

Assets		
	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Aandeel 19,91% Belwind N.V.	31.208	29.824
Garantiestelling aan Belwind N.V.	3.680	3.680
Contingent Equity Belwind N.V.	7.780	7.780
Contingent Equity Northwind N.V.	4.975	5.159
Aandeel 19,91% Nobelwind N.V.	22.424	17.752
Contingent / DSRA / Pre-completion Nobelwind N.V.	15.149	15.149
Sub Loan Nobelwind N.V.	8.131	6.131
Overige beleggingen	-	876
Liquiditeiten (Inclusief transitoria)	6.576	5.379
TOTAAL	99.923	91.730

2.2.2 Resultaat

In de periode van 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016 is de koers van participaties in fonds Zeewind Bestaande parken gedaald en van participaties in fonds Zeewind Nieuwe Parken gestegen.

Voor Zeewind Bestaande Parken is de koers gedaald van € 1.379,2114 op 1 januari 2016 naar € 1.359,0803 op 30 juni 2016 als gevolg van de dividenduitkering van € 70 op 31 mei 2016. Het totale rendement van Subfonds Zeewind Bestaande Parken over de eerste zes maanden van 2016 bedraagt 3,62%.

Voor Zeewind Nieuwe Parken is de koers gestegen van € 1.563,8196 op 1 januari 2016 naar € 1.648,0851 op 30 juni 2016. Het totale rendement van Subfonds Zeewind Nieuwe Parken over de eerste zes maanden van 2016 bedraagt 5,39%.

2.2.3 Ontwikkelingen in het fondsvermogen

Het totale aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode, 1 januari 2016, bedroeg voor subfonds Zeewind Bestaande Parken 36.386 en voor subfonds Zeewind Nieuwe Parken 26.878.

Zeewind Bestaande Parken geeft geen nieuwe participaties uit. Het fonds heeft een open end structuur waardoor het fonds verplicht is om aangeboden participaties in te kopen.

Per 1 juni 2016 is ook de uitgifte van participaties door fonds Zeewind Nieuwe Parken gestaakt. Ook dit fonds heeft een open end structuur waardoor het fonds verplicht is om aangeboden participaties in te kopen.

In juni 2015 is gestart met een eerste proef om participaties die voor inkoop aan het Fonds werden aangeboden rechtstreeks aan bestaande participanten aan te bieden. Deze proef is geslaagd en thans worden ingekochte participaties, indien voldoende beschikbaar, per kwartaal ter overname aangeboden.

2.2.4 Verwachtingen 2016 en verder

De verwachting is dat de resultaten van de beide subfondsen in lijn zullen blijven met de historische resultaten (IRR in de range van 7 tot 10%).

De beheerder ziet mogelijkheden voor nieuwe investeringen in windmolenparken (offshore). Het fonds zou graag ook een rol willen spelen bij de financiering van offshore parken op het Nederlandse deel van de Noordzee. De uitdaging is dat burgerparticipatie bij de huidige tenderprocedures geen criterium voor beslissing is.

Hoewel de elektriciteitsprijs onder druk staat wordt de lagere prijs per kWh gecompenseerd door de hogere beschikbaarheid van bancaire financiering tegen lagere kosten. De resultaten worden positief beïnvloed door lagere onderhouds- en rentekosten. De aannames zoals opgenomen in het Prospectus en de jaarrekening blijven van kracht. Het rendement van de beide Subfondsen zal zich naar verwachting binnen de bandbreedte van 7 tot 10% bevinden.

2.3 Risico's

Voor een volledig overzicht van alle van toepassing zijnde risico's wordt verwezen naar het prospectus van het Paraplufonds ('Prospectus') en aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds, de Essentiële beleggingsinformatie (EBI) en de Nadere toelichting rendement en risico op de website www.meewind.nl

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Ieder Subfonds heeft zijn eigen risicoprofiel, dat is beschreven in het aanvullend prospectus. Het eventueel manifesteren van de risico's beschreven in deze paragraaf kan een impact hebben op de resultaten en waardering van de investeringen in het (Sub)fonds.

2.3.1 Windrisico

Het windrisico tijdens de bouw van een windpark betreft het risico dat het vaker harder waait dan verwacht op de locatie van het windmolenpark. Door te zware omstandigheden kan het werk aan offshore windparken onmogelijk worden gemaakt. De windverwachtingen, zoals meegenomen in de rendementsverwachtingen, zijn op basis van historische windstatistieken ter plaatse van het windpark en zijn geen garantie voor de toekomst. Wanneer de bouw van een windpark langer duurt, dan contractueel is voorzien heeft dit een direct effect op de bouwkosten en waardeontwikkeling van de belegging.

De elektriciteitsproductie gedurende de exploitatie is gebaseerd op het statisch P 50 model, afwijking hiervan leidt tot hogere of lagere jaarlijkse inkomsten.

2.3.2 Marktrisico

Het marktrisico betreft het risico dat als gevolg van wijzigingen in marktprijzen, de kosten voor Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken zullen stijgen en als gevolg daarvan het rendement zal dalen. Mogelijke marktrisico's betreffen onder meer: stijgende grondstofprijzen en tarieven voor bouwers; dalende prijzen voor elektriciteit en renterisico. Het eerste risico is voor Zeewind Bestaande Parken niet relevant, dit is immers bij de exploitatie van bestaande parken niet van toepassing. Deze drie risico's worden nader omschreven in het Aanvullend prospectus.

2.3.3 Vraag duurzame energie

Alhoewel de vraag naar duurzame energie de komende 10 jaar naar verwachting sterk zal toenemen is de verhouding tussen vraag en aanbod en het gevolg hiervan op de marktprijs van duurzame energie als risico aan te merken. Op dit moment en voor de nabije toekomst is de verwachting dat de vraag ten gevolge van Europese doelstellingen toeneemt.

2.3.4 Concentratierisico

Zeewind Nieuwe Parken belegt op dit moment in slechts één offshore windpark: Nobelwind N.V. Zeewind Bestaande Parken belegt op dit moment in slechts twee offshore windparken: Northwind N.V. en Belwind N.V.

2.3.5 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken niet voldoende liquide middelen hebben om haar schulden jegens derden en/of Participanten te voldoen.

De fondsen beleggen in offshore windparken welke niet op een beurs verhandelbaar zijn.

De fondsen hebben daardoor een beperkte liquiditeit en beperkte inkoop van participaties.

De fondsen beperken dit risico door liquiditeiten aan te houden t.b.v. mogelijke inkoop van participaties.

Daarnaast worden de windparken niet enkel met eigen vermogen maar deels met aandeelhoudersleningen (achtergestelde leningen) gefinancierd. Deze leningen kennen een grotere liquiditeit omdat deze niet enkel aan de medeaandeelhouders maar ook aan meerdere partijen kunnen worden verkocht.

2.4 Toekomstparagraaf

Voor de verwachtingen ten aanzien van de resultaten van het fonds in de tweede helft van 2016 wordt verwezen naar de financiële paragraaf van dit verslag.

2.4.1 Huidige situatie in België

De eerste fase van de Belwind concessie, Belwind, presteert conform prognose. De bouw van de tweede fase van de Belwind concessie, Nobelwind, is in april 2016 gestart; De exportkabel is reeds gelegd en wordt gezamenlijk met Northwind geëxploiteerd. De bouw en exploitatie wordt door hetzelfde team van Belwind en Northwind aangestuurd.

De eerst volgende parken op het Belgische deel van de Noordzee zijn: Norther, Rentel en Northwester 2. De financial close van deze parken zullen voor Q3 2017 plaatsvinden.



2.4.2 Testturbine Alstom

De 6 MW Alstom testturbine is middels een kabel aangesloten op het OHVS van Belwind. Het Belwind ontwikkelteam heeft Alstom geassisteerd bij de bouw. De kosten van de bouw komen ten laste van Alstom, terwijl Belwind een deel van de opbrengsten ontvangt. Belwind heeft het recht om de molen na de testfase te kopen. Het resultaat van de testturbine zal ten gunste van Belwind komen en het rendement van Meewind Subfonds Zeewind Bestaande Parken positief beïnvloeden.

België is momenteel een van de koplopers op het gebied van offshore wind en plannen voor het stopcontact op zee worden door de CREG uitgewerkt. De groene lijnen zijn bestaande 150KV kabels (o.a. de kabel naar Belwind) en de Alstom turbine en de 220KV kabels (naar Northwind en Nobelwind). De gestippelde rode lijnen betreffen het nog aan te leggen stopcontact.

Het ondersteuningssysteem voor offshore windparken in België is door de VBO verbond Belgische ondernemingen en CREG (commissie regulering energie en gas) geëvalueerd en er lag een voorstel voor de nieuw te realiseren parken.

Door het extreem lage bod op de concessies Borssele I en II, aangrenzend gesitueerd op het Nederlandse deel van de Noordzee, zal er een heronderhandeling voor de te ontwikkelen parken plaatsvinden.

De toegezegde subsidies voor bestaande en in aanbouw zijnde parken, zoals Belwind, Northwind en Nobelwind zullen niet worden gewijzigd.

2.4.3. Verwachting 2016 Nederland

2.4.3.1 Op zee

In Nederland staan nu 4 parken op de Noordzee.

In het energie akkoord voor duurzame groei is afgesproken dat in 2023 4.450 MW aan windvermogen op zee operationeel is. Dit betekent dat er vanaf 2016 3.450 MW dient te worden aanbesteed.

De eerste ronde van de Nederlandse tender voor de 700 MW bij Borssele is op basis van de laagste prijs, 72,70 Euro/MW, toegewezen aan het Deense energiebedrijf Dong. De markt is verrast door het lage bedrag van de inschrijving. De lage prijs wordt o.a. toegeschreven aan de combinatie van de lage staalprijs, de lage rente en hogere productiviteit van de grotere windmolens. De lage inschrijving is ruim onder de prognoses. Wind op zee is hierdoor veel goedkoper geworden dan diverse andere duurzame energiebronnen.

Meewind vindt het belangrijk ook een bijdrage aan de ontwikkeling van de Nederlandse offshore windmarkt te leveren en is actief in gesprek met meerdere partijen om hier een belang in te verkrijgen.

2.4.3.2 Op land

De focus van Meewind ligt op inpasbaarheid van duurzame energie in de ruimtelijke context, toevoegen aan nieuwe financiële dragers in de regio en burgerparticipatie als katalysator voor lokale ontwikkelingen. Hiervoor is een apart fonds Regionaal Duurzaam 1 opgericht.

2.5 Overig

2.5.1 Fiscale aspecten

Op grond van de bepalingen van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring wordt het Paraplufonds aangemerkt als een lichaam. Het Paraplufonds 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 Paraplufonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Zo dienen doel en feitelijke werkzaamheden van het Paraplufonds te bestaan uit het beleggen van vermogen. Voorts geldt als voorwaarde dat de voor uitdeling 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.

Het Paraplufonds dient over de uit te keren dividenden in beginsel dividendbelasting in te houden. Het dividendbelastingtarief bedraagt 15%. Dit percentage kan voor buitenlandse Participanten mogelijk worden verlaagd indien een belastingverdrag van toepassing is. Indien het Paraplufonds op door hem gehouden aandelen dividenden ontvangt, zal hierop dividendbelasting zijn ingehouden. Deze dividendbelasting kan het Fonds uitsluitend verrekenen met de door het fonds 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, wordt het meerdere niet uitgekeerd aan het Fonds. Het bedrag van de afdrachtvermindering behoort tot de winst van het Paraplufonds en zal in beginsel binnen acht maanden na afloop van het boekjaar waarin de afdrachtvermindering is toegepast, aan de Participanten moeten worden uitgekeerd, onder inhouding van dividendbelasting.

Over de door het Paraplufonds te betalen kosten en vergoedingen – beheervergoedingen uitgezonderd – wordt omzetbelasting betaald. In algemene zin geldt dat Participanten te allen tijde ten aanzien van voor hen van belang zijnde fiscale aspecten advies dienen in te winnen bij hun belastingadviseur.

2.5.2 Marketing Subfondsen

Meewind onderscheidt een aantal doelgroepen, die cruciaal zijn voor het aanbrengen van een draagvlak voor de transitie naar duurzame energie:

- a. *Particulieren.* Via een intensief samenwerkingsverband met de 100% duurzame energieleverancier Greenchoice worden particulieren benaderd. Inmiddels lopen diverse acties voor klanten. De samenwerking met Greenchoice loopt voorspoedig. De Stichting Zeekracht heeft haar activiteiten ondergebracht bij Stichting Natuur en Milieu (SNM), de gelden van de leden zijn ingebracht als participaties bij Meewind. Vermogende particulieren hebben steeds meer de wens om hun portefeuille duurzaam te beleggen. Meewind biedt hen hierin de mogelijkheid. Het gemiddelde belegde vermogen per participant neemt, jaar over jaar, toe.
- b. *Lagere overheden.* Gemeenten en provincies hebben een uitgewerkt klimaatbeleid en/of investeringsfonds voor investeringen in duurzame energie. De HVC Huisvuilcentrale heeft een aandeel van 15% genomen in de ontwikkeling van het Gemini park, hierdoor participeren circa 60 Nederlandse gemeenten indirect in het windpark.
- c. *Bedrijven.* Een aantal grotere bedrijven heeft inmiddels doelstellingen met betrekking tot een klimaatneutrale bedrijfsvoering opgesteld. Meerdere bedrijven investeren momenteel in Meewind.

2.5.3 Bedrijfsvoering; verklaring van de Beheerder

De beheerder beschikt voor Meewind over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de vereisten ingevolge de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid, van de Wft.

Gedurende de verslagperiode heeft de beheerder verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij de werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en het BGfo. Ook is geconstateerd dat de bedrijfsvoering van Meewind en haar Subfondsen effectief en in lijn met de beschrijving functioneert.

Via "Mijnbeleggingsrekening" is een actueel zicht op de portefeuille voor de beheerder en de participanten beschikbaar.

Per kwartaal is een vergadering van de Raad van Bestuur van Belwind N.V over de resultaten en voortgang van het windpark en maandelijks wordt de uitgebreide O&M en financiële rapportage ontvangen. Dagelijks wordt de elektriciteitsproductie en beschikbaarheid van turbines gerapporteerd.

Meewind heeft een zetel in de raad van Bestuur van Belwind N.V. en Nobelwind N.V.

Maandelijks wordt door het management van Belwind en Nobelwind over de ontwikkelingen en de budgettaire aspecten gerapporteerd.

Haarlem, 25 augustus 2016

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van Meewind

paraplufonds duurzame energieprojecten

Bewaarder

SGG Depositary B.V.





meewind

Paraplufonds duurzame energieprojecten

HALFJAARREKENING

1 JANUARI 2016 - 30 JUNI 2016

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.
Bewaarder: SGG Depositary B.V.

MEEWIND - HALFJAARREKENING 2016

Balans per 30 juni 2016 (Voor winstbestemming)					
		30-06-2016		31-12-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		93.347		88.856
VORDERINGEN Vorderingen en overlopende activa	2		2.320		1.123
OVERIGE ACTIVA Liquide middelen	3	4.256		4.256	
		—————	4.256	—————	4.256
TOTAAL ACTIVA			99.923		94.235
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	4	80.996		75.356	
Herwaarderingsreserve	4	10.395		17.483	
Overige reserves	4	3.924		(12.002)	
Resultaat over de periode	4	4.245		11.378	
		—————	99.559	—————	92.215
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	5	364		2.020	
		—————	364	—————	2.020
TOTAAL PASSIVA			99.923		94.235

Winst- en Verliesrekening Over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016					
		01-01-2016/ 30-06-2016		01-01-2015/ 30-06-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	1.507		1.106	
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen	7	3.577		1.488	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	212		299	
		—————	5.296	—————	2.893
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	590		394	
Overige bedrijfskosten	9	461		440	
		—————	1.051	—————	834
RESULTAAT			4.245		2.059

Kasstroomoverzicht Over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016					
	Toelichting	01-01-2016 / 30-06-2016		01-01-2015 / 30-06-2015	
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN					
Resultaat			4.245		2.059
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen		(3.577)		(1.603)	
Aankoop beleggingen		(2.000)		(2.917)	
Verkoop / aflossing beleggingen		1.086		184	
Mutatie immateriële vaste activa		-		(733)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(1.197)		277	
Mutatie kortlopende schulden		(1.655)		2.569	
			(7.344)		(2.223)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(3.099)		(164)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN					
Saldo toe- en uitreding:					
Toetredingen		7.907		11.227	
Uittredingen		(2.267)		(1.500)	
Uitkering aan participanten		(2.540)		(1.422)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			3.099		8.305
NETTO KASSTROOM			-		8.141
Mutatie geldmiddelen:					
Geldmiddelen per aanvang periode			4.256		9.887
Geldmiddelen per einde periode			4.256		18.028
Toename / (afname) geldmiddelen			-		8.141

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

Grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling

Algemeen

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het paraplufonds is gevormd op 8 februari 2008. Het fonds wordt beheerd door Seawind Capital Partners, gevestigd te Haarlem.

Het Meewind paraplufonds bestaat uit verschillende subfondsen. In dit jaarverslag zijn toelichtingen per subfonds opgenomen, waarin alle activa, passiva, opbrengsten, kosten en het beleggingsbeleid van het betreffende subfonds zijn verantwoord. In de verslagperiode was sprake van twee subfondsen: Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoersen. De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen zodra zij voorzienbaar zijn. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. Deze (half)jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016. De (half)jaarrekening is opgesteld op basis van het going concern principe.

De (half)jaarrekening is opgesteld in euro's.

Beleggingen

De beleggingen in niet-beursgenoteerde aandelen (duurzame energieprojecten) worden na de eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde. Veranderingen in de reële waarde worden verwerkt via het resultaat. Waardevermeerderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, worden opgenomen in een herwaarderingsreserve.

Bepaling fair value beleggingen

Voor het bepalen van de fair value van de beleggingen in aandelen Belwind en Nobelwind wordt gebruik gemaakt van een discounted cashflow methode model. Voor de belangrijkste aannames en variabelen in het gehanteerde model voor de waardering van het project Belwind wordt verwezen naar de paragraaf "Gebruik van schattingen".

Afwaarderingen als gevolg van impairments, (significant) lagere boekwaarden van de beleggingen t.o.v. de reële waarde, worden rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht.

Vorderingen

De vorderingen worden opgenomen tegen de nominale waarde, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Herwaarderingsreserve

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, worden opgenomen in de herwaarderingsreserve.

Grondslagen van de resultatenbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De baten bestaan uit resultaten uit de energieprojecten waarin wordt belegd en de interestinkomsten van nog niet in energieprojecten belegde gelden. De lasten hebben met name betrekking op de beheervergoeding, de overige in rekening gebrachte kosten en eventuele negatieve resultaten uit de energieprojecten.

Belastingen

Het fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd, mits de fiscale winst binnen 8 maanden na balansdatum aan participanten wordt uitgekeerd en wordt voldaan aan de overige voorschriften dienaangaande. De beheerder is voornemens aan deze voorwaarden te voldoen.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en 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 opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De volgende waarderingsgrondslagen zijn naar de mening van het management het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereisen schattingen en veronderstellingen:

Het gehanteerde model voor de bepaling van de fair value van het project Belwind met navolgende aannames en variabelen:

- De te ontvangen stroomprijs bestaat uit een vast en een variabel deel. Het vaste deel betreft een te ontvangen subsidie die is vastgelegd voor een periode van 20 jaar tot aan 2031. Het variabele deel betreft een vergoeding gebaseerd op de "Endex" prijs voor grijze stroom. De prijs is middels een contract voor de eerste drie jaar vastgelegd en de aanname is dat de prijs daarna zal stijgen in lijn met de verwachte inflatie;
- De windmolens zijn gemiddeld 95% operationeel over de gehele looptijd van het project;
- Er is door Belwind een onderhoudscontract afgesloten voor de eerste vijftien jaar. Voor de overige looptijd zijn de kosten ingeschat conform dit contract;
- Financiering geschiedt op basis van 6-maands Euribor met een opslag, waarbij de te betalen rente op de leningen is gefixeerd middels een renteswap, bij Belwind voor 70% en bij Nobelwind voor 85%;
- Voor het park is een (calamiteiten) verzekering afgesloten voor calamiteiten. Marsch en Profin treden op als makelaar voor Belwind NV. Codan is de hoofdverzekeraar van het syndicaat van verzekeraars. De parken zijn zowel tegen materiële schade als de financiële gevolgen van niet kunnen leveren als gevolg van materiële schade verzekerd;
- Het park Belwind is in december 2010 in gebruik genomen;
- De gehanteerde disconteringsfactor voor het contant maken van de toekomstige kasstromen is 10,50% (2014: 11,25%). Deze factor kan ook als maatstaf worden gezien voor het inherente risico behorend bij de investering in het windmolenpark en kan worden vergeleken met gebruikte (rendements-)factoren voor vergelijkbare investeringen in de utiliteitssector.

De belangrijkste onzekerheid ten aanzien van de waardering betreffen onder meer:

- Technologische onzekerheden – de ervaring met windturbines op zee is relatief beperkt en geen enkele zeewindturbine is al langer dan 10 jaar operationeel;
- Ontwikkelingen in energieprijzen;
- Percentage van de tijd dat het windmolenpark operationeel is en in staat is om elektriciteit te leveren aan de afnemers;
- Hoeveelheid wind. Hierbij wordt uitgegaan van een P50 model.

Berekening Intrinsieke Waarde

De Intrinsieke waarde van een participatie in een Subfonds zal op maandbasis door de Beheerder worden vastgesteld conform het bepaalde in het basisprospectus c.q. betreffende Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Verbonden (gelieerde) partijen

Van een verbonden (gelieerde) partij is sprake indien deze partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financieel en zakelijk beleid van de andere partij. Een transactie tussen verbonden partijen is een overeenkomst op grond waarvan een overdracht van middelen of van verplichtingen plaatsvindt, ongeacht of voor die overdracht een bedrag in rekening wordt gebracht. In de

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening van de jaarrekening wordt nader uiteengezet in hoeverre sprake is geweest van transacties met verbonden (gelieerde) partijen.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans		
1. Beleggingen	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Aandelen Belwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	29.285	29.285
Aankopen	-	-
Verkopen	-	(293)
Splitsing: overboeking naar Subfonds Nieuwe Parken	-	(2.504)
Waardeveranderingen van beleggingen	1.383	3.337
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	31.208	29.825
Nobelwind Development rights		
Stand begin verslagperiode	-	-
Splitsing: overboeking van Subfonds Bestaande Parken	-	2.504
Aankopen	-	-
Verkopen (naar Aandelen Nobelwind N.V.)	-	(2.504)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	-
Aandelen Nobelwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	20.256	199
Aankopen	-	11.443
Aankopen (van Nobelwind Development Rights)	-	2.504
Waardeveranderingen van beleggingen	2.168	6.110
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	22.424	20.256
Nobelwind Contingent / DSRA / Pre completion		
Stand begin verslagperiode	15.149	-
Aankopen	-	15.283
Verkopen	-	(134)
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	15.149	15.149
Mezzanine Belwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	-	-
Verkopen / aflossing	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	-

1. Beleggingen (vervolg)	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Bankgarantie / ACS Belwind		
Stand begin verslagperiode	3.680	2.984
Aankopen	-	696
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	3.680	3.680
Contingent Equity Belwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	7.780	7.780
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	7.780	7.780
Contingent Equity Nortwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	5.159	4.500
Aankopen	-	1.027
Verkopen	(184)	(368)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	4.975	5.159
Sub Loan Nobelwind (Junior / Senior)		
Stand begin verslagperiode	6.131	1.934
Aankopen	2.000	4.298
Verkopen	-	(101)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	8.131	6.131
Overige beleggingen		
Stand begin verslagperiode	876	29
Aankopen	-	862
Verkopen	(902)	(136)
Waardeveranderingen van beleggingen	26	121
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	876
TOTAAL BELEGGINGEN	93.347	88.856
2. Vorderingen en overlopende activa	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Nog te ontvangen rente	-	2
Te ontvangen rente beleggingen	6.360	1.070
Overige vorderingen	-	51
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	6.360	1.123

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V. en Deutsche Bank N.V. R/C	4.118	1.526
ABN AMRO Bank N.V. deposito	-	11
ABN AMRO Bank N.V. Zeewind 1 B.V.	138	2.719
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN	4.256	4.256

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds en zijn direct opeisbaar.

4. Fondsvermogen	(Bedragen x € 1.000,-)		
	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
STAND PER 01-01-2016	75.356	11.378	86.734
Toetredingen	7.907	-	7.907
Uittredingen	(2.267)	-	(2.267)
Resultaat 2016	-	4.245	4.245
Toevoeging aan reserves	-	(11.378)	(11.378)
STAND PER 30-06-2016	80.996	4.245	85.241
	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
STAND PER 01-01-2015	48.377	5.382	53.759
Toetredingen	30.519	-	30.519
Uittredingen	(3.540)	-	(3.540)
Resultaat 2015	-	11.378	11.378
Toevoeging aan reserves	-	(5.382)	(5.382)
STAND PER 31-12-2015	75.356	11.378	86.734

Kenmerken van participaties

Uitgifte van participaties

Het Fonds zal participaties in Subfondsen uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de intrinsieke waarde een vergoeding verschuldigd in verband met de emissiekosten, deze komen ten gunste van het fonds. Let wel: per Subfondsen kunnen hier nadere afwijkende regels voor zijn opgesteld, deze zijn vermeld in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Inkoop van participaties

De Beheerder zal maximaal 4 maal per jaar participaties in Subfondsen inkopen tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus. Er zijn voldoende waarborgen, waaronder het aanhouden van liquiditeiten, aanwezig opdat, behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort, aan de verplichting om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen kan worden voldaan.

Overdracht van participaties

Het is voor een Participant mogelijk om tussentijds participaties in een Subfonds over te dragen aan een derde. Voor overdracht is geen toestemming nodig van de overige Participanten in een Subfonds. Een Participant kan een schriftelijk verzoek indienen bij de Beheerder om Participaties over te dragen aan een derde. De Participaties kunnen na toestemming van de Beheerder worden overgedragen. Een overdrachtsformulier is verkrijgbaar bij de Beheerder. De Bewaarder werkt vervolgens het Register van participanten bij. Indien door een voormschreven overdracht, het Subfonds dan wel Fonds niet (meer) aan één of meer van de voorwaarden zou voldoen waaraan moet zijn voldaan om te kwalificeren als fiscale beleggingsinstelling, dan zal de Beheerder geen goedkeuring geven aan de overdracht. Bij overdracht is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus.

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van Participaties in een Subfonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11.3 en 11.4 van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring en zoals eventueel opgenomen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Herwaarderingsreserve

Ten behoeve van de waardevermeerderingen van beleggingen wordt conform artikel 390 lid 1 Titel 9 BW2 een herwaarderingsreserve aangehouden.

<i>Herwaarderingsreserve</i>	<i>30-06-2016</i> <i>(x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2015</i> <i>(x € 1.000,-)</i>
Stand begin verslagperiode	17.483	7.924
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	(7.088)	9.559
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	10.395	17.483

<i>Overige reserves</i>	<i>30-06-2016</i> <i>(x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2015</i> <i>(x € 1.000,-)</i>
Stand begin verslagperiode	(12.002)	(4.792)
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserve	7.088	(9.559)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-	-
Uitkering aan participanten	(2.540)	(3.033)
Toevoeging onverdeeld resultaat	11.378	5.382
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	3.924	(12.002)

<i>5. Kortlopende schulden</i>	<i>30-06-2016</i> <i>(x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2015</i> <i>(x € 1.000,-)</i>
Beheerder	81	75
Bewaarder	20	66
Overige schulden	63	87
Stortingen nog te beleggen	-	1.792
TOTAAL KORTLOPENDE SCHULDEN	164	2.020

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten lopende rekening

Dit betreft de interestvergoeding over de banksaldi ad € 66.000 (eerste halfjaar 2015: € 14.000).

(Interest) baten Sub Loan Nobelwind

Dit betreft de interestvergoeding over de Sub Loan Nobelwind ad € 644.000 (eerste halfjaar 2015: € 101.000).

(Interest) baten Contingent Equity Belwind N.V. en Contingent Equity Northwind N.V. / Sub Loan Nobelwind

Dit betreft de interestvergoeding over de Contingent Equity Belwind N.V., Contingent Equity Northwind N.V. alsmede dividenden Belwind N.V. en de Shareholdersloan van Belwind N.V. ad € 703.000 (eerste halfjaar 2015: € 916.000).

Interest baten Bankgarantie

Dit betreft de interestvergoeding over de bankgarantie ad € 94.000 (eerste halfjaar 2015: € 75.000).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de (on)gerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 3.577.000 (eerste halfjaar 2015: € 1.589.000). De ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen komen voort uit het feit dat het waarderingsmodel is geactualiseerd op basis van de gerealiseerde productie van het afgelopen jaar in het waarderingsmodel voor de belegging in Belwind. Er is sprake van gerealiseerde koersresultaten op verkooptransacties overige beleggingen.

8. Overige opbrengsten

De Beheerder brengt aan participanten bij toetreding een opslag in rekening, bij uittreding en overdracht een afslag en bij omwisseling van Participaties (switchen tussen subfondsen) een omzettingsvergoeding. De hoogte van deze vergoedingen is vermeld in het van toepassing zijnde basisprospectus c.q. Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Dit betreft de in rekening gebrachte op- en afslagkosten bij toe- en uitgetreden participanten voor een bedrag ad € 212.000 (eerste halfjaar 2015: € 216.000).

In het eerste halfjaar 2016 zijn onder de overige opbrengsten geen bedongen / betaalde kortingen bij de aankoop / verkoop van Contingent Equity verantwoord.

Zowel de ontvangen op- en afslagen als het saldo van de bedongen / betaalde kortingen dienen ter dekking van de marketingkosten conform prospectus.

9. Kosten & kostenvergelijking

Beheerkosten

De beheerder brengt een vast percentage beheervergoeding in rekening bij de Subfondsen van het Paraplufonds. Zowel de hoogte van de beheervergoeding als de periodiciteit dat deze beheervergoeding in rekening wordt gebracht kan per Subfonds verschillen en zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het desbetreffende Subfonds vermeld.

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

De Beheerder brengt in beginsel een vaste vergoeding voor bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten in rekening bij de Subfondsen van het Paraplufonds. De hoogte van deze kosten en de soorten in rekening te brengen kosten kunnen per Subfonds verschillen en zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het desbetreffende Subfonds vermeld. De marketingkosten worden gedekt door

emissiekosten en bedongen kortingen bij aankoop van Contingent Equity, zoals nader beschreven in het prospectus op pagina 48, en wordt op basis van RJ 615.308 direct verwerkt in de resultatenrekening op het moment van verstrekken.

<i>Kostenvergelijking</i>	<i>(Bedragen x € 1.000,-)</i>		
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	470	470	0%
Bewaardersvergoeding	120	120	0%
Accountantskosten	-	-	0%
Marketingkosten	209	209	0%
Overige kosten	252	252	0%
TOTAAL	1.051	1.051	0%

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan SGG Financial Services. Van de overige kosten heeft € 6.000 betrekking tot fiscale diensten van KPMG Meijburg. De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten.

10. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan SGG Financial Services B.V. welke de administratie voert voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijkse netto vermogenswaarde. Tevens stelt de administrateur, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De Juridisch eigenaar (Stichting Juridisch Eigendom Meewind Fondsen) heeft als enige taak het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. Het bestuur van de juridisch eigenaar wordt gevormd door SGG Custody B.V.

Vanaf 22 juli 2014 treedt SGG Depositary B.V. op als Bewaarder in de zin van de daaraan gestelde eisen volgens AIFMD Richtlijnen. De Bewaarder dient de belangen van de participanten te behartigen. De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- Bewaarneming van financiële instrumenten van het Fonds
- Verifiëren van eigendomsverkrijging van de overige activa
- Controle op kasstromen van het Fonds
- Overige toezichtstaken, o.a.:
 - controle of tegenprestatie van transacties binnen gebruikelijke termijn worden voldaan
 - controle of Beheerder zich houdt aan in het Prospectus verwoorde beleggingsbeleid
 - controle of berekening van de NAV geschiedt volgens toepasselijke regelgeving en het Prospectus
 - controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of bij inkoop en uitgifte correcte afrekening plaatsvindt.

De bestuurder van de Juridisch eigenaar ontvangt een vergoeding ad. € 7.500 (exclusief BTW) voor alle door de Beheerder beheerde (sub)fondsen. De kosten hiervan worden naar rato van de fondsvermogens van deze (sub)fondsen omgeslagen naar de betreffende (sub)fondsen.

De Bewaarder ontvangt een vergoeding ad. € 20.000 (vast) + 5bp over het fondsvermogen (variabel) (exclusief BTW) voor alle door de Beheerder beheerde (sub)fondsen. De kosten hiervan worden naar rato van de fondsvermogens van deze (sub)fondsen omgeslagen naar de betreffende (sub)fondsen.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door Seawind Capital Partners B.V. (de Beheerder). De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid conform het prospectus en kan daarbij gebruik maken van diensten van derden. Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de Beheerder een vaste beheervergoeding ter hoogte van 0,1% per maand over de waarde van het (cumulatief) ingelegde vermogen aan het einde van elke maand. Genoemde vergoeding is daarmee door het Fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

11. Gelieerde partijen

Er is over de verslagperiode geen sprake geweest van transacties tussen de Beheerder dan wel het Paraplufonds met gelieerde partijen welke niet conform normale marktcondities zijn uitgevoerd.

Door een Subfonds of het Paraplufonds aan de Beheerder, de Bewaarder en andere gelieerde entiteiten betaalde vergoedingen zullen marktconform zijn tenzij anders vermeld.

In overeenstemming met de kosten en vergoedingen tabel zoals opgenomen in het Prospectus en/of Aanvullend prospectus komen de marketing kosten ten laste van het Fonds. In de verslagperiode is er in totaal € 209.000 (2015: € 239.000) in rekening gebracht aan het fonds in het kader van marketing en daaraan gerelateerde onkosten en tijdsbesteding.

12. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

13. Beloningsbeleid

In het jaarverslag wordt door de Beheerder verantwoording afgelegd inzake het beloningsbeleid.

Haarlem, 25 augustus 2016

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.





fonds
zeewind
bestaande parken

Subfonds Zeewind Bestaande Parken

HALFJAARREKENING

1 JANUARI 2016 - 30 JUNI 2016

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.
Bewaarder: SGG Depositary B.V.

SUBFONDS ZEEWIND BESTAANDE PARKEN HALFJAARREKENING 2016

Balans per 30 juni 2016 (Voor winstbestemming)					
		30-06-2016		31-12-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		47.643		47.320
VORDERINGEN Vorderingen en overlopende activa	2		1.683		933
OVERIGE ACTIVA Liquide middelen	3	82		2.091	
		_____	82	_____	2.091
TOTAAL ACTIVA			49.408		50.344
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	4	39.399		39.512	
Herwaarderingsreserve	4	52		11.373	
Overige reserves	4	8.079		(5.892)	
Resultaat over de periode	4	1.805		5.190	
		_____	49.335	_____	50.183
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	5	73		161	
		_____	73	_____	161
TOTAAL PASSIVA			49.408		50.344

Winst- en Verliesrekening Over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016					
		01-01-2016/ 30-06-2016		01-01-2015/ 30-06-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	831		991	
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen	7	1.409		1.351	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-		83	
		—————	2.240	—————	2.425
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	299		278	
Overige bedrijfskosten	9	136		210	
		—————	435	—————	488
RESULTAAT			1.805		1.937

Kasstroomoverzicht Over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016					
	Toelichting	01-01-2016/ 30-06-2016		01-01-2015/ 30-06-2015	
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR	EUR	EUR
KASTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN					
Resultaat			1.805		1.937
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen		(1.409)		(1.466)	
Aankoop beleggingen		-		(1.027)	
Verkoop / aflossing beleggingen		1.086		4.827	
Mutatie kortlopende vorderingen		(750)		480	
Mutatie kortlopende schulden		(87)		(2.921)	
			(1.160)		(107)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			645		1.830
KASTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		616		3.123	
Uittredingen		(729)		(13.080)	
Uitkering aan participanten		(2.540)		(1.422)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(2.653)		(11.379)
NETTO KASTROOM			(2.009)		(9.549)
Mutatie geldmiddelen:					
Geldmiddelen per aanvang periode			2.091		9.887
Geldmiddelen per einde periode			82		338
Toename / (afname) geldmiddelen			(2.009)		(9.549)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

Toelichting op de Balans

Voor de van toepassing zijnde grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling wordt verwezen naar de grondslagen als verantwoord op pagina 19 voor het paraplufonds.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans		
1. Beleggingen	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Aandelen Belwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	29.825	29.285
Aankopen	-	-
Splitsing: overboeking naar Subfonds Nieuwe Parken (Nobelwind devolopment rights)	-	(2.504)
Verkopen	-	(293)
Waardeveranderingen van beleggingen	1.383	3.337
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	31.208	29.825

De beleggingen in Belwind N.V. worden gehouden middels een tussenhoudstermaatschappij genaamd Zeewind I B.V. Juridisch worden de aandelen aangehouden door de Stichting juridisch eigendom Meewind Fonds(en).

Aandelen Nobelwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	-	199
Aankopen	-	-
Splitsing: overboeking naar Subfonds Nieuwe Parken	-	(199)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	-

Mezzanine Belwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	-	-
Verkopen / aflossing	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	-

Bankgarantie / ACS Belwind		
Stand begin verslagperiode	3.680	2.984
Aankopen	-	696
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	3.680	3.680

Contingent Equity Belwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	7.780	7.780
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	7.780	7.780

Contingent Equity Nortwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	5.159	4.500
Aankopen	-	1.027
Verkopen	(184)	(368)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	4.975	5.159
Sub Loan Nobelwind		
Stand begin verslagperiode	-	1.934
Aankopen	-	-
Splitsing: overboeking naar Subfonds Nieuwe Parken	-	(1.934)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	-
Overige beleggingen		
Stand begin verslagperiode	876	29
Aankopen	-	753
Verkopen	(902)	(23)
Splitsing: overboeking naar Subfonds Nieuwe Parken	-	(6)
Waardeveranderingen van beleggingen	26	123
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	876
TOTAAL BELEGGINGEN	47.643	47.320

2. Vorderingen en overlopende activa	30-06-2016	31-12-2015
	(x € 1.000,-)	(x € 1.000,-)
Nog te ontvangen rente	-	-
Te ontvangen rente beleggingen	1.683	882
Overige vorderingen	-	51
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	1.683	933

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen	30-06-2016	31-12-2015
	(x € 1.000,-)	(x € 1.000,-)
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V. en Deutsche Bank N.V. R/C	-	(638)
ABN AMRO Bank N.V. deposito	-	11
ABN AMRO Bank N.V. Zeewind 1 B.V.	82	2.718
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN	82	2.091

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds en zijn direct opeisbaar.

4. Fondsvermogen*(Bedragen x € 1.000,-)*

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
STAND PER 01-01-2016	39.512	5.190	44.702
Toetredingen	616	-	616
Uittredingen	(729)	-	(729)
Splitsing: overboeking naar Subfonds Nieuwe Parken	-	-	-
Resultaat 2016	-	1.805	1.805
Toevoeging aan reserves	-	(5.190)	(5.190)
STAND PER 30-06-2016	39.399	1.805	41.204

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
STAND PER 01-01-2015	48.377	5.382	53.759
Toetredingen	5.782	-	5.782
Uittredingen	(2.831)	-	(2.831)
Splitsing: overboeking naar Subfonds Nieuwe Parken	(11.816)	-	(11.816)
Resultaat 2015	-	5.190	5.190
Toevoeging aan reserves	-	(5.382)	(5.382)
STAND PER 31-12-2015	39.512	5.190	44.702

Kenmerken van participaties**Uitgifte van participaties**

Het Fonds zal participaties in Subfondsen uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de intrinsieke waarde een vergoeding verschuldigd in verband met de emissiekosten, deze komen ten gunste van het fonds. Let wel: per Subfonds kunnen hier nadere afwijkende regels voor zijn opgesteld, deze zijn vermeld in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Inkoop van participaties

De Beheerder zal maximaal 4 maal per jaar participaties in Subfondsen inkopen tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus. Er zijn voldoende waarborgen, waaronder het aanhouden van liquiditeiten, aanwezig opdat, behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort, aan de verplichting om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen kan worden voldaan.

Overdracht van participaties

Het is voor een Participant mogelijk om tussentijds participaties in een Subfonds over te dragen aan een derde. Voor overdracht is geen toestemming nodig van de overige Participanten in een Subfonds. Een Participant kan een schriftelijk verzoek indienen bij de Beheerder om Participaties over te dragen aan een derde. De Participaties kunnen na toestemming van de Beheerder worden overgedragen. Een overdrachtsformulier is verkrijgbaar bij de Beheerder. De Bewaarder werkt vervolgens het Register van participanten bij. Indien door een voormschreven overdracht, het Subfonds dan wel Fonds niet (meer) aan één of meer van de voorwaarden zou voldoen waaraan moet zijn voldaan om te kwalificeren als fiscale beleggingsinstelling, dan

zal de Beheerder geen goedkeuring geven aan de overdracht. Bij overdracht is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus.

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van Participaties in een Subfonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11.3 en 11.4 van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring en zoals eventueel opgenomen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Herwaarderingsreserve

Ten behoeve van de waardevermeerderingen van beleggingen wordt conform artikel 390 lid 1 Titel 9 BW2 een herwaarderingsreserve aangehouden.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

<i>Herwaarderingsreserve</i>	<i>30-06-2016 (x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>
Stand begin verslagperiode	11.373	7.924
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	(11.321)	3.449
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	52	11.373
<i>Overige reserves</i>	<i>30-06-2016 (x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>
Stand begin verslagperiode	(5.892)	(4.792)
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserve	11.321	(3.449)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-	-
Dividend	(2.540)	(3.033)
Toevoeging onverdeeld resultaat	5.190	5.382
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	8.079	(5.892)
<i>5. Kortlopende schulden</i>	<i>30-06-2016 (x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>
Beheerder	39	40
Bewaarder / Administrateur	11	21
Overige schulden	23	100
Stortingen nog te beleggen	-	-
TOTAAL KORTLOPENDE SCHULDEN	73	161

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten lopende rekening

Dit betreft de interestvergoeding over de banksaldi ad € 34.000 (eerste halfjaar 2015: € nihil).

(Interest) baten Contingent Equity Belwind N.V. en Contingent Equity Northwind N.V. / Sub Loan Nobelwind

Dit betreft de interestvergoeding over de Mezzanine en Contingent Equity Belwind N.V., Contingent Equity Northwind N.V. alsmede dividenden Belwind N.V. en de Shareholdersloan van Belwind N.V. ad € 703.000 (eerste halfjaar 2015: € 916.000).

Interest baten Bankgarantie

Dit betreft de interestvergoeding over de bankgarantie ad € 94.000 (eerste halfjaar 2015: € 75.000).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de (on)gerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 1.409.000 (eerste halfjaar 2015: € 1.351.000). De ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen komen voort uit het feit dat het waarderingsmodel is geactualiseerd op basis van de gerealiseerde productie van het afgelopen jaar in het waarderingsmodel voor de belegging in Belwind. Er is sprake van gerealiseerde koersresultaten op verkooptransacties overige beleggingen.

8. Overige opbrengsten

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen, bij uittreding en overdracht een afslag en bij omwisseling van Participaties (switchen tussen subfondsen) een omzettingsvergoeding. De hoogte van deze vergoedingen is vermeld in het van toepassing zijnde Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Dit betreft de in rekening gebrachte op- en afslagkosten bij toe- en uitgetreden participanten voor een bedrag ad € nihil (eerste halfjaar 2015: € 83.000).

Daarnaast zijn onder de overige opbrengsten bedongen/ betaalde kortingen bij de aankoop/ verkoop van aandelen Belwind N.V. alsmede Contingent Equity verantwoord voor een bedrag ad € nihil (eerste halfjaar 2015 € nihil).

Zowel de ontvangen op- en afslagen als het saldo van de bedongen / betaalde kortingen dienen ter dekking van de marketingkosten.

9. Kosten & kostenvergelijking**Beheerkosten**

De beheerder brengt een vast percentage beheervergoeding in rekening bij het Subfonds van het Paraplufonds. Zowel de hoogte van de beheervergoeding als de periodiciteit dat deze beheervergoeding in rekening wordt gebracht zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het Subfonds vermeld.

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

De Beheerder brengt in beginsel een vaste vergoeding voor bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten in rekening bij de Subfondsen van het Paraplufonds. De hoogte van deze kosten en de soorten in rekening te brengen kosten kunnen per Subfonds verschillen en zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het desbetreffende Subfonds vermeld. De marketingkosten worden gedekt door emissiekosten en bedongen kortingen bij aankoop van Contingent Equity, zoals nader beschreven in het prospectus op pagina 48, en wordt op basis van RJ 615.308 direct verwerkt in de resultatenrekening op het moment van verstrekken.

Kostenvergelijking	(Bedragen x € 1.000,-)		
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	235	235	0%
Bewaardersvergoeding	64	64	0%
Accountantskosten	-	-	0%
Marketingkosten	9	9	0%
Overige kosten	127	127	0%
TOTAAL	435	435	0%

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan SGG Financial Services en kosten Zeewind I B.V. Van de overige kosten heeft € 5.000 betrekking tot fiscale diensten van KPMG Meijburg. De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten.

10. Overige toelichtingen

<i>Lopende Kosten Ratio</i>	<i>01-01-2016/ 30-06-2016</i>	<i>01-01-2015/ 31-12-2015</i>
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Beheervergoeding	235	232
Bewaardersvergoeding	64	46
Overige kosten	136	210
Dekking emissiekosten / korting contingent equity	-	(83)
TOTAAL	435	405
Lopende Kosten Ratio over verslagperiode	0,87%	0,84%

Lopende kostenratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV-berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen (onder verrekening van de dekking emissiekosten en de ontvangen kortingen) € 436.132 over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 50.104.698, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016 0,87% bedraagt. Dit is 2bp boven de LKR op jaarbasis volgens het prospectus gedeeld door 2.

In overeenstemming met het prospectus worden de emissieopbrengsten gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten. Gezien deze dekking worden ze in overeenstemming met het prospectus buiten de berekening van de kostenratio gehouden. Ook bedongen kortingen bij de aankoop van beleggingen worden als mede-dekking van de (initiële) marketingkosten gebruikt.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

De Portfolio Turnover Ratio (omloopfactor) wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan transacties (aankopen + verkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van de deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling en vervolgens gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de intrinsieke waarden wordt gebaseerd op de frequentie van de NAV-berekeningsmomenten.

	<i>01-01-2016/ 30-06-2016</i>	<i>01-01-2015/ 31-12-2015</i>
<i>Portfolio Turnover Ratio</i>	-0,51%	-26,78%

De weergegeven PTR in 2015 is inclusief overboekingstransacties van beleggingen van Subfonds Zeewind Bestaande Parken naar Subfonds Zeewind Nieuwe Parken alsmede inclusief overboekingstransacties van deelnemingsrechten van Subfonds Zeewind Bestaande Parken naar Zeewind Nieuwe Parken. Deze overboekingstransacties hebben plaatsgevonden uit hoofde van de per 1 januari 2015 doorgevoerde splitsing. Exclusief deze transacties uit hoofde van de splitsing komt de PTR in 2015 uit op -11,70%.

11. Intrinsieke waarde

Overzicht Intrinsieke waarde	30-06-2016	31-12-2015
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	49.335	50.183
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	36.301	36.386
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.359,0803	1.379,2114

Resultaat

In de periode van 1 januari 2016 /m 30 juni 2016 is de intrinsieke waarde van één participatie van het Fonds gedaald van € 1.379,2114 naar € 1.359,0803, een procentuele daling van 1,5%. Daarnaast is € 70 aan participanten uitgekeerd. Het totale rendement over de verslagperiode bedraagt 3,6%.

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 36.386 en per 30 juni 2016 36.301.

Haarlem, 25 augustus 2016

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.





fonds
zeewind
nieuwe parken

Subfonds Zeewind Nieuwe Parken

JAARREKENING 2015

1 JANUARI 2016 - 30 JUNI 2016

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.
Bewaarder: SGG Depositary B.V.

SUBFONDS ZEEWIND NIEUWE PARKEN HALFJAARREKENING 2016

Balans per 30 juni 2016 (Voor winstbestemming)					
		30-06-2016		31-12-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		45.704		41.536
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2		4.677		190
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	(64)		373	
		—————	(64)	—————	373
TOTAAL ACTIVA			50.317		42.099
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	4	41.597		35.844	
Herwaarderingsreserve	4	10.343		6.110	
Overige reserves	4	(4.155)		(6.110)	
Resultaat over de periode	4	2.440		6.188	
		—————	50.225	—————	42.032
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	5	92		67	
		—————	92	—————	67
TOTAAL PASSIVA			50.317		42.099

Winst- en Verliesrekening Over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016					
		01-01-2016/ 30-06-2016		01-01-2015/ 30-06-2016	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	676		115	
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen	7	2.168		137	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	212		216	
		—————	3.056	—————	468
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	291		116	
Overige bedrijfskosten	9	325		230	
		—————	616	—————	346
RESULTAAT			2.440		122

Kasstroomoverzicht Over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016					
	Toelichting	01-01-2015/ 30-06-2016		01-01-2015/ 30-06-2016	
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR	EUR	EUR
KASTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN					
Resultaat			2.440		122
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen		(2.168)		(137)	
Aankoop beleggingen		(2.000)		(6.533)	
Verkoop / aflossing beleggingen		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		(4.487)		(203)	
Mutatie kortlopende schulden		25		230	
			(8.630)		(6.643)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(6.190)		(6.521)
KASTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		7.291		19.920	
Uittredingen		(1.538)		(236)	
Uitkering aan participanten		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			5.753		19.684
NETTO KASTROOM			(437)		13.163
Mutatie geldmiddelen:					
Geldmiddelen per aanvang periode			373		-
Geldmiddelen per einde periode			(64)		13.163
Toename / (afname) geldmiddelen			(437)		13.163

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

Toelichting op de Balans

Voor de van toepassing zijnde grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling wordt verwezen naar de grondslagen als verantwoord op pagina 19 voor het paraplufonds.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans		
1. Beleggingen	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Aandelen Nobelwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	20.256	-
Splitsing: overboeking van Subfonds Bestaande Parken	-	199
Aankopen	-	11.443
Aankopen (van Nobelwind Development Rights)	-	2.504
Waardeveranderingen van beleggingen	2.168	6.110
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	22.424	20.256
Nobelwind Development rights		
Stand begin verslagperiode	-	-
Splitsing: overboeking van Subfonds Bestaande Parken	-	2.504
Aankopen	-	-
Verkopen (naar Aandelen Nobelwind N.V.)	-	(2.504)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	-
Nobelwind Contingent / DSRA / Pre completion		
Stand begin verslagperiode	15.149	-
Aankopen	-	15.283
Verkopen / aflossing	-	(134)
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	15.149	15.149
Sub Loan Nobelwind (Junior / Senior)		
Stand begin verslagperiode	6.131	-
Splitsing: overboeking van Subfonds Bestaande Parken	-	1.934
Aankopen	2.000	4.298
Verkopen	-	(101)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	8.131	6.131
Overige beleggingen		
Stand begin verslagperiode	-	-
Splitsing: overboeking van Subfonds Bestaande Parken	-	6
Aankopen	-	109
Verkopen	-	(113)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	(2)
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	-
TOTAAL BELEGGINGEN	45.704	41.536

2. Vorderingen en overlopende activa	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Nog te ontvangen rente	-	2
Te ontvangen rente beleggingen	4.677	188
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	4.677	190

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	-	372
ABN AMRO Bank N.V. Zeewind 1 B.V.	(64)	1
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN	(64)	373

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds en zijn direct opeisbaar.

4. Fondsvermogen	(Bedragen x € 1.000,-)		
	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
STAND PER 01-01-2016	35.844	6.188	42.032
Toetredingen	7.291	-	7.291
Uittredingen	(1.538)	-	(1.538)
Resultaat H1 2016	-	2.440	2.440
Toevoeging aan reserves	-	(6.188)	(6.188)
STAND PER 30-06-2016	41.597	2.440	44.037

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
STAND PER 30-06-2016	-	-	-
Toetredingen	36.553	-	36.553
Uittredingen	(709)	-	(709)
Resultaat 2015	-	6.188	6.188
Toevoeging aan reserves	-	-	-
STAND PER 31-12-2015	35.844	6.188	42.032

Kenmerken van participaties

Uitgifte van participaties

Het Fonds zal participaties in Subfondsen uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de intrinsieke waarde een vergoeding verschuldigd in verband met de emissiekosten, deze komen ten gunste van het fonds. Let wel: per Subfondsen kunnen hier nadere afwijkende regels voor zijn opgesteld, deze zijn vermeld in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Inkoop van participaties

De Beheerder zal maximaal 4 maal per jaar participaties in Subfondsen inkopen tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus. Er zijn voldoende waarborgen, waaronder het aanhouden van liquiditeiten, aanwezig opdat, behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort, aan de verplichting om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen kan worden voldaan.

Overdracht van participaties

Het is voor een Participant mogelijk om tussentijds participaties in een Subfonds over te dragen aan een derde. Voor overdracht is geen toestemming nodig van de overige Participanten in een Subfonds. Een Participant kan een schriftelijk verzoek indienen bij de Beheerder om Participaties over te dragen aan een derde. De Participaties kunnen na toestemming van de Beheerder worden overgedragen. Een overdrachtsformulier is verkrijgbaar bij de Beheerder. De Bewaarder werkt vervolgens het Register van participanten bij. Indien door een vooromschreven overdracht, het Subfonds dan wel Fonds niet (meer) aan één of meer van de voorwaarden zou voldoen waaraan moet zijn voldaan om te kwalificeren als fiscale beleggingsinstelling, dan zal de Beheerder geen goedkeuring geven aan de overdracht. Bij overdracht is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende aanvullend prospectus.

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van Participaties in een Subfonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11.3 en 11.4 van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring en zoals eventueel opgenomen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening**Herwaarderingsreserve**

Ten behoeve van de waardevermeerderingen van beleggingen wordt conform artikel 390 lid 1 Titel 9 BW2 een herwaarderingsreserve aangehouden.

<i>Herwaarderingsreserve</i>	<i>30-06-2016 (x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>
Stand begin verslagperiode	6.110	-
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	4.233	6.110
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	10.343	6.110
<i>Overige reserves</i>	<i>30-06-2016 (x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>
Stand begin verslagperiode	(6.110)	-
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserve	(4.233)	(6.110)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-	-
Dividend	-	-
Toevoeging onverdeeld resultaat	6.188	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	(4.155)	(6.110)

5. Kortlopende schulden	30-06-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Beheerder	42	35
Bewaarder / Administrateur	9	45
Overige schulden	40	(13)
TOTAAL KORTLOPENDE SCHULDEN	91	67

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten lopende rekening

Dit betreft de interestvergoeding over de banksaldi ad. € 32.000 (eerste halfjaar 2015: € 14.000).

(Interest) baten Sub Loan Nobelwind

Dit betreft de interestvergoeding over de Sub Loan Nobelwind ad € 644.000 (eerste halfjaar 2015: € 101.000).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de (on)gerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 2.168.000 (eerste halfjaar 2015: € 137.000).

8. Overige opbrengsten

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen, bij uittreding en overdracht een afslag en bij omwisseling van Participaties (switchen tussen subfondsen) een omzettingsvergoeding.

De hoogte van deze vergoedingen is vermeld in het van toepassing zijnde Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Dit betreft de in rekening gebrachte op- en afslagkosten bij toe- en uitgetreden participanten voor een bedrag ad € 212.000 (eerste halfjaar 2015: € 216.000).

Ontvangen op- en afslagen alsmede het saldo van de bedongen/ betaalde kortingen dienen ter dekking van de marketingkosten.

9. Kosten & kostenvergelijking

Beheerkosten

De beheerder brengt een vast percentage beheervergoeding in rekening bij het Subfonds. Zowel de hoogte van de beheervergoeding als de periodiciteit dat deze beheervergoeding in rekening wordt gebracht zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het Subfonds vermeld.

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

De Beheerder brengt in beginsel een vaste vergoeding voor bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten in rekening bij de Subfondsen van het Paraplufonds. De hoogte van deze kosten en de soorten in rekening te brengen kosten kunnen per Subfonds verschillen en zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het desbetreffende Subfonds vermeld. De marketingkosten worden gedekt door emissiekosten en bedongen kortingen bij aankoop van Contingent Equity, zoals nader beschreven in het prospectus op pagina 48, en wordt op basis van RJ 615.308 direct verwerkt in de resultatenrekening op het moment van verstrekken.

<i>Kostenvergelijking</i>	<i>(Bedragen x € 1.000,-)</i>		
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	235	235	0%
Bewaardersvergoeding	56	56	0%
Accountantskosten	-	-	0%
Marketingkosten	200	200	0%
Overige kosten	125	125	0%
TOTAAL	616	616	0%

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan SGG Financial Services. Van de overige kosten heeft € 1.000 betrekking tot fiscale diensten van KPMG Meijburg. De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten.

10. Overige toelichtingen

<i>Lopende Kosten Ratio</i>	<i>01-01-2016/ 30-06-2016</i>	<i>01-01-2015/ 31-12-2015</i>
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Beheervergoeding	235	95
Bewaardersvergoeding	56	21
Overige kosten	325	230
Dekking emissiekosten / korting contingent equity / bate financial close	(212)	(216)
TOTAAL	404	130
Lopende Kosten Ratio over verslagperiode	0,87%	0,82%

Lopende kostenratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV-berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen (onder verrekening van de dekking emissiekosten) € 404.273 over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 46.346.903, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016 0,87% bedraagt. Dit is 2bp boven de LKR op jaarbasis volgens het Prospectus gedeeld door 2.

In overeenstemming met het prospectus worden de emissieopbrengsten gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten. Gezien deze dekking worden ze in overeenstemming met het prospectus buiten de berekening van de kostenratio gehouden. Ook bedongen kortingen bij de aankoop van beleggingen worden als mede-dekking van de (initiële) marketingkosten gebruikt.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

De Portfolio Turnover Ratio (omloopfactor) wordt als volgt berekend: het totale bedrag aan transacties

(aankopen + verkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van de deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling en vervolgens gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de intrinsieke waarden wordt gebaseerd op de frequentie van de NAV-berekeningsmomenten.

	01-01-2016/ 30-06-2016	01-01-2015/ 31-12-2015
Portfolio Turnover Ratio	-9,36%	-101,59%

De weergegeven PTR in 2015 is inclusief overboekingstransacties van beleggingen van Subfonds Zeewind Bestaande Parken naar Zeewind Nieuwe Parken alsmede inclusief overboekingstransacties van deelnemingsrechten van Subfonds Zeewind Bestaande Parken naar Zeewind Nieuwe Parken. Deze overboekingstransacties hebben plaatsgevonden uit hoofde van de per 1 januari 2015 doorgevoerde splitsing. Exclusief deze transacties uit hoofde van de splitsing kwam de PTR in 2015 uit op 27,36%

11. Intrinsieke waarde

Overzicht Intrinsieke waarde	30-06-2016	31-12-2015
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	50.225	90.175
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	30.474	26.878
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.648,0851	1.563,8196

Resultaat

In de periode van 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016 is de intrinsieke waarde van één participatie van het Fonds gestegen van € 1.563,8196 naar € 1.648,0851, een procentuele stijging van 5,4%.

Haarlem, 25 augustus 2016

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Overige gegevens

Winstbestemming

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het Paraplufonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel verrekenbaar uitdelingstekort uit eerdere jaren, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de participanten. Op de uit te keren bedragen zal dividendbelasting worden ingehouden.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Belangen Directie

De directie en aan hen gelieerde personen hebben aan het begin en aan het eind van de verslagperiode geen belangen in de subfondsen van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

meewind

Kruisweg 22-24 | 2011 LC Haarlem
088 - meewind | (+31 88 -633 94 63)
info@meewind.nl | www.meewind.nl
Beheerder Meewind | KvK: 34080682

Seawind Capital Partners B.V.

Kruisweg 22-24 | 2011 LC Haarlem
088 - meewind | (+31 88 -633 94 63)
info@seawindcapitalpartners.nl