



meewind

Paraplufonds duurzame energieprojecten

JAARVERSLAG 2015

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.	15
2.5.3	Bedrijfsvoering; verklaring van de Beheerder	16
	MEEWIND PARAPLUFONDS JAARREKENING 2015	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 JAARREKENING 2015	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 JAARREKENING 2015	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
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	57

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

1.5.1 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.

1.5.2 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.

1.5.3 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 ter grootte van 165 MW. Daarnaast heeft dit subfonds een belang in het aangrenzende Northwind. In Subfonds Zeewind Nieuwe parken is de bouw van de tweede fase van Belwind (Nobelwind N.V.) ondergebracht. De planning is dat eind 2016 de eerste stroom wordt geleverd en de definitieve oplevering eind 2017 is.

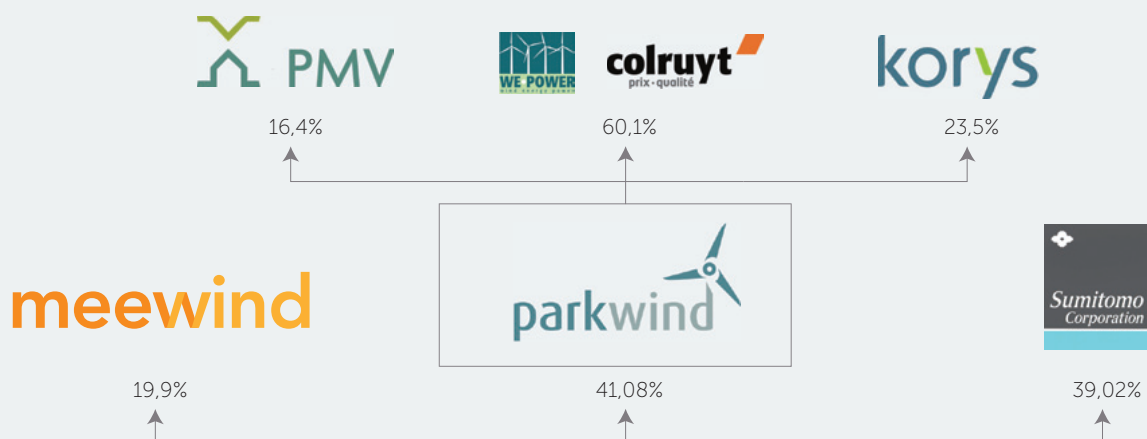
2.1.1 Belwind N.V.

De financial close is op 24 juli 2009 gerealiseerd en de bouw van de eerste fase van het park is aansluitend gestart. Sedert december 2010 is het park volledig operationeel en de oplevering was in juni 2011.

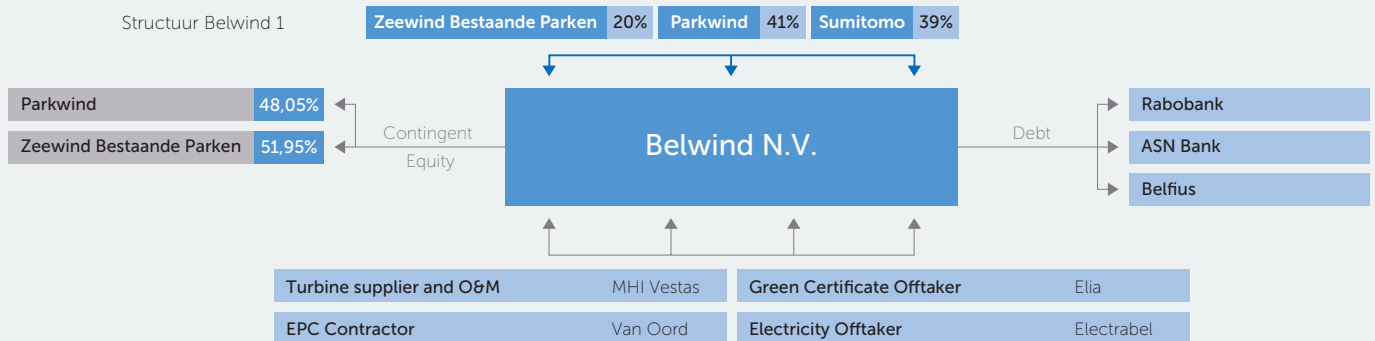
De Belgische medeaandeelhouders hebben hun gezamenlijke belang in Belwind en Northwind ondergebracht in Parkwind N.V. In onderstaande structuurschema's van Belwind en Northwind zijn de nieuwe aandelenverhoudingen opgenomen. Sedert 31 augustus 2014 heeft het Japanse Sumitomo een 39% belang in Belwind N.V. verkregen.

Meewind heeft haar belang in de eerste fase Belwind en ontwikkelrechten van Nobelwind in juni 2014 uitgebreid van 11,78% naar 19,9%.

De herfinanciering van Belwind heeft 28 december 2015 plaatsgevonden.



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



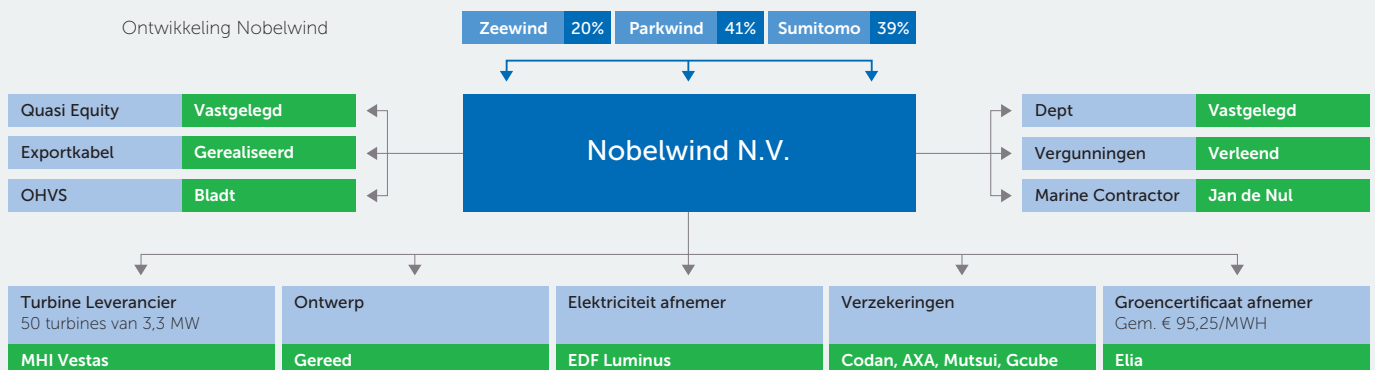
2.1.2. Alstom testturbine

In 2013 is de 6 MW Alstom testturbine gebouwd en in het park geplaatst. In 2014 is de turbine aangesloten op het elektriciteitsgrid, maar is door opstartproblemen uit de productie gehaald. Inmiddels is het proefdraaien weer gestart.

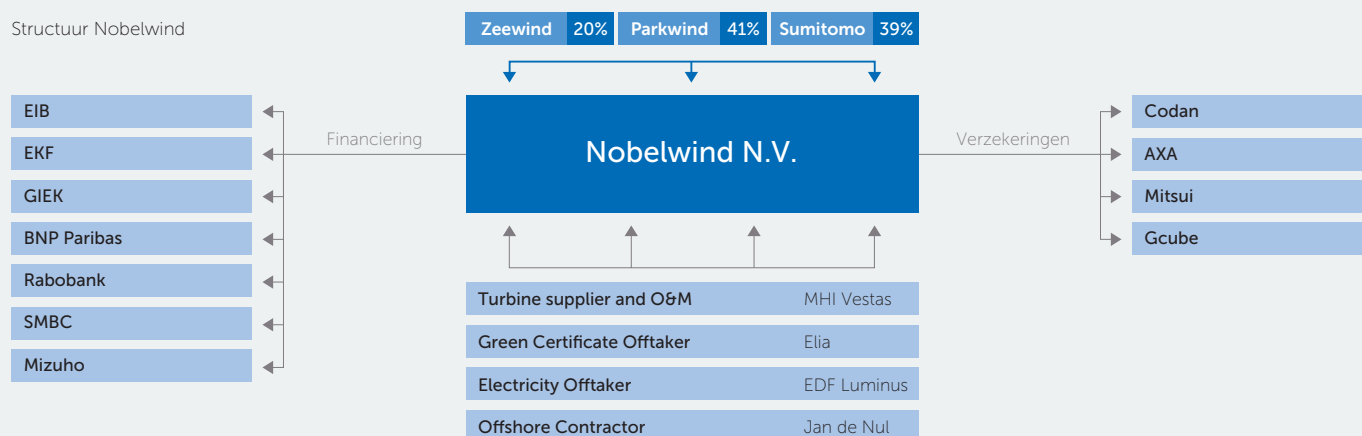
2.1.3. Nobelwind N.V. (Tweede fase Belwind)

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). De vergunning is in 2015 gesplitst in Belwind N.V. en Nobelwind N.V. Meewind is derhalve voor 19,9% eigenaar van deze rechten. De exploitatievergunning is aangepast en geldt sedertdien voor beide parken voor 20 jaar na oplevering van Nobelwind.

In 2015 is de ontwikkeling afgerond, alle contracten zijn uitonderhandeld 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 Northwind geëxploiteerd. De planning is het OHVS (Offshore High Voltage



Structuur Nobelwind



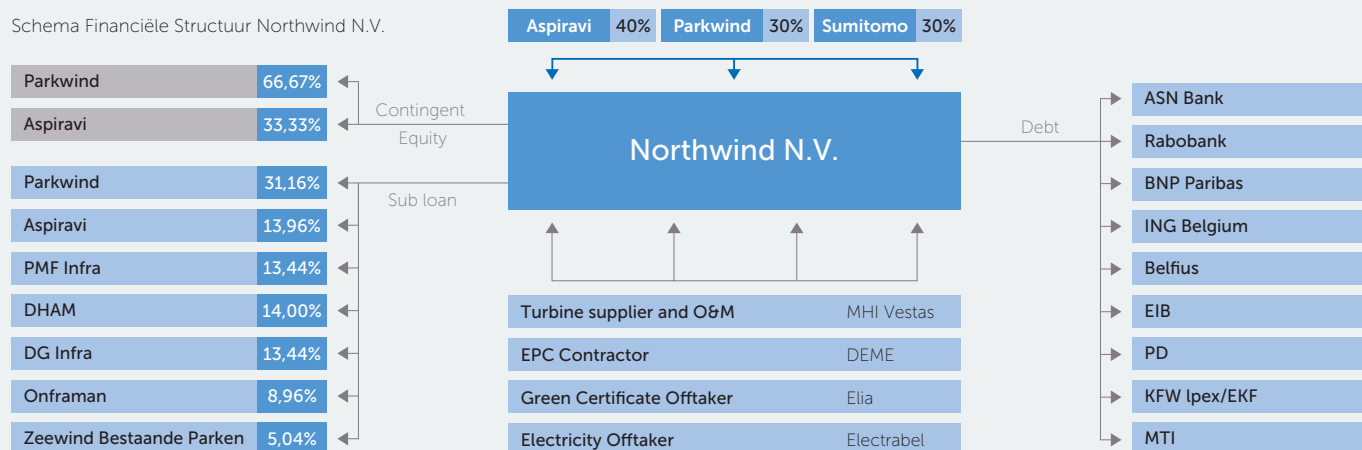
Station) direct in het begin te plaatsten zodat in Q4 2016 de eerste stroom kan worden geleverd. Op de pagina nadere toelichting rendement en risico op de website www.meewind.nl wordt de voortgang maandelijks gecommuniceerd.

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 wordt tevens gebruikt voor de 2de fase van Belwind (Nobelwind). Het park draait conform prognose en sedert begin 2015 worden rente en aflossing ontvangen.

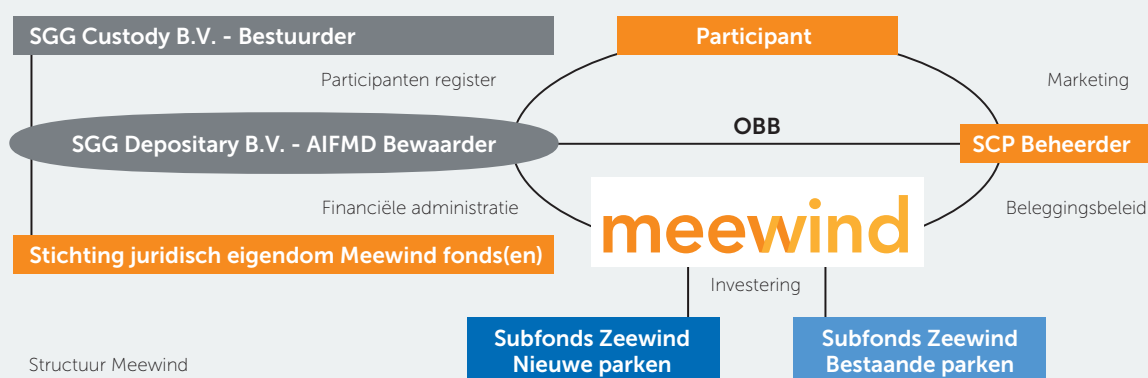
Meewind heeft in 2013 een subordinated loan van 5,2 mln. euro aan Northwind verstrekt.

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 2015 hebben zich geen ontwikkelingen in de personele bezetting van de beheerder voorgedaan.

2.1.7. Participanten

Het paraplufonds heeft 2 subfondsen. Meewind heeft momenteel circa 7.000 participanten en per 31 december een belegd vermogen van circa 94 mln. euro.

2.2 Financiën

Kerncijfers

Navolgend overzicht geeft de kerncijfers weer van Subfonds Zeewind Bestaande Parken. (Vergelijkende cijfers Subfonds Zeewind 1).

	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2011
Aantal uitstaande participaties	36.386	43.096	32.272	24.300	18.933
Intrinsieke waarde (€)	1.379,2144	1.320,1256	1.240,9965	1.170,3295	1.121,4697
Fondsvermogen (x € 1.000,-)	50.183	56.891	40.049	28.439	21.232
Inkomsten per participatie (€)*	72,01	96,51	93,92	31,98	27,83
Waardeveranderingen per participatie (€)*	89,92	56,59	21,72	69,42	89,37
Kosten per participatie (€)*	(24,49)	(39,52)	(28,69)	(36,26)	(38,19)
Effect door uitgifte en inkoop of stockdividend (€)	6,65	19,17	13,08	6,83	7,71
Dividend per participatie (€)	(85,00)	(53,62)	(29,36)	(22,91)	-
Resultaat per participatie op basis van verandering in participatiewaarde (€)	59,09	79,13	70,67	48,86	86,73
Hoogste koers (€)	1.379,2114	1.320,1256	1.240,9965	1.170,3295	1.121,4697
Laagste koers (€)	1.314,7561	1.218,5620	1.170,3295	1.121,4697	1.034,7413
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	4,48%	6,38%	6,04%	4,36%	8,38%
Kopende kostenratio (%)	1,68%	1,73%	1,40%	2,58%	3,33%
Portfolio Turnover ratio (%)	(26,57%)	5,51%	4,90%	0,59%	(12,41%)
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 Subfonds Zeewind Nieuwe Parken.

	31-12-2015
Aantal uitstaande participaties	26.878
Intrinsieke waarde (€)	1.563,8196
Fondsvermogen (x € 1.000,-)	42.032
Inkomsten per participatie (€)*	72,88
Waardeveranderingen per participatie (€)*	227,25
Kosten per participatie (€)*	(69,91)
Effect door uitgifte en inkoop of stockdividend (€)	13,47
Dividend per participatie (€)	-
Resultaat per participatie op basis van verandering in participatiewaarde (€)	243,69
Hoogste koers (€)	1.563,8196
Laagste koers (€)	1.320,1256
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	18,46%
Kopende kostenratio (%)	1,57%
Portfolio Turnover ratio (%)	(1,04%)
Portfolio Turnover ratio (%) zonder effect van de splitsing	26,36%

* Uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

2.2.1 Huidige assets Meewind

Assets		
	31-12-2015 (x € 1.000,-)	31-12-2014 (x € 1.000,-)
Aandeel 19,91% Belwind N.V.	29.824	29.285
Garantiestelling aan Belwind N.V.	3.680	2.984
Contingent Equity Belwind N.V.	7.780	7.780
Contingent Equity Northwind N.V.	5.159	4.500
Aandeel 19,91% Nobelwind N.V.	17.752	199
Contingent / DSRA / Pre-completion Nobelwind N.V.	15.149	-
Sub Loan Nobelwind N.V.	6.131	1.934
Overige beleggingen	876	29
Liquiditeiten (Inclusief transitoria)	5.379	13.265
TOTAAL	91.730	59.976

2.2.2 Resultaat

In de periode van 1 januari 2015 t/m 31 december 2015 is de koers van Participaties van de beide Subfondsen gestegen. Voor Zeewind Bestaande Parken is de koers gestegen van € 1.320,1256, naar € 1.334,4089.

Tevens is in juni € 40,- dividend en in augustus € 45,- dividend uitgekeerd.

Het totale rendement van Subfonds Zeewind Bestaande Parken over 2015 bedraagt 10,91%.

Voor Zeewind Nieuwe Parken is de koers gestegen van € 1.320,1256, naar € 1.563,8196.

Het totale rendement van Subfonds Zeewind Nieuwe Parken over 2015 bedraagt 18,45%.

2.2.3 Ontwikkelingen in het fondsvermogen

Het totale aantal uitstaande participaties ultimo vorige verslagperiode bedroeg 43.096, na verwerking van de toe- en uittredingstransacties van 1 januari 2015 bedroeg dit totaal aantal uitstaande participaties 44.754. Vervolgens is de splitsing geëffectueerd waarbij het totaal aantal uitstaande participaties gelijk is gebleven. Een participatie Subfonds Zeewind 1 is gesplitst in 0,8 participatie Subfonds Zeewind Bestaande Parken en 0,2 participatie Subfonds Zeewind Nieuwe Parken. Na effectuering van de splitsing stonden 35.804 participaties Subfonds Zeewind Bestaande Parken en 8.951 participaties Subfonds Zeewind Nieuwe Parken uit. Zeewind Bestaande Parken is gesloten voor nieuwe investeringen. Het fonds heeft een open end structuur hierdoor blijft het fonds verplicht 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. Het totale fondsvermogen van Meewind paraplufonds is in 2015 gestegen van € 56,9 mln. naar € 92,2 mln.

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. 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 bij de tenderprocedures burgerparticipatie geen criterium voor beslissing is. De tenderprocedure is vertraagd door de besluitvorming rond de nieuwe wet stroom. Hoewel de elektriciteitsprijs onder druk staat wordt de lagere prijs per kWh gecompenseerd door de hogere beschikbaarheid en lagere bancaire financieringskosten. De resultaten worden positief beïnvloed door lagere onderhouds- en rentekosten. De aannames zoals opgenomen in het Prospectus en de jaarrekening blijven van kracht.

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. Voor de overige risico's welke zich kunnen manifesteren wordt verwezen naar het Aanvullend prospectus.

2.3.1 Windrisico

Het windrisico tijdens de bouw van een windpark betreft het risico dat het 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 voor langere perioden wordt opgeschort heeft dit een direct effect op de waardeontwikkeling van de belegging.

De elektriciteitsproductie gedurende de exploitatie is gebaseerd op het statistisch P50 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: Nortwind N.V. en Belwind N.V.

2.3.5 Liquiditeitsrisico

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

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

Het fonds heeft daardoor een beperkte liquiditeit en beperkte inkoop van participaties.

Het fonds beperkt dit risico door liquiditeiten aan te houden t.b.v. mogelijke inkoop van participaties.

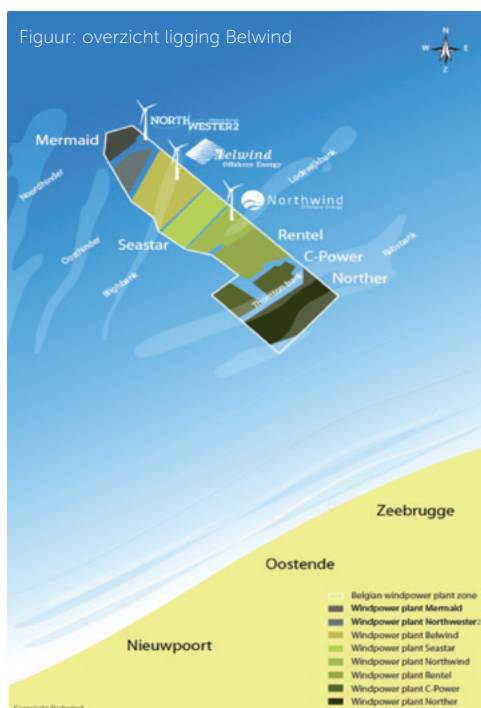
Daarnaast worden de windparken niet enkel met eigen vermogen maar deels met aandeelhoudersleningen (achtergestelde leningen) gefinancierd. Deze leningen kennen een grotere liquiditeit omdat deze niet enkel aan de medeaandeelhouders maar ook aan meerdere partijen kunnen worden verkocht.

2.4 Toekomstparagraaf

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

2.4.1 Huidige situatie in België

De eerste fase Belwind presteert conform prognose. De bouw van de tweede fase van Belwind (Nobelwind) is gestart; De exportkabel is reeds gelegd en wordt gezamenlijk met Northwind geëxploiteerd. De bouw en exploitatie zal door hetzelfde team van Belwind en Northwind worden aangestuurd. Mogelijkheden voor toekomstige ontwikkelingen zijn aanwezig.



2.4.2 Testturbine Alstom

De 6,15 MW Alstom testturbine is middels een kabel aangesloten op het OHVS van de eerste fase 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 de offshore wind en plannen voor het stopcontact op zee worden door de CREG uitgewerkt. De groene lijnen zijn bestaande 150KV kabels (o.a. de huidige kabel naar Belwind) en de Alstom turbine en de 220KV kabels (naar Northwind en Nobelwind (Belwind tweede fase)). 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) geëvolueerd en er ligt een voorstel voor nieuwe te realiseren parken. De toegezegde subsidie voor bestaande of reeds ontwikkelde parken, zoals Nobelwind zal 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.

Meewind vindt het belangrijk ook een bijdrage aan de ontwikkeling van de Nederlandse markt te leveren.

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

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.

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. Lagere overheden 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 klimaat neutrale bedrijfs-voering 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 artikel 115y van het BGfo.

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 artikel 115y van het BGfo. Ook is geconstateerd dat de bedrijfsvoering van Meewind en haar Subfondsen effectief en in lijn met de beschrijving functioneert, zoals opgenomen in art. 121 BGfo.

Maandelijks ontvangt Meewind een actueel overzicht van haar participanten en wordt de intrinsieke waarde vastgesteld.

Online is continue zicht in inkomsten en betalingen van de bestuurder van Stichting Juridisch Eigendom Meewind Fonds(en) bestuurd door SGG Custody B.V.

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.

De ontwikkeling van de tweede fase van Belwind is ondergebracht in Nobelwind N.V.

Maandelijks wordt over de voortgang van de ontwikkelingen en de budgettaire aspecten gerapporteerd. Meewind heeft ook een zetel in de Raad van Bestuur van Nobelwind N.V.

Haarlem, 30 juni 2016-06-28

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
Beheerder van Meewind
paraplufonds duurzame energieprojecten

Bewaarder

SGG Depositary B.V.





meewind

Paraplufonds duurzame energieprojecten

JAARREKENING 2015

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

MEEWIND - JAARREKENING 2015

Balans per 31 december 2015 (Voor winstbestemming)					
		31-12-2015		31-12-2014	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		88.856		46.711
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2		1.123		3.378
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	4.256		9.887	
			4.256		9.887
TOTAAL ACTIVA			94.235		59.976
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	4	75.356		48.377	
Herwaarderingsreserve	4	17.483		7.924	
Overige reserves	4	(12.002)		(4.792)	
Resultaat over de periode	4	11.378		5.382	
			92.215		56.891
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	5	2.020		3.085	
			2.020		3.085
TOTAAL PASSIVA			94.235		59.976

Winst- en Verliesrekening Over de periode 1 januari 2015 t/m 31 december 2015					
		01-01-2015/ 31-12-2015		01-01-2014/ 31-12-2014	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	3.014		3.330	
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen	7	9.569		2.926	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	1.565		829	
			14.148		7.085
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	952		606	
Overige bedrijfskosten	9	1.818		1.097	
			2.770		1.703
RESULTAAT			11.378		5.382

Kasstroomoverzicht Over de periode 1 januari 2015 t/m 31 december 2015					
	Toelichting	01-01-2015/ 31-12-2015		01-01-2014/ 31-12-2014	
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN					
Resultaat			11.378		5.382
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen		(9.569)		(2.926)	
Aankoop beleggingen		(38.617)		(16.493)	
Verkoop / aflossing beleggingen		6.040		11.407	
Mutatie kortlopende vorderingen		2.255		(1.880)	
Mutatie kortlopende schulden		(1.064)		1.275	
			(40.95)		(5.691)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(29.57)		(309)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN					
Saldo toe- en uittrading:					
Toetredingen		30.519		16.938	
Uittradingen		(3.540)		(3.477)	
Uitkering aan participanten		(3.033)		(2.001)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			23.946		11.460
NETTO KASSTROOM			(5.631)		11.151
Mutatie geldmiddelen:					
Geldmiddelen per aanvang periode			9.887		1.662
Geldmiddelen per einde periode			4.256		9.887
Toename / (afname) geldmiddelen			(5.631)		8.225

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 jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015. De jaarrekening is opgesteld op basis van het going concern principe.

De 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 cash flow 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 last 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	31-12-2015 (x € 1.000,-)	31-12-2014 (x € 1.000,-)
Aandelen Belwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	29.285	15.598
Aankopen	-	13.125
Verkopen	(293)	(2.353)
Splitsing: overboeking naar Subfonds Nieuwe Parken	(2.504)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	3.336	2.915
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	29.824	29.285
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	199	-
Aankopen	8.939	199
Aankopen (van Nobelwind Development Rights)	2.504	-
Waardeveranderingen van beleggingen	6.110	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	17.752	199
Nobelwind Contingent / DSRA / Pre completion		
Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	15.283	-
Verkopen	(134)	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	15.149	-
Mezzanine Belwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	-	2.834
Aankopen	-	-
Verkopen / aflossing	-	(2.834)
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	-

1. Beleggingen (vervolg)	31-12-2015 (x € 1.000,-)	31-12-2014 (x € 1.000,-)
Bankgarantie / ACS Belwind		
Stand begin verslagperiode	2.984	1.767
Aankopen	696	1.217
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	3.680	2.984

Het belang in de bankgarantie is verhoogd van 11,78% naar 19,91%, de bankgarantie is in augustus 2015 voor onbepaalde looptijd verlengd.

Contingent Equity Belwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	7.780	14.000
Aankopen	-	-
Verkopen	-	(6.220)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	7.780	7.780

Contingent Equity Nortwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	4.500	4.500
Aankopen	1.027	-
Verkopen	(368)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	5.159	4.500

Sub Loan Nobelwind (Junior / Senior)		
Stand begin verslagperiode	1.934	-
Aankopen	4.298	1.934
Verkopen	(101)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	6.131	1.934

Overige beleggingen		
Stand begin verslagperiode	29	-
Aankopen	862	18
Verkopen	(136)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	121	11
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	876	29

TOTAAL BELEGGINGEN	86.351	46.711
---------------------------	---------------	---------------

2. Vorderingen en overlopende activa	31-12-2015 (x € 1.000,-)	31-12-2014 (x € 1.000,-)
Nog te ontvangen rente	2	2
Te ontvangen rente beleggingen	1.070	3.376
Overige vorderingen	51	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	1.123	3.378

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen	31-12-2015 (x € 1.000,-)	31-12-2014 (x € 1.000,-)
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V. en Deutsche Bank N.V. R/C	1.526	2.963
ABN AMRO Bank N.V. deposito	11	691
ABN AMRO Bank N.V. Zeewind 1 B.V.	2.719	6.233
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN	4.256	9.887

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 01-01-2015	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
	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
STAND PER 01-01-2014	34.916	2.806	37.722
Toetredingen	16.938	-	16.938
Uittredingen	(3.477)	-	(3.477)
Resultaat 2014	-	5.382	5.382
Toevoeging aan reserves	-	(2.806)	(2.806)
STAND PER 31-12-2014	48.377	5.382	53.759

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>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2014 (x € 1.000,-)</i>
Stand begin verslagperiode	7.924	4.998
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	9.559	2.926
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	17.483	7.924

<i>Overige reserves</i>	<i>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2014 (x € 1.000,-)</i>
Stand begin verslagperiode	(4.792)	(2.671)
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserve	(9.559)	(2.926)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-	-
Uitkering aan participanten	(3.033)	(2.001)
Toevoeging onverdeeld resultaat	5.382	2.806
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	(12.002)	(4.792)

<i>5. Kortlopende schulden</i>	<i>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2014 (x € 1.000,-)</i>
Beheerder	75	48
Bewaarder	66	40
Overige schulden	87	69
Stortingen nog te beleggen	1.792	2.928
TOTAAL KORTLOPENDE SCHULDEN	2.020	3.085

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 € 22.000 (2014: € 10.000).

(Interest) baten Sub Loan Nobelwind

Dit betreft de interestvergoeding over de Sub Loan Nobelwind ad € 451.000.

Daarnaast is voor een bedrag ad € 4.000 dividend ontvangen.

(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 € 2.387.000 (2014: € 3.205.000).

Interest baten Bankgarantie

Dit betreft de interestvergoeding over de bankgarantie ad € 150.000 (2014: € 115.000).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de (on)gerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 9.569.000 (2014: € 2.926.000).

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 € 723.000 (2014: € 380.000).

In 2014 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 € 448.650. Voor 2015 zijn geen opbrengsten hiervoor verantwoord. Tevens zijn hieronder eenmalige baten uit hoofde van de financial close Nieuwe Parken verantwoord ad € 842.000.

Zowel de ontvangen op- en afslagen als het saldo van de bedongen / betaalde kortingen / eenmalige bate financial close 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	738	738	0%
Bewaardersvergoeding	214	214	0%
Accountantskosten	76	76	0%
Marketingkosten	1.663	1.663	0%
Overige kosten	79	79	0%
TOTAAL	2.770	2.770	0%

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan SGG Financial Services. Van de overige kosten heeft € 21.000 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 € 239.000 (2014: € 992.000) 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

De beheerder van het fonds brengt een vaste beheersvergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheersvergoeding bedraagt gedurende de looptijd van het fonds 1,2% per jaar. De beheersvergoeding wordt berekend door 0,1% te berekenen over het nominaal ingelegd vermogen ultimo iedere maand. Op de eerste dag van de daaropvolgende maand wordt de beheervergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het fonds. Uit de beheervergoeding betaalt de beheerder onder meer de vergoedingen die aan derden worden betaald in verband met kantoorwerkzaamheden met uitzondering van de administrateur en administratiekosten in verband met de uitgifte en inkoop van participaties. In 2015 is er in totaal € 733.835,10 aan beheerdersvergoeding ten laste gebracht, waarvan € 61.890 is uitgekeerd aan de bestuurders van het fonds.

Haarlem, 30 juni 2016

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.





fonds
zeewind
bestaande parken

Subfonds Zeewind Bestaande Parken

JAARREKENING 2015

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

SUBFONDS ZEEWIND BESTAANDE PARKEN - JAARREKENING 2015

Balans per 31 december 2015 (Voor winstbestemming)					
		31-12-2015		31-12-2014	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		47.320		46.711
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2		933		3.378
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	2.091		9.887	
			2.091		9.887
TOTAAL ACTIVA			50.344		59.976
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaattst participatiekapitaal	4	39.512		48.377	
Herwaarderingsreserve	4	11.373		7.924	
Overige reserves	4	(5.892)		(4.792)	
Resultaat over de periode	4	5.190		5.382	
			50.183		56.891
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	5	161		3.085	
			161		3.085
TOTAAL PASSIVA			50.344		59.976

Winst- en Verliesrekening Over de periode 1 januari 2015 t/m 31 december 2015					
		01-01-2015/ 31-12-2015		01-01-2014/ 31-12-2014	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	2.537		3.330	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	3.461		2.926	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	83		829	
			6.081		7.085
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	600		606	
Overige bedrijfskosten	9	291		1.097	
			891		1.703
RESULTAAT			5.190		5.382

Kasstroomoverzicht Over de periode 1 januari 2015 t/m 31 december 2015					
		01-01-2015/ 31-12-2015		01-01-2014/ 31-12-2014	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGINGSACTIVITEITEN					
Resultaat			5.190		5.382
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen		(3.461)		(2.926)	
Aankoop beleggingen		(2.476)		(16.493)	
Verkoop / aflossing beleggingen		5.327		11.407	
Mutatie kortlopende vorderingen		2.445		(1.880)	
Mutatie kortlopende schulden		(2.923)		1.275	
			(1.088)		(5.691)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			4.102		(309)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN					
Saldo toe- en uitreding:					
Toetredingen		5.782		16.938	
Uittredingen		(14.647)		(3.477)	
Uitkering aan participanten		(3.033)		(2.001)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(11.898)		11.460
NETTO KASSTROOM			(7.796)		11.151
Mutatie geldmiddelen:					
Geldmiddelen per aanvang periode			9.887		1.662
Geldmiddelen per einde periode			2.091		9.887
Toename / (afname) geldmiddelen			(7.796)		8.225

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

Toelichting op de Balans

Algemeen

Op 1 januari 2015 heeft een splitsing plaatsgevonden van subfonds Zeewind 1 in de subfondsen Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken. Per die datum zijn de assets toebehorende aan het subfonds Nieuwe Parken vanuit Subfonds Bestaande Parken overgeboekt. Bij subfonds Bestaande Parken zijn vergelijkende cijfers 2014 van subfonds Zeewind 1 opgenomen. 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	31-12-2015 (x € 1.000,-)	31-12-2014 (x € 1.000,-)
Aandelen Belwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	29.285	15.598
Aankopen	-	13.125
Splitsing: overboeking naar Subfonds Nieuwe Parken (Nobelwind devolopment rights)	(2.504)	(2.353)
Verkopen	(293)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	3.337	2.915
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	29.825	29.285

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	-	199
Splitsing: overboeking naar Subfonds Nieuwe Parken	(199)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	199

Mezzanine Belwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	-	2.834
Aankopen	-	-
Verkopen / aflossing	-	(2.834)
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	-

Bankgarantie / ACS Belwind		
Stand begin verslagperiode	2.984	1.767
Aankopen	696	1.217
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	3.680	2.984

Het belang in de bankgarantie is verhoogd van 11,78% naar 19,91%, de bankgarantie is in augustus 2015 voor onbepaalde looptijd verlengd.

Contingent Equity Belwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	7.780	14.000
Aankopen	-	-
Verkopen	-	(6.220)
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	7.780	7.780

Contingent Equity Nortwind N.V.		
Stand begin verslagperiode	4.500	4.500
Aankopen	1.027	-
Verkopen	(368)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	5.159	4.500
Sub Loan Nobelwind		
Stand begin verslagperiode	1.934	-
Aankopen	-	1.934
Splitsing: overboeking naar Subfonds Nieuwe Parken	(1.934)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	-	1.934
Overige beleggingen		
Stand begin verslagperiode	29	-
Aankopen	753	18
Verkopen	(23)	-
Splitsing: overboeking naar Subfonds Nieuwe Parken	(6)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	123	11
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	876	29
TOTAAL BELEGGINGEN	47.320	46.711

2. Vorderingen en overlopende activa	31-12-2015	31-12-2014
	(x € 1.000,-)	(x € 1.000,-)
Nog te ontvangen rente	-	2
Te ontvangen rente beleggingen	882	3.376
Overige vorderingen	51	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	933	3.378

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen	31-12-2015	31-12-2014
	(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)	2.963
ABN AMRO Bank N.V. deposito	11	691
ABN AMRO Bank N.V. Zeewind 1 B.V.	2.718	6.233
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN	2.091	9.887

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 01-01-2015	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

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
STAND PER 01-01-2014	34.916	2.806	37.722
Toetredingen	16.938	-	16.938
Uittredingen	(3.477)	-	(3.477)
Resultaat 2014	-	5.382	5.382
Toevoeging aan reserves	-	(2.806)	(2.806)
STAND PER 31-12-2014	48.377	5.382	53.759

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 overdrachts-formulier 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.

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>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2014 (x € 1.000,-)</i>
Stand begin verslagperiode	7.924	4.998
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	3.449	2.926
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	11.373	7.924
<i>Overige reserves</i>	<i>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2014 (x € 1.000,-)</i>
Stand begin verslagperiode	(4.792)	(2.671)
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserve	(3.449)	(2.926)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-	-
Dividend	(3.033)	(2.001)
Toevoeging onverdeeld resultaat	5.382	2.806
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	(5.892)	(4.792)
<i>5. Kortlopende schulden</i>	<i>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>	<i>31-12-2014 (x € 1.000,-)</i>
Beheerder	40	48
Bewaarder / Administrateur	21	40
Overige schulden	100	69
Stortingen nog te beleggen	-	2.928
TOTAAL KORTLOPENDE SCHULDEN	161	3.085

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 € nihil (2014: € 10.000).

(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 € 2.387.000 (2014: € 3.205.000).

Interest baten Bankgarantie

Dit betreft de interestvergoeding over de bankgarantie ad € 150.000 (2014: € 115.000).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de (on)gerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 3.461.000 (2014: € 2.926.000). De onge-realiseerde 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 € 83.000 (2014: € 380.000).

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 (2014 € 448.650). 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 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.

Kostenvergelijking	(Bedragen x € 1.000,-)		
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	466	466	0%
Bewaardersvergoeding	134	134	0%
Accountantskosten	40	40	0%
Marketingkosten	200	200	0%
Overige kosten	51	51	0%
TOTAAL	891	891	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 € 14.000 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>01-01-2015/ 31-12-2015</i>	<i>01-01-2014/ 31-12-2014</i>
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Beheervergoeding	466	519
Bewaardersvergoeding	134	87
Overige kosten	291	1.097
Dekking emissiekosten / korting contingent equity	(83)	(829)
TOTAAL	808	874
Lopende Kosten Ratio over verslagperiode	1,68%	1,73%

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) € 807.834 over de periode 1 januari 2015 t/m 31 december 2015. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 48.217.781, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2015 t/m 31 december 2015 1,68% bedraagt. Dit is 2bp onder de LKR volgens het prospectus.

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>01-01-2015/ 31-12-2015</i>	<i>01-01-2014/ 31-12-2014</i>
<i>Portfolio Turnover Ratio</i>	-26,57%	5,51%

De hier weergegeven PTR 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 komt de PTR uit op -11,70%.

11. Intrinsieke waarde

Overzicht Intrinsieke waarde	31-12-2015	31-12-2014
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	50.183	56.891
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	36.386	43.096
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.379,2114	1.320,1256

Resultaat

In de periode van 1 januari 2015 /m 31 december 2015 is de intrinsieke waarde van één participatie van het Fonds € 1.320,1256 naar € 1.379,2114, een procentuele stijging van 4,5%. Daarnaast is € 85 aan participanten uitgekeerd. Het totale rendement over de verslagperiode bedraagt 10,91%.

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 43.096 en per 31 december 2015 36.386.

Haarlem, 30 juni 2016

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.



The background of the entire page is a photograph of an offshore wind turbine installation. A large yellow crane, with 'TAKLIFT 4' visible on its side, is lifting a white, multi-story nacelle or platform. The platform has blue railings and various equipment. Below it, a yellow support structure is visible. The scene is set against a clear blue sky and the dark blue sea.

fonds
zeewind
nieuwe parken

Subfonds Zeewind Nieuwe Parken

JAARREKENING 2015

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

SUBFONDS ZEEWIND NIEUWE PARKEN - JAARREKENING 2015

Balans per 31 december 2015 (Voor winstbestemming)			
		31-12-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR
ACTIVA			
BELEGGINGEN	1		41.536
VORDERINGEN			
Vorderingen en overlopende activa	2		190
OVERIGE ACTIVA			
Liquide middelen	3	373	
			373
TOTAAL ACTIVA			42.099
PASSIVA			
FONDSVERMOGEN			
Geplaatst participatiekapitaal	4	35.844	
Herwaarderingsreserve	4	6.110	
Overige reserves	4	(6.110)	
Resultaat over de periode	4	6.188	
			42.032
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	5	67	
			67
TOTAAL PASSIVA			42.099

Winst- en Verliesrekening Over de periode 1 januari 2015 t/m 31 december 2015			
		01-01-2015/ 31-12-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR
OPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	6	477	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	6.108	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	1.482	
			8.067
LASTEN			
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	352	
Overige bedrijfskosten	9	1.527	
			1.879
RESULTAAT			6.188

Kasstroomoverzicht Over de periode 1 januari 2015 t/m 31 december 2015			
		01-01-2015/ 31-12-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGINGSACTIVITEITEN			
Resultaat			6.188
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen		(6.108)	
Aankoop beleggingen		(35.776)	
Verkoop / aflossing beleggingen		348	
Mutatie kortlopende vorderingen		(190)	
Mutatie kortlopende schulden		67	
			(41.659)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(35.471)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Saldo toe- en uittrading:			
Toetredingen		36.553	
Uittredingen		(709)	
Uitkering aan participanten		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			35.844
NETTO KASSTROOM			373
Mutatie geldmiddelen:			
Geldmiddelen per aanvang periode			-
Geldmiddelen per einde periode			373
Toename / (afname) geldmiddelen			373

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

Toelichting op de Balans

Algemeen

Op 1 januari 2015 heeft een splitsing plaatsgevonden van subfonds Zeewind 1 in de subfondsen Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken. Per die datum zijn de assets toebehorende aan het subfonds Nieuwe Parken vanuit Subfonds Bestaande Parken overgeboekt. Bij subfonds Bestaande Parken zijn vergelijkende cijfers 2014 van subfonds Zeewind 1 opgenomen. Voor de van toepassing zijnde grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling 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	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Aandelen Nobelwind N.V.	
Stand begin verslagperiode	-
Splitsing: overboeking van Subfonds Bestaande Parken	199
Aankopen	11.443
Aankopen (van Nobelwind Development Rights)	2.504
Waardeveranderingen van beleggingen	6.110
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	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	-
Aankopen	15.283
Verkopen / aflossing	(134)
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	15.149
Sub Loan Nobelwind (Junior / Senior)	
Stand begin verslagperiode	-
Splitsing: overboeking van Subfonds Bestaande Parken	1.934
Aankopen	4.298
Verkopen	(101)
Waardeveranderingen van beleggingen	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	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	41.536

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

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen	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.	1
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN	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 01-01-2015	-	-	-
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 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 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>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>
Stand begin verslagperiode	-
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	6.110
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	6.110
<i>Overige reserves</i>	<i>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>
Stand begin verslagperiode	-
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserve	(6.110)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-
Dividend	-
Toevoeging onverdeeld resultaat	-
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	(6.110)
<i>5. Kortlopende schulden</i>	<i>31-12-2015 (x € 1.000,-)</i>
Beheerder	35
Bewaarder / Administrateur	45
Overige schulden	(13)
TOTAAL KORTLOPENDE SCHULDEN	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. € 22.000.

(Interest) baten Sub Loan Nobelwind

Dit betreft de interestvergoeding over de Sub Loan Nobelwind ad € 451.000. Daarnaast is voor een bedrag ad € 4.000 dividend ontvangen.

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de (on)gerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 6.108.000, hoofdzakelijk het gevolg van de Nobelwind N.V. closing.

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 € 640.000.

Daarnaast zijn onder de overige opbrengsten eenmalige baten uit hoofde van de financial close Nieuwe Parken verantwoord voor een bedrag ad € 842.000.

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

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.

Kostenvergelijking	(Bedragen x € 1.000,-)		
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	272	272	0%
Bewaardersvergoeding	80	80	0%
Accountantskosten	36	36	0%
Marketingkosten	1.463	1.463	0%
Overige kosten	28	28	0%
TOTAAL	1.879	1.879	0%

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan SGG Financial Services. Van de overige kosten heeft € 7.000 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>01-01-2015/ 31-12-2015</i>
Bedragen x € 1.000	EUR
Beheervergoeding	272
Bewaardersvergoeding	80
Overige kosten	1.527
Dekking emissiekosten / korting contingent equity / bate financial close	(1.482)
TOTAAL	397
Lopende Kosten Ratio over verslagperiode	1,57%

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) € 396.879 over de periode 1 januari 2015 t/m 31 december 2015. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 25.260.326, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2015 t/m 31 december 2015 1,57% bedraagt. Dit is 13bp onder de LKR volgens het Prospectus ad 1,70%.

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>01-01-2015/ 31-12-2015</i>
<i>Portfolio Turnover Ratio</i>	-1,04%

De hier weergegeven PTR 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 komt de PTR uit op 27,36%.

11. Intrinsieke waarde

<i>Overzicht Intrinsieke waarde</i>	<i>31-12-2015</i>
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	42.032
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	26.878
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.563,8196

Resultaat

In de periode van 1 januari 2015 t/m 31 december 2015 is de intrinsieke waarde van één participatie van het Fonds gestegen van € 1.320,1256 naar € 1.563,8196, een procentuele stijging van 18,5%.

Haarlem, 30 juni 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

Bijgesloten treft U de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De beheerder van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2015 van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten ("het Fonds") gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2015 en de winst-en-verliesrekening over 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder van het Fonds is verantwoordelijke voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het Fonds.

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het Fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten per 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:393 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 30 juni 2016

KPMG Accountants N.V.

E.H.R. Schuit RA

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