

# Rendement en risico

## Subfonds Zeewind 1

### Rendement

Via het Meewind-subfonds Zeewind 1 kunt u beleggen in wind op zee. Daarmee levert u een bijdrage aan de overgang naar duurzame energie. Het is dan ook een maatschappelijk verantwoorde investering, met jaarlijks een verwacht rendement van 7 tot 10 procent. Het dividend wordt conform het prospectus binnen vijf maanden na einde boekjaar uitgekeerd.

### Investeringen

Op 24 juli 2009 heeft Meewind via Fonds Zeewind 1 een 11,78 procent aandeel gekocht in het offshore windpark Belwind. De bouwvergunning en subsidie zijn toegezegd voor 330 MW. De bouw van de eerste fase, die in augustus 2009 is gestart, is binnen planning en budget gerealiseerd. De eerste fase van het park, met een capaciteit van 165 MW, is sinds december 2010 volledig operationeel. De eerst drie jaar heeft het park uitstekend gepresteerd. De elektriciteitsproductie was 3 procent boven de prognose. Mede hierdoor is het mogelijk geweest om meer af te lossen bij de banken dan vooraf was gepland. Van de 500 miljoen euro geleend geld binnen Belwind N.V. is inmiddels 100 miljoen euro afgelost.

In 2013 is de 6 MW Alstom Haliade geplaatst, de grootste offshore windturbine ter wereld. De turbine, die door Alstom voor eigen rekening en risico is gebouwd, wordt aangesloten op het offshore high voltage station van Belwind. Belwind ontvangt een vergoeding in de vorm van een deel van de elektriciteitsproductie en heeft een kooprecht op deze turbine.

In 2013 is tevens de bouw gestart van het aangrenzende offshore windpark Northwind, met een capaciteit van 216 MW. Het park wordt in het voorjaar van 2014 definitief opgeleverd. Zeewind 1 heeft een belang van 5,7 miljoen euro, in de vorm van een achtergestelde lening op Northwind.

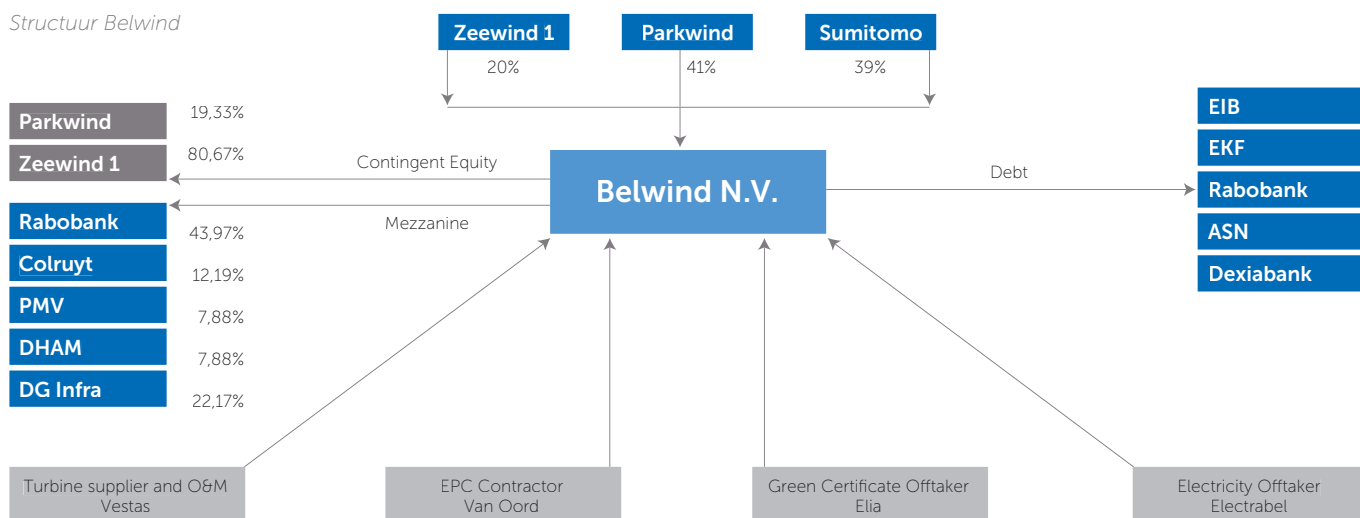
Een ander belangrijk wapenfeit uit 2013 is de start van de ontwikkeling van de tweede fase Belwind. Hierbij verdubbelt de capaciteit, naar 330 MW. Het park zal zijn elektriciteit naar land transporteren via een gezamenlijke 220 KV kabel met Northwind. De start van de bouw van de tweede fase is gepland voor 2015.

Het is de ambitie van Zeewind 1 om eind 2015, als mede-eigenaar van deze windparken, de elektriciteit voor circa 550.000 huishoudens te produceren.

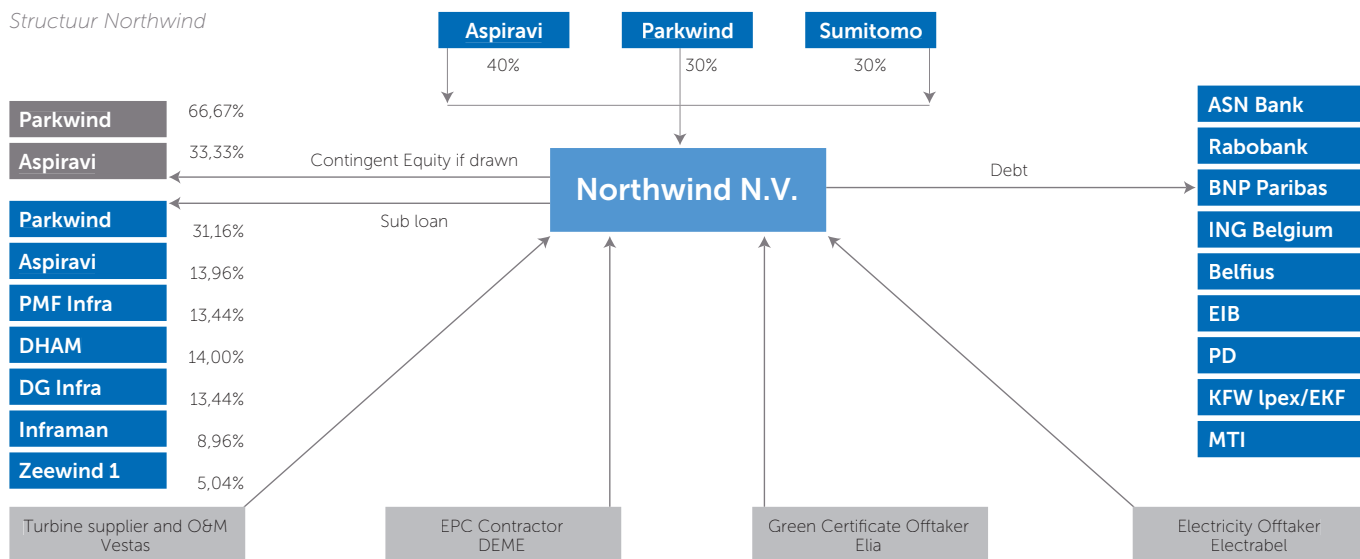
Investeringen Fonds Zeewind 1	Status per 1 november 2014	
<b>Belwind</b>		
Equity	29.819.668	
Contingent equity	9.997.143	
Acceptable credit support	3.060.935	42.877.745
<b>Northwind</b>		
Contingent equity	5.700.506	5.700.506
<b>Nobelwind</b>		
Equity	199.000	
Sub loan	1.991.531	2.190.531
<b>Liquide</b>	8.041.311	8.041.311
<b>Totaal Fonds Zeewind 1</b>	<b>58.810.093</b>	<b>58.810.093</b>

Fonds Zeewind 1 Parken	Bouw	Geïnstalleerd vermogen	Status	Type	Vermogen	Aantal molens	Productie per jaar	Afstand uit de kust
Belwind 1ste fase	2009-2010	165	exploitatie	Vestas V90	3MW	55	530 GWh	46 km
Northwind	2013-2014	216	bouw	Vestas V112	3MW	72	875 GWh	37 km
Belwind	2013	6	exploitatie	Alstom Haliade	6MW	1		46 km
Nobelwind	2015-2016	159	ontwikkeling	onbekend				46 km

Structuur Belwind



Structuur Northwind



## Risico

Offshore wind is een relatief nieuwe industrie. Hierdoor is er weinig ervaring hoe windturbines op lange termijn presteren in de barre condities op zee. De categorie hoog risico zou dan ook gepast zijn. Voor het inschatten van het risico is er geen lange historische ervaring. Om het risico te beoordelen kijken we naar de belangrijkste onderdelen van de exploitatie: **de inkomsten en kosten**.

## Inkomsten

De inkomsten zijn afhankelijk van een aantal belangrijke factoren: de stroomproductie, de beschikbaarheid van de windmolens en de opbrengsten uit stroomproductie.

## Productie

De windproductie, de hoeveelheid wind, is een statistisch gegeven voor de locatie. Het exploitatiemodel rekent op basis van het P50-model. Dit betekent dat er 50 procent kans is dat er meer of minder wind in de komende 10 jaar is. Voor Belwind is in onderstaande grafiek de elektriciteitsproductie en het rendement voor de diverse modellen aangegeven.

Windproductie Statistisch model	Productie MWh/jaar	Gedurende 10 jaar	Rendement
P50	541.000	50% zekerheid	7-10%
P75	510.000	75% zekerheid	5-8%
P90	482.000	90% zekerheid	3-6%

### Stroomproductie

Het windpark houdt voldoende reserves aan om mindere windjaren op te vangen. Bijvoorbeeld het DSRA (Debt Service Reserve Account). Deze reserve is bedoeld om rente en aflossing aan de banken te kunnen voldoen. Deze reserve is voldoende om de rente over de bancaire schuld te betalen indien het een halfjaar niet waait.

## Beschikbaarheid

De beschikbaarheid van de molens is gegarandeerd middels het onderhoudscontract met turbineproducent Vestas. De ervaring en toegenomen beschikbaarheid van materieel voor het onderhoud op zee hebben de mogelijk geboden een nieuw onderhoudscontract af te sluiten met Vestas. In 2011 is een nieuw onderhoudscontract voor de komende 15 jaar afgesloten, tegen een vaste lagere prijs. Het beschikbaarheidspercentage is hierbij tevens verhoogd van 92 naar 95 procent.

## Opbrengsten

De inkomsten van het park bestaan uit de verkoop van stroom (circa 0,05 euro per kWh) en groencertificaten à 0,107 euro per kWh. De stroom wordt verkocht aan Electrabel. Met dit energiebedrijf is een minimumprijs voor 20 jaar afgesloten. De prijs voor de groencertificaten is voor 20 jaar gegarandeerd door zowel de Belgische overheid als netbeheerder Elia. Anders dan in Nederland blijft de subsidie per kWh gelijk en wordt deze niet gekort bij een hogere stroomprijs.

Het afgelopen jaar is uitgebreid gesproken over een nieuw subsidiestelsel in België. De gesprekken tussen de Belgische overheid en de BOP (Belgisch Offshore Platform), dat de belangen behartigt van spelers op de Belgische offshore windmarkt, hebben geresulteerd in een voorstel voor een nieuw subsidiesysteem voor nieuwe parken. Het huidige subsidiesysteem voor de reeds vergunde projecten, waaronder Belwind (fase 1 en 2) en Northwind, blijft ongewijzigd.

## Kosten

De belangrijkste kosten bestaan uit financieringskosten, onderhoudskosten en verzekeringskosten.

### Financieringskosten

In de afgelopen drie jaar is 20 procent van de oorspronkelijke hoofdsom afgelost. Hierdoor zijn de financieringslasten gedaald. Het rentepercentage is gedeeltelijk gemaximeerd, doordat er een SWAP voor 70 procent van de rentekosten is afgesloten.

### Onderhoudskosten

Er is een 15-jarig onderhoudscontract met windmolenfabrikant Vestas afgesloten, met vaste jaarlijkse kosten.

### Verzekeringskosten

Het oorspronkelijke 5-jarige verzekeringscontract is verlengd tot een 10-jarig contact, met betere condities. Het contract is niet opzegbaar door de verzekeraar. Het verzekeringscontract dekt zowel de materiële schade, zoals aanvaring of brand- en stormschade, als ook de bedrijfsschade ten gevolge van het niet kunnen leveren van elektriciteit.

## Tot slot

Het rendement van Zeewind 1 is afhankelijk van de onderliggende beleggingen. Het verwachte rendement voor uw participatie in Zeewind 1 blijft – na aftrek van kosten – onveranderd tussen de 7 à 10 procent. Het risico is middels de diverse contracten en verzekeringen een 'optimaal beheerst' nieuw risico. De conclusie van Meewind is dat het risico goed is afgedekt.

### Risicometer van de AFM

De risicometer, die is verplicht door de AFM, geeft de historische volatiliteit\* van het fonds weer. Het toont hoeveel fluctuatie er in het verleden is geweest in het rendement. Het rendement bestaat uit de som van koers plus dividenduitkeringen.

\* Wat is volatiliteit?

De volatiliteit is de mate van beweeglijkheid van de jaarlijks behaalde rendementen. Wanneer het verschil erg groot is, is er sprake van een groot risico. Wanneer de jaarlijkse rendementen erg op elkaar lijken, is er sprake van een klein risico.

