

**MEEWIND PARAPLUFONDS
DUURZAME ENERGIEPROJECTEN**

JAARVERSLAG

2009

INHOUDSOPGAVE

ALGEMENE INFORMATIE	3
BELEGGENGSFONDS MEEWIND PARAPLUFONDS DUURZAME ENERGIEPROJECTEN	5
ALGEMEEN	5
VERGUNNING OP GROND VAN DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT	5
PROFIEL	6
BELEGGENGSBELEID	6
DIVIDENDBELEID	6
DISTRIBUTIEBELEID	6
RISICO'S	6
FISCALE ASPECTEN	7
JURIDISCHE STRUCTUUR	9
KERNCIJFERS SUBFONDS	10
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	11
JAARREKENING MEEWIND PARAPLUFONDS DUURZAME ENERGIEPROJECTEN.....	14
BALANS.....	15
WINST- EN VERLIESREKENING	16
KASSTROOM OVERZICHT	17
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING.....	23
JAARCIJFERS 2009 SUBFONDS	28
ZEEWIND 1	28
OVERIGE GEGEVENS	36
ACCOUNTANTSVERKLARING	37

BELEGGINGSFONDS MEEWIND PARAPLUFONDS DUURZAME ENERGIEPROJECTEN

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
Leidsevaart 594
2014 HT Haarlem

Accountant van het Paraplufonds

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

Administrateur

**N.V. Nederlandsch Administratie- en
Trustkantoor**
p/a ANT Trust & Corporate Services N.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD Amsterdam

Bewaarder

ANT Custody B.V.
p/a ANT Trust & Corporate
Services N.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD Amsterdam

Compliance adviseur

A. van der Heiden RA
**Compliance Advies Financiële
Ondernemingen**
Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co
Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Subfonds

Zeewind 1

Telefoon: (023) 711 4454

Website: www.meewind.nl

Email: info@meewind.nl

Het prospectus van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten (waarin opgenomen de Overeenkomst van Beheer en Bewaring) en het Aanvullend prospectus van ieder Subfonds is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten. Ingaande 18 oktober 2007 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Paraplufonds en de Subfondsen vallen onder de werking van deze vergunning. Loop geen onnodig risico. Lees de financiële bijsluiter.

De Directie werkt bij het realiseren en beheren van de beleggingen samen met een aantal adviseurs. Deze adviseurs worden geselecteerd op dezelfde hoge kwaliteitseisen die de Directie 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.

BELEGGINGSFONDS MEEWIND PARAPLUFONDS DUURZAME ENERGIEPROJECTEN

ALGEMEEN

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').

Bij de start van het Subfonds zijn participaties uitgegeven met een netto vermogenswaarde van € 1.000,--. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

VERGUNNING OP GROND VAN DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Ingaande 18 oktober 2007 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Paraplufonds en de Subfondsen vallen onder de werking van deze vergunning.

PROFIEL

BELEGGINGSBELEID

De doelstelling van het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via Subfondsen, te beleggen in duurzame energieprojecten. Hiermee wordt de productie van duurzame energie gestimuleerd en wordt een breed maatschappelijk draagvlak voor duurzame energie gecreëerd door het bereikbaar maken van participatiemogelijkheden voor grote groepen burgers om eigen vermogen te verschaffen aan duurzaam energieprojecten.

DIVIDENDBELEID

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

RISICO'S

Voor een volledig overzicht van alle van toepassing zijnde risico's wordt verwezen naar het prospectus van het Paraplufonds ('Prospectus') en het Aanvullend prospectus.

De onderstaande risico's hebben betrekking op het Paraplufonds als geheel:

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Ieder Subfonds heeft zijn eigen risicoprofiel, dat zal zijn beschreven in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Het Paraplufonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het is onderverdeeld in Subfondsen. Een Subfonds is een gedeelte van het Paraplufonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties gerechtigd zijn.

Het Paraplufonds heeft een ongedeeld vermogen.

Dit betekent dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Subfonds gevolgen kan hebben voor de andere Subfondsen. Met name geldt dit bij het doen van uitkeringen, alsmede in geval van opheffingen of vereffening van een Subfonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo wordt omgeslagen over de andere Subfondsen. Gezien de aard van de beleggingen en gezien het feit dat de financiering van de beleggingen van elk Subfonds uitsluitend met eigen vermogen geschiedt, is een dergelijke gebeurtenis in de praktijk nagenoeg uitgesloten.

Aanlooprisico

Tijdens het eerste anderhalf jaar (tot aan het moment van eerste daadwerkelijke investering in een windpark, juli 2009) is het risico van de Participant naar verwachting beperkt tot maximaal 10% van de nominale waarde van de participaties aangezien de aanloop/ontwikkelingskosten de 10% niet zullen overschrijden en 90% van het fondsvermogen belegd in deposito's blijft.

Risico in eerste jaar feitelijk windpark

Zodra belegd wordt in de eerste offshore windparkvennootschap is er (een periode van circa 1,5 jaar van de bouw en oplevering) sprake van een bouwrisico. Voor de deelname van Meewind in het offshore windpark Belwind betreft dit de periode juli 2009 – december 2010. Bouwrisico is het risico dat het park niet conform contract wordt opgeleverd met als mogelijk gevolg dat er geen windenergie kan worden opgewekt. Dit risico zal voor zo ver economisch haalbaar ingeperkt worden met de ter beschikking staande garantie- en verzekeringsopties – zulks ter beoordeling van de bestuurder van de windpark - vennootschap. Hierbij kan aan de volgende garanties en verzekeringen worden gedacht zoals genoemd onder risicoreductie hierna.

Zonder deze opties zijn deze parken normaal gesproken zeer moeilijk dan wel niet te financieren. De eisen, die mede equity investeerders (institutionele beleggers) en debt investeerders (banken) aan deze parken stellen, zijn zodanig, dat in geval van gezamenlijke belegging de risico's vanuit hun perspectief voldoende onder controle zijn.

Elektriciteitsprijsontwikkeling

De ontwikkeling van de elektriciteitsprijs op lange termijn (25 jaar) is een variabele in de exploitatie van een windpark, die grote invloed uitoefent op het rendement. In de Nederlandse situatie wordt door de structuur van de ondersteunende SDE-subsidie de facto de marktprijs plus subsidie per Kwh gedurende de eerste 15 jaar van de exploitatiefase gestabiliseerd. In de Belgische situatie is er sprake van een robuuste ondersteuning door de staat (10,7 eurocent per kWh voor 20 jaar), waardoor de marktprijs minder van invloed is.

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 vraag overigens veel groter dan het aanbod.

Inkoop/verhandelbaarheid

De inkoop van deelnemingsrechten is in principe beperkt tot maximaal 5% van door Participanten ingelegde Subfondsvermogen per jaar. Dit betekent dat uittreden door middel van inkoop een beperkte mogelijkheid is. Daarnaast is het mogelijk om (onder restricties, o.a. als gevolg van een FBI status) de participaties te verkopen aan derden. Prijsdrukkende factoren met betrekking tot het bepalen van de verkoopprijs bij overdracht aan derden zijn onder andere: het (nog) niet beschikbaar zijn van een liquide secundaire markt in participaties en mogelijke complexe waarderingvraagstukken met betrekking tot activa en passiva van het Subfonds. Hierdoor ontstaat het risico dat bij uittreden de opbrengst lager is dan de intrinsieke waarde per participatie, dan wel dat uittreden niet mogelijk is, als er geen kopers zijn voor de participaties of het niet is toegestaan onder de Overeenkomst van Beheer en Bewaring.

Tegenpartij risico

Er is een risico dat het Subfonds de inleg op de participatie (bij tussentijdse beëindiging dan wel inkoop) niet aan haar verplichtingen jegens de participanten kan voldoen. De oorzaak zou onder andere kunnen zijn, dat de partij waarbij het subfonds de deposito's heeft uitgezet niet aan haar verplichtingen kan voldoen.

Wet- en regelgeving

Het is op het moment van uitgeven van de deelnemingsrechten in het subfonds niet te voorspellen hoe de wet- en regelgeving zich zal ontwikkelen. Derhalve is er een risico dat de wet- en regelgeving zich negatief ontwikkelt voor het subfonds en haar participanten.

FISCALE ASPECTEN

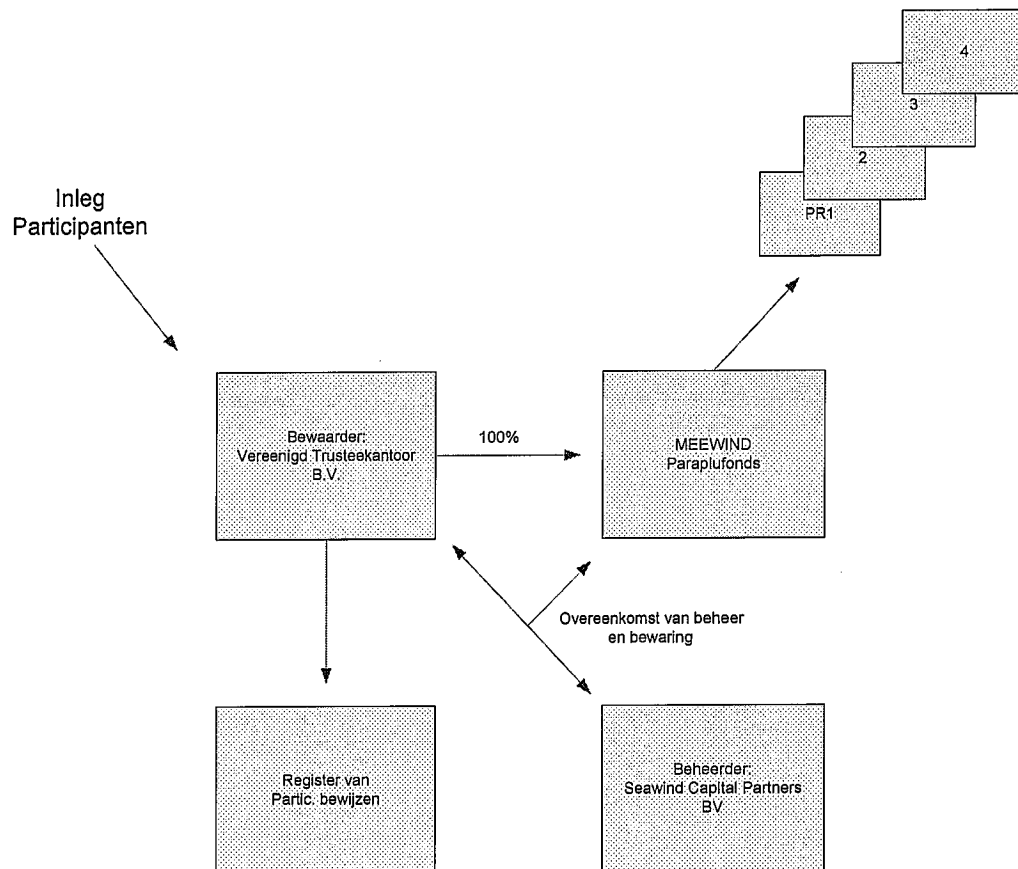
Op grond van de bepalingen van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring wordt het Paraplufonds aangemerkt als een lichaam. Het Paraplufonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling ("FBI") als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het resultaat van het Paraplufonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Zo dienen doel en feitelijke werkzaamheden van het Paraplufonds te bestaan uit het beleggen van vermogen. Voorts geldt als voorwaarde dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten wordt uitgekeerd. Naast de beleggingseis stelt de wetgever ook eisen aan de aandeelhouders- en financieringsstructuur.

Het Paraplufonds dient over de uit te keren dividenden in beginsel dividendbelasting in te houden. Het dividendbelastingtarief bedraagt 15%. Dit percentage kan voor buitenlandse Participanten mogelijk worden verlaagd indien een belastingverdrag van toepassing is. Indien het Paraplufonds op door hem gehouden aandelen dividenden ontvangt, zal hierop dividendbelasting zijn ingehouden. Deze dividendbelasting kan het Fonds uitsluitend verrekenen met de door hem op zijn eigen dividendbetalingen in te houden en af te dragen dividendbelasting ("afdrachtvermindering"). Indien de ten laste van het Fonds ingehouden

dividendbelasting meer bedraagt dan de door het Fonds af te dragen dividendbelasting, wordt het meerdere niet uitgekeerd aan het Fonds. Het bedrag van de afdrachtvermindering behoort tot de winst van het Paraplufonds en zal in beginsel binnen acht maanden na afloop van het boekjaar waarin de afdrachtvermindering is toegepast, aan de Participanten moeten worden uitgekeerd, onder inhouwing van dividendbelasting.

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

JURIDISCHE STRUCTUUR



Voor een volledige weergave van de juridische structuur wordt verwezen naar paragraaf 4 van het Prospectus. Ultimo 2009 is één Subfonds actief: zijnde Zeewind 1.

**KERNCIJFERS SUBFONDS
PER 31 DECEMBER 2009**

Zeewind I	31-12-2009	31-12-2008
Aantal uitstaande participaties	12.467	9.972
Intrinsieke waarde (euro)	1.004,6645	1.005,9441
Fondsvermogen (x € 1.000)	12.525	10.031
Inkomsten per participatie (euro)	33,05*	30,57*
Kosten per participatie (euro)	(32,81)*	(24,62)*
Negatief effect door uitgifte tegen € 1.000 (euro)	(1,52)*	0,00*
Resultaat per participatie (euro)	(1,28)*	5,94*
Beleggingsresultaat op basis van intrinsieke waarde (%)	(0,12)%	0,59%
Expense Ratio (%)	3,15%	14,52%**

* uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo jaar

** Expense Ratio in aanloopjaar, niet maatgevend voor volgende jaren, zie toelichting op pagina 25 en 32

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

start Meewind Paraplufonds

Op 14 februari 2008 is het prospectus van Meewind Paraplufonds duurzame energieprojecten gepubliceerd, evenals het Aanvullend prospectus van het eerste subfonds ("Zeewind 1"), beide met een goedkeurend assurance-rapport van KPMG Accountants N.V. Vanaf die datum kunnen participanten daadwerkelijk participatiebewijzen in Zeewind 1 kopen. Op 1 februari 2008 heeft de minister van volkshuisvesting, ruimtelijke ordening en milieubeheer mevrouw Cramer de feestelijke opening verricht door het (symbolisch) uitreiken van het eerste participatiebewijs.

beleggingsbeleid Zeewind 1

In het verslagjaar 2009 is een eerste grote deelname gerealiseerd, te weten in het offshore windpark Belwind, 46 km uit de kust bij Zeebrugge (België). Op 24 juli 2009 voltrok zich in Brussel de *financial close* (definitieve financiële contracten) van de eerste fase van 165 MW (55 turbines van 3 MW) van een ontwikkeling, die in totaal 330 MW zal omvatten. Meewind heeft een 11,8% belang verworven in dit park (11,8% van de equity / eigendom) via een speciaal hiervoor opgerichte Nederlandse vennootschap Zeewind 1 BV. Meewind is trots te melden dat het buitengewoon betrouwbare partners gevonden heeft in de andere eigenaren Colruyt Groep, DHAM, ParticipatieMaatschappij Vlaanderen (alle België) en SHV en Rabo Project Equity (alle Nederland). Deze partijen hebben allen een traditie in duurzaam ondernemen en hebben vrijwel allen een lange termijn commitment afgegeven: men blijft voor de lange termijn eigenaar. Meewind heeft samen met de andere eigenaren zitting in de board (het bestuur) van Belwind NV. Om toekomstige participanten van Meewind in de gelegenheid te stellen alsnog mee te doen, is met de overige eigenaren afgesproken dat Meewind haar belang kan uitbreiden. Het park is non recourse (zonder terug te vallen op de eigenaren) gefinancierd door o.m. Rabobank, Dexia, ASN Bank en de Europese InvesteringsBank. In België heerst een gunstig ondersteuningsregime voor windparken op zee, hetgeen een positieve impact heeft op de te behalen rendementen. Het windpark wordt gebouwd door het Nederlandse bedrijf Van Oord, de turbines zijn afkomstig van het Deense Vestas. Direct na het tekenen van de contracten is een aanvang gemaakt met de bouw. In de loop van 2009 zijn de meeste funderingen reeds geplaatst (afgerond februari 2010). De bouw verloopt succesvol volgens planning. De eerste stroom wordt in september 2010 verwacht. De volledige oplevering is gepland ultimo december 2010. Halfjaarlijkse dividenduitkeringen aan de aandeelhouders zijn te verwachten vanaf medio 2012.

In tegenstelling tot deze voorspoedige ontwikkeling heeft de Nederlandse situatie met betrekking tot offshore wind zich traag ontwikkeld. Meewind was oorspronkelijk voornemens deel te nemen in een windpark voor de Nederlandse kust. Het Nederlandse subsidie- en concessiestelsel heeft echter in een grote traagheid geresulteerd, waardoor geen zicht meer bestond op deelname op korte termijn. Hierop heeft Meewind de participanten verwittigd in uitbreiding van het zoekgebied naar België. Hiertegen bleken geen bezwaren te bestaan. De CO₂-uitstoot stopt immers niet bij de grens. De noodzakelijke aanpassing van het beleggingsbeleid zoals vermeld in het Aanvullend prospectus van Zeewind 1 is in 2009 met een inlegvel gecommuniceerd naar de participanten. De verwachting is dat pas in mei 2010 de uitslag van de tender van het ministerie van economische zaken bekend wordt, waarna

mogelijk in 2012 met de bouw van twee tot drie parken begonnen kan worden. Meewind zal met deze parken in overleg treden over deelname.

marketing subfonds Zeewind 1

Voor het benaderen van potentiële participanten onderscheidt Meewind twee hoofdlijnen: doelgroep lagere overheden en doelgroep particulieren. Beide groeperingen zijn in de visie van Meewind van cruciaal belang voor het aanbrengen van draagvlak voor de transitie naar duurzame energie. Er is veel aandacht besteed aan het promoten van het eerste subfonds onder (in eerste instantie Noord-Hollandse) gemeenten. Veel gemeenten hebben inmiddels een klimaatbeleid geformuleerd en kunnen een investering in (een subfonds van) Meewind onderdeel laten uitmaken van een reeks maatregelen om de CO₂-uitstoot te verminderen. De eerste grote gemeente, die besloten heeft tot deelname, is uiteindelijk Den Haag geworden met een raadsbesluit op 18 december 2008 tot participatie van 10 mln euro in Zeewind 1. Sinds het klimaatconvenant tussen rijk en gemeenten uit 2007 is het gemeenten uitdrukkelijk toegestaan te investeren in de ontwikkeling van duurzame energie. Dit laat onverlet dat gemeenten de participatie ook als belegging van de reserve kunnen opvatten en in die variant aan de wet Fido willen voldoen. Om dat mogelijk te maken is samen met Bank Nederlandse Gemeenten (BNG) Vermogensbeheer een nieuwe 'Fido-proof' variant ontwikkeld, waarbij Zeewind 1 opgenomen is in het Optimaalselect Fonds van BNG. Via deze weg kunnen gemeenten en andere lagere overheden Fido-proof beleggen in het eerste subfonds van Meewind, Zeewind 1 (wet Fido: wet Financiën Decentrale Overheden, richtlijnen voor beleggingen). De provincie Noord-Holland heeft hierbij opgetreden als launching customer met een participatie van 2,5 miljoen euro, waarvan ca 1 miljoen bestemd voor Meewind (gerealiseerd maart 2009).

Bij de benadering van particuliere participanten is gebruik gemaakt van een aantal strategische samenwerkingsverbanden, waarvan het samenwerkingsverband met Greenchoice de belangrijkste is. Greenchoice, de 100% duurzame energieleverancier, heeft al haar klanten aangeboden met een lage drempel (100 euro) in te stappen en te zijner tijd de resterende 900 euro voor een participatiebewijs bij te storten als het eerste windpark gebouwd gaat worden. Die situatie deed zich in 2009 al voor. Hierbij staat Greenchoice garant voor feitelijke storting van haar klanten. Deze aanpak is in 2009 intensief voortgezet. Uit deze aanpak worden enige duizenden participanten verwacht.

verwachting 2010 Zeewind 1

Na de eerste deelname in een offshore windpark medio 2009 wordt nu gezocht naar een tweede deelname. De eerste gelegenheid die zich zal voordoen, is de ontwikkeling van de tweede (vrijwel identieke) fase van 165 MW van Belwind. Het is mogelijk dat de financial close van "Belwind 2" plaatsvindt in december 2010. Meewind heeft de intentie hierin deel te nemen, minimaal op het zelfde niveau als de deelname in Belwind 1, tezamen met de bestaande Belwind partners.

Meewind zal in 2010 contacten onderhouden met de toekomstige winnaars van de tender voor offshore wind in Nederland. Hieruit zal blijken of een van de twee of drie windparken openstaat voor deelname van burgers en gemeenten via Meewind. Dit kan op zijn vroegst pas in 2012 leiden tot daadwerkelijke investeringen, waarbij aangetekend dat bindende afspraken

in 2010/2011 gemaakt kunnen worden. Mogelijk zal dit leiden tot de opening van een subfonds "Zeewind 2".

De marketing van Zeewind 1 zal mogelijk in 2010 worden uitgebreid met een derde lijn, namelijk de benadering van vermogende particulieren.

verwachting 2010 Meewind paraplufonds

Ten gevolge van de kredietcrisis in combinatie met de verlaagde SDE-subsidie voor windparken op land is de ontwikkeling van diverse parken stil komen te liggen dan wel vertraagd. Meewind zou hier graag een stimulerende rol willen vervullen door enerzijds bij te dragen aan een groter gedeelte (door de banken vereiste) eigen vermogen en anderzijds door het aanbrengen van draagvlak onder de bevolking. Bij de voorbereidingen voor de start van Meewind in 2007 lag wind op land goed op schema en waren er geen problemen met de financiering. Nu dit anno 2010 wel het geval is is Meewind voornemens een nieuw subfonds 'Landwind 1' op te richten in 2010. Er zijn inmiddels gesprekken gaande met drie concrete projecten in Noord-Holland, Zeeland en Flevoland.

bedrijfsvoering; verklaring van de Beheerder

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

Gedurende 2009 heeft de beheerder verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij de werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en het BGfo. Ook is niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering van Meewind en haar subfondsen niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

RESULTAAT

In de periode van 1 januari t/m 31 december 2009 is de intrinsieke waarde van één participatie van het Fonds gedaald van € 1.005,9441 naar € 1.004,6645 een procentuele daling van 0,12 %. Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 9.972 en per 31 december 2009 12.467 (2008: 9.972).

Haarlem, 31 mei 2010

Seawind Capital Partners B.V.
Beheerder van Meewind Paraplufonds duurzame energie projecten

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder

ANT Custody B.V.

**BELEGGINGSFONDS MEEWIND PARAPLUFONDS
DUURZAME ENERGIEPROJECTEN**

JAARREKENING

BELEGGINGSFONDS MEEWIND PARAPLUFONDS DUURZAME ENERGIEPROJECTEN
BALANS
PER 31 DECEMBER 2009
VOOR WINSTBESTEMMING
 (bedragen x € 1.000)

ACTIVA		31-12-2009	31-12-2008
BELEGGINGEN	7	10.884	0
VORDERINGEN			
Vorderingen en overlopende activa	1	25	10.000
		25	10.000
OVERIGE ACTIVA			
Immateriele vaste activa	2	625	825
Liquide middelen	3	1.152	281
		1.777	1.106
TOTAAL ACTIVA		12.686	11.106
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN			
Fondsvermogen	4	12.467	9.972
Wettelijke reserve	4	625	825
Overige reserve	4	(570)	(825)
Resultaat over de periode	4	3	59
		12.525	10.031
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Nog te betalen bedragen	5	161	1.075
		161	1.075
TOTAAL PASSIVA		12.686	11.106

BELEGGINGSFONDS MEEWIND PARAPLUFONDS DUURZAME ENERGIEPROJECTEN
WINST- EN VERLIESREKENING
OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER 2009

(bedragen x € 1.000)

		01-01-2009 / 31-12-2009	08-02-2008 / 31-12-2008
Opbrengsten uit beleggingen	6	86	4
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	265	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	61	301
Som der bedrijfsopbrengsten		412	305
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9, 11	152	26
Overige bedrijfskosten	9, 11	257	220
Som der bedrijfslasten		409	246
Resultaat		3	59

BELEGGINGSFONDS MEEWIND PARAPLUFONDS DUURZAME ENERGIEPROJECTEN
KASSTROOM OVERZICHT
OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER 2009

(bedragen x € 1.000)

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	01-01-2009 / 31-12-2009	08-02-2008 / 31-12-2008
Resultaat	3	59
Mutatie beleggingen	(10.884)	0
Mutatie kortlopende vorderingen	9.975	(10.000)
Mutatie kortlopende schulden	(914)	1.075
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>(1.820)</u>	<u>(8.866)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Saldo toe- en uittreding	2.495	9.972
Dividenduitkering	(4)	0
Mutatie immateriële vaste activa	200	(825)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>2.691</u>	<u>9.147</u>
Netto kasstroom	<u>871</u>	<u>281</u>
Mutatie geldmiddelen		
Geldmiddelen per 1 januari	281	0
Geldmiddelen per 31 december	<u>1.152</u>	<u>281</u>
Toename/(afname) geldmiddelen	<u>871</u>	<u>281</u>

BELEGGINGSFONDS MEEWIND PARAPLUFONDS DUURZAME ENERGIEPROJECTEN
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING
(bedragen x € 1.000, tenzij anders vermeld)

GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING EN RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

Aan Meewind paraplu-fonds duurzame energieprojecten is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een vergunning verleend op grond van de Wft. In het kader van de vergunning zijn de bestuursleden van Meewind paraplu-fonds duurzame energieprojecten op betrouwbaarheid en deskundigheid getoetst. Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (SCP) te Heemstede. Meewind is een initiatief van de SCP. SCP wil de productie van duurzame energie bevorderen en de CO2 terugdringen. SCP wil een breed maatschappelijk draagvlak organiseren voor duurzame energie en de deelnemers laten profiteren van een aantrekkelijke toekomstige rendement.

Ultimo 2009 is één Subfonds actief: Zeewind 1.

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. De jaarrekening is opgesteld in euro's. Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Monetaire activa en passiva en beleggingen 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. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. Deze jaarrekening heeft betrekking op periode 1 januari 2009 tot en met 31 december 2009.

Kenmerken van participaties

UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

Het Paraplu-fonds zal participaties in Subfondsen in beginsel uitgeven tegen de Nominale waarde (bij de introductie van een nieuw Subfonds) dan wel tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de Nominale waarde/ Intrinsieke waarde een vergoeding verschuldigd in verband met de emissie. Voor subfonds Zeewind 1 is dit 3%. Let wel: per Subfonds kunnen hier nadere afwijkende regels voor zijn opgesteld, deze zijn in 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, waarbij de totale inkopen in een bepaald jaar beperkt zijn tot een maximum van 5% van het ingelegde vermogen van het betreffende Subfonds. De aanvragen tot inkopen worden op volgorde van ontvangst in behandeling genomen. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus. Er zijn voldoende waarborgen aanwezig opdat, behalve ingeval 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 10.3 en 10.4 van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring en zoals eventueel opgenomen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

FISCALE STATUS

Meewind paraplu-fonds duurzame energieprojecten heeft de status van Fiscale Beleggingsinstelling. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, 0% vennootschapsbelasting van toepassing is. Zo dient binnen 8 maanden na balansdatum de fiscale winst aan de participanten te worden uitgekeerd. De beheerder is voornemens om aan deze voorwaarde te voldoen.

BELEGGINGEN

De Subfondsen beleggen in het risicodragend kapitaal (eigen vermogen) van duurzame energieprojecten. De waardering van deze belegging in het eigen vermogen van het energieproject is in beginsel gebaseerd op fair value met (on)gerealiseerde waardeverandering door resultaat.

BEPALING FAIR VALUE BELEGGINGEN

De beleggingen zijn een significant onderdeel van de jaarrekening. Voor het bepalen van de fair value van de beleggingen wordt gebruik gemaakt van een discounted cash flow methode

model. Het voor de jaarrekening 2009 gehanteerde model is gebaseerd op het model zoals dat ook is gebruikt voor de prijsbepaling bij de aankoop van aandelen Belwind in juli 2009. De belangrijkste aannames en variabelen in het gehanteerde model voor de waardering van het project Belwind zijn:

- Een minimum stroomprijs is vastgelegd voor 20 jaar
- De windmolens zijn gemiddeld 92% operationeel over de gehele looptijd van het project
- Er is door Belwind een onderhoudscontract afgesloten voor de eerste vijf jaar. Voor de overige 15 jaar zijn de kosten ingeschat conform dit contract
- Financiering van Belwind geschiedt op basis van 6-maands Euribor met een opslag, waarbij 70% van de te betalen rente op de lening van Belwind is gefixeerd middels een renteswap.
- De gehanteerde internal rate of return (IRR) is 10,8%

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 totale looptijd dat windmolenpark operationeel is.
- Hoeveelheid wind

De hiervoor gehanteerde aannames en variabelen zijn gebaseerd op de aannames en verwachtingen van de beheerder ten aanzien van toekomstige ontwikkelingen. De toekomstige ontwikkelingen kunnen en zullen afwijken van deze aannames en deze afwijkingen zullen een impact hebben op de toekomstige waarderingen. Gedurende 2009 is de investering niet door een onafhankelijke deskundig gewaardeerd gezien het aankoopmoment.

RISICOMANAGEMENT

Gezien de eenzijdigheid en aard van de beleggingen wordt een significant marktrisico gelopen ten aanzien van de ontwikkelingen in de waarde van de aandelen Belwind. In overeenstemming met het beleid van het fonds is dit risico niet afgedekt.

VORDERINGEN

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

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De oprichtingskosten van het Paraplufonds en de onderliggende Subfondsen worden geactiveerd en in 5 jaar ten laste van het resultaat van de opgerichte Subfondsen gebracht. Onder de oprichtingskosten zijn de volgende kosten begrepen; advieskosten (juridisch, fiscaal, financieel, compliance) en kosten voor marketing. In de kostenparagraaf van het

Aanvullend prospectus van de Subfondsen is het bedrag van de oprichtingskosten welke ten laste van de Participanten komen vermeld.

RESULTAATBEPALING

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De baten zullen bestaan uit positieve gerealiseerde en ongerealiseerde 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 gerealiseerde en ongerealiseerde negatieve resultaten uit de energieprojecten. De specifieke kosten zullen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds worden vermeld.

BEHEERSKOSTEN

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.

OP- AFSLAGKOSTEN

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

RISICO'S

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Ieder Subfonds heeft zijn eigen risicoprofiel, dat is beschreven in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds en in het hoofdstuk Profiel van dit jaarverslag. Het Paraplufonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het is onderverdeeld in Subfondsen. Een Subfonds is een gedeelte van het Paraplufonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties gerechtigd zijn. Het Paraplufonds heeft een ongedeeld vermogen. Dit betekent dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Subfonds gevolgen kan hebben voor de andere Subfondsen. Met name geldt dit bij het doen van uitkeringen, alsmede in geval van opheffingen of vereffening van een Subfonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo wordt omgeslagen over de andere Subfondsen. Gezien de aard van de beleggingen en gezien het feit dat de financiering van de beleggingen van elk Subfonds uitsluitend met eigen vermogen geschiedt, is een dergelijke gebeurtenis in de praktijk nagenoeg uitgesloten.

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 betreffende Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

**BELEGGINGSFONDS MEEWIND PARAPLUFONDS DUURZAME ENERGIEPROJECTEN
TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Vorderingen en overlopende activa	31-12-2009	31-12-2008
Vordering op participant	0	10.000
Nog te ontvangen rente	4	0
Overige vorderingen	21	0
	<u>25</u>	<u>10.000</u>

2. Immateriële vaste activa	31-12-2009	31-12-2008
Stand begin verslagperiode	825	0
Geactiveerde kosten	0	1.000
Afschrijvingen	(200)	(175)
Stand einde verslagperiode	<u>625</u>	<u>825</u>

De geactiveerde immateriële vaste activa betreffen oprichtingskosten. Deze kosten worden afgeschreven in een periode van 5 jaar.

Voor een bedrag van 625 is het vermogen beklemd uit hoofde van aanhouden van een wettelijke reserve voor de geactiveerde oprichtingskosten.

3. Liquide middelen	31-12-2009	31-12-2008
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN Amro Bank R/C	383	26
ABN Amro Bank termijndeposito	0	255
Fortis Bank R/C	9	0
Fortis Bank deposito	760	0
	<u>1.152</u>	<u>281</u>

Het deposito bij de Fortis Bank is direct opeisbaar. Het rentepercentage bedraagt 2%. De R/C bij de Fortis Bank en de ABN AMRO Bank N.V. zijn ook direct opeisbaar.

4. Eigen Vermogen

	Geplaatst Kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand begin boekjaar	9.972	59	10.031
(Her)plaatsing eigen aandelen	2.495	0	2.495
Resultaat 2009	0	3	3
Dividend 2008	0	(4)	(4)
Toevoeging aan reserves	0	(55)	(55)
Stand einde boekjaar	<u>12.467</u>	<u>3</u>	<u>12.470</u>

Overige reserves

Het agio omvat de opbrengsten uit de afgifte van participaties voor zover deze hoger zijn dan het nominale bedrag van de participaties (opbrengst boven pari).

	31-12-2009	31-12-2008
	EUR	EUR
Stand begin boekjaar	(825)	0
Toevoeging uit wettelijke reserves	200	(825)
Toevoeging onverdeeld resultaat	55	0
Stand einde boekjaar	<u>(570)</u>	<u>(825)</u>

Wettelijke reserve

Ten behoeve van de geactiveerde oprichtingskosten wordt conform artikel 2:390 lid 1 Titel 9 BW2 een wettelijke reserve aangehouden.

	31-12-2009	31-12-2008
	EUR	EUR
Stand begin boekjaar	825	0
Toevoeging uit overige reserves	(200)	825
Stand einde boekjaar	<u>625</u>	<u>825</u>

5. Kortlopende schulden

	31-12-2009	31-12-2008
Beheerder	12	11
Overige schulden	40	9
Nog te betalen oprichtingskosten	0	1.050
Stortingen nog te beleggen	109	5
Totaal	<u>161</u>	<u>1.075</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

**BELEGGINGSFONDS MEEWIND PARAPLUFONDS DUURZAME ENERGIEPROJECTEN
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING**

(bedragen x € 1.000)

6. Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen betreffen rente over het banksaldo.

7. Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	31-12-2009	31-12-2008
Stand begin boekjaar	0	0
Aankoop	10.619	0
Verkoop	0	0
Herwaardering	265	0
Stand einde boekjaar	10.884	0

8. Overige opbrengsten

Dit betreft een in rekening gebrachte opslag van 3% voor toegetreden participanten. De emissie is verdeeld in participaties met een nominale waarde van € 1.000,- exclusief emissiekosten van 2% (tot 14 oktober 2008, daarna 3%).

9. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	134	134	0 %
Bewaardersvergoeding	18	18	0 %
Accountantskosten	18	15	12 %
Overige kosten	239	242	(1,14) %
Totaal	409	409	0 %

De afschrijvingen op immateriële activa maken deel uit van de overige kosten. Op 31 december 2009 zijn de kosten conform het prospectus.

10. Overige toelichtingen

Total expense ratio *	31-12-2009	31-12-2008
Beheervergoeding	134	11
Bewaardersvergoeding	18	15
Overige kosten	257	220
Dekking emissiekosten	(61)	0
Expense ratio	348	246
	3,15%	14,52%

* De Expense Ratio wordt berekend door de kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het jaar. Deze waarde wordt berekend op basis van de intrinsieke waarden op vijf tijdstippen gedurende het boekjaar. De Total Expense Ratio (TER) wordt door de toezichthouder gedefinieerd als de verhouding tussen de totale kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds. De toezichthouder definieert de totale kosten als alle kosten, die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het vermogen zijn gebracht. De kosten van beleggingstransacties en interestkosten worden buiten beschouwing gelaten evenals de kosten verband houdend met het toe- en uittreden van deelnemers voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen. Met ingang van 2009 zijn de dekking van emissiekosten, zoals verantwoord onder overige opbrengsten, in mindering gebracht op de marketing kosten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten, onder aftrek van de emissiekosten bedragen € 348.000,- over de periode 1 januari 2009 tot en met 31 december 2009. De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds bedraagt € 11.048.000,-, zodat de kostenratio over de periode januari tot en met december 2009 3,15% bedraagt. De komende jaren zal door het fors hoger verwachte fondsvermogen de Expense Ratio conform prospectus worden teruggebracht tot onder de 2%.

11. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan ANT Custody B.V. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijks netto vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De bewaring van de beleggingen is uitbesteed aan ANT Custody B.V. De Bewaarder is belast met de bewaring van het vermogen van het Fonds en treedt uitsluitend op in het belang van de aandeelhouders en participanten. Voorts stelt de Bewaarder achteraf vast dat de beleggingstransacties zoals uitgevoerd door de Beheerder passen in het beleggingsbeleid van het Fonds volgens het prospectus. ANT Custody B.V. ontvangt voor deze werkzaamheden een vaste vergoeding van € 17.500,- per jaar, exclusief BTW., alsmede een vergoeding per Subfonds van € 15.000,-, alsmede een variabele vergoeding van € 2,50 per beleggingsrekening per jaar met een minimum van € 15.000, exclusief BTW.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is uitbesteed aan 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 de activa aan het einde van elke maand. Genoemde vergoeding is door het Fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

12. Gelieerde partijen

De oprichtingskosten (inclusief de marketingkosten) en beheervergoeding komen ten goede aan de beheerder, welke tegen marktconforme tarieven in rekening worden gebracht.

13. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

SUBFONDS ZEEWIND 1
BALANS
PER 31 DECEMBER 2009
VOOR WINSTBESTEMMING
 (bedragen x € 1.000)

ACTIVA		31-12-2009	31-12-2008
BELEGGINGEN		10.884	0
VASTE ACTIVA			
Vorderingen en overlopende activa	1	25	10.000
		<u>25</u>	<u>10.000</u>
VLOTTENDE ACTIVA			
Immateriële vaste activa	2	625	825
Liquide middelen	3	1.152	281
		<u>1.777</u>	<u>1.106</u>
TOTAAL ACTIVA		<u>12.686</u>	<u>11.106</u>
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN			
Fondsvermogen	4	12.467	9.972
Wettelijke reserve	4	625	825
Overige reserve	4	(570)	(825)
Resultaat over de periode	4	3	59
		<u>12.525</u>	<u>10.031</u>
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Nog te betalen bedragen	5	161	1.075
		<u>161</u>	<u>1.075</u>
TOTAAL PASSIVA		<u>12.686</u>	<u>11.106</u>

SUBFONDS ZEEWIND 1
WINST- EN VERLIESREKENING
OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER 2009

(bedragen x € 1.000)

		01-01-2009 / 31-12-2009	08-02-2008 / 31-12-2008
Opbrengsten uit beleggingen	6	86	4
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	265	0
Overige bedrijfsopbrengsten	8	61	301
Som der bedrijfsopbrengsten		412	305
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9, 11	152	26
Overige bedrijfskosten	9, 11	257	220
Som der bedrijfslasten		409	246
Resultaat		3	59

SUBFONDS ZEEWIND 1
KASSTROOM OVERZICHT
OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER 2009

(bedragen x € 1.000)

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	01-01-2009 / 31-12-2009	08-02-2008 / 31-12-2008
Resultaat	3	59
Mutatie beleggingen	(10.884)	0
Mutatie kortlopende vorderingen	9.975	(10.000)
Mutatie kortlopende schulden	(914)	1.075
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(1.820)	(8.866)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Saldo toe- en uittreding	2.495	9.972
Dividenduitkering	(4)	0
Mutatie immateriële vaste activa	200	(825)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.691	9.147
Netto kasstroom	871	281
Mutatie geldmiddelen		
Geldmiddelen per 1 januari	281	0
Geldmiddelen per 31 december	1.152	281
Toename/(afname) geldmiddelen	871	281

SUBFONDS ZEEWIND 1**TOELICHTING**

(bedragen x € 1.000, tenzij anders vermeld)

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van beleggingsfonds Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten.

SUBFONDS ZEEWIND 1**TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Vorderingen en overlopende activa	31-12-2009	31-12-2008
Vordering op participant	0	10.000
Nog te ontvangen rente	4	0
Overige vorderingen	21	0
	<hr/>	<hr/>
	25	10.000

2. Immateriële vaste activa	31-12-2009	31-12-2008
Stand begin verslagperiode	825	0
Geactiveerde kosten	0	1.000
Afschrijvingen	(200)	(175)
Stand einde verslagperiode	<hr/>	<hr/>
	625	825

De geactiveerde immateriële vaste activa betreffen oprichtingskosten. Deze kosten worden afgeschreven in een periode van 5 jaar.

Voor een bedrag van 625 is het vermogen beklemd uit hoofde van aanhouden van een wettelijke reserve voor de geactiveerde oprichtingskosten.

3. Liquide middelen	31-12-2009	31-12-2008
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN Amro Bank R/C	383	26
ABN Amro Bank termijndeposito	0	255
Fortis Bank R/C	9	0
Fortis Bank deposito	760	0
	<hr/>	<hr/>
	1.152	281

Het deposito bij de Fortis Bank is direct opeisbaar. Het rentepercentage bedraagt 2%. De R/C bij de Fortis Bank en de ABN AMRO Bank N.V. zijn ook direct opeisbaar.

4. Eigen Vermogen

	Geplaatst kapitaal	Resultaat huidige boekjaar	Totaal
Stand begin boekjaar	9.972	59	10.031
(Her)plaatsing eigen aandelen	2.495	0	2.495
Resultaat 2009	0	3	3
Dividend 2008	0	(4)	(4)
Toevoeging aan reserves	0	(55)	(55)
Stand einde boekjaar	12.467	3	12.470

Overige reserves

Het agio omvat de opbrengsten uit de afgifte van participaties voor zover deze hoger zijn dan het nominale bedrag van de participaties (opbrengst boven pari).

	31-12-2009	31-12-2008
	EUR	EUR
Stand begin boekjaar	(825)	0
Toevoeging uit wettelijke reserves	200	(825)
Toevoeging onverdeeld resultaat	55	0
Stand einde boekjaar	(570)	(825)

Wettelijke reserve

Ten behoeve van de geactiveerde oprichtingskosten wordt conform artikel 2:390 lid 1 Titel 9 BW2 een wettelijke reserve aangehouden.

	31-12-2009	31-12-2008
	EUR	EUR
Stand begin boekjaar	825	0
Toevoeging uit overige reserves	(200)	825
Stand einde boekjaar	625	825

5. Kortlopende schulden

	31-12-2009	31-12-2008
Beheerder	12	11
Overige schulden	40	9
Nog te betalen oprichtingskosten	0	1.000
Stortingen nog te beleggen	109	5
Totaal	161	1.075

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

SUBFONDS ZEEWIND 1
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

6. Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen betreffen rente over het banksaldo.

7. Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	2009	2008
Stand begin boekjaar	0	0
Aankoop	10.619	0
Verkoop	0	0
Herwaardering	265	0
Stand einde boekjaar	10.884	0

8. Overige opbrengsten

Dit betreft een in rekening gebrachte opslag van 3% voor toegetreden participanten. De emissie is verdeeld in participaties met een nominale waarde van € 1.000,- exclusief emissiekosten van 2% (tot 14 oktober 2008, daarna 3%).

9. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	134	134	0 %
Bewaardersvergoeding	18	18	0 %
Accountantskosten	18	15	12 %
Overige kosten	239	242	(1,14) %
Totaal	409	409	0 %

De afschrijvingen op immateriële activa maken deel uit van de overige kosten. Op 31 december 2009 zijn de kosten conform het prospectus.

10. Overige toelichtingen

Total expense ratio *	31-12-2009		31-12-2008	
Beheervergoeding	134		11	
Bewaardersvergoeding	18		15	
Overige kosten	257		220	
Emissiekosten	(61)		0	
Expense ratio	<u>348</u>	3,15%	<u>246</u>	14,52%

* De Expense Ratio wordt berekend door de kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het jaar. Deze waarde wordt berekend op basis van de intrinsieke waarden op vijf tijdstippen gedurende het boekjaar. De Total Expense Ratio (TER) wordt door de toezichthouder gedefinieerd als de verhouding tussen de totale kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds. De toezichthouder definieert de totale kosten als alle kosten onder aftrek van de emissiekosten, die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het vermogen zijn gebracht. De kosten van beleggingstransacties en interestkosten worden buiten beschouwing gelaten evenals de kosten verband houdend met het toe- en uittreden van deelnemers voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen. De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten, onder aftrek van de emissiekosten bedragen € 348.000,- over de periode 1 januari 2009 tot en met 31 december 2009. De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds bedraagt € 11.048.000,-, zodat de kostenratio over de periode januari tot en met december 2009 3,15% bedraagt. De komende jaren zal door het fors hoger verwachte fondsvermogen de Expense Ratio conform prospectus worden teruggebracht tot onder de 2%. . Met ingang van 2009 zijn de dekking van emissiekosten, zoals verantwoord onder overige opbrengsten, in mindering gebracht op de marketing kosten.

11. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan ANT Custody B.V. Zij voert de administratie 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 zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De bewaring van de beleggingen is uitbesteed aan ANT Custody B.V. De Bewaarder is belast met de bewaring van het vermogen van het Fonds en treedt uitsluitend op in het belang van de aandeelhouders en participanten. Voorts stelt de Bewaarder achteraf vast dat de beleggingstransacties zoals uitgevoerd door de Beheerder passen in het beleggingsbeleid van het Fonds volgens het prospectus. ANT Custody B.V. ontvangt voor deze werkzaamheden een vaste vergoeding van € 17.500,- per jaar, exclusief BTW., alsmede een vergoeding per Subfonds van € 15.000,-, alsmede een variabele vergoeding van € 2,50 per beleggingsrekening per jaar met een minimum van € 15.000, exclusief BTW.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is uitbesteed aan 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 de activa aan het einde van elke maand.

Genoemde vergoeding is door het Fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

12. Gelieerde partijen

De oprichtingskosten (inclusief de marketingkosten) en beheervergoeding komen ten goede aan de beheerder, welke tegen marktconforme tarieven in rekening worden gebracht.

13. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Heemstede, 31 mei 2010

Beheerder:

Seawind Capital Partners B.V.

Overige gegevens

Belangen van de leden van de beheerder

De directie van de beheerder en de beheerder hebben ultimo 2009 geen belang in Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten, behalve een test-belang om inschrijvingsproces te testen.

Resultaatbestemming

Het Fonds valt onder het regime van de fiscale beleggingsinstelling (fbi). Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het Paraplufonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar in contanten uitkeren aan de Participanten.

Accountantsverklaring

Referentie wordt gemaakt naar de accountantsverklaring op de volgende pagina.

Aan: de beheerder van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 14 tot en met pagina 33 opgenomen jaarrekening 2009 van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten te Heemstede bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2009 tot en met 31 december 2009 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het beheerdersverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de beheerder van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten per 31 december 2009 en van het resultaat over de periode 1 januari 2009 tot en met 31 december 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 31 mei 2010

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

M.A. Huiskers RA