

Kwartaalupdate

# Zeewind Bestaande Parken & Nieuwe Parken – Q1 2023



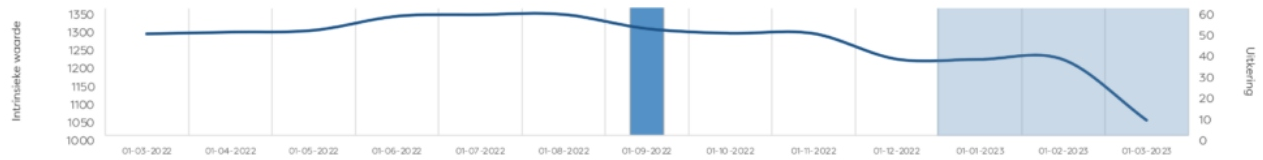
De toekomstverwachtingen van onze beide Zeewind-fondsen zijn afgelopen kwartaal aangepast. U las er alles over in van eind maart. We staan er in deze kwartaalupdate regelmatig bij stil. Verder ligt de focus uiteraard op de periode 1 januari en 31 maart 2023. Leest u mee:

## Snel naar:

1. [Intrinsieke waarde Zeewind Bestaande Parken](#)
  2. [Intrinsieke waarde Zeewind Nieuwe Parken](#)
  3. [Beleggingen Zeewind Bestaande Parken](#)
  4. [Beleggingen Zeewind Nieuwe Parken](#)
  5. [Impact Zeewind fondsen](#)
  6. [Ontwikkelingen elektriciteitsprijs en productie Zeewind fondsen](#)
  7. [Ontwikkelingen waardering Zeewindfondsen](#)
  8. [Toekomstverwachting](#)
  9. [Ontwikkelingen Beheerder Meewind](#)
-

# 1. Intrinsieke waarde Zeewind Bestaande Parken

## Ontwikkeling intrinsieke waarde afgelopen 12 maanden



## Rendementen

Gemiddeld fondsrendement 5 jaar	+ 3,60%
Procentuele verandering dit kwartaal	-13,94%
Uitkering afgelopen 12 maanden	€ 80,- per participatie

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

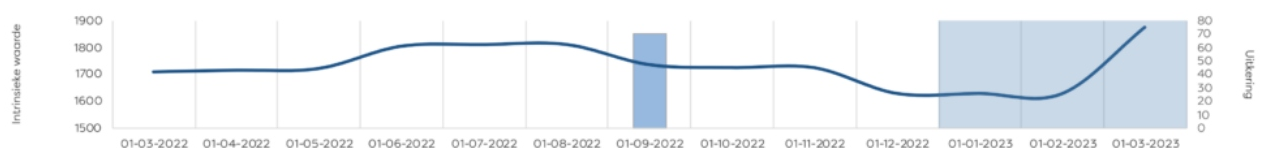
## Kerncijfers

Intrinsieke waarde	Datum	Uitgekeerd dividend
€ 1.209,48	31 januari 2023	€ 0,00
€ 1.208,78	28 februari 2023	€ 0,00
€ 1.041,40	31 maart 2023	€ 0,00

De intrinsieke waarde van een participatie is de totale waarde van het fonds (bezittingen minus schulden) gedeeld door het aantal uitstaande participaties. De waardering van bezittingen en schulden wordt in opdracht van de beheerder jaarlijks getoetst door een onafhankelijke derde partij.

# 2. Intrinsieke waarde Zeewind Nieuwe Parken

## Ontwikkeling intrinsieke waarde afgelopen 12 maanden



## Rendementen

Gemiddeld fondsrendement 5 jaar	+ 11,47%
Procentuele verandering dit kwartaal	+ 15,23%
Uitkering afgelopen 12 maanden	€ 70,- per participatie

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

## Kerncijfers

Intrinsieke waarde	Datum	Uitgekeerd dividend
€ 1.628,25	31 januari 2023	€ 0,00
€ 1.627,58	28 februari 2023	€ 0,00
€ 1.876,11	31 maart 2023	€ 0,00

De intrinsieke waarde van een participatie is de totale waarde van het fonds (bezittingen minus schulden) gedeeld door het aantal uitstaande participaties. De waardering van bezittingen en schulden wordt in opdracht van de beheerder jaarlijks getoetst door een onafhankelijke derde partij.

## 3. Beleggingen Zeewind Bestaande Parken

Bedrijf	Sector	Lening	Deelneming	Sinds
Belwind N.V.	Offshore windpark (BE)	X	X	2009
Northwind N.V.	Offshore windpark (BE)	X		2014

## 4. Beleggingen Zeewind Nieuwe Parken

Bedrijf	Sector	Lening	Deelneming	Sinds
Nobelwind N.V.	Offshore windpark (BE)	X	X	2015

---

## 5. Impact Zeewind fondsen

De impact qua CO<sub>2</sub>-reductie van onze Zeewind-fondsen wordt herijkt voor het jaar 2023 naar aanleiding van de aanpassing van de verwachte productie. Het streven is om komend kwartaal de nieuwe impactcijfers met u te kunnen delen.

---

## 6. Ontwikkelingen elektriciteitsprijs en productie Zeewind fondsen



### Ter inleiding

#### **Toelichting op aanpassing intrinsieke waarde**

Op 15 maart hebben we alle participanten van de zeewindfondsen geïnformeerd over de impact van twee ontwikkelingen: een nieuwe windstudie en aangepaste elektriciteitsprijs verwachtingen. Deze ontwikkelingen hebben een forse impact gehad (zowel positief als negatief) op de intrinsieke waarde per 1 april. [U leest de toelichting op de ontwikkeling van de intrinsieke waarde van onze Zeewindfondsen per april hier.](#)

#### **Fonds tijdelijk open voor uitgifte**

Naar aanleiding van dit nieuws zagen we de verzoeken tot verkoop van participaties, met name Zeewind Bestaande Parken, toenemen. Daarom hebben we het fonds

Zeewind Bestaande Parken kort geopend voor uitgifte. Dit fonds heeft de uitgifte begin april weer gestaakt toen vrijwel alle participaties die waren verkocht ook weer uitgegeven waren aan nieuwe en bestaande participanten.

## Recente ontwikkelingen

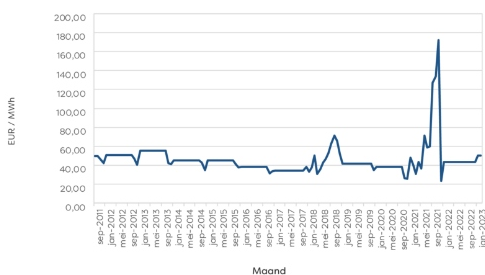
### Schommelende energieprijzen

De elektriciteitsprijzen schommelen continu. Het korte termijn effect hiervan voor de fondsen is beperkt, omdat de windparken de prijzen hebben vastgezet. Op de middellange en lange termijn geldt nog altijd de verwachting dat prijzen op een hoger niveau zullen liggen dan van voor medio 2021 toen de prijsstijging startte. Zoals we eerder hebben toegelicht is Nobelwind gevoeliger voor schommelingen dan Belwind, dit komt met name omdat Belwind meer inkomsten heeft uit subsidie.

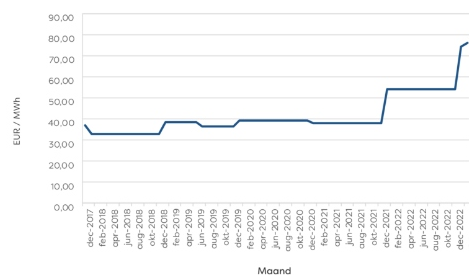
### > 95% beschikbaarheid

Ook dit kwartaal was de technische en commerciële beschikbaarheid van zowel Belwind als Nobelwind boven het contractuele minimum van 95%. Fijn: de parken functioneren dus goed!

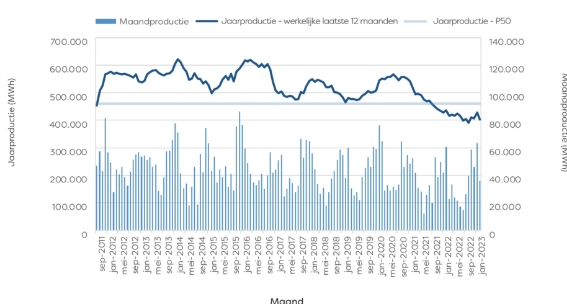
Belwind - Historische ontwikkeling PPA prijs - €



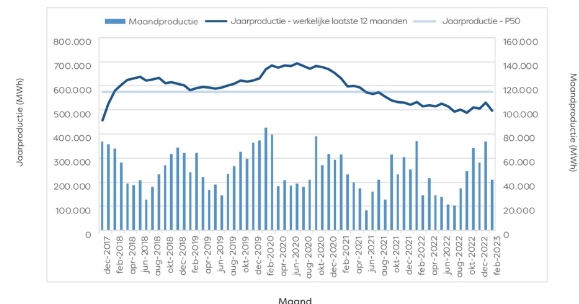
Nobelwind - Historische ontwikkeling PPA prijs - €



Belwind - Historische ontwikkeling productie - MWh



Nobelwind - Historische ontwikkeling productie - MWh



# 7. Ontwikkelingen waardering Zeewindfondsen

## **Impact prijsplafond**

In België is er een belasting op excessieve winsten goedgekeurd door de Belgische Kamercommissie. In de vorige kwartaalupdate las u dat het management van de parken geen negatieve impact verwachtte van de prijsplafonds. Er heerst nog altijd wat onduidelijkheid over hoe deze regelgeving geïnterpreteerd en geïmplementeerd moet worden. Op basis van de laatste inzichten, schat het management in dat de impact weliswaar negatief, maar niet materieel zal zijn.

## **Iets gestegen disconteringsvoet**

De disconteringsvoet van de windparken wordt gebaseerd op het risicoprofiel van de projecten en een daarbij behorende marktconforme rendementseis. De gestegen marktrente en de bewegelijke kapitaalmarkt van het afgelopen jaar, hebben ervoor gezorgd dat de disconteringsvoet iets is gestegen. De negatieve impact op de waardering was beperkt.

## **Ontwikkeling van de intrinsieke waarde**

Voor Zeewind Bestaande Parken heeft de aangepaste verwachting een negatief effect gehad. De waardering van Belwind en de intrinsieke waarde van het fonds zijn gedaald. Dit komt omdat de nieuwe productieverwachting de rest van de looptijd doorwerkt op de elektriciteitsproductie van het windpark (tot op zekere hoogte gedempt door de gunstiger elektriciteitsprijzen) en de kosten relatief vast zijn. Daarom is per 1 april 2023 de intrinsieke waarde met circa 14% naar beneden bijgesteld.

Voor Zeewind Nieuwe Parken heeft de aangepaste verwachting een positief effect gehad. De waardering van Nobelwind en de intrinsieke waarde van het fonds stijgen. Deze stijging is het resultaat van de gunstiger verwachting van productie en prijs dan waar tot op heden vanuit werd gegaan. Daarom is per 1 april 2023 de intrinsieke waarde met circa 17% naar boven bijgesteld.

## **Verkoop Parkwind – geen directe impact**

Parkwind is een van de medeaandeelhouders in de parken Belwind en Nobelwind en fungeert tevens als beheerder van de parken. In maart werd bekend dat het bedrijf Parkwind verkocht is aan het Japanse energiebedrijf JERA. Dit heeft geen directe impact op onze fondsen of uw beleggingen in Meewind. De windparken in onze fondsen zijn namelijk losstaande entiteiten.



---

## 8. Toekomstverwachting

### Nieuwe studies, nieuwe verwachtingen

Per 1 april 2023 is de intrinsieke waarde van Zeewind Bestaande Parken gedaald met 14%, Zeewind Nieuwe Parken is juist gestegen met 17%. Dit naar aanleiding van de onderzoeksresultaten uit de nieuwe wind- en elektriciteitsprijs-studies.

Deze nieuwe inzichten zijn, zoals u heeft gelezen in de toelichting, ook verwerkt in de rendementsverwachtingen. Die is voor beide parken nog altijd positief met 7% tot 7,5% (voor aftrek kosten).

### Betrouwbaarheid nieuwe verwachting

Wij achten de kans groter dan voorheen dat de nieuwe verwachtingen daadwerkelijk worden gerealiseerd. Dit om een aantal redenen.

Zo zijn de nieuwe prognoses gebaseerd op actuele data en recente technieken. Ieder jaar wordt meer data verzameld, gecombineerd en doorgerekend. Dat komt de betrouwbaarheid van de nieuwe studies ten goede ten opzichte van die uit 2011 en 2017. Daarnaast zijn de effecten van het recent bijgebouwde windpark in Borssele en het nieuw te bouwen windpark Prinses Elizabeth-zone in België (operationeel in Q4 2028 naar verwachting) vast meegenomen. In de eerdere windstudies kon niet op die manier worden geanticipeerd op nieuwe ontwikkelingen. Dit alles neemt een deel van de onzekerheid rond de verwachtingen weg.

---

## 9. Ontwikkelingen Beheerder Meewind

### Verschuiving team

Afgelopen kwartaal is er e.e.a. verschoven in ons klantenservice-team. Vanaf nu staat naast Lynn Harsveld ook Emily Kroon u graag te woord bij vragen, om u wegwijs te maken in uw online dossier en u te informeren over onze fondsen of u in contact te brengen met de juiste collega. We zijn blij haar welkom te heten!

### Nieuwe website

U heeft het wellicht al lang gezien: onze geüpdatete website. Na 5 jaar was een opfrisbeurt welkom! Visueel gezien maar ook qua structuur. Medio januari zijn we overaanaan. We hopen u zo meer overzicht en duidelijkheid te bieden. zodat u sneller

overgenomen worden en het is niet verantwoordelijkheidszuchtig te denken, zoals u denkt, vindt wat u nodig heeft. En zodat nieuwe participanten makkelijker hun weg vinden naar duurzaam beleggen.

Fijn als u meekijkt! Heeft u tips of suggesties, dan horen we die graag via [info@meewind.nl](mailto:info@meewind.nl). Alvast dank!

## Disclaimer

De in deze update verstrekte informatie is met uiterste zorg samengesteld. Toch kan Meewind (Seawind Capital Partners BV) niet instaan voor de juistheid of volledigheid van de informatie. Aan de verstrekte informatie kunnen geen rechten worden ontleend. Voor onjuistheden of onvolledigheden in deze update aanvaardt Meewind geen enkele aansprakelijkheid. In deze update staan links naar externe websites. Meewind is niet verantwoordelijk of aansprakelijk voor de inhoud van deze websites. Op de inhoud van deze update van Meewind en op het Meewind-logo rusten auteursrechten. Niets uit deze update mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar worden gemaakt, in enigerlei vorm of wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opname of enige andere manier. Dit is alleen toegestaan na voorafgaande schriftelijke toestemming van Meewind.



