

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2011 – 30 juni 2011

Meewind parapulfonds duurzame energieprojecten

Inhoudsopgave

Algemene Informatie	3
Beleggingsfonds Meewind Parapulfonds Duurzame Energieprojecten	4
Algemeen.....	4
Vergunning op grond van de Wet op het Financieel Toezicht.....	4
Profiel	5
Beleggingsbeleid.....	5
Dividendbeleid.....	5
Distributiebeleid.....	5
Risico's.....	5
Fiscale aspecten.....	7
Juridische Structuur	8
Kerncijfers subfonds	9
Verslag Van De Beheerder	10
Halfjaarverslag Meewind Parapulfonds Duurzame Energieprojecten	13
Balans.....	14
Winst- en Verliesrekening.....	15
Kasstroom overzicht.....	16
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening.....	17
Grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling.....	17
Toelichting op de Balans.....	21
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening.....	24
Halfjaarverslag Subfonds Zeewind 1	27
Balans.....	28
Winst- en Verliesrekening.....	29
Kasstroom overzicht.....	30
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening.....	31
Toelichting op de Balans.....	31
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening.....	34
Overige gegevens.....	37

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Algemene Informatie

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 Heijden RA
Compliance Advies Financiële Ondernemingen
Rotondeweg 22
1261 BG BLARICUM

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co
Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 1
1186 DS AMSTELVEEN

Subfonds

Zeewind I

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.

Meewind paraplfonds duurzame energieprojecten

Beleggingsfonds Meewind Paraplfonds Duurzame Energieprojecten

Algemeen

Het Meewind paraplfonds duurzame energieprojecten ('Paraplfonds') is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Paraplfonds is gevormd op 8 februari 2008. Het Meewind paraplfonds duurzame energieprojecten bestaat uit verschillende eenheden, Subfondsen genoemd, waarin afzonderlijk kan worden belegd. Een Subfonds is een gedeelte van het Paraplfonds 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 Paraplfonds 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').

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 omzettings- vergoeding.

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 Financieel 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 Paraplfonds en de Subfondsen vallen onder de werking van deze vergunning.

Meewind parapulfonds duurzame energieprojecten

Profiel

Beleggingsbeleid

De doelstelling van het Meewind parapulfonds 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.

Distributiebeleid

De Beheerder kan gebruik maken van externe distributiekanaalen ten behoeve van de marketing van Subfondsen. Deze distributeurs kunnen een vergoeding ontvangen van de Beheerder in de vorm van een percentage van de binnengebrachte gelden of een deel van de jaarlijkse vergoeding van de Beheerder over deze gelden. In alle gevallen worden deze vergoedingen door de Beheerder betaald en komen dus niet ten laste van het Paraplufonds of het betreffende Subfonds. In de verslagperiode heeft de Beheerder geen gebruik gemaakt van distributeurs. Wel zijn er samenwerkingsverbanden voor het aantrekken van nieuwe participanten met Greenchoice en Zeekracht. Hier betaalt de beheerder geen vergoeding voor, dan wel worden andere compensaties onderling verleend.

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.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

De onderstaande risico's hebben alleen betrekking op het eerste Subfonds Zeewind 1:

Risico in eerste jaar feitelijk windpark

Zodra belegd wordt in de eerste offshore windparkvennootschap is er (een periode van circa 1 jaar van de bouw en oplevering) sprake van een bouwrisico. Dit 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. Door de structuur van de ondersteunende SDE-subsidie wordt de facto de marktprijs plus subsidie per Kwh gedurende de eerste 15 jaar van de exploitatiefase gestabiliseerd. Dit is een buitengewoon stabiele ondersteuning van de exploitatie en een verbetering ten opzichte van haar voorganger (MEP-regeling, 10 jaar).

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 beperkt mogelijk is. Daarnaast is het mogelijk om (onder restricties, o.a. als gevolg van een Fiscale Beleggings-Instelling 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.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Fiscale aspecten

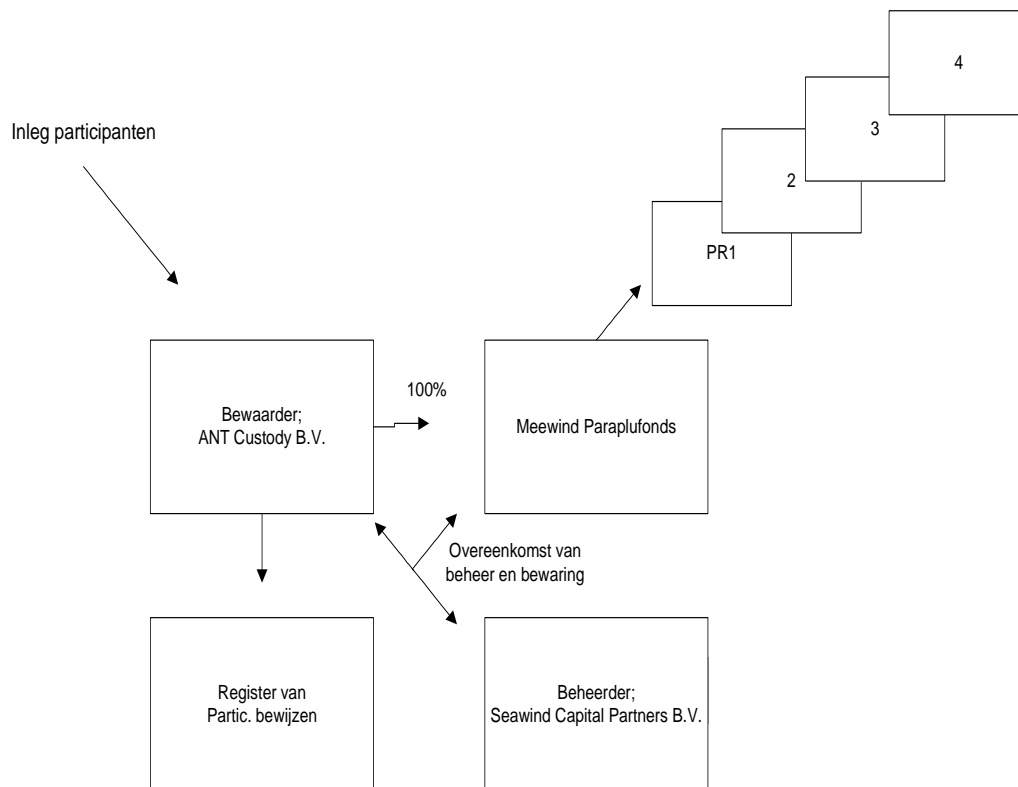
Op grond van de bepalingen van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring wordt het Paraplufonds aangemerkt als een lichaam. Het Paraplufonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling ("FBI") als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het 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 inhouding 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.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Juridische Structuur



Voor een volledige weergave van de juridische structuur wordt verwezen naar paragraaf 4 van het Prospectus. Per 30 juni 2011 is één Subfonds actief zijnde Zeewind 1.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Kerncijfers subfonds

Zeewind 1	30-06-11	31-12-10	31-12-09	31-12-08
Aantal uitstaande participaties	17.167	15.223	12.467	9.972
Intrinsieke waarde (€)	1.081,1448	1.034,7413	1.004,6645	1.005,9441
Fondsvermogen (x € 1.000)	18.560	15.752	12.525	10.031
Inkomsten per participatie (€) *	52,83	59,71	33,05	30,57
Kosten per participatie (€) *	(17,77)	(29,43)	(32,81)	(24,62)
Negatief effect door uitgifte tegen € 1.000	11,34	(0,21)	(1,52)	-
Resultaat per participatie (€) *	46,40	30,07	(1,28)	5,95
Hoogste koers (€)	1.081,1448	1.034,7413	1.005,9441	1.005,9441
Laagste koers (€)	1.034,7413	992,3908	983,5359	1.000,0000
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	4,48%	2,99%	(0,12%)	0,59%
Expense ratio na performance fee (%)	1,47%	2,70%	3,15%	14,52%

* uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

In de verslagperiode (eerste helft 2011) is binnen Meewind Paraplufonds duurzame energieprojecten een subfonds actief: subfonds Zeewind 1. Hierin is opgenomen een belang in het offshore windpark Belwind, dat in december 2010 is opgeleverd.

Beleggingsbeleid subfonds Zeewind 1

Meewind heeft per 24 juli 2009 een belang van 11,78% genomen in Belwind Offshore Energy, een 330 MW ontwikkeling. De eerste fase van een 165 MW groot windpark 46 km uit de kust van Zeebrugge is sedert december 2010 volledig operationeel. De TOC (take over completion) met de banken is op 30 juni 2011 bereikt, waardoor conform het contract de financieringscondities van de exploitatie van kracht worden. Eind december 2010 heeft Meewind haar belang in Belwind uitgebreid met de overname van €3,75 mln Mezzanine financiering. Deze is gekocht van Van Oord, tegen de nominale waarde. Per juni 2011 is een garantie van € 1,7 mln ten behoeve van de DSRA debt service reserve account van Meewind toegezegd. De samenwerking tussen de drie Belgische en drie Nederlandse aandeelhouders is harmonieus.

Marketing subfonds Zeewind 1

Voor het benaderen van potentiële participanten onderscheidde Meewind oorspronkelijk twee doelgroepen, die cruciaal zijn voor het aanbrengen van een draagvlak voor de transitie naar duurzame energie:

a. Particulieren

Deze doelgroep wordt onder meer via een intensief samenwerkingsverband met de 100% duurzame energieleverancier Greenchoice benaderd. In de verslagperiode is een nieuwe laagdrempelige methode geïntroduceerd, waarbij de klant van Greenchoice in 20 maanden naar een volledige participatie van € 1.000,- kan sparen. In december 2010 is een samenwerking gerealiseerd met Stichting Zeekracht. De leden van Zeekracht wordt vanaf eind december 2010 de mogelijkheid geboden om te participeren in Meewind.

b. Lagere overheden

Steeds meer gemeenten hebben inmiddels een uitgewerkt klimaatbeleid, waar deelname in Meewind goed in past. Meewind wordt ook als participatiemogelijkheid genoemd in het eindrapport taskforce wind op zee van de Commissie Veenman d.d. mei 2010. Meewind gaat de gemeenten en provincies in 2011 een aanbod doen om in een Nederlands park te participeren.

Aan deze twee initiële doelgroepen zijn in de verslagperiode twee nieuwe toegevoegd:

c. Bedrijven

Wat voor gemeenten geldt, geldt in zekere mate ook voor bedrijven. Een aantal grotere bedrijven heeft inmiddels doelstellingen m.b.t. een klimaatneutrale bedrijfsvoering opgesteld. Deelname in Meewind kan een goede bijdrage daaraan leveren. Samen met een gerenommeerd adviesbureau gaat Meewind deze bedrijven benaderen.

d. Vermogensbeheerders

Eveneens in opkomst is de wens van vermogende klanten, die hun vermogen aan beheerders hebben uitbesteed, om hun portefeuille duurzaam te beleggen. Participatie in Meewind kan daar een bijdrage in leveren. Samen met een gespecialiseerd effectenkantoor benadert Meewind potentiële investeerders.

Meewind parapulfonds duurzame energieprojecten

VERSLAG VAN DE BEHEERDER (vervolg)

verwachting 2011 subfonds Zeewind 1

In 2011 zal naar verwachting meer duidelijkheid ontstaan over de timing van de tweede fase van offshore windpark Belwind (nogmaals maximaal 165 MW). De financial close van “Belwind 2” staat voor maart 2012 gepland. Meewind heeft de wens op hetzelfde niveau als Belwind 1 deel te nemen.

verwachting 2011 Meewind parapulfonds

In juni 2010 is de Nederlandse tender voor “ronde 2” offshore windparken tot een beslissing gekomen. Het Duitse Bard heeft voor twee parken van 300 MW (totaal 600 MW) boven Schiermonnikoog SDE-subsidie (subsidie duurzame energie) verworven en heeft met het ministerie van economische zaken een uitvoeringsovereenkomst getekend. Over een laatste kleiner park van ca 125 MW “het zgn restbudget” zal later in de procedure besloten worden. Deze ca 725 MW zijn dan de komende jaren de enige mogelijkheden voor offshore windparken in Nederland. Meewind vindt het belangrijk ook een bijdrage aan de ontwikkeling van de thuismarkt te leveren en heeft een intentie overeenkomst om voor 150 mln achtergesteld vermogen te mogen leveren. De funding hiervoor moet voor het grootste deel van de lagere overheden komen. Een Nederlandse park zal in een nieuw (sub)fonds worden ondergebracht

Meewind is actief betrokken bij de opbouw van een langjarige portfolio van (toekomstige) offshore windparken in de Noordzee. Hierover worden met diverse bedrijven besprekingen gevoerd. De ambitie is om elk jaar deel te nemen in een nieuw park. Het zoekgebied is het uitgebreide Noordzee-gebied met landen als Nederland, België, Frankrijk, Engeland, Duitsland en Denemarken.

Inmiddels worden de contouren van een nieuw subfonds waarin wind op land een plaats kan krijgen duidelijker. Voortbouwend op de vele lokale duurzame energie initiatieven op gemeentelijk niveau wordt nu gewerkt aan een subfonds “lokaal duurzaam” waar ook kleinere duurzame energieprojecten zoals lokale windparken, zon thermisch, zon PVE, klein waterkracht etc een plaats kunnen krijgen. Meewind de nadruk ligt op burgerparticipatie als katalysator voor lokale ontwikkelingen. Meewind heeft de focus op mede-financiering en mede mogelijk maken van duurzame energieproductie.

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

Maandelijks ontvangt Meewind een actueel overzicht van haar participanten en kopie van de diverse bankafschriften. Maandelijks is een vergadering van de Raad van Bestuur van Belwind over de resultaten en voortgang van het windpark en wordt de financiële rapportage ontvangen. Dagelijks wordt de elektriciteitsproductie en beschikbaarheid van turbines gerapporteerd. In december 2010 is een aanvraag gedaan bij de AFM om Jaap Smelik toe te laten als bestuurder van Seawind Capital Partners B.V., deze aanvraag is inmiddels verleend. Per 1 januari 2011 is Johan Swager teruggetreden als bestuurder en Jaap Smelik benoemd als nieuwe bestuurder naast Willem Smelik.

Meewind parapulfonds duurzame energieprojecten

VERSLAG VAN DE BEHEERDER (vervolg)

Resultaat

In de periode van 1 januari 2011 t/m 30 juni 2011 is de koers van één Participatie van het Fonds gestegen van € 1.034,7413 naar € 1.081,1448, een procentuele stijging van 4,48%. Het laagste punt dat tussentijds bereikt werd, was € 1.034,7413 op 1 januari 2011.

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 15.223 en per 30 juni 2011 17.167.

Haarlem, 29 augustus 2011

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

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder

ANT Custody B.V.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Jaarrekening

over de periode

1 januari 2011 – 30 juni 2011

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Balans per 30 juni 2011 (Voor winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30 juni 2011		31 december 2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		16.256		15.410
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2		167		16
OVERIGE ACTIVA					
Immateriele vaste activa	3	488		633	
Liquide middelen	4	1.958		246	
			<u>2.446</u>	<u>879</u>	
TOTAAL ACTIVA			<u><u>18.869</u></u>	<u><u>16.305</u></u>	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5	17.277		15.233	
Wettelijke reserve	5	488		633	
Overige reserves	5	31		(575)	
Resultaat over de periode	5	763		461	
			<u>18.559</u>	<u>15.752</u>	
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	6	<u>310</u>		<u>552</u>	
			310		552
TOTAAL PASSIVA			<u><u>18.869</u></u>	<u><u>16.304</u></u>	

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2011 t/m 30 juni 2011

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2011		2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	10		11	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	846		114	
Overige bedrijfsopbrengsten	9	51		25	
			907		150
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	10, 11	108		86	
Overige bedrijfskosten	10, 11	197		97	
			305		183
RESULTAAT			<u>602</u>		<u>(33)</u>

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Kasstroom overzicht

Over de periode 1 januari 2011 t/m 30 juni 2011

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2011		2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			602		(33)
Aankoop beleggingen		-		(5)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(846)		(114)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(151)		(24)	
Mutatie kortlopende schulden		(243)		900	
			<u>(1.240)</u>		<u>757</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			<u>(638)</u>		<u>724</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittrekking:					
Toetredingen		2.060		1.023	
Uittredingen		(16)		(6)	
Dividenduitkering		-		-	
Mutatie immateriële vaste activa		145		(150)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			<u>2.189</u>		<u>867</u>
Netto Kasstroom			<u><u>1.551</u></u>		<u><u>1.591</u></u>
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			246		1.152
Geldmiddelen per einde periode			1.958		2.743
Toename / (afname) geldmiddelen			<u><u>1.712</u></u>		<u><u>1.591</u></u>

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling

Algemeen

Aan Meewind paraplufonds 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 paraplufonds duurzame energieprojecten op betrouwbaarheid en deskundigheid getoetst. Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (SCP) te Haarlem. 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.

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. 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. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. Deze jaarrekening heeft betrekking op periode 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011.

Kenmerken van participaties

Uitgifte van participaties

Het Paraplufonds 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, die aan de Beheerder zou kunnen toevallen. 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.

Meewind parapulfonds duurzame energieprojecten

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 parapulfonds 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 het resultaat.

Bepaling fair value beleggingen

De post beleggingen ad eur 15,4 mio is een significant onderdeel van de jaarrekening. De beleggingen bestaan uit een investering (middels een tussenholding) in aandelen van Belwind N.V. en een investering in een mezzanine faciliteit verstrekt aan Belwind. Voor het bepalen van de fair value van de beleggingen in aandelen Belwind wordt gebruik gemaakt van een discounted cash flow methode model. Het voor de jaarrekening 2010 gehanteerde model is gebaseerd op het model zoals gebruikt voor de prijsbepaling. De belangrijkste aannames en variabelen in het gehanteerde model voor de waardering van het project Belwind zijn:

- 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 aannames is dat de prijs daarna zal stijgen in lijn met de verwachte inflatie.
- 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;
- Voor het park is een (calamiteiten) verzekering afgesloten voor calamiteiten. Marsch en Profin treden op als makelaar voor Belwind NV. Delta Lloyd is de hoofd verzekeraar van het syndicaat van verzekeraars. Tijdens de bouw loopt de een Constructie allrisk verzekering. Na oplevering is het park zowel tegen materiële schade als de financiële gevolgen van van niet kunnen leveren als gevolg van materiele schade is verzekerd bij een gerenommeerde verzekeringsmaatschappij, die zal kunnen uitbetalen bij eventuele schade;
- De staat van de bouwfase en oplevering van het windmolenpark;

Meewind parapulfonds duurzame energieprojecten

- De gehanteerde disconteringsfactor voor het contact maken van de toekomstige kasstromen is 13,8%. Deze factor kan ook als maatstaf worden gezien voor het inherente risico behorend bij de investering in het windmolenpark en kan vergeleken met gebruikte (rendements)factoren voor vergelijkbare investeringen in de utiliteitssector;
- Aan het ontwikkelrecht met betrekking tot Belwind 2, zoals verkregen in de aankooptransactie van de participatie in Belwind is per 31 december 2010 geen waarde toegekend. De waarde van dit recht is onderdeel van het geheel. In de loop van 2011 wordt de ontwikkeling van de tweede fase belwind in beeld gebracht ten behoeve van verdere besluitvorming.

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 en de totale looptijd als geheel dat het windmolenpark operationeel is en in staat is om elektriciteit te leveren aan de afnemers;
- Hoeveelheid wind als gevolg van klimatologische ontwikkelingen.

De hiervoor genoemde aannames en variabelen zijn gebaseerd op de aannames en verwachtingen van de beheerder ten aanzien van toekomstige ontwikkelingen op basis van de huidige kennis. De toekomstige ontwikkelingen kunnen en zullen afwijken van deze aannames, hetgeen een impact zal hebben op de toekomstige waarderingen.

Gedurende en per ultimo 2010 is de investering in Belwind niet door een onafhankelijke deskundig gewaardeerd, zoals vereist wordt door de Wet op het financieel toezicht. Als onderdeel van de finale juridische oplevering zal het windmolenpark gewaardeerd worden door een onafhankelijke derde, die naar de huidige verwachting een andere waarderingmethode zal gebruiken dan de huidige door de beheerder toegepaste discounted cash flow methode. De uitkomst van de waardering van de onafhankelijk derde wordt door de beheerder in het begin van het derde kwartaal verwacht. Per datum van de jaarrekening kan de beheerder geen inschatting geven van de impact van de andere waarderingmethode, echter deze zou significant kunnen zijn. De beheerder is van mening dat in de huidige situatie de gekozen waarderingmethode de best beschikbare en onder realistische voorwaarden tot stand gekomen methode is.

De aan Belwind verstrekte mezzanine faciliteit ad eur 3,75 mio is op 31 december 2010 in een normale markttransactie van Van Oordt N.V. gekocht met als gevolg dat de investering in de mezzanine faciliteit ultimo 2010 in overeenstemming met de aankoopprijs is gewaardeerd.

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 en de mezzanine faciliteit verstrekt aan Belwind. In overeenstemming met het beleid van het fonds is dit risico niet afgedekt. De beheerder monitort dit risico doordat één van de directeuren van de beheerder zitting heeft in de Raad van Bestuur van Belwind en op deze manier de ontwikkelingen in het park goed kan volgen.

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 Parapulfonds 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.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Resultaatbepaling

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De baten zullen bestaan uit positieve 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, de afschrijving op de geactiveerde oprichtingskosten en eventuele negatieve resultaten uit de energieprojecten. De specifieke kosten zullen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds worden vermeld.

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.

Op- en afslagkosten

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 omzettings- vergoeding. 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. Op dit moment bestaat het paraplufonds uit een subfonds (Zeewind 1).

Resultaat

In de periode van 1 januari 2011 t/m 30 juni 2011 is de intrinsieke waarde van één participatie van het Fonds gestegen van € 1.034,7413 naar € 1.081,1448, een procentuele stijging van 4,48%.

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 15.223 en per 30 juni 2011 17.167.

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.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans

	30-06-11	31-12-10
Bedragen x € 1.000		
1. Beleggingen		
<i>Aandelen Belwind N.V.</i>		
Stand begin verslagperiode	11.660	10.884
Aankopen	-	-
Verkopen	-	(19)
Waardeveranderingen van beleggingen	846	795
Stand einde verslagperiode	<u>11.660</u>	<u>10.884</u>

De beleggingen in Belwind N.V. worden gehouden middels een tussenhoudstermaatschappij genaamd Zeewind I B.V. Juridisch worden de aandelen aangehouden door ANT Custody B.V. De verkopen betreffen een correctie op de aankopen van 2009.

Mezzanine Belwind N.V.

Stand begin verslagperiode	3.750	-
Aankopen	-	3.750
Verkopen	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>3.750</u>	<u>3.750</u>

2. Vorderingen en overlopende activa

Nog te ontvangen rente	167	16
Overige vorderingen	-	-
	<u>167</u>	<u>16</u>

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

Stand begin verslagperiode	633	625
Geactiveerde kosten	-	8
Afschrijvingen	(145)	-
Stand einde verslagperiode	<u>488</u>	<u>633</u>

De geactiveerde kosten betreffen in 2010 door de beheerder in rekening gebrachte marketingkosten.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans

Bedragen x € 1.000

4. Liquide middelen

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:	30-06-11	31-12-10
ABN AMRO Bank N.V.	89	174
Fortis Bank Deposito	1.869	72
Totaal liquide middelen	<u>1.958</u>	<u>246</u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2011	15.233	461	15.694
Toetredingen	2.060	-	2.060
Uittredingen	(16)	-	(16)
Resultaat 2011	-	763	763
Dividend 2010	-	-	-
Toevoeging aan reserves	-	(461)	(461)
Stand per 30-06-2011	<u>17.277</u>	<u>763</u>	<u>18.040</u>

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2010	9.972	59	10.031
Toetredingen	2.495	-	2.495
Uittredingen	-	-	-
Resultaat 2010	-	3	3
Dividend 2009	-	(4)	(4)
Toevoeging aan reserves	-	(55)	(55)
Stand per 31-12-2010	<u>12.467</u>	<u>3</u>	<u>12.470</u>

Wettelijke reserve

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

	30-06-11	31-12-10
Stand begin verslagperiode	633	625
Toevoeging uit overige reserves	(145)	8
Stand einde verslagperiode	<u>488</u>	<u>633</u>

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	30-06-11	31-12-10
Stand begin verslagperiode	(575)	(570)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	145	(8)
Toevoeging onverdeeld resultaat	461	3
Stand einde verslagperiode	<u>31</u>	<u>(575)</u>

6. Kortlopende schulden	30-06-11	31-12-10
Beheerder	17	15
Bewaarder	5	5
Overige schulden	3	16
Stortingen nog te beleggen	285	516
Totaal kortlopende schulden	<u>310</u>	<u>552</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

7. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten lopende rekening

De interestvergoeding over de banksaldi ad € 10.000,- (2010: € 11.000,-).

Interest baten Mezzanine Belwind N.V.

De interestvergoeding over de banksaldi ad € 161.000,- (2010: € 0,-).

8. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 846.000,- (2010: € 114.000,-).

9. Overige opbrengsten

Dit betreft een in rekening gebrachte opslag van 3% voor toetreden participanten. De emissie is verdeeld in participaties met een nominale waarde van € 1.000,- exclusief emissiekosten van 3% ad € 51.000,- (2010: € 25.000,-).

10. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Bedragen x € 1.000			
Beheervergoeding	99	99	0%
Bewaardersvergoeding	9	9	0%
Accountantskosten	12	7	71%
Overige kosten	185	185	0%
Totaal	305	300	2%

De afschrijvingen op immateriële activa maken deel uit van de overige kosten. De kosten zijn conform prospectus.

11. Overige toelichtingen

Total Expense ratio *	30-06-11	31-12-10
Beheervergoeding	99	167
Bewaardersvergoeding	9	18
Overige kosten	197	263
Dekking emissiekosten	(51)	(74)
Totaal	254	374
Expense ratio	1,47%	3,15%

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

(vervolg)

* De Expense Ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gewogen gemiddelde Intrinsieke Waarde. Voor de berekening van de Expense Ratio van het 1e halfjaar van 2011 is gebruik gemaakt van een drietal meetmomenten, te weten 31 december 2010, 31 maart 2011 en 30 juni 2011. De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds bedraagt € 17.277.574,-. De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen € 253.995,-. Voor het 1e halfjaar van 2011 is de ratio derhalve bepaald op 1,47%.

In overeenstemming met pagina 49 van het prospectus worden de emissieopbrengsten gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten. Gezien deze dekking worden ze in overeenstemming met pagina 51 van het prospectus buiten de berekening van de expense ratio gehouden.

12. Intrinsieke waarde

	30-06-11	31-12-10
Overzicht Intrinsieke waarde		
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	18.560	15.752
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	17.167	15.223
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.081,1448	1.034,7413

13. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan N.V. Nederlandsch Administratie- en Trustkantoor. 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 maandelijksse netto vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De kosten hiervan komen voor de rekening van de Beheerder. 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 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.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening (vervolg)

14. Gelieerde partijen

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

In overeenstemming de kosten en vergoedingen tabel zoals opgenomen in het prospectus komen de marketingkosten ten laste van het fonds. In 2010 heeft de beheerder € 250.000,- in rekening gebracht bij het fonds in het kader van marketing voor gerelateerde onkosten en tijdsbesteding door de beheerder.

15. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Haarlem, 29 augustus 2011

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Subfonds Zeewind 1

Jaarrekening

over de periode

1 januari 2011 – 30 juni 2011

Subfonds Zeewind 1

Balans per 30 juni 2011 (Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30 juni 2011		31 december 2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		16.256		15.410
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2		167		16
OVERIGE ACTIVA					
Immateriele vaste activa	3	488		633	
Liquide middelen	4	1.958		246	
			<u>2.446</u>	<u>879</u>	
TOTAAL ACTIVA			<u><u>18.869</u></u>	<u><u>16.305</u></u>	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5	17.277		15.233	
Wettelijke reserve	5	488		633	
Overige reserves	5	31		(575)	
Resultaat over de periode	5	763		461	
			<u>18.559</u>	<u>15.752</u>	
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen en vooruitbetaalde bedragen	6	<u>310</u>		<u>552</u>	
			310		552
TOTAAL PASSIVA			<u><u>18.869</u></u>	<u><u>16.304</u></u>	

Subfonds Zeewind 1

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2011 t/m 30 juni 2011

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2011		2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	10		11	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	846		114	
Overige bedrijfsopbrengsten	9	51		25	
			907		150
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	10, 11	108		86	
Overige bedrijfskosten	10, 11	197		97	
			305		183
RESULTAAT			<u>602</u>		<u>(33)</u>

Subfonds Zeewind 1

Kasstroom overzicht

Over de periode 1 januari 2011 t/m 30 juni 2011

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2011		2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			602		(33)
Aankoop beleggingen		-		(5)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(846)		(114)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(151)		(24)	
Mutatie kortlopende schulden		(243)		900	
			<u>(1.240)</u>		<u>757</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			<u>(638)</u>		<u>724</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		2.060		1.023	
Uittredingen		(16)		(6)	
Dividenduitkering		-		-	
Mutatie immateriële vaste activa		145		(150)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			<u>2.189</u>		<u>867</u>
Netto Kasstroom			<u><u>1.551</u></u>		<u><u>1.591</u></u>
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			246		1.152
Geldmiddelen per einde periode			1.958		2.743
Toename / (afname) geldmiddelen			<u><u>1.712</u></u>		<u><u>1.591</u></u>

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans

Bedragen x € 1.000

1. Beleggingen	30-06-11	31-12-10
<i>Aandelen Belwind N.V.</i>		
Stand begin verslagperiode	11.660	10.884
Aankopen	-	-
Verkopen	-	(19)
Waardeveranderingen van beleggingen	846	795
Stand einde verslagperiode	<u>12.506</u>	<u>11.660</u>

De beleggingen in Belwind N.V. worden gehouden middels een tussenhoudstermaatschappij genaamd Zeewind I B.V. Juridisch worden de aandelen aangehouden door ANT Custody B.V. De verkopen betreffen een correctie op de aankopen van 2009.

Mezzanine Belwind N.V.

Stand begin verslagperiode	3.750	-
Aankopen	-	3.750
Verkopen	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>3.750</u>	<u>3.750</u>

2. Vorderingen en overlopende activa	30-06-11	31-12-10
Nog te ontvangen rente	167	16
Overige vorderingen	-	-
	<u>167</u>	<u>16</u>

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa	30-06-11	31-12-10
Stand begin verslagperiode	633	625
Geactiveerde kosten	-	8
Afschrijvingen	(145)	-
Stand einde verslagperiode	<u>488</u>	<u>633</u>

De geactiveerde kosten betreffen in 2010 door de beheerder in rekening gebrachte marketingkosten.

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans

Bedragen x € 1.000

4. Liquide middelen 30-06-11 31-12-10

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

ABN AMRO Bank N.V.	89	174
Fortis Bank Deposito	1.869	72
Totaal liquide middelen	1.958	246

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2011	15.233	461	15.694
Toetredingen	2.060	-	2.060
Uittredingen	(16)	-	(16)
Resultaat 2011	-	763	763
Dividend 2010	-	-	-
Toevoeging aan reserves	-	(461)	(461)
Stand per 30-06-2011	17.277	763	18.040

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2010	12.467	3	12.470
Toetredingen	2.774	-	2.774
Uittredingen	(8)	-	(8)
Resultaat 2010	-	461	461
Dividend 2009	-	-	-
Toevoeging aan reserves	-	(3)	(3)
Stand per 31-12-2010	15.233	461	15.694

Wettelijke reserve

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

	30-06-11	31-12-10
Stand begin verslagperiode	633	625
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	(145)	8
Stand einde verslagperiode	488	633

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	30-06-11	31-12-10
Stand begin verslagperiode	(575)	(570)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	145	(8)
Toevoeging onverdeeld resultaat	461	3
Stand einde verslagperiode	<u>31</u>	<u>(575)</u>

6. Kortlopende schulden

	30-06-11	31-12-10
Beheerder	17	15
Bewaarder	5	5
Overige schulden	3	16
Stortingen nog te beleggen	285	516
Totaal kortlopende schulden	<u>310</u>	<u>552</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

7. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten lopende rekening

De interestvergoeding over de banksaldi ad € 10.000,- (2010: € 11.000,-).

Interest baten Mezzanine Belwind N.V.

De interestvergoeding over de banksaldi ad € 161.000,- (2010: € 0,-).

8. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 846.000,- (2010: € 114.000,-).

9. Overige opbrengsten

Dit betreft een in rekening gebrachte opslag van 3% voor toetredende participanten. De emissie is verdeeld in participaties met een nominale waarde van € 1.000,- exclusief emissiekosten van 3% ad € 51.000,- (2010: € 25.000,-).

10. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	
Beheervergoeding	99	99	0%
Bewaardersvergoeding	9	9	0%
Accountantskosten	12	7	71%
Overige kosten	185	185	0%
Totaal	305	300	2%

De afschrijvingen op immateriële activa maken deel uit van de overige kosten. De kosten zijn conform prospectus.

11. Overige toelichtingen

Total Expense ratio *	30-06-11	30-06-10
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Beheervergoeding	99	77
Bewaardersvergoeding	9	8
Overige kosten	197	98
Dekking emissiekosten	(51)	(25)
Totaal	254	158
Expense ratio	1,47%	1,23%

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

(vervolg)

* De Expense Ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gewogen gemiddelde Intrinsieke Waarde. Voor de berekening van de Expense Ratio van het 1e halfjaar van 2011 is gebruik gemaakt van een drietal meetmomenten, te weten 31 december 2010, 31 maart 2011 en 30 juni 2011. De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds bedraagt € 17.277.574,-. De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen € 253.995,-. Voor het 1e halfjaar van 2011 is de ratio derhalve bepaald op 1,47%.

In overeenstemming met pagina 49 van het prospectus worden de emissieopbrengsten gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten. Gezien deze dekking worden ze in overeenstemming met pagina 51 van het prospectus buiten de berekening van de expense ratio gehouden.

12. Intrinsieke waarde

	30-06-11	31-12-10
Overzicht Intrinsieke waarde		
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	18.560	15.752
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	17.167	15.223
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.081,1448	1.034,7413

13. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie

De administratie is uitbesteed aan N.V. Nederlandsch Administratie- en Trustkantoor. 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 kosten hiervan komen voor de rekening van de Beheerder. 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 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.

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening (vervolg)

14. Gelieerde partijen

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

In overeenstemming de kosten en vergoedingen tabel zoals opgenomen in het prospectus komen de marketingkosten ten laste van het fonds. In 2010 heeft de beheerder € 250.000,- in rekening gebracht bij het fonds in het kader van marketing voor gerelateerde onkosten en tijdsbesteding door de beheerder.

15. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Haarlem, 29 augustus 2011

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.