

Westermeerwind Aandelenfonds

Jaarverslag 2020

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Algemene informatie	3
Profiel	4
Kerncijfers	6
Verslag van de Beheerder	7
Voornaamste risico's en onzekerheden	14
Balans per 31 december 2020	23
Winst- en verliesrekening over 1 januari 2020 t/m 31 december 2020	24
Kasstroomoverzicht over 1 januari 2020 t/m 31 december 2020	25
Toelichting behorende tot de jaarrekening	26
Toelichting op de balans	28
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	30
Overige gegevens	32
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	33

Algemene informatie

Beheerder

Privium Fund Management B.V.

Symphony Toren 26/F

Gustav Mahlerplein 3

1082 MS Amsterdam

www.priviumfund.com

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V.

Barbara Strozzilaan 101

1083 HN Amsterdam

www.darwindepository.com

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Westermeerwind Aandelenfonds

P/A IQ EQ Custody B.V.

Hoogoorddreef 15

1101 BA Amsterdam

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten

Vijzelgracht 50

1017 HS Amsterdam

De Nederlandsche Bank

Westeinde 1

1017 ZN Amsterdam

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15

1101 BA Amsterdam

Auditor

EY – Ernst & Young Accountants LLP

Antonio Vivaldistraat 150

1083 HP Amsterdam

Legal and Tax advisor

Norton Rose Fulbright LLP

Rembrand Toren

Amstelplein 1

1096 HA Amsterdam

Externe Valuator

KPMG Advisory N.V.

Laan van Lagerhuize 1

1186 DS Amstelveen

Profiel

Algemeen

Het Fonds is opgericht met als doel om beleggers te kunnen laten deelnemen in het 144 MW windpark in het IJsselmeer, voor de kust van de Westermeerdijk en de Noordermeerdijk in Nederland, dat bekendstaat als Westermeerwind (Windpark). De Beheerder van het Fonds is Privium Fund Management B.V. en de Stichting Juridisch Eigendom Westermeerwind Aandelenfonds is de Juridisch Eigenaar van het fondsvermogen dat bestaat uit de rechten en verplichtingen van het Fonds. Bij het beheer van het fondsvermogen handelt de Beheerder slechts in het belang van de Participanten. De Juridisch Eigenaar verkrijgt en houdt de rechten en de verplichtingen van het Fonds.

Beleggingsbeleid

Het Fonds heeft als doel Participanten mee te laten delen in de door het Windpark te behalen rendementen op een vergelijkbare wijze als de andere (indirecte) aandeelhouders in het Windpark. Hierdoor zal het rendement op de Participaties grotendeels afhankelijk zijn van de rendementen van het Windpark. In paragraaf 3.5 (Resultaten Windpark) van het Prospectus wordt ingegaan op de verwachte resultaten van het Windpark. Ten tijde van het opmaken van het jaarverslag is de laatste versie van het prospectus van juni 2020. Het prospectus is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en tevens gepubliceerd op de website van de Beheerder. www.priviumfund.com

Structuur van het fonds

Het Fonds is geen rechtspersoon, maar een contractuele afspraak tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar op basis waarvan de Participanten deelnemen in het Fonds. Op basis van de Fondsvoorwaarden beheert de Beheerder het fondsvermogen en houdt de Juridisch Eigenaar de rechten en de verplichtingen van het Fonds voor rekening en risico van de Participanten. Het Fonds is een beleggingsinstelling met een beperkte mogelijkheid tot inkoop van Participaties.

Juridische vorm

Het Fonds is een Fonds voor Gemene Rekening ("FGR"). Een FGR is een contractuele verhouding tussen de Beheerder, Juridisch Eigenaar en de Participanten, welke wordt ingevuld door de inhoud van het Prospectus en de Fondsvoorwaarden. Het Fonds is gevestigd op het kantoor van de Juridisch Eigenaar:

P/A IQ EQ Custody B.V.

Gebouw Amerika

Hoogoorddreef 15

1101 BA Amsterdam

Door de juridische vorm van het Fonds, een Fonds voor Gemene Rekening, kan het Fonds niet worden ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

Het Fonds wordt aangegaan door ondertekening van de Fondsvoorwaarden door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar.

Fiscale aspecten

Het Fonds kwalificeert als besloten Fonds voor Gemene Rekening. Dit betekent dat het Fonds voor Nederlandse fiscale doeleinden als fiscaal transparant wordt aangemerkt en zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting.

De resultaten van het Fonds worden daarom direct bij de Participant in de belastingheffing betrokken. Inherent aan de fiscale transparantie is dat het Fonds eventueel geheven bronheffingen op ontvangen uitkeringen, zoals dividendbelasting, niet kan verrekenen.

Reguliere aspecten

De Beheerder beschikt over een door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft voor het beheer van beleggingsinstellingen zoals het Fonds. Op grond van deze vergunning kan de Beheerder het Fonds aanbieden aan beleggers in Nederland. De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en DNB. Vanaf 3 april 2013 beschikt de Beheerder over een door de AFM verleende vergunning voor het beheer van beleggingsinstellingen. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD per 22 juli 2014 is deze vergunning van rechtswege omgezet in een vergunning onder de AIFMD. Het Fonds kwalificeert als een beleggingsinstelling in de zin van de Wft. Het Prospectus is opgesteld conform de op het moment van publicatie geldende wet- en regelgeving. Wijzigingen van de toepasselijke wet- en regelgeving onder meer op fiscaal terrein kunnen gevolgen hebben voor het Fonds en de waarde van de Participaties, zowel nadelig als voordelig.

Overdracht en inkoop van Participaties

Een belegging in het Fonds is een belegging voor de lange termijn, aangezien overdracht van Participaties aan derden niet mogelijk is. Participaties kunnen slechts onder de voorwaarden als genoemd in hoofdstuk 8 (Overdracht en inkoop van Participaties) van het Prospectus in beginsel één (1) keer per jaar aan het Fonds worden overgedragen. De Beheerder zal jaarlijks een bedrag gelijk aan maximaal vijf procent (5%) van het fondsvermogen aanwenden voor de inkoop van Participaties. Dit wil zeggen dat, onder de voorwaarden als beschreven in hoofdstuk 8 (Overdracht en inkoop van Participaties) de inkoop van Participaties slechts beperkt mogelijk is. De Beheerder kan in bepaalde omstandigheden de inkoop van Participaties staken.

Kerncijfers

	2020	2019*
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.787	3.767
Aantal participaties	42.455,4155	42.455,4155
Participatiewaarde (x € 1)	65,6544	88,7330
Kapitaalsuitkering per participatie 3/4/2019	0,00	16,46
Kapitaalsuitkering per participatie 4/10/2019	0,00	8,40
Kapitaalsuitkering per participatie 16/10/2020	11,42	0,00
Rendement (exclusief teruggave dividendbelasting)	-13,49%	17,70%
Rendement (inclusief teruggave dividendbelasting)	-11,22%	24,76%
Lopende kosten ratio	0,00%	0,00%
Omloopfactor	0,00%	0,00%

*Betreft de periode 21 februari 2019 t/m 31 december 2019

Verslag van de Beheerder

De Beheerder van het Fonds biedt hierbij haar jaarverslag aan voor het boekjaar dat geëindigd is op 31 december 2020.

1.1. Doelstelling van het Fonds

Het Fonds heeft als doel Participanten mee te laten delen in het door het Windpark te behalen rendement. Dit rendement is vergelijkbaar met het rendement van de andere (indirecte) aandeelhouders in het Windpark (WMW). Het rendement op de Participaties is grotendeels afhankelijk van de rendementen van het Windpark. In paragraaf 3.5 (Resultaten Windpark) van het Prospectus wordt ingegaan op de verwachte resultaten van het Windpark. Het Fonds brengt geen kosten in rekening bij de Participanten. Afhankelijk van onder meer de hoeveelheid wind, de elektriciteitsprijs, de elektriciteitsproductie, de technische beschikbaarheid van het Windpark en de inflatie gedurende de looptijd van het Fonds, kan het werkelijke rendement afwijken van het verwachte rendement. Zie hiervoor ook hoofdstuk 4 (Risicofactoren) van het Prospectus. De waarde van de Participaties zal aan het einde van de looptijd van het Fonds nihil zijn, het rendement voor de participanten komt dus uit de tussentijdse kapitaalsuitkeringen. Het Fonds maakt geen gebruik van hefboomfinanciering.

1.2. Windpark Westermeerwind

1.2.1. Terugblik 2020

2020 was een bewogen jaar voor Westermeerwind. Aan het eind van het eerste kwartaal begonnen de eerste effecten van COVID-19 zichtbaar te worden. Dit was terug te zien in de handelsprijs voor elektriciteit, maar ook in de operationele besturing van het project.

Voor het onderhoud en de inspecties moesten nieuwe werkwijzen worden ontwikkeld om het gevaar van besmetting onder het (uitvoerende) personeel zo laag mogelijk te houden. Ook het bestuur en de projectorganisatie vergaderen vrijwel uitsluitend via videoconferentie. Zoals u wellicht heeft kunnen zien is ook de participantenbijeenkomst op 3 december 2020 digitaal via Zoom gehouden.

In het vorige verslag is gemeld dat er sprake zou zijn van een mogelijke Force Majeure-notificatie vanuit Siemens Gamesa, waarbij werd aangegeven dat als gevolg van de pandemie het onderhoud mogelijk niet volgens schema zou kunnen worden uitgevoerd. Uiteindelijk is het onderhoud wel volgens schema uitgevoerd, en is de beschikbaarheid met bijna 99% fors hoger dan de contractuele beschikbaarheid van 96%.

Westermeerwind heeft tevens in 2020 een record gevestigd door maar liefst 532.000.000 kWh te produceren. Dit is de hoogste jaarproductie sinds de start van het windpark en ook 1% hoger dan de gemiddelde verwachte jaarproductie. Dit is te danken aan een goed windjaar, maar ook aan de eerdergenoemde hoge beschikbaarheid. Dit is een mooi resultaat in het afgelopen jaar met veel uitdagingen.

De elektriciteitsprijs zakte, door onder andere de wegvallende vraag, in het tweede kwartaal tot niveaus onder de 2 cent per kWh, om in het derde en vierde kwartaal weer te klimmen naar niveaus die we zagen voor de uitbraak van de pandemie. De gemiddelde elektriciteitsprijs over het hele jaar was ongeveer 3,2 cent per kWh.

Westermeerwind draait ondertussen 5 jaar, wat betekent dat het park aan het einde van de garantieperiode is gekomen. Vóór het einde van de garantieperiode zijn garantie-inspecties uitgevoerd, waaruit geen grote aandachtspunten naar voren zijn gekomen.

Ten aanzien van de juridische procedure in hoger beroep, aangespannen door de Westermeerwind-groep zijn geen nieuwe ontwikkelingen. De zitting in hoger beroep vindt plaats op 28 september 2021. Westermeerwind zal deze zitting samen met haar advocaat voorbereiden. De uitspraak wordt verwacht begin 2022. De uitkomst van de rechtszaak heeft geen invloed op de waarde van de participaties van het Westermeerwind aandelenfonds, door

de compensatie middels winstbewijzen, zoals beschreven in het prospectus van het fonds in paragraaf 4.2. Het Westermeerwind fonds bezit aandelen B in de onderneming Westermeewind Holding B.V.. De winstreserve aandelen A in Westermeerwind Holding B.V., die samenhangt met de rechtszaak, heeft dus ook geen invloed op de waarde van de aandelen van het Westermeerwind aandelenfonds.

In 2020 heeft Westermeerwind de zitting inzake de MSK-procedure (subsidiekorting) bij het College voor Beroep van het bedrijfsleven (CBb) voorbereid samen met haar advocaten. Deze zitting heeft in februari 2021 plaatsgevonden. Tijdens de zitting zijn de standpunten van Westermeerwind als eiser en RVO als verweerder uitgewisseld. De uitspraak van het CBb is definitief. Er kan daarna geen hoger beroep worden ingesteld.

In 2020 is ook het afnamecontract voor elektriciteit heronderhandeld met Eneco. Westermeerwind krijgt onder andere een hogere vergoeding voor additionele diensten die zij levert om het elektriciteitsnet te balanceren. Daarnaast is Westermeerwind minder gaan betalen voor garantstellingen die zij vroeg aan Eneco. Dit leidt tot verbetering van de kasstromen van ongeveer EUR 130.000. De nieuwe overeenkomst is begin 2021 getekend.

In januari 2020 is Bert Bult gestart als nieuwe statutair directeur van Westermeerwind. Hij neemt deze rol over van Anne de Groot, die al sinds de ontwikkeling betrokken is bij het windpark. Anne blijft als projectdirecteur betrokken bij Westermeerwind.

1.2.2. Vooruitblik 2021

Voor 2021 verwacht Westermeerwind geen noemenswaardige gebeurtenissen. Ten tijde van het tekenen van dit jaarverslag heeft het CBb uitspraak gedaan over de MSK-procedure. Deze uitspraak heeft geen materiele invloed, in positieve of in negatieve zin, op de waarde van het windpark.

1.3. Westermeerwind Aandelenfonds

1.3.1. Terugblik 2020

1.3.1.1. Kapitaalsuitkeringen

Het Fonds heeft in oktober 2020 een netto dividend van € 485.250 ontvangen van Westermeerwind Holding. De Fondsbeheerder heeft besloten het volledige bedrag door middel van een kapitaalsuitkering door te storten aan participanten. Dit betekent dat participanten in het Aandelenfonds in oktober 2020 een uitkering hebben ontvangen van € 11,42 per participatie.

In de maand april van 2019 is er al € 16,48 per participatie uitgekeerd en in de maand oktober van hetzelfde jaar is er € 8,40 per participatie uitgekeerd. Voor de dividendbelasting die Westermeerwind Holding in moet houden verwijzen we naar de jaarlijkse waardeopgave voor participanten.

1.3.1.2. Waardering

Ieder jaar wordt het windpark door KPMG gewaardeerd. De waardering vindt plaats op basis van de verwachte productie, de verwachte stroomprijs en verwachte onderhoudskosten. De COVID-19 pandemie heeft gezorgd voor een vertraging in algehele economische activiteiten, wat heeft geleid tot een lagere verwachte stroomprijs in de nabije toekomst. Dit heeft geleid tot een waardedaling van het windpark en dus tot een waardedaling van de aandelen van het windpark.

Subsidie inkomsten

Het definitieve correctiebedrag (CB) onder de SDE+ is 31 maart 2021 bekend gemaakt door het Planbureau voor de Leefomgeving (PbL). Het CB bepaalt de uiteindelijke inkomsten onder de PPA en de SDE+. Aan het eind van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de omzet, op basis van het voorlopige CB, dat ook jaarlijks wordt vastgesteld door het PbL. De jaarlijkse vaststelling vindt altijd plaats eind maart, begin april.

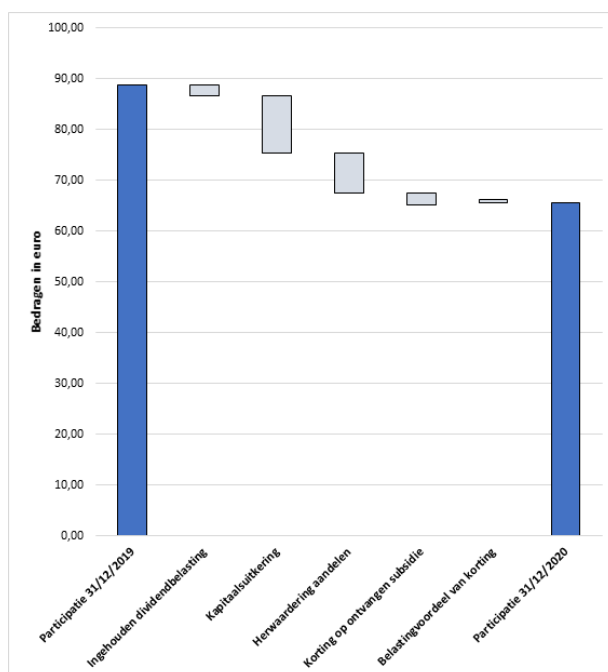
Het definitieve CB is vastgesteld op EUR 25,31 per MWh. Het voorlopige CB dat ten grondslag ligt aan de jaarrekening van Westermeerwind ging uit van EUR 28,26 per MWh. Het grootste verschil is ontstaan door de profiel- en onbalansfactor (profile and imbalance factor, PIF). De PIF reflecteert de kosten die windparken maken voor (i) het profiel (als het waait produceren er meer windparken elektriciteit, dus dat drukt de prijs in die uren) en (ii) onbalans (hoe goed wordt productie van windparken voorspeld; als de voorspellingen er naast zitten, moet dat worden gecorrigeerd op de intraday-markt, en dat zijn ook kosten).

Voor 2020 is uitgegaan van een PIF van 12%, dus een gemiddelde prijs die Westermeerwind verdient die 12% lager is dan de gemiddelde EPEX spotprijs in 2020. Dit is 3% lager dan de werkelijke PIF voor 2019.

De werkelijke PIF voor 2020 is door PbL vastgesteld op 21,5%, een verschil van 9,5%. Dit is een trendbreuk ten opzichte van voorgaande jaren en leidt tot een neerwaartse aanpassing van de gerapporteerde omzet van EUR 1,57 miljoen. Westermeerwind heeft op basis van de afspraken in de opstalakte met het Rijksvastgoedbedrijf (RVB) wel recht op een teruggaaf van EUR 0,4 miljoen, omdat het CB laag is. Dit compenseert enigszins de daling in omzet.

Voor het Westermeerwind Aandelenfonds betekent dit per saldo een waardedaling van EUR 1,7512 per participatie (EUR 2,3350 minus EUR 0,5837).

In onderstaande grafiek worden de contributies weergegeven van de verschillende componenten die de netto vermogenswaarde van het fonds bepalen.



1.3.1.3. Handelsdag

In het Westermeerwind Aandelenfonds waren er geen bestaande participanten die hun participaties wilden verkopen. Gezien het Fonds conform prospectus geen nieuwe participaties uitdeeft, betekent dit dat er geen handel plaats heeft kunnen vinden, ondanks dat er veel vraag was naar participaties.

Uiteraard betreuren wij het dat bestaande en potentiële participanten geen nieuwe participaties hebben kunnen verkrijgen. Aan de andere kant zien wij het als een zeer goed teken dat de bestaande participanten tevreden zijn over hun belegging in een of beide Fondsen.

1.3.1.4. Benoeming onafhankelijk bestuurder Westermeerwind B.V.

Bert Bult is, na een uitgebreid en zorgvuldig benoemingsproces, op 24 januari 2020 aangetreden als onafhankelijk bestuurder van Westermeerwind B.V. Bert is momenteel CEO en mede-eigenaar van Purified Metal Company en is lid van de Raad van Toezicht van Stichting Philidelphia Zorg. Hij heeft een jarenlange ervaring, in binnen- en buitenland, als bestuurder. Zijn kennis, ervaring en kunde maken hem een waardevolle toevoeging aan het team van betrokken partijen en personen.

1.3.2. Vooruitblik 2021 en verder

Op dit moment zien wij geen aanleiding om aanpassingen te maken op de rendementsverwachting van 8-10% per jaar voor het Aandelenfonds, die bij uitgifte is opgenomen in het prospectus. Het werkelijke rendement kan afwijken van het verwachte rendement.

1.4. Bezoldigingsbeleid Privium Fund Management B.V.

Privium Fund Management B.V. heeft een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid waarin alle richtsnoeren zijn opgenomen zoals opgenomen in de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD), de richtsnoeren van de European Securities and Markets Authority (ESMA) en de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het beloningsbeleid is opgesteld in overeenstemming met het Risk Management framework van Privium Fund Management B.V. en draagt bij aan een gezond en doeltreffend kader voor risicobeheer waarbij getracht wordt risico's uit te sluiten die niet aanvaardbaar zijn voor Privium Fund Management B.V..

De directie van Privium Fund Management B.V. is verantwoordelijk voor het vaststellen van het beloningsbeleid. De directie van Privium Fund Management B.V. beoordeelt het beloningsbeleid ten minste eenmaal per jaar en het beleid kan worden gewijzigd indien de omstandigheden dat rechtvaardigen. Vergoedingen bij Privium Fund Management B.V. kunnen bestaan uit een vast salaris en een variabele beloning (dit kan eveneens een betaling aan medewerkers bevatten ter dekking van kosten).

Privium Fund Management BV zal de gehele of een deel van de variabele beloning trachten terug te vorderen indien (i) deze betaling is gedaan op basis van onjuiste informatie, (ii) in geval van fraude door de werknemer, (iii) in het geval van ernstige tekortkoming van de werknemer of ernstige nalatigheid in de uitoefening van zijn taken, of (iv) in het geval van gedrag dat heeft geleid tot aanzienlijke verliezen voor het Fonds of Privium Fund Management B.V..

Beloningsbeleid 2020

Dit beloningsbeleid is gebaseerd op de situatie per 31 december 2020. Het boekjaar van de Beheerder eindigt op 31 december van ieder jaar. Het boekjaar van de meeste Fondsen waarvan Privium Fund Management B.V. de Beheerder van is zal eveneens eindigen op 31 december van ieder jaar. Bij een aantal Fondsen bestaat de vergoeding uit zowel een management fee en een performance fee.

De onderstaande tabellen geven inzicht in de vergoedingen op het niveau van Privium Fund Management B.V.. De eerste tabel geeft het overzicht weer per 31 december 2019 en de tweede tabel geeft het overzicht weer per 31 december 2020.

Hierbij is informatie per Fonds niet beschikbaar. De directie van Privium Fund Management B.V. wordt hierbij beschreven als Identified Staff in senior managementfuncties. Alle andere medewerkers zijn gecategoriseerd als identified staff buiten senior managementfuncties.

Overzicht per 31 december, 2019

	Identified staff in senior management functies	Identified staff buiten senior management functies	Totaal
Aantal werknemers	2	33	35
Totaal vast salaris	€ 161.214	€ 5.323.500	€ 5.484.714
Totaal variabel salaris	€ 20.000	€ 4.339.313	€ 4.359.313
Totaal	€ 181.214	€ 9.662.813	€ 9.844.027

Overzicht per 31 december, 2020

	Identified staff in senior management functies	Identified staff buiten senior management functies	Totaal
Aantal werknemers	2	34	36
Totaal vast salaris	€ 148.421	€ 4.839.700	€ 4.988.121
Totaal variabel salaris	€ 35.000	€ 5.331.064	€ 5.366.064
Totaal	€ 183.421	€ 10.170.764	€ 10.354.185

Privium Fund Management B.V. heeft bepaalde portefeuille beheer taken van enkele van haar Fondsen uitbesteed aan externe adviseurs ('delegates'). De beloning van identified staff van deze delegates is niet opgenomen in de

tabel. De delegates zijn onderworpen aan wettelijke vereisten omtrent het beloningsbeleid en transparantie die in lijn zijn met die vereisten die gelden voor Privium Fund Management B.V.. Verdere informatie over de vergoedingen aan delegates staat opgenomen in het Prospectus en de individuele jaarverslagen van de Fondsen waar dit op van toepassing is. Voor het Westermeerwind Aandelenfonds wordt er geen gebruik gemaakt van delegates en is dit derhalve niet van toepassing.

Variabele betalingen aan identified staff, zowel senior management alsook buiten het senior management, zijn afhankelijk van de winstgevendheid van het bedrijf en/ of de resultaten van de Fondsen, inzet, klanttevredenheid en het werken conform best practice standaarden (inclusief ethische standaarden). Voor het Westermeerwind Aandelenfonds zijn er geen variabele beloningen aan medewerkers (zowel Identified Staff in en buiten senior managementfuncties) van Privium Fund Management B.V. uitgekeerd in 2020. Privium Fund Management B.V., de Beheerder van het Fonds, betaalt geen salarissen uit het Fonds (met uitzondering van het Supermarkt Vastgoedfonds).

Salarissen worden betaald uit de management fee en eventuele performance fee (indien van toepassing). In totaal waren 36 medewerkers (2019: 35) betrokken gedurende (een deel van) het jaar, met inbegrip van zowel parttime en fulltime medewerkers.

Eén van de medewerkers, werkzaam binnen portfolio management, heeft een beloning ontvangen van meer dan EUR 1 miljoen met betrekking tot de resultaten in 2020.

1.5. [Risicobeheer](#)

Risico Management en risico bereidheid

Gedurende het jaar 2020 is er conform risico limieten belegd en zijn geen risico limieten doorbroken. Het risicoprofiel van het Fonds is tijdens de rapportageperiode niet gewijzigd. De beleggingsdoelstelling(en) of de beleggingsbeperkingen van het Fonds zijn tijdens de verslagperiode eveneens niet gewijzigd.

Wij verwijzen u voor een uitgebreide omschrijving van de beleggingsdoelstelling(en), het risicoprofiel en de beleggingsrestricties van het Fonds naar het Prospectus van het Fonds en de Essentiële Beleggersinformatie.

In de onderstaande tabel geven we een overzicht van de verschillende risico's waaraan beleggers in het Fonds zijn blootgesteld en bespreken we de maatregelen die worden toegepast om deze risico's te beheren en hun mogelijke impact op de NAV van het Fonds.

Risico soorten	Risico's afgedekt	Toegepaste maatregelen en voorziene effectiviteit	Impact op 2020 NAV	Voorziene impact op 2021 NAV indien risico plaatsvindt	Aanpassingen of te verwachte aanpassingen van het risk management in 2020 of 2021
Profiel risico	Nee	Er zijn geen maatregelen getroffen om het profiel risico te beheersen. Het is niet mogelijk om het effect op de stroomprijs van nieuwe windparken te beheersen.	De windproductie lag in 2020 hoger dan in het vorige jaar maar de stroomprijs was in 2020 gemiddeld lager dan in het vorige jaar. Hierdoor kwam de omzet in 2020 lager uit dan in het vorige jaar.	De Nederlandse overheid verwacht meer windparken te ontwikkelen om de Nederlandse consumptie van energie voornamelijk uit duurzame energiebronnen te laten komen. Het grotere aantal te verwachten windparken kan er in de toekomst toe leiden, dat er op momenten dat windenergie wordt geproduceerd, de stroomprijs daalt. Door een afname overeenkomst met Eneco en een SDE Subsidie wordt een gedeelte van de lagere prijs afgedekt.	Nee
Electriciteitsprijrisico	Ja	Er is een afname overeenkomst met Eneco en een SDE subsidie welke beide het grootste deel van het electriciteitsrisico afdekken.	Het electriciteitsprijrisico had een negatief effect op de omzet omdat de prijs niet het hele jaar boven de floor (het minimum niveau) lag.	Een sterke daling van de electriciteitsprij kan negatieve effecten hebben op de waarde van de belegging. Door de afname overeenkomst met Eneco en de SDE subsidie wordt een deel van de lagere prijs afgedekt.	Nee
Rente risico	Nee	Het fonds heeft een renteverplichting op de projectfinanciering. Een toelichting op het rente risico is opgenomen in de toelichting van de jaarrekening.	Dit risico is beperkt door de aard van de rente.	De marktwaaarde van de lening kan dalen bij een stijgende rente. Westermeerwind Holding B.V. kan bij een sterk stijgende rente moeite hebben om zich te herfinancieren in de toekomst.	Nee
Liquideits risico	Nee	Het fonds investeert in niet liquide instrumenten. Verkopen van participaties kan, conform het prospectus, alleen op de secundaire markt (gedurende de handelsronde) indien er vraag is naar de participaties.	Geen	Indien de handelsronde van 2021 niet volledig voorziet in het aanbod van participaties zullen participanten hun belegging niet kunnen verkopen. De beheerder organiseert deze handelsronde jaarlijks en brengt daarbij vraag en aanbod, waar mogelijk, bij elkaar.	Nee
Inflatie risico	Nee	De operationele kosten zijn, met uitzondering van de grondkosten, mede afhankelijk van de ontwikkeling van de inflatie. Indien de inflatie stijgt, stijgen ook de kosten voor het windpark als geheel. Stijgende kosten hebben een negatieve invloed op het rendement van de Participaties indien deze niet worden doorgerekend op basis van een hogere electriciteitsprijs.	Geen	Geen	Nee
Krediet risico	Nee	Het WMW Aandelenfonds heeft een deelneming in het aandelenkapitaal van Westermeerwind Holding B.V., de vennootschap die alle aandelen in het windpark houdt. Het windpark maakt gebruik van vreemd vermogen. Het risico van gebruik van vreemd vermogen (project financiering) wordt gemitigeerd door de overige risico's zo veel mogelijk te beperken, waardoor het vreemd vermogen een acceptabel niveau heeft en er een hoge mate van zekerheid is dat aan de verplichtingen kan worden voldaan. Er is een reserveverrekening aangemaakt waar jaarlijks een deel van de lening wordt gestald om terugbetaling te waarborgen.	Geen	Indien het windpark in financiële problemen komt dan kan het terugbetalen van het resterende leningsbedrag, dat niet reeds gereserveerd is, problematisch worden. Dat kan vervolgens leiden tot het uitwinnen van de assets van het windpark, wat negatieve gevolgen kan hebben voor de NAV.	Nee
Operationeel risico	Nee	Het risico is gemitigeerd door de rigide operationele procedures die door Privium zijn geïmplementeerd. De taken en verantwoordelijkheden zijn duidelijk verdeeld tussen Privium medewerkers. Dit geldt ook voor de belangrijkste tegenpartijen en dienstverleners.	Geen	Geen	Nee
Tegenpartij risico	Nee	Het risico is gemitigeerd door het selecteren en behouden van relaties met goede tegenpartijen en dienstverleners.	Geen	Geen	Nee

1.6. In control statement

De directie van Privium Fund Management B.V. (Privium) verklaart over een administratieve organisatie en interne beheersing (AO/IB, in de vorm van het 'handboek') te beschikken dat voldoet aan "Wet op het financieel toezicht en het 'Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ('Bgfo')". Gedurende het jaar 2020 zijn de processen

zoals omschreven in de AO/IB gecontroleerd. Er zijn geen afwijkingen in de interne controlemaatregelen geconstateerd die afwijken van de eisen uit artikel 21 van de Bgfo. Op basis daarvan verklaren wij dat de processen en procedures in het jaar 2020 effectief zijn geweest. Gedurende 2020 zijn er ook een aantal externe partijen geweest die de processen van Privium hebben beoordeeld. Er zijn hierbij geen materiële afwijkingen geconstateerd. Privium actualiseert de AO/IC met een vaste regelmaat. De 2020 actualisatie van de AO/IC is afgerond in November 2020. Gedurende het vierde kwartaal van 2020 heeft een externe partij wederom een audit uitgevoerd op de processen van de Beheerder. Deze audit heeft voornamelijk betrekking op de riskmanagement en compliance processen. De uitkomst van de audit zijn aan de directie van Privium gerapporteerd. Hier zijn geen materiële afwijkingen geconstateerd.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan een belegging in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden die gepaard gaan met beleggen in het algemeen en beleggen in een windpark in het bijzonder.

Het Fonds belegt in het Windpark en zal een beperkt gedeelte van het fondsvermogen aanhouden in liquide middelen. Het Beleggingsbeleid voorziet niet in het gebruik van opties of andere afgeleide instrumenten. Daarnaast sluit het Beleggingsbeleid uit dat financiële instrumenten en/of liquide middelen worden uitgeleend en dat financiële instrumenten worden verkocht die het Fonds niet heeft ('short gaan'). Evenmin zal het Fonds zelf leningen aangaan.

De mogelijkheid bestaat dat de belegging in het Fonds in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat een belegging in het Fonds weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg in het Fonds geheel of gedeeltelijk verloren gaat. Een Participant kan met een belegging in het Fonds niet meer verliezen dan zijn inleg.

Bij het beleggen in het Fonds dient een aantal risico's te worden onderscheiden. Hieronder is een overzicht opgenomen van de risico's die van wezenlijk belang zijn voor een belegging in het Fonds. Dit is geen uitputtend overzicht van de risico's die verbonden zijn aan een belegging in het Fonds. Niet-materiële risico's zijn niet opgenomen in het overzicht. Daarnaast kunnen zich risico's voordoen die de Beheerder op het moment van publicatie van het Prospectus niet kon voorzien.

De Beheerder heeft een risicomanagementbeleid opgesteld waarin is beschreven op welke wijze de materiële risico's ten aanzien van het beheer van het Fonds worden gemeten en beheerst. Dit beleid wordt ten minste jaarlijks door de Beheerder geëvalueerd en zo nodig aangepast.

Specifieke risico's

Marktrisico

Het marktrisico van het Fonds kan worden onderverdeeld in de onderstaande belangrijkste risico's.

Profielrisico

Het aandeel duurzame energie (wind en zon) in de totale energievoorziening in Nederland en omliggende landen stijgt de komende jaren. Dat betekent dat op zonnige en/of windrijke dagen het aanbod energie steeds groter wordt, immers de duurzame energiebronnen produceren dan optimaal. Bij verder gelijkblijvende omstandigheden betekent dit dat op die momenten het aanbod van elektriciteit groter is, waardoor bij een gelijkblijvende vraag de elektriciteitsprijs op een dergelijk moment daalt.

Het voorgaande betekent voor duurzame energiebronnen (wind en zon) in vergelijking met andere energiebronnen dat deze relatief meer produceren als de prijzen laag zijn. Dit is het zogenaamde profieffect. Het profieffect wordt mogelijk groter als het aandeel duurzame energie in de totale energievoorziening in Nederland stijgt. In beginsel vergoedt de toegekende SDE-subsidie de negatieve gevolgen van het profieffect (de lagere elektriciteitsprijs). Echter, het risico bestaat dat deze vergoeding lager is dan het profieffect op de

omzet van het Windpark. Ook geldt dat de vergoeding binnen de SDE-subsidie resulteert in een lager correctiebedrag en dat een lager correctiebedrag alleen geldt als dit nog boven het basiselektriciteitsbedrag ligt. Daarmee bestaat het risico dat effectief geen vergoeding voor het profieffect ontvangen wordt, zie paragraaf 3.5.2 (*Belangrijkste factoren resultaat Windpark*) – onder de SDE-subsidie – van het Prospectus.

Elektriciteitsprijsrisico

De SDE-subsidie en de inkomsten uit de elektriciteitsproductie zijn afhankelijk van de toekomstige ontwikkeling van de elektriciteitsprijs. De SDE-subsidie is vergelijkbaar met een zogeheten ‘contract for difference’, wat betekent dat een daling van de elektriciteitsprijs leidt tot hogere SDE-subsidie- inkomsten en vice versa. Dit geldt echter alleen voor het volume waarvoor Westermeerwind SDE-subsidie ontvangt, en zolang de elektriciteitsprijs niet daalt tot onder de prijs die hoort bij de basiselektriciteitsprijs van vijftig (50) EUR/MWh. Door de gevolgen van de Corona crisis lager de stroomprijzen en de SDE subsidie in 2020 en in het begin van 2021 lager dan de basis elektriciteitsprijs van vijftig (50) EUR/MWh’.

Zie hiervoor ook paragraaf 3.5.3 (*Verwachtingen ten aanzien van resultaat Windpark*) onder II. Elektriciteitsproductie & GvO van het Prospectus.

Inflatierisico

De operationele kosten zijn, met uitzondering van de grondkosten, mede afhankelijk van de ontwikkeling van de inflatie. Indien de inflatie stijgt, stijgen ook de kosten voor het Windpark. Stijgende kosten hebben een negatieve invloed op het rendement van de Participaties.

Risico op hogere kosten en lagere inkomsten na afloop contracten

Westermeerwind heeft diverse langlopende contracten afgesloten, zowel ten aanzien van de inkomsten – via de afnameovereenkomst met Eneco – als ten aanzien van de kosten, bijvoorbeeld de contracten met Siemens Wind Power B.V. en Ventolines. Een aantal van deze contracten loopt af vóór de beoogde einddatum van het Fonds (31 december 2035). Dit betekent dat deze contracten zullen moeten worden verlengd of dat nieuwe contracten moeten worden aangegaan. Hierbij bestaat het risico dat condities voor Westermeerwind in deze nieuwe contracten slechter zijn dan in de huidige bestaande contracten of dan aangenomen. Dit kan leiden tot hogere kosten en/of lagere inkomsten voor Westermeerwind en daarmee tot een lager rendement op de Participaties. De volgende contracten hebben een looptijd die korter is dan de looptijd van het Fonds:

Contract	Einddatum contract
Afnamecontract Eneco	31 december 2031
Onderhoudscontract Siemens Wind Power B.V.	5 februari 2031
Assetmanagementcontract Ventolines	20 juni 2022

Windrisico

Het windrisico is het risico dat het zachter waait dan verwacht op de locatie van het Windpark. Het kan zo zijn dat het in enig jaar minder waait dan de verwachting, of dat het langjarig verwachte windklimaat in Nederland algeheel, of op de locatie van het Windpark specifiek, slechter wordt. Lagere wind leidt tot een lagere elektriciteitsproductie, en daarmee tot lagere inkomsten dan geprognosticeerd. Dit kan een negatieve invloed hebben op het rendement van de Participaties.

Technisch risico

Het Windpark wordt onderhouden door Siemens Wind Power B.V. Door continu actief de conditie van het Windpark te monitoren, wordt op een proactieve manier het technisch risico gemanaged. Hierdoor kan er vroegtijdig worden gesignaleerd wanneer bepaalde componenten van een windturbine defect raken. Indien een hoofdcomponent (bijvoorbeeld hoofdlager, generator, bladen) van de windturbine gewisseld moet worden, heeft Siemens Wind Power B.V. de verplichting om hiervoor de logistiek (kraanschip) en reserveonderdelen te leveren. Ditzelfde geldt voor de componenten van het hoogspanningsstation en de exportkabels. Voor de uitvoering van het reguliere onderhoud en oplossen van storingen heeft Siemens Wind Power B.V. een serviceorganisatie opgezet in Lemmer. Hierbij beschikt Siemens Wind Power B.V. over een team van onderhoudsmonteurs, een servicefaciliteit inclusief magazijn en een boot specifiek voor het Windpark. Hierdoor is Siemens Wind Power B.V. in staat om op een effectieve manier het Windpark te onderhouden en het risico van productieverlies veroorzaakt door technische mankementen aan het Windpark te beheersen. Siemens Wind Power B.V. heeft in beginsel een beschikbaarheidsgarantie afgegeven voor zesennegentig procent (96%) van de capaciteit van het Windpark voor de duur van vijftien (15) jaar.

Risico's verbonden aan de Projectfinanciering

Westermeerwind heeft een, voor dit soort projecten gebruikelijke, externe financiering (de Projectfinanciering) aangetrokken van de Projectfinanciers.

De Projectfinanciering is een financiering die de Projectfinanciers alleen verhaal biedt op Westermeerwind. De Projectfinanciers hebben uit hoofde van de Projectfinanciering voorwaarden gesteld en er is een aantal zekerheidsrechten gevestigd, waaronder een pandrecht op de aandelen in Westermeerwind, pandrechten op de vorderingen en bezittingen van Westermeerwind en hypotheekrechten op de bezittingen van Westermeerwind (waaronder het Windpark zelf). Het Windpark zelf is dus het onderpand voor de Projectfinanciers. Daarnaast zijn de Aandelen en de aandelen in Westermeerwind Beheer verpand aan de Projectfinanciers.

Het risico bestaat dat gedurende de looptijd van de Projectfinanciering, Westermeerwind niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering voldoet en de Projectfinanciers daarop besluiten om maatregelen te treffen om hun belangen te waarborgen.

Onder de Projectfinanciering genieten de Projectfinanciers, in specifiek omschreven gevallen, veel vrijheid om, naar eigen inzicht, die maatregelen te treffen die zij noodzakelijk achten om nakoming door Westermeerwind van de verplichtingen onder de Projectfinanciering af te dwingen. Onderdeel van deze maatregelen kan zijn dat Projectfinanciers besluiten om zekerheden uit te winnen (door bijvoorbeeld het eigendom van het Windpark van Westermeerwind over te nemen) en/of anderszins de controle over Westermeerwind te nemen.

De gevolgen voor de Participanten van maatregelen die door Projectfinanciers in een dergelijk geval worden getroffen, hangen in sterke mate af van de wijze waarop de Projectfinanciers besluiten hun rechten uit te oefenen. In beginsel hebben de Projectfinanciers belang bij de continuering van het Windpark, omdat het kunnen voldoen aan betalingsverplichtingen onder de Projectfinanciering vrijwel geheel afhankelijk is van de inkomsten die het Windpark genereert. Het is daarom waarschijnlijk dat bij uitwinning wordt gekozen de aandelen in Westermeerwind uit te winnen, zodat de activa van het Windpark in een hand blijven, zodat de exploitatie van het Windpark gecontinueerd kan worden.

In een dergelijk scenario zullen de Aandelen (waaronder de Aandelen die door de Juridisch Eigenaar namens het Fonds worden gehouden), geen waarde meer hebben aangezien Westermeerwind Holding dan niet langer (indirect) eigenaar is van het Windpark.

Daarnaast is van belang dat de Projectfinanciering voorwaarden stelt aan het uitkeren van dividenden door Westermeerwind aan Westermeerwind Holding. Dergelijke uitkeringen mogen bijvoorbeeld alleen plaatsvinden als aan bepaalde financiële ratio's is voldaan en Westermeerwind anderszins voldoet aan haar verplichtingen

onder de Projectfinanciering, zoals terugbetalingsverplichtingen en verplichtingen met betrekking tot informatieverschaffing zoals beschreven in paragraaf 3.10 (Financiering van het Windpark) van het Prospectus. Daarnaast zullen uit de inkomsten die het Windpark genereert eerst bepaalde kosten moeten worden voldaan alvorens een dividenduitkering is toegestaan. Het gaat daarbij onder meer om (i) operationele kosten met betrekking tot het Windpark, (ii) operationele kosten in verband met het Fonds en het Westermeerwind Leningenfonds en (iii) financieringskosten, waaronder rentebetalingen, aflossingen en hedgingkosten verschuldigd in verband met de Projectfinanciering.

Indien Westermeerwind niet aan de hierboven genoemde voorwaarden voldoet, mag Westermeerwind geen dividend uitkeren aan Westermeerwind Holding. Dit betekent dat het Fonds ook geen dividend op de Aandelen zal ontvangen, waardoor zij geen uitkering kan doen aan de Participanten en inkoop van Participaties als beschreven in hoofdstuk 8 (Overdracht en inkoop van Participaties) van het Prospectus mogelijk zal zijn beperkt.

Ook bepaalt de Projectfinanciering dat een deel van de bedragen die bestemd zijn voor dividenduitkeringen wordt gereserveerd in verband met eventuele betalingsverplichtingen in verband met de claim van de 32 agrariërs, zie paragraaf 4.2.16 (Claim 32 agrariërs) van het Prospectus voor meer informatie over deze claim. Het is de verwachting dat door de genomen mitigerende maatregelen als beschreven in paragraaf 4.2.17.1 (Winstbewijs Westermeerwind Holding) van het Prospectus deze reservering geen impact zal hebben op het rendement van de Participaties.

Subsidievoorwaarden

De resultaten van het Windpark zijn mede afhankelijk van verschillende subsidies die door de overheid aan het Windpark zijn of worden verstrekt. Aan deze subsidies zijn specifieke voorwaarden verbonden waaraan het Windpark doorlopend dient te voldoen. Indien het Windpark op enig moment niet voldoet aan een van deze voorwaarden bestaat de mogelijkheid dat het Windpark het recht op de betreffende subsidie verliest. Dit zou een negatief gevolg hebben op de resultaten van het Windpark en daarmee van het Fonds.

De SDE-subsidie heeft een looptijd van ruim dertien (13) jaar en is toegekend door middel van vier (4) beschikkingen. Twee (2) die allen een einddatum kennen van 28 februari 2029. Deze subsidie kent een maximaal volume van 359.136 MWh, overeenkomend met een windopbrengst van circa P99.

De operationele subsidie heeft een looptijd van vijftien (15) jaar en is ingegaan op 1 januari 2016. Voor de operationele subsidie geldt dat, indien de elektriciteitsproductie in een kalenderjaar hoger is dan 448.992 MWh, Westermeerwind voor de eerste 27.340 MWh een bedrag van negenentwintig en vierentwintig euro cent (EUR 29,24) per MWh (prijsspeil 2011) ontvangt.

De looptijd van dertien (13) jaar van de SDE-subsidie voor Westermeerwind wijkt af van de gebruikelijke looptijd van vijftien (15) jaar voor SDE-subsidie. Dit is het gevolg van het feit dat Westermeerwind meerdere subsidies tijdens de bouwfase en de operationele fase heeft ontvangen. Bij een stapeling van subsidies moeten projecten getoetst worden aan het zogenoemde Milieusteunkader ("MSK"). Het doel van deze toets is om te bepalen of bij projecten met meerdere subsidies geen sprake is van overstimulering zoals gedefinieerd in het MSK.

Hertoetsrisico

Zowel Westermeerwind als RVO kan de MSK-toets in de toekomst opnieuw uitvoeren. In het door RVO gebruikte model zullen de voorspellingen worden vervangen door gerealiseerd (werkelijk) resultaat tot het moment van hertoetsing. Indien het resultaat lager is dan de eerdere voorspelling van RVO, zal de looptijd van de SDE-subsidie weer langer worden. Omgekeerd, indien het resultaat hoger is dan de eerdere voorspelling, zal de looptijd van de SDE-subsidie verder verkort worden. In het eerste geval kan Westermeerwind verzoeken om een hertoetsing. RVO kan in het tweede geval verzoeken om een hertoetsing.

Omdat de elektriciteitsprijsaannames die RVO gebruikt al hoger zijn dan de elektriciteitsprijsaannames van Westermeerwind, is de verwachting dat RVO alleen tot hertoetsing over zal gaan in het geval haar eigen MSK-toets-aannames overtroffen worden. In een dergelijke situatie overtreffen de prestaties van het Fonds de in het Prospectus geschetste verwachtingen: hertoetsing wordt verwacht bij prestaties beter dan de RVO-elektriciteitsprijsaannames, die weer aanzienlijk boven de elektriciteitsprijsaannames van Westermeerwind liggen.

De twee belangrijkste factoren die het resultaat beïnvloeden zijn de elektriciteitsprijs en de elektriciteitsproductie, zoals beschreven in paragraaf 3.5.2 (*Belangrijkste factoren resultaat Windpark*) van het Prospectus.

Het bovenstaande komt erop neer dat indien de totale opbrengsten van het Windpark lager worden dan de aannames van RVO, de subsidieperiode verlengd kan worden door middel van een hertoetsing, en *vice versa*.

In het geval van een verdere verkorting van de subsidieperiode, bovenop de eerder door RVO vastgestelde verkorting resulterend in de genoemde SDE-looptijd van dertien (13) jaar, zullen de Projectfinanciers zeker willen stellen dat Westermeerwind nog aan haar aflossingsverplichtingen onder de Projectfinanciering kan voldoen. Daarom zullen resultaten (winst), voor zover deze hoger zijn dan de door RVO bij de uitvoering van de MSK-toets voorspelde resultaten, gereserveerd worden. Deze reserve zal worden berekend aan de hand van zowel een jaarlijkse pro forma test die Westermeerwind is overeengekomen met de Projectfinanciers als ook een eventuele daadwerkelijke hertoets die is aangevraagd door Westermeerwind of RVO. Deze reserve kan gebruikt worden om betalingen aan Projectfinanciers te voldoen, indien aan het eind van de subsidieperiode blijkt dat nog aflossingen en rente verschuldigd zijn. Indien deze reserve niet nodig blijkt, zal deze alsnog vrijvallen en worden uitgekeerd aan de aandeelhouders in de vorm van dividenduitkeringen.

Omdat (i) de door RVO bij de uitvoering van de MSK-toets voorspelde resultaten reeds hoger liggen dan de resultaten zoals aangenomen bij de waardering ten behoeve van de uitgifte van de Participaties en (ii) alleen sprake is van reservering van het resultaat indien deze resultaten de door RVO aangenomen resultaten te boven gaan, is de impact op het resultaat van het Fonds beperkt te noemen. Het is nog niet bekend wanneer er duidelijkheid komt over de hertoetsing, maar we zien het als Beheerder niet als een significante onzekerheid. Mocht een hertoetsing toch negatief uitvallen, dan heeft dat een negatief effect op de prijs per participatie.

Verhouding Westermeerwind Leningenfonds en het Fonds

Indien Westermeerwind aan de voorwaarden van de Projectfinanciering voldoet (en dus onder andere aan haar aflossings- en rentebetalingenverplichtingen onder de Projectfinanciering heeft voldaan), zou Westermeerwind dividend uit kunnen keren aan Westermeerwind Holding. Echter, Westermeerwind Holding, Westermeerwind Beheer, het Fonds en het Westermeerwind Leningenfonds zijn overeengekomen dat de volgende volgorde van betalingen zal worden aangehouden voordat er daadwerkelijk dividend zal worden uitgekeerd door Westermeerwind aan Westermeerwind Holding:

- (i) Westermeerwind zal eerst een bedrag aan Westermeerwind Holding betalen teneinde het mogelijk te maken dat Westermeerwind Holding de renteverplichting en andere kosten met betrekking tot het Westermeerwind Leningenfonds voor de betreffende periode kan betalen en tevens een reserve kan aanvullen waarmee Westermeerwind Holding in staat zal zijn om het van het Westermeerwind Leningenfonds geleende bedrag op het afgesproken moment terug te betalen;
- (ii) Westermeerwind zal vanaf 2025 gedurende een periode van zeven (7) jaar een reserve opbouwen en die reserve zal worden aangewend ter sloop van het Windpark aan het einde van de economische levensduur van het Windpark; en
- (iii) het geld dat beschikbaar is na het voldoen van de betalingen en reservering als genoemd in de onderdelen (i) en (ii) hierboven, zal Westermeerwind uitkeren aan Westermeerwind Holding.

Westermeerwind Holding zal dit als volgt aanwenden:

reservering van dertig procent (30%) om een reserve op te bouwen ter dekking van het risico dat de Groep van 32 met succes aanspraak maakt op inmiddels door Westermeerwind uitgekeerde dividenden; en

– (zolang relevant) de uitkering onder het Winstbewijs Westermeerwind Holding aan het Fonds; of

– (indien relevant) verdeling van het resterende bedrag pro rata de aandelenverhouding over Westermeerwind Beheer en het Fonds met dien verstande dat Westermeerwind Holding slechts uitkeringen zal doen op het Winstbewijs Westermeerwind Holding indien zij tegelijkertijd een uitkering doet aan Westermeerwind Beheer en het Fonds.

Pas als de betalingsverplichtingen onder (i) en (ii) zijn voldaan, kan Westermeerwind dividend uitkeren aan Westermeerwind Holding. Als Westermeerwind niet voldoende middelen heeft om bovenstaande betalingen te verrichten, vindt er geen dividenduitkering aan Westermeerwind Holding plaats en dus ook geen dividenduitkering aan het Fonds. Dit heeft tot gevolg dat er geen rendement zal zijn op de Participaties voor de Participanten.

Het is mogelijk dat de rente ten aanzien van de bankrekeningen die gebruikt wordt voor de hierboven genoemde reserveringen negatief is. Als dat het geval is, zal deze negatieve rente ten laste komen van het initieel gereserveerde bedrag.

Renterisico

Westermeerwind heeft een Projectfinanciering afgesloten bij de Projectfinanciers.

De kosten van de Projectfinanciering (vreemd vermogen) bestaan uit de combinatie van rentemarge en de variabele driemaandsrente. Om het renterisico van die variabele rente af te dekken heeft Westermeerwind tegelijkertijd met het afsluiten van de Projectfinanciering een additionele overeenkomst afgesloten, waarmee wordt beoogd de variabele rente om te zetten in een vaste rente. Hierdoor betaalt Westermeerwind effectief een vaste rente in plaats van de variabele rente. Deze afdekking van het renterisico is echter niet honderd procent (100%). Westermeerwind heeft de verplichting om het renterisico af te dekken binnen de bandbreedte van tachtig procent (80%) tot honderdtien procent (110%), waarbij honderd procent (100%) een volledige afdekking van het renterisico aangeeft. Dit betekent dat bij een afdekking anders dan honderd procent (100%), de toekomstige renteontwikkeling van invloed is op het rendement van het Windpark.

Voor zover de rente niet volledig is afgedekt, kan een stijging van de rente de kasstroom van het Windpark verkleinen hetgeen de mogelijkheid voor Westermeerwind en daarmee voor Westermeerwind Holding om de rente op de lening terug te betalen beperkt. Dit zou kapitaalsuitkeringen van het Fonds aan de Participanten kunnen beperken. Echter, er zijn mitigerende maatregelen getroffen, zie paragraaf 3.10.4 (*Reservering*) van het Prospectus.

Faillissement leveranciers

Westermeerwind heeft verschillende overeenkomsten afgesloten ten aanzien van de exploitatie van het Windpark en de afname van elektriciteit. Onderstaand wordt ingegaan op het risico dat een of meer van de betrokken contractspartijen wegvalt door een faillissement.

Faillissement leverancier en onderhoudspartij

Westermeerwind heeft een contract gesloten met Siemens Wind Power A/S voor de bouw van het Windpark en met Siemens Wind Power B.V. voor het onderhoud van de turbines. De mogelijkheid bestaat dat Siemens Wind Power B.V. gedurende de looptijd van het Windpark niet voldoet of kan voldoen aan haar verplichtingen. Als deze situatie zich voordoet, zal Westermeerwind op zoek gaan naar een andere partij om de taken van Siemens Wind Power B.V. over te nemen. Dit kan leiden tot een lagere productie en/ of hogere kosten voor onderhoud en daarmee tot een lager rendement op de Participaties.

Hierbij is van belang dat dit risico wordt beperkt door de garantie die de moeder Siemens AG van de twee genoemde Siemens-entiteiten heeft afgegeven ten aanzien van de nakoming van de door deze entiteiten met Westermeerwind afgesloten contracten. Door deze garantie zal Siemens AG bij een onverhoopt wegvallen van Siemens Wind Power B.V. alsnog uitvoering (laten) geven aan het onderhoudscontract met Westermeerwind. Mede gelet op de omvang van Siemens AG vermindert deze garantie het risico voor Westermeerwind op niet uitvoering van het onderhoudscontract in belangrijke mate.

Faillissement andere leveranciers

Westermeerwind heeft met diverse partijen (langjarige) contracten afgesloten, bijvoorbeeld voor de verkoop van de elektriciteit, het onderhoud van de turbines, het beheer van het Windpark door Ventolines en verzekeringen. De mogelijkheid bestaat dat een of meer van deze partijen gedurende de looptijd van het Windpark niet voldoen of kunnen voldoen aan hun verplichtingen. Als deze situatie zich voordoet, zal Westermeerwind op zoek gaan naar andere partijen om deze taken over te nemen. Dit kan leiden tot lagere productie en daarmee lagere kosten en/of hogere kosten en daarmee tot een lager rendement op de Participaties.

Vergunningsvoorwaarden

Aan het Windpark zijn door de overheid verschillende vergunningen en ontheffingen verleend die een wettelijke voorwaarde zijn om het Windpark te kunnen exploiteren. Aan deze vergunningen en ontheffingen zijn voorwaarden verbonden waaraan het Windpark doorlopend dient te voldoen. Indien het Windpark op enig moment niet voldoet aan een van deze voorwaarden bestaat de mogelijkheid dat het Windpark de vergunningen en ontheffingen verliest.

Daarnaast is het mogelijk dat het Windpark op enig moment een extra ontheffing moet aanvragen in verband met de bescherming van flora en fauna (die eerder nog niet beschermd was of was waargenomen in het gebied waar het Windpark is gelegen). Dit zou een negatief gevolg kunnen hebben voor de exploitatie van het Windpark en daarmee voor de financiële resultaten van het Fonds. Er zouden dan onvoldoende gelden beschikbaar kunnen zijn om aan de betalingsverplichtingen onder de Westermeerwind Lening en de Lening te voldoen waardoor er mogelijk minder aan Participanten van het Fonds kan worden uitgekeerd.

Inkoop-/Verhandelbaarheid

De door het Fonds gemaakte afspraken in verband met de Projectfinanciering kunnen de inkoop van Participaties door het Fonds bemoeilijken. Als Westermeerwind geen (rente) betalingen aan Westermeerwind Holding kan verrichten in een jaar, zal de inkoop van Participaties mogelijk beperkt zijn. Om dit risico te mitigeren zal jaarlijks een bedrag gelijk aan vijftientwintig procent (25%) van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening totdat een maximum van honderd procent (100%) is bereikt op een aan het Fonds verpande afgezonderde rekening worden gereserveerd door Westermeerwind Holding. Inkoop van Participaties door het Fonds is mogelijk voor maximaal vijf procent (5%) van het fondsvermogen en voor zover de door Westermeerwind aangehouden afgezonderde bankrekening waarop jaarlijks vijftientwintig procent 25% van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening wordt gestort, toereikend is. In hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus wordt de procedure voor inkoop van Participaties beschreven. De Beheerder zal gedurende de looptijd van het Fonds niet actief op zoek gaan naar partijen die bestaande Participaties in het Fonds willen overnemen. Gelet op de beperkte mogelijkheid tot inkoop van Participaties door het Fonds dient bij een belegging in het Fonds te worden uitgegaan van een deelneming voor een periode van vijf (5) jaar.

Concentratierisico

Het Fonds zal slechts beleggen in één windpark; de beleggingsresultaten van het Fonds zijn daardoor geheel afhankelijk van de resultaten van het Windpark. Dit betekent dat indien de opbrengsten van het Windpark in een bepaald jaar, of in een bepaald aantal jaren, minder zijn dan verwacht, dit direct een gevolg heeft voor de beleggingsopbrengsten voor de Participanten. Doordat het Fonds slechts belegt in één windpark, kunnen

eventuele slechtere resultaten van het Windpark niet worden gecompenseerd door resultaten van een andere belegging van het Fonds.

Risico in verband met de kosten van het Fonds

De kosten ten aanzien van het Fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de Beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind. Ten aanzien van de opzet, exploitatie en opheffing van het Fonds zullen derhalve geen kosten bij de Participanten in rekening worden gebracht. Onder de Westermeerwind Lening en de Lening is echter overeengekomen dat als de kosten hoger uitvallen dan de kostendrempel genoemd in de leningsdocumentatie met betrekking tot de Westermeerwind Lening en de Lening, het meerdere van deze kosten pas kan worden voldaan nadat er is voldaan aan de voorwaarden en volgorde van betalingen onder de Projectfinanciering. Dit houdt in dat de kosten boven de in de leningsdocumentatie genoemde drempel pas kunnen worden voldaan als is voldaan aan de betalingsverplichtingen en ratio's genoemd in de Projectfinanciering. Hierdoor bestaat het risico dat er minder middelen zijn voor Westermeerwind om rente te betalen op de Westermeerwind Lening en de jaarlijkse reservering van vijftientig procent (25%) van het uitstaande bedrag onder de Westermeerwind Lening te voldoen. Dit zou uiteindelijk tot gevolg kunnen hebben dat het Fonds jaarlijks minder rendement kan uitkeren aan de Participanten en aflossing van de Lening moet worden uitgesteld, waardoor de Participanten pas later dan na de verwachte vijf (5) jaar vanaf het verstrekken van de Westermeerwind Lening en de Lening hun inleg terugkrijgen. De verwachting is echter dat de kosten van het Fonds niet hoger zullen uitvallen dan gebudgetteerd. Bovendien is er in het budget rekening gehouden met een aanzienlijke post onvoorziene omstandigheden en is het budget daarnaast honderdtien procent (110%) van de voornoemde drempel. Dit mitigeert het voornoemde risico.

Nieuw leningenfonds

De Beheerder kan besluiten om na afloop van de looptijd van het Westermeerwind Leningenfonds nogmaals een dergelijk Fonds aan te bieden, waarbij de mogelijkheid bestaat dat een hogere rentevergoeding wordt overeengekomen dan de vergoeding die Westermeerwind Holding aan het Westermeerwind Leningenfonds verschuldigd zal zijn. De Beheerder zal echter slechts een nieuw leningenfonds aanbieden wanneer uit evaluatie blijkt dat bij de aanbieding van het Westermeerwind Leningenfonds voldoende interesse bestond en het Windpark zodanige resultaten boekt dat het Fonds zijn rendementsverwachtingen zoals opgenomen in het Prospectus ruimschoots kan blijven voldoen ook indien het nieuwe Leningenfonds een hogere rentevergoeding overeen zou komen met Westermeerwind Holding. Door het stellen van deze voorwaarden is de verwachting dat een eventueel nieuw Leningenfonds weinig tot geen risico vormt voor de Participanten. De voorwaarden waaronder een aanbieding van een nieuw Leningenfonds plaatsvindt zal de Beheerder te zijner tijd bepalen.

Risico samenloop van omstandigheden

Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Een dergelijke samenloop kan leiden tot een situatie waarbij de samenloop van deze risico's nadelige gevolgen kan hebben voor de waarde van de Participaties.

Amsterdam, 11 juni 2021

Privium Fund Management B.V.

Beheerder

Westermeerwind Aandelenfonds

Jaarrekening 2020

Balans per 31 december 2020

Na resultaatbestemming

	Toelichting	2020	2019
		EUR	EUR
Activa			
<i>Beleggingen</i>	1		
Aandelen		2.701.304	3.681.525
<i>Vlottende activa</i>			
Overige vorderingen	2	2.401	0
Liquide middelen	3	83.678	85.828
Totaal activa		2.787.383	3.767.353
Passiva			
Fondsvermogen	4	2.787.383	3.767.195
<i>Kortlopende schulden</i>	5		
Nog te betalen bedragen		0	158
Totaal passiva		2.787.383	3.767.353

Winst- en verliesrekening over 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

	Toelichting	2020	2019
		EUR	EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Dividend opbrengsten	6	485.250	897.550
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	7		
Gerealiseerde waardeveranderingen		0	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-980.221	-323.124
Totale opbrengsten		-494.971	574.426
Kosten			
Overige kosten	8	0	0
Totale kosten		0	0
Resultaat		-494.971	574.426

Kasstroomoverzicht over 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		2020	2019
		EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		-494.971	574.426
Ongerealiseerde waardeveranderingen		980.221	323.124
Aankopen van beleggingen		0	-4.004.649
Verkopen van beleggingen		0	0
Mutatie kortlopende vorderingen		-2.401	0
Mutatie kortlopende schulden		-158	158
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		482.691	-3.106.941
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen		0	4.022.546
Uittredingen		0	0
Kapitaalsuitkeringen		-484.841	-829.777
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		-484.841	3.192.769
Nettokasstroom		-2.150	85.828
Mutatie geldmiddelen		-2.150	85.828
Stand per 1 januari		85.828	0
Stand per 31 december		83.678	85.828

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en met de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld.

Algemene waarderingsgrondslagen

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichtingen aan een derde zijn overgedragen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

De bedragen, tenzij anders weergegeven, zijn opgemomen in euro's.

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat de Beheerder schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassingen van grondslagen en de gerapporteerde waarde van de activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en de onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Uit de toelichting op de jaarrekening blijkt dat voor de waardering van de beleggingen van het Westermeerwind Aandelenfonds de waardering is gebaseerd op onafhankelijke taxaties.

Beleggingen

De Externe Valuator zal jaarlijks de waarde van de door het Fonds gehouden aandelen bepalen. Conform artikel 7.3 van het prospectus krijgen participanten die participaties kopen een korting, die verwerkt is in een lagere waarde per participatie, hierdoor is de koers lager/meer aantrekkelijk dan de marktwaarde. Deze korting wordt de zogenaamde 'polderpremie' genoemd.

Vorderingen

Vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid voor zover benodigd.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hier tegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

-Directe opbrengsten uit beleggingen

Dit betreffen opbrengsten uit dividend. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex-dividend noteert verantwoord.

-Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de gemiddeld historische aankoopprijs. Ongerealiseerde waardeverandering betreffen het verschil tussen de waardering ultimo verslagperiode en de (gemiddelde) historisch aankoopprijs, waarbij het verschil tussen de ongerealiseerde waardeveranderingen per ultimo boekjaar en ultimo vorig boekjaar in de winst- en verliesrekening wordt verantwoord.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Aandelen	2020	2019
Stand begin boekjaar	3.681.525	0
Aankopen	0	4.004.649
Verkopen	0	0
Ongerealiseerde resultaten	-980.221	-323.124
Gerealiseerde resultaten	0	0
Stand ultimo boekjaar	2.701.304	3.681.525

Dit betreffen de aandelen in Westermeerwind Holding B.V.

De aandelen zijn illiquide, zogenaamde 'level 2' assets. De waardering van de aandelen is tot stand gekomen door een onafhankelijke taxatie door KPMG Corporate Finance. Door de twee dividend uitkeringen, is de waarde van de aandelen gedaald. De combinatie van de waardeontwikkeling van de aandelen en het dividend, het totaal rendement, geeft het resultaat in een jaar weer.

Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de p-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen. Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

Conform artikel 7.3 van het prospectus krijgen participanten die participaties kopen een korting, die verwerkt is in een lagere waarde per participatie, hierdoor is de koers lager/meer aantrekkelijk dan de marktwaaarde die door de taxatie is vastgesteld. Deze korting wordt de zogenaamde 'polderpremie' genoemd.

	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4
Aandelen	-	2.701.304	-	-
Totaal	-	2.701.304	-	-

Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;

Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW);

Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte methode.

2. Overige vorderingen

	2020	2019
Overige vorderingen	2.401	0
Totaal	2.401	0

Dit betreft de betaalde bankkosten door het Westermeerwind Leningenfonds. De kosten worden gedragen door Westermeerwind Holding B.V.

3. Liquide middelen

	2020	2019
ABN AMRO	83.678	85.828
Totaal	83.678	85.828

Deze liquidemiddelen staan ter vrije beschikking van het Westermeerwind Aandelenfonds.

4. Fondsvermogen

	2020	2019
Fondsvermogen begin verslagperiode	3.767.195	0
Toetredingen	0	4.022.546
Uittredingen	0	0
Kapitaalsuitkering*	-484.841	-829.777
Resultaat	-494.971	574.426
Fondsvermogen eind verslagperiode	2.787.383	3.767.195

* Dit betreft uitgekeerd kapitaal aan de participanten van het Westermeerwind Aandelenfonds.

Per 16 oktober 2020 is uitgekeerd € 11,42 per participatie in totaal € 484.841.

Per 3 april 2019 is uitgekeerd € 16,46 per participatie in totaal € 549.402

Per 4 oktober 2019 is uitgekeerd € 8,40 per participatie in totaal € 280.375

Totaal uitgekeerde kapitaal in 2019 is € 829.777.

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

4.1 Aantal participaties

	2020	2019
aantal begin verslagperiode	42.455,4155	0
Toetredingen	0	42.455,4155
Uittredingen	0	0
Aantal eind verslagperiode	42.455,4155	42.455,4155

4.2 Waarde per participaties

	2020	2019
Netto waarde volgens de balans	2.787.383	3.767.195
Aantal uitstaande participaties	42.455,4155	42.455,4155
Netto waarde per participatie	65,6544	88,7330

5. Kortlopende schulden

	2020	2019
Nog te betalen bedragen	0	158
Totaal	0	158

Dit betreft een voorschot van de Beheerder voor het voldoen van de bankkosten van het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Introductie Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Per 10 maart 2021 is de EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) in werking getreden. In de context van de SFDR wordt het Fonds geclassificeerd als een artikel 6-Fonds. Aanvullende informatie over de SFDR is te vinden in het prospectus van het Fonds.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

6. Directe opbrengsten uit beleggingen

	2020	2019
Dividend opbrengsten	485.250	897.550
Totaal	485.250	897.550

Dit betreft ontvangen dividend op de aandelen van Westermeerwind Holding B.V. rekening houdend met ingehouden dividendbelasting.

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

	2020	2019
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	-980.221	-323.124
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	0
Totaal	-980.221	-323.124

Ieder jaar wordt het windpark door KPMG gewaardeerd. De waardering vindt plaats op basis van de verwachte productie, de verwachte stroomprijs en verwachte onderhoudskosten. Deze drie factoren zijn onder andere bepalend voor de opbrengsten van het windpark. Doordat de levensduur van het windpark ieder jaar afneemt, nemen de nog te realiseren opbrengsten normaliter ieder jaar af. Tenzij dit wordt gecompenseerd door andere factoren. Dit heeft een negatief effect op de waardering en leidt dus tot ongerealiseerde waardeverminderingen. De COVID-19 pandemie heeft gezorgd voor een vertraging in algehele economische activiteiten, wat heeft geleid tot een lagere verwachte stroomprijs in de nabije toekomst. Dit heeft geleid tot een grotere waardedaling van het windpark en dus tot een waardedaling van de aandelen van het windpark ten opzichte van 2019.

8. Overige kosten

	2020	2019
Overige kosten	0	0
Totaal	0	0

De kosten ten aanzien van het Fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de Beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind, waardoor een groot deel van de kosten van het beheer van het Fonds worden gedragen door de initiatiefnemers van het Windpark. Ten aanzien van de opzet, exploitatie en opheffing van het Fonds zullen derhalve geen kosten bij de Participanten in rekening worden gebracht.

Lopende kosten-factor

De lopende kosten-factor betreft de totale kosten van het Fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen en het resultaat zijn gebracht, exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de Beheerder.

De lopende kosten factor bedraagt 0,00% voor het Westermeerwind Aandelenfonds.

De kosten ten aanzien van het Fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de Beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind, waardoor alle kosten van het beheer van het Fonds worden gedragen door de initiatiefnemers van het Windpark. Ten aanzien van de opzet, exploitatie en opheffing van het Fonds zullen derhalve geen kosten bij de participanten in rekening worden gebracht.

Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt 0,00%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de beleggingsentiteit en is hiermee een maatstaf voor de gemaakte beheerkosten en de hieruit voortvloeiende transactiekosten. De omloopfactor wordt berekend door het totaal van transacties in financiële instrumenten (aankoop en verkoop van financiële instrumenten) minus het totaal aan transacties van rechten van deelneming (uitgifte+inkopen) te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds.

- A. Totaal transacties financiële instrument € 0,00
- B. Totaal transacties rechten van deelneming € 0,00
- C. Gemiddeld vermogen € 3.277.290

$$\text{Omloopfactor} = (A - B) / C$$

$$\text{Omloopfactor} = (0,00 - 0,00) / 3.277.290 = 0,00\%$$

Vergelijkend overzicht

Op grond van artikel 123 lid 1j van het BGfo dient een vergelijk overzicht van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus te maken kosten en de daadwerkelijke kosten te worden opgenomen. In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de kosten volgens het prospectus en de in de jaarrekening opgenomen kosten.

	Prospectus	2020	2019
Totale kosten	0,00	0,00	0,00
Totaal	0,00	0,00	0,00

De kosten ten aanzien van het Fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de Beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind, waardoor een groot deel van de kosten van het beheer van het Fonds worden gedragen door de initiatiefnemers van het Windpark. Ten aanzien van de opzet, exploitatie en opheffing van het Fonds zullen derhalve geen kosten bij de participanten in rekening worden gebracht.

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Privium Fund Management B.V. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van de het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden. Er hebben geen transacties plaats gevonden met verbonden partijen.

Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden (2019, geen personeelsleden) in dienst.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Amsterdam, 11 juni 2021

Privium Fund Management B.V.

Beheerder

Overige gegevens

Persoonlijke belangen Beheerder en Bestuurders

De Beheerder en zijn Bestuurders hebben geen persoonlijke belangen in het Fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De controleverklaring is opgenomen op de volgende pagina's.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Westermeerwind Aandelenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Westermeerwind Aandelenfonds te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Westermeerwind Aandelenfonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Westermeerwind Aandelenfonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- Algemene informatie, profiel en kerncijfers;
- Het verslag van de beheerder;
- De overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn,

moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 11 juni 2021

Ernst & Young Accountants LLP

drs. R.J. Bleijs RA