



Meewind

Kwartaalupdates

2^e kwartaal 2025

Introductie

De kwartaalupdate van Q2 2025 van de fondsen Meewind is beschikbaar. Hierin lees je alles over de ontwikkelingen van het afgelopen kwartaal. We blikken terug op een kwartaal waarin helaas drie fondsen een daling van de intrinsieke waarde kenden. In de update lichten we toe wat hieraan ten grondslag ligt, geven we inzicht in de marktontwikkelingen en delen we de laatste updates over de projecten waarin wordt geïnvesteerd.

1. Terugblik

Niet het kwartaal waar we op hoopten

Het afgelopen kwartaal viel tegen – wij vinden dat net zo vervelend als onze beleggers. Je schrikt ervan. Goed om dan het e.e.a. in perspectief te plaatsen. Het is niet “gedaan” met duurzaam rendement – dat blijkt wel uit de dividenduitkeringen van zowel het Regionaal Duurzaam Fonds als de Zeewind-fondsen. Maar de daling dit kwartaal is wel een afspiegeling van de grilligheid van natuurlijke bronnen én van de systeemverandering waar we middenin zitten. Want waar de wind tegenviel, scheen de zon te hard – de opslagcapaciteit is daarvoor nog niet op niveau, contracten rond zonnepanelen nog niet goed afgestemd. Daar wordt hard aan gewerkt. Daarvoor is kapitaal nodig. En beleid: een overheid die daadkrachtig koers uitzet. Maar ook: een lange termijn visie. Van ondernemers, van ons – van u.

Grillige natuur

Eerste vier maanden weinig wind

In het tweede kwartaal van 2025 was er een significante toename (+9%) in de productie van hernieuwbare energie in Nederland, voornamelijk aangedreven door zonne-energie en warmtepompen. Van de wind moest de opwek het niet hebben: vergeleken met vorig jaar waaide het minder deze periode. In vergelijking met het eerste kwartaal vorig jaar kwam de productie dit jaar in dezelfde periode 25-30% lager uit. Het tweede kwartaal van 2025 begon uitzonderlijk zonnig, maar ook met weinig wind in april. De uitzonderlijk zonnig en winderig mei en juni maanden konden de gemiste productie van de eerste vier maanden helaas niet compenseren. De gemiste omzet heeft een flink effect gehad op de intrinsieke waardes per 30 juni 2025.

Hoewel klimaatverandering op lange termijn invloed kan hebben op de wind en er lokale variaties in windkracht kunnen zijn, is er geen aanleiding om te denken dat de wind structureel minder zal worden. Naar mate de resterende levensduur van de parken korter wordt, kan een afwijking procentueel wel meer impact hebben (er is simpelweg minder tijd om ervoor te compenseren). Wind op zee blijft niettemin een betrouwbare energiebron, omdat de wind er over het algemeen vaker en harder waait dan op land. De schommelingen onderstrepen de noodzaak om de energiebehoefte te voldoen uit meerdere energiebronnen.

Toename uren met negatieve prijzen

In 2025 zijn er meer uren met negatieve elektriciteitsprijzen geweest dan in voorgaande jaren. Dit jaar begon het bijzonder rustig met de negatieve stroomprijzen. In januari en februari waren er zelfs helemaal geen negatieve stroomprijzen. Daarna barstte het echter los, met name doordat het zo zonnig was. In totaal hadden de eerste zes maanden van dit jaar 408 uren negatieve prijzen. Dat is 9% van de uren. In mei, de maand met de meeste negatieve prijzen, ging het zelfs om 19% van de uren, ofwel één op de vijf uur. Ter vergelijking: in heel 2024 waren er 458 uren met negatieve prijzen. In de eerste helft van vorig jaar ging het om 233 uren.

Dit is een trend die naar verwachting zal aanhouden, met name in periodes van veel zon en wind. Voor de wind- en zonprojecten betekent dit dat de inkomsten meer zullen fluctueren; het is opletten geblazen. Door curtailment toe te passen (of het beperken van de energieopwekking), kunnen deze projecten hun productie tijdelijk verminderen of zelfs stopzetten, waardoor ze de kosten van het terugleveren van stroom vermijden. Daarnaast is de inzet van batterijopslag een effectieve manier om de effecten te mitigeren.

Kabinet gevallen

Het Kabinet-Schoof is op 3 juni gevallen. Een kabinet dat een gebrek aan daadkracht wordt verweten, maar dat wat klimaatmaatregelen betreft haar sporen wel heeft achtergelaten. Wat dat betreft zijn we blij met het vooruitzicht van een koerswijziging. Een belangrijk deel van de maatregelen zal door een nieuw kabinet echter niet worden teruggedraaid; we verwachten dat het fiscaal groen beleggen en het salderen niet zullen terugkeren. De prioriteiten zijn duidelijk gewijzigd. Maar energiezekerheid en -betaalbaarheid door een duurzaam, onafhankelijk en robuust energiesysteem dient vele doelen. We kijken vol verwachting uit naar wat gaat komen.

Investering batterijsysteem Antares

Maar we wachten niet af: in april investeerden we €8 miljoen in de 200MWh van [batterijsysteem Antares](#) in Waddinxveen. Meer ruimte voor stroom uit wind en zon op het net! Meer flexibiliteit zonder gascentrales. En minder afhankelijk van fossiele en buitenlandse bronnen. Daar moeten we naartoe. Een hobbelige weg – die pieken en dalen zal kennen. Een weg die we graag samen met onze participanten bewandelen.



Chrisbert van Kooten

Algemeen Directeur Meewind

2. De energiemarkt

Stijgingen, dalingen en herstel

Ook dit tweede kwartaal lieten de energieprijzen zich duidelijk kenmerken door ontwikkelingen binnen de wereldeconomie. Maar ook: de natuur.

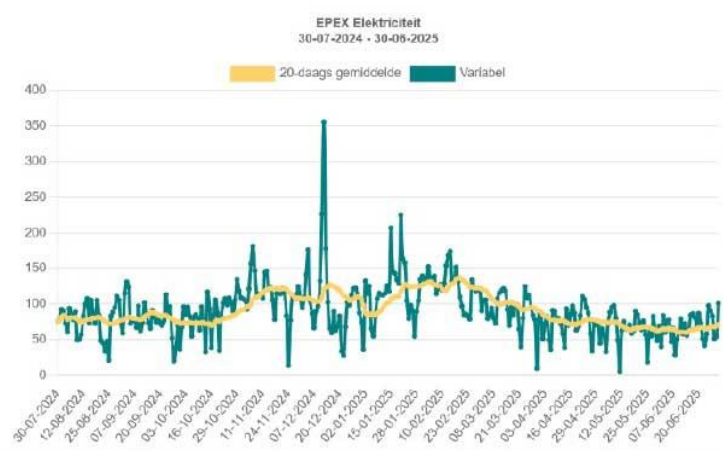
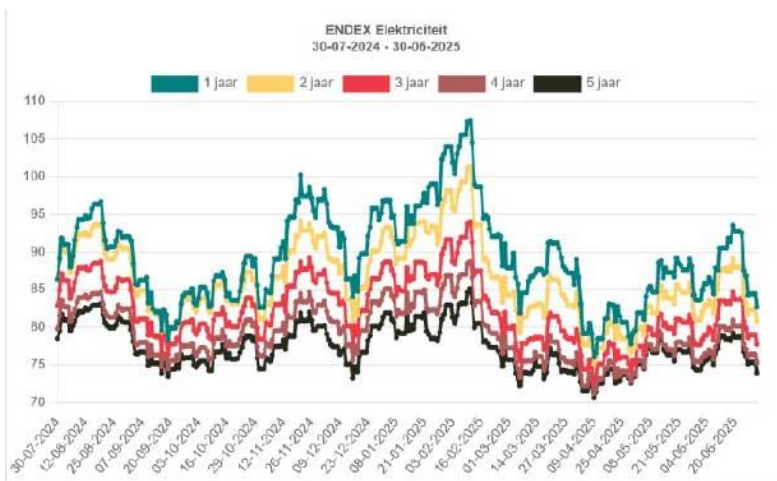
De Elektriciteitsmarkt

De Termijnmarkt

In de linkergrafiek is te zien dat de elektriciteitsprijzen op de termijnmarkt in het tweede kwartaal aanvankelijk flink zijn gedaald. De prijzen hebben zich daarna hersteld en zijn het kwartaal geëindigd op ongeveer hetzelfde niveau of iets hoger dan waar het kwartaal begon.

De spotmarkt

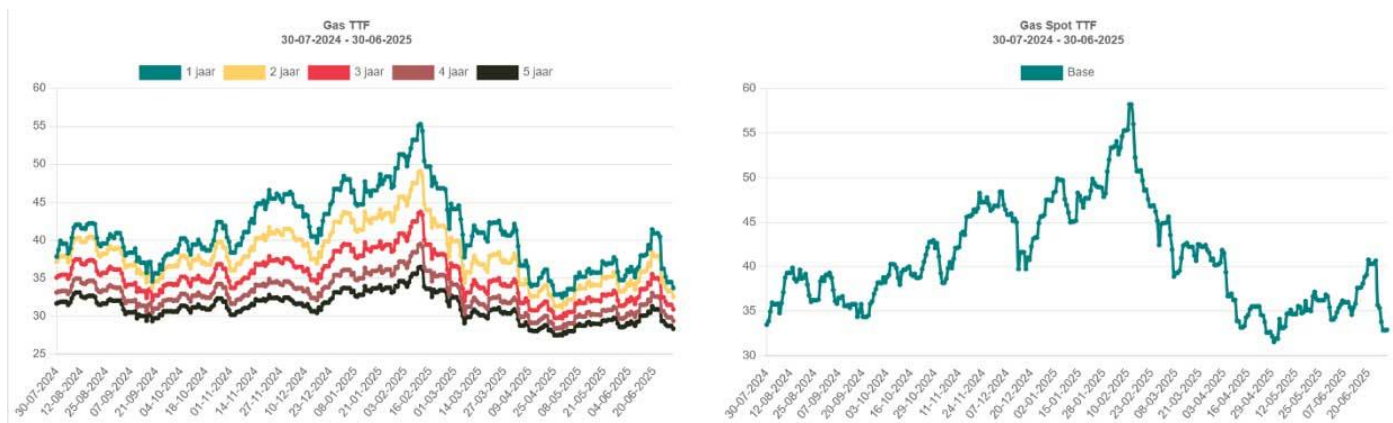
De ontwikkeling van de spotprijs (rechts) laat een geleidelijke daling zien. Aan het begin van het kwartaal waren er hoge prijzen door relatief weinig wind en hoge gas- en CO2-prijzen, maar later in het kwartaal daalden de prijzen weer, vooral door veel zonne-energie. De prijzen waren volatiel, met perioden van hoge en lage prijzen; uitschieters naar beneden, laten de perioden met negatieve prijzen zien. We stonden daar in de inleiding al uitgebreider bij stil.



Bron: Endex via Van Helder, 17 juli 2025

De gasmarkt

De TTF spotprijs voor gas (eerste grafiek hieronder) heeft in het tweede kwartaal van 2025 een dalende trend laten zien, maar blijft relatief hoog in vergelijking met pre-2022 prijzen. De prijzen schommelden, maar bleven boven het niveau van begin 2025. Factoren zoals lage gasvoorraden en onzekerheid in de wereld dragen bij aan de prijsvolatiliteit.



Bron: Aardgas TTF via Van Helder, 17 juli 2025

In april begon het 'vulseizoen', de focus het aanvullen van de gasvoorraden. Die waren in april relatief laag (21% in Nederland) en moesten op 1 mei weer op 32% (rest Europa 37%) liggen. Marktsentiment (o.a. economische onrust) speelden nog altijd een rol. Een negatieve ontwikkeling van de wereldeconomie gaat doorgaans gepaard met een verminderde vraag naar energie.

Begin mei draaide dit sentiment door een akkoord tussen China en de VS over de onderlinge importtarieven, waarna de prijs doorsteeg als gevolg van storing (Troll-gasveld, goed voor 40% Noors gas) en onderhoud in Noorwegen en oplopende geopolitieke spanningen; Een akkoord over Oekraïne lijkt ver weg en de toevoer van Russisch gas (aandeel EU gebruik nog altijd zo'n 13%) wordt verder beperkt.

Lang duurde de ontspanning niet. De relatief hoge temperaturen van het jaar, drukte de prijs. En zo schommelde het nog wat door: onrust in het midden-oosten, berichten over een staakt het vuren tussen Israël en Iran, etcetera. Analisten verwachten dat de gasprijzen in 2025 zullen blijven schommelen, maar dat ze over het algemeen hoger zullen zijn dan voor de energiecrisis.

3. Overige ontwikkelingen

Duurzame energiemarkt staat nooit stil

Een terugblik op de ontwikkelingen op gebied van marktrente, inflatie en enkele overige marktontwikkelingen.

Markt- en Depositorente

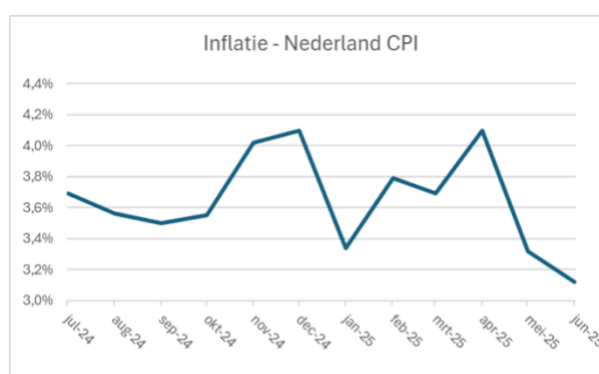


Bron: Rente Nederland 10-jaar, IEX.nl, 17 juli 2025

De **marktrente** (grafiek hierboven) in Nederland is fractioneel gedaald ten opzicht van eind maart. Dit had te maken met verwachte renteverlagingen door de Europese Centrale Bank (ECB) en de toegenomen vraag naar veilige beleggingen (i.v.m. de economische spanning en afnemende inflatieverwachtingen).

De ECB **depositorente** is op dit moment 2,0%. Dit is het gevolg van een reeks renteverlagingen dit jaar, ten laatste op 5 juni met 0,25%. Doel hiervan was om de economische groei te stimuleren, nu de inflatie onder controle lijkt en de economie in de eurozone nog altijd een zwakke groei vertoont. De gedaalde rente heeft een licht positief effect gehad op de ontwikkeling van de intrinsieke waarde.

Inflatie



Bron: CPI Inflatie Nederland, Global-rates.com, 17 juli 2025

De **inflatie**, gemeten als de stijging van de Consumentenprijsindex (CPI) ten opzichte van dezelfde maand een jaar eerder, fluctueerde. Dit is voornamelijk te wijten aan een combinatie van factoren, waaronder de ontwikkeling van energieprijzen (positief), loonontwikkeling (negatief) en de impact van belastingen (o.a. accijnsverhoging in 2024). De Nederlandsche Bank (DNB) en het Centraal Planbureau (CPB) verschillende inflatieverwachtingen hebben voor 2025, waarbij DNB een gemiddelde van 3,2% verwacht en CPB een iets conservatievere 2,9%.

Een greep uit het nieuws

Utrechtse batterijmaker krijgt EUR 27m groeikapitaal

Iwell, een maker van slimme batterijsystemen uit Utrecht, heeft groeikapitaal opgehaald. De onderneming wil dit geld gebruiken om in andere Europese landen te groeien. Iwell maakt batterijen waarmee bedrijven stroom kunnen opslaan die hun zonnepanelen opwekken. Dit kan ondernemingen helpen op het moment dat het net in hun omgeving vol is en is een goed voorbeeld van oplossingen voor de uitdagingen van de energietransitie van vandaag en morgen.

Dit past in het beeld wat Meewind ziet in de markt: ook wij richten ons op energie-opslag.

Beleggen is ook kleur bekennen

In [een opinie artikel](#) in het Financieële Dagblad (FD) op 12 april gaat het over het transparant onderbouwen van keuzes – of het duurzaamheid betreft of passief beleggen. Het gaat over de keuzes van beleggers en pensioendeelnemers. Laura van der Geest, bestuursvoorzitter van de AFM, schrijft in dit artikel over de essentie van duurzaam beleggen: “maak het niet mooier dan het is. Wees transparant over de gekozen filosofie, methodologie en doelen en bespreek naast de kwantiteit ook de kwaliteit van de betrokkenheid. Dit moet een basis bieden om keuzes te maken.” Wij doen ons best om hier op verschillende manieren invulling aan te geven. Zie onder andere ons [nieuwe Impact Rapport 2024](#).

Nieuwe publicaties rond toekomstig energiesysteem

In april is een rapport van KPMG verschenen dat werd opgesteld in opdracht van drie brancheverenigingen: Holland Solar, NedZero en Energy Storage NL. Dit rapport gaat in op de financiële uitdagingen voor duurzame energie (in het bijzonder wind op land, grootschalige zon en co-located batterijen) in Nederland. Het rapport dient in onze ogen vooral als input voor een discussie over een aantal nuttige en soms noodzakelijke veranderingen in beleid. Wij herkennen veel van de ontwikkelingen die in het rapport worden beschreven; in dat opzicht biedt het een nuttige verdieping voor diegene die zich hier in interesseren. [Bekijk het rapport hier](#).

In mei 2025 kwam Netbeheer Nederland met een nieuwe versie van het rapport Scenario's Editie 2025. Vier mogelijke toekomstscenario's voor het Nederlandse energiesysteem tot 2050, met de nadruk op de energietransitie. Deze scenario's zijn bedoeld om netbeheerders, beleidsmakers en andere belanghebbenden te ondersteunen bij het nemen van strategische beslissingen. Het rapport schetst hoe het energiesysteem zich kan ontwikkelen en welke maatregelen nodig zijn om een duurzaam, betaalbaar en betrouwbaar energiesysteem te realiseren, minder afhankelijk van buitenlandse bronnen. De scenario's zijn gebaseerd op gesprekken met stakeholders, trends, beleid en technische inzichten. [Lees het rapport hier](#).

Beide rapporten geven een goed indruk van de uitdagingen die de systeemtransitie vandaag met zich meebrengt en de richting waarin – ook naar onze visie – de oplossingen moeten worden gezocht.

4. Hoe presteerden de fondsen?

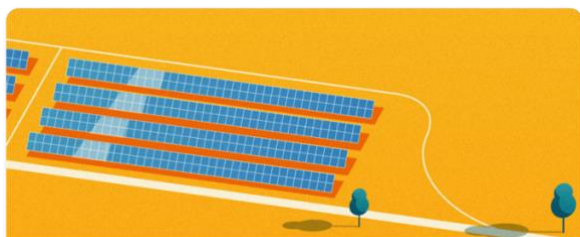
Minder wind, teveel zon, te weinig flexibiliteit in opslag en contracten

De koersdaling per 1 juli kent verschillende oorzaken per fonds. Zo was de stroomproductie van onze zeewindparken lager door uitzonderlijk weinig wind in de eerste helft van het jaar. Dit lijkt niet structureel: in mei trok de wind weer aan.

De koers van het Energietransitie Fonds werd geraakt door toenemende profilerings- en onbalanskosten bij Greenchoice als gevolg van een piek in zonnestroom waar oude contracten nog niet op berekend zijn; nieuwe contracten anticiperen hier al beter op.

Ons Regionaal Duurzaam Fonds zag over het kwartaal een bescheiden plusje: door de grote spreiding qua technieken waarin het fonds investeert, hadden de ontwikkelingen een kleiner effect.

In alle gevallen geldt: de projecten blijven robuuste investeringen – schommelingen als deze zijn onderdeel van de realiteit van duurzame energiebeleggingen. Evengoed valt het kwartaal tegen en zien ook wij dat graag anders. We kijken samen met u uit naar een volgend kwartaal met veel wind, gepaste hoeveelheden zon, betere energiecontracten en méér opslag.



Energie Transitiefonds

Het aantal Greenchoice-klanten met zonnepanelen is groot: hoewel positief voor de transitie, drukt dit op de resultaten van het fonds. Leap24 groeide door! Zoals in ieder tweede kwartaal daalde de afzet iets ten op zichten van de wintermaanden waarin de afzet doorgaans piekt.

-3,97% dit kwartaal*
€1.409,18 intrinsieke waarde**

[Bekijk de fondsupdate →](#)



Groenfonds Regionaal Duurzaam

De twee windparken ondervonden de negatieve impact van de slechte windmaanden, maar de aardwarmte-projecten Duurzaam Voorne en Vogelaer 2 gingen goed vooruit. Plus: de nieuwe investering in batterij-systeem Antares is positief. Het rendement? Een klein plusje.

+0,09% dit kwartaal*
€1.034,18 intrinsieke waarde**

[Bekijk de fondsupdate →](#)



Zeewind Bestaande Parken

Na een windarm eerste kwartaal, bleek ook april een periode met weinig wind. Gelukkig trok deze in mei weer aan. De weersomstandigheden leiden bij alle windparken – dus ook die van ons – in minder opbrengst. De piek mei laat zien: dit is niet structureel.

-5,88% dit kwartaal*

€ 801,68 intrinsieke waarde**

[Bekijk de fondsupdate →](#)



Zeewind Nieuwe Parken

De beschikbaarheid van de parken was afgelopen kwartaal 95%, op het garantieniveau zoals vastgelegd. Ook is de energie voor de komende jaren vooruit verkocht om een goede omzet in de toekomst te waarborgen. De rente is gedaald.

-3,10% dit kwartaal*

€ 1.660,37 intrinsieke waarde**

[Bekijk de fondsupdate →](#)

Let op: dit is een reclame-uiting. Beleggen brengt risico's met zich mee, waaronder krediet-, liquiditeits- en duurzaamheidsrisico. Raadpleeg het Essentiële-informatiedocument en het Prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Bekijk deze hier.

* De genoemde procentuele verandering betreft de afgelopen 3 maanden. In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen.

** Het historisch rendement is het gemiddelde jaarrendement over de afgelopen 10 jaar of sinds start van het fonds als dit korter is dan 10 jaar, zoals in het geval van het Energie Transitiefonds waarvoor gerekend wordt per 1 januari 2019. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Toekomstige resultaten zijn onderworpen aan belastingen die afhankelijk zijn van je persoonlijke situatie; deze kunnen in de toekomst veranderen. Lees meer op de website van de Belastingdienst.

*** Het year-to-date-rendement (YTD) is het behaalde rendement van het fonds dit jaar (vanaf 1 januari). Op meewind.nl ziet u de volledige historische ontwikkeling van het fonds.

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

Disclaimer

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

