



Zeewind Bestaande & Nieuwe Parken

Kwartaalupdate Q4 2025

Introductie

Aan het einde van 2025 waaide het flink – zelfs boven verwachting. Zo is de matige start die onze beiden Zeewind-fondsen kende, gedeeltelijk gecompenseerd. Verder waren er geen bijzonderheden: de parken draaien rustig door!

De cijfers op een rij

Zeewind Bestaande Parken

Kerncijfers:

+1,50%

Rendement dit kwartaal*

-4,10%

Rendement laatste 12 maanden

+3,66%

Gem. fondsrendement 10 jaar**

Intrinsieke waarde:

€ 810,25

31 oktober 2025

€ 813,80

30 november 2025

€ 818,25

31 december 2025***

CO₂-besparing 2024:

159.500 ton CO₂

Zeewind Nieuwe Parken

Kerncijfers:

+4,10%

Verandering dit kwartaal*

-0,66%

Rendement laatste 12 maanden

9,54%

Gem. fondsrendement 10 jaar**

Intrinsieke waarde:

€ 1.645,64

31 oktober 2025

€ 1.653,44

30 november 2025

€ 1.705,15

31 december 2025***

CO₂-besparing 2024:

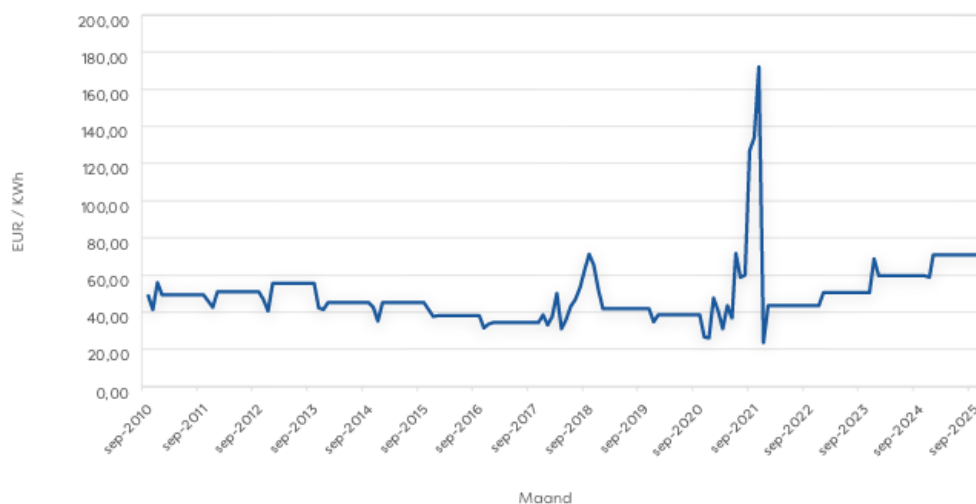
95.996 ton CO₂

Toelichting op *-tjes onderaan dit document

Historische ontwikkeling PPA-prijs

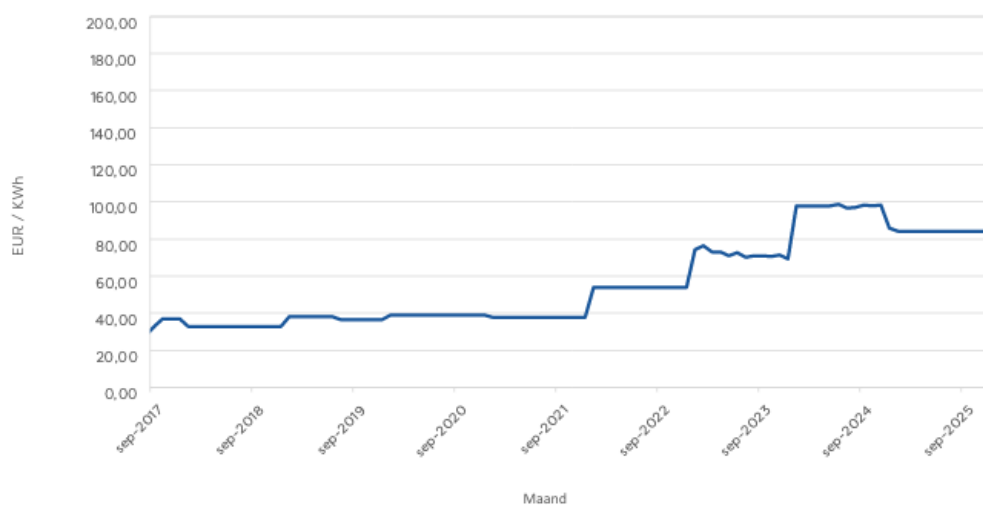
Zeewind Bestaande Parken

Belwind - Historische ontwikkeling PPA prijs - €



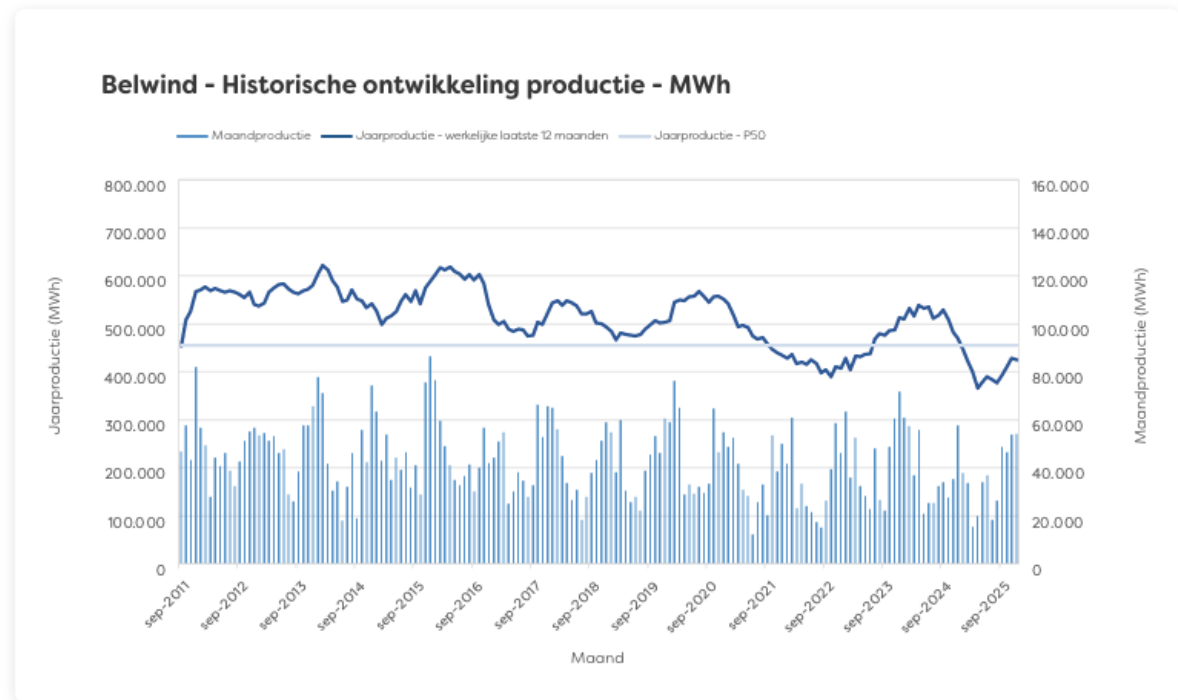
Zeewind Nieuwe Parken

Nobelwind - Historische ontwikkeling PPA prijs - €

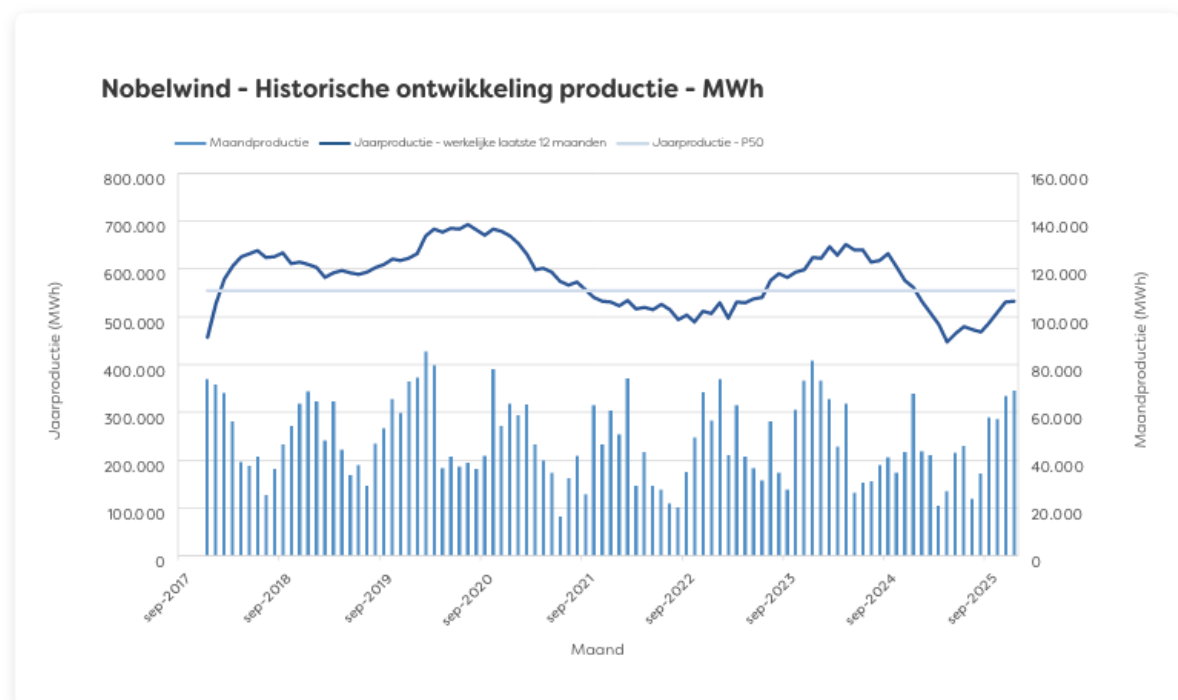


Historische ontwikkeling Productie

Zeewind Bestaande Parken



Zeewind Nieuwe Parken



Ontwikkelingen binnen de fondsen



Nu méér wind dan verwacht: sterk jaareinde

Het eerste half jaar van 2025 was teleurstellend: het waaide erg weinig. In het derde kwartaal trok de wind al ietsjes aan maar bleef nog altijd onder niveau. In het vierde kwartaal zien we dit kenteren: het waaide volop – zelfs boven verwachting.

De lopende discussie met de leverancier van de turbines over de negatieve indexatie die is toegepast in de jaren 2015-2017 is nu afgerond. Nieuwe afspraken zijn vastgelegd; wij zijn blij dat de onderhandelingen tot een einde zijn gebracht.

Energieprijzen: licht gestegen

Waar de prijzen begin 2025 naar beneden doken, zijn deze in het derde en vierde kwartaal licht gestegen. We zijn nog niet terug op het niveau aan de start van dit jaar. De prijsstrategie wordt nog altijd goed gevolgd; volumes zijn vooruit verkocht en sterke omzetstromen zijn nog altijd goed gewaarborgd.

Omzet & Resultaat

De financiële resultaten door het jaar heen zijn gemengd. Met name in de maanden maart, april en juli viel de wind erg tegen en was de omzet dan ook onder verwachting. In het sterkere vierde kwartaal was de omzet weer boven verwachting – hiermee is het verschil tussen prognose en realiteit niet ingehaald, maar wel verkleind.

Voor Zeewind Bestaande Parken Fonds is de verwachte jaarwinst over 2025 gestegen maar ligt nog altijd wat onder het oorspronkelijke budget. Hetzelfde geldt voor Zeewind Nieuwe Parken.

Verdere ontwikkelingen

	Zeewind Bestaande Parken	Zeewind Nieuwe Parken
Technische beschikbaarheid	Bij Belwind zakte de beschikbaarheid helaas wat onder de grens van 95%. Toch komt het jaargemiddelde boven de 95% uit vanwege de hoge beschikbaarheid eerder in het jaar.	De technische beschikbaarheid van Nobelwind lag zoals we gewend zijn goed boven de grens van 95%.
Kwaliteits- en veiligheidsissues	Geen noemenswaardigheden.	Geen noemenswaardigheden.
Cybersecurity-issues	Geen noemenswaardigheden.	Geen noemenswaardigheden.

Overige ontwikkelingen rond offshore wind

Het Belgische Offshore Windplatform publiceerde op 13 januari een bericht waarin ze terugblikte op het jaar 2025. Het stuk dat hierna volgt is daarop gebaseerd.

2025 een 'degelijk windjaar'

De Belgische windparken Belwind en Nobelwind liggen (net als Mermaid, Seastar, Northwind, Rentel, C-Power, Northwester 2 en Norther) in de Oostelijke zone. Sinds 2020 zijn alle negen parken operationeel en afgelopen jaar was het vijfde jaar met een volledig geïnstalleerde productiecapaciteit. De jaarproductie van 2025 van deze parken op de Noordzee was door een beperkter windaanbod lager dan gemiddeld ondanks de over het algemeen hoge beschikbaarheid.

De Belgische offshore windparken hebben een totale capaciteit van 2,3 GW. Daarmee staat België in Europa op de vijfde plek, ruim achter Nederland (4,7 GW). Met onze investeringen in Belwind en Nobelwind was Meewind er vroeg bij.

Prinses Elisabeth Zone (PEZ)

De Belgische overheid heeft concrete plannen om de productiecapaciteit op de Noordzee de komende jaren verder te vergroten. We hebben hier eerder aandacht aan besteed in april vorig jaar. De aanbesteding van het eerste kavel in PEZ werd in juni 2025 ingetrokken, maar staat nu voor 2026 op de rol voor een nieuwe poging.

Aanbestedingsmodel toe aan herziening

De huidige context voor de uitbouw van offshore wind in Europa is moeilijk. Aanbestedingen in Duitsland, Frankrijk, Nederland, Denemarken en Litouwen zijn in 2025 mislukt, en sommige vergunde projecten worden niet gerealiseerd of heronderhandeld. De business case voor nieuwe projecten staat onder druk door hogere financieringslasten. Belangrijker nog is echter dat het model waarin partijen betalen om een windpark te mogen realiseren niet meer werkt als gevolg van de volatiliteit en onzekerheid over de toekomstige elektriciteitsprijs.

De ontwikkelingen van het afgelopen jaar nopen tot herziening van het veilingmodel waarmee verschillende landen de afgelopen jaren zo succesvol waren. In plaats daarvan introduceren Denemarken en Nederland (en België bij PEZ) nu contracten voor verschil (CfD's), die succesvol in andere landen worden gebruikt. Net zoals capaciteitsvergoedingsmechanismen (CRM), garanderen CfD's stabiele inkomsten en zorgen ervoor dat partijen tegen elkaar concurreren om de laagst mogelijke prijs aan te bieden. Dit zorgt voor meer prijsstabiliteit en lagere prijzen op de elektriciteitsmarkt en, belangrijk, moet de sector wind-op-zee uit de impasse helpen.



Biodiversiteit in en rond windparken op zee

Biodiversiteit is een belangrijk aandachtspunt bij het ontwikkelen en realiseren van duurzame energieprojecten, waaronder wind-op-zee. Dit was ook onderdeel van de beoordelingscriteria bij de aanbesteding van IJmuiden Ver in Nederland, in 2024 gewonnen door het Noordzeker Consortium (een initiatief van ABP, APG en SSE Renewables). In dit verband was het bericht van het Belgische Offshore Platform over de onderwaterwereld rond de Belgische windparken ook interessant. De realisatie van dergelijke windparken op zee heeft veel impact, dat is een feit. Echter, technieken om de effecten te mitigeren ontwikkelen zich en eenmaal als de turbines er staan ontstaan er nieuwe kansen voor biodiversiteit. Door de afwezigheid van vissers, vaarverkeer en watersport in zo'n park, is er rust en ruimte voor nieuw zeeleven. Dat lijkt ons een hoopvol perspectief.

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.

*** 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.