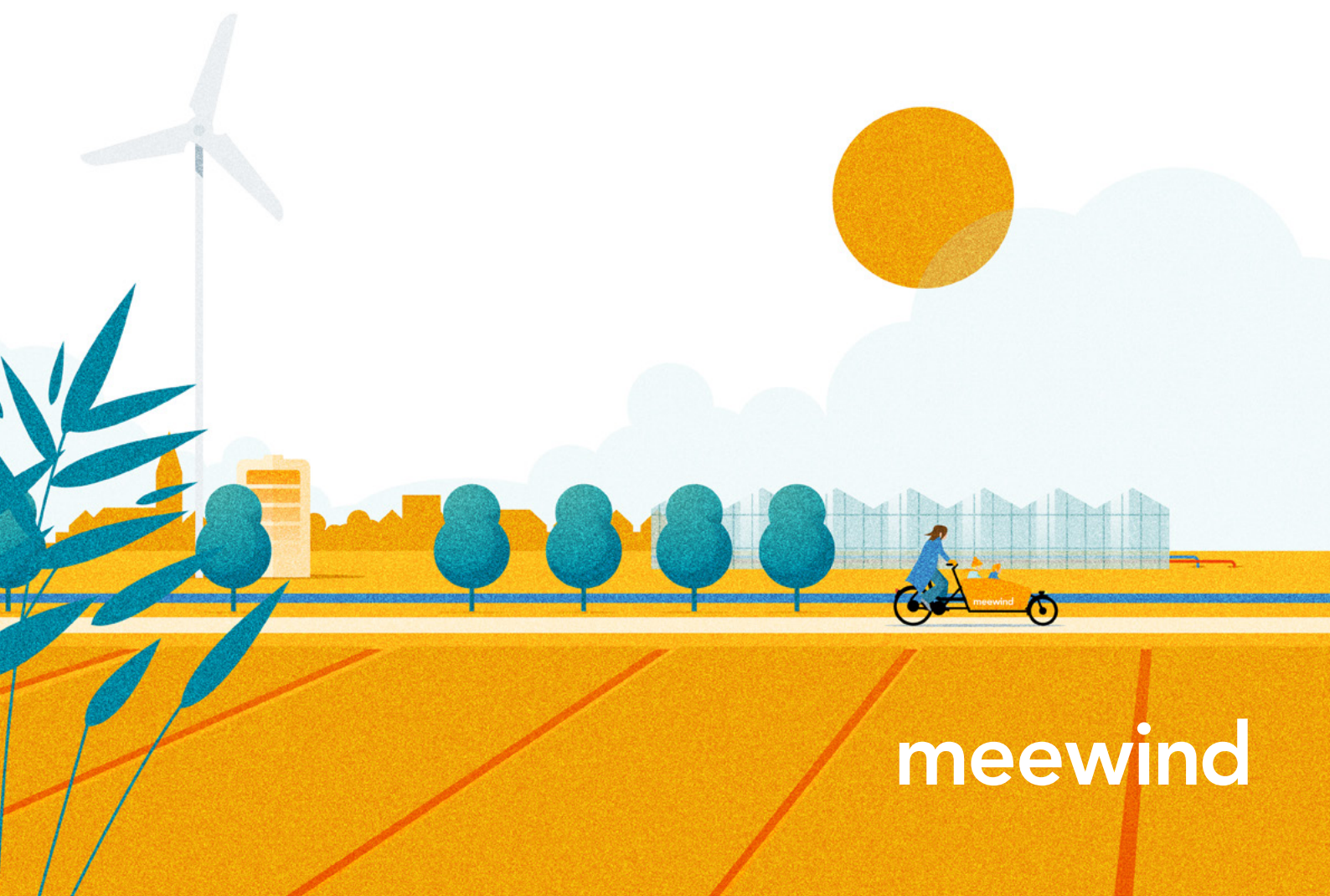


Participanten- vergadering 2026

EEN VERSLAG IN TEKST EN BEELD



meewind

Inhoudsopgave

Opening	3
---------------	---

BLOK 1

Reflectie op 2025 en de toekomst	4
1. De wereld om ons heen.....	4
2. Strategische Ontwikkeling.....	6
3. Samenvatting van de Resultaten	8
4. Vooruitkijken: 2026 en verder	10

BLOK 2

Paneldiscussie.....	12
Thema: van knelpunten naar kansen	12

BLOK 3

Verslag van de fondsen	13
5. Inzoomen per fonds.....	13
Zeewind Nieuwe & Bestaande Parken.....	13
Regionaal Duurzaam Fonds	16
Energietransitie Fonds	19
6. Ter afsluiting.....	21

BLOK 4

Gast spreker Dolf Jansen	22
--------------------------------	----

Opening

Welkom

Emilie Hardick opent de vergadering en heet alle aanwezigen welkom. Er wordt stilgestaan bij het belang van de betrokkenheid van participanten: investeren in lokale duurzame energie is niet alleen goed voor het klimaat, maar maakt Nederland ook minder kwetsbaar in een onrustige wereld. Energie en geopolitiek zijn nauw met elkaar verbonden, en juist daarom zijn investeringen in duurzame energie van eigen bodem belangrijk.

Het thema van de avond is: van knelpunten naar kansen. De energietransitie kent uitdagingen, zoals netcongestie en vertraging, maar juist daar ontstaan nieuwe oplossingen en investeringskansen.

Daarna volgt een vooruitblik op het programma en wordt het team van Meewind voorgesteld, inclusief oprichter Willem Smelik.

Agenda

Blok 1

Reflectie op 2025 en de toekomst

- De wereld om ons heen
- Strategische ontwikkeling
- Samenvatting resultaten
- Vooruitkijken: 2026 en verder



Chrisbert
van Kooten

Blok 2

Panelgesprek

- Pelle Schlichting **Leap24**
- Michiel Ottevanger **D4**
- Rolf Heynen **Ondememer**



Niels
van Heesewijk

Blok 3

Fondsen

- Verslag fondsen 2025



Chrisbert
van Kooten

Blok 4

Gastspreker

- Dolf Jansen aan het woord over duurzame keuzes, investeren met impact, politieke betrouwbaarheid en hardlopen met meewind.



Dolf
Jansen

Reflectie op 2025 en de toekomst



1. De wereld om ons heen

Chrisbert van Kooten neemt het woord en geeft aan dat het belangrijk is om de ontwikkelingen bij Meewind te bekijken binnen de bredere wereldcontext. Veel van wat besproken wordt, is al bekend uit het nieuws, maar deze toelichting biedt een overzicht en helpt om de impact op duurzaam beleggen beter te duiden. Zelf bewaart hij gedurende het jaar verschillende krantenartikelen. Terugkijkend herkent hij daarin vier kernfactoren: volatiliteit, die zorgt voor onzekerheid, de voortgaande energietransitie, geopolitieke onrust en dynamiek op de kapitaalmarkt. Deze krachten werken soms tegen elkaar in en soms versterken ze elkaar, en vormen samen de context waarbinnen Meewind opereert en investeringskeuzes maakt.



Wat zagen we in 2025?

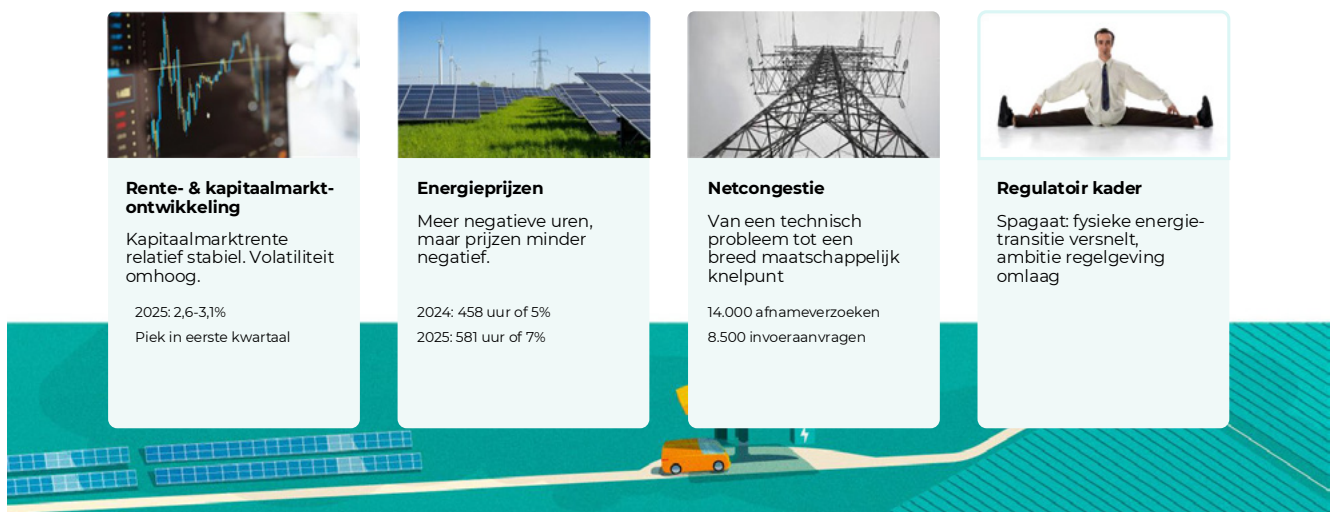
Chrisbert van Kooten legt verder uit dat, wanneer je deze context projecteert op de energietransitie, 2025 vooral werd gekenmerkt door veel volatiliteit: niet zozeer door sterk stijgende rentes, maar door grote schommelingen op de beurs, met periodes van sterke stijgingen en dalingen, wat voor veel onrust zorgde.

Ook de energieprijzen lieten dit zien: door het grote aanbod van duurzame energie waren er meer momenten met negatieve prijzen, in totaal circa 7% van de tijd, wat voor sommige projecten en bedrijven een direct probleem vormt. Daarnaast is netcongestie uitgegroeid van een technisch vraagstuk tot een maatschappelijk probleem, waarbij bedrijven moeten wachten op een aansluiting om te kunnen starten of uitbreiden, met daadwerkelijke economische schade tot gevolg. Tegelijkertijd ontstaat er een duidelijke spanning tussen de voortgang van de energietransitie en het overheidsbeleid: er werd in 2025 meer duurzame stroom geproduceerd dan ooit, terwijl politieke ambities juist werden teruggeschroefd, onder andere door versoering van de SDE en afgezwakte doelstellingen.

Deze combinatie van ontwikkelingen vormt de basis voor het thema van de avond, 'van knelpunten naar kansen': hoewel er vertragingen zijn, bijvoorbeeld bij wind op zee en het behalen van de doelstellingen voor 2030 onder druk staat, ontstaan er juist nieuwe investeringskansen. Er moet immers fors worden geïnvesteerd in het elektriciteitsnet, opslag en flexibiliteit, waarin Meewind samen met haar participanten een rol kan spelen, en ondanks alles blijft de ontwikkeling dynamisch en kansrijk.

Uw vraag

Dat brengt Chrisbert bij een participantenvraag over de mismatch tussen vraag en aanbod van elektriciteit, waarbij er op sommige momenten een overschot is met lage prijzen en op andere momenten juist schaarste. Hij legt uit dat dit deels kan worden opgelost door vraagsturing, bijvoorbeeld via prijsprikkels, slimmer energiegebruik en inzet van technologie zoals intelligente apparaten en de - niet onomstreden - thuisbatterijen. Hoewel deze maatregelen zeker helpen en tijd kopen, lossen ze het probleem niet volledig op. Voor een structurele oplossing zijn vooral grote investeringen nodig in het elektriciteitsnet, zoals kabels, transformatoren en stations.



KNELPUNTEN

- Netcongestie blokkeert nieuwe aansluitingen
- Negatieve stroomprijzen ondermijnen business case zon & wind
- Wind op zee loopt vertraging op
- Klimaatdoelen 2030 buiten bereik
- Trage vergunningverlening en beleidsonzekerheid

KANSSEN

- Netuitbreiding vraagt om enorme kapitaalinstroom
- Batterij- & opslagprojecten in opmars
- Noordzee blijft motor van de transitie
- 52% duurzame elektriciteit – mijlpaal!
- Diversificatie: zon, wind op land én zee, opslag
- Particuliere participatie & coöperatief eigenaarschap

2. Strategische Ontwikkeling

Meewind in beweging

Ook Meewind zelf is in het afgelopen jaar in beweging is geweest. Ondanks het vertrek van enkele ervaren krachten – waaronder medeoprichter Johan, die symbool staat voor de ‘niet praten maar doen’-mentaliteit – is er veel gerealiseerd. Zo zijn er nieuwe investeringen en een desinvestering gedaan, is de visie aangescherpt, het platform verbeterd (met o.a. een rendementscalculator en eenvoudiger onboarding) en is samen met Greenchoice een nieuw fonds ontwikkeld dat in 2026 is gelanceerd. Daarnaast is het team verder uitgebreid en goed bereikbaar voor participanten.

Visiedocument

Dat brengt Chrisbert bij Meewind en haar visie. Veel van de visie van Meewind was lange tijd impliciet. Toen Willem en Johan in 2007 startten, lag de nadruk vooral op doen in plaats van vastleggen. Inmiddels, na jaren van groei en ontwikkeling, is ervoor gekozen om deze visie expliciet op papier te zetten, zodat duidelijk wordt hoe Meewind naar de markt, ontwikkelingen en investeringskeuzes kijkt. U kunt dit lezen op de website.

Afscheid



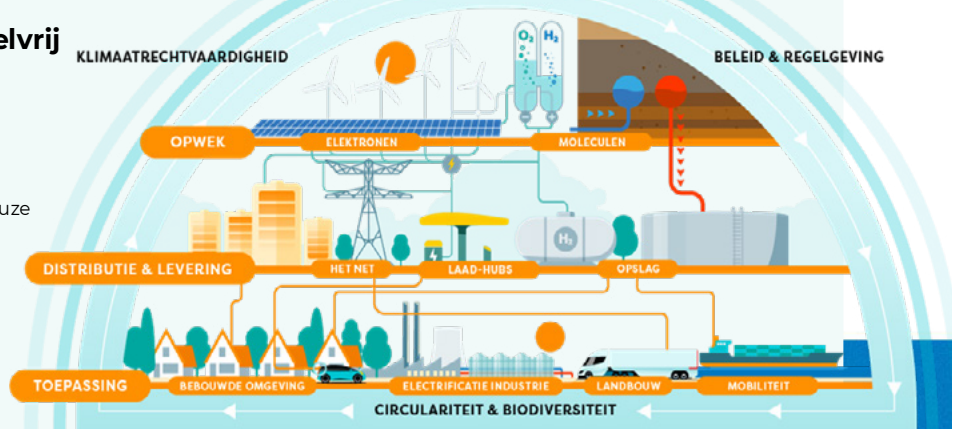
Johan Swager, Jacqueline Bongartz, Jurjen Algra en Susan Heerings hebben Meewind verlaten

Verder

- **Visiedocument & Kennisdossiers**
- **IT & Meewindplatform**
Calculator verwacht rendement, onboarding-proces
- **Fondsinitiatieven**
Greenchoice Stroomversnellers Fonds

Bouwen aan een fossielvrij energiesysteem

- Pionier & lange termijndenker
- Breed portfolio, gespreid risico
- Rendement én impact – geen keuze
- Transitie die werkt voor iedereen
- Opslag als sleutel



Zo werkt Meewind

Chrisbert geeft aan dat wanneer Meewind naar de markt kijkt, zij op basis van haar visie uitgaat van een aantal duidelijke principes. De energietransitie vraagt om een lange adem en kan niet door één technologie worden opgelost, maar juist door een combinatie van oplossingen. Bij investeringen wordt niet alleen gekeken naar financieel rendement, maar ook naar maatschappelijk rendement. Daarnaast benadrukt hij dat de energietransitie voor iedereen toegankelijk moet blijven en niet alleen voor een selecte groep. Tegelijkertijd ziet Meewind opslag als een cruciale schakel om huidige knelpunten op te lossen. In de uitvoering kiest Meewind voor directe, ‘donkergroene’ investeringen, met particuliere beleggers als basis, een breed gespreide portefeuille en een klein, slagvaardig team dat snel kan handelen.

5 Principes:

✓ **Altijd donkergroen** – geen concessies

✓ **Brede spreiding als risicobeheer**

✓ **Directe projectinvesteringen**
Concreet en aantoonbaar

✓ **Klein team, snel schakelen**
Actief fondsbeheer

✓ **Particuliere participatie als fundament**



Uw vraag

Dat brengt Chrisbert tot de tweede participanten vraag van de avond, over het visiedocument, waarin wordt opgemerkt dat de focus vooral ligt op elektriciteit (‘elektronen’) en minder op ‘moleculen’ zoals waterstof en lange termijn opslag. Hij erkent dat deze observatie klopt, maar benadrukt dat dit niet betekent dat deze onderwerpen onbelangrijk zijn. De reden is dat dit soort projecten sterk afhankelijk zijn van wisselend overheidsbeleid, waardoor er momenteel weinig concrete investeringsmogelijkheden zijn die zowel financieel als maatschappelijk voldoende rendement bieden. Daarom richt Meewind zich voorlopig vooral op de verduurzaming van elektriciteit, al zal in een volgende versie van het visiedocument meer aandacht worden besteed aan deze thema’s. Want dat verdient het onderwerp wel.

3. Samenvatting van de Resultaten

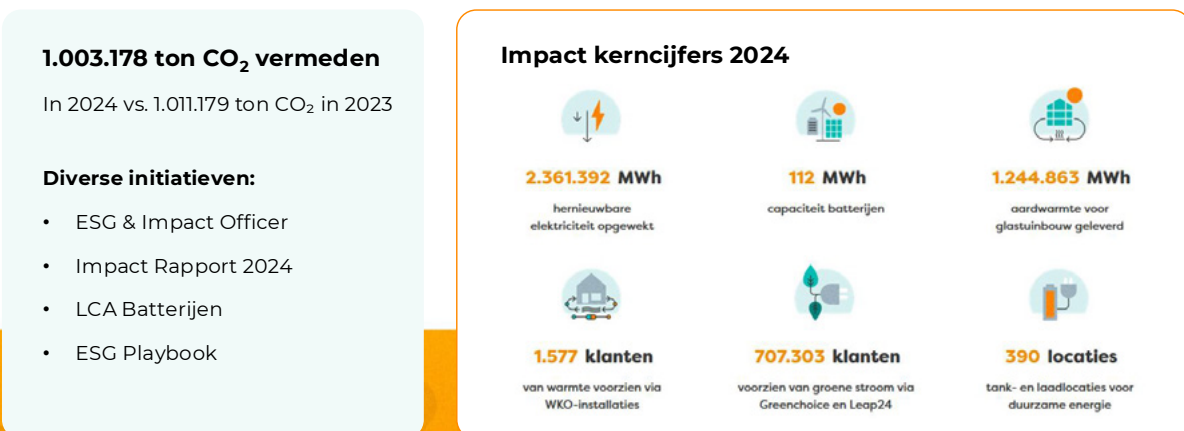
Onze portefeuille

2025 was financieel geen sterk jaar voor Meewind. Drie van de vier fondsen behaalden geen positief rendement, wat later nader wordt toegelicht. Daarnaast nam het geplaatste kapitaal af, vooral door het afschaffen van het fiscale voordeel voor groen beleggen. Dit leidde tot een uitstroom van 15 tot 20% van het fondsvermogen, doordat veel fiscale beleggers hun positie afbouwden, wat ook zichtbaar is in het afgenomen aantal participanten.



Duurzaamheid & Impact

Dat zijn de harde financiële cijfers - daarnaast is ook het maatschappelijke rendement belangrijk. Daarom heeft Meewind voor de tweede keer een impactrapport opgesteld, waarin de bijdrage van investeringen wordt weergegeven. In 2024 is ruim 1 miljoen ton CO₂-uitstoot vermeden. Hoewel dit lager is dan het jaar ervoor, betekent dit volgens hem niet dat het resultaat minder goed is, omdat dergelijke cijfers sterk afhankelijk zijn van factoren zoals zon en wind en de samenstelling van de portefeuille. Hij benadrukt dat Meewind er bewust voor kiest om impact niet te vertalen naar een simpele verhouding per geïnvesteerde euro, omdat de energietransitie vraagt om een mix van oplossingen en niet alleen om maximale efficiëntie per euro. Zou je dat doen, dan zou je in een enkele technologie investeren, en dan komt de energietransitie niet tot stand.



Tegenwind hoort erbij

Chrisbert plaatst de resultaten opnieuw in de bredere context en geeft aan dat deze deels verklaarbaar zijn door de fase waarin de energietransitie zich bevindt. Sommige ontwikkelingen waren moeilijk te voorspellen, maar veel effecten zijn ook logisch bij het ombouwen van een volledig energiesysteem. Hij benadrukt dat deze situatie waarschijnlijk tijdelijk is, maar wel vraagt om geduld, spreiding in investeringen en actief beheer om met de onzekerheden om te gaan.

Hij vervolgt dat je op dit soort moment ook behoefte hebt om te kijken naar wat er wel bereikt is al die jaren. Hij stelt dat er sinds 2007 een unieke positie is opgebouwd, met een sterke en veerkrachtige portefeuille die zich het afgelopen jaar heeft bewezen, met name binnen het fonds Regionaal Duurzaam. Daarnaast zijn waardevolle samenwerkingen ontstaan met vaste partners, wat helpt om gezamenlijk oplossingen te vinden bij knelpunten. Ook wordt voor het tweede jaar op rij een impactrapport gepubliceerd, zodat inzichtelijk wordt gemaakt wat de investeringen daadwerkelijk bijdragen.

Uw vraag

De derde vraag van deze avond betrof de vraag of beleggen via een duurzame ETF niet aantrekkelijker is dan via Meewind. Hij geeft aan dat dit mogelijk is, maar dat het een ander ambitieniveau heeft. Waar beleggen op de beurs vooral betekent dat geld tussen beleggers circuleert, investeert Meewind direct in concrete projecten en bedrijven in de energietransitie. Dit brengt verschillen met zich mee: minder liquiditeit en minder profiteren van korte termijn beurstijgingen, maar ook meer stabiliteit doordat de waarde gebaseerd is op onderliggende projecten. Uiteindelijk gaat het om een keuze in ambitie, waarbij Meewind inzet op directe impact in plaats van alleen financieel rendement.

Wat we hebben neergezet

Ondanks een bewogen jaar zijn er resultaten waar we met overtuiging op terugkijken

ERFGOED

19 jaar volledig gefocust op duurzaam investeren

Sinds 2007 investeren we uitsluitend in de energietransitie — lang voordat het mainstream was. Geen strategische draai, geen concessies. Dat fundament maakt ons geloofwaardig.

Pionier van het eerste uur

PORTEFEUILLE

Diversificatie van het RDF bewijst z'n kracht

Het Regionaal Duurzaam Fonds laat zien waarom spreiding loont: waar zon tegenviel, compenseerden wind, aardwarmte en batterijprojecten. Zo werkt een robuuste portefeuille.

Wind, zon, warmte, opslag in balans

SAMENWERKING

Langjarige partners als fundament

Onze samenwerking met Return, Sunrock, Greenchoice en D4 is niet transactioneel — het zijn langdurige relaties gebouwd op gedeelde visie en wederzijds vertrouwen.

Stabiel netwerk in turbulente markt

IMPACT

2^e Impact Rapport gepubliceerd

Met ons tweede Impact Rapport – over 2024 - maken we onze bijdrage aan de energietransitie concreet en toetsbaar. Transparantie over wat we doen en wat het oplevert - voor mens, klimaat en rendement.

Artikel-9 meetbare CO₂-impact

4. Vooruitkijken: 2026 en verder

De richting staat vast

Om dit blok af te sluiten kijkt Chrisbert nog kort vooruit. Daarbij geeft hij aan dat de toekomst van Meewind sterk wordt bepaald door een aantal duidelijke trends. Daarbij noemt hij (i) de verdere elektrificatie van de economie, (ii) de verduurzaming van de elektriciteitsproductie en (iii) de noodzaak tot uitbreiding en verzwaring van het energienet. Ook benadrukt hij het toenemende belang van (iv) opslag en flexibiliteit, en wijst hij erop dat (iv) energievoorziening steeds meer een strategisch en veiligheidsvraagstuk wordt, wat de energietransitie in een breder perspectief plaatst.

De transitie vraagt om...

Deze ontwikkelingen leveren een aantal vragen op waar Meewind een goede rol in kan spelen. Zo is er een grote financieringsbehoefte en groeit de vraag naar flexibiliteit in het energiesysteem, wat vraagt om goed inzicht en gerichte investeringen in nieuwe oplossingen.

Tegelijkertijd benadrukt hij dat het belangrijk is om investeerders te blijven binden door stabiliteit te bieden, onder andere via een goed opgebouwde en evenwichtige portefeuille, waarvan de resultaten transparant worden gemaakt.

Financiering

Hoe financieren we de transitie zonder volledig op overheidssubsidies te leunen?

Projectontwikkelaars zoeken privaat kapitaal nu SDE++ versoberd wordt en CFD-structuren nog in ontwikkeling zijn.

Meewind brengt particulier kapitaal direct naar projecten

Flexibiliteit

Hoe vangen we de groeiende onbalans tussen opwek en verbruik op?

Negatieve prijsuren verdubbelen jaarlijks. Batterijen en vraagsturing zijn noodzakelijk maar onder-gefinancierd.

Meewind investeert actief in opslag en flexibiliteitsprojecten

Stabiliteit

Hoe bouw je een portefeuille die bestand is tegen prijsvolatiliteit en beleidswijzigingen?

Investerders en projecteigenaren zoeken zekerheid in een markt met negatieve prijzen, renteschommelingen en veranderend subsidiebeleid.

Spreiding over technologieën en kasstroomprofielen

Impact

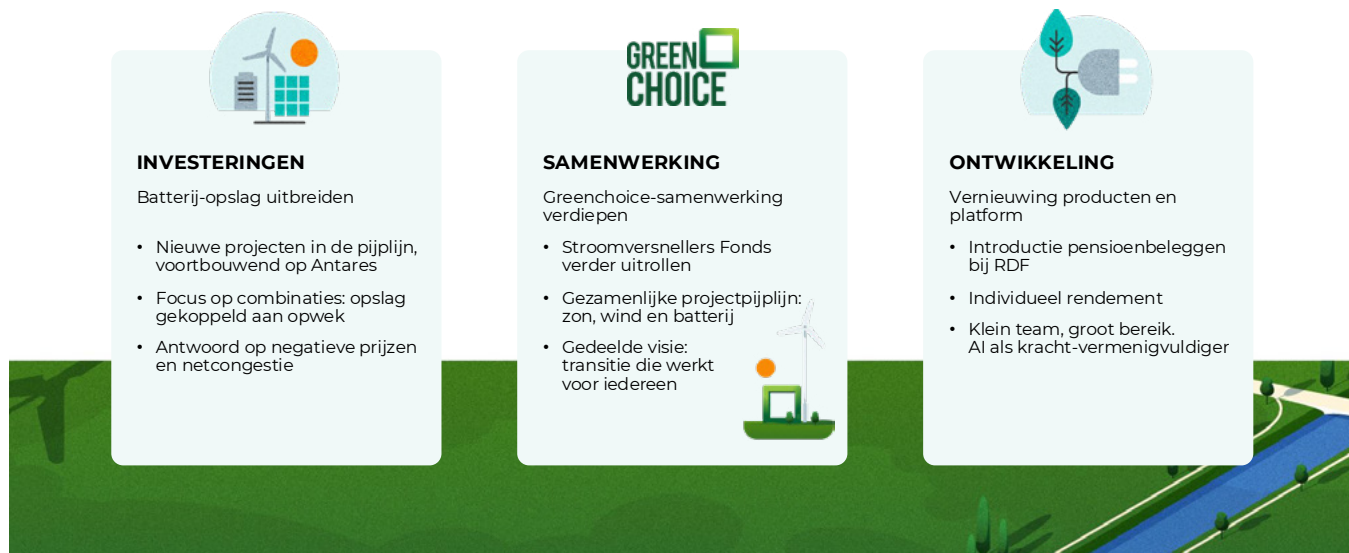
Hoe bewijs je dat je belegging écht bijdraagt aan de energietransitie?

Groeiende vraag naar transparantie over CO₂-impact, **additionaliteit** en ESG-rapportage — van zowel particulieren als institutionele partijen.

Artikel-9, meetbare impact per project, jaarrapportage

Waar we op inzetten in 2026

Meewind blijft in 2026 investeren, met een sterke focus op batterijopslag vanwege de groeiende rol hiervan binnen de energietransitie. Daarnaast zet Meewind in op samenwerking, onder andere met Greenchoice, en op verdere ontwikkeling van het platform en nieuwe technologieën. Ook wordt gewerkt aan pensioenbeleggen binnen het Fonds Regionaal Duurzaam en aan de mogelijkheid om individuele participanten inzicht te bieden in hun rendement, zodat zij beter kunnen zien wat hun investering oplevert.



Uw vraag

De laatste vraag binnen blok 1! Hier een vraag over de rol van de politiek. Chrisbert noemt dat deze zowel kan faciliteren als frustreren, waarbij de laatste jaren eerder sprake was van tegenwerking. Tegelijkertijd constateert hij dat de energietransitie inmiddels geen puur politiek project meer is, maar een economische noodzaak die ook zonder volledige politieke steun doorgaat. Wel kan consistent en langdurig beleid de transitie versnellen en ondernemers meer zekerheid bieden. Voor Meewind is de richting duidelijk en blijven de prioriteiten overeind, ongeacht de mate van overheidssteun, al spreekt hij de hoop uit dat het beleid zich weer positiever zal ontwikkelen.

Paneldiscussie



Thema: van knelpunten naar kansen

Ons hoofd Fondsbeheer Niels van Heeswijk gaat in gesprek met onze 3 panelleden over infrastructuur, thuisbatterijen en ondernemen in tijden van netcongestie. U bekijkt het gesprek via de opname van onze bijeenkomst!

Onze panelleden:



Verlag van de fondsen

5. Inzoomen per fonds

Chrisbert van Kooten neemt het woord weer over en start met de behandeling van de individuele ondsen.

Zeewind Nieuwe & Bestaande Parken


Wind op zee vormt de kern van de energietransitie voor Meewind: daar ligt onze oorsprong. Met de Noordzee beschikt Nederland (en België) over een unieke kans om op grote schaal duurzame energie op te wekken. De zeewindfondsen van Meewind spelen hierin een belangrijke rol, met als gezamenlijke uitgangspunt het leveren van continue, duurzame stroom uit windenergie.

Zeewind Bestaande Parken Fonds

4,01% Hist. rendement*	€843,69 Intrinsieke waarde	5/7 Risiko
----------------------------------	--------------------------------------	----------------------

Type: **Artikel 9-fonds (donkergroen)**
 Financiering: **Primair aandelen**
 Focus: **Wind op zee**
 Inleg vanaf: **€1.000**
 Uitgifte: **Iedere 1e van de maand**
 Looptijd: **t/m 2037**

Belwind 165 MW
 55 Vestas-turbines
 Belgische kust
 Operationeel sinds 2010


160.000 huishoudens
 CO₂: 1,0 mrd km auto/jr 

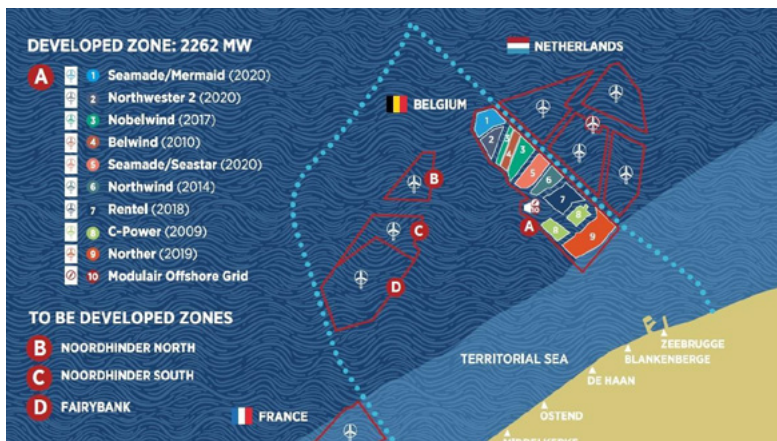
Zeewind Nieuwe Parken Fonds

9,48% Hist. rendement*	€1.733,71 Intrinsieke waarde	5/7 Risiko
----------------------------------	--	----------------------

Type: **Artikel 9-fonds (donkergroen)**
 Financiering: **Primair aandelen**
 Focus: **Wind op zee**
 Inleg vanaf: **€1.000**
 Uitgifte: **Iedere 1e van de maand**
 Looptijd: **t/m 2037**

Nobelwind 165 MW
 55 Vestas-turbines
 Belgische kust
 Operationeel sinds 2017

190.000 huishoudens
 CO₂: 43.552 vliegvakanties/jr 



Hier ziet u waar de windparken zich bevinden - onze parken waren de eerste in België. Deze leveren inmiddels al 10 tot 15 jaar continu duurzame energie, waar later meerdere parken zijn bijgekomen.

Chrisbert merkt daarbij op dat ook Nederland inmiddels is ontwikkeld op dit gebied.

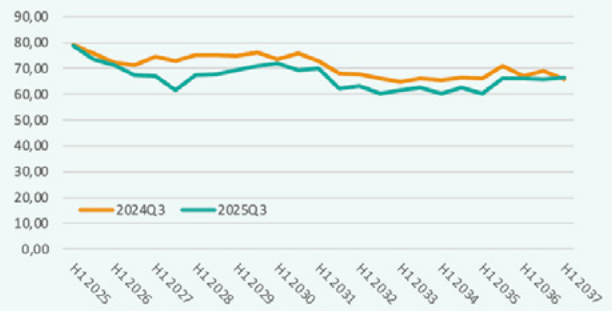
Wat gebeurde er in 2025?

2025 begon moeizaam, doordat er in de eerste vier maanden weinig wind was en de productie circa 40% onder het historisch gemiddelde lag, juist in een periode waarin normaal de bulk van de opbrengst wordt gerealiseerd. Dit bleek moeilijk in te halen, ondanks dat de parken en turbines technisch goed hebben gepresteerd. Daarnaast daalden de verwachtingen voor toekomstige elektriciteitsprijzen, wat invloed heeft op de waardering van de parken omdat deze sterk afhankelijk is van toekomstige productie en verkoopprijzen. Ook steeg de disconteringsvoet van ongeveer 7% naar 9% als gevolg van toegenomen volatiliteit, wat een aanzienlijk – zij het boekhoudkundig – effect heeft op de intrinsieke waarde van de belegging.

Performance

- Productie eerste 4 maanden ca. 40% onder historisch gemiddelde
- Beide parken hebben het hele jaar goed gefunctioneerd, zonder bijzondere incidenten
- Extra liquiditeit op niveau Belwind i.v.m. lage productie, ten koste van dividend H2 2025
- Daling intrinsieke waarde(s) door:
 1. Weinig wind
 2. Verslechtering elektriciteitsprijs verwachting (zie grafiek)
 3. Stijging disconteringsvoet (eind 2024: 7,2% → eind 2025: 9,1%)

Mutatie ontwikkeling verwachte elektriciteitsprijzen 2024 Q3 – 2025 Q3

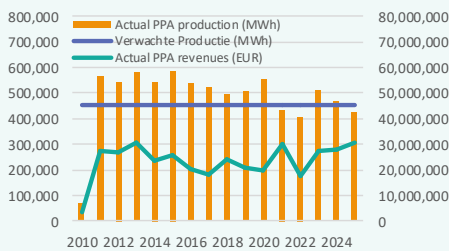


Bron: Baringa, capture prijzen offshore wind België na aftrek balancing kosten

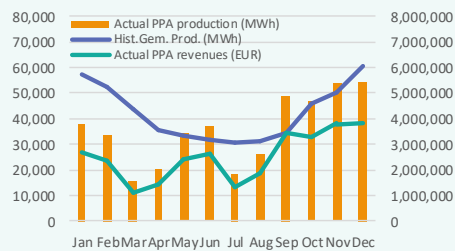
Productie & Omzet

Als we inzoomen op de productie en omzet van het afgelopen jaar, dan laten de grafieken zien dat 2025 qua productie een historisch zwak jaar was, met name door de tegenvallende eerste vier maanden. Dit is duidelijk zichtbaar in vergelijking met de historische productie. Dat het uiteindelijke resultaat toch nog relatief meeviel, komt doordat de elektriciteitsprijzen in de tweede helft van het jaar juist sterker waren.

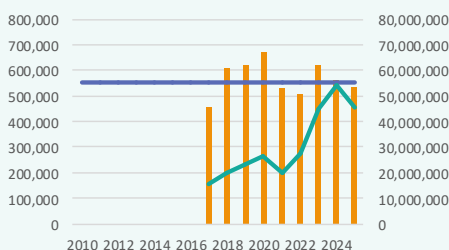
Belwind - Historische Productie & Omzet



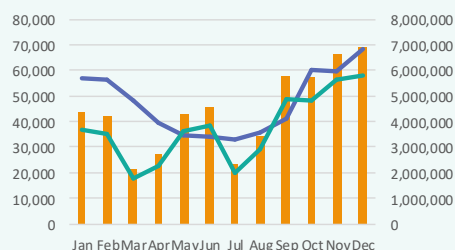
Belwind - Productie & Omzet 2025



Nobelwind - Historische Productie & Omzet



Nobelwind - Productie & Omzet 2025



Resultaten 2025 en perspectief

De negatieve resultaten konden uiteindelijk niet worden voorkomen, al zouden deze zonder de hogere elektriciteitsprijzen in de tweede helft van het jaar nog ongunstiger zijn geweest. Voor de toekomst gaat Meewind bij de waardering uit van het historisch gemiddelde: geen topjaar, maar ook niet zo zwak als 2025. Tegelijkertijd blijft vooruitkijken lastig door de grote invloed van geopolitieke ontwikkelingen op onder andere energieprijzen, inflatie en rente. Hoewel de uitkomsten onzeker zijn en zowel positief als negatief kunnen uitvallen, is de huidige waardering gebaseerd op een verwacht gemiddeld jaarlijks rendement van circa 9% over de resterende looptijd, met de kanttekening dat de werkelijke resultaten per jaar zullen blijven schommelen.

Resultaat participanten	ZBP	ZNP	Verwachting 2026
PER PARTICIPATIE (EUR)			
Intrinsieke Waarde 1 jan '25	905,39	1.832,33	<ul style="list-style-type: none">• Geen uitzonderlijk windjaar voorzien, maar beter dan 2025• Onzekerheid elektriciteitsprijzen, afhankelijk van geopolitieke scenario's• Focus op waarde behoud. Grotere rol voor onderhoud• Waardering 31/3/2026 op basis van 9,0%
Intrinsieke Waarde 31 dec '25	818,25	1.705,15	
- Waardeverandering	- 87,14	- 127,18	
- Uitgekeerd dividend	+ 50,00	+ 115,00	
Rendement 2025 (na LKR)	- 37,14 / - 4,1%	- 12,18 / - 0,7%	
Rendement 10 jaar (gem./jaar)	+ 3,7%	+ 9,5%	
Aantal participaties:			
- 1 jan 2025	34.926,7	26.732,1	
- 31 dec 2025	33.995,5	25.107,0	
- Mutatie	- 931,2 (- 2,7%)	- 1.625,1 (- 6,1%)	

Uw vraag

Wat betreft de toekomst van de windparken: deze blijven niet oneindig draaien. Dit was ook een vraag van een participant. Hoewel contractueel is vastgelegd dat parken aan het einde van de looptijd worden afgebroken, zijn er in de praktijk twee realistische opties: levensduurverlenging of repowering. Bij levensduurverlenging blijven de bestaande turbines en infrastructuur langer in gebruik, terwijl repowering betekent dat er een nieuw park wordt gebouwd op dezelfde locatie, vaak met efficiëntere en grotere turbines en hergebruik van bestaande infrastructuur. Beide opties zijn echter afhankelijk van verlenging van de concessie door de Belgische overheid. Hoewel daarover gesprekken worden gevoerd, is het nog te vroeg om concrete uitspraken te doen, al merkt hij op dat bij vrijwel alle windparken richting einde looptijd serieus naar repowering wordt gekeken.

Regionaal Duurzaam Fonds

Dat brengt Chrisbert bij het Regionaal Duurzaam Fonds. Een fonds zoals we dat graag zien: namelijk breed gespreid met investeringen in verschillende technologieën zoals wind, zon, warmte, batterijen en laadinfrastructuur. Door de diversiteit aan projecten en samenwerkingen biedt het fonds veel spreiding en daarmee veerkracht, wat zich juist in het afgelopen jaar heeft bewezen.

Regionaal Duurzaam Fonds

2,96%
Hist. rendement*

€994,38
Intrinsieke waarde

3/7
Risico

Type
Financiering
Focus
Geografisch
Projecten
Inleg vanaf
Uitgifte
Fondskosten
CO₂-impact

Artikel 9-fonds (donkergroen)

Primair leningen

Regionale energieprojecten

Nederland

25+ projecten & bedrijven

€1.000

Iedere 1e van de maand

1,7% per jaar + 1% emissie

= 561 mln m² bos per jaar

Investeringen & Strategie

Aardwarmte

Vierpolders · Vogelaer · Koekoekspolder · Ammerlaan
Duurzaam Voorne · Wayland · Duurzaam Opgewekt

Batterij-opslag

Antares (100 MW) · Star (9,3 MW) · Pollux (30 MW) ·
AQStorage (D4)

Wind op land

Streepland · Waterstofmolen Wieringermeer · CoevordenZuid

Zonne-energie

Karakter Energie · Zonneweide Haghorst · Groendus
Sunrock · Wocozon · IJsselmeerdijk

Levering

Greenchoice

Spreiding over meerdere technologieën en projecten
maakt dit fonds **weerbaar**. **Bewezen** in 2025 toen wind en
zon tegenviel, maar aardwarmte en opslag compenseerden.

Wat gebeurde er in 2025?

Afgelopen jaar zijn er verschillende dingen gebeurd. Allereerst is het groen beleggen afgeschaft, waardoor het fiscale voordeel voor dit fonds kwam te vervallen. Meewind heeft daarop besloten de groenstatus los te laten om meer investeringsruimte te creëren. Dit leidde wel tot een aanzienlijke uitstroom van met name fiscale beleggers, al was hier vooraf op geanticipeerd door extra liquiditeit aan te houden. Daarnaast speelden er ontwikkelingen in de zonsector, die gezien worden als de keerzijde van het succes: door de sterke groei ontstonden er ook problemen. Zo ging Wocozon, een partij die zonnepanelen installeerde en beheerde, failliet. Hoewel Meewind niet in het bedrijf zelf investeerde, is er wel circa 2,3 miljoen euro geïnvesteerd in projecten die door Wocozon zijn ontwikkeld. Dankzij een doorstart kunnen deze projecten voorlopig blijven doordraaien. Tegelijkertijd waren er ook positieve ontwikkelingen,

Ontwikkelingen

Resultaat **opgeven groenstatus**: uitstroom fiscale beleggers in H2. Geanticipeerd via hogere liquiditeitsbuffer.

Zon-PV sector had het lastig a.g.v. afschaffen salderingsregeling (B2C), uren met negatieve prijzen en gestegen disconteringsvoeten.

Moederbedrijf **Wocozon** failliet en doorstart. RDF-projecten (€ 2,3m) niet direct geraakt.

Succesvolle nieuwe boring **Aardwarmte Vogelaer**.

Naamsverandering en uitbreiding investeringsscope.

(Des) Investeringen in 2025

Antares

Nieuwe investering € 8,3m (zie hierna)

OG Clean Fuels

Verkocht (zie hierna)

Sunrock

Venvroegde aflossing € 10m

DuurzaamOpgewekt

€ 7,4m afgelost, € 5,6m geheinvesteerd

OG CleanFuels Desinvestering

Meewind verkocht het bedrijf OG Clean Fuels (voorheen Orange Gas). Meewind stapte hier in 2015 in en investeerde in totaal circa 17,5 miljoen euro over een periode van tien jaar. Toen het bedrijf verder wilde opschalen en daar ongeveer 100 miljoen euro voor nodig had, is samen besloten een nieuwe partner aan te trekken. Die werd gevonden in Pioneer Point Partners, die verdere groei mogelijk maakt. Inclusief de verkoopopbrengst leverde deze investering in deze 10 jaar totaal 29 miljoen euro op, wat neerkomt op een gemiddeld jaarlijks rendement van ruim 11%. Een goed voorbeeld van hoe Meewind met investeringen kan bijdragen aan impact, aldus Chrisbert. In dit geval in het verduurzamen van mobiliteit, waarbij de verkoop is ingegeven door de behoefte van het bedrijf en niet door een actieve exitstrategie.



OG Clean Fuels Desinvestering

Samenwerking met OrangeGas om Nederlandse mobiliteit te 'ontdieselen'

Reden voor verkoop

€ 100m extra kapitaal nodig. Voor verdere groei en aanpassing bestaand netwerk.

Maatschappelijk resultaat

- Bijdrage aan SDG 12, SDG 13* en Parijs Klimaatdoelen
- Bijdrage aan duurzame, lokale en circulaire economie
- Scope 1 en 2-uitstoot: resp. 221 ton en 42 ton
- In 2024: werk aan 75,5 FTE eigen personeel

Transactiegegevens

- Investering: € 17,5m (aandelen & leningen)
- Looptijd: 10 jaar (2015-2025)
- Opbrengst: € 29,0m (rente, aflossing, verkoop)
- Koper: Pioneer Point Partners (UK)
- Rendement: IRR 11,3% / MM 1,7x

* Responsible Consumption and Production & Climate Action

Antares Investering

De verkoop bood ook kansen. Bijvoorbeeld voor de investering in Antares: een grootschalig batterijproject in Waddinxveen en de derde batterij-investering van Meewind, gerealiseerd samen met ontwikkelaar Return en onder andere het Nationaal Groenfonds. Het project, waarin Meewind ruim 8 miljoen euro heeft geïnvesteerd, draagt bij aan het stabiliseren van het elektriciteitsnet en maakt de aansluiting van meer duurzame energie mogelijk. Het project wordt later dit jaar opgeleverd en de lening zal in de zeven jaar erna naar verwachting jaarlijks ruim 9% opleveren, waarmee het volgens hem goed aansluit bij de huidige uitdagingen in de energietransitie en een sterke toevoeging vormt aan de portefeuille.

Antares Investering

Batterij van 100MW/200MWh ontwikkeld door Return

Inkomsten: huur - langjarig verhuurd aan (o.a.) Vattenfall

Reden voor investering

Technologie nodig t.b.v.:

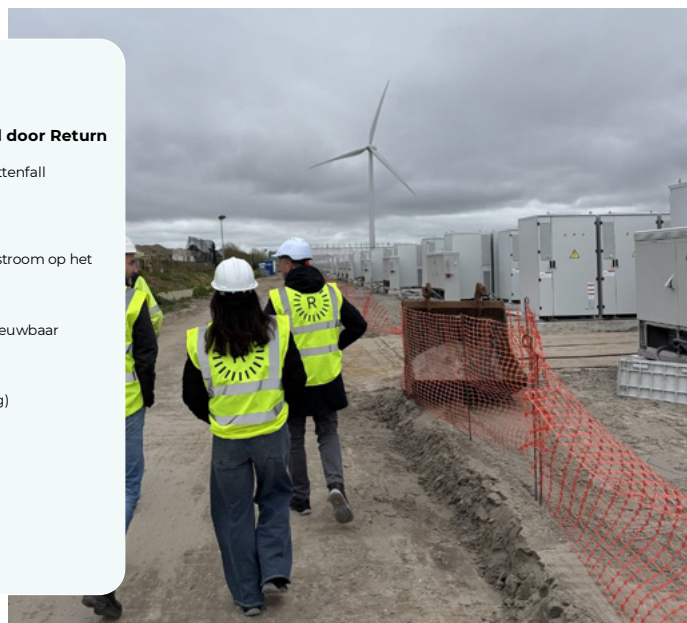
- stabiliteit energiesysteem
- verbeteren mogelijkheid meer hernieuwbare stroom op het net aan te sluiten

Maatschappelijk resultaat

- Bijdrage aan de transitie van fossiel naar hernieuwbaar
- CO₂-besparing: berekend op 15.740 ton/jaar

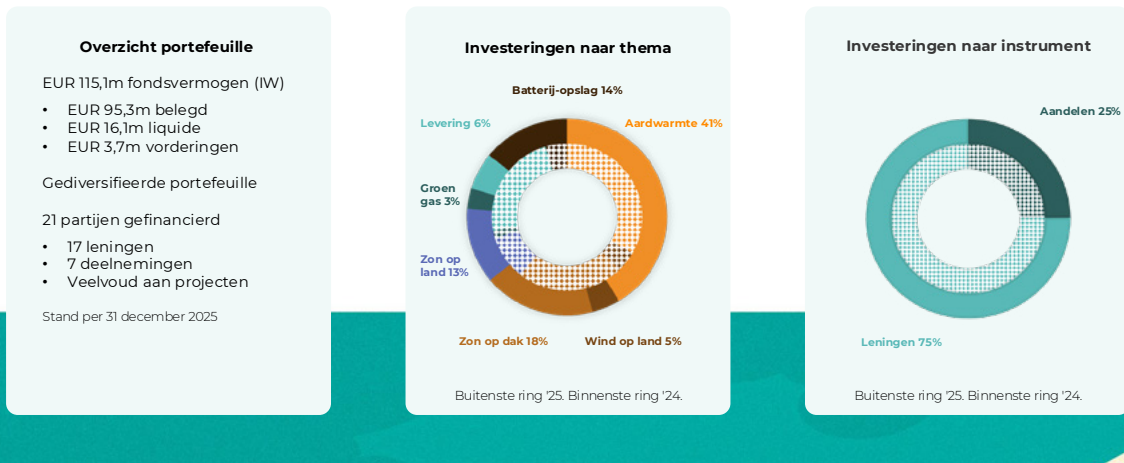
Transactiegegevens

- Investering: € 8,3m (achtergestelde lening)
- Looptijd: 7 jaar na COD (2025-2033)
- Rendement: Verwacht 9,2%



Investeringsportefeuille eind 2025

Eind vorig jaar bedroeg het fondsvermogen ca. 115 miljoen euro, wat lager is dan een jaar eerder door het vertrek van fiscale beleggers. Van dit vermogen was ongeveer 83% geïnvesteerd en de rest grotendeels liquide. Binnen de investeringen bestaat circa 75% uit leningen en ongeveer een kwart uit aandelen, waarbij deze verhouding het afgelopen jaar weinig is veranderd. Wel is de samenstelling naar thema verschoven, o.a. door de verkoop van OG Clean Fuels, een aflossing door Sunrock en de nieuwe investering in Antares. Hierdoor is het aandeel zon en groengas afgenomen, terwijl batterijopslag en aardwarmte juist zijn toegenomen. Al met al brede spreiding.



Resultaten 2025 en perspectief

Dat brengt Chrisbert bij de resultaten. Hij geeft aan dat het rendement in 2025 met circa 1% positief was, maar onder het niveau ligt dat Meewind nastreeft. Tegelijk benadrukt hij dat de robuustheid van de portefeuille juist in dit jaar zichtbaar werd, doordat de brede spreiding ervoor zorgt dat sterke projecten zwakkere kunnen compenseren. Vooruitkijkend ziet hij binnen dit fonds opnieuw kansen, met name in kleinere batterijprojecten bij onder andere zonne- en windparken en bedrijven. Daarnaast wordt gewerkt aan de mogelijkheid voor pensioenbeleggen binnen het fonds, al blijft de ontwikkeling van de portefeuille onder invloed staan van geopolitieke onzekerheden.

Resultaat participanten		RDF
PER PARTICIPATIE (EUR)		
Intrinsieke Waarde 1 jan '25		1.032,92
Intrinsieke Waarde 31 dec '25		<u>984,14</u>
- Waardeverandering		- 48,78
- Uitgekeerd dividend		+ 59,33
Rendement 2025 (na LKR)	+ 10,55 / + 1,0%	
Rendement 10 jaar (gem./jaar)		+ 3,0%
Aantal participaties:		
- 1 jan 2025		139.439,9
- 31 dec 2025		116.905,8
- Mutatie		- 22.534,1 (- 16,2%)

Verwachting 2026

- Kansen voor batterijprojecten, m.n. colocatie
- Pensioenbeleggen via RDF
- Onzekerheid elektriciteitsprijzen, afhankelijk van geopolitieke scenario's
- Waardering 31/3/2026 op basis van 8,0 - 8,9% (resp. wind-op-land en zon)

Uw vraag

En het rendement? Daar gaat Chrisbert graag op in - ook vanwege een vraag van een participant. Hij legt uit dat circa 83% van het vermogen is belegd, waarvan ongeveer 75% in leningen met een gemiddeld rendement van zo'n 7%, en 25% in aandelen die op de lange termijn naar verwachting minimaal een vergelijkbaar rendement opleveren, maar wel volatieler zijn. Dat betekent dat het totale rendementspotentieel uitkomt op circa 5,8% op jaarbasis, waarvan een groot deel relatief voorspelbaar is. Na aftrek van ongeveer 1,7% aan fondskosten resteert een verwacht rendement van rond de 4%, wat volgens Meewind een soort ondergrens vormt. Tegelijk benadrukt hij dat dit een langetermijnbeeld is en dat resultaten per jaar kunnen schommelen, terwijl actief wordt gewerkt aan het verhogen van het rendement door minder renderende investeringen te vervangen.

Energietransitie Fonds

Chrisbert geeft aan dat het Energietransitie Fonds zich richt op investeringen in ondernemingen in plaats van losse projecten, en daarmee een bredere rol speelt in de energietransitie. Waar projecten vaak afgebakend zijn, investeren zij hier in bedrijven zoals Greenchoice en Leap, die met mensen en activiteiten op meerdere fronten actief zijn. Dit type investeringen brengt meer risico met zich mee, maar biedt ook meer potentieel voor waardecreatie. Daardoor schommelt het rendement sterker, zoals de afgelopen jaren ook zichtbaar was, maar op de lange termijn wordt juist een hoger gemiddeld rendement verwacht.

Energietransitie Fonds

4,82%
Hist. rendement*

€1.373,99
Intrinsieke waarde

4/7
Risico

Type	Artikel 9-fonds (donkergroen)
Financiering	Primair aandelen
Focus	Bedrijven in energie-oplossingen
Geografisch	Nederland & Noordwest-Europa
Bedrijven	3 kernbedrijven
Inleg vanaf	€250
Uitgifte	Iedere 1e van de maand
Fondskosten	1,7% per jaar + 1% emissie
CO ₂ -impact	= 758 mln km auto per jaar



Bedrijven & Strategie

Greenchoice: groene energieleverancier · 600.000+ klanten. Zon, wind, laadpas en batterij.

Leap24: snellaadnetwerk voor bestel- en vrachtverkeer. Emissievrije binnensteden

Greenchoice Integrated

Integrale energie-oplossingen zakelijke markt

Op de radar: energie-opslag: investeringen in voorbereiding. Batterijsystemen als volgende stap

Aandelenposities in ondernemingen geeft exposure aan de **groei** kant van de energietransitie - hoger risico dan RDF - maar ook hogere potentiële waardecreatie op de lange termijn.

Wat gebeurde er in 2025?

Het rendement van het fonds wordt in sterke mate bepaald door de prestaties van Greenchoice en Leap24. Greenchoice, een groot onderdeel van de portefeuille, zag zijn waarde met 14% dalen door hoge profiel- en onbalanskosten, onder meer veroorzaakt door klanten met zonnepanelen en teruglevering, terwijl deze kosten niet voldoende konden worden doorberekend. Chrisbert benadrukt dat dit waarschijnlijk een tijdelijk probleem is, waar o.a. met aangepaste contracten en inzet van batterijen oplossingen voor worden gezocht. Leap24 kende juist een goed jaar met de opening van nieuwe stations en steun van de invoering van zero-emissiezones, al waren daar ook operationele uitdagingen die actief worden aangepakt.

Greenchoice

Groene energieleverancier · 600.000+ klanten

VOORUITGANG

- Bestuur versterkt - nieuwe CEO & CFO aangesteld
- KiesZon → Greenchoice Integrated: focus zakelijke markt
- Nieuwe megabatterij Hartelkanaal (20 MW/40 MWh)
- Overname Statkraft Nederland per 1 oktober

TEGENWIND

- Profiel- & onbalanskosten door teruglevering zonneklanten
- Bestaande contracten hielden geen rekening met negatieve prijzen
- Waardering onder druk



Leap24

Snellaadnetwerk bestel- & vrachtverkeer

VOORUITGANG

- Consistent nieuwe stations geopend in NL en VK
- Zero-emissiezones actief per juli 2025 — directe stimulans
- Batterijoplossingen ingezet om netcongestie te omzeilen
- CO₂-heffing vrachtverkeer per 2026 vergroot urgentie

TEGENWIND

- Seizoenseffect in Q2 - lichte afzetdaling in zomer
- Netcongestie vertraagt uitrol op gewenste locaties
- Heavy-duty segment nog in vroege adoptiefase



Resultaten 2025 en perspectief

Chrisbert geeft aan dat het resultaat van het afgelopen jaar tegenviel, met name doordat de sterke prestaties van Leap24 de problemen bij Greenchoice niet konden compenseren. Tegelijk verwacht hij dat Greenchoice zich in 2026 zal herstellen, onder andere door nieuwe contractvormen, inzet van batterijen en een overname die zorgt voor meer eigen duurzame stroomproductie. Voor Leap is de verwachting dat de groei doorzet, al blijft dat afhankelijk van het tempo van elektrificatie.

Daarnaast kijkt Meewind nadrukkelijk naar verbreding van het fonds, bijvoorbeeld richting circulariteit en verduurzaming van de bouw. Tot slot licht hij toe dat bij de waardering van dit soort bedrijven wordt gerekend met een rendementseis van circa 9,5 tot 12,5%, waarbij geldt dat uitkomsten in de praktijk zullen afwijken, maar dat er tegelijkertijd duidelijke groeikansen zijn.

Resultaat participanten

ETF

PER PARTICIPATIE (EUR)

Intrinsieke Waarde 1 jan '25	1.476,47
Intrinsieke Waarde 31 dec '25	<u>1.347,71</u>
- Waardeverandering	- 128,76
- Uitgekeerd dividend	PM

Rendement 2025 (na LKR) - 128,76 / - 8,9%

Rendement 10 jaar (gem./jaar) + 4,7%

Aantal participaties:

- 1 jan 2025	89.289,2
- 31 dec 2025	86.566,2
- Mutatie	- 2.723,0 (- 3,0%)

Verwachting 2026

- **Greenchoice herstelt** – het tempo is onzeker. Nieuwe contracten en batterij-investeringen pakken de oorzaak aan van de margedruk in 2025.
- **Leap24 profiteert** van regulering. De onzekerheid zit in het adoptietempo van elektrisch zwaar transport.
- **Kansen** in opslag, circulariteit en verduurzaming van de bebouwde omgeving. Dat vergroot de spreiding én sluit aan op de structurele marktvraag.
- Geopolitieke spanningen en handelsoonrust maken de macro-omgeving **onvoorspelbaar**. Rente en inflatie kunnen beide kanten op.
- Waardering 31/3/2026 op basis van 9,5-12,5%.

6. Ter afsluiting

Chrisbert sluit af met enkele uitgangspunten die hij u graag zou meegen. Waar Meewind op let bij het werk dat we doen - uiteindelijk werken we met uw geld. Beleggers mogen rekenen op transparantie en betrokkenheid: Meewind zal open communiceren over zowel successen als tegenslagen en blijft actief werken aan nieuwe investeringen, met een duidelijke focus op batterijopslag en flexibiliteit.

Tegelijk benadrukt hij dat de energietransitie complexer is geworden. Dingen gaan minder automatisch vanzelf goed zoals dat vroeger misschien vaker het geval was. Dat vraagt om actief beheer en nauwe betrokkenheid bij projecten, waarbij Meewind niet alleen investeert maar ook helpt bij oplossingen en samenwerkingen, bijvoorbeeld het vinden van een nieuwe aandeelhouder.

Dankzij het netwerk dat in bijna twintig jaar is opgebouwd, kan Meewind partijen verbinden en zo als platform bijdragen aan het versnellen van de energietransitie, met een pragmatische en oplossingsgerichte aanpak als rode draad. Daar moet de kracht van Meewind als platform zijn werk doen. Dat doen we al 19 jaar. En daar gaan we gewoon mee door.

Wat u van ons mag verwachten

Niet wat we hopen - maar wat we doen.

1 Transparantie & betrokkenheid

Kwartaalupdates, impactrapportage en de jaarlijkse participantenvergadering blijven het fundament. We werken aan duidelijkere koppeling tussen uw investering en concrete projectresultaten.

2 Nieuwe investeringen in opslag & flexibiliteit

Batterij-opslag staat hoog op de agenda. Als antwoord op negatieve prijzen én als groeikans. Verwacht nieuwe projecten voortbouwend op Antares en de Greenchoice-samenwerking.

3 Actief fondsbeheer in een veranderende markt

We blijven scherp selecteren - met oog voor nieuwe subsidiestructuren (CfD), renteontwikkeling en netcongestie. Kwaliteit boven kwantiteit in projectselectie.

4 Meewind als platform - breder dan fondsen

We versterken onze rol als verbinder: tussen particuliere investeerders, projectontwikkelaars en de energietransitie. AI, impacttools en bredere toegankelijkheid staan op de agenda.

“Wij investeren in de energietransitie. Niet als trend, maar als overtuiging. **Uw geld werkt, ook als de markt schuurt.**

Dat doen we al 19 jaar. En daar gaan we gewoon mee door.”



Gastpreker Dolf Jansen



Op zijn eigen, kenmerkende wijze verbindt Dolf Jansen het politieke landschap, zijn hardloop-devotie en de missie van Meewind aan een gedicht dat hij eerder schreef op verzoek van econoom Kees Klomp:

Ecoïst

Iemand vroeg waar strijd je nog voor?
Iemand vroeg heb je nog hoop?
Iemand zag: hij strijdt want hij weet
wie staat voor het goede is niet te koop

Iemand vroeg hoe in godsnaam verder?
Iemand vroeg zijn we te laat?
Iemand zag: dat wie niet voor zichzelf kiest
juist door dat samen het sterkste staat

Kies niet voor groei voor winst voor vermogen
bonus of dividend
Kies voor iets waarvan je hoe klein ook
echt een onderdeel bent

Iemand vroeg kan ik me verzetten?
Iemand vroeg zeg me dan hoe..
Iemand zag hoe het geld de baas lijkt
maar jij doet er net zoveel toe

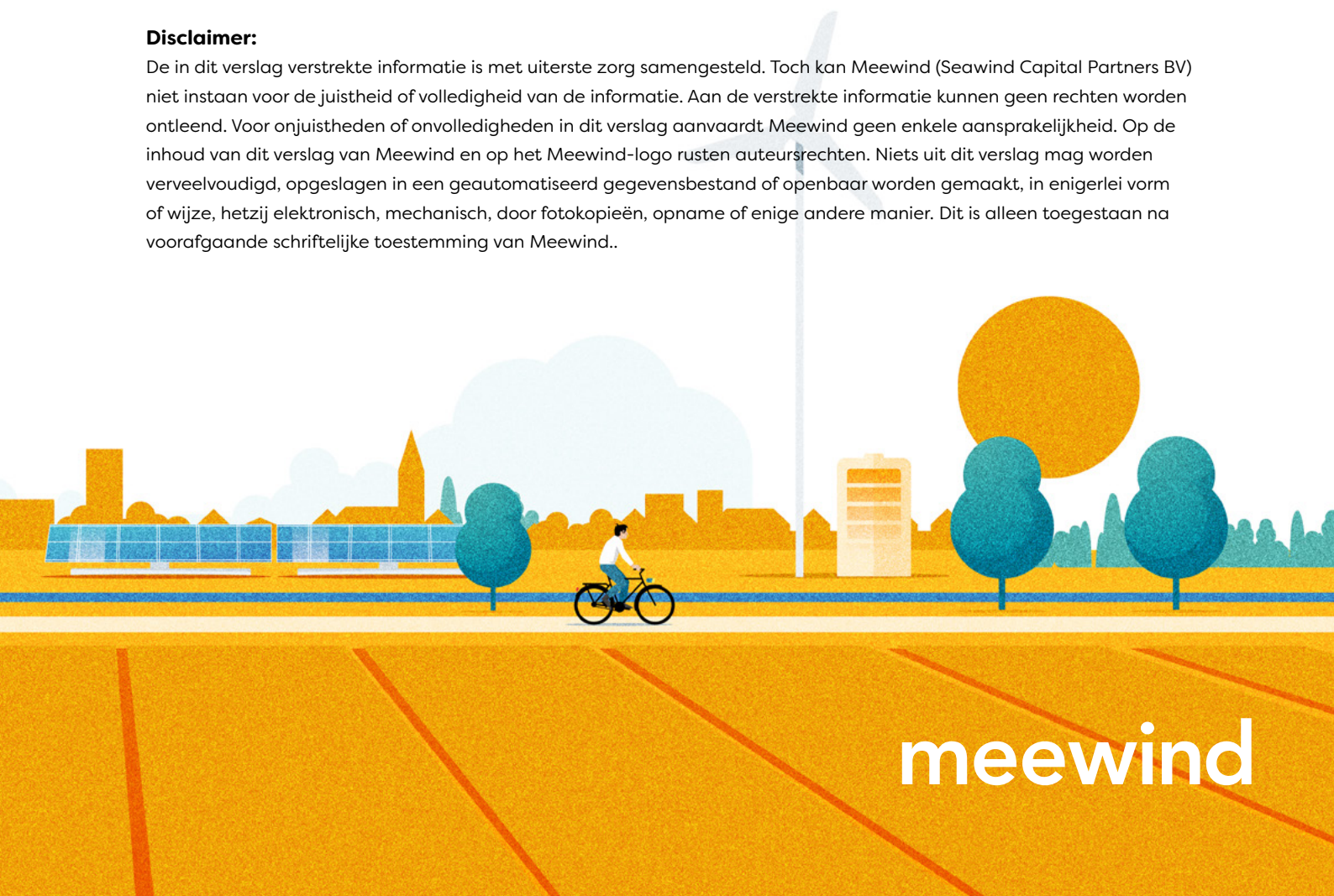
Iemand vroeg is dit nog te keren?
Iemand vroeg waar moet ik heen?
Iemand zag een planeet, geen BV:
ontroerend, oneindig en van iedereen

Wie kiest voor steeds meer rest steeds minder
en weet niet wat ie mist
Kies voor jezelf en daarmee voor de ander:
wees een ecoïst

Kies niet voor opmaken, uitputten, slopen
alsof je niet beter wist
Kies voor zeven generaties verder:
wees een ecoïst!

Disclaimer:

De in dit verslag 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 dit verslag aanvaardt Meewind geen enkele aansprakelijkheid. Op de inhoud van dit verslag van Meewind en op het Meewind-logo rusten auteursrechten. Niets uit dit verslag 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..



meewind