



Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten

Halfjaarverslag 2026

meewind
écht duurzaam beleggen

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Profiel	5
Meerjarenoverzicht kerncijfers Zeewind Bestaande Parken	7
Meerjarenoverzicht kerncijfers Zeewind Nieuwe Parken	8
Verslag van de beheerder	9
Algemeen	9
Zeewind Bestaande Parken	11
Zeewind Nieuwe Parken	13
Risico's en risicobeheersing	15
Vooruitzichten	21
Halfjaarrekening 2026	23
Balans Zeewind Bestaande Parken per 30 juni 2026	24
Winst- en verliesrekening Zeewind Bestaande Parken	25
Kasstroomoverzicht Zeewind Bestaande Parken	26
Toelichting behorende tot de halfjaarrekening van Zeewind Bestaande Parken	27
Algemeen	27
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	28
Grondslagen voor de resultaatbepaling	29
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	30
Verbonden partijen	30
Gebeurtenissen na balansdatum	30
Toelichting op de balans Zeewind Bestaande Parken	31
Toelichting op de winst-en-verliesrekening Zeewind Bestaande Parken	35
Risicoparagraaf Zeewind Bestaande Parken	39
Halfjaarrekening 2026	41
Balans Zeewind Nieuwe Parken per 30 juni 2026	42

In geval van verschillen of inconsistenties tussen de op deze site opgenomen teksten en cijfermatige opstellingen en die in de originele (half)jaarverslagen, prevaleert de laatste.

Winst- en verliesrekening Zeewind Nieuwe Parken	43
Kasstroomoverzicht Zeewind Nieuwe Parken	44
Toelichting behorende tot de halfjaarrekening van Zeewind Nieuwe Parken	45
Algemeen	45
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	46
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	47
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	48
Verbonden partijen.....	48
Gebeurtenissen na balansdatum	48
Toelichting op de balans Zeewind Nieuwe Parken	49
Toelichting op de winst- en verliesrekening Zeewind Nieuwe Parken	53
Risicoparagraaf Zeewind Nieuwe Parken	57
Overige gegevens	59

Algemene informatie

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
KvK-nummer: 34080682
Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem
www.meewind.nl

Directieleden Beheerder

- W.J. Smelik
- J. Smelik
- C.B. van Kooten

Bewaarder

Apex Depositary Services B.V.
Van Heuven Goedhartlaan 935A
1181 LD Amstelveen

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom
Zeewind Fonds(en)
P/A IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Bestuurder Juridisch Eigenaar

IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam

De Nederlandsche Bank
Frederiksplein 61
1017 XL Amsterdam

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Externe legal en compliance officer

Advocatenkantoor Dex Legal
Leidsevaartweg 99 (1.05)
2106 AS Heemstede

Bank

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Onafhankelijke waarderingsanalyse

Deloitte Financial Advisory B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam

Profiel

Juridische status

Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gestructureerd als open-end fonds. Het fonds bestaat uit verschillende subfondsen waarin afzonderlijk kan worden belegd. Er zijn twee subfondsen actief:

1. **Zeewind Bestaande Parken**
2. **Zeewind Nieuwe Parken**

Fiscale status

Het fonds heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling, zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, waarvoor een VPB-tarief geldt van 0%.

Structuur

Het fonds is een alternatieve beleggingsinstelling (abi). Een abi is een:

- instelling voor collectieve belegging, die
- bij een reeks beleggers kapitaal ophaalt,
- om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid,
- in het belang van deze beleggers te beleggen, en
- niet vergunningplichtig is uit hoofde van ICBE-richtlijn (2009/65/EG).

Beheerder Seawind Capital Partners B.V. hierna te noemen 'de beheerder' is in het bezit van een AIFMD-vergunning die het toestaat om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Zeewind Fonds(en) is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Bewaarder

Apex Depositary Services B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken: controle van kasstromen, bewaring (nagaan of het fonds eigenaar is van de activa) en toezichthoudende taken.

Looptijd

De subfondsen zijn gevormd op 1 januari 2015 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB). De beleggingsinstelling is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

De sub-fondsen zijn open-end beleggingsinstellingen die, behoudens bijzondere omstandigheden, op kwartaalbasis participaties inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door de beleggingsinstelling moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van participanten.

Doelstelling

De doelstelling van het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via subfondsen, te beleggen in duurzame energieprojecten (welke onder meer leiden tot de reductie van CO2 uitstoot). Hiermee wordt de productie van duurzame energie gestimuleerd en wordt een breed maatschappelijk draagvlak voor duurzame energie gecreëerd door het bereikbaar maken van participatiemogelijkheden voor grote groepen burgers om eigen vermogen te verschaffen aan duurzame energieprojecten.

Beheerkosten

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand.

Prospectus

Voor de fondsen is een prospectus opgesteld met informatie over de beleggingsinstellingen, de kosten en de risico's. Dit document is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en tevens gepubliceerd op de website www.meewind.nl.

Meerjarenoverzicht kerncijfers Zeewind Bestaande Parken

Kerncijfers					
	30-06-2026	2025	2024	2023	2022****
Fondsvermogen (x € 1.000)	23.930	27.817	31.606	33.569	36.768
Aantal participaties	32.363	33.995	34.910	35.155	35.191
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	739,4113	818,2465	905,3889	954,8584	1044,7939
Nettoresultaat (x € 1.000)	-2.046	-1.264	1.877	-1.247	-4.646

	30/06/2026	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022
Opbrengst uit beleggingen	18,28	53,28	19,07	34,62	7,87
Waardeveranderingen van beleggingen	-73,20	-98,87	8,45	-6,00	73,53
Overige opbrengsten	-	-	-	2,11	-
Brutoresultaat per participatie	-54,92	-45,59	27,51	30,73	81,40
Beheerkosten	-6,53	-6,48	-6,46	-6,46	-6,47
Overige kosten	-0,80	-1,10	-1,61	-5,11	-4,42
Nettoresultaat per participatie	-62,25	-53,17	19,45	19,15	70,51

Dividend per participatie (€)***	15,00	50,00	12,50	27,50	-
Rendement van het fonds**	-7,80%	-5,93%	1,99%	1,63%	5,61%
Lopende kosten factor****	0,89%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%

* Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties over de verslagperiode. Het gemiddeld aantal participaties is berekend op maandbasis.

** In procenten van het fondsvermogen.

*** Dividend heeft betrekking op het lopende boekjaar.

**** Op basis van het gemiddeld fondsvermogen.

***** De intrinsieke waarde en het rendement van het fonds betreffen de waarde en percentage per participatie per 31 december 2022, na verwerking van de bijzondere waardevermindering bij Zeewind I B.V., welke als een gebeurtenis na balansdatum in de jaarrekening van 2022 is toegelicht. De intrinsieke waarde per participatie per 31 december 2022 uit dit meerjarenoverzicht wijkt als gevolg van deze boekhoudkundige verwerking af van de intrinsieke waarde die werd gepubliceerd per balansdatum.

Meerjarenoverzicht kerncijfers Zeewind Nieuwe Parken

Kerncijfers					
	30-06-2026	2025	2024	2023	2022****
Fondsvermogen (x € 1.000)	41.263	42.812	48.972	54.464	52.865
Aantal participaties	25.326	25.107	26.727	27.866	28.068
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	1.629,2780	1.705,1536	1.832,3332	1.954,4916	1.883,4168
Nettoresultaat (x € 1.000)	243	-382	3.995	4.611	7.884
<i>Rendementsoverzicht per participatie (in €)*</i>					
	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022
Opbrengst uit beleggingen	92,67	87,50	83,09	37,85	12,10
Waardeveranderingen van beleggingen	-68,75	5,59	5,31	6,71	133,66
Overige opbrengsten	0,55	-	-	-	-
Brutoresultaat per participatie	24,48	93,09	88,40	44,56	145,76
Beheerkosten	-7,64	-8,29	-7,87	-8,04	-8,01
Overige kosten	-7,25	-9,21	-8,75	-6,96	-6,55
Nettoresultaat per participatie	9,58	75,59	71,78	29,56	131,20
Dividend per participatie (€)***	85,00	70,00	70,00	27,50	-
Rendement van het fonds**	0,54%	-5,56%	3,72%	1,26%	7,84%
Lopende kosten factor****	0,87%	0,85%	0,85%	0,83%	0,85%

* Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties over de verslagperiode. Het gemiddeld aantal participaties is berekend op maandbasis.

** In procenten van het fondsvermogen.

*** Dividend heeft betrekking op het lopende boekjaar.

**** Op basis van het gemiddeld fondsvermogen.

***** De intrinsieke waarde en het rendement van het fonds betreffen de waarde en percentage per participatie per 31 december 2022, na verwerking van de ongerealiseerde waardeverandering bij Zeewind I B.V., welke als een gebeurtenis na balansdatum in de jaarrekening van 2022 is toegelicht. De intrinsieke waarde per participatie per 31 december 2022 uit dit meerjarenoverzicht wijkt als gevolg van deze boekhoudkundige verwerking af van de intrinsieke waarde die werd gepubliceerd per balansdatum.

Verslag van de beheerder

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van 2026 van het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten, de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026.

De beleggingsinstelling heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder Seawind Capital Partners B.V., gevestigd te Haarlem.

Meer informatie over het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten vindt u op de website www.meewind.nl, het prospectus en het essentiële-informatiedocument. Waar het de fondsvoorwaarden betreft zijn de voorwaarden in het prospectus leidend.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is het per subfonds afzonderlijk, collectief beleggen, direct en/ of indirect, in projecten welke investeren in duurzame energie voor rekening en risico van de participanten in het subfonds teneinde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

Beleggingsbeleid

Het paraplufonds investeert in het risicodragend kapitaal voor de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van offshore windprojecten op het Europees continentaal plat. Om toegang tot nieuwe projecten te verkrijgen kan een beperkte investering noodzakelijk zijn in de kosten voor deelname in een consortium dat biedt op aanbestedingen en/of veilingen voor te vergunnen concessies. De projecten kennen doorgaans een lange exploitatieperiode van tenminste 20 jaar, waarbij rendement wordt verkregen uit de duurzame productie en verkoop van elektriciteit. Hierbij streeft de beheerder van het fonds naar een minderheidsbelang in de projecten.

Structuur

Het fonds is een alternatieve beleggingsinstelling (abi).

Een abi is een:

- instelling voor collectieve belegging, die
- bij een reeks beleggers kapitaal ophaalt,
- om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid,
- in het belang van deze beleggers te beleggen, en
- niet vergunningplichtig is uit hoofde van ICBE-richtlijn (2009/65/EG).

Seawind Capital Partners B.V., hierna te noemen “de beheerder”, is in het bezit van een AIFMD-vergunning die het de beheerder toestaat om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Zeewind Fonds(en) is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Bewaarder

APEX Depositary Services B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken:

1. Controle van kasstromen

- - Controle of de kasstromen van het fonds verlopen volgens het bepaalde in de AIFMD, de uitvoeringsverordening, daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de ESMA en beleidsregels van de AFM, waarbij deze regelgeving van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en door andere regelgeving kan worden vervangen;

2. Bewaring

- Bewaarneming van financiële instrumenten van het fonds als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD en in de uitvoeringsverordening;
- Nagaan of het fonds eigenaar is van andere activa dan hierboven omschreven en het bijhouden van het register van die andere activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 b AIFMD en in de uitvoeringsverordening;

3. Toezichhoudende taken

- Controle of de berekening van de intrinsieke waarde van de participaties geschiedt volgens de bewaarder regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of participanten bij uitgifte het juiste aantal participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte wordt afgerekend tegen de juiste intrinsieke waarde volgens de bewaarder regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of de beheerder zich houdt aan het in het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds verwoorde beleggingsbeleid;
- Controle of de opbrengsten van het fonds een bestemming krijgen overeenkomstig het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of bij transacties met activa van het fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijk termijnen wordt voldaan.

Fiscale aspecten

Hieronder volgt een korte behandeling van de meest relevante fiscale aspecten van het participeren in het fonds, uitgaande van de huidige stand van zaken met betrekking tot wet- en regelgeving en jurisprudentie, met uitzondering van bepalingen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Vennootschapsbelasting

Het fonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling ("FBI") als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het resultaat van het fonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Zo dienen doel en feitelijke werkzaamheden van het fonds te bestaan in het beleggen van vermogen. Voorts geldt als voorwaarde dat de voor uitkering beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de participanten wordt uitgekeerd. Naast de beleggingseis stelt de wetgever ook eisen aan de aandeelhouders- en financieringsstructuur. Koersresultaten op effecten worden via de zogenoemde herbeleggingsreserve in het vermogen verwerkt en behoeven diensgevolg niet te worden uitgekeerd.

Een deel van de aan het beheer van de beleggingen verbonden kosten moet op de herbeleggingsreserve in mindering worden gebracht.

Dividendbelasting

Het fonds dient over de uit te keren dividenden in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Indien het fonds op door hem gehouden aandelen dividenden ontvangt, kan hierop dividendbelasting zijn ingehouden. Deze dividendbelasting kan het fonds uitsluitend verrekenen met de door hem op zijn eigen dividendbetalingen in te houden en af te dragen dividendbelasting ("afdrachtvermindering"). Indien de ten laste van het fonds ingehouden dividendbelasting meer bedraagt dan de door het fonds af te dragen dividendbelasting, kan het meerdere bij een volgende dividenduitkering in aanmerking worden genomen.

Omzetbelasting

Over de door het fonds te betalen kosten en vergoedingen – onder andere de beheervergoeding uitgezonderd – dient in beginsel omzetbelasting te worden betaald.

Verantwoord beleggen

Voor de uitvoering van het Raamverdrag van de Verenigde Naties inzake klimaatverandering is in 2016 de Overeenkomst van Parijs in werking getreden. De overeenkomst bevat een actieplan om de opwarming van de aarde te beperken tot maximaal 2°C ten opzichte van het pre-industriële tijdperk. In lijn met deze overeenkomst heeft de Europese Commissie in 2019 de European Green Deal gelanceerd. Dit is de groeistrategie die Europa moet omvormen tot een eerlijke en welvarende samenleving waar vanaf 2050 netto geen broeikasgassen meer worden uitgestoten.

Voor de realisatie van deze doelstellingen is duurzame financiering cruciaal. Duurzame financiering is het proces waarbij in de financiële markt rekening wordt gehouden met ecologische, sociale en governance overwegingen (ESG). Om duurzame financiering te stimuleren heeft het Europees Parlement en de Raad een wetgevingskader ontwikkeld, waaronder de Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR) en de EU Taxonomy die voor de beheerder en het fonds van toepassing zijn.

Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR)

De SFDR bevat regels voor financiële marktdelnemers over de wijze waarop zij ESG-overwegingen in beleggingsbeslissingen integreren en over hun duurzaamheidsambities om greenwashing te

beperken. De verordening maakt onderscheid tussen duurzaamheidsrisico's die een negatief effect op de waarde van een belegging kunnen hebben en ongunstige effecten op duurzaamheids-gebieden (ESG). Daarnaast worden in de verordening ook de positieve duurzaamheidseffecten van beleggen verduidelijkt. Van financiëlemarktdeelnemers wordt verwacht dat zij in precontractuele documenten, jaarverslagen en website beleggers van relevante informatie voorzien.

Het fonds heeft een duurzame beleggingsdoelstelling zoals beschreven in artikel 9 van de verordening. Op de website van Meewind leest u hoe wij omgaan met duurzaamheidsrisico's en ongunstige duurzaamheidseffecten van investeringen en hoe het beloningsbeleid hierop is afgestemd. In het verlengde hiervan gaat het prospectus en het jaarverslag ook in op de wijze waarop duurzaamheidsresultaat wordt gerealiseerd.

EU Taxonomy

De EU Taxonomy bevat een lijst van economische activiteiten verdeeld over verschillende sectoren en criteria aan de hand waarvan kan worden bepaald of een economische activiteit als ecologisch duurzaam kan worden aangemerkt. Om te bepalen of een economische activiteit ecologisch duurzaam is moet de activiteit een substantiële bijdrage leveren aan een van de zes milieudoelstellingen¹, geen ernstige afbreuk doen aan één of meerdere van deze doelstellingen, met inachtneming van de vastgestelde minimumgaranties worden² verricht en voldoen aan de technische criteria.

Een economische activiteit kwalificeert als "voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteit" als deze staat beschreven in de verordening ongeacht of deze activiteit voldoet aan de technische screeningcriteria. Een "op de taxonomie afgestemde economische activiteit" is een activiteit die voldoet aan de vereiste screeningcriteria. In bijlage V van het jaarverslag over 2025 is opgenomen hoeveel procent van de investeringen, omzet en operationele kosten op de EU-taxonomie zijn afgestemd.

1 De zes milieudoelstellingen zien toe op: (1) de mitigatie van klimaatverandering, (2) de adaptatie aan klimaatverandering, (3) het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, (4) de transitie naar een circulaire economie, (5) de preventie en bestrijding van verontreiniging en (6) de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

2 Minimumgaranties zijn procedures die ten uitvoer worden gelegd door een onderneming en toezien op mensenrechten, corruptie, belastingen en gelijke beloning.

Dataverzameling

Om invulling te geven aan de vereisten uit de wet- en regelgeving heeft de beheerder de tegenpartijen van het fonds in de verslagperiode geïnformeerd en verzocht om medewerking te verlenen aan het verstrekken van de benodigde informatie. Begin 2026 heeft de beheerder een informatieverzoek verstuurd, waarin naast financiële informatie ook informatie is opgevraagd over ecologische-, sociale en governance-aspecten (ESG). De uitkomsten zijn verwerkt in bijlage V van het jaarverslag over 2025.

Financiële ontwikkelingen

De financiële ontwikkelingen worden per subfonds toegelicht.

Zeewind Bestaande Parken

Fondsvermogen

Medio 2026 bedraagt het fondsvermogen € 23,9 miljoen (ultimo 2025: € 27,8 miljoen) en de beleggingen € 22,7 miljoen (ultimo 2025: € 27,4 miljoen). Er is geen sprake geweest van nieuwe beleggingen in nieuwe projecten. In de verslagperiode heeft het fonds voor € 0,4 miljoen aan participaties uitgegeven³ (H1 2025: € 0,0 miljoen) en op verzoek participaties ingekocht ter waarde van € 1,7 miljoen (H1 2025: € 0,9 miljoen)⁴. Daarnaast is er € 0,5 miljoen (H1 2025: € 1,7 miljoen) aan participanten uitgekeerd.

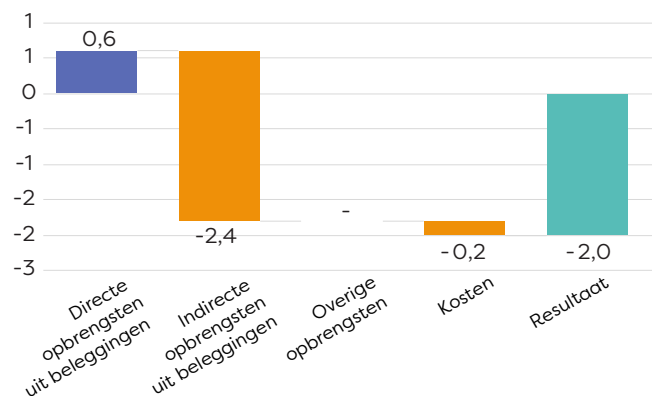
Resultaat van het fonds

Het resultaat over H1 2026 bedraagt € -2,0 miljoen (H1 2025: -1,8 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van -7,8% (H1 2025: -5,9%). De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

3 Dit betreft participaties die eerder door het fonds op verzoek van participanten zijn ingekocht.

4 Inclusief overschrijvingen tussen participanten.

Resultaat | Zeewind Bestaande Parken



Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 0,6 miljoen (H1 2025: € 1,8 miljoen) bestaan uit renteopbrengsten van € 0,1 miljoen (H1 2025: € 0,1 miljoen) en dividendopbrengsten van € 0,5 miljoen (H1 2025: € 1,7 miljoen) van Zeewind I B.V. de houdstermaatschappij van de aandelen in Belwind.

Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen van € -2,4 miljoen (H1 2025: € -3,4 miljoen) bestaan uit ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen. Deze ongerealiseerde waardeveranderingen zijn het resultaat van de waardering van de aandelen in Belwind.

De belangrijkste factoren die hieraan ten grondslag liggen, zullen hierna worden toegelicht.

1. De waarde van Belwind is per 30 juni 2026 aanzienlijk naar beneden bijgesteld. De belangrijkste oorzaak is een nieuwe windstudie, waarin de verwachte toekomstige productie lager wordt ingeschat dan eerder werd aangenomen. Omdat de waarde van het windpark in belangrijke mate wordt bepaald door de elektriciteitsproductie die in de resterende looptijd nog wordt verwacht, heeft deze aangepaste productie-inschatting direct een negatief effect op de waardering.
2. Daarnaast zijn de onderhoudsafspraken geactualiseerd. Deze leiden tot hogere verwachte onderhoudskosten in de resterende looptijd van het windpark. Hogere kosten betekenen dat een kleiner deel van de toekomstige opbrengsten beschikbaar blijft voor het project en daarmee voor de aandeelhouders. Ook dit drukt op de waarde.
3. De lagere productie-inschatting en hogere onderhoudskosten komen bovenop het reguliere effect dat opnieuw een half jaar van de resterende

looptijd is verstreken. Hierdoor resteert een kortere periode waarin kasstromen kunnen worden gerealiseerd, wat de waarde verlaagt.

4. Voor de korte-termijn opbrengstverwachting wordt gebruikgemaakt van actuele marktprijzen en van prijzen die voor de komende jaren al zijn vastgelegd. In de eerste helft van 2026 zijn opnieuw volumes vooruit verkocht, conform de bestaande prijsstrategie. Dit beperkt de gevoeligheid voor korte-termijnschommelingen in de elektriciteitsprijs.
5. Voor de langere termijn wordt periodiek gebruikgemaakt van een elektriciteitsprijsstudie van Baringa. In de waardering per 30 juni 2026 zijn de meest recente verwachtingen voor elektriciteitsprijzen, capture rates, GoO-prijzen en inflatie verwerkt. Ook zijn de verwachte balanceringskosten voor offshore wind in België opwaarts bijgesteld. Dit hangt samen met de groei van hernieuwbare energie en de grotere schommelingen in productie en afname. Per saldo heeft dit een negatief effect op de verwachte toekomstige opbrengsten.
6. De disconteringsvoet is licht gestegen van circa 9,0% ultimo 2025 naar circa 9,15% per 30 juni 2026. Omdat toekomstige kasstromen hierdoor tegen een hogere voet contant worden gemaakt, heeft dit een negatief effect op de waardering.

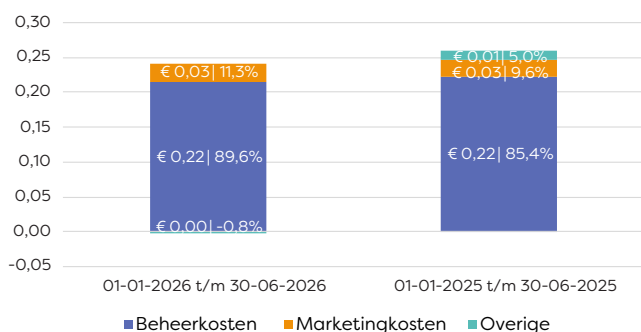
Overige opbrengsten

De overige opbrengsten van € 0,0 miljoen (H1 2025: € 0,0 miljoen) uit een opslag ter dekking van emissiekosten die het fonds heeft ontvangen over de uitgifte van participaties in de verslagperiode.

Kosten

De kosten van het fonds kunnen fluctueren op basis van verschillende factoren zoals bijvoorbeeld vermogen onder beheer, gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aantal participanten, uitgifte en inkoop van participaties en veranderingen in wet- en regelgeving. In de verslagperiode zijn de totale kosten van het fonds gedaald naar € 0,24 miljoen (H1 2025: € 0,26 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 27,1 miljoen (H1 2025: € 30,6 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisies, van 0,89% (H1 2025: 0,85%). Dit ligt in lijn met het percentage dat in het prospectus van het fonds is opgenomen. De belangrijkste kostenposten zullen hierna specifiek worden toegelicht.

Kostenoverzicht | Zeewind Bestaande Parken



Beheerkosten

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. In de verslagperiode is de beheervergoeding nagenoeg gelijk gebleven op € 0,22 miljoen (H1 2025: € 0,22 miljoen). Dit is in lijn met de ontwikkeling van het gemiddeld geplaatst fondsvermogen.

Marketingkosten

Om het fonds succesvol onder de aandacht te brengen van potentiële participanten en bestaande participanten te behouden voert de beheerder van het fonds marketingactiviteiten uit. In de verslagperiode zijn de marketingkosten nagenoeg gelijk gebleven op € 0,03 miljoen (H1 2025: € 0,03 miljoen).

Overige kosten

De overige kosten houden onder andere verband met de vergoeding voor de administrateur, accountant, bewaarder, onafhankelijk waarderingsadvies, bestuur van de juridisch eigenaar, toezicht, fiscaal, de instandhouding van de website en compliance. In de verslagperiode zijn de overige kosten nagenoeg gelijk gebleven op € 0,00 miljoen (H1 2025: € 0,01 miljoen).

Zeewind Nieuwe Parken

Fondsvermogen

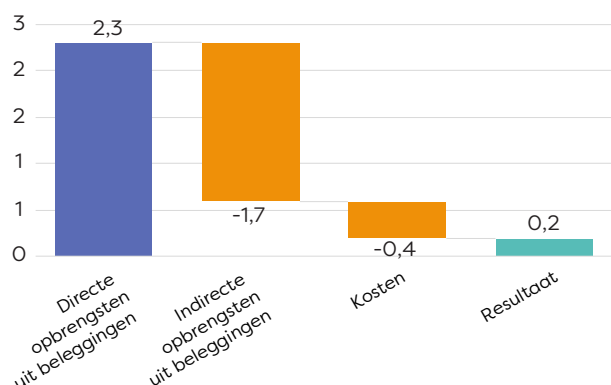
Medio 2026 bedraagt het fondsvermogen € 41,3 miljoen (ultimo 2025: € 42,8 miljoen) en de beleggingen € 40,2 miljoen (ultimo 2025: € 42,4 miljoen). Er is geen sprake geweest van nieuwe beleggingen in nieuwe projecten. In de verslagperiode heeft het fonds voor € 3,4 miljoen aan participaties

uitgegeven⁵ (H1 2025: € 0,0 miljoen) en op verzoek participaties ingekocht ter waarde van € 3,0 miljoen (H1 2025: € 1,5 miljoen)⁶. Daarnaast is er € 2,2 miljoen (H1 2025: € 2,3 miljoen) aan participanten uitgekeerd.

Resultaat van het fonds

Het resultaat over H1 2026 bedraagt € 0,2 miljoen (H1 2025: € -2,1 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 0,54% (H1 2025: -5,56%). De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

Resultaat | Zeewind Nieuwe Parken



Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 2,3 miljoen (H1 2025: € 2,5 miljoen) bestaan uit renteopbrengsten van € 0,2 miljoen (H1 2025: € 0,2 miljoen) en dividendopbrengsten van € 2,1 miljoen (H1 2025: € 2,3 miljoen) van Zeewind I B.V. de houdstermaatschappij van de aandelen in Nobelwind NV.

Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen van € -1,7 miljoen (H1 2025: € -4,3 miljoen) bestaan uit ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen. Deze ongerealiseerde waardeveranderingen zijn het resultaat van de waardering van de aandelen in Nobelwind. De belangrijkste factoren die hieraan ten grondslag liggen, zullen hierna worden toegelicht en zijn gelijk aan die bij Belwind.

1. De eerste maanden van 2026 waren goede maanden en Nobelwind presteerde conform budget. Een nieuwe windstudie werd voor Nobelwind niet nodig

⁵ Dit betreft participaties die eerder door het fonds op verzoek van participanten zijn ingekocht.

⁶ Inclusief overschrijvingen tussen participanten.

- geacht. De productieaannames zijn daarom niet op dezelfde manier aangepast als bij Belwind.
- De negatieve waardeontwikkeling per 30 juni 2026 hangt vooral samen met nieuwe afspraken over onderhoud en overige kosten. Deze leiden tot hogere verwachte kosten in de resterende looptijd van het windpark en drukken daarmee op de waarde.
 - De hogere kosten komen bovenop het reguliere effect dat opnieuw een half jaar van de resterende looptijd is verstreken. Hierdoor resteert een kortere periode waarin kasstromen kunnen worden gerealiseerd, wat de waarde verlaagt.
 - Voor de korte-termijn opbrengstverwachting wordt gebruikgemaakt van actuele marktprijzen en van prijzen die voor de komende jaren al zijn vastgelegd. In de eerste helft van 2026 zijn opnieuw volumes vooruit verkocht, conform de bestaande prijsstrategie. Dit beperkt de gevoeligheid voor korte-termijnschommelingen in de elektriciteitsprijs.
 - Voor de langere termijn wordt periodiek gebruikgemaakt van een elektriciteitsprijsstudie van Baringa. In de waardering per 30 juni 2026 zijn de meest recente verwachtingen voor elektriciteitsprijzen, capture rates, GoO-prijzen en inflatie verwerkt. Ook zijn de verwachte balanceringskosten voor offshore wind in België opwaarts bijgesteld. Dit hangt samen met de groei van hernieuwbare energie en de grotere schommelingen in productie en afname. Per saldo heeft dit een negatief effect op de verwachte toekomstige opbrengsten.
 - De disconteringsvoet is licht gestegen van circa 9,0% ultimo 2025 naar circa 9,15% per 30 juni 2026. Omdat toekomstige kasstromen hierdoor tegen een hogere voet contant worden gemaakt, heeft dit een negatief effect op de waardering.

Overige opbrengsten

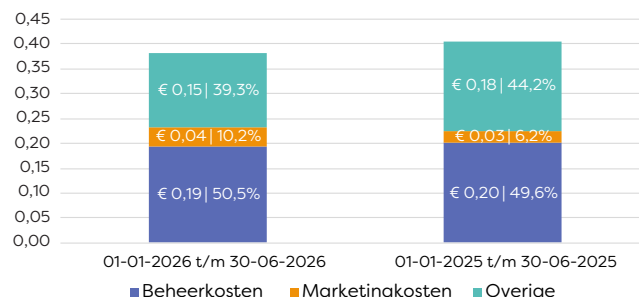
Er is geen sprake geweest van overige opbrengsten.

Kosten

De kosten van het fonds kunnen fluctueren op basis van verschillende factoren zoals bijvoorbeeld vermogen onder beheer, gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aantal participanten, uitgifte en inkoop van participaties en veranderingen in wet- en regelgeving. In de verslagperiode zijn de totale kosten van het fonds gedaald naar € 0,38 miljoen (H1 2025: € 0,41 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 43,4 miljoen (H1 2025:

€ 47,2 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisies, van 0,87% (H1 2025: 0,85%). Dit is in lijn met de indicatie die in het prospectus is opgenomen. De belangrijkste kostenposten zullen hierna specifiek worden toegelicht.

Kostenoverzicht | Zeewind Nieuwe Parken



Beheerkosten

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. In de verslagperiode is de beheervergoeding nagenoeg gelijk gebleven op € 0,19 miljoen (H1 2025: € 0,20 miljoen). Dit is in lijn met de ontwikkeling van het gemiddeld geplaatst fondsvermogen.

Marketingkosten

Om het fonds succesvol onder de aandacht te brengen van potentiële participanten en bestaande participanten te behouden voert de beheerder van het fonds marketingactiviteiten uit. In de verslagperiode zijn de marketingkosten gelijk gebleven op € 0,04 miljoen (H1 2025: € 0,03 miljoen).

Overige kosten

De overige kosten houden onder andere verband met de vergoeding voor de administrateur, accountant, bewaarder, onafhankelijk waarderingsadvies, bestuur van de juridisch eigenaar, toezicht, fiscaal, de instandhouding van de website en compliance. In de verslagperiode zijn de overige kosten gedaald naar € 0,15 miljoen (H1 2025: 0,18 miljoen) als gevolg van minder variabele kosten.

Risico's en risicobeheersing

Risicomanagement voortdurend in beweging

Risicomanagement, het bewust managen van de kansen en de risico's die gepaard gaan met het ondernemerschap, speelt bij de beheerder een belangrijke rol om haar doelstellingen op een beheerste en integere wijze te realiseren.

Dit hoofdstuk beschrijft het structurele risicoprofiel van het paraplufonds en zijn subfondsen en de wijze waarop de beheerder dit beheerst. De risico's die zich in de verslagperiode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 daadwerkelijk hebben voorgedaan of van weging zijn veranderd, zijn beschreven in de risicoparagraaf verderop in dit verslag.

Risicobereidheid en risicomanagement

Het fonds investeert in verschillende marktsegmenten, tijdens verschillende fasen in de levenscyclus van projecten en ondernemingen, en in verschillende technologieën (niet in R&D) voor het opwekken en distribueren van energie. Participanten in het fonds worden geconfronteerd met markt-, duurzaamheids-, liquiditeits-, krediet- en IT-risico's, zowel financieel als niet-financieel. De beheerder van het fonds streeft naar een goede spreiding en zal de investeringsfocus aanpassen aan veranderende marktomstandigheden. Op deze manier wordt binnen de portefeuille naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's gestreefd. Het beoordelen van de verwachte risico's en het inrichten van de portefeuille op deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

De beheerder heeft het risicomanagement zo ingericht dat dit passend en proportioneel is bij de aard, omvang en maatschappelijke positie van de organisatie. Het risicomanagement moet bijdragen aan de realisatie van de strategische doelstellingen van de beheerder en uiteraard voldoen aan wet- en regelgeving. Om dit te kunnen realiseren is het noodzakelijk dat de relevante risico's geïdentificeerd zijn en beheerst worden, in lijn met het gewenste risicoprofiel. Het risicomanagement wordt daarmee in toenemende mate structureel geïntegreerd in de bedrijfsvoering en de besluitvorming. Hierbij worden de uitgangspunten gehanteerd van het RAVC⁷-methodologie. Binnen deze methodologie zijn

vier kernprocessen leidend voor de inhoud en het proces van het risicomanagement. Het geheel van deze vier kernprocessen vormt het denk- en werkkader van het risicomanagement van de beheerder. De beheerder heeft de risicobereidheid per risicodomein vastgelegd en toetst de feitelijke risicopositie hier ieder kwartaal aan.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan beleggingen in het fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en participanten van het fonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Van de participanten wordt daarom verwacht dat zij de risico's van het houden van een participatie in het fonds zoals in het prospectus is omschreven, beoordelen voordat de participaties worden gekocht, en dat zij zo nodig hun adviseur(s) raadplegen. Een spreiding van de beleggingen zal naar verwachting een dempend effect op deze risico's hebben.

Voor de integrale beheersing van de voor het fonds relevante risico's worden deze risico's ieder kwartaal integraal gerapporteerd en besproken door de beheerder. Deze rapportage is gebaseerd op de risicodomeinen die de beheerder heeft geïdentificeerd, met de eraan gelieerde onderliggende risico's. Deze indeling wordt aangeduid als de risicotaxonomie en de beheerder hanteert deze set van risico's als basis voor het vaststellen van haar risicoprofiel.

In de verslagperiode zijn de voornaamste risico's naar hun aard ongewijzigd gebleven, maar is de onderlinge weging verschoven. Het waarderingsrisico is nadrukkelijker zichtbaar geworden: een nieuwe windstudie bij Belwind, geactualiseerde onderhoudsafspraken bij beide parken, opwaarts bijgestelde balanceringskosten voor offshore wind in België en een licht gestegen disconteringsvoet hebben in het eerste halfjaar tot negatieve ongerealiseerde waardeveranderingen geleid. Daarnaast zijn twee risico's expliciet aan de risicotaxonomie toegevoegd: het onderhouds- en beschikbaarheidsrisico en het risico dat samenhangt met de resterende looptijd van de windparken en van de daarbij behorende steunregeling.

Strategisch

Voor strategische risico's hanteert de beheerder de volgende indeling:

Omgevingsrisico

Het omgevingsrisico betreft het risico van veranderingen van buiten de beheerder (zoals economie, beursklimaat, loon- en/of koopkrachtontwikkeling, maatschappij,

7 RAVC = Risk Appetite Value Chain

politiek en/of technologie) die van negatieve invloed zijn op het fonds. De beheerder monitort de situatie nauwlettend en zal indien nodig passende maatregelen nemen om de risico's voor het fonds te mitigeren.

Duurzaamheidsrisico's

Het duurzaamheidsrisico is het risico dat een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied, indien dit zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Veranderingen in het klimaat is een risico voor het fonds. Klimaatrisico is te onderscheiden in fysiek en transitie klimaatrisico's. Fysieke klimaatrisico's zijn de fysieke gevolgen van veranderd weer, transitierisico's zijn de risico's van de overgang naar een klimaatneutrale economie.

- *Fysiek klimaatrisico:* Voor operationele offshore windparken bestaat het fysieke klimaatrisico vooral uit de variabiliteit van het windaanbod en uit extreme weersomstandigheden. Jaren met een structureel lager windaanbod verlagen de productie en daarmee de kasstromen, terwijl zware stormen kunnen leiden tot stilstand, schade en hogere reparatiekosten. Daarnaast beïnvloeden weersomstandigheden de marktprijs voor elektriciteit en de samenhang tussen productie en vraag, en daarmee de opbrengst per geproduceerde MWh. De beheerder baseert zich bij de waardering op langjarige windstudies van onafhankelijke deskundigen. Een neerwaartse bijstelling van zo'n studie werkt direct door in de waardering, zoals in de verslagperiode bij Belwind is gebleken.
- *Transitierisico:* De uitvoering van het klimaatbeleid is onzeker door de politieke ontwikkelingen in Nederland. Het risico is dat de transitie zal vertragen waardoor minder investeringsmogelijkheden voor het fonds zullen ontstaan.

De beheerder beoordeelt hoe hoog deze risico's zijn en wat de verwachte impact is op het fonds.

Geopolitieke risico's

Algemene politieke en economische omstandigheden kunnen invloed hebben op de activiteiten en investeringen van het paraplufonds en kunnen de subfondsen verhinderen om hun investeringsstrategie uit te voeren. Het afgelopen decennium hebben dergelijke risico's zich verschillende malen verwezenlijkt, zoals tijdens de coronaperiode, de inval van Rusland in Oekraïne en de huidige spanningen in de internationale handel. Voor de offshore windsector zijn met name

de gestegen kosten van materiaal en arbeid en verstoringen in de toeleveringsketens zichtbaar geworden, hetgeen onder andere heeft geleid tot het terugtrekken van concessies door ontwikkelaars in 2024. De beheerder monitort deze ontwikkelingen en weegt mogelijke gevolgen mee bij investeringsbeslissingen. In 2025 en 2026 zijn deze omstandigheden zichtbaar gebleven in de vorm van hogere kosten voor materiaal, arbeid en financiering, verstoringen in de toeleveringsketen en importheffingen op grondstoffen en componenten voor windturbines. Voor de bestaande, operationele parken werken deze factoren vooral door in de onderhoudskosten en in de waarderingsschaanname. Voor de ontwikkeling van nieuwe projecten beïnvloeden zij de risico-rendementsverhouding en daarmee de aantrekkelijkheid van eventuele toekomstige investeringen.

SFDR-classificatierisico

De subfondsen hebben een duurzame beleggingsdoelstelling als bedoeld in artikel 9 SFDR. Indien de beleggingen of de toelichting daarop zich zo ontwikkelen dat het voor de beheerder niet langer mogelijk is aan de vereisten voor een artikel 9-classificatie te voldoen, kan het zijn dat een subfonds wordt geherclassificeerd als artikel 8-product. Daarnaast geldt het risico van gedwongen verkoop: investeringen die niet (langer) beantwoorden aan de duurzame doelstelling, het 'do no significant harm'-beginsel of de good governance-eisen dienen vervreemd te worden, hetgeen tegen een ongunstige waardering kan plaatsvinden.

Concurrentierisico

Het concurrentierisico treedt op als de concurrentie- en marktpositie van het fonds wordt beïnvloed als gevolg van activiteiten, acties en/of besluiten van (nieuwe) concurrenten. Het risico hierbij is dat de basis, het draagvlak en de groeimogelijkheden van het fonds daardoor bedreigd worden door groei-ambities van andere partijen.

Operationeel

De bedrijfsvoering van de beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van het fonds, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's. In de paragraaf 'Verklaring omtrent de bedrijfsvoering' wordt nader ingegaan op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder.

Een operationeel risico is het risico van een (financieel) verlies dat zich voordoet als gevolg van inadequate of falende interne processen, personeel en systemen. Binnen het operationeel risico wordt door de beheerder

ook verschillende operationele risico's geassocieerd die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen, zoals technologierisico en prijsrisico. Bij deze risico's is er geen rechtstreekse relatie tussen deze risico's en de financiële positie van het fonds, maar het betekent niet dat deze risico's geen financiële schade kunnen veroorzaken bij het fonds.

Prijsrisico

De ontwikkeling van de in- en verkoopprijs van elektriciteit, gas en andere brandstoffen is een variabele in de exploitatie van duurzame energieprojecten, die invloed kan hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen. Prijsrisico's komen ook voor waar projecten en ondernemingen werk en materiaal inkopen. Als de prijzen daarvan fluctueren dan kan dit invloed hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers kunnen opvangen.

Technologie risico

Het fonds opereert in een duurzame energiesector die sterk in ontwikkeling is. De methoden en technieken hebben zich niet in alle gevallen over langere tijd bewezen waardoor sprake kan zijn van onvoorziene risico's bij investeringen in deze sector. Dit kan resulteren in benodigde vervanging van onderdelen, extra onderhoud of bijvoorbeeld lager dan verwachte output. Dergelijke implicaties kunnen impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeoordeling waar relevant te laten informeren door onafhankelijke technische deskundigen. Daarnaast streeft de beheerder naar spreiding over diverse projecten, methoden en technieken.

Weerrisico

Het risico dat door onverwachte weersomstandigheden de voortgang van projecten, de hoogte van de productie en/of de vraag naar producten wordt beïnvloed. Hieronder kan worden verstaan

weersomstandigheden die bouwactiviteiten bemoeilijken. Daarnaast hebben zon, wind en temperatuur invloed op de output van zonne- en windparken, maar ook de vraag naar energie en de marktprijs voor elektriciteit en gas. Het weer kan impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeslissing te baseren op onafhankelijke bronnen en onderzoeken, en langjarige historische gemiddelden. Daarnaast streeft de beheerder ernaar om via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers kunnen opvangen.

Frauderisico

De organisatiecultuur, het gedrag en de managementstijl bij de beheerder creëren samen een klimaat waarin maatschappelijk verantwoorde normen en ethiek van groot belang zijn. Als financiële instelling en beheerder hebben we een grote verantwoordelijkheid om integer te handelen en hebben we passende maatregelen genomen om frauduleuze praktijken zowel binnen als buiten de organisatie te voorkomen, op te sporen, erop te reageren en erover te rapporteren. Enkele voorbeelden van deze maatregelen zijn het beleid en de procedures inzake de preventie van financiële criminaliteit, de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme. Dit doet de beheerder door middel van klantonderzoek, uitgebreide 'due diligence' van de investeringen bij een 'onboarding' en monitoring van zakelijke relaties en uitbestedingspartijen.

Een sterke governance garandeert een transparant besluitvormingsproces in de hele organisatie. De beheerder voert jaarlijks een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit met betrekking tot processen, producten en contractpartijen. De SIRA waarborgt dat er regelmatig een beoordeling plaatsvindt van potentiële risico's in relatie tot alle integriteitsgerelateerde onderwerpen zoals interne en externe fraude. SIRA-fraudebeoordelingen omvatten bijvoorbeeld een analyse van risico's met betrekking tot het niet melden van fraude-incidenten door medewerkers, frauderisico's bij een uitbestede partij in relatie tot de eigen bedrijfscultuur of risico's met betrekking tot rapportages van de beleggingsfondsen.

IT-risico's

Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, continue en/of beveiligd worden ondersteund door IT. De IT-risico's worden gemitigeerd door adequaat functioneel en operationeel beheer op de primaire systemen.

Uitbestedingsrisico's

Het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. De beheerder besteedt de participantenadministratie en fondsadministratie uit. Het uitbestedingsrisico van de beheerder is vooral het risico dat de uitvoeringsorganisatie niet handelt volgens het verstrekte mandaat.

Dit betreft risico's die verband houden met het door derden op structurele basis laten verrichten van werkzaamheden

- a) Die deel uitmaken van of voortvloeien uit de met de door de beheerder te leveren dienstverlening samenhangende processen,
- b) Die deel uitmaken van wezenlijke bedrijfsprocessen ter ondersteuning daarvan.

Ten aanzien van uit besteding aan derde partijen heeft de beheerder de volgende maatregelen getroffen om de risico's tot een acceptabel niveau te mitigeren:

- Er wordt uitsluitend gewerkt met gerenommeerde instellingen. Er is een zorgvuldig selectieproces betreffende derde organisaties.
- Er worden met derde organisaties uitbestedingsovereenkomsten overeengekomen.
- De derde organisaties verkrijgen alleen toegang tot strikt noodzakelijke informatie.
- Periodieke beoordeling van leveranciers.

Overig

Naast de hiervoor genoemde specifieke risicocategorieën zijn er andere operationele risico's. De belangrijkste zijn:

- Operationeel controlerisico's veroorzaakt door niet (tijdig) detecteren van nadelige afwijkingen van strategie, beleid, procedures, werkinstructies of geautoriseerde activiteiten.
- Operationeel uitvoeringsrisico's veroorzaakt door menselijke fouten tijdens (transactie) verwerkingen.

Financieel

In deze paragraaf wordt een toelichting gegeven door de beheerder op de financiële risico's in relatie tot het fonds.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de participaties en de waarde van de onderliggende investeringen wijzigen als gevolg van fluctuaties van prijzen die gelden voor het type activa waarin het fonds investeert. Het marktrisico van het fonds bestaat uit de volgende risico's:

- Aandelenrisico;
- Renterisico;
- Valutarisico; en
- Concentratierisico.

In het vervolg van deze paragraaf worden deze risico's nader toegelicht.

Aandelenrisico

Het risico dat veranderingen in marktprijzen van beleggingen een negatieve invloed hebben op het rendement van de portefeuille van de deelnemer. Het fonds waardeert aandelenbelangen tegen reële waarde (level 3). Marktfactoren zoals inflatie en rente kunnen impact hebben op de waarde van de belangen.

Renterisico

De waarde van een participatie en onderliggende beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in marktrente. Indirect staan de beleggingen in aandelen bloot aan renterisico door de rentegevoeligheid van de ondernemingen waarin het fonds belegt.

Valutarisico

Dit risico treedt op als de waarde van de beleggingen verslechtert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het fonds investeert in euro gedenomineerde leningen en deelnemingen. Uit dien hoofde is van een valutarisico geen sprake.

Concentratierisico

De beheerder van het fonds streeft naar een toereikende diversificatie en zal de investeringsfocus aanpassen aan veranderende marktomstandigheden. Op deze manier wordt binnen de portefeuille naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's gestreefd. Het beoordelen van de verwachte risico's en het inrichten van de portefeuille

op deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

Kredietrisico (tegenpartijrisico)

De beheerder hanteert voor het kredietrisico het begrip tegenpartijrisico. Het tegenpartij(krediet)risico is het risico van onvoorziene verliezen die het gevolg zijn van een belegging dat in waarde daalt doordat een kredietnemer of deelneming de contractuele verplichtingen niet kan nakomen, kredietwaardigheid verliest of failliet gaat.

Daarnaast worden door de projecten waarin het fonds heeft geïnvesteerd producten zoals elektriciteit, gas en warmte verkocht aan derden die mogelijk op enig moment niet aan hun afnameverplichting kunnen voldoen.

Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om in de contractuele vastlegging van de afspraken (garanties) te voorzien in niet-nakoming en de consequenties die dit heeft. Daarnaast worden informatieverplichtingen opgenomen van kredietnemer/deelneming die de beheerder de mogelijkheid biedt om ongunstige ontwikkelingen tijdig te signaleren.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat het fonds onvoldoende liquide middelen heeft om op korte termijn aan haar verplichtingen, waaronder de uitstaande verplichtingen aan kredietnemers, deelnemingen en uittreedende participanten, te voldoen.

Dit kan gebeuren wanneer de vraag naar liquide middelen groter is dan de aanwezige allocatie naar liquide beleggingen. Het fonds kan in dit geval niet vrij over de middelen beschikken, of slechts door ze tegen een lagere prijs te verkopen dan waarvoor ze gewaardeerd worden. Onder normale omstandigheden is het liquiditeitsrisico beperkt.

Bij de samenstelling van de portefeuille houdt de beheerder expliciet rekening met de mate van liquiditeit van de samenstellende onderdelen, zodat het fonds onder diverse scenario's over voldoende liquiditeiten kan beschikken. De Beheerder doet dat door zich in te spannen dat:

- Een liquiditeitsniveau van de inkoop van de afgelopen twee kwartalen wordt aangehouden; en
- De Liquiditeitsreserve ten minste 2,5% van het Fondsvermogen is.

Verhandelbaarheidsrisico en inkooprisico

De deelnemingen en leningen van de subfondsen zijn illiquide en naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen (verhandelbaarheidsrisico). Als gevolg hiervan bestaat het risico dat een subfonds niet aan zijn inkoopverplichting kan voldoen en participanten niet kunnen uitreden op een door hen gewenst moment (inkooprisico).

Volatiliteitsrisico bij inkoopverzoek

Inkoopverzoeken worden gehonoreerd tegen een nog vast te stellen intrinsieke waarde. Participanten lopen daardoor het risico dat hun participaties tegen een lager bedrag dan op basis van de laatst beschikbare intrinsieke waarde wordt verwacht, worden ingekocht.

Financiële verslaggeving

Hieronder vallen risico's en onzekerheden die van invloed zijn op de betrouwbaarheid van de interne en externe financiële verslaggeving. Dit betreft onder andere onzekerheden bij complexe toerekeningsproblemen, de mate van subjectiviteit bij waarderingsvraagstukken en risico's ten aanzien van de inrichting van de financiële verslaggevingssystemen.

Het waarderen van alternatieve beleggingen is geen exacte wetenschap. De waardering is complexer dan die van traditionele beursgenoteerde bedrijven omdat er geen observeerbare marktwaarde aanwezig is. Om de marktwaarde te benaderen voert de beheerder waarderingen uit. Deze waarderingen kennen een bepaalde mate van subjectiviteit omdat er bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt. Om het risico op foutieve waarderingen te mitigeren worden de waarderingen getoetst door verschillende onafhankelijke partijen. Toch is er sprake van een restrisico dat de waardering te hoog of te laag is uitgevallen.

Wet- en regelgeving

Het risico dat als gevolg van veranderingen in, of het niet voldoen aan, wet- en regelgeving door anderen of de eigen organisatie negatieve gevolgen heeft voor de beheerder of het fonds. Dit kan gebeuren wanneer interne en/of externe richtlijnen en regelgeving niet worden nageleefd, of wanneer contractuele bepalingen niet (correct) zijn vastgelegd of gedocumenteerd.

Negatieve effecten van wijziging van wet- en regelgeving zoals subsidieregelingen, fiscale regelingen, of andere stimuleringsmaatregelen vormen een risico voor het fonds en de participanten.

We vinden het belangrijk dat we wet- en regelgeving goed naleven. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om goed geïnformeerd te zijn om op ontwikkelingen te kunnen anticiperen en waar mogelijk te kunnen mitigeren. Zowel de directie, het management als de medewerkers zijn hiervoor verantwoordelijk.

De Compliance functie ondersteunt en adviseert de organisatie hierbij en ziet toe op de naleving van wet- en regelgeving. Belangrijke compliance thema's zijn onder meer de beheersing van 'Ken uw Klant', zorgplicht en privacy.

Gezien de aard van de activiteiten – het investeren in duurzame energieprojecten met een lange looptijd en beperkte handelbaarheid – ligt de nadruk op risico's rond de waardering van niet-beursgenoteerde deelnemingen, de inschatting van toekomstige kasstromen, en het hanteren van veronderstellingen bij waarderingsmodellen. Daarnaast vormen wijzigingen in wet- en regelgeving (zoals fiscale regimes en duurzaamheidseisen) en het afhankelijk zijn van externe partijen voor informatievoorziening significante aandachtspunten. De beheerder heeft interne beheersingsmaatregelen ingericht om deze risico's te mitigeren, waaronder periodieke waarderingsanalyses, toetsing van veronderstellingen door onafhankelijke deskundigen en een vier-ogenprincipe bij het opstellen van de jaarrekening. Hiermee beoogt de beheerder een betrouwbare, getrouwe en transparante financiële verslaggeving te waarborgen.

Personeelsbeloningen

Omschrijving beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de beheerder. Het beloningsbeleid is erop gericht om marktconform te belonen en het klantbelang centraal te stellen. Jaarlijks wordt het beloningsbeleid geëvalueerd en waar nodig aangepast om blijvend te voldoen aan wet- en regelgeving en maatschappelijke normen.

De beloning bestaat grotendeels uit een vaste vergoeding. Voor een aantal medewerkers geldt dat een deel van hun beloning variabel is, afhankelijk van diverse factoren. De variabele beloning bedraagt maximaal 16,67% van de totale beloning en is gebaseerd op individuele doelstellingen. Deze doelstellingen zijn zowel kwalitatief als kwantitatief van aard, en gerelateerd aan de organisatiedoelstellingen waarbij klantbelang en langetermijnresultaten centraal staan.

Beloning over het boekjaar

De beheerder ontvangt een beheersvergoeding van

1,2% op jaarbasis over het nominaal fondsvermogen. Over de eerste helft van 2026 is er door de beheerder bij subfonds Zeewind Bestaande Parken € 0,22 miljoen (H1 2025: € 0,22 miljoen) en bij subfonds Zeewind Nieuwe Parken € 0,19 miljoen (H1 2025: € 0,20 miljoen) in rekening gebracht als beheersvergoeding.

De medewerkers die een materiële invloed kunnen uitoefenen op het risicoprofiel van het fonds (de "identified staff") betreffen de directieleden en de bestuurders. De directieleden en bestuurders hebben in H1 2026 voor € 0,26 miljoen (H1 2025: 0,42 miljoen) aan management fee en brutoloon ontvangen.

Het overige personeel heeft in H1 2026 in totaal € 0,46 miljoen (H1 2025: € 0,26 miljoen) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld en variabele beloning maar exclusief pensioenopbouw. De totale variabele beloning van de identified staff en het overige personeel bedroeg in H1 2026 € 0,00 miljoen (H1 2025: € 0,00 miljoen). In het boekjaar waren bij de beheerder 9,4 (H1 2025: 9,5) FTE in loondienst.

De beheerder heeft geen beloningen uitgekeerd boven een bedrag van € 1 miljoen.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo).

Wij hebben gedurende de verslagperiode verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijvingen van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Wij hebben evenmin geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor de tweede helft van 2026 worden bepaald door een offshore windsector die structureel belangrijk blijft voor de Belgische energietransitie, maar waarin de marktomstandigheden uitdagender zijn geworden. Belwind en Nobelwind zijn operationele windparken op zee voor de Belgische kust en leveren daarmee een directe bijdrage aan de productie van duurzame elektriciteit in België. Offshore wind is in België een volwassen marktsegment: de bestaande windparken in de Belgische Noordzee vertegenwoordigen een geïnstalleerd vermogen van ruim 2,2 GW en leveren jaarlijks een substantieel deel van de Belgische elektriciteitsvraag. Verdere groei wordt verwacht via de ontwikkeling van de Princess Elisabeth Zone, waarmee de totale Belgische offshore windcapaciteit richting 2030 aanzienlijk kan toenemen.

Markontwikkelingen

De Belgische offshore windmarkt blijft op lange termijn ondersteund door de behoefte aan meer lokaal opgewekte duurzame elektriciteit, energieonafhankelijkheid en verdere elektrificatie van de economie. Tegelijkertijd is de sector gevoeliger geworden voor hogere kosten, renteontwikkelingen, onzekerheid in toeleveringsketens en de beschikbaarheid van netinfrastructuur. De uitbreiding van offshore wind vraagt niet alleen om nieuwe productiecapaciteit, maar ook om investeringen in netaansluitingen, flexibiliteit en systeemintegratie. De verdere ontwikkeling van de Princess Elisabeth Zone en de bijbehorende infrastructuur zijn daarbij belangrijke aandachtspunten voor de Belgische markt.

Voor bestaande operationele parken zoals Belwind en Nobelwind ligt de nadruk vooral op betrouwbare productie, technische beschikbaarheid, onderhoudsbeheersing en een zorgvuldig verkoopbeleid voor elektriciteit. De eerste maanden van 2026 waren voor de Zeewind-fondsen positief: de windparken draaiden goed, de turbinebeschikbaarheid was hoog en er waren geen verliezen van energie of omzet door curtailment in het eerste kwartaal. Tegelijkertijd blijven de opbrengsten afhankelijk van windaanbod, elektriciteitsprijzen, reeds vastgelegde verkoopprijzen en kosten voor balanshandhaving.

Strategie en portefeuille

Voor de subfondsen blijft de strategie gericht op het beheer van bestaande belangen in operationele offshore windparken. Er is geen sprake van een brede portefeuille met nieuwe technologieën of projecten in andere segmenten; de ontwikkeling van het fonds wordt vooral bepaald door de prestaties, kasstromen en waardering van Belwind en Nobelwind. Daarbij blijft de beheerder aandacht houden voor de technische prestaties van de parken, de ontwikkeling van onderhoudskosten, de verkoopstrategie voor elektriciteit en de waarderingsaannames voor de resterende looptijd.

De bestaande parken profiteren van het feit dat zij operationeel zijn en al jarenlang bijdragen aan de Belgische duurzame elektriciteitsproductie. Tegelijkertijd betekent de resterende looptijd dat de waardering in toenemende mate wordt bepaald door de nog te realiseren kasstromen, de verwachte productie, operationele kosten, elektriciteitsprijsverwachtingen, balanceringskosten en de gehanteerde disconteringsvoet.

Risico's en onzekerheden

De belangrijkste onzekerheden voor de tweede helft van 2026 houden verband met windaanbod, technische beschikbaarheid, onderhoudskosten, elektriciteitsprijzen en balanceringskosten. Door de groei van hernieuwbare energie neemt de behoefte aan flexibiliteit en balanshandhaving in het elektriciteitssysteem toe. Dit kan invloed hebben op de opbrengsten van offshore windparken, met name wanneer de productie van windenergie niet samenvalt met de vraag naar elektriciteit of wanneer negatieve of lage prijzen vaker voorkomen.

Daarnaast blijven macro-economische factoren relevant. Renteontwikkelingen, inflatie en kostenstijgingen in de offshore windketen kunnen invloed hebben op waarderungen en toekomstige kasstromen. Voor bestaande parken ligt het risico minder bij bouw- of ontwikkelvertragingen, maar vooral bij operationele prestaties, onderhoud, marktprijzen en wijzigingen in aannames die worden gebruikt voor de waardering.

Conclusie

Per saldo blijven de vooruitzichten voor offshore wind in België structureel positief, omdat wind op zee een belangrijke rol speelt in de Belgische energietransitie en energieonafhankelijkheid. Voor Belwind en Nobelwind ligt de focus in de tweede helft van 2026 op stabiele exploitatie, hoge technische beschikbaarheid, beheersing van onderhoudskosten en het beperken van markt- en prijsrisico's via het bestaande verkoopbeleid. Tegelijkertijd blijft de waardering gevoelig voor windaanbod, elektriciteitsprijsverwachtingen, balanceringskosten, renteontwikkelingen en de resterende looptijd van de parken.

Haarlem, 31 augustus 2026

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Meewind Paraplufonds
Duurzame Energieprojecten



Zeewind Bestaande Parken

Halfjaarrekening 2026

Balans Zeewind Bestaande Parken per 30 juni 2026

Voor resultaatbestemming

		30-06-2026		31-12-2025	
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
OVERIGE BELEGGINGEN					
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	1	13.189		15.598	
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	2	9.512		11.810	
			22.701		27.408
OVERIGE VORDERINGEN					
Overige vorderingen en overlopende activa	3	95		131	
			95		131
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	1.542		450	
			1.542		450
TOTAAL ACTIVA			24.338		27.989
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Overige schulden en overlopende passiva	5	408		172	
			408		172
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	6	35.483		36.839	
Herwaarderingsreserve		(3.972)		(1.562)	
Overige reserves		(5.535)		(6.196)	
Onverdeeld resultaat		(2.046)		(1.264)	
			23.930		27.817
TOTAAL PASSIVA			24.338		27.989

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Winst- en verliesrekening

Zeewind Bestaande Parken

	Toelichting	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen	7		
Renteopbrengsten		112	130
Dividendopbrengsten		489	1.698
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	8		
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen		(2.409)	(3.393)
Overige opbrengsten			
Overige bedrijfsopbrengsten	9	2	-
Som der bedrijfsopbrengsten		(1.806)	(1.565)
Kosten			
Beheerkosten	10	215	222
Bewaarderskosten	11	12	10
Accountantskosten	12	15	15
Administratiekosten	13	35	30
Marketingkosten	14	27	25
Overige kosten	15	(65)	(42)
Som der bedrijfskosten		240	260
RESULTAAT		(2.046)	(1.825)

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Kasstroomoverzicht Zeewind Bestaande Parken

	Toelichting	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		(2.046)	(1.825)
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1, 8	2.409	3.393
Aankopen beleggingen	2	(2.241)	(1.447)
Verkopen beleggingen	2	4.539	-
Mutatie kortlopende vorderingen	3	36	(128)
Mutatie kortlopende schulden	5	236	1.473
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.933	1.466
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen	6	383	-
Uittredingen	6	(1.739)	(855)
Uitkering aan participanten	6	(485)	(1.698)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.841)	(2.553)
Netto Kasstroom		1.092	(1.087)
Mutatie geldmiddelen			
Stand begin verslagperiode	4	450	3.592
Stand einde verslagperiode	4	1.542	2.505
Toename / (afname) geldmiddelen		1.092	(1.087)

Toelichting behorende tot de halfjaarrekening van Zeewind Bestaande Parken

Algemeen

De beleggingsinstelling is een fonds voor gemene rekening en heeft geen rechtspersoonlijkheid. De beleggingsinstelling is gestructureerd als open-end fonds. Het fonds is gevormd op 14 februari 2008 en aangegaan voor onbepaalde tijd. Als Juridisch Eigenaar van het fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom Zeewind Fonds(en). De stichting is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 73453838.

Op het niveau van het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten wordt geen halfjaarrekening opgesteld, omdat het paraplufonds op zichzelf geen juridische entiteit is en de halfjaarrekening van het paraplufonds gelijk is aan de som van de subfondsen.

De halfjaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en de jaarrekeningsvereisten van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De balans en de winst- en verliesrekening zijn opgesteld uitgaande van Besluit modellen jaarrekening (BMJ) model [Q], respectievelijk model [S].

Op onderdelen zijn in de halfjaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze halfjaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026.

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 (met betrekking tot het actief of de verplichting) 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 verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen voor zover sprake is van:

- een deugdelijk juridisch instrument om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- het stellige voornemen bestaat het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

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 opgenomen in euro's.

Gebruik van schattingen

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

Uit de toelichting op de halfjaarrekening blijkt van welk percentage van de beleggingen van het fonds de waardering gebaseerd is op afgeleide marktnoteringen, onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen of andere waarderingsmodellen. Het schatten van de marktwaarde van deze beleggingen vergt in meer of mindere mate oordeelsvorming van het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en modellen.

Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de betreffende waarderingsgrondslag indien van toepassing. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de halfjaarrekening.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden.

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winsten verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post

waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten.

Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Beleggingen in aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Beleggingen in obligaties en andere vastrentende waardepapieren die geen deel uitmaken van de handelsportefeuille worden gewaardeerd tegen (geamortiseerde) kostprijs. Bij waardering tegen (geamortiseerde) kostprijs worden de financiële instrumenten periodiek getoetst op bijzondere waardevermindering.

Bijzondere waardevermindering

Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van het actief hoger is dan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de bedrijfswaarde en de opbrengstwaarde. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de toekomstige kasstromen. De opbrengstwaarde is de marktwaarde rekening houdend met te maken verkoopkosten.

Voor de bepaling van bijzondere waardevermindering beoordeelt de beheerder van het fonds periodiek of er objectieve aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering van een actief (individueel) of activa (collectief). Indien er sprake is van objectieve aanwijzingen wordt de nieuwe boekwaarde bepaald en de bijzondere waardevermindering in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen in geval van oninbaarheid. Indien de afwijking tussen de reële waarde en de boekwaarde van meer dan geringe betekenis is, wordt informatie gegeven over de reële waarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Indien de geamortiseerde kostprijs substantieel afwijkt van de reële waarde, wordt additionele informatie verstrekt over de reële waarde.

Fondsvermogen

Het totaal van eigen vermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. Voor waardestijgingen in financiële instrumenten waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, moet voor het positieve verschil tussen de boekwaarde en de historische kostprijs een herwaarderingsreserve worden aangehouden.

Herwaarderingsreserve

Een herwaarderingsreserve wordt gevormd voor waardevermeerderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering bestaat. De herwaarderingsreserve wordt per individuele belegging gevormd voor een bedrag ter grootte van het positieve verschil tussen de reële waarde en de 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 en rente. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex-dividend noteert verantwoord. Rente wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst- en verliesrekening verwerkt.
- **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 reële waarde aan het begin van het boekjaar. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de reële waarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

Aan- en verkoopkosten

Afhankelijk van de vervolgwaardering worden aankoopkosten opgenomen in de kostprijs dan wel direct verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen. De kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Overige opbrengsten

De overige resultaten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen.

Bij een emissie of inkoop van participaties wordt een opslag respectievelijk afslag voor (het aandeel in de) transactiekosten van de aankoop of inkoop van beleggingen door het fonds rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt.

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.

Verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen voor de geïdentificeerde verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan en van betekenis zijn. Van deze transacties wordt de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de halfjaarrekening worden verwerkt in de halfjaarrekening. Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de halfjaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de halfjaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de halfjaarrekening.

Toelichting op de balans Zeewind Bestaande Parken

1. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Aandelen	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	15.598	18.331
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(2.409)	(2.733)
Stand einde verslagperiode	13.189	15.598

Bedragen x € 1.000

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	13.189	13.189
Totaal	-	-	13.189	13.189

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

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

Level 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW).

De beheerder benadert de reële waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en waarderingstechnieken (hierna: 'Discounted Cash Flow methode' of 'DCF'). Hierbij worden verwachte toekomstige kasstromen per deelneming contant gemaakt op basis van een marktconforme kostenvoet van het vermogen ('Weighted Average Cost of Capital' of 'WACC'). Voor berekening van de WACC wordt onderscheid gemaakt tussen de kostenvoet voor het eigen en vreemd vermogen. In algemene zin geldt dat er in beide gevallen sprake is van een risicovrije rentevoet en risico-opslag. Voor de risicovrije rente hanteert de beheerder een index bestaande uit euro staatsobligaties met een looptijd van 30 jaar. Voor de berekening van de risico-opslag voor het eigen vermogen hanteert de beheerder het Capital Asset Pricing Model ('CAPM').

Hierbij wordt per deelneming een representatieve peergroup van beurgenoteerde bedrijven samengesteld waarbij de beheerder verschillende criteria hanteert zoals vergelijkbaarheid van rendement- en risicoprofiel, sector, economische activiteiten en geografische blootstellingen. Voor de berekening van de kostenvoet voor het vreemd vermogen geldt in zekere zin dezelfde benadering, maar wordt gebruik gemaakt van andere parameters.

Bij de waardering van bedrijven wordt daarnaast ook rekening gehouden met een premie voor gebrek aan zeggenschap en de illiquiditeit van de belegging. Tot slot worden de uitkomsten van de DCF-analyse getoetst door vergelijking met de waardering van soortgelijke beursgenoteerde bedrijven (market multiples) en prijzen die bij fusies en overnames gerealiseerd zijn (transaction multiples).

2. Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Leningen	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	11.810	9.728
Aankopen (verstrekkingen)	2.241	3.243
Verkopen (aflossingen)	(4.539)	(1.161)
Stand einde verslagperiode	9.512	11.810

Zeewind Bestaande Parken heeft leningen gegeven aan Zeewind I B.V.

Zeewind I B.V. heeft leningen gegeven aan Belwind N.V. en ontvangt rente over deze leningen. Er is een spread in aftrek genomen van 0,50% (2025: 0,50%) op de leningen, die Zeewind I B.V. heeft gegeven ter dekking van de kosten van Zeewind I B.V.

3. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	30-06-2026	31-12-2025
Te ontvangen rente	95	131
Totaal	95	131

4. Liquide Middelen

Bedragen x € 1.000

	30-06-2026	31-12-2025
ABN AMRO Bank N.V.	1.542	450
Totaal	1.542	450

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000

	30-06-2026	31-12-2025
Te betalen dividend	4	4
Stortingen nog te beleggen	23	102
Beheerkosten	35	37
Overige schulden en overlopende passiva	346	29
Totaal	408	172

De overige schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Fondsvermogen

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Mutatie Fondsvermogen	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	27.817	31.606
Toetredingen	383	1.546
Uittredingen	(1.739)	(2.373)
Directe opbrengsten uit beleggingen	601	1.963
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	(2.409)	(2.733)
Overige bedrijfsopbrengsten	2	11
Bedrijfskosten	(240)	(505)
Uitkeringen aan participanten	(485)	(1.698)
Stand einde verslagperiode	23.930	27.817

Het geplaatst kapitaal bestaat uit zogenaamde puttable instrumenten. Deze puttable instrumenten voldoen aan de definitie van een financiële verplichting, maar mogen echter als eigen vermogen worden gepresenteerd op grond van de Nederlandse verslaggevingsregels. Deze presentatie is gebaseerd op de economische realiteit van de contractuele bepalingen en wijkt niet af van de juridische vorm van de contractuele bepalingen.

Het kapitaal van het fonds bestaat per 30 juni 2026 uit 32.363 participaties (31 december 2025: 33.995 participaties).

Bedragen x € 1.000

Geplaatst participatiekapitaal	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	36.839	37.666
Toetredingen	383	1.546
Uittredingen	(1.739)	(2.373)
Stand einde verslagperiode	35.483	36.839

Bedragen x € 1.000

Herwaarderingsreserve	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin boekjaar	(1.562)	1.171
Mutatie herwaarderingsreserve	(2.410)	(2.733)
Stand einde verslagperiode	(3.972)	(1.562)

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	(6.196)	(9.108)
Mutatie herwaarderingsreserve	2.410	2.733
Uitkeringen aan participanten	(485)	(1.698)
Onverdeeld resultaat	(1.264)	1.877
Stand einde verslagperiode	(5.535)	(6.196)

Op 30 juni 2026 heeft Zeewind Bestaande Parken aan 32.363 participaties een slotdividend uitgekeerd met betrekking tot 2025 van € 15,00 per participatie.

Op 30 juni 2025 heeft Zeewind Bestaande Parken aan 33.965 participaties een slotdividend uitgekeerd met betrekking tot 2024 van € 50,00 per participatie.

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	(1.264)	1.877
Toevoeging aan de overige reserves	1.264	(1.877)
Resultaat	(2.046)	(1.264)
Stand einde verslagperiode	(2.046)	(1.264)

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

6.1 Aantal participaties

Aantallen x 1

	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	33.995	34.910
Toetredingen	462	1.903
Uittredingen	(2.094)	(2.818)
Stand einde verslagperiode	32.363	33.995

6.2 Waarde per participaties

	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024
Intrinsieke waarde volgens de balans (x € 1.000)	23.930	27.817	31.606
Aantal uitstaande participaties (x 1)	32.363	33.995	34.910
Intrinsieke waarde per participatie (x€ 1)	739,4113	818,2465	905,3889

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de winst-en-verliesrekening Zeewind Bestaande Parken

7. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Renteopbrengsten	112	130
Dividendopbrengsten	489	1.698
	601	1.828

8. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(2.409)	(3.393)
	(2.409)	(3.393)

9. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Opslag voor emissiekosten	2	-
	2	-

10. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Beheerkosten	215	222
Totaal	215	222

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Subfondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. Per de eerste dag van de daaropvolgende maand wordt de beheervergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het Subfonds Zeewind Bestaande Parken. Uit de beheervergoeding betaalt de Beheerder naast haar eigen organisatie onder meer de vergoedingen die aan derden worden betaald, bijvoorbeeld in verband met uitbestede werkzaamheden, met uitzondering van de kosten van de Administrateur.

11. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Bewaarderskosten	12	10
Totaal	12	10

De Bewaarder brengt kosten voor het optreden als bewaarder in rekening. De kosten bestaan uit een vaste- en variabele vergoeding. De vaste kosten zijn EUR 11.000 per jaar per subfonds. De variabele kosten bestaan uit een vergoeding van 0,015% per jaar over de intrinsieke waarde van het fonds. De kosten worden op kwartaalbasis ten laste van het Fondsvermogen gebracht. Over deze bedragen is btw verschuldigd.

12. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Accountantskosten	15	15
Totaal	15	15

13. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Administratiekosten	35	30
Totaal	35	30

De administrateur brengt een vergoeding in rekening bij het fonds voor het voeren van de financiële administratie, de berekening van de Intrinsieke waarde en het voeren van de participantenadministratie. De kosten van de administrateur worden in gelijke delen maandelijks ten laste van het resultaat van het fonds gebracht.

14. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Marketingkosten	27	25
Totaal	27	25

15. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Overige kosten	(65)	(42)
Totaal	(65)	(42)

De overige kosten bestaan voornamelijk uit werkzaamheden rondom de website, de klantomgeving en de app.

Transactiekosten

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 0 (2025: € 0).

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 zijn gebracht, exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de beheerder.

Gemiddeld Fondsvermogen: € 27.050.794 (1e halfjaar 2025: € 30.627.828)

Bedragen x € 1.000

Lopende Kosten Factor	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Beheerkosten	215	222
Bewaarderskosten	12	10
Accountantskosten	15	15
Administratiekosten	35	30
Toezichtskosten	2	2
Juridisch Eigenaar kosten	3	3
Overige kosten	(42)	(22)
Totaal	240	260
Lopende Kosten Factor	0,89%	0,85%

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Seawind Capital Partners 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. Hieronder is een tabel opgenomen met de verschillende transactiesoorten gedurende het boekjaar.

Zeewind Bestaande Parken heeft een lening faciliteit met Zeewind I B.V. en houdt 1.300.728 aandelen Zeewind I B.V. (2025: 1.300.728 aandelen).

Bedragen x € 1.000

Verbonden partij	Transactie	31-12-2025	Mutatie	31-12-2024
Zeewind I B.V.	Lening van Zeewind Bestaande Parken	9.512	(2.298)	11.810
Verbonden partij	Transactie	31-12-2025	Mutatie	31-12-2024
Zeewind I B.V.	Aandelen	1.300.728	-	1.300.728

De transacties hebben op zakelijke grondslag plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheerkosten aan Seawind Capital Partners zijn conform het prospectus uitgekeerd.

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Risicoparagraaf Zeewind Bestaande Parken

In deze paragraaf komen uitsluitend de risico's aan de orde die zich in de verslagperiode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 hebben voorgedaan, of die in die periode zijn geïdentificeerd of van weging zijn veranderd. De beheerder zorgt voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het risicomanagementbeleid van het fonds en raamwerk voor integraal risicomanagement van de beheerder.

Geïnteresseerden en participanten in het fonds dienen zich ervan bewust te zijn dat beleggen risico's met zich meebrengt. Het beheersen van risico's die met de beleggingen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in rendement.

De verslagperiode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 is operationeel gunstig verlopen: de windparken draaiden goed, de turbinebeschikbaarheid was hoog en in het eerste kwartaal is geen energie of omzet verloren gegaan door curtailment. In financiële zin is de periode echter gekenmerkt door negatieve ongerealiseerde waardeveranderingen bij beide subfondsen, als gevolg van een neerwaartse bijstelling van de productieverwachting bij Belwind, hogere verwachte onderhoudskosten bij beide parken, opwaarts bijgestelde balanceringskosten voor offshore wind in België, het verstrijken van een half jaar resterende looptijd en een licht gestegen disconteringsvoet. Het waarderingsrisico is daarmee het risico dat zich in de verslagperiode het duidelijkst heeft gemanifesteerd. Hierna wordt ingegaan op de voornaamste risico's en hun ontwikkeling in de eerste helft van 2026, waar relevant per subfonds. Een uitgebreide beschrijving van het volledige risicoprofiel en de risicobeheersing is opgenomen in het hoofdstuk 'Risico's en risicobeheersing' van dit verslag en in het prospectus van de subfondsen.

Prijrisico

De impact van schommelingen in de elektriciteitsprijzen is voor de korte termijn beperkt, omdat een deel van de productie al tegen vastgelegde tarieven is verkocht. In de eerste helft van 2026 zijn opnieuw volumes vooruit verkocht, conform de prijsstrategie die al langer wordt gevolgd. Voor de langere termijn is in de waardering per

30 juni 2026 de meest recente elektriciteitsprijsstudie van Baringa verwerkt, inclusief geactualiseerde verwachtingen voor capture rates, GoO-prijzen en inflatie. Daarbij zijn de verwachte balanceringskosten voor offshore wind in België opwaarts bijgesteld, samenhangend met de groei van hernieuwbare energie en de grotere schommelingen in productie en afname. Per saldo heeft dit een negatief effect gehad op de verwachte toekomstige opbrengsten en daarmee op de waardering van beide deelnemingen.

Het prijsrisico is daarmee niet afgenomen, maar verschoven: de gevoeligheid voor korte-termijnschommelingen in de spotprijs is beperkt door het vooruit verkopen van volumes, terwijl de gevoeligheid voor de langetermijnprijsverwachting en voor de kosten van profiel- en onbalansverschillen juist is toegenomen.

Duurzaamheidsrisico

Het Nederlandse en Belgische elektriciteitsnet ondervinden netcongestie, hetgeen invloed kan hebben op de afvoer van elektriciteit door offshore windparken en daarmee op de inkomsten van de subfondsen. Daarnaast zijn de marktomstandigheden voor de ontwikkeling van nieuwe offshore windprojecten in 2024 en 2025 verslechterd: gestegen kosten, verstoorde toeleveringsketens en het terugtrekken van concessies door ontwikkelaars (waaronder een mislukte tender in Denemarken) hebben de risico-rendement-verhouding verschoven. Dit is een aandachtspunt voor de pijplijn van Zeewind Nieuwe Parken.

Geopolitiek- en omgevingsrisico

Geopolitieke spanningen, importheffingen op grondstoffen en componenten voor windturbines en de algemene volatiliteit op de Europese energiemarkten hebben ook in de eerste helft van 2026 het investeringsklimaat voor offshore wind beïnvloed.

Financiële risico's

In de eerste helft van 2026 heeft het fonds te maken gehad met een aantal financiële risico's. De belangrijkste waren:

- Renterisico;
- Concentratierisico; en
- Liquiditeitsrisico.

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

Renterisico

De rentegevoeligheid van de waardering is voor langlopende infrastructuurbeleggingen groot. De gehanteerde disconteringsvoet (WACC) in de waardering van de deelnemingen is daarbij de belangrijkste variabele; wijzigingen in de marktrente en in de risico-opslagen werken direct door in de reële waarde van de beleggingen. In de verslagperiode is de gehanteerde disconteringsvoet licht gestegen, van circa 9,0% ultimo 2025 naar circa 9,15% per 30 juni 2026. Doordat toekomstige kasstromen tegen een hogere voet contant worden gemaakt, heeft dit bij beide subfondsen een negatief effect op de waardering gehad.

Concentratierisico

Doordat het paraplufonds uitsluitend belegt in offshore windparken kent het een sectoraal concentratierisico. Binnen de subfondsen is daarnaast sprake van concentratie op een beperkt aantal deelnemingen. Voor Zeewind Bestaande Parken is dit Belwind en voor Zeewind Nieuwe Parken Nobelwind. Ontwikkelingen binnen deze specifieke windparken kunnen daardoor een grote impact hebben op het totaalrendement van het desbetreffende subfonds. Eventuele operationele problemen of ongunstige regelgeving voor deze locaties kunnen een significant effect hebben.

Liquiditeitsrisico

De leningen en deelnemingen van de subfondsen zijn illiquide en naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen. De verhandelbaarheid is beperkt. Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat participanten niet kunnen uitreden op een door hen gewenst moment.

Financieel verslaggevingsrisico

Gezien de aard van de activiteiten – het investeren in offshore windprojecten op het Europees continentaal plat met een lange looptijd en beperkte verhandelbaarheid – ligt de nadruk op risico's rond de waardering van niet-beursgenoteerde deelnemingen, de inschatting van toekomstige kasstromen, en het hanteren van veronderstellingen bij waarderingsmodellen. Daarnaast vormen wijzigingen in wet- en regelgeving (zoals fiscale regimes en duurzaamheidseisen) en het afhankelijk zijn van externe partijen voor informatievoorziening significante aandachtspunten. De beheerder heeft interne beheersingsmaatregelen ingericht om deze risico's te mitigeren, waaronder periodieke waarderingsanalyses, toetsing van veronderstellingen door onafhankelijke

deskundigen en een vier-ogenprincipe bij het opstellen van de jaarrekening. Hiermee beoogt de beheerder een betrouwbare, getrouwe en transparante financiële verslaggeving te waarborgen.

Operationeel (weerrisico)

Extreme weersomstandigheden zoals zware stormen kunnen resulteren in onderproductie en aanzienlijke reparatiekosten voor de windparken.

Waar de eerste maanden van 2025 werden gekenmerkt door een uitzonderlijk laag windaanbod was het beeld in de eerste maanden van 2026 juist gunstig: de parken draaiden goed, de turbinebeschikbaarheid was hoog en er is in het eerste kwartaal geen energie of omzet verloren gegaan door curtailment. Het weerrisico blijft daarmee tweezijdig en kan van periode tot periode sterk verschillen. Van meer structurele aard is de uitkomst van de nieuwe windstudie voor Belwind, waarin de verwachte langjarige productie neerwaarts is bijgesteld, anders dan de variabiliteit van één seizoen werkt dat door in de gehele resterende looptijd van het park.

Haarlem, 31 augustus 2026

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Meewind Paraplufonds
Duurzame Energieprojecten



Zeewind Nieuwe Parken

Halfjaarrekening 2026

Balans Zeewind Nieuwe Parken per 30 juni 2026

Voor resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-2026		31-12-2025	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
OVERIGE BELEGGINGEN					
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	1	35.038		36.778	
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	2	5.199		5.668	
			40.237		42.446
OVERIGE VORDERINGEN	3				
Overige vorderingen en overlopende activa		193		224	
			193		224
OVERIGE ACTIVA	4				
Liquide middelen		2.796		1.061	
			2.796		1.061
TOTAAL ACTIVA			43.226		43.731
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Overige schulden en overlopende passiva	5	1.963		919	
			1.963		919
FONDSVERMOGEN	6				
Geplaatst participatiekapitaal		32.188		31.826	
Herwaarderingsreserve		25.525		27.265	
Overige reserves		(16.693)		(15.897)	
Onverdeeld resultaat		243		(382)	
			41.263		42.812
TOTAAL PASSIVA			43.226		43.731

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Winst- en verliesrekening

Zeewind Nieuwe Parken

	Toelichting	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen	7		
Renteopbrengsten		193	200
Dividendopbrengsten		2.153	2.330
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	8		
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(1.740)	(4.257)
Overige opbrengsten			
Overige opbrengsten		14	-
Som der bedrijfsopbrengsten		620	(1.727)
Kosten			
Beheerkosten	9	193	201
Bewaarderskosten	10	9	11
Accountantskosten	11	15	15
Administratiekosten	12	32	32
Marketingkosten	13	39	25
Overige kosten	14	89	121
Som der bedrijfskosten		377	405
RESULTAAT		243	(2.132)

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Kasstroomoverzicht Zeewind Nieuwe Parken

	Toelichting	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		243	(2.132)
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1, 8	1.740	4.257
Aankopen beleggingen	2	(465)	-
Verkopen beleggingen	2	934	33
Mutatie kortlopende vorderingen	3	31	(201)
Mutatie kortlopende schulden	5	1.044	2.017
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.527	3.974
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen	6	3.387	-
Uittredingen	6	(3.025)	(1.531)
Uitkering aan participanten	6	(2.154)	(2.330)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.792)	(3.861)
Netto Kasstroom		1.735	113
Mutatie geldmiddelen			
Stand begin verslagperiode	4	1.061	1.294
Stand einde verslagperiode	4	2.796	1.407
Toename / (afname) geldmiddelen		1.735	113

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Toelichting behorende tot de halfjaarrekening van Zeewind Nieuwe Parken

Algemeen

De beleggingsinstelling is een fonds voor gemene rekening en heeft geen rechtspersoonlijkheid. De beleggingsinstelling is gestructureerd als open-end fonds. Het fonds is gevormd op 14 februari 2008 en aangegaan voor onbepaalde tijd. Als Juridisch Eigenaar van het fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom Zeewind Fonds(en). De stichting is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 73453838.

Op het niveau van het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten wordt geen halfjaarrekening opgesteld, omdat het paraplufonds op zichzelf geen juridische entiteit is en de halfjaarrekening van het paraplufonds gelijk is aan de som van de subfondsen.

De halfjaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en de jaarrekeningsvereisten van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De balans en de winst- en verliesrekening zijn opgesteld uitgaande van Besluit modellen jaarrekening (BMJ) model [Q], respectievelijk model [S].

Op onderdelen zijn in de halfjaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze halfjaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026.

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 (met betrekking tot het actief of de verplichting) 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 verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen voor zover sprake is van:

- een deugdelijk juridisch instrument om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- het stellige voornemen bestaat het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

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 opgenomen in euro's.

Gebruik van schattingen

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

Uit de toelichting op de halfjaarrekening blijkt van welk percentage van de beleggingen van het fonds de waardering gebaseerd is op afgeleide marktnoteringen, onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen of andere waarderingsmodellen. Het schatten van de marktwaarde van deze beleggingen vergt in meer of mindere mate oordeelsvorming van het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en modellen.

Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de betreffende waarderingsgrondslag indien van toepassing. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de halfjaarrekening.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden.

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische

voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post

waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten.

Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Beleggingen in aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Beleggingen in obligaties en andere vastrentende waardepapieren die geen deel uitmaken van de handelsportefeuille worden gewaardeerd tegen (geamortiseerde) kostprijs. Bij waardering tegen (geamortiseerde) kostprijs worden de financiële instrumenten periodiek getoetst op bijzondere waardevermindering.

Bijzondere waardevermindering

Een bijzonder waardeverminderingsverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het actief. Bijzonder waardeverminderingsverliezen onder de (geamortiseerde) kostprijs van de beleggingen in effecten die tegen reële waarde worden gewaardeerd, met verwerking van waarde wijzigingen in het eigen vermogen, worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening verantwoord. Als in een latere periode de waarde van het actief, onderhevig aan een bijzondere waardevermindering, stijgt en het herstel objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzonder waardeverminderingsverlies, wordt het bedrag uit hoofde van het herstel (tot maximaal de oorspronkelijk (geamortiseerde) kostprijs opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingsverliezen in geval van oninbaarheid. Indien de afwijking tussen de reële waarde en de boekwaarde van meer dan geringe betekenis is, wordt informatie gegeven over de reële waarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Indien de geamortiseerde

kostprijs substantieel afwijkt van de reële waarde, wordt additionele informatie verstrekt over de reële waarde.

Fondsvermogen

Het totaal van eigen vermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. Voor waardeinstijgingen in financiële instrumenten waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, moet voor het positieve verschil tussen de boekwaarde en de historische kostprijs een herwaarderingsreserve worden aangehouden.

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve wordt per investering gevormd voor een bedrag ter grootte van het positieve verschil tussen de reële waarde en de 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 en rente. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex-dividend noteert verantwoord. Rente wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst- en verliesrekening verwerkt.
- *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 reële waarde aan het begin van het boekjaar. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de reële waarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

Aan- en verkoopkosten

Afhankelijk van de vervolgwaardering worden aankoopkosten opgenomen in de kostprijs dan wel direct verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen. De kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Overige opbrengsten

De overige resultaten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen.

Bij een emissie of inkoop van participaties wordt een opslag respectievelijk afslag voor (het aandeel in de) transactiekosten van de aankoop of inkoop van beleggingen door het fonds rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt.

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.

Verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen voor de geïdentificeerde verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan en van betekenis zijn. Van deze transacties wordt de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de halfjaarrekening worden verwerkt in de halfjaarrekening. Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de halfjaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de halfjaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de halfjaarrekening.

Toelichting op de balans Zeewind Nieuwe Parken

1. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Aandelen	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	36.778	39.770
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(1.740)	(2.992)
Stand einde verslagperiode	35.038	36.778

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	35.038	35.038
Totaal	-	-	35.038	35.038

De beheerder benadert de reële waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en waarderingstechnieken (hierna: 'Discounted Cash Flow methode' of 'DCF'). Hierbij worden verwachte toekomstige kasstromen per deelneming contant gemaakt op basis van een marktconforme kostenvoet van het vermogen ('Weighted Average Cost of Capital' of 'WACC'). Voor berekening van de WACC wordt onderscheid gemaakt tussen de kostenvoet voor het eigen en vreemd vermogen. In algemene zin geldt dat er in beide gevallen sprake is van een risicovrije rentevoet en risico-opslag. Voor de risicovrije rente hanteert de beheerder een index bestaande uit euro staatsobligaties met een looptijd van 30 jaar. Voor de berekening van de risico-opslag voor het eigen vermogen hanteert de beheerder het Capital Asset Pricing Model ('CAPM').

Hierbij wordt per deelneming een representatieve peergroup van beurgenoteerde bedrijven samengesteld waarbij de beheerder verschillende criteria hanteert zoals vergelijkbaarheid van rendement- en risicoprofiel, sector, economische activiteiten en geografische blootstellingen. Voor de berekening van de kostenvoet voor het vreemd vermogen geldt in zekere zin dezelfde benadering, maar wordt gebruik gemaakt van andere parameters.

Bij de waardering van bedrijven wordt daarnaast ook rekening gehouden met een premie voor gebrek aan zeggenschap en de illiquiditeit van de belegging. Tot slot worden de uitkomsten van de DCF-analyse getoetst door vergelijking met de waardering van soortgelijke beursgenoteerde bedrijven (market multiples) en prijzen die bij fusies en overnames gerealiseerd zijn (transaction multiples).

2. Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Leningen	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	5.668	7.571
Aankopen (verstrekkingen)	465	-
Verkopen (aflossingen)	(934)	(1.903)
Stand einde verslagperiode	5.199	5.668

Zeewind Nieuwe Parken heeft leningen gegeven aan Zeewind I B.V.

Zeewind I B.V. heeft leningen gegeven aan Nobelwind N.V. en ontvangt rente over deze leningen. Er is een spread in aftrek genomen van 0,50% (2025: 0,50%) op de leningen, die Zeewind I B.V. heeft gegeven ter dekking van de kosten van Zeewind I B.V.

3. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	30-06-2026	31-12-2025
Te ontvangen rente	193	224
Totaal	193	224

4. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

	30-06-2026	31-12-2025
ABN AMRO Bank N.V.	2.796	1.061
Totaal	2.796	1.061

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5. Overige schulden en overlopende passiva

Bedragen x € 1.000

	30-06-2026	31-12-2025
Overige schulden en overlopende passiva	1.963	919
Totaal	1.963	919

De schulden aan participanten hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Fondsvermogen

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Mutatie Fondsvermogen	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	42.812	48.972
Toetredingen	3.387	634
Uittredingen	(3.025)	(3.461)
Directe opbrengsten uit beleggingen	2.346	3.376
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	(1.740)	(2.992)
Overige bedrijfsopbrengsten	14	-
Bedrijfskosten	(377)	(766)
Uitkeringen aan participanten	(2.154)	(2.951)
Stand einde verslagperiode	41.263	42.812

Het geplaatst kapitaal bestaat uit zogenaamde puttable instrumenten. Deze puttable instrumenten voldoen aan de definitie van een financiële verplichting, maar mogen echter als eigen vermogen worden gepresenteerd op grond van de Nederlandse verslaggevingsregels. Deze presentatie is gebaseerd op de economische realiteit van de contractuele bepalingen en wijkt niet af van de juridische vorm van de contractuele bepalingen.

Het kapitaal van het fonds bestaat per 30 juni 2026 uit 25.326 participaties (31 december 2025: 25.107 participaties).

Bedragen x € 1.000

Geplaatst participatiekapitaal	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	31.826	34.653
Toetredingen	3.387	634
Uittredingen	(3.025)	(3.461)
Stand einde verslagperiode	32.188	31.826

Bedragen x € 1.000

Herwaarderingsreserve	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	27.265	30.258
Vrijval aan de herwaarderingsreserve	(1.740)	(2.993)
Stand einde verslagperiode	25.525	27.265

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	(15.897)	(19.934)
Onttrekking aan de reserves	1.740	2.993
Uitkeringen aan participanten	(2.154)	(2.951)
Onverdeeld resultaat	(382)	3.995
Stand einde verslagperiode	(16.693)	(15.897)

Op 30 juni 2026 heeft Zeewind Nieuwe Parken aan 25.326 participaties een slotdividend uitgekeerd met betrekking tot 2025 van €85,00 per participatie

Op 30 juni 2025 heeft Zeewind Nieuwe Parken aan 25.885 participaties een slotdividend uitgekeerd met betrekking tot 2024 van €90,00 per participatie.

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	(382)	3.995
Toevoeging aan de overige reserves	382	(3.995)
Resultaat	243	(382)
Stand einde verslagperiode	243	(382)

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

6.1. Aantal participaties

Aantallen x 1

	30-06-2026	31-12-2025
Stand begin verslagperiode	25.107	26.727
Toetredingen	1.982	376
Uittredingen	(1.763)	(1.996)
Stand einde verslagperiode	25.326	25.107

6.2 Waarde per participaties

	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024
Netto waarde volgens de balans (x € 1.000)	41.263	42.812	48.972
Aantal uitstaande participaties (x 1)	25.326	25.107	26.727
Netto intrinsieke waarde per participatie (x€ 1)	1.629,2780	1.705,1536	1.832,3332

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de winst- en verliesrekening Zeewind Nieuwe Parken

7. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Renteopbrengsten	193	200
Dividendopbrengsten	2.153	2.330
	2.346	2.530

8. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(1.740)	(4.257)
Totaal	(1.740)	(4.257)

9. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Overige opbrengsten	14	-
	14	-

10. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Beheerkosten	193	201
Totaal	193	201

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Subfondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. Per de eerste dag van de daaropvolgende maand wordt de beheervergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het Subfonds Zeewind Nieuwe Parken. Uit de beheervergoeding betaalt de Beheerder naast haar eigen organisatie onder meer de vergoedingen die aan derden worden betaald, bijvoorbeeld in verband met uitbestede werkzaamheden, met uitzondering van de kosten van de Administrateur.

11. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Bewaarderskosten	9	11
Totaal	9	11

De Bewaarder brengt kosten voor het optreden als bewaarder van het Subfonds Zeewind Nieuwe Parken in rekening. De kosten bestaan uit een vaste- en variabele vergoeding. De vaste kosten zijn EUR 11.000 per jaar. De variabele kosten bestaan uit een vergoeding van 0,015% per jaar over de Intrinsieke Waarde. De kosten worden in gelijke delen op kwartaalbasis ten laste van het Subfondsvermogen gebracht.

12. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Accountantskosten	15	15
Totaal	15	15

13. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Administratiekosten	32	32
Totaal	32	32

De administrateur brengt een vergoeding in rekening bij het fonds voor het voeren van de financiële administratie, de berekening van de Intrinsieke waarde en het voeren van de participantenadministratie. De kosten van de administrateur worden in gelijke delen maandelijks ten laste van het resultaat van het fonds gebracht.

14. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Marketingkosten	39	25
Totaal	39	25

15. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Overige kosten	89	121
Totaal	89	121

De overige kosten bestaan voornamelijk uit werkzaamheden rondom de website, de klantomgeving en de app.

Transactiekosten

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 0 (2025: € 0).

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 zijn gebracht, exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de beheerder.

Gemiddeld Fondsvermogen: € 43.410.315 (1e halfjaar 2025: € 47.154.323)

Bedragen x € 1.000

Lopende Kosten Factor	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Beheerkosten	193	201
Bewaarderskosten	9	11
Accountantskosten	15	15
Administratiekosten	32	32
Toezichtkosten	4	3
Juridisch Eigenaar kosten	3	3
Overige kosten	121	140
Totaal	377	405
Lopende Kosten Factor	0,87%	0,86%

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Seawind Capital Partners 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. Voor het overzicht met de transacties verwijzen wij naar het jaarverslag van het paraplufonds. Hieronder is een tabel opgenomen met de verschillende transactiesoorten gedurende het boekjaar.

Zeewind Nieuwe Parken heeft een lening faciliteit met Zeewind I B.V. en houdt 765.320 aandelen Zeewind I B.V. (2025: 765.320 aandelen).

Bedragen x € 1.000

Verbonden partij	Transactie	31-12-25	Mutatie	31-12-2024
Zeewind I B.V.	Lening van Zeewind Nieuwe Parken	5.199	(469)	5.668
Verbonden partij	Transactie	31-12-25	Mutatie	31-12-2024
Zeewind I B.V.	Aandelen	765.320	-	765.320

De transacties hebben op zakelijke grondslag plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheerkosten aan Seawind Capital Partners zijn conform het prospectus uitgekeerd.

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Risicoparagraaf Zeewind Nieuwe Parken

In deze paragraaf komen uitsluitend de risico's aan de orde die zich in de verslagperiode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 hebben voorgedaan, of die in die periode zijn geïdentificeerd of van weging zijn veranderd. De beheerder zorgt voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het risicomanagementbeleid van het fonds en raamwerk voor integraal risicomanagement van de beheerder.

Geïnteresseerden en participanten in het fonds dienen zich ervan bewust te zijn dat beleggen risico's met zich meebrengt. Het beheersen van risico's die met de beleggingen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in rendement.

De verslagperiode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 is operationeel gunstig verlopen: de windparken draaiden goed, de turbinebeschikbaarheid was hoog en in het eerste kwartaal is geen energie of omzet verloren gegaan door curtailment. In financiële zin is de periode echter gekenmerkt door negatieve ongerealiseerde waardeveranderingen bij beide subfondsen, als gevolg van een neerwaartse bijstelling van de productieverwachting bij Belwind, hogere verwachte onderhoudskosten bij beide parken, opwaarts bijgestelde balanceringskosten voor offshore wind in België, het verstrijken van een half jaar resterende looptijd en een licht gestegen disconteringsvoet. Het waarderingsrisico is daarmee het risico dat zich in de verslagperiode het duidelijkst heeft gemanifesteerd. Hierna wordt ingegaan op de voornaamste risico's en hun ontwikkeling in de eerste helft van 2026, waar relevant per subfonds. Een uitgebreide beschrijving van het volledige risicoprofiel en de risicobeheersing is opgenomen in het hoofdstuk 'Risico's en risicobeheersing' van dit verslag en in het prospectus van de subfondsen.

Prijrisico

De impact van schommelingen in de elektriciteitsprijzen is voor de korte termijn beperkt, omdat een deel van de productie al tegen vastgelegde tarieven is verkocht. In de eerste helft van 2026 zijn opnieuw volumes vooruit verkocht, conform de prijsstrategie die al langer wordt gevolgd. Voor de langere termijn is in de waardering per 30 juni 2026 de meest recente elektriciteitsprijsstudie

van Baringa verwerkt, inclusief geactualiseerde verwachtingen voor capture rates, GoO-prijzen en inflatie. Daarbij zijn de verwachte balanceringskosten voor offshore wind in België opwaarts bijgesteld, samenhangend met de groei van hernieuwbare energie en de grotere schommelingen in productie en afname. Per saldo heeft dit een negatief effect gehad op de verwachte toekomstige opbrengsten en daarmee op de waardering van beide deelnemingen.

Het prijsrisico is daarmee niet afgenomen, maar verschoven: de gevoeligheid voor korte-termijnschommelingen in de spotprijs is beperkt door het vooruit verkopen van volumes, terwijl de gevoeligheid voor de langetermijnprijsverwachting en voor de kosten van profiel- en onbalansverschillen juist is toegenomen.

Duurzaamheidsrisico

Het Nederlandse en Belgische elektriciteitsnet ondervinden netcongestie, hetgeen invloed kan hebben op de afvoer van elektriciteit door offshore windparken en daarmee op de inkomsten van de subfondsen. Daarnaast zijn de marktomstandigheden voor de ontwikkeling van nieuwe offshore windprojecten in 2024 en 2025 verslechterd: gestegen kosten, verstoorde toeleveringsketens en het terugtrekken van concessies door ontwikkelaars (waaronder een mislukte tender in Denemarken) hebben de risico-rendement-verhouding verschoven. Dit is een aandachtspunt voor de pijplijn van Zeewind Nieuwe Parken.

Geopolitiek- en omgevingsrisico

Geopolitieke spanningen, importheffingen op grondstoffen en componenten voor windturbines en de algemene volatiliteit op de Europese energiemarkten hebben ook in de eerste helft van 2026 het investeringsklimaat voor offshore wind beïnvloed.

Financiële risico's

In de eerste helft van 2026 heeft het fonds te maken gehad met een aantal financiële risico's. De belangrijkste waren:

- Renterisico;
- Concentratierisico; en
- Liquiditeitsrisico.

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

Renterisico

De rentegevoeligheid van de waardering is voor langlopende infrastructuurbeleggingen groot. De gehanteerde disconteringsvoet (WACC) in de waardering van de deelnemingen is daarbij de belangrijkste variabele; wijzigingen in de markttrente en in de risico-opslagen werken direct door in de reële waarde van de beleggingen. In de verslagperiode is de gehanteerde disconteringsvoet licht gestegen, van circa 9,0% ultimo 2025 naar circa 9,15% per 30 juni 2026. Doordat toekomstige kasstromen tegen een hogere voet contant worden gemaakt, heeft dit bij beide subfondsen een negatief effect op de waardering gehad.

Concentratierisico

Doordat het paraplufonds uitsluitend belegt in offshore windparken kent het een sectoraal concentratierisico. Binnen de subfondsen is daarnaast sprake van concentratie op een beperkt aantal deelnemingen. Voor Zeewind Bestaande Parken is dit Belwind en voor Zeewind Nieuwe Parken Nobelwind. Ontwikkelingen binnen deze specifieke windparken kunnen daardoor een grote impact hebben op het totaalrendement van het desbetreffende subfonds. Eventuele operationele problemen of ongunstige regelgeving voor deze locaties kunnen een significant effect hebben.

Liquiditeitsrisico

De leningen en deelnemingen van de subfondsen zijn illiquide en naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen. De verhandelbaarheid is beperkt. Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat participanten niet kunnen uitreden op een door hen gewenst moment.

Financieel verslaggevingsrisico

Gezien de aard van de activiteiten – het investeren in offshore windprojecten op het Europees continentaal plat met een lange looptijd en beperkte verhandelbaarheid – ligt de nadruk op risico's rond de waardering van niet-beursgenoteerde deelnemingen, de inschatting van toekomstige kasstromen, en het hanteren van veronderstellingen bij waarderingsmodellen. Daarnaast vormen wijzigingen in wet- en regelgeving (zoals fiscale regimes en duurzaamheidseisen) en het afhankelijk zijn van externe partijen voor informatievoorziening significante aandachtspunten. De beheerder heeft interne beheersingsmaatregelen ingericht om deze risico's te mitigeren, waaronder periodieke waarderingsanalyses, toetsing van veronderstellingen door onafhankelijke deskundigen en een vier-ogenprincipe bij het opstellen van de jaarrekening. Hiermee beoogt de beheerder

een betrouwbare, getrouwe en transparante financiële verslaggeving te waarborgen.

Operationeel (weerrisico)

Extreme weersomstandigheden zoals zware stormen kunnen resulteren in onderproductie en aanzienlijke reparatiekosten voor de windparken.

Waar de eerste maanden van 2025 werden gekenmerkt door een uitzonderlijk laag windaanbod was het beeld in de eerste maanden van 2026 juist gunstig: de parken draaiden goed, de turbinebeschikbaarheid was hoog en er is in het eerste kwartaal geen energie of omzet verloren gegaan door curtailment. Het weerrisico blijft daarmee tweezijdig en kan van periode tot periode sterk verschillen. Van meer structurele aard is de uitkomst van de nieuwe windstudie voor Belwind, waarin de verwachte langjarige productie neerwaarts is bijgesteld, anders dan de variabiliteit van één seizoen werkt dat door in de gehele resterende looptijd van het park.

Haarlem, 31 augustus 2026

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Meewind Paraplufonds
Duurzame Energieprojecten

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

Medio 2026 houdt de beheerder en het bestuur van de beheerder gezamenlijk een persoonlijk belang in het fonds van € 516.858 (ultimo 2025: € 541.197). Er zijn in de verslagperiode geen participaties gekocht of verkocht.

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het eigen vermogen.

Overzicht beleggingsportefeuille

Zeewind Bestaande Parken	30-06-2026	31-12-2025
Aandelen	13.189	15.598
Zeewind I B.V. (aandelen A)	13.189	15.598
Leningen	9.512	11.810
Zeewind I B.V. (i.v.m. Belwind N.V. shareholders loan)	824	1.779
Zeewind I B.V. (i.v.m. Belwind N.V. bankgarantie)	4.271	4.149
Zeewind I B.V. (i.v.m. Belwind N.V. contingent equity)	-	603
Zeewind I B.V. (i.v.m. rekening-courant)	4.417	5.279
Totaal beleggingen	22.701	27.408
Overlopende activa	95	131
Liquide middelen	1.542	450
Totaal activa	24.338	27.989

Zeewind Nieuwe Parken		
Aandelen	35.038	36.778
Zeewind I B.V. (aandelen B)	35.038	36.778
Leningen	5.199	5.668
Zeewind I B.V. (i.v.m. Nobelwind N.V. bankgarantie)	1.831	2.060
Zeewind I B.V. (i.v.m. Nobelwind N.V. junior loan)	3.367	3.608
Totaal beleggingen	40.237	42.446
Overlopende activa	193	224
Liquide middelen	2.796	1.061
Totaal activa	43.226	43.731

Periodieke rapportage

Op grond van overweging 21 van VERORDENING (EU) 2019/2088 wordt jaarlijks informatie verstrekt over Duurzaamheid (Sustainable Finance Reporting Directive). Voor de laatste rapportages wordt verwezen naar het jaarverslag over het afgelopen boekjaar.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Op dit halfjaarverslag heeft geen controle door de onafhankelijke accountant plaatsgevonden.

