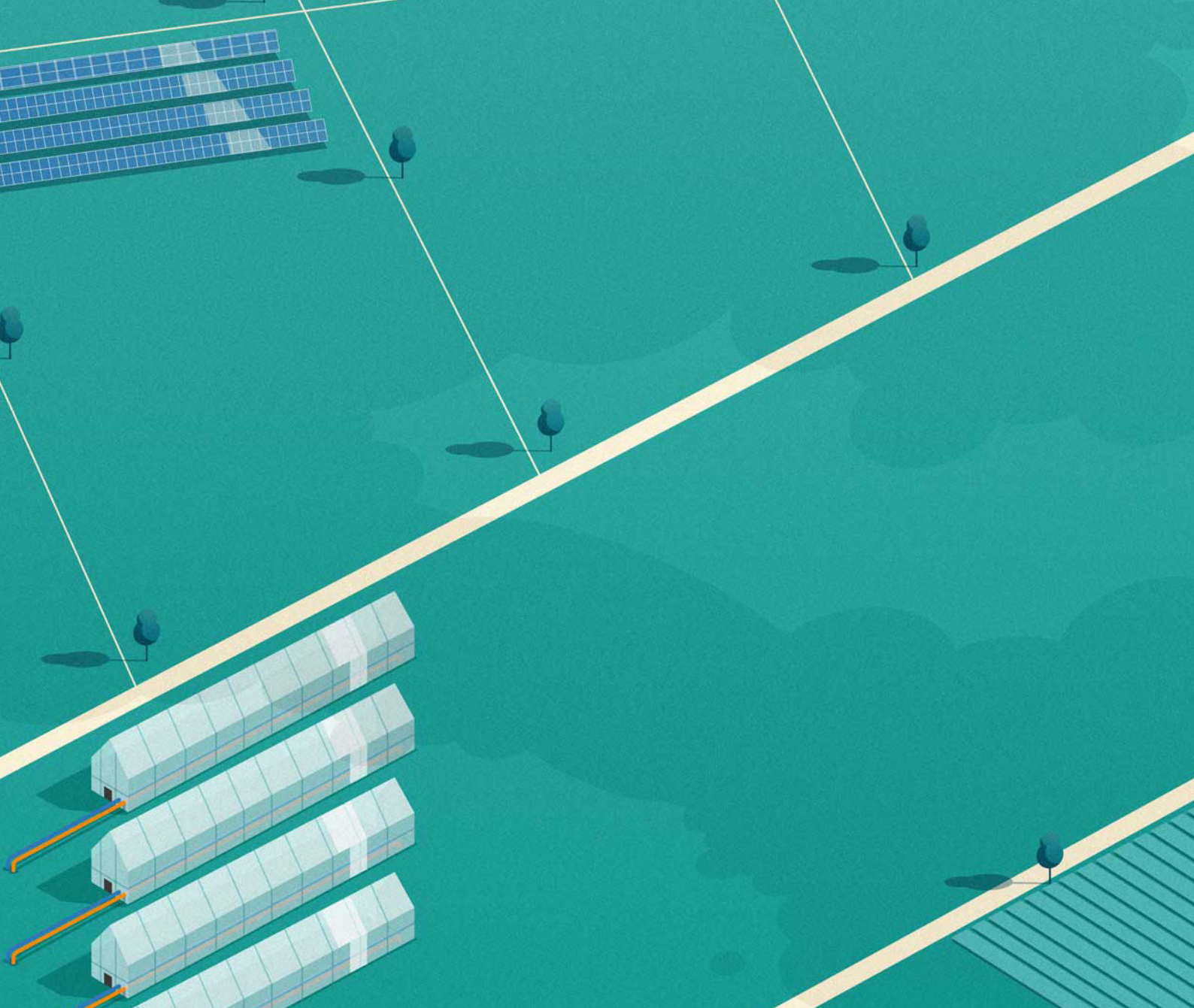




# Regionaal Duurzaam Fonds

Halfjaarverslag 2026

# Inhoudsopgave

|                                                            |           |
|------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Algemene informatie .....</b>                           | <b>3</b>  |
| <b>Profiel.....</b>                                        | <b>4</b>  |
| <b>Meerjarenoverzicht kerncijfers.....</b>                 | <b>6</b>  |
| <b>Verslag van de beheerder .....</b>                      | <b>7</b>  |
| Algemeen .....                                             | 7         |
| Risico's en risicobeheersing .....                         | 14        |
| Personeelsbeloningen.....                                  | 19        |
| Verklaring omtrent de bedrijfsvoering .....                | 19        |
| Vooruitzichten .....                                       | 20        |
| <b>Halfjaarrekening 2026.....</b>                          | <b>21</b> |
| <b>Balans per 30 juni 2026 .....</b>                       | <b>22</b> |
| <b>Winst- en verliesrekening .....</b>                     | <b>23</b> |
| <b>Kasstroomoverzicht.....</b>                             | <b>24</b> |
| <b>Toelichting behorende tot de halfjaarrekening .....</b> | <b>25</b> |
| Algemeen .....                                             | 25        |
| Algemene waarderingsgrondslagen .....                      | 25        |
| Grondslagen voor de waardering van activa en passiva ..... | 26        |
| Grondslagen voor de resultaatbepaling.....                 | 27        |
| Grondslagen voor het kasstroomoverzicht .....              | 28        |
| Verbonden partijen.....                                    | 28        |
| Gebeurtenissen na balansdatum .....                        | 28        |
| <b>Toelichting op de balans .....</b>                      | <b>29</b> |
| <b>Toelichting op de winst- en verliesrekening.....</b>    | <b>34</b> |
| <b>Risicoparagraaf.....</b>                                | <b>38</b> |
| <b>Overige gegevens .....</b>                              | <b>40</b> |

---

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.

---

# Algemene informatie

## Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.  
KvK-nummer: 34080682  
Kruisweg 22-24  
2011 LC Haarlem  
[www.meewind.nl](http://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  
Fonds Regionaal Duurzaam 1  
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

Regionaal Duurzaam Fonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gestructureerd als closed-end fonds.

## Fiscale status

Het fonds kwalificeert als fiscaal transparant voor de Wet op de vennootschapsbelasting. Dit houdt in dat het fonds niet onderworpen is aan vennootschapsbelasting maar dat de resultaten uit het fonds worden toegerekend aan de participanten.

## 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 vergunning plichtig 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 Fonds Regionaal Duurzaam 1 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 kastromen, bewaring (nagaan of het fonds eigenaar is van de activa) en toezichhoudende taken.

## Looptijd

Het Regionaal Duurzaam Fonds is gevormd op 29 november 2012 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

Het Regionaal Duurzaam Fonds heeft een closed-end karakter. De participaties zijn niet vrij verhandelbaar. Toetreding tot het fonds is uitsluitend mogelijk door inschrijving op nieuwe participaties die door de manager worden aangeboden. De manager biedt momenteel nieuwe participaties aan; toetreding is echter alleen mogelijk onder de door de manager vastgestelde voorwaarden en gedurende de door hem bepaalde inschrijfperiodes. Er bestaat geen recht op doorlopende of toekomstige toetreding.

Uittreding uit het fonds is beperkt mogelijk. Participaties kunnen niet aan derden worden overgedragen en kunnen uitsluitend ter inkoop worden aangeboden aan de beheerder van het fonds. Inkoop vindt alleen plaats indien en voor zover het fonds beschikt over voldoende liquide middelen. Het kan derhalve voorkomen dat een belegger pas aan het einde van de looptijd van het fonds kan uittreden.

## Doelstelling

De doelstelling van het Fonds is, het collectief beleggen, direct en/of indirect, in duurzame projecten (waarvan het gevolg onder meer reductie van CO2 uitstoot zal zijn) voor rekening en risico van de Participanten teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Het beleggingsbeleid is omschreven op pagina 23 van het Prospectus.

## 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 het fonds is een prospectus opgesteld met informatie over het fonds, 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](http://www.meewind.nl).

# Meerjarenoverzicht kerncijfers

| Kerncijfers                                         |              |               |              |              |              |
|-----------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                     | 30-06-2026   | 2025          | 2024         | 2023         | 2022         |
| Fondsvermogen ( x € 1.000)                          | 104.888      | 115.051       | 139.731      | 149.497      | 128.676      |
| Aantal participaties                                | 106.689      | 116.906       | 135.238      | 139.309      | 125.120      |
| Intrinsieke waarde per participatie (€)             | 983,1231     | 984,1382      | 1.033,2250   | 1.073,1263   | 1.028,4245   |
| Nettoresultaat (x € 1.000)                          | 2.073        | 1.225         | -1.029       | 9.288        | 8.666        |
| <i>Rendementsoverzicht per participatie in (€)*</i> |              |               |              |              |              |
|                                                     | 30-06-2026   | 30-06-2025    | 30-06-2024   | 30-06-2023   | 30-06-2022   |
| Opbrengst uit beleggingen                           | 23,50        | -21,78        | 27,66        | 28,12        | 24,82        |
| Waardeverandering van beleggingen                   | 4,16         | 11,08         | 2,18         | -13,85       | 18,62        |
| Overige opbrengsten                                 | 0,10         | -1,64         | 0,64         | 5,97         | 1,67         |
| <b>Brutoresultaat per participatie</b>              | <b>27,75</b> | <b>-12,34</b> | <b>30,48</b> | <b>20,24</b> | <b>45,11</b> |
| Beheerkosten                                        | -6,07        | -6,08         | -6,11        | -6,10        | -6,09        |
| Overige kosten                                      | -2,86        | -4,84         | -3,42        | -7,97        | -3,77        |
| <b>Nettoresultaat per participatie</b>              | <b>18,82</b> | <b>-23,26</b> | <b>20,95</b> | <b>6,17</b>  | <b>35,25</b> |
| Dividend per participatie in (€)                    | 20,00        | -40,00        | -32,50       | -25,00       | -20,00       |
| Rendement van het fonds**                           | 1,93%        | 0,14%         | 1,95%        | 0,50%        | 3,61%        |
| Lopende kosten factor***                            | 0,90%        | 0,90%         | 0,77%        | 0,85%        | 0,85%        |

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

\*\* In procenten van het fondsvermogen.

\*\*\* Op basis van het gemiddeld fondsvermogen.

# Verslag van de beheerder

## Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van 2026 van het Regionaal Duurzaam Fonds over 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 Regionaal Duurzaam Fonds vindt u op de website [www.meewind.nl](http://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 collectief beleggen, direct en/of indirect, in projecten die investeren in duurzame energie (waarvan het gevolg onder meer reductie van CO<sub>2</sub> uitstoot zal zijn) voor rekening en risico van de participanten teneinde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

### Beleggingsbeleid

Het fonds investeert in de vorm van een lening of eigen vermogen in het risicodragend kapitaal van project vennootschappen die zich bezighouden met duurzame productie, opslag, distributie of besparing van energie zoals wind op land, zonne-energie (PVE en thermisch), aardwarmte, WKO en installaties voor de productie en opwaardering van biogas. Er vindt uitsluitend een positieve beleggingsbeslissing plaats indien voldaan wordt aan de beleggingscriteria, zoals uiteengezet in het prospectus van het fonds.

### 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 Fonds Regionaal Duurzaam 1 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. Toezichthoudende 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

#### Tot en met 30 september 2025:

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 beleggings- en de uitkeringseis stelt de wetgever ook eisen aan de aandeelhouders- en financieringsstructuur. Koersresultaten op effecten worden via de zogenoemde herbeleggingsreserve in het vermogen verwerkt en behoeven dientengevolge niet te worden uitgekeerd. Een deel van de aan het beheer van de beleggingen verbonden kosten moet op de herbeleggingsreserve in mindering worden gebracht.

#### Vanaf 1 oktober 2025:

Het fonds kwalificeert als fiscaal transparant voor de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit houdt in dat het fonds niet onderworpen is aan

vennootschapsbelasting maar dat de resultaten uit het fonds en de onderliggende vermogensbestanddelen worden toegerekend aan de participanten naar rato van het belang in het fonds.

### Dividendbelasting

#### Tot en met 30 september 2025:

Een in Nederland gevestigde beleggingsinstelling dient over de uit te keren dividenden in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het fonds is aangemerkt als Groenfonds kan het fonds gebruik maken van een vrijstelling van inhouding van dividendbelasting.

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.

Gelet op de omzetting van het fonds naar een fiscaal transparant fonds met ingang van 1 oktober 2025, heeft het fonds een extra dividend onder inhouding van dividendbelasting uitgekeerd in september 2025, teneinde de gestalde afdrachtvermindering te benutten die als gevolg van de omzetting anders zou zijn vervallen.

#### Vanaf 1 oktober 2025:

Het fonds kwalificeert als fiscaal transparant voor de Wet op de dividendbelasting 1965. Dit houdt in dat het fonds geen dividendbelasting inhoudt over de uit te keren dividenden. Indien het fonds zelf dividenden ontvangt waarop dividendbelasting wordt ingehouden,

is deze belasting toerekenbaar aan de participanten naar rato van het belang in het fonds.

### Omzetbelasting

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

### Participanten

Met ingang van 1 oktober 2025 heeft Regionaal Duurzaam Fonds de status als Groenfonds, zoals bedoeld in artikel 5.14 van de Wet inkomstenbelasting 2001, laten vallen. Met ingang van 1 oktober 2025



hebben participanten geen recht meer op de fiscale voordelen die horen bij beleggingen in een Groenfonds. Omdat voor deze fiscale voordelen een peildatum van 1 januari geldt, kunnen participanten de fiscale voordelen in het jaar waarin de groenstatus is ingetrokken (2025) nog genieten, mits zij op 1 januari 2025 participaties in het fonds hielden.

## 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 financiëlemarktdeelnemers 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 milieudoelstellingen<sup>1</sup>, geen ernstige afbreuk doen aan één of meerdere van deze doelstellingen, met inachtneming van de vastgestelde minimumgaranties<sup>2</sup> worden 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 het jaarverslag over 2025 is opgenomen hoeveel procent van de investeringen, omzet en operationele kosten op de EU taxonomie zijn afgestemd.

## 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.

---

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.

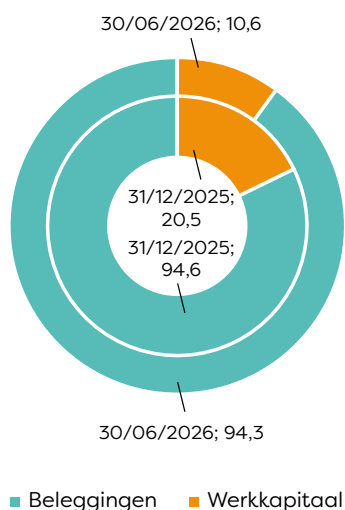
2 Minimumgaranties zijn procedures die ten uitvoer worden gelegd door een onderneming en toezien op mensenrechten, corruptie, belastingen en gelijke beloning.

## Financiële ontwikkelingen

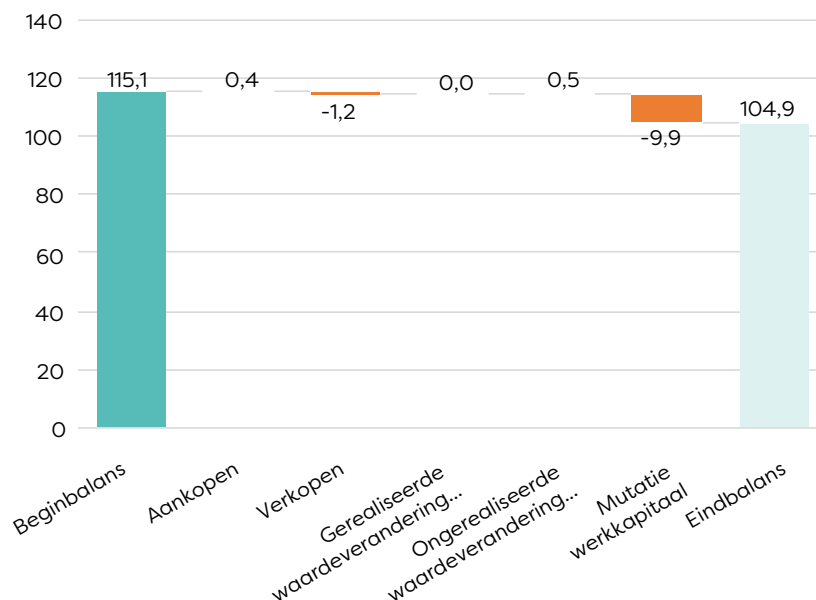
### Fondsvermogen

Medio 2026 bedraagt het fondsvermogen € 104,9 miljoen (ultimo 2025: € 115,1 miljoen) bestaande uit beleggingen € 94,3 miljoen (ultimo 2025: € 94,6 miljoen) en werkkapitaal € 10,6 miljoen (ultimo 2025: € 20,5 miljoen), waarvan € 6,1 miljoen liquide middelen (ultimo 2025: € 17,1 miljoen). De samenstelling van het fondsvermogen en de belangrijkste mutaties zullen hierna worden toegelicht.

### Samenstelling fondsvermogen



### Mutatie fondsvermogen



### Aankopen (inclusief verstrekkingen)

In de verslagperiode heeft de beheerder van het fonds de beleggingsportefeuille uitgebreid met meerdere investeringen die hieronder zullen worden uitgelicht.

- Duurzaam Opgewekt energie 8 heeft ter financiering van nieuwe WKO-projecten € 0,1 miljoen gebruikt uit de kredietfaciliteit van 2022;
- D4 heeft voor de ontwikkeling van diverse projecten € 0,4 miljoen gebruikt van de kredietfaciliteit die medio 2022 is verstrekt.

### Verkopen (inclusief aflossingen)

In de verslagperiode heeft de beheerder van het fonds de beleggingsportefeuille afgebouwd via reguliere aflossingen. In de verslagperiode is er geen sprake geweest van vervroegde aflossingen of verkopen van (preferente) aandelen.

### Gerealiseerde waardeveranderingen

In de verslagperiode zijn er geen waardeveranderingen gerealiseerd.

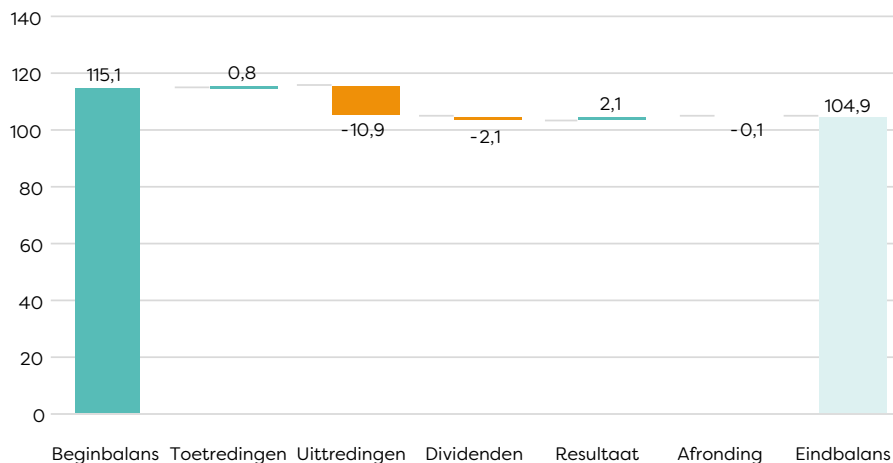
### Ongerealiseerde waardeveranderingen

De positieve ongerealiseerde waardeveranderingen hebben te maken met de herwaardering van de aandelen in Greenchoice, Windpark Goede Buren en Zonneweide Haghorst. De negatieve ongerealiseerde waardeveranderingen hebben te maken met de herwaardering van de aandelen in Coevorden Zuid.

## Mutatie werkkapitaal

De mutatie werkkapitaal kan worden verklaard door een toename van vorderingen (€ 1,2 miljoen), gelijk gebleven kortlopende schulden (€ 0,0 miljoen) en afname van liquide middelen (€ 11,1 miljoen). De liquide middelen bedragen € 6,1 miljoen (ultimo 2025: € 17,1 miljoen) en staan ter vrije beschikking van het fonds. De liquiditeit ten opzichte van het fondsvermogen bedraagt medio 2026 5,8% (ultimo 2025: 14,9%).

## Mutatie fondsvermogen

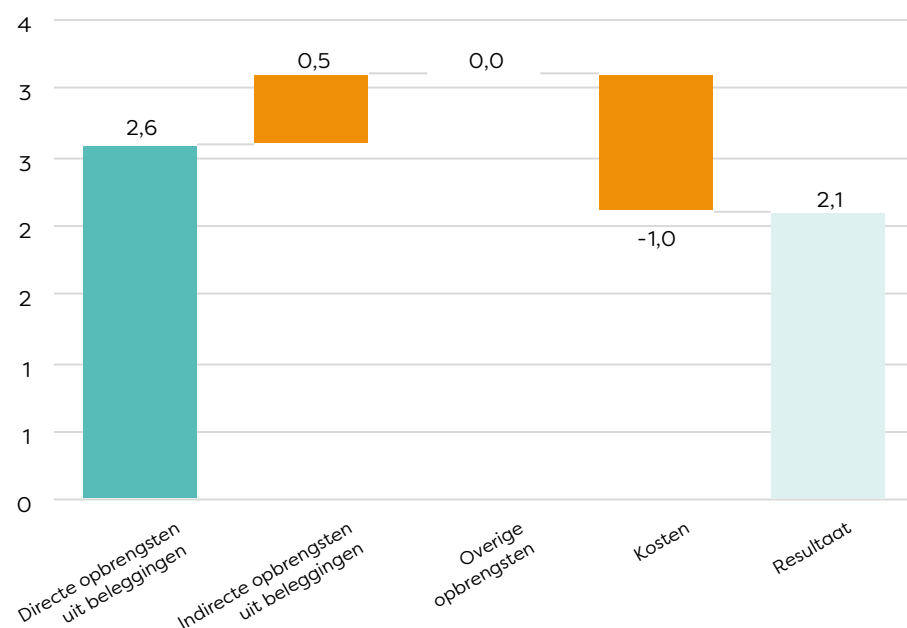


In de verslagperiode is het fondsvermogen afgenomen met € 10,2 miljoen (H1 2025: € 11,0 miljoen), door de uitgifte en inkoop van participaties, uitgekeerd dividend en het resultaat over de verslagperiode. In totaal is er voor € 0,8 miljoen (H1 2025: € 0,0 miljoen) aan participaties uitgegeven en voor € 10,9 miljoen (H1 2025: € 6,1 miljoen) aan participaties ingekocht. In H1 2026 is er € 2,1 miljoen (H1 2025: € 5,2 miljoen) aan dividend uitgekeerd. Medio 2026 bedraagt het aantal participanten in het fonds 6.736 (ultimo 2025: 7.699). Het resultaat zal hierna verder worden toegelicht.

## Resultaat van het fonds

Het resultaat over H1 2026 bedraagt € 2,1 miljoen (H1 2025: € 0,2 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 1,93% (H1 2025: 0,14%). De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

### Resultaat



### Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 2,6 miljoen (H1 2025: € 2,9 miljoen) bestaan uit renteopbrengsten van € 2,6 miljoen (H1 2025: € 2,9 miljoen) en dividendopbrengsten van € 0,0 miljoen (H1 2025: € 0,0 miljoen) van deelnemingen. De renteopbrengsten zijn toegenomen door een toename van het aantal uitstaande leningen en de stijging van het gemiddelde rentepercentage.

### Indirecte opbrengsten uit beleggingen

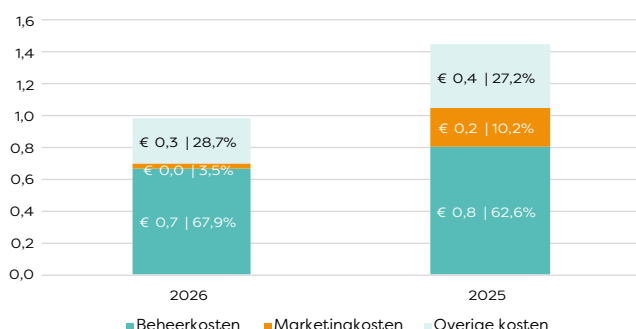
De indirecte opbrengsten uit beleggingen bedragen € 0,5 miljoen positief (H1 2025: € 1,5 miljoen negatief), deze zijn het resultaat van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen. Voor een nadere specificatie zie de eerdere toelichting op de ongerealiseerde waardeveranderingen.

### Overige opbrengsten

De overige opbrengsten van € 0,0 miljoen (H1 2025: € 0,2 miljoen) bestaan uit een opslag ter dekking van emissiekosten van € 0,0 miljoen (H1 2025: € 0,0 miljoen), afsluitprovisies € 0,0 miljoen (H1 2025: € 0,2 miljoen) en overige € 0,0 miljoen (H1 2025: € 0,0 miljoen).

## 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 € 1,0 miljoen (H1 2025: € 1,4 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 108,9 miljoen (H1 2025: € 136,0 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisies, van 0,90% (H1 2025: 0,90%). Dit is in lijn met het percentage dat in het prospectus van het fonds is opgenomen. De belangrijkste kostenposten zullen hierna specifiek worden toegelicht.



## 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 gedaald naar € 0,7 miljoen (H1 2025: € 0,8 miljoen). Dit is in lijn met de daling 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 gedaald naar € 0,0 miljoen (H1 2025: € 0,2 miljoen).

## Overige kosten

De overige kosten houden onder andere verband met de vergoeding voor de administrateur, accountant, advies, bewaarder, bestuur van de juridisch eigenaar, toezicht, fiscaal, ICT en compliance. In de verslagperiode zijn de kosten gedaald naar € 0,3 miljoen (H1 2025: € 0,4 miljoen) door een daling van de overige 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 fonds 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. In de eerste helft van 2026 heeft de beheerder de risicotaxonomie en de bijbehorende beheersmaatregelen opnieuw beoordeeld.

## 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 qua risico's met name 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 naar deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Het fonds belegt overwegend in (achtergestelde) leningen aan projectvennootschappen, aangevuld met aandelenbelangen. Het krediet- en tegenpartijrisico is daarmee, naast het waarderingsrisico op de aandelenbelangen, het meest bepalende financiële risico van het fonds.

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 RAVC<sup>3</sup>-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.

De beheerder van het fonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersmaatregelen dat het fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijven voldoen aan de randvoorwaarden en risicobereidheid zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

In de verslagperiode zijn de voornaamste risico's naar hun aard ongewijzigd gebleven.

---

3 RAVC = Risk Appetite Value Chain



## 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, 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:* Weersextremen zoals langdurige droogte, hittegolven, storm en periodes met weinig wind of weinig zon beïnvloeden zowel de productie van de projecten in de portefeuille als de energieprijzen, en daarmee het vermogen van kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen. De beheerder streeft ernaar om de beleggingsportefeuille te diversifiëren om daarmee het risico te mitigeren.
- *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 fonds en kunnen het fonds beperken of verhinderen om zijn 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. De beheerder monitort deze ontwikkelingen en weegt mogelijke gevolgen mee bij investeringsbeslissingen.

### SFDR-classificatierisico

Het fonds heeft 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 het fonds wordt geherclassificeerd als artikel 8-product. Daarnaast geldt het risico van gedwongen verkoop van investeringen: 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 bouw- en ontwikkelrisico, 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.

### Bouw- en ontwikkel risico

Het ontwikkel- en bouwrisico betreft het risico van onvoorziene omstandigheden voorafgaand aan of tijdens de bouw, die de businesscase beïnvloeden en/of de planning. Deze omstandigheden 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 vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, waar mogelijk contractueel te beperken of in de prijs/het tarief te verwerken, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase buffers aan te houden in de vorm van financiële reserves en tijd om tegenvallers kunnen opvangen.

### **Prijrisico**

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. Prijrisico'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 o.a. 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.

De kredietnemers en deelnemingen kunnen wel met (een deel van) hun activiteiten buiten de eurozone opereren of inkopen en valutarisico lopen. De kans dat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert ten opzichte van de euro betekent een risico voor de kredietnemers en deelnemingen omdat de verplichtingen veelal in euro luiden en de bezittingen (deels) in vreemde valuta. Dit resulteert in een kredietrisico voor het fonds.

### **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. De verbreding van de beleggingsstrategie naar energieopslag, circulariteit en verduurzaming van de bebouwde omgeving is mede bedoeld om dit concentratierisico te verminderen.

### **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 en ondernemingen 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 leningen en deelnemingen van het fonds zijn illiquide en naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen (verhandelbaarheidsrisico). Als gevolg hiervan bestaat het risico dat het fonds (tijdelijk) niet aan zijn inkoopverplichting kan voldoen en participanten (tijdelijk) niet kunnen uitreden op een door hen gewenst moment (inkooprisico). Vanwege het closed-end karakter van het fonds zijn de participaties niet aan derden over te dragen.

### **Volatiliteitsrisico bij inkoopverzoek**

Het fonds koopt op kwartaalbasis participaties in tegen de dan vastgestelde intrinsieke waarde. 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, vergoeding van groencertificaten, 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.

## 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. Totaal

is er in H1 2026 door beheerder € 0,67 miljoen (H1 2025: € 0,81 miljoen) in rekening gebracht bij het fonds 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 Regionaal Duurzaam Fonds 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 energietransitie die onverminderd doorgaat, maar in uitvoering complexer wordt. De vraag naar duurzame elektriciteit neemt toe door elektrificatie van mobiliteit, warmte en industrie. Tegelijkertijd loopt de beschikbare netcapaciteit op veel plaatsen tegen grenzen aan. Hierdoor verschuift de markt steeds meer van alleen duurzame opwek naar oplossingen die het energiesysteem beter benutten, zoals opslag, flexibiliteit, slimme laadinfrastructuur en lokale afstemming tussen vraag en aanbod.

## Marktontwikkelingen

Netcongestie blijft een van de belangrijkste thema's in de Nederlandse energiemarkt. Door de groei van elektrisch vervoer, warmtepompen, zonnepanelen en industriële elektrificatie ontstaan vaker piekmomenten waarop het elektriciteitsnet lokaal onvoldoende capaciteit heeft. Dit kan nieuwe projecten vertragen, maar vergroot ook de behoefte aan investeringen in batterijopslag, energy hubs, congestiemanagement en flexibel energiegebruik. Hierdoor ontstaan nieuwe investeringskansen.

## Strategie en portefeuille

Voor het fonds zijn deze ontwikkelingen relevant omdat zij aansluiten bij de verbrede beleggingsstrategie. Naast duurzame opwek komen ook investeringen in opslag, laadinfrastructuur, flexibiliteit, circulariteit en verduurzaming van gebouwen nadrukkelijker in beeld. De beheerder ziet daarbij in eerste instantie vooral kansen voor batterijen, alleenstaand of in de combinatie van batterijen met bestaande en nieuwe wind- en zonneparken, zogenaamde colocatie projecten.

De bestaande participaties vormen daarbij een belangrijk vertrekpunt. Investerings zoals Antares laten zien hoe opslag kan bijdragen aan flexibiliteit in het energiesysteem, terwijl participaties in WKO en verduurzaming van gebouwen aansluiten bij de groeiende behoefte aan lokale warmte- en energiebesparing. Ook voor potentiële nieuwe investeringen kijkt de beheerder nadrukkelijk naar projecten die niet alleen duurzame impact hebben, maar ook inspelen op concrete knelpunten bij afnemers, netbeheerders of lokale energiesystemen.

## Risico's en onzekerheden

De markt voor laadinfrastructuur blijft groeien, maar wordt ook selectiever. De verdere elektrificatie van personenvervoer en zwaar transport ondersteunt de vraag naar laadcapaciteit. Tegelijkertijd kunnen netaansluitingen, locatieontwikkeling en benutting per laadpunt bepalend zijn voor het tempo waarin nieuwe locaties economisch aantrekkelijk worden.

Voor energieleveranciers en geïntegreerde energiebedrijven blijft de omgeving eveneens uitdagend. Volatiele energieprijzen, veranderende regelgeving, klantgedrag en kosten voor profiel- en onbalansverschillen kunnen invloed hebben op marges en waarderingen. Tegelijkertijd biedt de groeiende vraag naar groene energie en de behoefte aan betere afstemming tussen opwek en verbruik kansen voor partijen met een sterke duurzame positionering.

## Conclusie

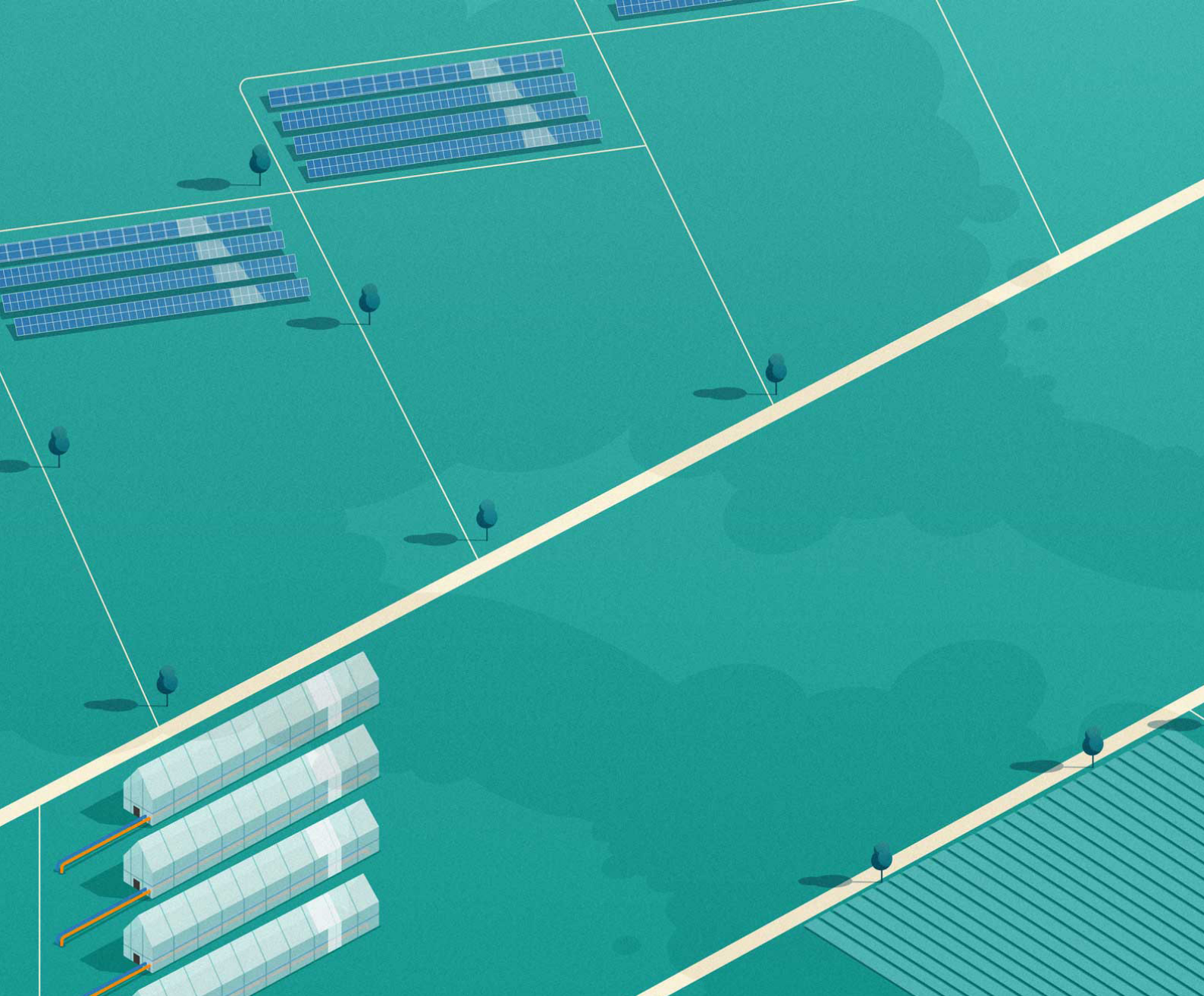
De macro-economische en geopolitieke context blijft onzeker. Hogere energieprijzen, inflatie, renteontwikkelingen en internationale spanningen kunnen druk zetten op investeringsbereidheid, financieringskosten en waarderingen. De beheerder blijft daarom selectief en beoordeelt nieuwe kansen op basis van impact, rendement, risico, liquiditeit en passendheid binnen het beleggingsbeleid. Per saldo bieden de structurele investeringsbehoefte in de energietransitie en de verbrede strategie aanknopingspunten voor verdere ontwikkeling van het fonds, maar steeds met aandacht voor uitvoerbaarheid en risicobeheersing.

Haarlem, 31 augustus 2026

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Regionaal Duurzaam Fonds





# Regionaal Duurzaam Fonds

Halfjaarrekening 2026



# Balans per 30 juni 2026

## Voor resultaatbestemming

|                                                                          | Toelichting | 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           | 24.821     |         | 24.363     |         |
| Obligaties en andere vastrentende waardepapieren                         | 2           | 69.498     |         | 70.277     |         |
|                                                                          |             |            | 94.319  |            | 94.640  |
| OVERIGE VORDERINGEN                                                      |             |            |         |            |         |
| Overige vorderingen en overlopende activa                                | 3           | 4.647      |         | 3.397      |         |
|                                                                          |             |            | 4.647   |            | 3.397   |
| OVERIGE ACTIVA                                                           |             |            |         |            |         |
| Liquide middelen                                                         | 4           | 6.060      |         | 17.149     |         |
|                                                                          |             |            | 6.060   |            | 17.149  |
| TOTAAL ACTIVA                                                            |             | 105.026    |         | 115.186    |         |
| PASSIVA                                                                  |             |            |         |            |         |
| KORTLOPENDE SCHULDEN                                                     |             |            |         |            |         |
| Schulden aan participanten                                               | 5           | 3          |         | 2          |         |
| Overige schulden en overlopende passiva                                  | 6           | 135        |         | 133        |         |
|                                                                          |             |            | 138     |            | 135     |
| FONDSVERMOGEN                                                            |             |            |         |            |         |
| Geplaatst participatiekapitaal                                           |             | 109.091    |         | 119.195    |         |
| Herwaarderingsreserve                                                    |             | 5.759      |         | 5.301      |         |
| Overige reserves                                                         |             | (12.035)   |         | (10.670)   |         |
| Onverdeeld resultaat                                                     |             | 2.073      |         | 1.225      |         |
|                                                                          |             |            | 104.888 |            | 115.051 |
| TOTAAL PASSIVA                                                           |             | 105.026    |         | 115.186    |         |

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

# Winst- en verliesrekening

|                                               | Toelichting | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>30-06-2025 |
|-----------------------------------------------|-------------|------------------------------|------------------------------|
| Bedragen x € 1.000                            |             | EUR                          | EUR                          |
| Directe opbrengsten uit beleggingen           | 8           |                              |                              |
| Renteopbrengsten                              |             | 2.588                        | 2.891                        |
| Indirecte opbrengsten uit beleggingen         | 9           |                              |                              |
| Gerealiseerde waardeveranderingen winsten     |             | -                            | 283                          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten   |             | 561                          | -                            |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen |             | (102)                        | (1.754)                      |
| Overige opbrengsten                           | 10          |                              |                              |
| Overige bedrijfsopbrengsten                   |             | 10                           | 218                          |
| Som der bedrijfsopbrengsten                   |             | 3.057                        | 1.638                        |
| Kosten                                        |             |                              |                              |
| Beheerkosten                                  | 11          | 668                          | 807                          |
| Bewaarderskosten                              | 12          | 18                           | 20                           |
| Accountantskosten                             | 13          | 30                           | 30                           |
| Administratiekosten                           | 14          | 62                           | 60                           |
| Marketingkosten                               | 15          | 34                           | 243                          |
| Overige kosten                                | 16          | 172                          | 288                          |
| Som der bedrijfskosten                        |             | 984                          | 1.448                        |
| <b>RESULTAAT</b>                              |             | <b>2.073</b>                 | <b>190</b>                   |

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

# Kasstroomoverzicht

|                                                      | Toelichting | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>30-06-2025 |
|------------------------------------------------------|-------------|------------------------------|------------------------------|
| Bedragen x € 1.000                                   |             | EUR                          | EUR                          |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |             |                              |                              |
| Resultaat                                            |             | 2.073                        | 190                          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen                  | 1, 9        | (459)                        | 1.754                        |
| Gerealiseerde waardeveranderingen                    | 1, 9        | -                            | (283)                        |
| Aankopen van beleggingen                             | 1, 2        | (443)                        | (9.297)                      |
| Verkopen van beleggingen                             | 1, 2        | 1.221                        | 27.584                       |
| Mutatie kortlopende vorderingen                      | 3           | (1.249)                      | 2.012                        |
| Mutatie kortlopende schulden                         | 5, 6        | 3                            | (3.990)                      |
|                                                      |             | (926)                        | 17.780                       |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    |             | <b>1.147</b>                 | <b>17.970</b>                |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |             |                              |                              |
| Toetredingen                                         | 7           | 789                          | -                            |
| Uittredingen                                         | 7           | (10.893)                     | (6.066)                      |
| Dividenden                                           | 7           | (2.132)                      | (5.175)                      |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> |             | <b>(12.236)</b>              | <b>(11.241)</b>              |
| <b>Netto Kasstroom</b>                               |             | <b>(11.089)</b>              | <b>6.729</b>                 |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                          |             |                              |                              |
| Stand begin boekjaar                                 | 4           | 17.149                       | 12.877                       |
| Stand einde boekjaar                                 | 4           | 6.060                        | 19.606                       |
| <b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>               |             | <b>(11.089)</b>              | <b>6.729</b>                 |

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

# Toelichting behorende tot de halfjaarrekening

## Algemeen

De beleggingsinstelling is een fonds voor gemene rekening en heeft geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gestructureerd als closed-end fonds. Het Regionaal Duurzaam Fonds is gevormd op 29 november 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd. Als juridisch eigenaar van het fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1. De stichting is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 54156831.

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 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

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 het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderinggrondslagen zijn verwerkt in de balans.

## 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. Daarnaast zijn er nog overige bedrijfsopbrengsten. Hiertegenover 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 onrealiseerde 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 bedrijfsopbrengsten

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 marktvorwaarden 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 (half)jaarrekening worden verwerkt in de (half)jaarrekening.

Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de (half)jaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de (half)jaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de (half)jaarrekening.

# Toelichting op de balans

## 1. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

| Aandelen                                      | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>31-12-2025 |
|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode                    | 17.036                       | 24.096                       |
| Aankopen                                      | -                            | 480                          |
| Verkopen                                      | -                            | (5.201)                      |
| Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen   | -                            | 4.576                        |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten   | 432                          | (1.267)                      |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen | (102)                        | (5.648)                      |
| <b>Stand einde verslagperiode</b>             | <b>17.366</b>                | <b>17.036</b>                |

| Preferente aandelen                         | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>31-12-2025 |
|---------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode                  | 7.327                        | 7.808                        |
| Verkopen                                    | -                            | -                            |
| Gerealiseerde waardeveranderingen winsten   | -                            | -                            |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten | 128                          | (481)                        |
| <b>Stand einde verslagperiode</b>           | <b>7.455</b>                 | <b>7.327</b>                 |

De ongerealiseerde waardeverandering winsten bestaat uit het opgebouwde te ontvangen preferent dividend.

|                     | Level 1  | Level 2  | Level 3       | Totaal        |
|---------------------|----------|----------|---------------|---------------|
| Aandelen            | -        | -        | 17.366        | 17.366        |
| Preferente aandelen | -        | -        | 7.455         | 7.455         |
| <b>Totaal</b>       | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>24.821</b> | <b>24.821</b> |

Level 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt;

Level 2: De actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata;

Level 3: De waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

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).

Investerings in eigen vermogen instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. Financiële instrumenten waarvan de actuele waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld worden in overeenstemming met artikel 10 lid 3 letter d van Besluit actuele waarde tegen verkrijgingsprijs gewaardeerd.

## 2. Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

| Leningen                          | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>31-12-2025 |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode        | 70.277                       | 94.676                       |
| Aankopen                          | 443                          | 15.541                       |
| Verkopen                          | 1.221                        | (39.940)                     |
| <b>Stand einde verslagperiode</b> | <b>69.498</b>                | <b>70.277</b>                |

Voor nadere informatie ten aanzien van de beleggingen verwijzen wij u naar de bijlagen.

De achtergestelde leningen classificeren als verstrekte leningen en overige vorderingen die geen onderdeel uitmaken van een handelsportefeuille. In overeenstemming met artikel 10 lid 3 van het Besluit actuele waarde worden deze leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs waarbij de effectieve rente, overdracht aan een derde of bijzondere waardeverminderingen in de winst-en-verliesrekening worden verwerkt. Voor de omvang van de achtergestelde leningen wordt verwezen naar het “Overzicht beleggingsportefeuille” in de overige gegevens van dit (half)jaarsverslag. De rentepercentages van de leningen liggen tussen de 5,5% - 12%. De looptijd van de leningen lopen uiteen, maar is in de meeste gevallen gelijk aan de looptijd van de groenverklaring die is afgegeven (10 jaar). Als schuldeiser heeft het fonds een lagere rang op zijn vordering ten opzichte van andere schuldeisers. Dit betekent dat de achtergestelde lening pas wordt terugbetaald nadat alle andere schuldeisers, met hogere prioriteit, zijn voldaan.

## 3. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

|                            | 30-06-2026   | 31-12-2025   |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Te ontvangen rente         | 4.765        | 3.650        |
| Stortingen nog te beleggen | (123)        | (253)        |
| Overige                    | 5            | -            |
| <b>Totaal</b>              | <b>4.647</b> | <b>3.397</b> |

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Hierdoor zijn bovenstaande vorderingen opgenomen tegen nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

Onder overige staan nog te ontvangen bereidstellingsprovisie inzake het verlenen van kredietfaciliteit.

## 4. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

|                    | 30-06-2026   | 31-12-2025    |
|--------------------|--------------|---------------|
| ABN AMRO Bank N.V. | 6.060        | 17.149        |
| <b>Totaal</b>      | <b>6.060</b> | <b>17.149</b> |

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Regionaal Duurzaam Fonds.

## 5. Schulden aan participanten

Bedragen x € 1.000

|                         | 30-06-2026 | 31-12-2025 |
|-------------------------|------------|------------|
| Te betalen uittredingen | 3          | 2          |
| <b>Totaal</b>           | <b>3</b>   | <b>2</b>   |

Schulden aan participanten betreffen schulden inzake reeds ingekochte eigen aandeelhouders. De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 6. Overige schulden en overlopende passiva

Bedragen x € 1.000

|                  | 30-06-2026 | 31-12-2025 |
|------------------|------------|------------|
| Beheerkosten     | 109        | 119        |
| Overige schulden | 26         | 14         |
| <b>Totaal</b>    | <b>135</b> | <b>133</b> |

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. Vanwege het kortlopende karakter worden deze bovenstaande schulden opgenomen tegen de nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

## 7. Fondsvermogen

### Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

| <b>Geplaatst kapitaal</b>         | <b>01-01-2026 t/m<br/>30-06-2026</b> | <b>01-01-2025 t/m<br/>31-12-2025</b> |
|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Stand begin verslagperiode        | 119.195                              | 137.509                              |
| Toetredingen                      | 789                                  | 2.567                                |
| Uittredingen                      | (10.893)                             | (20.881)                             |
| <b>Stand einde verslagperiode</b> | <b>109.091</b>                       | <b>119.195</b>                       |

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 106.689 participaties (31 december 2025: 116.906 participaties).

Bedragen x € 1.000

| <b>Herwaarderingsreserve</b>      | <b>30-06-2026</b> | <b>31-12-2025</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Stand begin verslagperiode        | 5.301             | 12.697            |
| Mutatie herwaarderingsreserve     | 458               | (7.396)           |
| <b>Stand einde verslagperiode</b> | <b>5.759</b>      | <b>5.301</b>      |

Er wordt een herwaarderingsreserve gevormd voor de positieve ongerealiseerde waardeveranderingen per aandelenpositie.

Bedragen x € 1.000

| <b>Overige reserves</b>              | <b>01-01-2026 t/m<br/>30-06-2026</b> | <b>01-01-2025 t/m<br/>31-12-2025</b> |
|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Stand begin verslagperiode           | (10.670)                             | (9.446)                              |
| Dividend                             | (2.132)                              | (7.591)                              |
| Toevoeging aan herwaarderingsreserve | (458)                                | 7.396                                |
| Toevoeging onverdeeld resultaat      | 1.225                                | (1.029)                              |
| <b>Stand einde verslagperiode</b>    | <b>(12.035)</b>                      | <b>(10.670)</b>                      |

Op 31 mei 2026 is er aan 106.592 participaties een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2025 van € 20,00 per participatie.

Op 19 september 2025 is aan 124.987 participaties een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2024 van € 19,33 per participatie.

Op 31 mei 2025 is er aan 129.372 participaties een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2024 van € 40,00 per participatie.

Bedragen x € 1.000

| <b>Onverdeeld resultaat</b>       | <b>01-01-2026 t/m<br/>30-06-2026</b> | <b>01-01-2025 t/m<br/>31-12-2025</b> |
|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Stand begin verslagperiode        | 1.225                                | (1.029)                              |
| Resultaat                         | 2.073                                | 1.225                                |
| Toevoeging aan reserves           | (1.225)                              | 1.029                                |
| <b>Stand einde verslagperiode</b> | <b>2.073</b>                         | <b>1.225</b>                         |

## Resultaatbestemming

Voor zover het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening niet reeds is uitgekeerd bij de overgang van het fonds van een fiscale beleggingsinstelling naar een fiscaal transparant fonds, zal dit resultaat worden toegevoegd aan het fondsvermogen. Hieronder wordt de mutatie van het fondsvermogen weergegeven.

Bedragen x € 1.000

| <b>Mutatie Fondsvermogen</b>          | <b>01-01-2026 t/m<br/>30-06-2026</b> | <b>01-01-2025 t/m<br/>31-12-2025</b> |
|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Stand begin verslagperiode            | 115.051                              | 139.731                              |
| Toetredingen                          | 789                                  | 2.567                                |
| Uittredingen                          | (10.893)                             | (20.881)                             |
| Directe opbrengsten uit beleggingen   | 2.588                                | 6.226                                |
| Indirecte opbrengsten uit beleggingen | 459                                  | (2.820)                              |
| Overige bedrijfsopbrengsten           | 10                                   | 242                                  |
| Bedrijfskosten                        | (984)                                | (2.423)                              |
| Dividend                              | (2.132)                              | (7.591)                              |
| <b>Stand einde verslagperiode</b>     | <b>104.888</b>                       | <b>115.051</b>                       |

## 7.1 Aantal participaties

Aantallen x 1

|                                   | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>31-12-2025 |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode        | 116.906                      | 135.238                      |
| Toetredingen                      | 798                          | 2.611                        |
| Uittredingen                      | (11.015)                     | (20.943)                     |
| <b>Stand einde verslagperiode</b> | <b>106.689</b>               | <b>116.906</b>               |

## 7.2 Intrinsieke waarde per participatie

|                                                  | 30-06-2026      | 31-12-2025      | 31-12-2024        |
|--------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Intrinsieke waarde volgens de balans (x € 1.000) | 104.888         | 115.051         | 139.731           |
| Aantal uitstaande participaties (x 1)            | 106.689         | 116.906         | 135.238           |
| <b>Intrinsieke waarde per participatie</b>       | <b>983,1231</b> | <b>984,1382</b> | <b>1.033,2250</b> |

### 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

## 8. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

|                  | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>30-06-2025 |
|------------------|------------------------------|------------------------------|
| Renteopbrengsten | 2.588                        | 2.891                        |
| <b>Totaal</b>    | <b>2.588</b>                 | <b>2.891</b>                 |

## 9. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

|                                               | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>30-06-2025 |
|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Gerealiseerde waardeveranderingen winsten     | -                            | 283                          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten   | 561                          | -                            |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen | (102)                        | (1.754)                      |
|                                               | <b>459</b>                   | <b>(1.471)</b>               |

De ongerealiseerde waardeveranderingen € 0,102 miljoen negatief (2025: € 6,0 miljoen negatief) zijn het resultaat van de ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in aandelen.

## 10. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

|                           | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>30-06-2025 |
|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Opslag voor emissiekosten | 3                            | -                            |
| Afsluitprovisie           | 6                            | 218                          |
| Overige                   | 1                            | -                            |
| <b>Totaal</b>             | <b>10</b>                    | <b>218</b>                   |

De opslag voor emissiekosten is de ontvangen opslag van 1% op de waarde van de uitgegeven participaties. De opslag is niet van toepassing voor participanten die participaties overschrijven naar een ander fonds dat beheerd wordt door Seawind Capital Partners B.V.

De afsluitprovisie wordt gerealiseerd via de verstrekking van leningen of de koop van aandelen.

Beide opbrengsten dienen ter dekking van de marketingkosten van het fonds.

## 11. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

|               | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>30-06-2025 |
|---------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheerkosten  | 668                          | 807                          |
| <b>Totaal</b> | <b>668</b>                   | <b>807</b>                   |

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. Per de eerste dag van de daaropvolgende maand wordt de beheervergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het Fonds. 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.

## 12. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

|                  | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>30-06-2025 |
|------------------|------------------------------|------------------------------|
| Bewaarderskosten | 18                           | 20                           |
| <b>Totaal</b>    | <b>18</b>                    | <b>20</b>                    |

De bewaarder brengt kosten voor het optreden als bewaarder in rekening. De kosten bestaan uit een vaste- en variabele vergoeding. De vaste kosten zijn € 11.000 per jaar. 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.

## 13. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

|                   | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>30-06-2025 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Accountantskosten | 30                           | 30                           |
| <b>Totaal</b>     | <b>30</b>                    | <b>30</b>                    |

## 14. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

|                     | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>30-06-2025 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|
| Administratiekosten | 62                           | 60                           |
| <b>Totaal</b>       | <b>62</b>                    | <b>60</b>                    |

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.

## 15. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

|                 | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>30-06-2025 |
|-----------------|------------------------------|------------------------------|
| Marketingkosten | 34                           | 243                          |
| <b>Totaal</b>   | <b>34</b>                    | <b>243</b>                   |

Jaarlijks maakt het Fonds marketingkosten, die nodig zijn om het Fonds succesvol onder de aandacht te brengen van beleggers. Deze kosten worden (voor zover mogelijk) gedekt door de emissiekosten en eventuele afsluitprovisie bij financiering. De opbrengsten uit de emissiekosten en afsluitprovisies bedroegen over het 1e halfjaar 2026 € 10.000 (1e halfjaar 2025 €218.000), zie ook toelichting 10.

## 16. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

|                           | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>30-06-2025 |
|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Juridisch Eigenaar kosten | 6                            | 6                            |
| Juridische kosten         | 26                           | 26                           |
| Advieskosten              | 20                           | 17                           |
| Belastingadviseur kosten  | 4                            | 6                            |
| Toezichtskosten           | 7                            | 7                            |
| Overige kosten            | 109                          | 226                          |
| <b>Totaal</b>             | <b>172</b>                   | <b>288</b>                   |

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

### 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: € 108.948.972 (H1 2025: € 136.038.076).

Bedragen x € 1.000

| Lopende Kosten Factor | 01-01-2026 t/m<br>30-06-2026 | 01-01-2025 t/m<br>30-06-2025 |
|-----------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheerkosten          | 668                          | 807                          |
| Bewaarderskosten      | 18                           | 20                           |
| Accountantskosten     | 30                           | 30                           |
| Administratiekosten   | 62                           | 60                           |
| Marketingkosten       | 34                           | 6                            |
| Toezichtskosten       | 7                            | 7                            |
| Overige kosten*       | 165                          | 293                          |
| <b>Totaal</b>         | <b>984</b>                   | <b>1.223</b>                 |
| Lopende Kosten Factor | 0,90%                        | 0,90%                        |

\*Overige kosten, in de berekening van de Lopende Kosten Factor zijn de bankkosten en rente kosten buiten beschouwing gehouden.

De opslag voor emissiekosten en afsluitprovisie worden gebruikt ter dekking van de marketingkosten van het fonds. Hierdoor worden deze kosten geëlimineerd (maximaal ter grootte van het totaal van de opslag voor emissiekosten en de afsluitprovisie) en niet meegenomen in de Lopende Kosten Factor.

De Lopende Kosten Factor bedraagt voor het 1e halfjaar 2026 0,90% (1e halfjaar 2025: 0,90%) voor het Regionaal Duurzaam Fonds.

## 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 het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden.

Gedurende het eerste halfjaar van 2026 hebben er geen transacties plaatsgevonden met verbonden partijen die toelichting behoeven.

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

## Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

## Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden die nadere informatie geven over de feitelijke toestand op balansdatum en van een zodanig belang zijn dat het niet toelichten de oordeelsvorming van de gebruikers van de halfjaarrekening beïnvloedt..

# Risicoparagraaf

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.

## Strategische risico's

### Prijrisico

Het fonds heeft een aanzienlijk deel van het kapitaal geïnvesteerd in achtergestelde leningen. Ontwikkelingen in energieprijzen hebben effect op de omzet van de kredietnemer, maar in beginsel niet direct op betaling van rente en aflossing.

### Duurzaamheidsrisico

De groeiende vraag naar elektriciteit en snelle groei in de opwekking vanuit hernieuwbare energiebronnen heeft geleid tot netcongestie. Netcongestie levert het risico op dat nieuwe projecten (tijdelijk) geen stroomaansluiting kunnen krijgen. Eventuele vertraging kan leiden tot hogere kosten en onzekerheid. Dit is vooral een aandachtspunt bij nieuwe projecten. Daarnaast is het aantal uren met negatieve elektriciteitsprijzen door overaanbod van zon- en windenergie verder toegenomen. Dit drukt de opbrengsten van projecten die tegen marktprijzen leveren, maar vergroot juist de waarde van flexibiliteit. De investeringen in energieopslag en slimme energiesystemen in de portefeuille spelen hierop in.

De politieke onzekerheid rondom het klimaat- en energiebeleid in Nederland vormt een transitierisico dat ook in de eerste helft van 2026 zichtbaar is gebleven. Het gaat daarbij onder meer om de beëindiging van de salderingsregeling per 1 januari 2027 en om de fiscale behandeling van groen beleggen: de vrijstelling in box 3 wordt per 1 januari 2027 verlaagd tot € 200 (fiscale partners € 400) en de vrijstelling en de bijbehorende

heffingskorting vervallen naar verwachting per 1 januari 2028. Eerder was voorzien dat dit fiscale voordeel al per 1 januari 2027 volledig zou vervallen. Deze ontwikkeling heeft mede aanleiding gegeven tot het besluit van de beheerder om de fiscale groene status van het fonds per 30 september 2025 te laten vervallen; de gevolgen daarvan voor de in- en uitstroom van participanten worden hierna bij het liquiditeitsrisico toegelicht.

### Omgevingsrisico's

De oorlog in Oekraïne en spanningen tussen grootmachten hebben geleid tot onzekerheid op de financiële en energiemarkten, waardoor investeerders voorzichtiger zijn geworden en energieprijzen zijn gestegen. In het voorjaar van 2026, binnen de verslagperiode, is dit beeld versterkt door de escalatie van het conflict in het Midden-Oosten rondom Iran en de verstoring van de scheepvaart via de Straat van Hormuz. De Europese gasprijs (TTF) steeg begin maart 2026 in korte tijd met meer dan 25%, met een navenante stijging van de elektriciteitsprijzen. Voor het fonds werkt dit twee kanten op: projecten die elektriciteit tegen marktprijzen verkopen profiteren, terwijl kredietnemers en deelnemingen die zelf energie inkopen, met name geothermieprojecten en WKO-installaties, en hun afnemers in onder meer de glastuinbouw, juist onder druk komen te staan. De beheerder volgt de gevolgen hiervan voor de kasstromen en de kredietwaardigheid van de betrokken tegenpartijen.

## Operationele risico's

### Prijrisico

Het fonds heeft een aanzienlijk deel van het kapitaal geïnvesteerd in achtergestelde leningen. Ontwikkelingen in energieprijzen hebben effect op de omzet van de kredietnemer, maar in beginsel niet direct op betaling van rente en aflossing.

Specifiek voor de geothermiesector geldt dat de verhouding tussen elektriciteits- en gasprijzen bepalend is voor de afzet. Wanneer de elektriciteitsprijs hoog is ten opzichte van de gasprijs, kan het voor afnemers voordeliger zijn om zelf via gas warmte te produceren in plaats van deze van de geothermieprojecten af te nemen. De scherpe prijsstijgingen in het voorjaar van 2026 hebben deze verhouding opnieuw onder druk gezet en vormen daarmee een aandachtspunt voor de omzet en de kredietwaardigheid van de betrokken projecten.

## Operationeel (bouw- en technologierisico)

Het aanleggen en beheren van geothermieprojecten kent enkele uitdagingen die kenmerkend zijn voor de sector. Het betreft in hoofdzaak risico's die zich kunnen voordoen tijdens de bouw en de exploitatie. Bij twee geothermieprojecten waar het fonds (in)direct in participeert hebben onvoorziene omstandigheden tijdens de bouw- en ontwikkelfase geleid tot vertragingen of complicaties, resulterend in oplopende kosten en gemiste inkomsten.

## Financiële risico's

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

- Renterisico;
- Kredietrisico.

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

### Renterisico

De marktrente in Europa heeft zich in 2025 verder in dalende richting ontwikkeld, hetgeen onder normale omstandigheden gunstig is voor de financierbaarheid van nieuwe projecten en bedrijven en de waardering van langlopende investeringen. In de eerste helft van 2026 is dit beeld onzekerder geworden: de scherpe stijging van de energieprijzen kan de inflatie aanjagen, waardoor de Europese Centrale Bank de verdere renteverlaging kan temporiseren. Een aanhoudend hogere rente is minder gunstig voor de waardering van langlopende beleggingen en voor de financierbaarheid van nieuwe projecten. Voor het fonds, dat een aanzienlijk deel van het kapitaal heeft uitgezet in achtergestelde leningen tegen overwegend vaste rente, betekent een stijgende marktrente bovendien dat het rendement op de bestaande portefeuille achterblijft bij nieuw uit te zetten middelen.

### Kredietrisico

Het tegenpartij(krediet)risico blijft een doorlopend aandachtspunt; de beheerder monitort dit risico continu via de in de leningsdocumentatie vastgelegde informatieverplichtingen. In de eerste helft van 2026 vragen in het bijzonder de geothermieprojecten en de kredietnemers die zelf energie inkopen aandacht, gelet op de gestegen energieprijzen. In de verslagperiode is de portefeuille via reguliere aflossingen afgebouwd, van vervroegde aflossingen of verkopen was geen sprake. De beheerder monitort dit risico continu via de in de leningsdocumentatie vastgelegde informatieverplichtingen.

## Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is vanaf 2025 toegenomen als gevolg van de aangekondigde wijziging van de fiscale groene status per 1 juli 2025 en het per 1 januari 2028 volledig vervallen van het fiscale voordeel voor groen beleggen. De beheerder verwacht hierdoor een verhoogde kans op uittredingen door participanten die overwegend om fiscale redenen in het fonds belegden. De beheerder heeft de liquiditeitspositie van het fonds nauwlettend gemonitord en houdt vast aan een liquiditeitsreserve van ten minste 2,5% van het fondsvermogen.

Omdat de beleggingen naar hun aard illiquide zijn en niet op korte termijn te gelde kunnen worden gemaakt, is het fonds bij een aanhoudende uitstroom afhankelijk van de reguliere aflossingen en rente-inkomsten op de leningenportefeuille. De beheerder monitort de inkoopverzoeken, de verwachte aflossingsstromen en de liquiditeitspositie daarom met verhoogde frequentie, heeft de liquiditeitsprognose voor de tweede helft van 2026 en voor 2027 geactualiseerd en stemt het investeringstempo hierop af.

## Wet- en regelgeving

Het fiscale voordeel voor groen beleggen vervalt volledig per 1 januari 2028. In reactie daarop heeft de beheerder besloten de fiscale groene status van het fonds te laten vervallen per 30 september 2025. Dit creëert ruimte voor investeringen in nieuwe segmenten met aantrekkelijkere financiële rendementen, maar verhoogt op korte termijn ook het risico op uittredingen door participanten die overwegend om fiscale redenen in het fonds belegden.

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 (zoals projectontwikkelaars) 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.

# Overige gegevens

## Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

## Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

Medio 2026 houdt het bestuur van de beheerder gezamenlijk een persoonlijk belang in het fonds van € 12.431 (ultimo 2025: € 12.443). Er zijn in de verslagperiode 0,00 participaties bijgekocht (H1 2025: 0,00).

## Overzicht beleggingsportefeuille

In overleg met de betreffende kredietnemers en medeaandeelhouders is besloten om de waarde van individuele aandelenbelangen niet gespecificeerd weer te geven. De reële waarde wordt gezien als vertrouwelijk en het openbaar maken daarvan acht men onwenselijk.

|                                        | 30-06-2026  | 31-12-2025  |
|----------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Aandelen</b>                        | <b>17,4</b> | <b>17,0</b> |
| <b>Cumulatief preferente aandelen</b>  | <b>7,5</b>  | <b>7,3</b>  |
| <b>Leningen</b>                        | <b>69,4</b> | <b>70,3</b> |
| Aardwarmte Vierpolders Holding B.V.    | 1,8         | 2,1         |
| Aardwarmte Vogelaer 2 B.V.             | 2,4         | 2,7         |
| Aardwarmte Vogelaer B.V.               | 0,4         | 0,5         |
| Aardwarmtecluster I KKP B.V.           | 0,5         | 0,5         |
| Ammerlaan Geothermie B.V.              | 1,0         | 1,2         |
| Biovender Hoogezand B.V.               | 0,2         | 0,3         |
| D4 B.V.                                | 2,5         | 2,2         |
| Duurzaam Opgewekt energie 6 B.V.       | 2,1         | 2,1         |
| Duurzaam Opgewekt energie 7 B.V.       | 0,2         | 0,2         |
| Duurzaam Opgewekt energie 8 B.V.       | 0,9         | 0,9         |
| Duurzaam Verbonden 2 B.V.              | 0,3         | 0,4         |
| Duurzaam Voorne Holding B.V.           | 8,3         | 8,3         |
| Duurzaam Verbonden 4 B.V.              | 5,3         | 5,1         |
| ECW Geo Andijk B.V.                    | 3,3         | 3,3         |
| ECW Geoholding B.V.                    | 4,9         | 4,9         |
| Karakter Energie Terra B.V.            | 0,9         | 1,0         |
| LSPS 1 B.V.                            | 0,9         | 1,0         |
| LSPS 3 B.V.                            | 4,7         | 4,7         |
| LSPS 4 B.V.                            | 8,1         | 8,1         |
| Rooftop Energy Zon 21 B.V.             | 1,4         | 1,4         |
| Rooftop Energy Zon 22 B.V.             | 0,8         | 0,8         |
| Sunrock Assets XXIV B.V.               | 0,6         | 0,6         |
| Sunrock Finance B.V.                   | 13,4        | 13,4        |
| Waterstofmolen Wieringermeer B.V.      | 0,4         | 0,4         |
| Wayland Energy Bergschenhoek B.V.      | 0,3         | 0,6         |
| Wocozon Nederland B.V.                 | 2,2         | 2,3         |
| Zon op Bavelseberg B.V.                | 1,3         | 1,4         |
| Zonnepark Ijsselmeerdijk-Lelystad B.V. | 0,2         | 0,3         |
| <b>Totaal</b>                          | <b>94,3</b> | <b>94,6</b> |



## 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 rapportage wordt verwezen naar het jaarverslag over voorgaand boekjaar.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

