



Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten

Jaarverslag 2025

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Profiel	5
Meerjarenoverzicht kerncijfers Zeewind Bestaande Parken	7
Meerjarenoverzicht kerncijfers Zeewind Nieuwe Parken	8
Verslag van de beheerder	9
Algemeen	9
Zeewind Bestaande Parken	11
Zeewind Nieuwe Parken	13
Risico's en risicobeheersing	14
Vooruitzichten	20
Jaarrekening 2025 Zeewind Bestaande Parken.....	22
Balans Zeewind Bestaande Parken per 31 december 2025	23
Winst- en verliesrekening Zeewind Bestaande Parken.....	24
Kasstroomoverzicht Zeewind Bestaande Parken	25
Toelichting behorende tot de jaarrekening van Zeewind Bestaande Parken	26
Algemeen	26
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	27
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	28
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	29
Verbonden partijen.....	29
Gebeurtenissen na balansdatum	29
Toelichting op de balans Zeewind Bestaande Parken	30
Toelichting op de winst-en-verliesrekening Zeewind Bestaande Parken	34
Risicoparaagraaf Zeewind Bestaande Parken	38

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

Jaarrekening 2025 Zeewind Nieuwe Parken	40
Balans Zeewind Nieuwe Parken per 31 december 2025.....	41
Winst- en verliesrekening Zeewind Nieuwe Parken	42
Kasstroomoverzicht Zeewind Nieuwe Parken	43
Toelichting behorende tot de jaarrekening van Zeewind Nieuwe Parken	44
Algemeen	44
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	45
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	46
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	47
Verbonden partijen.....	47
Gebeurtenissen na balansdatum	47
Toelichting op de balans Zeewind Nieuwe Parken	48
Toelichting op de winst- en verliesrekening Zeewind Nieuwe Parken	52
Risicoparagraaf Zeewind Nieuwe Parken	56
Overige gegevens	58
Periodieke rapportage	59

Algemene informatie

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
KvK-nummer: 34080682
Nieuwe Gracht 13
2011 NB Haarlem
www.meewind.nl

Directieleden Beheerder

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

Bewaarder

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

Juridisch Eigenaar

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

Bestuurder Juridisch Eigenaar

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

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam

De Nederlandsche Bank
Frederiksplein 61
1017 XL Amsterdam

Administrateur

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

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Externe legal en compliance officer

t/m 18-03-2025
Partner in Compliance B.V.
Handelsweg 53
1181 ZA Amstelveen

vanaf 19-03-2025
Advocatenkantoor Dex Legal
Leidsevaartweg 99 (1.05)
2106 AS Heemstede

Bank

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

Onafhankelijke waarderingsanalyse

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

Profiel

Juridische status

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

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Juridisch Eigenaar

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

Bewaarder

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

Looptijd

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

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Doelstelling

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

Beheerkosten

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

Prospectus

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

Meerjarenoverzicht kerncijfers Zeewind Bestaande Parken

Kerncijfers					
	2025	2024	2023	2022****	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	27.817	31.606	33.569	36.768	45.130
Aantal participaties	33.995	34.910	35.155	35.191	35.878
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	818,2465	905,3889	954,8584	1044,7939	1257,8727
Nettoresultaat (x € 1.000)	-1.264	1.877	-1.247	-4.646	846
<i>Rendementsoverzicht per participatie (in €)*</i>					
Opbrengst uit beleggingen	58,00	114,00	66,30	94,23	112,09
Waardeveranderingen van beleggingen	-80,00	-45,00	-84,74	-39,32	-67,17
Overige opbrengsten	-	-	2,11	-	-
Brutoresultaat per participatie	-22,00	69,00	-16,33	54,91	44,92
Beheerkosten	-13,00	-13,00	-12,93	-12,94	-12,98
Overige kosten	-1,00	-3,00	-5,75	-8,90	-8,51
Nettoresultaat per participatie	-36,00	53,00	-35,01	33,07	23,44
Dividend per participatie (€)***	50,00	102,50	52,50	80,00	95,00
Rendement van het fonds**	-4,10%	5,55%	-3,58%	-10,58%	1,81%
Lopende kosten factor****	1,73%	1,70%	1,55%	1,70%	1,70%

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

** In procenten van het fondsvermogen.

*** Dividend heeft betrekking op het lopende boekjaar.

**** Op basis van het gemiddeld fondsvermogen.

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

Meerjarenoverzicht kerncijfers Zeewind Nieuwe Parken

Kerncijfers					
	2025	2024	2023	2022****	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	42.812	48.972	54.464	52.865	47.715
Aantal participaties	25.107	26.727	27.866	28.068	28.505
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	1.705,1536	1.832,3332	1.954,4916	1.883,4168	1.673,9200
Nettoresultaat (x € 1.000)	-382	3.995	4.611	7.884	4.228
<i>Rendementsoverzicht per participatie (in €)*</i>					
Opbrengst uit beleggingen	127,96	298,15	110,72	93,08	239,55
Waardeveranderingen van beleggingen	-116,64	-118,71	333,05	-38,46	-63,44
Overige opbrengsten	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00
Brutoresultaat per participatie	11,41	179,44	443,77	54,62	176,11
Beheerkosten	-15,32	-15,65	-15,99	-16,01	-16,06
Overige kosten	-14,55	-17,01	-12,22	-13,17	-12,41
Nettoresultaat per participatie	-18,46	146,79	415,56	25,44	147,64
Dividend per participatie (€)***	115,00	270,00	87,50	70,00	215,00
Rendement van het fonds**	-0,66%	7,56%	8,42%	16,70%	8,52%
Lopende kosten factor****	1,71%	1,71%	1,72%	1,69%	1,70%

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

** In procenten van het fondsvermogen.

*** Dividend heeft betrekking op het lopende boekjaar.

**** Op basis van het gemiddeld fondsvermogen.

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

Verslag van de beheerder

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2025 van het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025.

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

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

Doelstelling

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

Beleggingsbeleid

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

Structuur

Het fonds is een alternatieve beleggingsinstelling (abi).

Een abi is een:

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

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

Juridisch Eigenaar

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

Bewaarder

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

1. Controle van kasstromen

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

2. Bewaring

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

3. 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

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

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

Dividendbelasting

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

Omzetbelasting

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

Verantwoord beleggen

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

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

Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR)

De SFDR bevat regels voor financiële marktdeelnemers 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 duurzaamheidsgebieden (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 gaan het prospectus en het jaarverslag ook in op de wijze waarop duurzaamheidsresultaat wordt gerealiseerd.

EU Taxonomy

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

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

-
- 1 De zes milieudoelstellingen zien toe op: (1) de mitigatie van klimaatverandering, (2) de adaptatie aan klimaatverandering, (3) het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, (4) de transitie naar een circulaire economie, (5) de preventie en bestrijding van verontreiniging en (6) de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.
- 2 Minimumgaranties zijn procedures die ten uitvoer worden gelegd door een onderneming en toezien op mensenrechten, corruptie, belastingen en gelijke beloning.

Dataverzameling

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

Financiële ontwikkelingen

De financiële ontwikkelingen worden per subfonds toegelicht.

Zeewind Bestaande Parken

Fondsvermogen

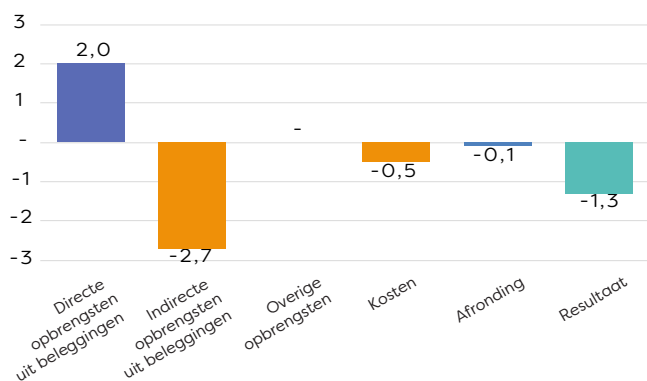
Ultimo 2025 bedraagt het fondsvermogen € 27,8 miljoen (2024: € 31,6 miljoen) en de beleggingen € 27,4 miljoen (2024: € 28,1 miljoen). Er is geen sprake geweest van nieuwe beleggingen in nieuwe projecten. In de verslagperiode heeft het fonds voor € 1,5 miljoen aan participaties uitgegeven³ (2024: € 3,4 miljoen) en op verzoek participaties ingekocht ter waarde van € 2,4 miljoen (2024: € 3,7 miljoen)⁴. Daarnaast is er € 1,7 miljoen (2024: € 3,6 miljoen) aan participanten uitgekeerd.

Resultaat van het fonds

Het resultaat over 2025 bedraagt € 1,3 miljoen negatief (2024: 1,9 miljoen positief). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van -4,1% (2024: 5,6%)⁵. De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

-
- 3 Dit betreft participaties die eerder door het fonds op verzoek van participanten zijn ingekocht.
- 4 Inclusief overschrijvingen tussen participanten.
- 5 Door de verwerking van gebeurtenissen na balansdatum in de jaarrekening kan het fondsvermogen en het resultaat afwijken van hetgeen dat op de website is gepubliceerd.

Resultaat | Zeewind Bestaande Parken



Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 2,0 miljoen (2024: € 4,0 miljoen) bestaan uit renteopbrengsten van € 0,3 miljoen (2024: € 0,4 miljoen) en dividendopbrengsten van € 1,7 miljoen (2024: € 3,6 miljoen) van Zeewind I B.V. de houdstermaatschappij van de aandelen in Belwind NV.

Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen van € -2,7 miljoen (2024: € -1,6 miljoen) bestaan uit ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen. Deze ongerealiseerde waardeveranderingen zijn het resultaat van de waardering van de aandelen in Belwind.

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

1. Eerst en vooral is dit het resultaat van het feit dat er weer een jaar voorbij is waardoor de resterende looptijd ook een jaar korter is. Hierdoor is er een jaar minder cashflow, wat de waarde verlaagde.
2. Voor de korte-termijn opbrengstverwachting wordt gebruik gemaakt van actuele marktprijzen (voor zover de prijzen door het project niet zijn vastgeklekt); deze zijn licht verbeterd.
3. Voor een inschatting van de langere termijn opbrengsten zijn geen marktprijzen beschikbaar. Hiervoor wordt periodiek bij een externe specialist een elektriciteitsprijsstudie ingekocht. Baringa heeft in het derde kwartaal op basis van de laatste inzichten de verwachting voor de toekomstige elektriciteitsprijzen over de hele linie iets omlaag bijgesteld ten opzichte van een jaar eerder. De verwachte balancing costs, de kosten die de netbeheerder (in dit geval Elia) in rekening brengt om het stroomnet in balans te houden, zijn juist verdubbeld. Per saldo had dit een negatief effect op de verwachte toekomstige opbrengsten.

4. In lijn met de ontwikkeling van inflatie, zijn de kosten rond het onderhoud van Belwind opnieuw geïndexeerd. De inflatieverwachting voor de eerstkomende twee jaar is iets gedaald.
5. De disconteringsvoet is gestegen van 7,2% eind 2024 naar 9,1% eind 2025. Dit had een negatief effect op de waardering.

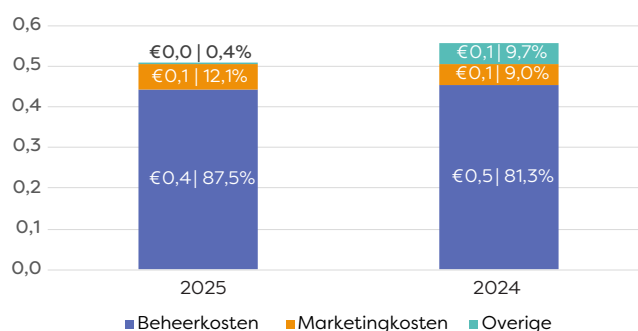
Overige opbrengsten

De overige opbrengsten van € 0,0 miljoen (2024: € 0,0 miljoen) bestaan uit een opslag ter dekking van emissiekosten die het fonds heeft ontvangen over de uitgifte van participaties in de verslagperiode.

Kosten

De kosten van het fonds kunnen fluctueren op basis van verschillende factoren zoals bijvoorbeeld vermogen onder beheer, gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aantal participanten, uitgifte en inkoop van participaties en veranderingen in wet- en regelgeving. In de verslagperiode zijn de totale kosten van het fonds gedaald naar € 0,5 miljoen (2024: € 0,6 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 29,1 miljoen (2024: € 32,8 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie-inkomsten en provisies, van 1,73% (2024: 1,70%). Dit is in lijn met het percentage dat in het prospectus van het fonds is opgenomen. De belangrijkste kostenposten zullen hierna specifiek worden toegelicht.

Kostenoverzicht | Zeewind Bestaande Parken



Beheerkosten

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. In de verslagperiode is de beheervergoeding gedaald naar € 0,4 miljoen (2024: € 0,5 miljoen). Dit is in lijn met de ontwikkeling van het gemiddeld geplaatst fondsvermogen.

Marketingkosten

Om het fonds succesvol onder de aandacht te brengen van potentiële participanten en bestaande participanten te behouden voert de beheerder van het fonds marketingactiviteiten uit. In de verslagperiode zijn de marketingkosten nagenoeg gelijk gebleven op € 0,1 miljoen (2024: € 0,1 miljoen).

Overige kosten

De overige kosten houden onder andere verband met de vergoeding voor de administrateur, accountant, bewaarder, onafhankelijk waarderingsadvies, bestuur van de juridisch eigenaar, toezicht, fiscaal, de instandhouding van de website en compliance. In de verslagperiode zijn de overige kosten gedaald naar € 0,0 miljoen (2024: € 0,1 miljoen), onder meer door lagere compliance advieskosten en minder variabele kosten. De totale kosten zijn in lijn met de indicatie die in het prospectus is opgenomen.

Zeewind Nieuwe Parken

Fondsvermogen

Ultimo 2025 bedraagt het fondsvermogen € 42,8 miljoen (2024: € 49,0 miljoen) en de beleggingen € 42,4 miljoen (2024: € 47,3 miljoen). Er is geen sprake geweest van nieuwe beleggingen in nieuwe projecten. In de verslagperiode heeft het fonds voor € 0,6 miljoen aan participaties uitgegeven⁶ (2024: € 0,0 miljoen) en op verzoek participaties ingekocht ter waarde van € 3,5 miljoen (2024: € 2,2 miljoen)⁷. Daarnaast is er € 3,0 miljoen (2024: € 7,3 miljoen) aan participanten uitgekeerd.

Resultaat van het fonds

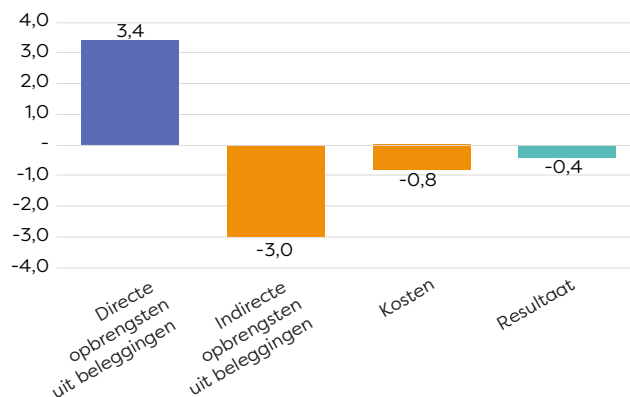
Het resultaat over 2025 bedraagt € 0,4 miljoen negatief (2024: € 4,0 miljoen positief). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van -0,66% (2024: 7,56%⁸). De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

⁶ Dit betreft participaties die eerder door het fonds op verzoek van participanten zijn ingekocht.

⁷ Inclusief overschrijvingen tussen participanten.

⁸ Door de verwerking van gebeurtenissen na balansdatum in de jaarrekening kan het fondsvermogen en het resultaat afwijken van hetgeen dat op de website is gepubliceerd.

Resultaat | Zeewind Nieuwe Parken



Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 3,4 miljoen (2024: € 8,1 miljoen) bestaan uit renteopbrengsten van € 0,4 miljoen (2024: € 0,8 miljoen) en dividendopbrengsten van € 3,0 miljoen (2024: € 7,3 miljoen) van Zeewind I B.V. de houdstermaatschappij van de aandelen in Nobelwind NV.

Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen van € -3,0 miljoen (2024: € -3,2 miljoen) bestaan uit ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen. Deze ongerealiseerde waardeveranderingen zijn het resultaat van de waardering van de aandelen in Nobelwind. De belangrijkste factoren die hieraan ten grondslag liggen, zullen hierna worden toegelicht en zijn gelijk aan die bij Belwind.

1. Eerst en vooral is dit het resultaat van het feit dat er weer een jaar voorbij is waardoor de resterende looptijd ook een jaar korter is. Hierdoor is er een jaar minder cashflow, wat de waarde verlaagde.
2. Voor de korte-termijn opbrengstverwachting wordt gebruik gemaakt van actuele marktprijzen (voor zover de prijzen door het project niet zijn vastgeklemt); deze zijn licht verbeterd.
3. Voor een inschatting van de langere termijn opbrengsten zijn geen marktprijzen beschikbaar. Hiervoor wordt periodiek bij een externe specialist een elektriciteitsprijsstudie ingekocht. Baringa heeft in het derde kwartaal op basis van de laatste inzichten de verwachting voor de toekomstige elektriciteitsprijzen over de hele linie iets omlaag bijgesteld ten opzichte van een jaar eerder. De verwachte balancing costs, de kosten die de netbeheerder (in dit geval Elia) in rekening brengt om het stroomnet in balans te houden, zijn juist verdubbeld. Per saldo had dit een negatief effect op de verwachte toekomstige opbrengsten.

- In lijn met de ontwikkeling van inflatie, zijn de kosten rond het onderhoud van Nobelwind opnieuw geïndexeerd. De inflatieverwachting voor de eerstkomende twee jaar is iets gedaald.
- De disconteringsvoet is gestegen van 7,2% eind 2024 naar 9,1% eind 2025. Dit had een negatief effect op de waardering.

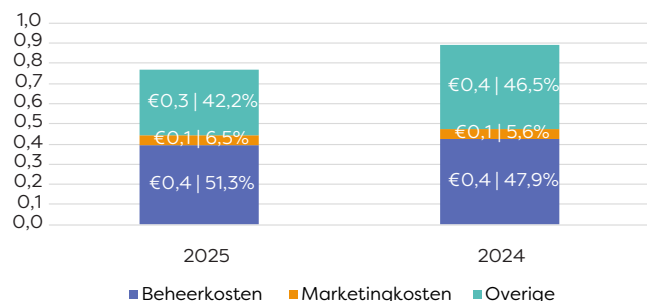
Overige opbrengsten

Er is geen sprake geweest van overige opbrengsten.

Kosten

De kosten van het fonds kunnen fluctueren op basis van verschillende factoren zoals bijvoorbeeld vermogen onder beheer, gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aantal participanten, uitgifte en inkoop van participaties en veranderingen in wet- en regelgeving. In de verslagperiode zijn de totale kosten van het fonds gedaald naar € 0,8 miljoen (2024: € 0,9 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 44,8 miljoen (2024: € 51,5 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie-inkomsten en provisies, van 1,71% (2024: 1,72%). Dit is in lijn met de indicatie die in het prospectus is opgenomen. De belangrijkste kostenposten zullen hierna specifiek worden toegelicht.

Kostenoverzicht | Zeewind Nieuwe Parken



Beheerkosten

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. In de verslagperiode is de beheervergoeding nagenoeg gelijk gebleven € 0,39 miljoen (2024: € 0,43 miljoen). Dit is in lijn met de ontwikkeling van het gemiddeld geplaatst fondsvermogen.

Marketingkosten

Om het fonds succesvol onder de aandacht te brengen van potentiële participanten en bestaande participanten te behouden voert de beheerder van het

fonds marketingactiviteiten uit. In de verslagperiode zijn de marketingkosten gelijk gebleven op € 0,05 miljoen (2024: € 0,05 miljoen).

Overige kosten

De overige kosten houden onder andere verband met de vergoeding voor de administrateur, accountant, bewaarder, onafhankelijk waarderingsadvies, bestuur van de juridisch eigenaar, toezicht, fiscaal, de instandhouding van de website en compliance. In de verslagperiode zijn de overige kosten gedaald naar € 0,3 miljoen (2024: 0,4 miljoen) als gevolg van minder variabele kosten. De totale kosten zijn in lijn met de indicatie die in het prospectus is opgenomen.

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.

Risicobereidheid en risicomanagement

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

De beheerder heeft het risicomanagement zo ingericht dat dit passend en proportioneel is bij de aard, omvang en maatschappelijke positie van de organisatie. Het risicomanagement moet bijdragen aan de realisatie van de strategische doelstellingen van de beheerder en uiteraard voldoen aan wet- en regelgeving. Om dit te kunnen realiseren is het noodzakelijk dat de relevante risico's geïdentificeerd zijn en beheerst worden, in lijn

met het gewenste risicoprofiel. Het risicomanagement wordt daarmee in toenemende mate structureel geïntegreerd in de bedrijfsvoering en de besluitvorming. Hierbij worden de uitgangspunten gehanteerd van het RAVC⁹-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.

Met ingang van 19 maart 2025 is de externe legal en compliance functie overgedragen van Partner in Compliance B.V. naar Advocatenkantoor Dex Legal. De continuïteit en kwaliteit van de compliancefunctie zijn bij deze overgang gewaarborgd.

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.

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 klimaat-neutrale economie.

- *Fysiek klimaatrisico*: Onder meer door extreme droogte en weinig wind zijn de energieprijzen opgelopen.
- *Transitierisico*: De uitvoering van het klimaatbeleid is onzeker door de politieke ontwikkelingen in Nederland. Het risico is dat de transitie zal vertragen waardoor minder investeringsmogelijkheden voor het fonds zullen ontstaan.

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

Geopolitieke risico's

Algemene politieke en economische omstandigheden kunnen invloed hebben op de activiteiten en investeringen van het paraplufonds en kunnen de subfondsen verhinderen om hun investeringsstrategie uit te voeren. Het afgelopen decennium hebben dergelijke risico's zich verschillende malen verwezenlijkt, zoals tijdens de coronaperiode, de inval van Rusland in Oekraïne en de huidige spanningen in de internationale handel. Voor de offshore windsector zijn met name de gestegen kosten van materiaal en arbeid en verstoringen in de toeleveringsketens zichtbaar geworden, hetgeen onder andere heeft geleid tot het terugtrekken van concessies door ontwikkelaars in 2024. De beheerder monitort deze ontwikkelingen en weegt mogelijke gevolgen mee bij investeringsbeslissingen.

SFDR-classificatierisico

De subfondsen hebben een duurzame beleggingsdoelstelling als bedoeld in artikel 9 SFDR. Indien de beleg-

⁹ RAVC = Risk Appetite Value Chain

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

Concurrentierisico

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

Operationeel

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

Een operationeel risico is het risico van een (financieel) verlies dat zich voordoet als gevolg van inadequate of falende interne processen, personeel en systemen. Binnen het operationeel risico wordt door de beheerder ook verschillende operationele risico's geassocieerd die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen, zoals technologierisico en prijsrisico. Bij deze risico's is er geen rechtstreekse relatie tussen deze risico's en de financiële positie van het fonds, maar het betekent niet dat deze risico's geen financiële schade kunnen veroorzaken bij het fonds.

Prijsrisico

De ontwikkeling van de in- en verkoopprijs van elektriciteit, gas en andere brandstoffen is een variabele in de exploitatie van duurzame energieprojecten, die invloed kan hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen. Prijsrisico's komen ook voor waar projecten en ondernemingen werk en materiaal inkopen. Als de prijzen daarvan fluctueren dan kan dit invloed hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om

vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers kunnen opvangen.

Technologie risico

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

Weerrisico

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

Frauderisico

De organisatiecultuur, het gedrag en de managementstijl bij de beheerder creëren samen een klimaat waarin maatschappelijk verantwoorde normen en ethiek van groot belang zijn. Als financiële instelling en beheerder hebben we een grote verantwoordelijkheid om integer te handelen en hebben we passende maatregelen genomen om frauduleuze praktijken zowel binnen als

buiten de organisatie te voorkomen, op te sporen, erop te reageren en erover te rapporteren. Enkele voorbeelden van deze maatregelen zijn het beleid en de procedures inzake de preventie van financiële criminaliteit, de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme. Dit doet de beheerder door middel van klantonderzoek, uitgebreide 'due diligence' van de investeringen bij een 'onboarding' en monitoring van zakelijke relaties en uitbestedingspartijen.

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

IT-risico's

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

Uitbestedingsrisico's

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

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

- a) Die deel uitmaken van of voortvloeien uit de met de door de beheerder te leveren dienstverlening samenhangende processen,

- b) Die deel uitmaken van wezenlijke bedrijfsprocessen ter ondersteuning daarvan.

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

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

Overig

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

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

Financieel

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

Marktrisico

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

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

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

Aandelenrisico

Het risico dat veranderingen in marktprijzen van beleggingen een negatieve invloed hebben op het rendement van de portefeuille van de deelnemer. Het fonds waardeert aandelenbelangen tegen reële waarde (level

3). Marktfactoren zoals inflatie en rente kunnen impact hebben op de waarde van de belangen.

Renterisico

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

Kredietrisico (tegenpartijrisico)

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

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

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

Liquiditeitsrisico

Het risico dat het fonds onvoldoende liquide middelen heeft om op korte termijn aan haar verplichtingen,

waaronder de uitstaande verplichtingen aan kredietnemers, deelnemingen en uittredende participanten, te voldoen.

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

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

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

Verhandelbaarheidsrisico en inkooprisico

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

Volatiliteitsrisico bij inkoopverzoek

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

Financiële verslaggeving

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

Het waarderen van alternatieve beleggingen is geen exacte wetenschap. De waardering is complexer dan die van traditionele beursgenoteerde bedrijven omdat er

geen observeerbare marktwaarde aanwezig is. Om de marktwaarde te benaderen voert de beheerder waarderungen uit. Deze waarderungen kennen een bepaalde mate van subjectiviteit omdat er bepaalde inschattungen moeten worden gemaakt. Om het risico op foutieve waarderungen te mitigeren worden de waarderungen getoetst door verschillende onafhankelijke partijen. Toch is er sprake van een restrisico dat de waardering te hoog of te laag is uitgevallen.

Wet- en regelgeving

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

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

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

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

Gezien de aard van de activiteiten – het investeren in duurzame energieprojecten met een lange looptijd en beperkte verhandelbaarheid – ligt de nadruk op risico's rond de waardering van niet-beursgenoteerde deelnemingen, de inschatting van toekomstige kasstromen, en het hanteren van veronderstellingen bij waarderingsmodellen. Daarnaast vormen wijzigingen in wet- en regelgeving (zoals fiscale regimes en duurzaamheidseisen) en het afhankelijk zijn van externe partijen voor informatievoorziening significante aandachtspunten. Meewind 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 Meewind een betrouwbare, getrouwe en transparante financiële verslaggeving te waarborgen.

Personeelsbeloningen

Omschrijving beloningsbeleid

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

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

Beloning over het boekjaar

De beheerder ontvangt een beheersvergoeding van 1,2% op jaarbasis over het nominaal fondsvermogen. In 2025 is er door de beheerder bij subfonds Zeewind Bestaande Parken € 0,44 miljoen (2024: € 0,45 miljoen) en bij subfonds Zeewind Nieuwe Parken € 0,39 miljoen (2024: € 0,43 miljoen) in rekening gebracht als beheersvergoeding.

De medewerkers die een materiële invloed kunnen uitoefenen op het risicoprofiel van het fonds (de "identified staff") betreffen de directieleden en de bestuurders. De directieleden en bestuurders hebben in 2025 voor € 0,77 miljoen (2024: 0,77 miljoen) aan management fee en brutoloon ontvangen.

Het overige personeel heeft in 2025 in totaal € 0,70 miljoen (2024: € 0,46 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 2025 € 0,05 miljoen (2024: € 0,04 miljoen). In het boekjaar waren bij de beheerder 10,8 (2024: 7,0) 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 het afgelopen boekjaar

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

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

Vooruitzichten

Inleiding

Het toekomstige succes van Belwind en Nobelwind hangt af van een beperkt aantal factoren: de windopbrengst, de ontwikkeling van de elektriciteitsprijs, en de kosten van onderhoud en balancering. Beide parken zijn volledig operationeel en de grote investeringsbeslissingen liggen achter ons. Een belangrijk aandachtspunt is de subsidie via groenestroomcertificaten: voor Belwind nadert deze twintigjarige regeling haar einde, waarna het project volledig marktafhankelijk ('merchant') wordt en daarmee gevoeliger voor prijschommelingen. Voor Nobelwind loopt de subsidie nog door.

Energiesysteem en netcongestie

België werkt hard aan de uitbreiding van zijn elektriciteitsnet. Netbeheerder Elia versterkt het hoogspanningsnet aan land, via de projecten Ventilus en Boucle du Hainaut, om de nieuwe offshore windzone (Prinses Elisabethzone) te kunnen aansluiten. Belwind en Nobelwind maken geen deel uit van deze nieuwe zone en ondervinden hiervan geen directe hinder. Zij zijn aangesloten op het bestaande netwerk en opereren in een stabiele infrastructuur. De groei van hernieuwbare energie leidt wel tot grotere schommelingen in elektriciteitsprijzen, wat de kosten voor het in balans houden van productie en afname verhoogt. Baringa, de onafhankelijke marktanalist waarop het fonds zich baseert, heeft deze balanceringskosten voor offshore windprojecten in België voor de komende vijf jaar opwaarts bijgesteld. Dit drukt op de verwachte kas-

stromen van Belwind en Nobelwind en is verwerkt in de huidige waardering.

Modernisering van het fonds

De verlaging van de emissiekosten van 3% naar 1% maakt het fonds toegankelijker voor nieuwe beleggers.

Geopolitieke en macro-economische ontwikkelingen

Geopolitieke ontwikkelingen hebben in 2025 opnieuw een aanzienlijke invloed gehad op het energielandschap. De aanhoudende onzekerheid als gevolg van de handelsconflicten en importtarieven die begin 2025 werden ingevoerd, leidde tot hogere kosten voor grondstoffen die nodig zijn voor duurzame energieprojecten en droeg bij aan verhoogde volatiliteit op financiële markten.

Vlak na balansdatum, in het voorjaar van 2026, is het geopolitieke beeld ingrijpend veranderd door de escalatie van het conflict in het Midden-Oosten rondom Iran. Aanvallen op Iraanse energie-infrastructuur en de verstoring van scheepvaart via de Straat van Hormuz – de zeestraat waarlangs dagelijks circa 20% van de mondiale oliehandel en een groot deel van het Qatarese LNG wordt verscheept – hebben geleid tot een scherpe stijging van gas- en elektriciteitsprijzen. De Europese gasprijs (TTF) steeg begin maart 2026 in korte tijd met meer dan 25%. Hoewel dit conflict zich pas na balansdatum manifesteerde, is het van wezenlijk belang voor de vooruitzichten van het fonds en de sector.

In België wordt de elektriciteitsprijs minder sterk bepaald door gas; kernenergie had in 2025 een aandeel van ruim 37% in de productiemix, tegen gascentrales van minder dan 18%. Hogere gasprijzen hebben daardoor een beperktere doorwerking in de Belgische stroomprijs dan in landen met een groter aandeel gascentrales (zoals Nederland). Een stijgende gasprijs is voor Belwind en Nobelwind dus gunstig, maar het effect is kleiner dan op het eerste gezicht lijkt.

In België verschuift het energiedebat zichtbaar van klimaatambitie naar energiezekerheid. Premier De Wever verwoordde dit expliciet op de North Sea Summit in Hamburg, waar offshore wind werd gepositioneerd als strategisch en geopolitiek project. Tegelijkertijd kiest België voor een dubbele strategie: naast verdere uitbouw van hernieuwbare energie rehabiliteert de regering kernenergie als tweede pijler van leveringszekerheid; de wet op de kernuitstap werd in mei 2025 geschrapt. Voor Belwind en Nobelwind is dit debat minder direct relevant: beide parken produceren en

leveren ongeacht de politieke constellatie, binnen een stabiele en volledig operationele infrastructuur.

De hogere energieprijzen als gevolg van de geopolitieke onrust werken door in de Belgische inflatie, die in 2026 naar verwachting uitkomt op circa 3,1% – ruim boven de ECB-doelstelling van 2%. De ECB hield haar depositorente in april 2026 ongewijzigd op 2,00%, maar een verhoging later dit jaar wordt steeds waarschijnlijker. Een hogere rente verhoogt de discontovoet waartegen toekomstige kasstromen worden gewaardeerd en drukt daarmee op de waardering van langlopende beleggingen zoals Belwind en Nobelwind. De beheerder bewaakt dit risico nauwlettend.

Tegelijkertijd zorgt de Europese focus op energie-onafhankelijkheid en de uitrol van de Clean Industrial Deal voor een robuuste en structureel groeiende vraag naar investeringen in duurzame energie-infrastructuur.

Batterijopslag, aardwarmte, circulariteit en verduurzaming van de gebouwde omgeving staan hoog op zowel de Europese als de nationale agenda.

Kunstmatige intelligentie en de energietransitie

De opkomst van kunstmatige intelligentie (AI) is een ontwikkeling die de energievraag op structurele wijze beïnvloedt en daarmee ook de context verandert waarin de projecten en bedrijven in de portefeuille opereren. Volgens het Internationaal Energieagentschap (IEA) verdubbelt het wereldwijde elektriciteitsverbruik van datacenters naar verwachting tot circa 945 TWh in 2030, waarbij AI de voornaamste aanjager is. In Nederland verbruiken de circa 45 grote datacenters inmiddels evenveel stroom als bijna 1,9 miljoen woningen – een aandeel dat in korte tijd is gestegen van 1,2% naar 4,2% van het nationale elektriciteitsverbruik. Deze groei versterkt de netcongestie die al speelt en vergroot de urgentie van investeringen in opwekking, opslag en flexibiliteit. Voor de projecten biedt dit zowel kansen als aandachtspunten.

De structureel groeiende elektriciteitsvraag versterkt de marktpositie van windprojecten in de portefeuille: meer vraag leidt bij gelijkblijvend aanbod tot hogere en stabielere elektriciteitsprijzen, wat de directe kasstromen van deze projecten ten goede kan komen.

Perspectief Meewind

De geopolitieke onrust rondom Iran heeft opnieuw aangetoond hoe kwetsbaar Europa is bij afhankelijkheid van fossiele energie. Dit versterkt de strategische noodzaak van de energietransitie en daarmee de relevantie van projecten als Belwind en Nobelwind. Hogere elektriciteitsprijzen bieden kansen voor de opbrengsten, zeker naarmate Belwind volledig marktafhankelijk wordt. Tegelijkertijd vragen hogere balanceringskosten, oplopende inflatie en een mogelijk stijgende rente om waakzaamheid. Meewind is ervan overtuigd dat offshore wind een onmisbare rol speelt in een onafhankelijke en betaalbare Europese energievoorziening. Duurzaam beleggen is daarmee niet alleen een keuze voor het klimaat, maar ook een keuze voor stabiliteit en zekerheid op de lange termijn.

Haarlem, 26 juni 2026

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Meewind Paraplufonds
Duurzame Energieprojecten



Zeewind Bestaande Parken

Jaarrekening 2025

Balans Zeewind Bestaande Parken per 31 december 2025

Voor resultaatbestemming

	Toelichting	2025		2024	
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
OVERIGE BELEGGINGEN					
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	1	15.598		18.331	
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	2	11.810		9.728	
			27.408		28.059
OVERIGE VORDERINGEN	3				
Overige vorderingen en overlopende activa		131		130	
			131		130
OVERIGE ACTIVA	4				
Liquide middelen		450		3.592	
			450		3.592
TOTAAL ACTIVA			27.989		31.781
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Overige schulden en overlopende passiva	5	172		175	
			172		175
FONDSVERMOGEN	6				
Geplaatst participatiekapitaal		36.839		37.666	
Herwaarderingsreserve		(1.562)		1.171	
Overige reserves		(6.196)		(9.108)	
Onverdeeld resultaat		(1.264)		1.877	
			27.817		31.606
TOTAAL PASSIVA			27.989		31.781

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Winst- en verliesrekening

Zeewind Bestaande Parken

	Toelichting	2025	2024
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen	7		
Renteopbrengsten		265	375
Dividendopbrengsten		1.698	3.630
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	8		
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen		(2.733)	(1.571)
Overige opbrengsten			
Overige bedrijfsopbrengsten	9	11	-
Som der bedrijfsopbrengsten		(759)	2.434
Kosten			
Beheerkosten	10	442	453
Bewaarderskosten	11	20	20
Accountantskosten	12	30	30
Administratiekosten	13	58	58
Marketingkosten	14	61	50
Overige kosten	15	(106)	(54)
Som der bedrijfskosten		505	557
RESULTAAT		(1.264)	1.877

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Kasstroomoverzicht Zeewind Bestaande Parken

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2025	2024
		EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		(1.264)	1.877
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1, 8	2.733	1.571
Aankopen beleggingen	2	(3.243)	(3.132)
Verkopen beleggingen	2	1.161	5.382
Kapitaal uitkeringen	1	-	-
Mutatie kortlopende vorderingen	3	(1)	102
Mutatie kortlopende schulden	5	(3)	(307)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(617)	5.493
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen	6	1.546	3.442
Uittredingen	6	(2.373)	(3.652)
Uitkering aan participanten	6	(1.698)	(3.630)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		(2.525)	(3.840)
Netto Kasstroom		(3.142)	1.653
Mutatie geldmiddelen			
Stand begin verslagperiode	4	3.592	1.939
Stand einde verslagperiode	4	450	3.592
Toename / (afname) geldmiddelen		(3.142)	1.653

Toelichting behorende tot de jaarrekening van Zeewind Bestaande Parken

Algemeen

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

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

De jaarrekening 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 jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025.

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

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

Financiële instrumenten

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

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

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

waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

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

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

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

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

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

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

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

Bijzondere waardevermindering

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

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

Overige vorderingen en overlopende activa

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

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden

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

Fondsvermogen

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

Herwaarderingsreserve

Een herwaarderingsreserve wordt gevormd voor waardevermeerderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering bestaat. De herwaarderingsreserve wordt per individuele belegging gevormd voor een bedrag ter grootte van het positieve verschil tussen de reële waarde en de kostprijs.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hier tegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

- **Directe opbrengsten uit beleggingen**

Dit betreffen opbrengsten uit dividend en rente. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex-dividend noteert verantwoord. Rente wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst- en verliesrekening verwerkt.

- **Indirecte opbrengsten uit beleggingen**

Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de reële waarde aan het begin van het boekjaar. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de reële waarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

Aan- en verkoopkosten

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

Overige opbrengsten

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

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

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Verbonden partijen

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Toelichting op de balans Zeewind Bestaande Parken

1. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Aandelen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	18.331	19.902
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(2.733)	(1.571)
Stand einde verslagperiode	15.598	18.331

Bedragen x € 1.000

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	15.598	15.598
Totaal	-	-	15.598	15.598

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

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

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

De beheerder benadert de reële waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en waarderingstechnieken (hierna: 'Discounted Cash Flow methode' of 'DCF'). Hierbij worden verwachte toekomstige kasstromen per deelneming contant gemaakt op basis van een marktconforme kostenvoet van het vermogen ('Weighted Average Cost of Capital' of 'WACC'). Voor berekening van de WACC wordt onderscheid gemaakt tussen de kostenvoet voor het eigen en vreemd vermogen. In algemene zin geldt dat er in beide gevallen sprake is van een risicovrije rentevoet en risico-opslag. Voor de risicovrije rente hanteert de beheerder een index bestaande uit euro staatsobligaties met een looptijd van 30 jaar. Voor de berekening van de risico-opslag voor het eigen vermogen hanteert de beheerder het Capital Asset Pricing Model ('CAPM'). Houd er rekening mee dat bovenstaande betrekking heeft op investeringen van level 3.

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

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

2. Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Leningen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	9.728	11.978
Aankopen (verstrekkingen)	3.243	3.132
Verkopen (aflossingen)	(1.161)	(5.382)
Stand einde verslagperiode	11.810	9.728

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

Zeewind I B.V. heeft leningen gegeven aan Belwind N.V. en Northwind N.V. en ontvangt rente over deze leningen. Er is een spread in aftrek genomen van 0,50% (2024: 0,50%) op de leningen, die Zeewind I B.V. heeft gegeven ter dekking van de kosten van Zeewind I B.V. Gedurende 2024 is de lening van Northwind N.V. aan Zeewind I B.V. volledig afgelost.

3. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Te ontvangen rente	131	130
Totaal	131	130

4. Liquide Middelen

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
ABN AMRO Bank N.V.	450	3.592
Totaal	450	3.592

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Te betalen uittredingen	-	15
Te betalen dividend	4	4
Stortingen nog te beleggen	102	6
Beheerkosten	37	72
Overige schulden en overlopende passiva	29	78
Totaal	172	175

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Fondsvermogen

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Mutatie Fondsvermogen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	31.606	33.569
Toetredingen	1.546	3.442
Uittredingen	(2.373)	(3.652)
Directe opbrengsten uit beleggingen	1.963	4.005
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	(2.733)	(1.571)
Overige bedrijfsopbrengsten	11	-
Bedrijfskosten	(505)	(557)
Uitkeringen aan participanten	(1.698)	(3.630)
Stand einde verslagperiode	27.817	31.606

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 31 december 2025 uit 33.995 participaties (2024: 34.910 participaties).

Bedragen x € 1.000

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	37.666	37.876
Toetredingen	1.546	3.442
Uittredingen	(2.373)	(3.652)
Stand einde verslagperiode	36.839	37.666

Bedragen x € 1.000

Herwaarderingsreserve	2025	2024
Stand begin boekjaar	1.171	2.741
Mutatie herwaarderingsreserve	(2.733)	(1.570)
Stand einde verslagperiode	(1.562)	1.171

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.

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	2025	2024
Stand begin verslagperiode	(9.108)	(5.801)
Mutatie herwaarderingsreserve	2.733	1.570
Uitkeringen aan participanten	(1.698)	(3.630)
Onverdeeld resultaat	1.877	(1.247)
Stand einde verslagperiode	(6.196)	(9.108)

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

Op 30 september 2024 heeft Zeewind Bestaande Parken aan 35.456 participaties een interimdividend uitgekeerd met betrekking tot 2024 van € 90,00 per participatie.

Op 30 juni 2024 heeft Zeewind Bestaande Parken aan 35.157 participaties een slotdividend uitgekeerd met betrekking tot 2023 van € 12,50 per participatie.

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	2025	2024
Stand begin verslagperiode	1.877	(1.247)
Toevoeging aan de overige reserves	(1.877)	1.247
Resultaat	(1.264)	1.877
Stand einde verslagperiode	(1.264)	1.877

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

6.1 Aantal participaties

Aantallen x 1

	2025	2024
Stand begin verslagperiode	34.910	35.155
Toetredingen	1.903	3.645
Uittredingen	(2.818)	(3.890)
Stand einde verslagperiode	33.995	34.910

6.2 Waarde per participatie

	2025	2024	2023
Intrinsieke waarde volgens de balans (x € 1.000)	27.817	31.606	33.568
Aantal uitstaande participaties (x 1)	33.995	34.910	35.155
Netto intrinsieke waarde per participatie (x€ 1)	818,2465	905,3889	954,8584

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de winst-en-verliesrekening Zeewind Bestaande Parken

7. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Renteopbrengsten	265	375
Dividendopbrengsten	1.698	3.630
	1.963	4.005

8. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(2.733)	(1.571)
	(2.733)	(1.571)

9. Overige opbrengsten

	2025	2024
Opslag voor emissiekosten	11	-
	11	-

10. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Beheerkosten	442	453
Totaal	442	453

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

11. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Bewaarderskosten	20	20
Totaal	20	20

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

12. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Accountantskosten	30	30
Totaal	30	30

	2025	2024
Onderzoek van de jaarrekening	30	30
Totaal	30	30

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2025 (2024) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2025 (2024), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2025 (2024) zijn verricht.

13. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Administratiekosten	58	58
Totaal	58	58

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

14. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Marketingkosten	61	50
Totaal	61	50

15. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Overige kosten	(106)	(54)
Totaal	(106)	(54)

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

Transactiekosten

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 0 (2024: € 0).

Lopende Kosten Factor

De lopende kosten factor betreft de totale kosten van het fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen zijn gebracht, exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de beheerder.

Gemiddeld Fondsvermogen: € 29.109.007 (2024 € 32.799.450)

Bedragen x € 1.000

Lopende Kosten Factor	2025	2024
Beheerkosten	442	453
Bewaarderskosten	20	20
Accountantskosten	30	30
Administratiekosten	58	58
Toezichtskosten	4	3
Juridisch Eigenaar kosten	6	6
Overige kosten	(55)	(14)
Totaal	505	556
Lopende Kosten Factor	1,73%	1,70%

Vergelijkend overzicht

Op grond van artikel 123 lid 1j van het BGfo dient een vergelijkend overzicht van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus te maken kosten en de daadwerkelijke kosten te worden opgenomen. In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de kosten volgens het prospectus en de in de jaarrekening opgenomen kosten.

Bedragen x € 1.000

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheerkosten*	442	453	-2%
Bewaarderskosten	20	18	11%
Accountantskosten	30	27	11%
Administratiekosten	58	58	0%
Toezichtskosten	4	3	33%
Juridisch Eigenaar kosten	6	5	20%
Overige kosten**	(55)	145	-138%
Totaal	505	709	-29%

* De beheerkosten 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand.

** De Beheerder onderscheidt onder meer de volgende verschillende overige kosten: de advieskosten, marketingkosten en transactiekosten.

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Seawind Capital Partners B.V. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van de het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden. Hieronder is een tabel opgenomen met de verschillende transactiesoorten gedurende het boekjaar.

Zeewind Bestaande Parken heeft een lening faciliteit met Zeewind I B.V. en houdt 1.300.728 aandelen Zeewind I B.V. (2024: 1.300.728 aandelen).

Bedragen x € 1.000

Verbonden partij	Transactie	31-12-2025	Mutatie	31-12-2024
Zeewind I B.V.	Lening van Zeewind Bestaande Parken	11.810	2.082	9.728
Verbonden partij	Transactie	31-12-2025	Mutatie	31-12-2024
Zeewind I B.V.	Aandelen	1.300.728	-	1.300.728

De transacties hebben op zakelijke grondslag plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

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

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Risicoparagraaf Zeewind Bestaande Parken

In dit hoofdstuk zullen enkel risico's aan de orde komen die in de verslagperiode zijn geïdentificeerd, gewijzigd of zich hebben voorgedaan. De beheerder zorgt voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het risicomangementbeleid van het fonds en het raamwerk voor integraal risicomangement 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.

Het verslagjaar 2025 is voor het paraplufonds in operationele zin gekenmerkt door de aanhoudende uitdagingen op de offshore windmarkt, waaronder gestegen kosten van materiaal en arbeid, verstoringen in toeleveringsketens en aangepaste verhoudingen tussen opdrachtgevers en opdrachtnemers en door de variabiliteit in windopbrengsten en technische beschikbaarheid van de bestaande windparken. Hierna wordt ingegaan op de voornaamste risico's in 2025 en hun ontwikkeling per subfonds (Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken) ingegaan. Een uitgebreide beschrijving van het volledige risicoprofiel en de risicobeheersing is opgenomen in de paragraaf 'Risico's en risicobeheersing' van dit verslag en in het prospectus van de subfondsen.

Prijrisico

De impact van de schommelingen in de elektriciteitsprijzen op de energiemarkten waar de windparken actief zijn is voor de korte termijn beperkt omdat de tarieven waartegen wordt afgenomen 'vastgeklikt' zijn. De verwachtingen ten aanzien van de ontwikkeling van de prijzen op de middellange termijn (2026-2027) vertoonden een lichte stijging.

Er zijn opnieuw volumes vooruit verkocht voor de komende jaren, conform de prijsstrategie die al langer wordt gevolgd. Hiermee wordt de basis voor een goede omzet in de komende jaren steviger.

Duurzaamheidsrisico

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

Geopolitiek- en omgevingsrisico

Geopolitieke spanningen, importtarieven op grondstoffen voor windturbines en de algemene volatiliteit op de Europese energiemarkten hebben in 2025 het investeringsklimaat voor offshore wind beïnvloed. De Europese inzet op energieonafhankelijkheid biedt op middellange termijn ook kansen voor de subfondsen.

Financiële risico's

In 2025 heeft het fonds te maken gehad met een aantal financiële risico's. De belangrijkste waren:

- Renterisico;
- Concentratierisico; en
- Liquiditeitsrisico.

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

Renterisico

De marktrente in Europa heeft zich in 2025 verder in dalende richting ontwikkeld, hetgeen onder normale omstandigheden gunstig is voor de waardering van langlopende investeringen zoals offshore windprojecten. De gehanteerde disconteringsvoet (WACC) in de waardering van de deelnemingen is een belangrijke variabele; wijzigingen in marktrente en risico-opslagen werken direct door in de reële waarde van de beleggingen.

Concentratierisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Financieel verslaggevingsrisico

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

Operationeel (weerrisico)

Extreme weersomstandigheden zoals zware stormen kunnen resulteren in onderproductie en aanzienlijke reparatiekosten voor de windparken. De eerste vier maanden van 2025 lag de windproductie 42-44% onder het gemiddelde van de voorgaande vijf jaar in dezelfde periode en 46-49% lager dan in 2024. Deze achterstand is later in het jaar grotendeels ingelopen door hele goede windmaanden.

Haarlem, 26 juni 2026

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Meewind Paraplufonds
Duurzame Energieprojecten



Zeewind Nieuwe Parken

Jaarrekening 2025

Balans Zeewind Nieuwe Parken per 31 december 2025

Voor resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2025		2024	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
OVERIGE BELEGGINGEN					
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	1	36.778		39.770	
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	2	5.668		7.571	
			42.446		47.341
OVERIGE VORDERINGEN					
Overige vorderingen en overlopende activa	3	224		362	
			224		362
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	1.061		1.294	
			1.061		1.294
TOTAAL ACTIVA			43.731		48.997
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Overige schulden en overlopende passiva	5	919		25	
			919		25
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	6	31.826		34.653	
Herwaarderingsreserve		27.265		30.258	
Overige reserves		(15.897)		(19.934)	
Onverdeeld resultaat		(382)		3.995	
			42.812		48.972
TOTAAL PASSIVA			43.731		48.997

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Winst- en verliesrekening

Zeewind Nieuwe Parken

	Toelichting	2025	2024
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen	7		
Renteopbrengsten		425	821
Dividendopbrengsten		2.951	7.294
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	8		
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(2.992)	(3.231)
Som der bedrijfsopbrengsten		384	4.884
Kosten			
Beheerkosten	9	393	426
Bewaarderskosten	10	22	23
Accountantskosten	11	30	30
Administratiekosten	12	66	65
Marketingkosten	13	50	50
Overige kosten	14	205	295
Som der bedrijfskosten		766	889
RESULTAAT		(382)	3.995

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Kasstroomoverzicht Zeewind Nieuwe Parken

	Toelichting	2025	2024
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		(382)	3.995
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1, 8	2.992	3.231
Aankopen beleggingen	2	-	-
Verkopen beleggingen	2	1.903	3.101
Mutatie kortlopende vorderingen	3	138	78
Mutatie kortlopende schulden	5	894	(82)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		5.545	10.323
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen	6	634	-
Uittredingen	6	(3.461)	(2.193)
Uitkering aan participanten	6	(2.951)	(7.294)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		(5.778)	(9.487)
Netto Kasstroom		(233)	836
Mutatie geldmiddelen			
Stand begin verslagperiode	4	1.294	458
Stand einde verslagperiode	4	1.061	1.294
Toename / (afname) geldmiddelen		(233)	836

Toelichting behorende tot de jaarrekening van Zeewind Nieuwe Parken

Algemeen

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

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

De jaarrekening 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 jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025.

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

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

Financiële instrumenten

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

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

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

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

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

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

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

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

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

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

Bijzondere waardevermindering

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

Overige vorderingen en overlopende activa

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

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden

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

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

Fondsvermogen

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

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve wordt per investering gevormd voor een bedrag ter grootte van het positieve verschil tussen de reële waarde en de kostprijs.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hier tegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

- *Directe opbrengsten uit beleggingen*
Dit betreffen opbrengsten uit dividend en rente. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex-dividend noteert verantwoord. Rente wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst- en verliesrekening verwerkt.
- *Indirecte opbrengsten uit beleggingen*
Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de reële waarde aan het begin van het boekjaar. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de reële waarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

Aan- en verkoopkosten

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

Overige opbrengsten

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

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

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Verbonden partijen

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Toelichting op de balans Zeewind Nieuwe Parken

1. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Aandelen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	39.770	43.001
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(2.992)	(3.231)
Stand einde verslagperiode	36.778	39.770

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	36.778	36.778
Totaal	-	-	36.778	36.778

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

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

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

De beheerder benadert de reële waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en waarderingstechnieken (hierna: 'Discounted Cash Flow methode' of 'DCF'). Hierbij worden verwachte toekomstige kasstromen per deelneming contant gemaakt op basis van een marktconforme kostenvoet van het vermogen ('Weighted Average Cost of Capital' of 'WACC'). Voor berekening van de WACC wordt onderscheid gemaakt tussen de kostenvoet voor het eigen en vreemd vermogen. In algemene zin geldt dat er in beide gevallen sprake is van een risicovrije rentevoet en risico-opslag. Voor de risicovrije rente hanteert de beheerder een index bestaande uit euro staatsobligaties met een looptijd van 30 jaar. Voor de berekening van de risico-opslag voor het eigen vermogen hanteert de beheerder het Capital Asset Pricing Model ('CAPM'). Houd er rekening mee dat bovenstaande betrekking heeft op investeringen van level 3.

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

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

2. Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Leningen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	7.571	10.672
Aankopen (verstrekkingen)	-	-
Verkopen (aflossingen)	(1.903)	(3.101)
Stand einde verslagperiode	5.668	7.571

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

Zeewind I B.V. heeft leningen gegeven aan Nobelwind N.V. en ontvangt rente over deze leningen. Er is een spread in aftrek genomen van 0,50% (2024: 0,50%) op de leningen, die Zeewind I B.V. heeft gegeven ter dekking van de kosten van Zeewind I B.V.

3. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Te ontvangen rente	224	362
Totaal	224	362

4. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
ABN AMRO Bank N.V.	1.061	1.294
Totaal	1.061	1.294

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Te betalen uittredingen	-	10
Overige schulden en overlopende passiva	919	15
Totaal	919	25

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Fondsvermogen

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Mutatie Fondsvermogen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	48.972	54.464
Toetredingen	634	-
Uittredingen	(3.461)	(2.193)
Directe opbrengsten uit beleggingen	3.376	8.115
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	(2.992)	(3.231)
Bedrijfskosten	(766)	(889)
Uitkeringen aan participanten	(2.951)	(7.294)
Stand einde verslagperiode	42.812	48.972

Op 31 oktober 2025 heeft Zeewind Nieuwe Parken aan 24.866 participaties een interimdividend uitgekeerd met betrekking tot 2025 van €25,00 per participatie.

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

Op 30 september 2024 heeft Zeewind Nieuwe Parken aan 26.888 participaties een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2024 van € 200,00 per participatie.

Op 30 juni 2024 heeft Zeewind Nieuwe Parken aan 27.375 participaties een interimdividend uitgekeerd met betrekking tot 2024 van € 70,00 per participatie.

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 31 december 2025 uit 25.107 participaties (2024: 26.727 participaties).

Bedragen x € 1.000

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	34.653	36.846
Toetredingen	634	-
Uittredingen	(3.461)	(2.193)
Stand einde verslagperiode	31.826	34.653

Bedragen x € 1.000

Herwaarderingsreserve	2025	2024
Stand begin verslagperiode	30.258	33.488
Vrijval aan de herwaarderingsreserve	(2.993)	(3.230)
Stand einde verslagperiode	27.265	30.258

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.

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	2025	2024
Stand begin verslagperiode	(19.934)	(20.481)
Onttrekking aan de reserves	2.993	3.230
Uitkeringen aan participanten	(2.951)	(7.294)
Onverdeeld resultaat	3.995	4.611
Stand einde verslagperiode	(15.897)	(19.934)

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	2025	2024
Stand begin verslagperiode	3.995	4.611
Toevoeging aan de overige reserves	(3.995)	(4.611)
Resultaat	(382)	3.995
Stand einde verslagperiode	(382)	3.995

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

6.1. Aantal participaties

Aantallen x 1

	2025	2024
Stand begin verslagperiode	26.727	27.866
Toetredingen	376	-
Uittredingen	(1.996)	(1.139)
Stand einde verslagperiode	25.107	26.727

6.2 Waarde per participatie

	2025	2024	2023
Netto waarde volgens de balans (x € 1.000)	42.812	48.972	54.464
Aantal uitstaande participaties (x 1)	25.107	26.727	27.866
Netto intrinsieke waarde per participatie (x€ 1)	1.705,1536	1.832,3332	1.954,4916

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de winst- en verliesrekening Zeewind Nieuwe Parken

7. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Renteopbrengsten	425	821
Dividendopbrengsten	2.951	7.294
	3.376	8.115

8. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(2.992)	(3.231)
	(2.992)	(3.231)

9. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Beheerkosten	393	426
Totaal	393	426

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

10. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Bewaarderskosten	22	23
Totaal	22	23

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

11. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Accountantskosten	30	30
Totaal	30	30

	2025	2024
Onderzoek van de jaarrekening	30	30
Totaal	30	30

12. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Administratiekosten	66	65
Totaal	66	65

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.

13. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Marketingkosten	50	50
Totaal	50	50

14. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	2025	2024
Overige kosten	205	295
Totaal	205	295

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

Transactiekosten

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 0 (2024: € 0).

Lopende Kosten Factor

De lopende kosten Factor betreft de totale kosten van het fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen zijn gebracht, exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de beheerder. Gemiddeld Fondsvermogen: € 44.816.367 (2024 € 51.996.607).

Bedragen x € 1.000

Lopende Kosten Factor	2025	2024
Beheerkosten	393	426
Bewaarderskosten	22	23
Accountantskosten	30	30
Administratiekosten	66	65
Toezichtkosten	6	5
Juridisch Eigenaar kosten	6	6
Overige kosten	243	334
Totaal	766	889
Lopende Kosten Factor	1,71%	1,72%

Vergelijkend overzicht

Op grond van artikel 123 lid 1j van het BGfo dient een vergelijkend overzicht van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus te maken kosten en de daadwerkelijke kosten te worden opgenomen. In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de kosten volgens het prospectus en de in de jaarrekening opgenomen kosten.

Bedragen x € 1.000

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheerkosten*	393	426	-8%
Bewaarderskosten	22	21	5%
Accountantskosten	30	27	13%
Administratiekosten	66	65	2%
Toezichtkosten	6	4	50%
Juridisch Eigenaar kosten	6	5	20%
Overige kosten**	243	262	-7%
Totaal	766	810	-5%

* De beheerkosten 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand.

** De Beheerder onderscheidt onder meer de volgende verschillende overige kosten: de advieskosten, marketingkosten en transactiekosten.

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Seawind Capital Partners B.V. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van de het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden. Voor het overzicht met de transacties verwijzen wij naar het jaarverslag van het paraplufonds. Hieronder is een tabel opgenomen met de verschillende transactiesoorten gedurende het boekjaar.

Zeewind Nieuwe Parken heeft een lening faciliteit met Zeewind I B.V. en houdt 765.320 aandelen Zeewind I B.V. (2024: 765.320 aandelen)

Bedragen x € 1.000

Verbonden partij	Transactie	31-12-25	Mutatie	31-12-2024
Zeewind I B.V.	Lening van Zeewind Nieuwe Parken	5.668	(1.904)	7.572
Verbonden partij	Transactie	31-12-25	Mutatie	31-12-2024
Zeewind I B.V.	Aandelen	765.320	-	765.320

De transacties hebben op zakelijke grondslag plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

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

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Risicoparagraaf Zeewind Nieuwe Parken

In dit hoofdstuk zullen enkel risico's aan de orde komen die in de verslagperiode zijn geïdentificeerd, gewijzigd of zich hebben voorgedaan. De beheerder zorgt voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het risicomangementbeleid van het fonds en het raamwerk voor integraal risicomangement 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.

Het verslagjaar 2025 is voor het paraplufonds in operationele zin gekenmerkt door de aanhoudende uitdagingen op de offshore windmarkt, waaronder gestegen kosten van materiaal en arbeid, verstoringen in toeleveringsketens en aangepaste verhoudingen tussen opdrachtgevers en opdrachtnemers en door de variabiliteit in windopbrengsten en technische beschikbaarheid van de bestaande windparken. Hierna wordt ingegaan op de voornaamste risico's in 2025 en hun ontwikkeling per subfonds (Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken) ingegaan. Een uitgebreide beschrijving van het volledige risicoprofiel en de risicobeheersing is opgenomen in de paragraaf 'Risico's en risicobeheersing' van dit verslag en in het prospectus van de subfondsen.

Prijsrisico

De impact van de schommelingen in de elektriciteitsprijzen op de energiemarkten waar de windparken actief zijn is voor de korte termijn beperkt omdat de tarieven waartegen wordt afgenomen 'vastgeklikt' zijn. De verwachtingen ten aanzien van de ontwikkeling van de prijzen op de middellange termijn (2026-2027) vertoonden een lichte stijging.

Er zijn opnieuw volumes vooruit verkocht voor de komende jaren, conform de prijsstrategie die al langer wordt gevolgd. Hiermee wordt de basis voor een goede omzet in de komende jaren steviger.

Duurzaamheidsrisico

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

Geopolitiek- en omgevingsrisico

Geopolitieke spanningen, importtarieven op grondstoffen voor windturbines en de algemene volatiliteit op de Europese energiemarkten hebben in 2025 het investeringsklimaat voor offshore wind beïnvloed. De Europese inzet op energieonafhankelijkheid biedt op middellange termijn ook kansen voor de subfondsen.

Financiële risico's

In 2025 heeft het fonds te maken gehad met een aantal financiële risico's. De belangrijkste waren:

- Renterisico;
- Concentratierisico; en
- Liquiditeitsrisico.

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

Renterisico

De marktrente in Europa heeft zich in 2025 verder in dalende richting ontwikkeld, hetgeen onder normale omstandigheden gunstig is voor de waardering van langlopende investeringen zoals offshore windprojecten. De gehanteerde disconteringsvoet (WACC) in de waardering van de deelnemingen is een belangrijke variabele; wijzigingen in marktrente en risico-opslagen werken direct door in de reële waarde van de beleggingen.

Concentratierisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Financieel verslaggevingsrisico

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

Operationeel (weerrisico)

Extreme weersomstandigheden zoals zware stormen kunnen resulteren in onderproductie en aanzienlijke reparatiekosten voor de windparken. De eerste vier maanden van 2025 lag de windproductie 42-44% onder het gemiddelde van de voorgaande vijf jaar in dezelfde periode en 46-49% lager dan in 2024. Deze achterstand is later in het jaar grotendeels ingelopen door hele goede windmaanden.

Haarlem, 26 juni 2026

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Meewind Paraplufonds
Duurzame Energieprojecten

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

Ultimo 2025 houdt de beheerder en het bestuur van de beheerder gezamenlijk een persoonlijk belang in het fonds van € 541.197 (2024: € 797.325). Er zijn in de verslagperiode 117,67 participaties verkocht.

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het eigen vermogen.

Overzicht beleggingsportefeuille

Zeewind Bestaande Parken		
	2025	2024
Aandelen	15.598	18.331
Zeewind I B.V. (aandelen A)	15.598	18.331
Leningen	11.810	9.729
Zeewind I B.V. (i.v.m. Belwind N.V. shareholders loan)	1.779	1.779
Zeewind I B.V. (i.v.m. Belwind N.V. bankgarantie)	4.149	3.980
Zeewind I B.V. (i.v.m. Belwind N.V. contingent equity)	603	603
Zeewind I B.V. (i.v.m. Northwind N.V. contingent Equity)	-	-
Zeewind I B.V. (i.v.m. rekening-courant)	5.279	3.367
Totaal Beleggingen	27.408	28.060
Overlopende activa	131	130
Liquide Middelen	450	3.592
Totaal Activa	27.989	31.782

Zeewind Nieuwe Parken		
	2025	2024
Aandelen	36.778	39.770
Zeewind I B.V. (aandelen B)	36.778	39.770
Leningen	5.668	7.572
Zeewind I B.V. (i.v.m. Nobelwind N.V. bankgarantie)	2.060	3.690
Zeewind I B.V. (i.v.m. Nobelwind N.V. junior loan)	3.608	3.882
Totaal Beleggingen	42.446	47.342
Overlopende activa	224	362
Liquide Middelen	1.061	1.294
Totaal Activa	43.731	48.998



Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten

Periodieke rapportage

meewind
écht duurzaam beleggen

BIJLAGE V

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:

Zeewind Bestaande Parken

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):

89450039BW2SEJWX3I69

Duurzame beleggingsdoelstelling

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Er zijn duurzame beleggingen¹⁰ met een milieudoelstelling gedaan: 100%



in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie¹¹



in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____%



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een sociale doelstelling



Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%



Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen.

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het fonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het verminderen van de totale CO₂ uitstoot in lijn met de doelen zoals opgesteld in de Overeenkomst van Parijs en Nederlandse Klimaatakkoord door collectief te investeren in de opwekking van energie uit hernieuwbare bronnen. In de verslagperiode heeft het fonds bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering door de financiering van een windpark dat bijdraagt aan de opwekking van hernieuwbare energie en een vermindering van CO₂ uitstoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren¹² gepresteerd?

Voor beleggingen binnen de opwek van energie uit hernieuwbare bronnen wordt de hoeveelheid vermeden CO₂ emissies en totale hoeveelheid opgewekte hernieuwbare energie als relevante duurzaamheidsindicatoren toegepast.

¹⁰ Een **duurzame belegging** is een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

¹¹ De **EU Taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologische duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

¹² **Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Thema	Totaal			Aandeel van het fonds ¹³		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Vermeden CO ₂ -emissies (ton/per jaar)	72.501	159.500	233.893	3.660	3.567	4.364
Opgewekte hernieuwbare energie (MWh/per jaar)	434.136	955.089	1.400.554	21.915	21.358	26.131

Het aandeel van het Fonds in de totale impact is bepaald op basis van proportionele toerekening van het economisch belang in de onderliggende beleggingen conform de PCAF-methodologie.

En in vergelijking tot voorgaande perioden?

Het aandeel van het fonds in de vermeden CO₂-uitstoot is in 2025 met 93 ton afgenomen. Deze ontwikkeling kan worden verklaard door een combinatie van factoren:

- Wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille en in het aandeel van het fonds in individuele beleggingen, o.a. door aflossingen en desinvesteringen, zoals de volledige aflossing vanuit Northwind;
- Wijzigingen in productievolumes, o.a. door weersomstandigheden;
- Actualisatie van CO₂-emissiefactoren, o.a. door het verduurzamen van de nationale energiemix waarmee de vermeden CO₂-uitstoot wordt berekend.

Deze dynamiek is inherent aan project- en infrastructuurinvesteringen en wordt meegenomen in de interpretatie van de jaar-op-jaar ontwikkeling.

Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?

Voor nieuwe beleggingen die sinds 2023 zijn aangegaan, wordt beoordeeld of deze naast hun positieve bijdrage aan de milieudoelstelling geen ernstige afbreuk doen aan andere milieu of sociale doelstellingen. Deze beoordeling vindt plaats voorafgaand aan investering en vormt onderdeel van de besluitvorming om een belegging al dan niet aan te gaan. Daarbij wordt onder meer gekeken naar:

- mogelijke negatieve milieueffecten;
- veiligheid en gezondheid;
- maatschappelijk draagvlak;
- naleving van vergunningen en wet en regelgeving.

Bij projectinvesteringen wordt rekening gehouden met het feit dat bepaalde negatieve effecten, met name in de ontwikkel- en bouwfase, niet volledig te vermijden zijn. In die gevallen wordt beoordeeld of deze effecten tijdelijk, proportioneel en beheersbaar zijn en of passende mitigerende maatregelen worden getroffen. Projecten of ondernemingen waarbij sprake is van structurele en niet-mitigeerbare negatieve effecten komen niet in aanmerking voor investering.

In 2025 zijn geen beleggingen geïdentificeerd die ernstige afbreuk deden aan andere duurzame doelstellingen. Er zijn geen beleggingen uitgesloten of voortijdig beëindigd op basis van deze beoordeling.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het fonds houdt rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts, "PAI") door deze te betrekken bij de jaarlijkse informatie-uitvraag onder de onderliggende projecten en ondernemingen. Deze uitvraag bevat vragen die aansluiten bij relevante PAI-indicatoren uit de SFDR, voor zover

¹³ Het aandeel van het fonds is berekend op basis van de The Global GHG Accounting and Reporting Standard Part A: Financed Emissions. Second Edition (PCAF).

deze materieel en toepasbaar zijn gezien de aard van de beleggingen.

De portefeuille bestaat uit projectinvesteringen. Bij dergelijke investeringen zijn niet alle PAI indicatoren relevant, bijvoorbeeld wanneer er geen personeel in dienst is of wanneer sociale en governance aspecten beperkt van toepassing zijn. Daarom wordt de uitvraag proportioneel ingericht en ligt de nadruk op materiële milieu en veiligheidsaspecten. Waar uit de uitvraag signalen naar voren komen die daartoe aanleiding geven, kan dit leiden tot nadere bespreking met de betreffende project- of bedrijfsleiding.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Sinds 1 januari 2023 wordt bij elke nieuwe belegging, als onderdeel van de beoordeling op het voorkomen van ernstige afbreuk, aandacht besteed aan relevante uitgangspunten uit de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Daarnaast wordt jaarlijks een uitvraag gedaan bij projecten en ondernemingen naar de aanwezigheid van mechanismen en procedures die verband houden met deze richtsnoeren, waaronder beleid, implementatie en eventuele bekende overtredingen of incidenten. De toepassing van deze toets en uitvraag is proportioneel en afgestemd op de aard en schaal van de belegging.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren¹⁴?

Het Fonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts, “PAI”) zoals bedoeld in SFDR Artikel 7. De PAI-tabel hieronder geeft inzicht in de beschikbare gegevens over deze effecten. De opname van deze informatie dient primair ter transparantie en betekent niet dat op alle indicatoren is gestuurd in de referentieperiode 2025.

De gegevens zijn door de fondsbeheerder naar beste vermogen verzameld, onder meer via een jaarlijkse informatie-uitvraag bij de onderliggende ondernemingen. De datakwaliteit en -beschikbaarheid is voor een deel van de indicatoren beperkt, mede door de aard van de portefeuille die grotendeels bestaat uit projectinvesteringen. Hierdoor zijn niet alle PAI-indicatoren in alle gevallen materieel of toepasbaar, bijvoorbeeld wanneer geen personeel in dienst is.

De fondsbeheerder stimuleert en ondersteunt beleggingen bij het verbeteren van dataverzameling en rapportage. De beschikbare gegevens worden primair gebruikt om inzicht te verkrijgen en waar passend het gesprek aan te gaan met de betreffende ondernemingen, en dienen niet als formeel sturingsinstrument.

Wanneer de gepresenteerde gegevens zijn omgerekend naar het aandeel van het Fonds in de betreffende beleggingen is het aangegeven met een asterisk. Indien voor een specifieke PAI-indicator geen gegevens beschikbaar zijn, wordt dit in de tabel weergegeven als niet beschikbaar (N.B.). Voor een nadere toelichting op de afzonderlijke PAI-indicatoren wordt verwezen naar Annex I van Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288.

¹⁴ De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

PAI	Impact 2025	Impact 2024	Toelichting en (geplande) maatregelen
Scope 1-BKG-emissies (ton CO ₂ eq)*	0	0	
Scope 2-BKG-emissies (tCO ₂ eq)*	32	27	
Scope 3-BKG-emissies (tCO ₂ eq)*	4	3	
Totale BKG-emissies (tCO ₂ eq) *	36	30	
Koolstofvoetafdruk (tCO ₂ eq/mln €)*	1,0	0,8	
BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd (tCO ₂ eq/M€)*	0,5	0,2	
Aantal gefinancierde ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	0%	0%	
Aandeel verbruik niet-hernieuwbare energie (%)	N.B.	N.B.	
Aandeel opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	N.B.	N.B.	
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten (sector: productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht) (GWh/mln €)	N.B.	N.B.	
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden (%)	0%	0%	
Activiteiten met schadelijke emissies naar water (%)	N.B.	N.B.	
Aandeel gevaarlijk afval (%)	N.B.	N.B.	
Aandeel radioactief afval (%)	N.B.	N.B.	
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	N.B.	N.B.	
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (%)	N.B.	N.B.	
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	N.B.	N.B.	
Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouwen)	N.B.	N.B.	
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	0%	0%	
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie (%)	N.B.	N.B.	
Ongevallenfrequentie (#)	0	0	

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Belwind	Opwekking	98%	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het fonds investeert voor 100% in duurzame, ecologische beleggingen welke niet zijn afgestemd op de EU Taxonomie.¹⁵

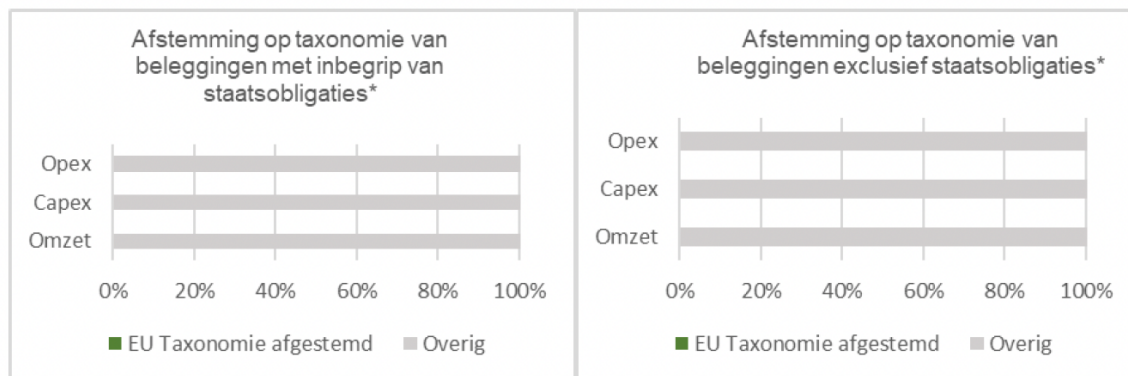


• In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds belegt in impactgerichte projecten en organisaties die gericht zijn op het verminderen van de totale CO₂-uitstoot door te investeren in de opwekking van energie uit hernieuwbare bronnen. Het fonds hanteert geen expliciete exclusiecriteria maar gebruikt inclusiecriteria. Dit betekent dat elke belegging past in het thema 'duurzame elektriciteit' in de categorie 'wind op zee'.

In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie?

Geen van de duurzame beleggingen zijn afgestemd op de EU Taxonomie.¹⁶



Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie?

- ☐ Ja
- ☐ In fossiele gas
- ☐ In kernenergie

☒ Nee

• Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten¹⁷?

0%

¹⁵ **Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

¹⁶ De **Omzet** is het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd; de **kapitaaluitgaven (CaPex)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd; de **Operationele uitgaven (OpEx)** betreft de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd.

¹⁷ **Transitieactiviteiten** zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie¹⁸?

100%

Wat was het aandeel sociale duurzame beleggingen?

0%

Welke beleggingen vielen er onder “niet duurzaam”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

0%

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Tijdens de referentieperiode is de duurzame beleggingsdoelstelling nagestreefd door:

- **Monitoring gedurende de looptijd van beleggingen**

Duurzaamheidsindicatoren en ESG aspecten worden gemonitord via een jaarlijkse informatie uitvraag bij projecten en ondernemingen. Deze uitvraag bevat zowel kwantitatieve gegevens over gerealiseerde prestaties als kwalitatieve informatie over strategie, beleid en procedures.

- **Dialoog op basis van verkregen inzichten**

De uitkomsten van de informatie uitvraag worden gebruikt om inzicht te verkrijgen in de ontwikkeling van impact en vormen, waar passend, aanleiding voor gesprek met het management over behaalde resultaten en mogelijke verbeteringen, zonder vooraf vastgestelde resultaatsverplichtingen.

- **Periodieke beoordeling van duurzaamheidsrisico's**

Duurzaamheidsrisico's worden periodiek herzien als onderdeel van het reguliere risicomanagement, waarbij de relevantie en ontwikkeling van deze risico's worden betrokken in de risk assessments.

- **Betrokkenheid gedurende beheerperiode**

Het Fonds is gedurende de beheerperiode betrokken bij projecten met als doel het duurzame karakter van de beleggingen te behouden, o.a. door het delen van kennis, ervaring of netwerk, waar passend.

Indien een belegging structureel niet langer zou voldoen aan de duurzame criteria en dit materieel wordt geacht, kan dit aanleiding zijn voor aanvullende maatregelen, verdere dialoog of – in het uiterste geval – desinvestering.

Hoe presteerde dit financiële product in vergelijking met de duurzame referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Er is geen index als referentiebenchmark aangewezen.

¹⁸ Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologische duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

BIJLAGE V

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:

Zeewind Nieuwe Parken

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):

89450039BW2SEJWX3I69

Duurzame beleggingsdoelstelling

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Er zijn duurzame beleggingen¹⁹ met een milieudoelstelling gedaan: 100%



in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie²⁰



in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____%



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een sociale doelstelling



Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%



Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen.

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het fonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het verminderen van de totale CO₂ uitstoot in lijn met de doelen zoals opgesteld in de Overeenkomst van Parijs en Nederlandse Klimaatakkoord door collectief te investeren in de opwekking van energie uit hernieuwbare bronnen. In de verslagperiode heeft het fonds bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering door de financiering van een windpark dat bijdraagt aan de opwekking van hernieuwbare energie en een vermindering van CO₂-uitstoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren²¹ gepresteerd?

Voor beleggingen binnen de opwek van energie uit hernieuwbare bronnen wordt de hoeveelheid vermeden CO₂ emissies en totale hoeveelheid opgewekte hernieuwbare energie als relevante duurzaamheidsindicatoren toegepast.

¹⁹ Een **duurzame belegging** is een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

²⁰ De **EU Taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologische duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

²¹ **Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Thema	Totaal			Aandeel van het fonds ²²		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Vermeden CO ₂ -emissies (ton/per jaar)	91.098	95.996	106.569	3.032	3.191	4.051
Opgewekte hernieuwbare energie (MWh/per jaar)	545.496	574.828	638.136	18.155	19.107	24.255

Het aandeel van het Fonds in de totale impact is bepaald op basis van proportionele toerekening van het economisch belang in de onderliggende beleggingen conform de PCAF-methodologie.

En in vergelijking tot voorgaande perioden?

Het aandeel van het fonds in de vermeden CO₂-uitstoot is in 2025 met 159 ton afgenomen. Deze ontwikkeling kan worden verklaard door een combinatie van factoren:

- Wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille en in het aandeel van het fonds in individuele beleggingen, o.a. door aflossingen en desinvesteringen;
- Wijzigingen in productievolumes, o.a. door weersomstandigheden;
- Actualisatie van CO₂-emissiefactoren, o.a. door het verduurzamen van de nationale energiemix waarmee de vermeden CO₂-uitstoot wordt berekend.

Deze dynamiek is inherent aan project- en infrastructuurinvesteringen en wordt meegenomen in de interpretatie van de jaar-op-jaar ontwikkeling.

Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?

Voor nieuwe beleggingen die sinds 2023 zijn aangegaan, wordt beoordeeld of deze naast hun positieve bijdrage aan de milieudoelstelling geen ernstige afbreuk doen aan andere milieu of sociale doelstellingen. Deze beoordeling vindt plaats voorafgaand aan investering en vormt onderdeel van de besluitvorming om een belegging al dan niet aan te gaan. Daarbij wordt onder meer gekeken naar:

- mogelijke negatieve milieueffecten;
- veiligheid en gezondheid;
- maatschappelijk draagvlak;
- naleving van vergunningen en wet- en regelgeving.

Bij projectinvesteringen wordt rekening gehouden met het feit dat bepaalde negatieve effecten, met name in de ontwikkel- en bouwfase, niet volledig te vermijden zijn. In die gevallen wordt beoordeeld of deze effecten tijdelijk, proportioneel en beheersbaar zijn en of passende mitigerende maatregelen worden getroffen. Projecten of ondernemingen waarbij sprake is van structurele en niet-mitigeerbare negatieve effecten komen niet in aanmerking voor investering.

In 2025 zijn geen beleggingen geïdentificeerd die ernstige afbreuk deden aan andere duurzame doelstellingen. Er zijn geen beleggingen uitgesloten of voortijdig beëindigd op basis van deze beoordeling.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het fonds houdt rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts, "PAI") door deze te betrekken bij de jaarlijkse informatie-uitvraag onder de onderliggende projecten

²² Het aandeel van het fonds is berekend op basis van de The Global GHG Accounting and Reporting Standard Part A: Financed Emissions. Second Edition (PCAF).

en ondernemingen. Deze uitvraag bevat vragen die aansluiten bij relevante PAI-indicatoren uit de SFDR, voor zover deze materieel en toepasbaar zijn gezien de aard van de beleggingen.

De portefeuille bestaat uit projectinvesteringen. Bij dergelijke investeringen zijn niet alle PAI indicatoren relevant, bijvoorbeeld wanneer er geen personeel in dienst is of wanneer sociale en governance aspecten beperkt van toepassing zijn. Daarom wordt de uitvraag proportioneel ingericht en ligt de nadruk op materiële milieu en veiligheidsaspecten. Waar uit de uitvraag signalen naar voren komen die daartoe aanleiding geven, kan dit leiden tot nadere bespreking met de betreffende project- of bedrijfsleiding.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Sinds 1 januari 2023 wordt bij elke nieuwe belegging, als onderdeel van de beoordeling op het voorkomen van ernstige afbreuk, aandacht besteed aan relevante uitgangspunten uit de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Daarnaast wordt jaarlijks een uitvraag gedaan bij projecten en ondernemingen naar de aanwezigheid van mechanismen en procedures die verband houden met deze richtsnoeren, waaronder beleid, implementatie en eventuele bekende overtredingen of incidenten. De toepassing van deze toets en uitvraag is proportioneel en afgestemd op de aard en schaal van de belegging.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren²³?

Het Fonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts, "PAI") zoals bedoeld in SFDR Artikel 7. De PAI-tabel hieronder geeft inzicht in de beschikbare gegevens over deze effecten. De opname van deze informatie dient primair ter transparantie en betekent niet dat op alle indicatoren is gestuurd in de referentieperiode 2025.

De gegevens zijn door de fondsbeheerder naar beste vermogen verzameld, onder meer via een jaarlijkse informatie-uitvraag bij de onderliggende ondernemingen. De datakwaliteit en -beschikbaarheid is voor een deel van de indicatoren beperkt, mede door de aard van de portefeuille die grotendeels bestaat uit projectinvesteringen. Hierdoor zijn niet alle PAI-indicatoren in alle gevallen materieel of toepasbaar, bijvoorbeeld wanneer geen personeel in dienst is.

De fondsbeheerder stimuleert en ondersteunt beleggingen bij het verbeteren van dataverzameling en rapportage. De beschikbare gegevens worden primair gebruikt om inzicht te verkrijgen en waar passend het gesprek aan te gaan met de betreffende ondernemingen, en dienen niet als formeel sturingsinstrument.

Wanneer de gepresenteerde gegevens zijn omgerekend naar het aandeel van het Fonds in de betreffende beleggingen is het aangegeven met een asterisk. Daarnaast wordt per PAI-indicator aangegeven welk percentage van het Fonds in de berekening is meegenomen, zodat inzicht wordt gegeven in de dekking van de gerapporteerde cijfers. Indien voor een specifieke PAI-indicator geen gegevens beschikbaar zijn, wordt dit in de tabel weergegeven als niet beschikbaar (N.B.). Voor een nadere toelichting op de afzonderlijke PAI-indicatoren wordt verwezen naar Annex I van Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288.

23 De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

PAI	Impact 2025	Impact 2024	Toelichting en (geplande) maatregelen
Scope 1-BKG-emissies (ton CO ₂ eq)*	0	0	
Scope 2-BKG-emissies (tCO ₂ eq)*	25	26	
Scope 3-BKG-emissies (tCO ₂ eq)*	3	3	
Totale BKG-emissies (tCO ₂ eq)*	28	29	
Koolstofvoetafdruk (tCO ₂ eq/mln €)*	0,9	0,8	
BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd (tCO ₂ eq/M€)*	0,3	0,3	
Aantal gefinancierde ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	0%	0%	
Aandeel verbruik niet-hernieuwbare energie (%)	N.B.	N.B.	
Aandeel opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	N.B.	N.B.	
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten (sector: productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht) (GWh/mln €)	N.B.	N.B.	
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden (%)	0%	0%	
Activiteiten met schadelijke emissies naar water (%)	N.B.	N.B.	
Aandeel gevaarlijk afval (%)	N.B.	N.B.	
Aandeel radioactief afval (%)	N.B.	N.B.	
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	N.B.	N.B.	
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (%)	N.B.	N.B.	
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	N.B.	N.B.	
Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouwen)	N.B.	N.B.	
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	0%	0%	
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie (%)	N.B.	N.B.	
Ongevallenfrequentie (#)	0	0	

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Nobelwind	Opwekking	97%	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het fonds investeert voor 100% in duurzame, ecologische beleggingen welke niet zijn afgestemd op de EU Taxonomie.²⁴

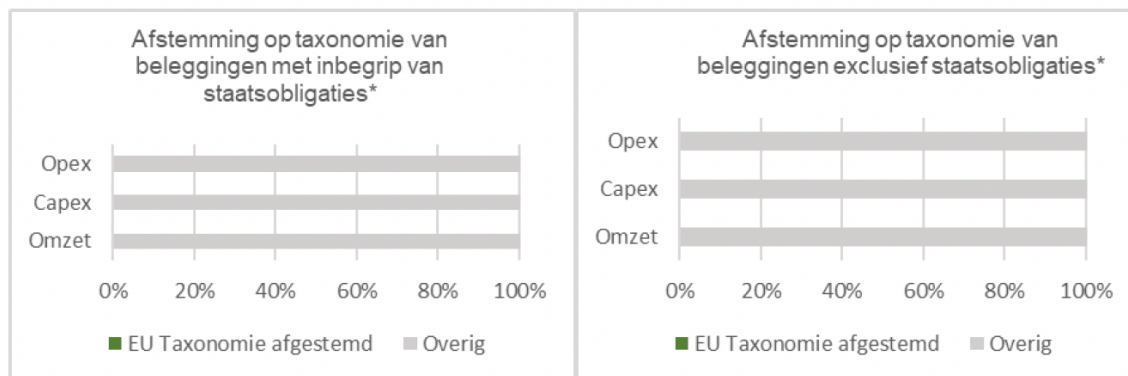


• In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds belegt in impactgerichte projecten en organisaties die gericht zijn op het verminderen van de totale CO₂-uitstoot door te investeren in de opwekking van energie uit hernieuwbare bronnen. Het fonds hanteert geen expliciete exclusiecriteria maar gebruikt inclusiecriteria. Dit betekent dat elke belegging past in het thema 'duurzame elektriciteit' in de categorie 'wind op zee'

In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie?

Geen van de duurzame beleggingen zijn afgestemd op de EU Taxonomie.²⁵



Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie?

- ☐ Ja
- ☐ In fossiele gas
- ☐ In kernenergie

☒ Nee

• Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten²⁶?

0%

²⁴ **Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

²⁵ De **Omzet** is het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd; de **kapitaaluitgaven (CaPex)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd; de **Operationele uitgaven (OpEx)** betreft de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd.

²⁶ **Transitieactiviteiten** zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie²⁷?

100%

Wat was het aandeel sociale duurzame beleggingen?

0%

Welke beleggingen vielen er onder “niet duurzaam”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

0%

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Tijdens de referentieperiode is de duurzame beleggingsdoelstelling nagestreefd door:

- **Monitoring gedurende de looptijd van beleggingen**

Duurzaamheidsindicatoren en ESG aspecten worden gemonitord via een jaarlijkse informatie uitvraag bij projecten en ondernemingen. Deze uitvraag bevat zowel kwantitatieve gegevens over gerealiseerde prestaties als kwalitatieve informatie over strategie, beleid en procedures.

- **Dialoog op basis van verkregen inzichten**

De uitkomsten van de informatie uitvraag worden gebruikt om inzicht te verkrijgen in de ontwikkeling van impact en vormen, waar passend, aanleiding voor gesprek met het management over behaalde resultaten en mogelijke verbeteringen, zonder vooraf vastgestelde resultaatsverplichtingen.

- **Periodieke beoordeling van duurzaamheidsrisico's**

Duurzaamheidsrisico's worden periodiek herzien als onderdeel van het reguliere risicomanagement, waarbij de relevantie en ontwikkeling van deze risico's worden betrokken in de risk assessments.

- **Betrokkenheid gedurende beheerperiode**

Het Fonds is gedurende de beheerperiode betrokken bij projecten met als doel het duurzame karakter van de beleggingen te behouden, o.a. door het delen van kennis, ervaring of netwerk, waar passend.

Indien een belegging structureel niet langer zou voldoen aan de duurzame criteria en dit materieel wordt geacht, kan dit aanleiding zijn voor aanvullende maatregelen, verdere dialoog of – in het uiterste geval – desinvestering.

Hoe presteerde dit financiële product in vergelijking met de duurzame referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Er is geen index als referentiebenchmark aangewezen.

²⁷ Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologische duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Beperkingen van ESG-gegevens en methodologieën

De gehanteerde duurzaamheidsindicatoren en onderliggende berekeningen zijn gebaseerd op beschikbare gegevens, kengetallen en wetenschappelijke inzichten. Door ontwikkelingen in technologie, toepassing en gebruik, alsmede voortschrijdend inzicht, kunnen deze in de tijd worden aangepast, wat kan leiden tot herzieningen van eerder gerapporteerde resultaten.

De mate waarin gerapporteerd kan worden op duurzaamheidsfactoren is afhankelijk van de beschikbaarheid en kwaliteit van gegevens die door de onderliggende projecten en ondernemingen worden aangeleverd. Hierdoor kan de mate van detail en consistentie tussen indicatoren verschillen. De aangeleverde gegevens worden, waar mogelijk, onderworpen aan interne controles op consistentie, plausibiliteit en volledigheid.

Algemene beperkingen van duurzaamheidsdata omvatten, maar zijn niet beperkt tot, onderstaand overzicht:

- **Inconsistenties:** De gegevens zijn door de ondernemingen zelf aangeleverd en kunnen variëren in definities, meetmethoden en kwaliteit, waardoor de vergelijkbaarheid tussen beleggingen en over tijd beperkt kan zijn.
- **Beperkte verificatie:** De aangeleverde gegevens zijn in de meeste gevallen niet geverifieerd of gecontroleerd door een onafhankelijke partij. Hierdoor bestaat het risico dat gegevens onvolledig, onnauwkeurig of anders worden geïnterpreteerd.
- **Ontbrekende of onvolledige data:** Niet alle beleggingen rapporteren duurzaamheidsinformatie op gelijke wijze, met name bij kleinere ondernemingen of projecten (in de ontwikkelingsfase).
- **Gebruik van aannames en modellen:** Analyse van duurzaamheidsinformatie maakt gebruik van modellen en methodologieën waarin aannames worden toegepast. Dit geldt zowel in situaties waarin gegevens ontbreken, als wanneer informatie volledig en gecontroleerd is aangeleverd. In dat laatste geval zijn aanvullende berekeningen nodig, bijvoorbeeld voor attributie naar het fondsaandeel, waarderingsgrondslagen of het toepassen van kengetallen en emissiefactoren. Deze keuzes en aannames kunnen leiden tot verschillen in uitkomsten en interpretatie.
- **Retrospectief karakter:** Duurzaamheidsinformatie is gebaseerd op historische gegevens en biedt geen volledig inzicht in toekomstige prestaties of ontwikkelingen. Deze informatie dient daarom te worden beschouwd als een aanvullende bron, naast andere relevante financiële en niet-financiële gegevens.
- **Afbakening van informatie:** De gerapporteerde duurzaamheidsinformatie ziet primair op de activiteiten van de onderliggende beleggingen en omvat niet noodzakelijkerwijs de volledige waardeketen of indirecte effecten buiten de invloedssfeer van het Fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Navolgend treft u de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten - Subfonds Zeewind Bestaande Parken

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten - Subfonds Zeewind Bestaande Parken (of hierna 'het fonds') te Haarlem (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten - Subfonds Zeewind Bestaande Parken per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2025;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2025; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten - Subfonds Zeewind Bestaande Parken zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In het hoofdstuk 'Risico's en risicobeheersing' van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de beleidsdocumenten en het incidentenregister. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij andere relevante functies, zoals Compliance, en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken.

We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen.

Op basis van onze risicoanalysewerkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van niet voldoen aan deze regelgeving:

- Wet op het financieel toezicht (Wft); en
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft);

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Samen met onze fraudespecialisten hebben wij frauderisicofactoren geïdentificeerd en, waar van toepassing is, gekoppeld aan een frauderisico.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot opbrengstverantwoording als niet significant aangezien de opbrengsten (rente en dividend) eenvoudig te bepalen zijn en de opbrengsten die voortkomen uit schommelingen in de reële waarde van de beleggingen periodiek door een externe waarderingsspecialist wordt gewaardeerd.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben we een data-analyse uitgevoerd op de populatie journaalposten om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn en hebben we significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd, waaronder het uitvoeren van een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie;

- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Wij hebben onze risico-inschatting, controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Management heeft haar continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het management alle relevante informatie bevat waarvan wij, als gevolg van de controle, kennis hebben verkregen;
- overwegen of de ontwikkeling in de markt (o.a. energieprijzen) aanleiding geeft tot een continuïteitsrisico; en
- analyse van de financiële positie per ultimo boekjaar en ten opzichte van voorgaand boekjaar op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's.

De resultaten van onze risicobeoordeling hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat; en
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 26 juni 2026

KPMG Accountants N.V.

M.H.T. Hamers-Bodifée RA

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten - Subfonds Zeewind Nieuwe Parken

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten - Subfonds Zeewind Nieuwe Parken (of hierna 'het fonds') te Haarlem (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten - Subfonds Zeewind Nieuwe Parken per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2025;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2025; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van het Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten - Subfonds Zeewind Nieuwe Parken zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In het hoofdstuk 'Risico's en risicobeheersing' van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de beleidsdocumenten en het incidentenregister. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij andere relevante functies, zoals Compliance, en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken.

We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen.

Op basis van onze risicoanalysewerkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van niet voldoen aan deze regelgeving:

- Wet op het financieel toezicht (Wft); en
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft);

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Samen met onze fraudespecialisten hebben wij frauderisicofactoren geïdentificeerd en, waar van toepassing is, gekoppeld aan een frauderisico.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot opbrengstverantwoording als niet significant aangezien de opbrengsten (rente en dividend) eenvoudig te bepalen zijn en de opbrengsten die voortkomen uit schommelingen in de reële waarde van de beleggingen periodiek door een externe waarderingsspecialist wordt gewaardeerd.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben we een data-analyse uitgevoerd op de populatie journaalposten om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn en hebben we significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd, waaronder het uitvoeren van een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie;

- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Wij hebben onze risico-inschatting, controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Management heeft haar continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het management alle relevante informatie bevat waarvan wij, als gevolg van de controle, kennis hebben verkregen;
- overwegen of de ontwikkeling in de markt (o.a. energieprijzen) aanleiding geeft tot een continuïteitsrisico; en
- analyse van de financiële positie per ultimo boekjaar en ten opzichte van voorgaand boekjaar op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's.

De resultaten van onze risicobeoordeling hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat; en
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 26 juni 2026

KPMG Accountants N.V.

M.H.T. Hamers-Bodifée RA

