

Halfjaarverslag 2026

Triodos Groenfonds



Inhoudsopgave

Kerncijfers

3

Algemene gegevens

5

Verslag van het bestuur

- 8 Doelstelling Triodos Groenfonds
- 9 Markontwikkelingen
- 11 Beleggingen
- 12 Resultaat
- 14 Verbonden partijen
- 15 Vooruitzichten

7

Halfjaar rekening juni 2026

- 17 Balans per 30 juni 2026
- 19 Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026
- 21 Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026
- 23 Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening
- 25 Toelichting op de balans per 30 juni 2026
- 27 Toelichting op de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2026

16

Overige informatie

28

> **Kerncijfers**

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van het bestuur

Halfjaar rekening juni 2026

Overige informatie

Kerncijfers

Kerncijfers

(bedragen in duizenden euro's)	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025	2025	2024	2023
Eigen vermogen ultimo	549.792	676.355	625.226	754.809	845.787
Aantal uitstaande participaties ultimo (in duizenden)	9.877	12.036	11.231	13.283	15.809
Opbrengsten uit beleggingen, liquide middelen en overige baten	7.327	9.331	17.300	21.964	23.035
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	- 71	61	1.473	- 2.639	- 14.018
Valutakoersresultaten	- 20	- 149	- 218	82	1
Som der bedrijfslasten	- 3.049	- 3.846	- 7.212	- 8.106	- 8.379
Bedrijfsresultaat	4.188	5.397	11.343	11.301	639
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.206	- 5.979	- 17.711	35.806	50.538
Resultaat	7.394	- 582	- 6.368	47.107	51.177

Lopende Kosten Factor

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025	2025	2024	2023
R-dis	1,04%	1,04%	1,02%	1,02%	0,97%
Z-dis ¹	1,04%	-	-	-	-

1 Per 1 april 2026 is een tweede aandelenklasse (Z-dis) geïntroduceerd.

Intrinsieke waarde per aandeel

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025	2025	2024	2023
R-dis	55,89	56,20	55,66	56,83	53,88
Z-dis ¹	55,54	-	-	-	-

1 Per 1 april 2026 is een tweede aandelenklasse (Z-dis) geïntroduceerd.

Rendement Triodos Groenfonds (inclusief herbelegging van dividend)

(bedragen in euro's)	6 maanden	1 jaar	3 jaar gem.	5 jaar gem.	10 jaar gem.	Sinds oprichting gem.
R-dis	- 0,31	- 0,31	2,70	- 0,69	0,35	1,79
Z-dis ¹	-	-	-	-	-	-

1 Per 1 april 2026 is een tweede aandelenklasse (Z-dis) geïntroduceerd. Daarom zijn er nog geen rendementgegevens voor 6 maanden of langer beschikbaar.

Kerncijfers

> **Algemene gegevens**

Algemene gegevens

Verslag van het bestuur

Halfjaar rekening juni 2026

Overige informatie

Algemene gegevens

Algemene gegevens

Juridische structuur

Triodos Groenfonds N.V. (Triodos Groenfonds of 'het Fonds') is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 2:76a Burgerlijk Wetboek, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Driebergen-Rijsenburg. Het Fonds is onder nummer 30096510 in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht ingeschreven.

Triodos Groenfonds is een beleggingsinstelling die valt onder het bereik van de AIFMD. Onder deze Europese richtlijn, die geïmplementeerd is in de Wft, vallen alle beleggingsinstellingen die niet als instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE) kwalificeren. Deze beleggingsinstellingen worden ook wel alternatieve beleggingsinstellingen genoemd.

Op het moment van publicatie van dit halfjaarverslag bestaat het Fonds uit de volgende aandeelklassen:

- In euro luidende Aandelen van Klasse "R" met uitkering (ISIN-code: NL0000440204), deze aandelen worden verhandeld via Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services.
- In euro luidende Aandelen van Klasse "Z" met uitkering (ISIN-code: NL0015073UA4), deze worden uitsluitend gekocht en ingekocht via CACEIS (Transfer Agent).

Bewaarder

BNP Paribas SA is aangesteld als bewaarder in de zin van de Wft. BNP Paribas SA is een Franse entiteit met statutaire zetel in Parijs, 3 Rue d'Antin, 75002, Parijs, Frankrijk, handelend via haar in Nederland

gevestigde bijkantoor aan de Herengracht 595, 1017 CE te Amsterdam. BNP Paribas SA is een gereguleerde kredietinstelling op grond van de Europese richtlijn 2006/48/EC.

Marketing en distributie

Het Fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam, in het segment Euronext Fund Services. Aandelen in het Fonds kunnen door tussenkomst van een bank of distributeur die bij de Transfer Agent of Euronext Fund Services is aangesloten, worden gekocht en verkocht. Als open-end beleggingsinstelling is het fonds onder normale omstandigheden iedere beursdag bereid tot inkoop en uitgifte van aandelen. Triodos Investment Management B.V. (Triodos Investment Management) verzorgt de marketing van het fonds.

Beheerder

Triodos Investment Management, 100% dochter van Triodos Bank N.V., is de beheerder van Triodos Groenfonds. Triodos Investment Management beschikt over een vergunning om beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 Wft te beheren. De AFM is de vergunningverlenende toezichthouder en voert het gedragstoezicht uit. De Nederlandsche Bank (DNB) oefent het prudentiële toezicht uit. Triodos Investment Management is aangesloten bij de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Meer informatie over processen en beleid van Triodos Investment Management is te vinden op www.triodos-im.com/governance.

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Dick van Ommeren (voorzitter)
Hadewych Kuiper (directeur Investments)
Martijn van Oort (directeur Finance, Risk & Operations)

Fondsmanager

Triodos Investment Management heeft een fondsmanager aangesteld. Willy Bulsink was fondsmanager van Triodos Groenfonds tot 1 april 2026 en is opgevolgd door Shan Kai The per 1 juni 2026.

Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is als volgt:
Ineke Bussemaker (Chair)
Thaddeus Anim-Somuah
Elfrieke van Galen
Ernst de Klerk
Gerard Roelofs

Halfjaarverslag

De cijfers opgenomen in het halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door een externe accountant.

Kerncijfers

Algemene gegevens

> **Verslag van het bestuur**

Doelstelling Triodos Groenfonds

Markontwikkelingen

Beleggingen

Resultaat

Verbonden partijen

Vooruitzichten

Halfjaar rekening juni 2026

Overige informatie

Verslag van het bestuur

Doelstelling Triodos Groenfonds

De algemene doelstelling van Triodos Groenfonds is om vermogen te beleggen in projecten die het behoud en de ontwikkeling van natuur en milieu bevorderen.

De duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is het investeren in projecten die het behoud van het milieu bevorderen, waaronder projecten in de energietransitie, de voedseltransitie en de grondstoffentransitie. De belangrijkste sectoren waarin Triodos Groenfonds belegt, zijn duurzame energie, duurzame voeding en landbouw, natuur- en landschapontwikkeling, duurzaam bouwen en circulaire economie.

Triodos Groenfonds kwalificeerde tot 1 april 2026 als fiscaal erkend Groenfonds. Dit betekent dat aandeelhouders, onder voorwaarden, gebruik konden maken van een gunstige fiscale behandeling van hun belegging in het Triodos Groenfonds. De regeling groenprojecten komt echter te vervallen. Vanaf 1 april 2026 heeft Triodos Groenfonds er daarom voor gekozen de aanwijzing als fiscaal erkend Groenfonds te laten intrekken. Voor de fiscale gevolgen daarvan raden we u aan om contact op te nemen met uw fiscaal adviseur.

Europese duurzaamheidsverordening (SFDR)

Als impact investeerder staat duurzaamheid centraal in alle beleggingsactiviteiten van Triodos Investment Management. Vanwege de ontwikkeling van het EU Sustainable Action Plan en in het bijzonder de Europese Duurzaamheidsverordening (SFDR), dient specifieke informatie over duurzaamheid te worden

opgenomen in periodieke rapportages. De invoering van SFDR moet beleggers beter in staat stellen om beleggingsfondsen te beoordelen op duurzaamheid. Er zijn drie groepen financiële producten onder SFDR: producten die duurzaamheidsrisico's integreren (art. 6), producten die milieu- en sociale kenmerken bevorderen (art. 8) en producten die duurzaam beleggen als doelstelling hebben (art. 9). Triodos Groenfonds heeft duurzame beleggingen tot doel, zoals beschreven in artikel 9 van de SFDR.

Artikel 11 van de SFDR verplicht beleggingsfondsen om aan de hand van relevante duurzaamheidsindicatoren een beschrijving op te nemen van het algemene aan duurzaamheid gerelateerde effect van het fonds. De data die zijn gebruikt om over de indicatoren te rapporteren, zijn ontleend aan gegevens zoals verstrekt door de projecten waarin het fonds belegt. Voor meer informatie over de beleggingsstrategie en het duurzaamheidsbeleid van het fonds verwijzen wij naar de duurzaamheidsannex in het jaarverslag 2025, het prospectus van Triodos Groenfonds per 1 april 2026 en het jaarlijkse impactrapport op www.triodos-im.com/impact-report/2025.

Markontwikkelingen

Economische ontwikkelingen

De economie in Nederland groeide in de eerste helft van 2026 meer dan het gemiddelde in de eurozone. Deze groei werd voornamelijk gedreven door hogere investeringen in machines en apparatuur. Hogere energieprijzen, geopolitieke onzekerheid en terughoudendheid bij consumenten en bedrijven drukten op het economische sentiment.

De ontwikkelingen in het Midden-Oosten leidden gedurende de verslagperiode tot hogere energieprijzen en meer onzekerheid op de financiële markten. De risico's voor inflatie namen hierdoor toe. De Europese Centrale Bank hield de beleidsrente in het eerste kwartaal nog ongewijzigd, maar verhoogde in het tweede kwartaal haar belangrijkste rentetarieven met 25 basispunten. Daarmee werden de financieringscondities voor bedrijven en projecten iets krappere.

De hogere rente en onzekerheid over energieprijzen hadden invloed op de waardering van langlopende leningen. Tegelijkertijd blijft de behoefte aan investeringen in duurzame energie, energieopslag, netinfrastructuur en energiezuinig vastgoed groot. Europees en Nederlands beleid blijft gericht op energiezekerheid, het verminderen van de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen en het versterken van de energie-infrastructuur.

Voor Triodos Groenfonds betekent deze omgeving dat de waardering van de bestaande portefeuille gevoelig blijft voor renteontwikkelingen en risicopremies. De hogere rente biedt tegelijkertijd mogelijkheden om nieuwe leningen tegen marktconforme voorwaarden te verstrekken.

De oorlog in het Midden-Oosten en de daarmee samenhangende onzekerheid op de energiemarkten zorgden in de eerste helft van 2026 voor hogere inflatierisico's en een voorzichtiger monetair beleid. De kapitaalmarktrentes liepen hierdoor op. Dit had een negatief effect op de waardering van een deel van de bestaande leningenportefeuille.

In Nederland namen de korte termijnverwachtingen voor gas- en elektriciteitsprijzen in het tweede kwartaal af, mede doordat de risicopremie op de LNG-markt daalde. De langetermijnverwachtingen bleven echter grotendeels stabiel. Voor zonne-energieprojecten blijven de lagere opbrengstprijzen tijdens uren met veel zonaanbod een aandachtspunt.

Triodos Groenfonds houdt bij de beoordeling van nieuwe financieringen rekening met volatiliteit in energieprijzen, beperkingen van het elektriciteitsnet en perioden waarin duurzame energie niet of slechts tegen lagere prijzen kan worden geleverd. De portefeuille wordt bovendien actief gemonitord op de gevolgen van deze ontwikkelingen.

Sectorontwikkelingen

Duurzame energie

De energietransitie blijft een belangrijk onderdeel van de Nederlandse investeringsopgave. Tegelijkertijd zorgen netcongestie, negatieve elektriciteitsprijzen en hogere financieringskosten voor uitdagingen bij de ontwikkeling van nieuwe projecten.

Windenergie op land en op zee

De ontwikkeling van windenergie op land blijft uitdagend door ruimtelijke beperkingen,

vergunningstrajecten en maatschappelijke weerstand. Tegelijkertijd blijft er behoefte aan vervanging en modernisering van bestaande windparken die het einde van hun technische of economische levensduur naderen.

Triodos Groenfonds ziet vooral een rol bij kleinere coöperatieve windprojecten, innovatieve toepassingen en projecten waarbij lokale gemeenschappen betrokken zijn. Nieuwe financieringen worden zorgvuldig beoordeeld op onder meer energieopbrengst, netaansluiting, prijsrisico en maatschappelijke inbedding.

Zonnestroom

De markt voor zonne-energie blijft geconfronteerd met perioden van lage of negatieve elektriciteitsprijzen. Dit komt door de sterke groei van zonne-energie en de beperkte flexibiliteit van het elektriciteitssysteem. Hierdoor kunnen zonneparken op bepaalde momenten minder produceren of slechts tegen lagere prijzen elektriciteit leveren.

Triodos Groenfonds blijft zonne-energieprojecten monitoren en houdt bij nieuwe financieringen nadrukkelijk rekening met deze marktomstandigheden. Nieuwe projecten komen alleen in aanmerking wanneer het verdienmodel voldoende robuust is, ook in scenario's met lagere elektriciteitsprijzen, tijdelijke afschakeling en hogere kosten voor netaansluiting of flexibiliteit.

Nieuwe markten in de energietransitie

De beperkte capaciteit van het elektriciteitsnet en de toenemende variatie in duurzame energieproductie

Kerncijfers
Algemene gegevens
> Verslag van het bestuur
Doelstelling Triodos Groenfonds
Markontwikkelingen
Economische ontwikkelingen
Sectorontwikkelingen
Beleggingen
Resultaat
Verbonden partijen
Vooruitzichten
Halfjaar rekening juni 2026
Overige informatie

vergroten de behoefte aan flexibiliteit. Energieopslag, batterijen, warmte- en koudeopslag, waterstof en smart energy hubs kunnen bijdragen aan een betere balans tussen vraag en aanbod en aan een efficiënter gebruik van het elektriciteitsnet.

Triodos Groenfonds onderzoekt daarom actief nieuwe financieringsmogelijkheden in onder meer batterijopslag, duurzame warmte, energiehubs en biobased toepassingen. Deze segmenten sluiten aan bij de ambitie van het fonds om de energie- en grondstoffentransitie te versnellen, binnen een passend risico-rendementsprofiel.

Biologische landbouw

Onze relatie met de bodem en de aarde vereist een holistisch perspectief. Dat betekent dat we ons niet langer een wereldbeeld kunnen permitteren waarin landbouwgrond het beginpunt is van een grenzeloos winningsproces. In plaats daarvan willen we landbouw zien binnen de context van een natuurlijk systeem van voedingsstoffen, water, biodiversiteit, dierenwelzijn en sociale omstandigheden, waarin natuurlijke bronnen worden geconserveerd en gerecycled.

Triodos Groenfonds blijft biologische landbouw en de verduurzaming van voedselketens ondersteunen. Biologische landbouw draagt bij aan bodemkwaliteit, biodiversiteit, dierenwelzijn en een zorgvuldiger gebruik van natuurlijke hulpbronnen.

De marktomstandigheden voor biologische landbouw blijven per subsector verschillen. De sector heeft te maken met ontwikkelingen in opbrengstprijzen, kosten, weersomstandigheden en consumentenvraag. De vraag naar biologische en lokaal geproduceerde producten blijft relevant en groeit gestaag, maar de bereidheid van consumenten om een hogere prijs te betalen blijft een belangrijke factor.

Triodos Groenfonds richt zich op financieringen die bijdragen aan een veerkrachtig en duurzaam landbouw- en voedselsysteem. Daarbij wordt onder meer gekeken naar biologische productie, korte ketens, bodemkwaliteit en circulaire toepassingen.

Duurzaam bouwen

Duurzaam vastgoed blijft een belangrijk onderdeel van de grondstoffentransitie. Triodos Groenfonds richt zich op de verduurzaming en herontwikkeling van bestaand vastgoed, energieneutrale nieuwbouw en projecten waarin circulariteit, klimaatadaptatie, natuurinclusiviteit en betaalbaarheid samenkomen.

De vraag naar duurzame huisvesting en herontwikkeling blijft bestaan, hoewel hogere financieringskosten en onzekerheid in de bouwsector invloed kunnen hebben op het tempo waarin projecten worden gerealiseerd. Het fonds onderzoekt daarom selectief financieringsmogelijkheden in duurzame woningbouw, herontwikkeling, biobased bouwmaterialen en circulaire bedrijfsmodellen.

Bij de beoordeling van projecten wordt niet alleen gekeken naar energieprestaties, maar ook naar materiaalgebruik, flexibiliteit van gebouwen, sociale meerwaarde en de impact op de omgeving.

Impactfondsen

Triodos Groenfonds heeft een aantal bestaande beleggingen in impactfondsen. Deze fondsen dragen bij aan de energie-, voedsel- en grondstoffentransitie door onder meer duurzame energie, circulaire economie en innovatieve oplossingen te financieren.

In lijn met de strategische heroriëntatie richt Triodos Groenfonds zich in toenemende mate op directe leningen in Nederland. Nieuwe beleggingen in

impactfondsen liggen daarom niet voor de hand. De bestaande posities worden actief gevolgd.

Beleggingen

In de eerste helft van 2026 werd een bedrag van EUR 51,0 miljoen aan leningen afgelost (31 december 2025: EUR 161,0 miljoen). Er werd voor EUR 17,5 miljoen aan leningen uitgekeerd, vooral in het segment duurzaam vastgoed in Nederland (31 december 2025: EUR 37,4 miljoen). Ook werd er voor EUR 2,8 miljoen aan aandelenparticipaties uitgekeerd (31 december 2025: EUR 2,2 miljoen). Tot slot zijn er in de eerste helft van het jaar geen bestaande leningen op de secundaire markt aan een derde partij verkocht (31 december 2025: 40,6 miljoen euro).

Vooruitlopend op de afschaffing van de groenregeling door de overheid heeft Triodos Groenfonds per 1 april 2026 de officiële groenstatus van het fonds losgelaten. Vanaf deze datum worden de beleggingen in het fonds niet langer geclassificeerd of erkend als door de overheid gecertificeerde groene projecten. Als gevolg hiervan rapporteert het fonds per 30 juni 2026 niet meer over het percentage van het fondsvermogen in dergelijke projecten (31 december 2025: 74,0%).

Duurzame energie

De totale waarde van de uitstaande beleggingen in duurzame-energieprojecten is in de eerste helft van 2026 gedaald naar EUR 336,2 miljoen (31 december 2025: EUR 355,7 miljoen). Dit is hoofdzakelijk het gevolg van aflossingen en een lager aandeel van nieuwe uitzettingen in deze sector. Het aandeel duurzame energie komt per 30 juni 2026 op 61,4% van het fondsvermogen (31 december 2025: 56,5%).

Duurzaam bouwen

De waarde van de financieringen van Triodos Groenfonds in duurzaam bouwen is in de eerste

helft van 2026 gestegen naar EUR 110,4 miljoen (31 december 2025: EUR 109,3 miljoen). Deze sector maakt nu 20,1% uit van het fondsvermogen (31 december 2025: 17,4%).

Sectorverdeling per 30 juni 2026
(% van het fondsvermogen)



Duurzame energie	61,4%	
Duurzaam bouwen	20,1%	
Biologische landbouw	11,9%	
Natuur en landschap	0,1%	
Liquiditeiten*	6,5%	

* activa min kortlopende schulden

Biologische landbouw

De waarde van de financieringen die Triodos Groenfonds aan ondernemers in de biologische landbouw heeft uitstaan, is in de eerste helft van 2026 gedaald tot EUR 65,4 miljoen (31 december 2025: EUR 77,8 miljoen), conform verwachtingen. Het aandeel van deze sector in het fonds is gedaald tot 11,9% (31 december 2025: 12,4%) van het fondsvermogen.

Liquiditeitenbeheer en valutatermijncontracten

Triodos Groenfonds dient voldoende liquiditeiten of andere direct opeisbare tegoeden aan te houden of voor voldoende andere waarborgen te zorgen. Op 30 juni 2026 werd 6,5% van het fondsvermogen in liquiditeiten aangehouden (31 december 2025: 13,5%).

Het fonds heeft een kredietfaciliteit van EUR 40 miljoen aangehouden bij Triodos Bank en ING Bank tegen marktconforme voorwaarden. De kredietfaciliteit is gedurende de eerste zes maanden van dit jaar niet gebruikt.

De investeringen in vreemde valuta in de eerste helft van 2026 zijn gestegen naar 11,2% van het fondsvermogen (31 december 2025: 9,6%). Triodos Groenfonds mitigeert het valutarisico door de hoofdsom van de lening volledig af te dekken met valutatermijncontracten. Beleggingen in aandelenkapitaal worden niet afgedekt. Van de investeringen in vreemde valuta was 7,1% van het fondsvermogen niet afgedekt (31 december 2025: 7,2%).

Resultaat

Financieel resultaat

Het resultaat van Triodos Groenfonds is opgebouwd uit het bedrijfsresultaat zoals uiteengezet in de kerncijfers en de ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille.

Het directe resultaat uit beleggingen is voornamelijk opgebouwd uit rente inzake leningen, vergoedingen voor administratiekosten en beschikbaarheidsprovisies. De inkomsten uit leningen en obligaties over het eerste halfjaar 2026 bedragen EUR 6,9 miljoen, wat overeenkomt met 1,3% van het eigen vermogen (EUR 549,8). Dit percentage is gestegen ten opzichte van het eerste halfjaar 2025, toen de inkomsten 1,2%

van het eigen vermogen bedroegen (EUR 8,0 op een eigen vermogen van EUR 676,4 miljoen).

Het indirecte resultaat uit beleggingen van de beleggingsportefeuille bedroeg over het eerste halfjaar 2026 EUR 3,1 miljoen (eerste halfjaar 2025: EUR -5,9 miljoen). Deze waardeverandering wordt voornamelijk beïnvloed door de ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkten.

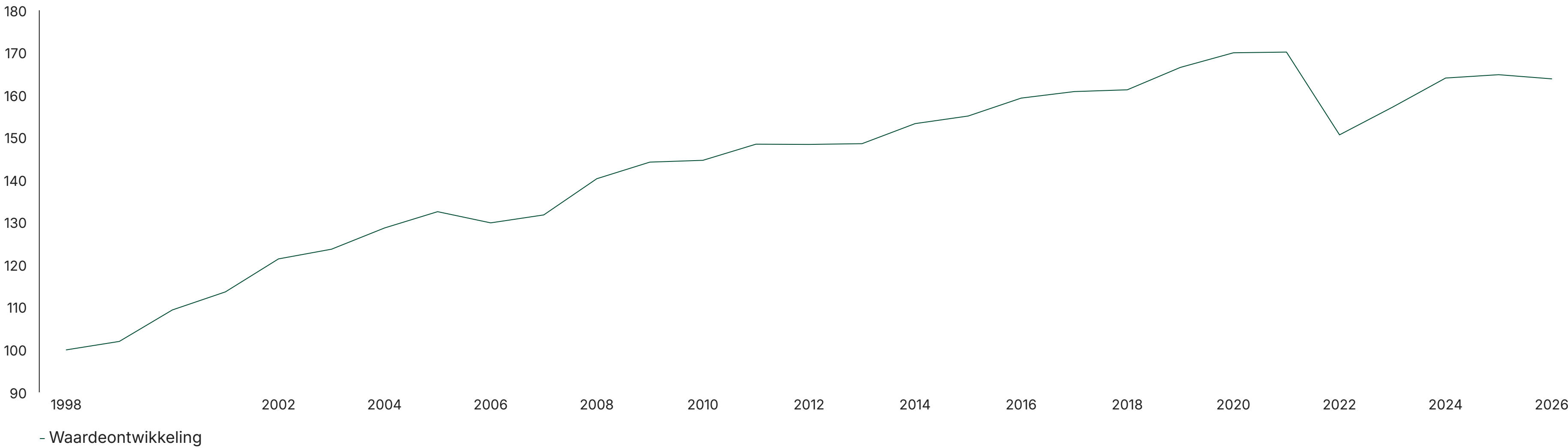
De overige bedrijfsopbrengsten over het eerste halfjaar 2026, voornamelijk bestaande uit interestbaten uit liquide middelen en overige baten, bedragen EUR 0,5 miljoen (eerste halfjaar 2025: EUR 1,3 miljoen).

De bedrijfslasten over het eerste halfjaar 2026 bedroegen EUR -3,0 miljoen (eerste halfjaar 2025: EUR -3,8 miljoen). Het resultaat over eerste halfjaar 2026 komt daardoor uit op EUR 7,4 miljoen (eerste halfjaar 2025: EUR -0,6 miljoen).

Kosten

Triodos Groenfonds betaalt een jaarlijkse beheervergoeding van 0,85% van het fondsvermogen aan Triodos Investment Management. Deze beheervergoeding wordt gebruikt voor personele kosten, reiskosten, huisvesting en ICT-lasten. Het grootste deel hiervan betreft de personele kosten voor het verstrekken en beheren van de leningen. Doordat

Waardeontwikkeling Triodos Groenfonds sinds oprichting tot 30 juni 2026
(Op basis van intrinsieke waarde inclusief herbeleggen, geïndexeerd)



Kerncijfers

Algemene gegevens

> **Verslag van het bestuur**

- Doelstelling Triodos Groenfonds
- Marktontwikkelingen
- Beleggingen
- Resultaat**
 - Financieel resultaat
 - Kosten
 - Rendement**
- Verbonden partijen
- Vooruitzichten

Halfjaar rekening juni 2026

Overige informatie

er sprake is van een groot aantal kleinere leningen is het beheer in de sector biologische landbouw relatief bewerkelijk. Ook leningen in de sector duurzame energie zijn arbeidsintensief, onder meer doordat het projectfinanciering betreft.

Uit de beheervergoeding worden ook alle inspanningen bekostigd die samenhangen met de administratie en het voldoen aan de rapportageverplichtingen en andere wettelijke verplichtingen. De totale kosten over het eerste halfjaar 2026 bedroegen EUR -3,0 miljoen (eerste halfjaar 2025: EUR -3,8 miljoen).

De lopende kosten factor van het fonds geeft de verhouding aan tussen het gemiddeld fondsvermogen en de doorlopende kosten die het fonds maakt. Over het eerste halfjaar 2026 bedroegen de lopende kosten van Triodos Groenfonds R-dis 1,04% en van Z-dis 1,04% (over het eerste halfjaar 2025 bedroegen de lopende kosten van R-dis 1,04%). Meer informatie over de kosten staat in de [toelichting op de winst- en verliesrekening](#).

Rendement

Het rendement van Triodos Groenfonds wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds, inclusief de herbelegging van het uitgekeerde dividend. De intrinsieke waarde van het aandeel Triodos Groenfonds R-Dis per 30 juni 2026 is EUR 55,89 (30 juni 2025: R-Dis EUR 56,20) en Z-dis 55,54.

Het rendement voor de beleggers in Triodos Groenfonds op basis van de intrinsieke waarde over het afgelopen halfjaar bedraagt -0,31% (eerste halfjaar 2025: 0,5%).

In 2026 is een dividend uitgekeerd van EUR 0,49 per aandeelklasse R-dis en EUR 0,49 per aandelenklasse Z-dis (R-dis 2025: EUR 0,58).

Verbonden partijen

Triodos Groenfonds heeft vanuit de definitie van verbonden partijen uit artikel 381 lid 3 uit Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en RJ 330 de volgende relevante relaties en transacties:

1. Stichting Triodos Holding

Stichting Triodos Holding is de houder van vijf prioriteits aandelen en heeft het recht om de leden voor de Raad van Commissarissen niet-bindend voor te dragen. Stichting Triodos Holding heeft eveneens het recht op 4% dividend over de nominale waarde van vijf prioriteits aandelen à EUR 5. De bestuurders van Stichting Triodos Holding zijn Marjolein Landheer, Isabel Workel en Daniël Stegeman.

2. Triodos Bank N.V.

Triodos Groenfonds N.V. houdt een deel van zijn liquide middelen aan bij Triodos Bank N.V. tegen marktconforme tarieven. Triodos Bank N.V. beheert de volledige Nederlandse beleggingsportefeuille van Triodos Groenfonds N.V. Triodos Bank N.V. is een mogelijke distributeur voor de aandelen van Triodos Groenfonds N.V.

3. Triodos Investment Management B.V.

Triodos Investment Management B.V. voert het beheer en het bestuur over Triodos Groenfonds N.V. Voor de beheersactiviteiten ontvangt Triodos Investment Management een jaarlijkse vergoeding van 0,85% van het fondsvermogen. Triodos Investment Management B.V. heeft hiervoor in de eerste halfjaar van 2026 een vergoeding van EUR 2.441.955 (eerste halfjaar

2025: EUR 2.988.000 ontvangen. Triodos Investment Management B.V. heeft het totale transactievolume van het fonds uitgevoerd (100%).

4. Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund

Triodos Groenfonds en Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund, een sub-fonds van Triodos SICAV II, worden beschouwd als verbonden partijen, aangezien Triodos Investment Management B.V. is aangesteld om op te treden als beheerder van beide Fondsen voor Alternatieve Beleggingen (de “AIFM”), belast met de functies van (i) portefeuillebeheer en (ii) risicobeheer in overeenstemming met de beheerovereenkomst voor alternatieve beleggingsfondsen voor beide entiteiten. Triodos Groenfonds heeft in 2021 een totaal van 400.000 aandelen gekocht in Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund. Per balansdatum vertegenwoordigt het aandelenbelang een waarde van EUR 7.763.492 (31 december 2025: EUR 7.648.777).

Vooruitzichten

Triodos Groenfonds blijft zich inzetten voor de financiering van duurzame projecten die bijdragen aan de energie-, voedsel- en grondstoffentransitie. De maatschappelijke noodzaak om klimaatverandering, verlies aan biodiversiteit, uitputting van natuurlijke hulpbronnen en netcongestie aan te pakken, blijft groot.

De economische vooruitzichten blijven onzeker. Geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, energieprijzen, inflatie en renteontwikkelingen kunnen invloed hebben op de waardering van de portefeuille en op de financieringsmogelijkheden van projecten. Triodos Groenfonds volgt deze ontwikkelingen nauwgezet en blijft bij nieuwe financieringen uitgaan van prudente aannames.

De beleidsrichting in Europa en Nederland blijft gericht op energiezekerheid, een verminderde afhankelijkheid van fossiele brandstoffen en verdere verduurzaming van de gebouwde omgeving. Dit ondersteunt op langere termijn de vraag naar financiering van hernieuwbare energie, energieopslag, duurzame warmte, flexibele energiesystemen, duurzaam vastgoed en circulaire oplossingen.

Triodos Groenfonds verwacht zich in de tweede helft van 2026 verder te richten op selectieve nieuwe financieringen in Nederland. Daarbij onderzoekt het fonds onder meer kansen op het gebied van batterijopslag, duurzame en biobased bouwmaterialen, herontwikkeling van vastgoed, energiehubs, warmtenetten en duurzame voedselketens.

Sinds 1 april 2026 heeft Triodos Groenfonds formeel afstand gedaan van de status van fiscaal erkend Groenfonds. Hierdoor ontstaat meer ruimte om te

investeren in activiteiten die onder de voormalige Regeling groenprojecten beperkt toegankelijk waren. Het fonds blijft daarbij vasthouden aan zijn duurzame beleggingsdoelstelling en richt zich op marktconforme rendementen binnen hetzelfde risicoprofiel.

Driebergen-Rijsenburg, 31 augustus 2026

Fondsmanager Triodos Groenfonds
Shan Kai The

Bestuur Triodos Investment Management
Dick van Ommeren (voorzitter)
Hadewych Kuiper (directeur Investments)
Martijn van Oort (directeur Finance, Risk & Operations)

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van het bestuur

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2026

Overige informatie

Halfjaar rekening juni 2026

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van het bestuur

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2026

Overige informatie

Balans per 30 juni 2026

Voor winstverdeling (in duizenden euro's)

Beleggingen	Toelichting ¹	30-06-2026	31-12-2025
Participaties	<u>1</u>	51.895	50.058
Obligaties		1.762	1.736
Leningen		457.931	487.232
Valutatermijncontracten (positief)		62	422
		511.650	539.448
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa		2.710	3.124
Overige activa			
Liquide middelen		39.306	84.243
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva		- 3.697	- 1.308
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		38.319	86.059
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		549.969	625.507
Beleggingen (negatief)			
Valutatermijncontracten (negatief)		177	- 260
Ontvangen onderpand		-	- 21
		177	- 281
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	<u>2</u>	49.386	56.158
Agio	<u>3</u>	505.186	581.243
Herwaarderingsreserves	<u>4</u>	7.506	3.892
Overige reserves	<u>5</u>	- 19.681	- 9.699
Onverdeeld resultaat	<u>6</u>	7.394	- 6.368
		549.792	625.226

¹ Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van het bestuur

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2026

Overige informatie

De cijfers opgenomen in het halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door de externe accountant.

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2026

Overige informatie

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026

(in duizenden euro's)	Toelichting¹	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengsten uit beleggingen			
in obligaties		4	7
in leningen		6.849	8.004
		6.853	8.011
Indirect resultaat uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
in participaties		- 30	27
in leningen		- 156	- 697
in valutatermijncontracten		116	731
		- 71	61
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
in participaties		- 465	- 4.630
in obligaties		26	52
in leningen		4.260	- 3.884
in valutatermijncontracten		- 615	2.483
		3.206	- 5.979
Overige resultaten			
Overige bedrijfsopbrengsten			
Interest liquide middelen		247	604
Overige baten		227	716
		475	1.320
Som der bedrijfsopbrengsten		10.463	3.413
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	<u>7</u>	- 2.442	- 2.988

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van het bestuur

- > **Halfjaar rekening juni 2026**
- Balans per 30 juni 2026
- Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026**
- Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026
- Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening
- Toelichting op de balans per 30 juni 2026
- Toelichting op de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2026

Overige informatie

(in duizenden euro's)	Toelichting ¹	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Bewaarkosten		- 66	- 37
Overige kosten		- 541	- 821
Som der bedrijfslasten		- 3.049	- 3.846
Koersverschillen		- 20	- 149
Resultaat		7.394	- 582

¹ Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

De cijfers opgenomen in het halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door de externe accountant.

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2026

Overige informatie

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026

(in duizenden euro's)

	Toelichting ¹	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat excl. valutakoersresultaten		7.414	- 433
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:			
Waardeveranderingen participaties en aandelen in beleggingsfondsen		495	4.855
Waardeveranderingen obligaties		- 26	- 52
Waardeveranderingen leningen		- 4.103	3.884
Waardeveranderingen valutatermijncontracten		499	- 3.213
Aankopen van participaties		- 2.832	- 620
Verkopen van participaties		500	2.792
Verstrekkings van leningen		- 17.515	- 16.896
Aflossingen en verkopen van leningen		50.997	85.680
Expiratie van valutatermijncontracten		17	731
Betaald onderpand		- 260	2.330
Mutaties in activa en passiva			
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		- 2.765	1.114
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		3.443	1.562
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		35.864	81.734
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van aandelen		8.590	11.370
Terugkoop van aandelen		- 84.504	- 82.279
Betaald dividend		- 4.867	- 6.964
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 80.781	- 77.873
Mutatie geldmiddelen		- 44.917	3.861
Liquide middelen primo verslagperiode		84.243	70.889

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van het bestuur

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2026

Overige informatie

(in duizenden euro's)

	Toelichting ¹	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		- 20	- 149
Liquide middelen ultimo verslagperiode		39.306	74.601

¹ Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

De cijfers opgenomen in het halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door de externe accountant.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro’s, behoudens in tekst)

Algemeen

Triodos Groenfonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en een open- end structuur.

Bewaarder

BNP Paribas S.A. (BNP Paribas) is aangesteld als onafhankelijke AIFMD-bewaarder voor de Nederlandse beleggingsfondsen die Triodos Investment Management B.V. onder beheer heeft. De taak van de bewaarder is het bewaren van de activa en het houden van een zeker toezicht op het fonds. Zo houdt de bewaarder toezicht op de beleggingen, de wijze waarop zij worden verkregen en vervreemd, de mutaties in het vermogen van het fonds en de kasstromen.

Grondslagen

Dit verslag is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW), de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ). De waarderingsgrondslagen en de grondslagen voor de resultaatbepaling van de verslagperiode worden in overeenstemming met RJ394 als een zelfstandig verslagperiode beschouwd.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van de voorgaande verslagperiode.

Fiscale status

Triodos Groenfonds is een fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat het fonds in beginsel is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%, mits aan alle voorwaarden wordt voldaan die daarbij gelden. Een voorwaarde is dat de fiscale winst die beschikbaar is om uit te keren, binnen acht maanden na het einde van het betreffende boekjaar volledig wordt uitgekeerd. Dit wordt ook wel de ‘doorstootverplichting’ genoemd.

Dividendbelasting

Triodos Groenfonds kan dividend uitkeren. Op uitkeringen gedaan door Triodos Groenfonds aan aandeelhouders wordt met ingang van 2026 op basis van de Wet op de Dividendbelasting 1965 in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden.

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van het bestuur

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Toelichting op de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2026

Overige informatie

BTW

Triodos Groenfonds wordt vanuit de Wet op de Omzetbelasting 1968 als ondernemer beschouwd. BTW die aan het fonds wordt gefactureerd, kan in principe niet worden teruggevorderd. Collectief vermogensbeheer is in principe vrijgesteld van BTW. Daarom is de beheervergoeding die Triodos Investment Management aan het fonds in rekening brengt, vrijgesteld van BTW.

Kerncijfers
Algemene gegevens
Verslag van het bestuur
> Halfjaar rekening juni 2026
Balans per 30 juni 2026
Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening
Toelichting op de balans per 30 juni 2026
Beleggingen
Geplaatst kapitaal
Agio
Herwaarderingsreserves
Overige reserves
Onverdeeld resultaat
Toelichting op de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2026
Overige informatie

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

(Tenzij anders vermeld, bedragen in duizenden euro's, behoudens in tekst)

1 Beleggingen

Voor een verdeling naar type financiering in de beleggingsportefeuille wordt verwezen naar het overzicht in het verslag van het bestuur.

Triodos Groenfonds heeft in 2021 een totaal van 400.000 aandelen gekocht in Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund. Per balansdatum vertegenwoordigt het aandelenbelang een waarde van EUR 7.763.492 (2025: EUR 7.648.777).

2 Geplaatst kapitaal

	Gewone aandelen	Prioriteitsaandelen	Gewone aandelen	Prioriteitsaandelen
<i>bedragen in EUR</i>	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2025
Balans aan het begin van de verslagperiode	56.157.493	25	66.415.020	25
Geplaatst in het verslagjaar	757.953	-	1.003.979	-
Ingekocht in het verslagjaar	-7.529.682	-	-7.240.432	-
Balans aan het einde van de verslagperiode	49.385.764	25	60.178.567	25

Per 1 april 2026 heeft een gedeeltelijke omzetting plaatsgevonden van aandelenklasse R-dis naar Z-dis. Deze omzetting is niet meegenomen als plaatsing en inkoop van aandelen.

3 Agio

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Balans aan het begin van de verslagperiode	581.243	687.237
Geplaatste aandelen	7.653	10.366
Dividend	-4.867	-6.964
Ingekochte aandelen	-78.842	-75.039
Balans aan het einde van de verslagperiode	505.186	615.600

Het volledige bedrag van het agio is fiscaal erkend. Per 1 april 2026 heeft een gedeeltelijke omzetting plaatsgevonden van aandelenklasse R-dis naar Z-dis. Deze omzetting is niet meegenomen als plaatsing en inkoop van aandelen.

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van het bestuur

> **Halfjaar rekening juni 2026**

Balans per 30 juni 2026

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Toelichting op de balans per 30 juni 2026

Beleggingen

Geplaatst kapitaal

Agio

Herwaarderingsreserves

Overige reserves

Onverdeeld resultaat

Toelichting op de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2026

Overige informatie

4 Herwaarderingsreserves

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Balans aan het begin van de verslagperiode	3.892	17.866
Toevoeging/onttrekking		
Inzake participaties	1.896	- 2.870
Inzake obligaties	-	-
Inzake leningen	1.982	- 5.833
Inzake valutatermijncontracten	- 264	1.324
Balans aan het einde van de verslagperiode	7.506	10.487

5 Overige reserves

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Balans aan het begin van de verslagperiode	- 9.699	- 63.816
Mutatie herwaarderingsreserves	- 3.614	7.380
Resultaat vorig boekjaar	- 6.368	47.107
Balans aan het einde van de verslagperiode	- 19.681	- 9.329

6 Onverdeeld resultaat

Dit is het nog niet uitgekeerde resultaat over het boekjaar.

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Balans aan het begin van de verslagperiode	- 6.368	47.107
Dividenduitkering	-	- 6.964
Onttrokken/toegevoed aan herwaarderingsreserves	- 3.614	7.380
Onttrokken/toegevoegd aan overige reserves	9.982	- 47.523
Onverdeeld resultaat boekjaar	7.394	- 582
Balans aan het einde van de verslagperiode	7.394	- 582

Toelichting op de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2026

7 Bedrijfslasten

Lopende kosten

Over het eerste halfjaar 2026 bedroegen de lopende kosten van Triodos Groenfonds R-dis 1,04% en van Z-dis 1,04% (over het eerste halfjaar 2025 bedroegen de lopende kosten van R-dis 1,04%). De Lopende Kosten Factor geeft de verhouding weer tussen de gemiddelde intrinsieke waarde en de totale kosten gedurende een periode van 12 maanden. Bij een periode korter dan 1 jaar wordt de factor uitgedrukt op jaarbasis. De totale kosten zijn exclusief de kosten van de beleggingstransacties en interestkosten. Evenmin zijn de kosten die verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers hierin meegenomen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de intrinsieke waarde in beschouwing genomen. De lopende kosten staan vermeld in het document Essentiële Beleggersinformatie.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die invloed hebben op het inzicht en de interpretatie van dit verslag.

Kerncijfers

Algemene gegevens

Verslag van het bestuur

Halfjaar rekening juni 2026

> **Overige informatie**

Overige informatie

Overige informatie

Uitkeringen aan aandeelhouders

In de afgelopen verslagperiode is er dividend uitgekeerd:

- Aandelenklasse R-dis: EUR 0,49 per aandeel
- Aandelenklasse Z-dis: EUR 0,49 per aandeel

Ten tijde van de publicatie van dit verslag bestaat er geen voornemen om een tussentijdse uitkering aan aandeelhouders te doen.

Belangen van bestuurders bij beleggingen van het fonds

De leden van het bestuur van Triodos Investment Management hebben tijdens de verslagperiode geen persoonlijk belang bij een belegging van Triodos Groenfonds.

Driebergen, 31 augustus 2026

Fondsmanager Triodos Groenfonds
Shan Kai The

Bestuur Triodos Investment Management
Dick van Ommeren (voorzitter)
Hadewych Kuiper (directeur Investments)
Martijn van Oort (directeur Finance, Risk & Operations)

Halfjaarverslag

Triodos Groenfonds

Adres

Triodos Groenfonds.
Hoofdstraat 10, 3972 LA, Driebergen-Rijsenburg.
Postbus 55, 3700 AB Zeist, The Netherlands
www.triodos-im.com

Verschijning

August 2026

Dit verslag is ook beschikbaar en te downloaden
via www.triodos-im.com