

2 februari 2026

Toelichting handelskoers

De handelskoers is per 1 januari 2026 vastgesteld op **€ 5.000**. Ten opzichte van de handelskoers van januari 2025 (**€ 4.650**) is dit een stijging van 7,5%.

De handelskoers is gebaseerd op de intrinsieke waarde van het fonds per 31 december 2025. De intrinsieke waarde per participatie¹ (€ 4.560) is gestegen ten opzichte van de jaarcijfers 2024 (€ 4.213). Dit is een gevolg van de volgende omstandigheden:

- Het fonds is nog (deels) in opbouw maar nadert het punt dat alle projecten in exploitatie worden genomen. De uitgekeerde dividenden worden als gevolg hiervan nog niet volledig gedekt vanuit het gerealiseerde exploitatieresultaat (inclusief uitponden). De impact op de intrinsieke waarde bedraagt in 2025 -1,5%. De verwachting is dat, zodra alle projecten in exploitatie zijn opgeleverd, de dividenden volledig worden gedekt vanuit het gerealiseerde exploitatieresultaat (inclusief uitponden).
- Stijging waarde woningportefeuille (impact: +10,4% op intrinsieke waarde). De portefeuille is per 31 december 2025 extern getaxeerd. De waarde van de portefeuille is ten opzichte van de waardering per 31 december 2024 sterk gestegen als gevolg van de gestegen huurprijzen en gestegen leegwaarde (de waarde van de woningen op de particuliere koopmarkt). Dit laatste is een belangrijke aanname in de waardering van de portefeuille ondanks dat de portefeuille gewaardeerd wordt in verhuurde staat. In de taxatie houdt een taxateur namelijk rekening met verkopen die afhankelijk zijn van de verwachte mutatiegraad. Het verschil tussen de beleggingswaarde en de leegwaarde wordt door het fonds gerealiseerd op het moment dat woningen uit de portefeuille individueel worden verkocht (uitponden).
- De kosten voor oprichting en emissies zijn niet direct in mindering gebracht op het resultaat in het jaar waarin de activiteiten plaatsvonden (impact: -0,6% op intrinsieke waarde). Deze kosten zijn geactiveerd. Ze worden over 5 jaar afgeschreven. Het resultaat wordt daardoor dus gedurende vijf jaar negatief beïnvloed. Na 2026 heeft dit geen invloed meer op het resultaat c.q. de intrinsieke waarde van het fonds.

¹ De intrinsieke waarde is gebaseerd op de nog ongecontroleerde jaarcijfers 2025 en vóór de (positieve) correctie overdrachtsbelasting, die voor de bepaling van de handelskoers op de intrinsieke waarde wordt toegepast.