

meewind

Energie Transitiefonds

Halfjaarverslag 2019

Over de periode 1 januari 2019 - 30 juni 2019

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder: IQ EQ Depositary B.V.



Periode: 1 januari 2019 - 30 juni 2019

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	5
1.1	Betrokken partijen	5
1.2	Prospectus	5
1.3	Oprichting, structuur en uitgifte	5
1.4	Vergunning op grond van de Wet op het Financieel Toezicht	6
1.5	Profiel	6
2	Verslag van de Beheerder	7
2.1	Introductie	7
2.2	Analyse van het afgelopen halfjaar	7
2.3	Beleggingsstrategie	7
2.4	Belangrijkste risico's en onzekerheden	7
2.5	Doelstelling en beleid inzake risicobeheer en het gebruik van Financiële instrumenten	9
2.6	Toekomstparagraaf	9
2.7	Financiën	9
2.8	Overig	10

Halfjaarrekening Energie Transitiefonds

Halfjaarrekening Energie Transitiefonds 2019	12
Balans	12
Winst- en Verliesrekening	12
Kasstroomoverzicht	13
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening	13
Grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling	13
Waarderingsgrondslagen	14
Grondslagen van de resultatenbepaling	15
Toelichting op de Balans	16
Kenmerken van participaties	17
Overige gegevens	23
Winstbestemming	23
Belangen directie	23

1 Algemene Informatie

1.1 Betrokken partijen

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem

Telefoon: +31 (0) 886 339 463

Website: www.meewind.nl

E-mail: info@meewind.nl

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Compliance adviseur

A. Van der Heijden RA

Compliance Advies Financiële

Ondernemingen

Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V.

De Entrée 143 (Oval Tower)
1101 HE Amsterdam

Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds

p/a IQ EQ Custody B.V.

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs

Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Accountant van het fonds

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

De Beheerder werkt bij het realiseren en beheren van de beleggingen samen met een aantal adviseurs. Deze adviseurs worden geselecteerd op dezelfde hoge kwaliteitseisen die de Beheerder van het Energie Transitiefonds aan zichzelf stelt. Alleen op basis van kwaliteit en professionaliteit kan het vertrouwen van de belegger worden gerechtvaardigd en continuïteit worden gewaarborgd.

1.2 Prospectus

Het prospectus van Energie Transitiefonds (waarin opgenomen de Overeenkomst van Beheer en Bewaring) alsmede de Essentiële Beleggersinformatie zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en via de website meewind.nl. Ten tijde van het opmaken van deze halfjaarrekening was de datum van het meest recente prospectus 7 december 2018.

1.3 Oprichting, structuur en uitgifte

Energie Transitiefonds ('fonds') is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gevormd op 7 december 2018. Het fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur welke zijn vastgelegd in het prospectus van het fonds.

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen en bij uittreding een afslag.

Bij de start van het Fonds zijn participaties uitgegeven met een netto vermogenswaarde van € 1.000,-. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

1.4 Vergunning op grond van de Wet op het Financieel Toezicht

Ingaande 18 oktober 2007 is door de AFM aan de beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het fonds valt onder de werking van deze vergunning. De beheerder is tevens beheerder van het Meewind Paraplufonds duurzame energieprojecten met als Subfondsen Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken en het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

Op 22 juli 2013 is de AIFMD (Alternative Investments Fund Managers Directive) in werking getreden. Na het overgangsjaar is de beheerdersvergunning van *Seawind Capital Partners B.V.* op 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een AIFMD vergunning. Enkele belangrijke nieuwe regels betreffen:

- Het aanstellen van een AIFMD-Bewaarder die een controlerende en toezichthoudende functie krijgt op de werkzaamheden van de Beheerder.
- Het opstellen van een Risico Management Beleid en het benoemen van een Risk Manager binnen de directie van de Beheerder.
- Het verstrekken van verdergaande informatie aan de participanten (in het Prospectus/ Aanvullende prospectus en de website van de Beheerder).

1.5 Profiel

1.5.1 Beleggingsbeleid

Het Fonds zal uitsluitend beleggen in ondernemingen in de Europese Unie die bijdragen aan de duurzame energietransitie en bijvoorbeeld actief zijn in de duurzame energieproductie, opslag, transport, distributie, of besparing (via Project B.V.'s) zoals windenergie, zonne-energie (PVE en zon thermisch), aardwarmte (geothermie), WKO (Warmte Koude Opslag) installaties, en installaties voor de productie en opwaardering van biogas. Het Fonds kan ook investeren in portfolio ondernemingen die wel vergunningen hebben verkregen maar nog in de bouwfase zitten (bijvoorbeeld de installaties waarmee zij duurzame energie willen opwekken nog willen bouwen).

1.5.2 Dividendbeleid

Op de uit te keren bedragen wordt geen dividendbelasting ingehouden. De betaalbaarstelling van het dividend aan participanten, de samenstelling van het dividend alsmede de wijze van betaalbaarstelling zal bekend worden gemaakt aan iedere participant afzonderlijk alsmede op de website.

2 Verslag van de Beheerder

2.1 Introductie

Het Energie Transitiefonds investeert in het risicodragend vermogen van bedrijven die de energietransitie willen versnellen. Het risicodragend vermogen bestaat in dit geval uit het eigen vermogen van deze bedrijven. Vanwege de recente oprichting van het fonds bestaat het portfolio op de balansdatum slechts uit één deelneming t.w. Energie Concurrent B.V. Energie concurrent B.V. is een houdstermaatschappij in aandelen Greenchoice. Energie Concurrent B.V. heeft een belang van 70% in groene energieleverancier Greenchoice.

2.2 Analyse van het afgelopen halfjaar

Begin 2019 heeft de transactie van de aandelen in Energie Concurrent plaatsgevonden. Per balansdatum kent het fonds een omvang van ca. € 31 miljoen, waarvan ze per balansdatum ca. € 24 miljoen heeft uitstaan in aandelen van Energie Concurrent. Het overige betreft liquide middelen die voor toekomstige investeringen ingezet kunnen worden.

Sinds de aankoop van de aandelen in Greenchoice is de koers van het Energie Transitiefonds gestegen. Dit komt direct door de stijging van de waarde van de aandelen in Energie Concurrent. Als aandeelhouder wordt Meewind periodiek op de hoogte gesteld van de laatste ontwikkelingen. De informatie die zij verkrijgt, bestaat onder andere uit business updates van Greenchoice. Deze updates geven inzicht in de behaalde resultaten van Greenchoice. De resultaten worden gebruikt in interne waardingsmodellen, waaruit een waarde per aandeel ontstaat.

De positieve koersontwikkeling van het aandeel in Energie Concurrent wordt verklaard door een tweetal zaken. Uit de periodieke update begin van het jaar, werd duidelijk dat Greenchoice op bepaalde vlakken beter presteerde dan vooraf voorzien was. Ook het investeringsbeleid van Greenchoice heeft eraan bijgedragen. Door concurrenten over te nemen, groeit het aantal klanten van het energieleveringsbedrijf. Dat zorgt voor positieve vooruitzichten.

2.3 Beleggingsstrategie

Energieleveranciers

Energieleveranciers zijn bedrijven die energie, in de vorm van elektriciteit of gas, leveren aan klanten. Sinds 2004 is de Nederlandse consument vrij om zijn of haar eigen energieleverancier te kiezen. De energie wordt ingekocht bij energieproducenten, energiehandelaren of wordt zelf geproduceerd. De leverancier transporteert de energie via de elektriciteits- en gasnetten die door de netbeheerder is aangelegd en wordt onderhouden.

Greenchoice kiest ervoor om uitsluitend groene energie te leveren. Hiermee heeft ze zich van oudsher onderscheiden van andere energieleveranciers. Ze bevindt zich in het zogenaamde donkergroene segment. De trend, waarin consumenten steeds vaker de overstap maken naar groene energie, geeft positieve verwachtingen voor de ontwikkeling van het leveringsbedrijf.

2.4 Belangrijkste risico's en onzekerheden

Aan het beleggen in participaties zijn financiële risico's verbonden. Het Fonds heeft een eigen risicoprofiel. Het eventueel manifesteren van de risico's beschreven in deze paragraaf zal waarschijnlijk een impact

hebben op de resultaten en waardering van de investeringen in het Fonds. Het risico van een belegging in het Fonds is 100%. Het risico is groot omdat het beleggen betreft in risicodragend kapitaal in duurzame energieprojecten. Hieronder zijn de belangrijkste risico's uit het prospectus weergegeven. Voor de overige risico's welke zich kunnen manifesteren wordt verwezen naar het prospectus.

2.4.1 Fondsriscico's

2.4.1.1 Spreidingsrisico

Een fonds belegt het geld van de beleggers normaliter over een verschillend aantal beleggingen. Door deze spreiding vermindert het risico dat de ingelegde gelden minder waard worden. Het Energie Transitiefonds bevindt zich in de startfase en kent dus slechts één belegging; de belegging in Energie Concurrent. De belegger dient zich ervan bewust te zijn dat er nog geen risicospreiding plaatsvindt binnen het portfolio.

2.4.1.2 Marktrisico / rendementsrisico

Het marktrisico betreft het risico dat de kosten voor het Fonds zullen stijgen als gevolg van wijzigingen in marktprijzen. Dit heeft een negatief effect op het rendement van het Fonds. Mogelijke marktrisico's betreffen onder meer: stijgende grondstofprijzen en tarieven voor bouwers, dalende prijzen voor energie en renterisico. Deze risico's worden nader omschreven in het prospectus.

2.4.1.3 Wet- en regelgeving

Het is op het moment van uitgeven van de participaties niet te voorspellen hoe de wet- en regelgeving zich zal ontwikkelen. Derhalve is er een risico dat de wet- en regelgeving zich negatief ontwikkelt voor het Fonds en zijn Participanten. Dit kan op juridisch vlak, door wijziging van subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, nieuwe fiscale aspecten of andere stimuleringsmaatregelen.

2.4.1.4 Vraag duurzame energie

Alhoewel de vraag naar duurzame energie de komende 10 jaar naar verwachting sterk zal toenemen is de verhouding tussen vraag en aanbod en het gevolg hiervan op de marktprijs van duurzame energie als risico aan te merken. Op dit moment en voor de nabije toekomst is de verwachting dat de vraag naar duurzame energie ten gevolge van Europese doelstellingen toeneemt.

2.4.1.5 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat het Fonds niet voldoende liquide middelen heeft om haar schulden jegens derden en/of participanten te voldoen. Doordat de beleggingen van het Fonds weinig liquide zijn, bemoeilijkt dit het eventueel oplossen van een liquiditeitstekort.

2.4.2 Beleggingsrisico's

2.4.2.1 Weerrisico

De prijzen voor elektriciteit en gas schommelen constant op de energiemarkt door de wisselende vraag en aanbod. Leveranciers beheersen dit risico door contracten af te sluiten voor grote hoeveelheden energie. Bij een jaar dat extreme temperaturen kent, zowel warm als koud, sluit de vraag soms niet aan op het aanbod dat gedekt wordt door deze contracten. Leveranciers moeten hierdoor tegen ongunstige prijzen inkopen. Dat zorgt voor een relatief slechter bedrijfsresultaat. Ook kan een tegenvallend jaar qua weer, bijvoorbeeld met minder zonuren of minder wind, zorgen voor een lagere productie zon- of windenergie. De gemiste productie moet ook ingekocht worden bij handelaren of producenten. Ook dit zorgt voor een relatief slechter bedrijfsresultaat en daarmee een relatief lager rendement.

2.4.2.2 Onderscheiden vermogen

Op dit moment bevindt Greenchoice zich als een van de weinige partijen in het donkergroene segment. Dat is tot nu toe altijd een onderscheidende eigenschap geweest. Nu meer consumenten de overstap naar groen maken, gaan concurrenten ook groene producten aanbieden. Traditionele energieleveranciers treden ook toe tot de groene markt en zorgen daarmee voor toenemende concurrentie binnen het segment. Dit zorgt mogelijk voor een hoger verloop van het aantal klanten, dat

zich bij een andere leverancier aansluit om de gunstige prijzen of een beter passend aanbod. Een daling van de marges is ook een scenario waar rekening mee gehouden dient te worden indien er concurrenten toetreden tot de markt.

2.5 Doelstellingen en beleid inzake risicobeheer en het gebruik van financiële instrumenten

De fondsbeheerder heeft een risicomanager aangesteld, die toeziet op de rol van actief aandeelhouder-schap. Er vindt periodieke informatievoorziening plaats en de fondsbeheerder vraagt waar nodig om aanvullende informatie. De informatiestukken bestaan uit periodieke updates die de financiële resultaten van de afgelopen periode behandelen. In de stukken worden ook (bijgestelde) prognoses behandeld. De resultaten worden door een extern adviseur vergeleken met eerdere prognoses, en gestelde prognoses worden getoetst op hun haalbaarheid. De bevindingen en vragen die hieruit voortkomen worden teruggekoppeld aan de directies van de bedrijven waarin het Energie Transitiefonds belegt. De fondsbeheerder onderhoudt nauw contact met de directies. Met regelmaat plant zij afspraken met de aandeelhouders en directie om helder inzicht te verkrijgen in de strategische beleidskeuzes die er worden gemaakt.

2.6 Toekomstparagraaf

Het Energie Transitiefonds is de afgelopen tijd met meerdere partijen in gesprek geweest over toekomstige investeringen. In de toekomst zal Meewind eerst een aantal transacties afronden waarmee zij een groter belang in Energie Concurrent verwerft.

2.7 Financiën

Kerncijfers

De volgende tabel geeft de kerncijfers weer van het Fonds.

	30-06-2019
Aantal uitstaande participaties	26.761
Intrinsieke waarde (€)	1.109,7947
Fondsvermogen (x € 1.000,-)	29.699
Inkomsten per participatie (€)*	17,95
Waardeveranderingen per participatie (€)*	100,50
Kosten per participatie (€)*	(42,92)
Effect door uitgifte participaties (€)	34,26
Dividend per participatie (€)	-
Resultaat per participatie op basis van verandering in participatiewaarde (€)	109,79
Hoogste koers (€)	1.109,7947
Laagste koers (€)	1.000,0000
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	10,98%
Lopende kostenratio (%)**	1,24%
Portfolio Turnover ratio (%)	166,81%

* Uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

** Op basis van door ESMA geformuleerde Europese wet- en regelgeving is een enigszins (ten opzichte van de voorheen gehanteerde Total Expense Ratio (TER)) gewijzigde kostenratio van toepassing. In de lopende kostenratio is het niet langer noodzakelijk performance fee in de berekening te betrekken, daarentegen is het wel verplicht opbrengsten uit fee sharing agreements (zoals securities lending) mee te wegen. Daarnaast zal het gemiddelde fondsvermogen, in tegenstelling tot bij de Total Expense Ratio gehanteerde vijf meetmomenten, berekend worden op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten. De kosten van beleggingstransacties en interest kosten worden buiten beschouwing gelaten evenals de kosten verband houdend met het toe- en uittreden van deelnemers voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen.

2.7.1 Huidige assets Energie Transitiefonds

PARTICIPATIES	30-06-2019
Energie Concurrent B.V. aandelen A	22.641
Energie Concurrent B.V. aandelen B	1.402
	24.043
Overlopende activa	0
Liquide middelen	7.137
TOTAAL	31.180

In de periode van 1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 is de koers van één participatie van het fonds gestegen van € 1.000,0000 naar € 1.109,7947 per participatie. Dit betekent een positief resultaat van 10,98%.

2.7.2 Ontwikkelingen in het fondsvermogen

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het einde van de verslagperiode bedraagt 26.761. Aan het einde van de verslagperiode zijn er 5.815 participanten, waarmee het totale geplaatste kapitaal ultimo juni 2019 € 27,7 miljoen en het totale fondsvermogen € 29,7 miljoen bedraagt. Het aantal uittreedende participanten was in de verslagperiode beperkt.

2.8 Overig

2.8.1 Fiscale aspecten

Het Fonds kwalificeert als fiscaal transparant voor de Wet op de vennootschapsbelasting. Dit houdt in dat het fonds niet onderworpen is aan vennootschapsbelasting maar dat de resultaten uit het Fonds worden toegerekend aan de participanten. Het Fonds houdt over de uit te keren dividenden geen dividendbelasting in. Over de door het Fonds te betalen kosten en vergoedingen - beheervergoedingen uitgezonderd dient in beginsel omzetbelasting te worden betaald.

2.8.2 Bedrijfsvoering; verklaring van de Beheerder

De beheerder beschikt voor het Energie Transitiefonds over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de vereisten ingevolge artikel 121 van het BGfo.

Gedurende de verslagperiode heeft de beheerder verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij de werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in de wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en artikel 121 van het BGfo. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Maandelijks ontvangt de beheerder een actueel overzicht van haar participanten, welke de beheerder controleert en dagelijks ontvangt de beheerder een kopie van de bankafschriften van de bewaarder, zodat de beheerder dagelijks inzicht heeft in de kasstromen.

Haarlem, 30 augustus 2019

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van Energie Transitiefonds

meewind

Energie Transitiefonds

Halfjaarrekening 2019

Over de periode 1 januari 2019 - 30 juni 2019



Energie Transitiefonds - Halfjaarrekening 2019

Balans per 30 juni 2019 (Voor winstbestemming)			
		30-06-2019	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR
ACTIVA			
Beleggingen			
Vorderingen uit andere leningen	1		-
Participaties	2		24.043
Vorderingen			
Vorderingen en overlopende activa	3		-
Overige activa			
Liquide middelen	4	7.137	
			7.137
TOTAAL ACTIVA			31.180
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Geplaatst participatiekapitaal	5	27.678	
Overige reserves	5	-	
Onverdeeld resultaat	5	2.021	
			29.699
Kortlopende schulden			
Nog te betalen en vooruit ontvangen bedragen	6	1.481	
			1.481
TOTAAL PASSIVA			31.180

Winst- en Verliesrekening (Over de periode 1 januari 2019 t/m 30 juni 2019)			
		01-01-2019 / 30-06-2019	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR
OPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	7	(163)	
Impairments / waardeveranderingen van beleggingen	8	2.389	
Overige bedrijfsopbrengsten	9	944	
			3.170
LASTEN			
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	10, 11	123	
Overige bedrijfskosten	10, 11	1.026	
			1.149
RESULTAAT			2.021

Kasstroomoverzicht (Over de periode 1 januari 2019 t/m 30 juni 2019)		
	01-01-2019 / 30-06-2019	
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat		2.021
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	1	-
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1	-
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	1	(2.389)
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1	-
Verstrekking leningen	1	(6.400)
Verkoop / aflossingen leningen	1	6.400
Aankoop participaties	2	(21.654)
Verkoop participaties	2	-
Mutatie kortlopende vorderingen	3	-
Mutatie kortlopende schulden	6	1.481
		(22.562)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(20.541)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Saldo toe- en uittreding:		
Toetredingen		27.722
Uittredingen		(44)
Dividenden		-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		27.678
NETTO KASSTROOM		7.137
MUTATIE GELDMIDDELEN		
Geldmiddelen per aanvang periode		-
Geldmiddelen per einde periode		7.137
TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN		7.137

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling

Algemeen

Het Energie Transitiefonds is een fonds voor gemene rekening. Aan de Beheerder van het Energie Transitiefonds is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een vergunning verleend op grond van de Wft. In het kader van de vergunning zijn de bestuursleden van het Energie Transitiefonds op betrouwbaarheid en deskundigheid getoetst. Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (SCP) te Haarlem. Het Energietransitie Fonds is een initiatief van SCP. SCP wil de productie van duurzame energie bevorderen en de uitstoot van CO2 terugdringen. SCP wil een breed maatschappelijk draagvlak creëren voor duurzame energie en de deelnemers laten profiteren van een aantrekkelijk rendement.

De halfjaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragsbeheer financiële ondernemingen (Bgfo) en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de halfjaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. De halfjaarrekening is in euro's.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoersen. De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen zodra zij voorzienbaar zijn. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. De halfjaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019. De halfjaarrekening is opgesteld op basis van het going concern principe.

Beleggingen

Het Energie Transitiefonds investeert in het risicodragend vermogen van bedrijven die de energietransitie willen versnellen. Het risicodragend vermogen bestaat in dit geval uit het eigen vermogen van deze bedrijven. Vanwege de recente oprichting van het fonds bestaat het portfolio op de balansdatum slechts uit een deelneming t.w. Energie Concurrent B.V.

Energie concurrent is een houdstermaatschappij in aandelen Greenchoice B.V. Energie Concurrent B.V. heeft een belang van 70% in groene energieleverancier Greenchoice.

Bepaling reële waarde van de beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd op basis van reële waarde. Afwaarderingen als gevolg van impairments, (significant) lagere boekwaarden van de beleggingen t.o.v. de reële waarde, worden rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht. Hogere boekwaarden van de beleggingen t.o.v. de reële waarde, worden toegevoegd aan de herwaarderingsreserve.

Vorderingen

De vorderingen worden opgenomen tegen de geamortiseerde kostprijs, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Herwaarderingsreserve

Voor zover van toepassing worden positieve ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan opgenomen in de herwaarderingsreserve.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de halfjaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en 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 opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Reële waarde

Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de p-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen. Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

PASSIVA	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4	TOTAAL
Participaties	-	24.043	-	-	24.043
TOTAAL PASSIVA	-	24.043	-	-	24.043

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

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

Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW);

Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte methode.

Grondslagen van de resultatenbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De baten bestaan uit positieve resultaten uit de energieprojecten waarin wordt belegd en de interestinkomsten van nog niet belegde gelden. De lasten hebben met name betrekking op de beheer- en bewaarvergoeding, de overige in rekening gebrachte kosten en eventuele negatieve resultaten uit de beleggingen.

Belastingen

Het Fonds kwalificeert als fiscaal transparant voor de Wet op de vennootschapsbelasting. Dit houdt in dat het Fonds niet onderworpen is aan vennootschapsbelasting maar dat de resultaten uit het Fonds worden toegerekend aan de participanten. Het Fonds houdt over de uit te keren dividenden geen dividendbelasting in. Over de door het Fonds te betalen kosten en vergoedingen (beheervergoedingen uitgezonderd) dient in beginsel omzetbelasting te worden betaald.

Beheerkosten

De Beheerder brengt een vast percentage beheervergoeding in rekening bij het Fonds. Zowel de hoogte van de beheervergoeding als de periodiciteit dat deze beheervergoeding in rekening wordt gebracht, is in overeenstemming met wat in de kostenparagraaf van het prospectus is vermeld.

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

De vergoeding voor bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten worden in rekening gebracht bij het Fonds. De hoogte van deze kosten en de soorten in rekening te brengen kosten zijn in de kostenparagraaf van het prospectus van het Fonds vermeld.

Op- en afslagkosten

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen, bij uittreding en overdracht een afslag. De hoogte van deze vergoedingen is vermeld in het van toepassing zijnde prospectus van het Fonds.

Berekening Intrinsieke Waarde

De Intrinsieke waarde van een participatie in het Fonds wordt op maandbasis door de Beheerder vastgesteld conform het bepaalde in het prospectus van het Fonds.

Stembeleid

Het beleid van de Beheerder met betrekking tot stemrechten en gedrag op aandelen in andere ondernemingen is om dit in het belang van de Participanten te doen.

Toelichting op de Balans

1. Beleggingen	
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2019
LENINGEN EN ACHTERGESTELDE LENINGEN VAN DUURZAME ENERGIEPROJECTEN	
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen (verstrekkingen)	6.400
Verkopen (aflossingen)	(6.400)
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	-
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-
Stand einde verslagperiode	-

Het fonds investeert hoofdzakelijk in het risicodragende kapitaal van duurzame energieprojecten die voorzien zijn van een groenverklaring. De investeringen kunnen gecategoriseerd worden in twee vormen van financiering: achtergesteld vermogen en eigen vermogen. Deze vormen behoren tot het risicodragend kapitaal van een onderneming. De financiering van risicodragend kapitaal is vaak nodig bij de financiering van startende ondernemingen. De volgende tabel geeft een verdeling weer van de investeringen van het fonds naar categorie.

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2019
Achtergesteld vermogen	-
Eigen vermogen	24.043
	24.043

Leningen

De tarieven die de beheerder van het fonds hanteert voor het verstrekken van risicodragend kapitaal is van diverse factoren afhankelijk, zoals bijvoorbeeld: de kwaliteit van het management van de onderneming, betalingscapaciteit, solvabiliteit, investeringsfase, looptijd, zekerheden etc.

2. Participaties	
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2019
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	21.654
Verkopen	-
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	-
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	2.389
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-
	24.043

Het Energie Transitiefonds heeft geen belang > 20% en er is geen sprake van invloed van betekenis.

3. Overlopende activa	
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2019
Te ontvangen rente	-
Te ontvangen overige	-
	-

4. Liquide middelen	
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2019
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:	
ABN AMRO Bank N.V.	7.137
Totaal liquide middelen	7.137

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds en zijn direct opeisbaar.

5. Fondsvermogen			
(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatsd kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 31-12-2018	-	-	-
Toetredingen	27.722	-	27.722
Uittredingen	(44)	-	(44)
Resultaat 2019	-	2.021	2.021
Toevoeging aan reserves	-	-	-
Stand per 30-06-2019	27.678	2.021	29.699

Overige reserves	
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2019
Stand begin verslagperiode	-
Dividend	-
Toevoeging onverdeeld resultaat	-
Stand einde verslagperiode	-

Kenmerken van participaties

Uitgifte van participaties

Het Fonds zal participaties in het Fonds uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de intrinsieke waarde een vergoeding van 3% emissiekosten verschuldigd, deze komen ten gunste van het Fonds.

Inkoop van participaties

De Beheerder zal maximaal 4 maal per jaar participaties in het Fonds inkoop tegen de dan geldende Intrinsieke waarde per participatie. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. De Beheerder heeft voldoende waarborgen getroffen, waaronder het aanhouden van liquiditeiten, zodat aan de verplichting kan worden voldaan om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort.

Overdracht van participaties

Het is voor een Participant mogelijk om tussentijds participaties in het Fonds over te dragen aan een derde. Voor zover dit een schenking aan kind of kleinkind van de participant betreft. Voor overdracht is geen toestemming nodig van de overige Participanten in het Fonds. Een Participant kan een schriftelijk verzoek indienen bij de Beheerder om participaties over te dragen aan een derde. De participaties kunnen na toestemming van de Beheerder worden overgedragen. Een overdrachtsformulier is verkrijgbaar bij de Beheerder. De Administrateur werkt vervolgens het Register van Participanten bij. Indien door een vooromschreven overdracht, het Fonds niet (meer) aan één of meer van de voorwaarden zou voldoen waaraan moet zijn voldaan om zich te kwalificeren als fiscale beleggingsinstelling, dan zal de Beheerder geen goedkeuring geven aan de overdracht. Bij overdracht is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd.

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van participaties in het Fonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11.3 en 11.4 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en paragraaf 15 van het Prospectus. De Beheerder zal bij opschorting van inkoop of uitgifte van de participaties terstond mededeling hiervan doen op de Website als ook aan de AFM.

6. Kortlopende schulden	
Bedragen x € 1.000,-	30-06-2019
Stortingen nog te beleggen	1.371
Uittredingen	-
Marketingkosten	49
Overige schulden	4
Beheerder	28
Accountant	23
Administrateur	6
Totaal kortlopende schulden	1.481

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

7. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten achtergestelde leningen van duurzame energieprojecten

De interestvergoeding over de achtergestelde leningen bedraagt nihil. De interestlasten over de leningen bedraagt € 163.000.

8. Impairments / (On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op beleggingen worden rechtstreeks verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Overzicht		
Bedragen x € 1.000,-		2019
Gerealiseerde koerswinsten	participatie	-
Gerealiseerde koersverliezen	participatie	-
Ongerealiseerde koerswinsten	participatie	2.389
Ongerealiseerde koersverliezen	participatie	-
Ongerealiseerde koerswinsten	leningen	-
Ongerealiseerde koersverliezen	leningen	-
Impairment vordering	leningen	-
Totaal kortlopende schulden		2.389

9. Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan voor € 644.000 uit de opslag voor emissiekosten en voor € 300.000 uit afsluitprovisie. De opslag voor emissiekosten is gelijk aan de emissiekosten van 3% over alle uitgegeven participaties. De afsluitprovisie wordt gerealiseerd via de verstrekking van (achtergestelde) leningen of participaties en dient ter dekking van marketingkosten van het Fonds en ter dekking van project due dilligence kosten.

10. Kostenvergelijking			
Bedragen x € 1.000,-	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	116	116	0%
Bewaardersvergoeding	7	7	0%
Accountantskosten	27	27	0%
Administratiekosten	22	22	0%
Marketingkosten	894	894	0%
Overige kosten	83	83	0%
Totaal	1.149	1.149	0%

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance). De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten.

11. Overige toelichtingen	
Bedragen x € 1.000,-	01-01-2019 / 30-06-2019
LOPENDE KOSTEN RATIO	
Beheervergoeding	116
Bewaardersvergoeding	7
Marketingkosten	894
Overige kosten	132
Dekking emissiekosten	(894)
Totaal	255
Lopende Kosten Ratio	1,24%

De dekking emissiekosten (toetredingsfee en ontvangen kortingen) bedroegen in de verslagperiode € 894.0000, dit is overeenkomstig de marketingkosten. De dekking van de marketingkosten is gelimiteerd tot de omvang van de emissiekosten en de afsluitprovisies. Per einde verslagperiode bedroeg de reservering nog te betalen marketingkosten € 49.000.

Lopende kostenratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uitreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen (onder verrekening van de dekking emissiekosten) € 255.000 over de periode 1 januari 2019 t/m 30 juni 2019. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 20.638.000, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 1,24% bedraagt.

In overeenstemming met pagina 24 van het prospectus worden de emissieopbrengsten en verleende kortingen gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

De Portfolio Turnover Ratio (omloopfactor) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde beleggingsbeleid en de daartoe voortvloeiende beleggingstransacties. De portfolio Turnover ratio wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan transacties (aankopen + verkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkoop) van de deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling en vervolgens gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde.

De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de intrinsieke waarde wordt gebaseerd op de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

	01-01-2019 / 30-06-2019
PORTFOLIO TURNOVER RATIO (PTR)	
Portfolio Turnover Ratio	166,81%

OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE	30-06-2017
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	29.699
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	26.761
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.109,7947

12. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan IQ EQ Financial Services B.V. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijkse netto vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de halfjaarrekening van het Fonds op. De Juridisch eigenaar (Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds) heeft als enige taak het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. Het bestuur van de juridisch eigenaar wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V. IQ EQ Depositary B.V. treedt op als Bewaarder in de zin van de daaraan gestelde eisen volgens AIFMD Richtlijnen. De Bewaarder dient de belangen van de participanten te behartigen.

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- Bewaarneming van financiële instrumenten van het Fonds;
- Verifiëren van eigendomsverkrijging van de overige activa;
- Controle op kasstromen van het Fonds;
- Overige toezichtstaken, o.a.:
 - controle of tegenprestatie van transacties binnen gebruikelijke termijn worden voldaan;
 - controle of Beheerder zich houdt aan in het Prospectus verwoorde beleggingsbeleid;
 - controle of berekening van de NAV geschiedt volgens toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
 - controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of bij inkoop

en uitgifte correct afrekening plaatsvindt.

De bestuurder van de Juridisch eigenaar ontvangt een vergoeding ad. € 7.500 (exclusief BTW) voor alle door de Beheerder beheerde (sub)fondsen. De kosten hiervan worden naar rato van de fondsvermogens van deze (sub)fondsen omgeslagen naar de betreffende (sub)fondsen.

De Bewaarder ontvangt een vergoeding ad. € 12.000 (vast) per subfonds + 2bp over het fondsvermogen (variabel) (exclusief BTW) voor alle door de Beheerder beheerde (sub)fondsen.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door Seawind Capital Partners B.V. (de Beheerder). De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid conform het prospectus en kan daarbij gebruik maken van diensten van derden. Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de Beheerder een vaste beheervergoeding ter hoogte van 0,1% per maand over de waarde het (cumulatief) ingelegde vermogen aan het einde van elke maand. Genoemde vergoeding is door het Fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

13. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

14. Risico's

Voor de risico's van het fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.4 en het prospectus van het fonds welke beschikbaar is op de website van de beheerder www.meewind.nl.

16. Transactiekosten

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeksten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 0.

Haarlem, 30 augustus 2019

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van Energie Transitiefonds

Overige gegevens

Winstbestemming

Het Fonds kwalificeert als fiscaal transparant voor de Wet op de vennootschapsbelasting. Dit houdt in dat het fonds niet onderworpen is aan vennootschapsbelasting maar dat de resultaten uit het Fonds worden toegerekend aan de participanten. Het Fonds houdt over de uit te keren dividenden geen dividendbelasting in. Over de door het Fonds te betalen kosten en vergoedingen - beheervergoedingen uitgezonderd- dient in beginsel omzetbelasting te worden betaald.

Belangen directie

De directie en aan hen gelieerde personen hebben aan het begin en aan het eind van de verslagperiode geen belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Op dit halfjaarverslag heeft geen controle door een onafhankelijke accountant plaatsgevonden

