

Rendement en risico

Dit document verschaft u meer informatie over het rendement en risico van beleggen in het Energie Transitiefonds. Ook de stand van zaken omtrent de investeringen wordt belicht. Wij raden u aan om naast dit document, het prospectus en essentiële beleggersinformatie van dit fonds te raadplegen, zodat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen.



Beleggingsbeleid

Energie Transitiefonds investeert in het eigen vermogen van duurzame energiebedrijven en het risicodragend kapitaal voor de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van duurzame energieprojecten in Nederland.

Het fonds belegt in bedrijven en projecten die een actieve bijdrage leveren aan de transitie naar een duurzame energievoorziening.

Het investeringsportefolio van het fonds wordt opgebouwd uit financiering van en deelnemingen in productie, opslag, levering, distributie en besparing van duurzame energie. De bedrijven en projecten kennen doorgaans een lange exploitatieperiode waarbij rendement wordt verkregen uit de productie, opslag, levering, distributie en besparing van duurzame elektriciteit, gas en/of warmte. Hierbij streeft de beheerder van het fonds naar een minderheidsbelang in haar investeringen, omdat ze kiest voor operationele verantwoordelijkheid bij gespecialiseerd management met kennis van de specifieke sector van het bedrijf of project.

Rendement

Het fonds heeft een geprognoseerd rendement van 6 tot 7% na fondskosten per jaar. Het financieel rendement van het Energie Transitiefonds is afhankelijk van het resultaat van de beleggingen die zij doet. Op basis van de totale bezittingen minus de schulden wordt maandelijks de intrinsieke waarde van het fonds berekend. Hierbij wordt de activa gewaardeerd op reële waarde. Het resultaat voor de participant bestaat uit de ontwikkeling van de intrinsieke waarde en dividenduitkeringen.

Uitkeringen

Op basis van de resultaten van de investeringen ontvangt u naar verwachting jaarlijks een uitkering over uw belegging. Het fonds zal beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de participanten. U krijgt hierbij de mogelijkheid om de uitkering contant te ontvangen of te herbeleggen in het fonds. Omdat het fonds fiscaal transparant zijn de uitkeringen vrijgesteld van dividendbelasting.

In het verleden behaalde resultaten

Het fonds is actief sinds 7 december 2018 en heeft derhalve geen historisch rendement.

Risico

Geïnteresseerden en participanten in het fonds dienen zich ervan bewust te zijn dat beleggen risico's met zich meebrengt. De intrinsieke waarde van een participatie kan stijgen, maar ook dalen. In het laatste geval kunnen participanten hun inleg gedeeltelijk of geheel verliezen. Ook is het mogelijk dat het fonds niet in staat blijkt de voorziene dividenduitkeringen uit te betalen. Eventueel verlies is pas definitief bij verkoop, tussentijds kunnen verliezen in andere jaren door positieve resultaten worden gecompenseerd. Indien u de eventuele verliezen niet kunt of wilt dragen, raden wij u af om te beleggen in dit fonds.

Investeringen

Het fonds investeert in het eigen vermogen van duurzame energiebedrijven en het risicodragend kapitaal voor de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van duurzame energieprojecten.

Het risicodragend kapitaal van duurzame energieprojecten bestaat uit eigen- en/of achtergesteld vermogen. Deze begrippen worden uitgelegd in de verklarende woordenlijst (bijlage 1).

Het doel is om duurzame energiebedrijven te ondersteunen in hun missie de energievoorziening te verduurzamen en om banken voldoende comfort te bieden om vreemd vermogen aan duurzame energieprojecten te verstrekken.

Zowel door het investeren in eigen vermogen van ondernemingen als het verstrekken van risicodragend kapitaal aan projecten ontstaat binnen de ondernemingen en projecten waarin wordt belegd een hefboomwerking waardoor het fonds haar rendementsdoelstellingen kan behalen.

Risico

Beleggen brengt risico's met zich mee. Daar staat een beoogd rendement tegenover welke hoger is dan wat een spaarrekening doorgaans oplevert. De beheerder van het Energie Transitiefonds vindt het belangrijk de participanten correct en begrijpelijk te informeren over de risico's die bij beleggen in dit fonds horen. Daarvoor is het allereerst belangrijk de risico's te begrijpen van het beleggen in een fonds dat in duurzame energiebedrijven en projecten investeert. Vervolgens gaan we in op de risico's die horen bij de verschillende ondernemingen, projectsoorten en technieken.

Risico's van beleggen in een fonds voor gemene rekening

Door te beleggen in een fonds maakt u drie keuzes, waarvan we u graag bewust maken:

- U belegt in een fonds. U had ook zelf direct in een bedrijf of project kunnen investeren.

- Uw fonds investeert in verduurzaming van energiegebruik en opwekking van duurzame energie. U had ook voor een fonds kunnen kiezen dat zich op een andere sector richt.
- Het fonds investeert in ondernemingen die projecten ontwikkelen of beheren en/of diensten leveren en in projecten die duurzame energie opwekken, distribueren of energie besparen. U had ook een fonds kunnen kiezen dat investeert in productiebedrijven, openbaar verhandelbare instrumenten of in andere fondsen.

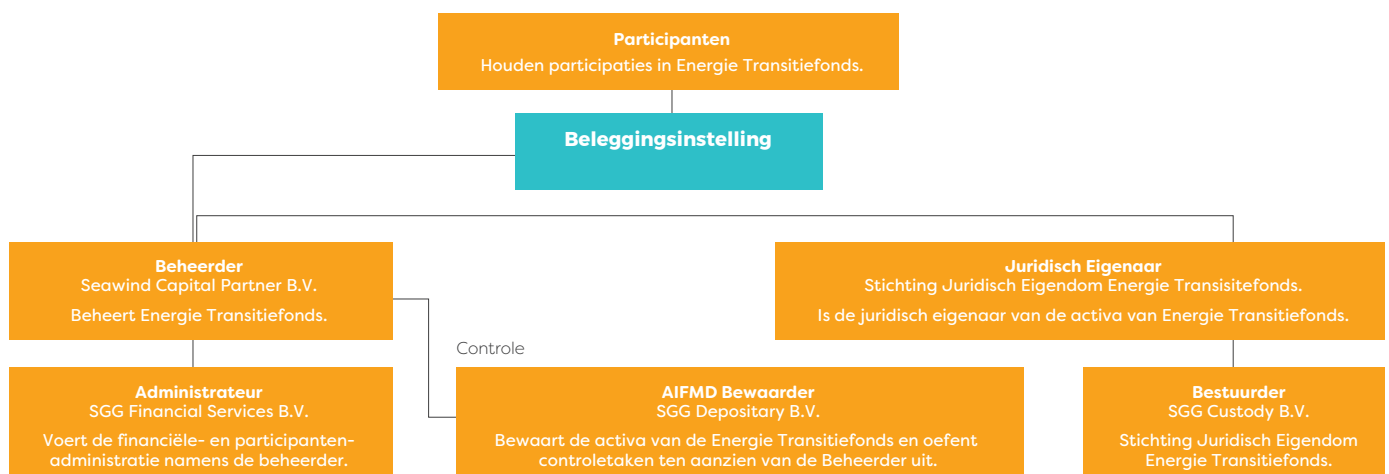
Deze keuzes zijn bepalend voor het soort risico dat u loopt. We leggen dit hier graag voor u uit.

a. Beleggen in een fonds

Energie Transitiefonds is een fonds. Dit betekent dat meerdere beleggers geld storten om gezamenlijk te investeren in duurzame energie. Beleggen in een fonds brengt als risico met zich mee dat de belegger geen direct zeggenschap heeft over de eigendommen die met het ingelegde geld worden verworven. Het beheer wordt immers door de beheerder van het fonds uitgevoerd. Daarnaast brengt een fonds kosten met zich mee. Deze moeten eerst worden terugverdiend voordat er sprake is van positief rendement voor de belegger. Tenslotte is de belegger afhankelijk van de investeringskeuzes die door de directie van de fondsbeheerder worden gemaakt. Hoewel deze naar professioneel inzicht handelt kunnen beslissingen verkeerd uitpakken, wat ten koste kan gaan van het rendement op de belegging. Fondsbeheer is uiteindelijk mensenwerk.

Energie Transitiefonds tracht deze risico's voor haar beleggers zo laag mogelijk te houden door constante professionalisering en het concurrerend houden van haar kostenstructuur. Ook is voor een juridische structuur gekozen welke een aantal waarborgen kent voor de beschermen van het belegd vermogen van de participanten.

Juridische structuur van het fonds



Energie Transitiefonds is een fonds voor gemene rekening. Hierbij wordt het beheer van de bezittingen van het fonds gescheiden van het houden van de bezittingen. De bezittingen worden door een onafhankelijke bewaarder gehouden (de zogenaamde 'bewaarfunctie').

De beleggingen worden beheerd door Seawind Capital Partners B.V. De eigendommen waarin door het fonds wordt geïnvesteerd worden door Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds bewaard. Deze stichting wordt door SGG Custody B.V. – een onafhankelijk trustkantoor – bestuurd. Daarnaast controleert SGG Depositary B.V. of de beheerder conform het prospectus handelt. Deze structuur borgt dat de beheerder niet vrij over de eigendommen van de beleggers kan beschikken en enkel de in het Prospectus toegestane handelingen en transacties kan (laten) verrichten. Dit is een belangrijke bescherming voor het vermogen van de beleggers.

b. Investeren in duurzame energie

Het Energie Transitiefonds investeert in bedrijven en projecten die zich inzetten voor de transitie naar een duurzame energievoorziening.

Bedrijven doen dit door duurzame energie te produceren te distribueren of te leveren, door duurzame energieprojecten te ontwikkelen en te exploiteren of door energiebesparing mogelijk te maken. Daarnaast financiert het fonds projecten die op duurzame wijze energie opwekken, opslaan, distribueren of besparen.

Hieronder zullen de risico's horende bij de specifieke soorten bedrijven en projecten waarin het fonds investeert worden beschreven. In het algemeen zijn de investeringen kapitaalsintensief en leveren deze over langere tijd geld op waarmee de terugbetaling van de investering en het rendement terugvloeit aan het fonds. De belegging heeft daarmee in de kern ook een langjarig karakter. Energie Transitiefonds wil haar participanten de mogelijkheid bieden om, indien de liquiditeit van het fonds dit toelaat, vier keer per jaar participaties aan het fonds te verkopen tegen de dan geldende koers.

Omdat het fonds is gestructureerd als closed-end fonds is de inkoop van participaties van uittredende participanten geen verplichting en worden voor inkoop aangeboden participaties uitsluitend ingekocht indien de liquiditeit van het fonds het op dat moment toelaat.

De situatie kan zich daarom voordoen dat bij tegenvallende investeringsresultaten u uw participatie tijdelijk of voor langere tijd niet kunt verzilveren.

Naast het langjarige karakter van de beleggingen zijn er een aantal specifieke zaken die een rol spelen bij investeringen in duurzame energie:

- Prijsontwikkeling van de ingekochte, geleverde en/of geproduceerde energie. Dit kan warmte, koude, gas of elektriciteit zijn. Het rendement van de investering hangt vaak af van de ontwikkeling van energieprijzen gedurende

de looptijd van de investering. Het risico bestaat dat de prijzen van energie of marge tussen productie/inkoop en levering/verkoop lager blijken dan oorspronkelijk is opgenomen in de rendementsberekening. Energie Transitiefonds probeert dit risico te beperken door scenario's over energieprijzontwikkelingen bij onafhankelijke partijen te betrekken.

- Exploitatierisico. Bij deelnemingen in ondernemingen en projecten is het rendement afhankelijk van de exploitatie. Bij tegenvallende exploitatieresultaten kan het rendement lager zijn dan beoogd.
- Marktrisico. De transitie naar een duurzame energievoorziening is in beweging en de markt ontwikkelt zich snel. De relevantie van technieken en bedrijven zal op korte termijn weinig veranderen maar kan op langere termijn aanzienlijk wijzigen. Daarmee kan ook de winstgevendheid of het bestaansrecht van projecten en bedrijven zowel in positieve als in negatieve zin wijzigen.
- Productievolumerisico van projecten. Er wordt energie opgewekt of uit een bron onttrokken. Het rendement hangt af van de hoeveelheid energie die middels het project vrijgemaakt wordt. Risico is dat dit lager is dan de hoeveelheid waarmee oorspronkelijk gerekend is. Aan de basis van alle investeringsbeslissingen liggen onafhankelijke, degelijk onderbouwde prognoses welke door Energie Transitiefonds worden gebruikt om een realistische verwachting van de productie te hanteren bij haar calculaties.
- Afnamerisico voor projecten. Om te renderen moet de opgewekte of vrijgemaakte energie afgenomen worden door gebruikers. Risico is dat de afname lager is dan oorspronkelijk verwacht. Energie Transitiefonds werkt zoveel mogelijk met langjarige afnamecontracten en kijkt naar de financiële stabiliteit van de afnemers van de projecten om het faillissementsrisico van haar afnemers te beperken.
- Subsidies op projecten. Veel duurzame energieprojecten worden ondersteund door subsidies om deze concurrerend te maken met traditionele energiebronnen. Risico is dat er minder subsidie wordt toegekend of ontvangen dan waar oorspronkelijk mee is gerekend. Energie Transitiefonds investeert echter voornamelijk in projecten waarop de subsidie langjarig toegekend is, zoals de SDE+. Het risico dat hierbij nog resteert is veelal overlappend met het productierisico en het prijsrisico.
- Technische mankementen of schade. Voor de omzetting van de bron van energie naar bruikbare energie wordt een technische installatie gebruikt, welke stuk kan gaan of zijn verwachte levensduur niet haalt. Energie Transitiefonds neemt de ervaring met de specifieke techniek en reputatie van de leveranciers van de installatie mee in haar investeringsbeslissingen.
- Bankrente. Duurzame energieprojecten worden voor een belangrijk deel gefinancierd met leningen van een bank. De rente die hierop wordt betaald is van grote invloed op het rendement van het project. De rente wordt doorgaans voor langere tijd vastgelegd om dit risico te beperken.

- Risico op inkooprijzen. Voor de bedrijven en een deel van de projecten liggen inkoop van energie en/of bepaalde grondstoffen aan de basis van de exploitatie. Prijsfluctuaties aan de inkoopkant kunnen leiden tot een lagere brutomarge en uiteindelijk investeringsrendement. Waar mogelijk wordt in de investeringen van Energie Transitiefonds gewerkt met langjarige inkoopcontracten om dit risico te beperken.

Kenmerk van duurzame energieproductie, opslag, distributie en besparing is dat een aantal van deze risico's door regelgeving is verlaagd, bijvoorbeeld door subsidies die rekening houden met de marktprijsontwikkeling of gegarandeerde afname. Er blijft echter vaak een restrisico voor de investeerder.

Voor investeringen en deelnemingen in bedrijven geldt deze verlaging van risico door regelgeving niet. De rendementen op deze beleggingen zijn direct gekoppeld aan de resultaten van de bedrijven waarin wordt deelgenomen.

c. Investeren in bedrijven en projecten

Met bedrijven bedoelen we organisaties van kapitaal en arbeid die zich richten op de productie van goederen en/of de levering van diensten. Voor het Energie Transitiefonds is het van essentieel belang dat de bedrijven waarin belegd wordt binnen het domein van duurzame energie opereren. Hierbij kan gedacht worden aan bedrijven die duurzaam geproduceerde energie beschikbaar stellen voor afnemers, die consumenten of andere bedrijven ondersteunen bij besparing op of verduurzaming van energiegebruik, die projecten ontwikkelen of exploiteren voor productie of opslag van duurzame energie en die duurzaam geproduceerde energie distribueren.

Met projecten bedoelen we economisch en juridisch afgebakende installaties die langjarig duurzame energie in de vorm van elektriciteit of gas produceren of distribueren. Deze zijn doorgaans in specifieke vennootschappen ondergebracht, waarmee de resultaten voornamelijk afhankelijk zijn van de prestaties van de installatie en de inkoop en afzet van het geproduceerde.

Het kenmerk van projectinvesteringen is dat de terugbetaling en het rendement afhankelijk zijn van de specifieke kwaliteit en prestaties de projecten. Hoewel Energie Transitiefonds erop toeziet dat garanties aanwezig zijn van leveranciers of lange termijn afspraken van kracht zijn met afnemers is er in de regel geen sprake van garanties op de investering (terugbetaling en rendement) zelf. De projecten staan daarmee op zichzelf en zijn niet afgedekt doordat een groot bedrijf borg staat.

Risico's verschillende beleggingen

De risico's van de verschillende beleggingen van het fonds worden hier toegelicht. Per sector zijn er doorgaans meerdere objecten waarin Energie Transitiefonds belegt. De risico's zijn per

object verschillend. We leggen hierbij de specifieke risico's van deze sectoren uit; daarnaast gelden de eerdergenoemde risico's die horen bij i) beleggen in een fonds, ii) investeren in duurzame energie en iii) investeren in bedrijven en projecten.

Risico's van investeren in energieleveranciers

Energieleveranciers leveren energie aan individuele afnemers. Hun klanten bestaan uit huishoudens, bedrijven, stichtingen of (lagere) overheden zoals gemeenten, waterschappen en provincies. De bedrijfsresultaten van een energieleverancier zijn afhankelijk van een aantal te kwantificeren factoren waarvan schaalgrote en marge de grootste invloed uitoefenen.

In algemene zin kan gesteld worden dat marge vergroot wordt met de schaal waarop de leverancier opereert en is het aantal afnemers van energie (klanten) bepalend voor de winstgevendheid van het bedrijf.

Naast het aantal afnemers, en daarmee de schaalgrootte waarop het bedrijf kan opereren, zijn ook de prijzen waartegen energie ingekocht of geproduceerd wordt en de prijs die de klanten voor deze energie betalen van aanzienlijke invloed op de winstgevendheid.

Een derde belangrijke factor zijn de secundaire diensten die aan de levering van energie gekoppeld kunnen worden.

De bestedingspatronen in het algemeen en specifiek de wijze waarop consumenten diensten afnemen zijn de laatste jaren aan verandering onderhevig. Mogelijk wordt het model van een 'klassieke' energieleverancier hiermee ook steeds minder relevant en kunnen de huidige marktleaders de komende jaren terrein moeten inleveren.

Om de marktpositie te beschermen moeten energieleveranciers in toenemende mate activiteiten ontplooiën die zich richten op duurzame opwekking van eigen energie zodat de marge op inkoop behouden blijft, op binding van het klantenbestand en op de ontplooiing van secundaire diensten die het onderscheidende vermogen van de specifieke leverancier onderschrijven.

Slaagt een energieleverancier er niet in de markt te volgen, of zelfs voor te blijven, dan zal deze naar verwachting marktaandeel moeten inleveren en nemen de verdiensten op inkoop en verkoop van energie af.

Risico's van investeren in groengastankstations

Groengastankstations zijn locaties die ingezet worden voor de levering van groengas (bio-CNG) aan particuliere en zakelijke gebruikers. Groengas wordt geproduceerd door vergisting van biomassa waarna het geproduceerde gas nog kan worden opgewerkt om aardgaskwaliteit te verkrijgen.

De afzetmarkt zijn voornamelijk zakelijke transportbedrijven zoals PostNL (post- en pakketdiensten), de BIOS-groep en Connexion (vervoer van personen) maar ook de particuliere markt heeft zich de afgelopen jaren merkbaar ontwikkeld. Vooral in Duitsland, waar de Diesel-auto uit de gratie is kiest men steeds meer en vaker voor Groengas als alternatief.

Specifieke risico's van investeren in groengastankstation zijn:

- Marktrisico en beleidsrisico duurzame mobiliteit: Ontwikkeling van technieken en overheidsbeleid aangaande elektrisch rijden kan groen gas als brandstof voor particulier of zakelijk vervoer minder aantrekkelijk maken.
- Risico perceptie van duurzaamheid: De productie van de groengas als brandstof dient robuust te zijn om een beleving als 'sjoemel-gas' te voorkomen. Dit wordt bij OrangeGas geborgd door in te zetten op eigen productie van geleverde brandstoffen.

Projectoverzicht

Onderstaand vindt u een overzicht van bedrijven waar het Energie Transitiefonds een belang in heeft en projecten waar het fonds financiering aan heeft verstrekt.

Tabel 4.1 Achtergesteld vermogen

Onderneming	Sector	Investering	Datum van investering
Dit overzicht wordt geactualiseerd zodra het fonds de eerste beleggingen heeft gedaan.			

Tabel 4.2 Eigen vermogen

Onderneming	Sector	Investering	Datum van investering
Dit overzicht wordt geactualiseerd zodra het fonds de eerste beleggingen heeft gedaan.			

Bijlage 1: Verklarende woordenlijst**Achtergesteld vermogen**

Een lening waarbij de schuldeiser in het geval van faillissement van de leningnemer wordt achtergesteld op andere schuldeisers zoals de werknemers, de belastingdienst en de banken. Dit betekent dat er op deze lening(en) bij faillissement pas afgelost wordt indien aan alle verplichtingen (rente en aflossing) van de andere schuldeisers volledig is voldaan. Achtergesteld vermogen wordt gezien als onderdeel van het risicokapitaal van een bedrijf of project.

Activa

De in geld uitgedrukte waarde bedoeld die het geheel aan bezittingen van de onderneming vertegenwoordigt.

CNG

Gecomprimeerd aardgas geschikt als brandstof voor voertuigen.

Dividend

De uitkering van winst van een onderneming aan haar aandeelhouders.

Doelvennootschap

Een vennootschap, vaak een B.V., welke met voor een specifiek doel of project wordt opgericht zodat de risico's ervan wordt begrensd en aansprakelijkheden ten opzichte van de eigenaren/ investeerders in het project worden beperkt.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen wordt opgebouwd door de inleg van aandeelhouders (het bedrag dat bij uitgifte voor een aandeel

betaald wordt) en door het inhouden van bedrijfswinsten plus de reserves. Het eigen vermogen weerspiegelt het verschil tussen de bezittingen en de schulden van een bedrijf.

Fonds voor gemene rekening

Een fonds zonder rechtspersoonlijkheid waarbij participanten vermogen bij elkaar brengen om gezamenlijk te investeren of beleggen. Kenmerk is dat er voor het fonds een beheerder verantwoordelijk is voor de uitvoering van het fondsbeleid en dat er een onafhankelijke bewaarder is die het juridisch eigendom heeft over de bezittingen van het fonds.

Groenfonds

Een groenfonds is een fonds welke door de belastingdienst als zodanig is geaccepteerd en belegd projecten met een groene status zoals duurzame energieprojecten, duurzame gebouwen, biologische landbouwbedrijven en natuurontwikkelingsprojecten. Kenmerkend voor een groenfonds is dat deze haar participanten de mogelijkheid geeft een belastingvoordeel te realiseren (vrijstelling box 3).

Holding

De moedermaatschappij van een concern.

Intrinsieke waarde

De actuele waarde van alle bezittingen van de onderneming, verminderd met de schulden die er zijn. Dit komt neer op het eigen vermogen wat er in de onderneming zit.

Kapitaalintensief

De productiefactor kapitaal wordt, in vergelijking met andere productiefactoren zoals arbeid in sterke mate benut. Dit houdt in dat er voornamelijk geïnvesteerd wordt in goederen met een hoge aanschafprijs die zich over een bepaalde tijd moeten terugverdienen.

Koolstofkringloop

Deze kringloop beschrijft wat er gebeurt met door handelingen van mensen veroorzaakte uitstoot van koolstofdioxide in de atmosfeer.

Opwerking

Het zuiveren van een mengsel van stoffen om de eigenlijk gewenste stof hieruit min of meer zuiver te verkrijgen. Zo wordt biogas opgewerkt tot groen gas.

Participatie

De financiële deelname in het eigen vermogen van een organisatie.

Passiva

De som van het eigen- en vreemd vermogen.

Recht van hypotheek

Iemand die een recht van hypotheek heeft, mag zijn vordering met voorrang op het registergoed verhalen. Komt de lener zijn verplichtingen niet na, dan mag de hypotheekhouder het registergoed gedwongen verkopen en de opbrengsten gebruiken voor het voldoen van rente en aflossing op de verstrekte lening.

RNES-garantie

Regeling Risico's dekken voor aardwarmte. Met deze regeling stimuleert het ministerie van Economische Zaken en Klimaat het gebruik van aardwarmte als duurzame energiebron.

Risicodragend kapitaal

Risicodragend kapitaal wordt gebruikt om ondernemingen die hoge risico's lopen te financieren. Vaak gaat het hierbij over startende ondernemingen.

SDE+ subsidie

De subsidie Stimulering Duurzame Energieproductie. De regeling richt zich op bedrijven en (non-profit) instellingen. Er zijn 6 categorieën: Biomassa, Geothermie, Water, Wind (land, meer en primaire waterkering) en Zon.

Vreemd vermogen

Het vreemd vermogen van een bedrijf wordt opgebouwd uit de verplichtingen of schulden die een bedrijf heeft. Dat houdt dus in dat een bedrijf geld zal moeten betalen voor ontvangen leningen, diensten en/of goederen.

Algemene Disclaimer

Nadere toelichting rendement en risico december 2018

De informatie in dit document dient niet te worden opgevat als aanbieding of uitnodiging om te beleggen in het Energie Transitiefonds of enig ander fonds. De beslissing om te beleggen in het Energie Transitiefonds dient uitsluitend te geschieden op basis van het prospectus, dat u op verzoek kosteloos wordt verstrekt en dat u tevens kunt vinden op meewind.nl.

