meewind

Prospectus Energie Transitiefonds

STIMULEREN VAN EN BELEGGEN IN DE DUURZAME ENERGIETRANSITIE

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.
Bewaarder: IQ EQ Depositary B.V.

Datum: 12 juli 2019

Introductie

Dit Prospectus ziet op een aanbieding van Participaties in het beleggingsfonds Energie Transitiefonds (het Fonds). Het Fonds biedt beleggers de mogelijkheid te beleggen in bedrijven die bijdragen aan de duurzame energietransitie. Het Fonds wordt beheerd door Seawind Capital Partners B.V. (de Beheerder).

Belangrijke mededelingen

De informatie in dit Prospectus (samen met iedere wijziging of toevoeging daarop: het **Prospectus**) wordt op vertrouwelijke basis verstrekt aan (potentiële) participanten (de Participanten) die overwegen te investeren in het Fonds. Dit Prospectus mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt dan ter overweging van een investering in het Fonds (een **Investering**).

Ontvangers van dit Prospectus die voornemens zijn om te investeren, worden erop gewezen dat de keuze om te investeren in het Fonds uitsluitend gemaakt kan worden op basis van de informatie in de voorwaarden van beheer en bewaring van het Fonds (de **Voorwaarden**) en het inschrijfformulier (tezamen: de **Fondsdocumentatie**), welke kan afwijken van de informatie in dit Prospectus. Waar de Fondsdocumentatie en dit Prospectus elkaar tegenspreken geldt de Fondsdocumentatie.

U dient dit Prospectus (en in het bijzonder de in paragraaf 21 van dit Prospectus opgenomen Risicofactoren) goed te bestuderen voordat u beslist om te investeren in het Fonds. Wij adviseren u ook om onafhankelijk advies in te winnen om tot een afgewogen oordeel te komen omtrent de risico's die verbonden zijn aan het investeren in het Fonds en om uw eigen fiscaal adviseur in te schakelen om u te adviseren over de voor u relevante fiscale behandeling en consequenties van de participatie in het Fonds.

Het Fonds is niet verplicht een Prospectus algemeen verkrijgbaar te stellen die is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten (de **AFM**) of een andere bevoegde toezichthoudende instantie op grond van artikel 5:2 van de Wet op het financieel toezicht (de **Wft**). Dit Prospectus is niet goedgekeurd door de AFM of enige toezichthoudende instantie van effecten in een andere jurisdictie. Dit Prospectus is opgemaakt overeenkomstig artikel 115x van het BGfo.

Het Fonds heeft een closed-end status, en de participaties zullen niet verhandelbaar zijn. U wordt gedurende de looptijd de mogelijkheid geboden participaties te koop aan te bieden aan de Beheerder. Zij kan op uw verzoek periodiek participaties inkopen tegen de alsdan berekende en vastgestelde Intrinsieke waarde. Er bestaat geen verplichting voor de Beheerder om tot inkoop van participaties over te gaan. Als gevolg hiervan bestaat de mogelijkheid dat u pas aan het einde van de looptijd uw inleg terug ontvangt. Ingekochte participaties worden vervolgens ten laste van het Fondsvermogen gebracht en ingetrokken.

Niemand is gemachtigd om in verband met het Prospectus informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Als zulke informatie wordt verschaft of zulke verklaringen worden afgelegd, moet daarop niet worden vertrouwd als ware deze verstrekt of afgelegd door of namens het Fonds.

Alle verklaringen in dit Prospectus die geen verklaringen zijn over historische feiten zijn 'toekomstgerichte verklaringen'. Sommige van deze verklaringen kunnen worden herkend door het gebruik van toekomstgerichte termen, zoals 'anticiperen', 'geloven', 'kan', 'zou', 'zou moeten', 'schatten', 'verwachten', beoogd, 'van plan zijn', 'kunnen', 'plannen', 'zullen' en 'zouden' of woorden van gelijke strekking. Echter is de voorgaande opsomming niet limitatief van aard en kunnen andere woorden ook als 'toekomstgerichte verklaringen' gelden. Alle verklaringen met betrekking tot de verwachte financiële toestand en resultaten van activiteiten, de ondernemingen, plannen en vooruitzichten van het Fonds zijn toekomstgerichte verklaringen. Deze toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen met betrekking tot de strategie van het Fonds, geplande projecten en overige zaken die in dit Prospectus worden besproken die geen historische feiten zijn. Deze toekomstgerichte verklaringen en andere prognoses in dit Prospectus (ongeacht of deze zijn gemaakt door het Fonds, de Beheerder, een aan hun gelieerde persoon of enige andere derde partij) brengen bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren met zich mee, waardoor de werkelijke resultaten, prestaties of realisaties van het Fonds wezenlijk kunnen verschillen van de toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen zoals deze zijn uitgedrukt of voorgesteld door de hierboven bedoelde toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus.
Bij de beoordeling van de informatie over de prestaties van het Fonds in dit Prospectus dienen potentiële Participanten in gedachten te houden dat in het verleden behaalde, beoogde of voorspelde resultaten niet noodzakelijkerwijs een indicatie bieden voor toekomstige resultaten.

Daarbij kan er geen garantie worden gegeven dat beoogde of verwachte resultaten zullen worden behaald, noch dat het Fonds in staat zal zijn om zijn investeringsstrategie te implementeren en/of zijn investeringsdoelstellingen te verwezenlijken. De factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, prestaties en verwezenlijkingen van het Fonds materieel kunnen verschillen van enige voorspelling of projectie uit dit Prospectus, omvatten, maar zijn niet beperkt tot, de factoren besproken in paragraaf 21 en 22 (Risicofactoren en Potentiële belangenconflicten) dat samen met de overige paragrafen door potentiële Participanten zorgvuldig dient te worden gelezen.

Als gevolg van onder meer de aard van de investeringen van het Fonds, zal een Investering in het Fonds aanzienlijke risico's met zich meebrengen. Participanten moeten daarom de financiële mogelijkheden en bereidheid hebben om de risico's en illiquiditeit die gepaard gaan met de hierin beschreven Investeringen te accepteren. Er is geen enkele garantie dat de doelstellingen van het Fonds zullen worden bereikt of dat de Participanten hun kapitaalinbreng terug zullen krijgen. Hoewel een Investeerder in beginsel niet meer dan zijn kapitaalinbreng kan verliezen, brengt een deelname in het Fonds het risico van verlies met zich mee en het is niet aan te raden dat een Investeerder deelneemt die het zich niet kan permitteren zijn bedrag van deelname geheel te verliezen.

Potentiële Participanten mogen de inhoud van dit Prospectus of iedere eerdere of latere communicatie op geen enkele wijze beschouwen als juridisch, fiscaal, boekhoudkundig of beleggingsadvies. Elke potentiële Participant dient overleg te plegen met en te vertrouwen op zijn eigen persoonlijke juridisch adviseur, belastingadviseur, accountant, advocaat of andere adviseurs, die de juridische, fiscale, boekhoudkundige en economische gevolgen van de hierin beschreven Investeringen kunnen beoordelen en op basis van die beoordeling een advies over de geschiktheid voor die potentiële Investeerder kunnen geven.

Iedere inschrijving in het Fonds mag naar eigen inzicht van de Beheerder geheel of gedeeltelijk worden geweigerd.

De informatie in dit Prospectus is niet door een onafhankelijke partij gecontroleerd. Sommige van de hierin opgenomen economische en marktinformatie is verkregen uit gepubliceerde bronnen en/of verstrekt door derden. Hoewel dergelijke bronnen worden geacht een betrouwbaar beeld te schetsen, neemt niemand van het Fonds, de Beheerder of een aan hen gelieerde persoon of enige van hun respectievelijke directeuren, functionarissen en werknemers enige verantwoordelijkheid voor de juistheid van deze informatie.

Iedere persoon die Investeringen verwerft in het Fonds erkent dat (i) hij in de gelegenheid is gesteld om alle aanvullende informatie op te vragen en te beoordelen en alle informatie heeft ontvangen en beoordeeld die door hem als noodzakelijk werd beschouwd om de hierin vervatte informatie op juistheid te kunnen beoordelen of aan te vullen en (ii) het Fonds en de Beheerder niemand hebben gemachtigd om een verklaring of garantie te geven over de Investeringen of het Fonds en, wanneer wel gegeven, er niet is vertrouwd op de beweerde verklaring of garantie.

Dit Prospectus wordt uitsluitend gepubliceerd in de Nederlandse taal en wordt beheerst door het Nederlands recht.

Alle persoonlijke gegevens van Participanten vervat in een document verstrekt door die Participanten, alsmede nadere persoonsgegevens verzameld gedurende de relatie van die Investeerder met de Beheerder en/of het Fonds mogen worden verzameld, geregistreerd, opgeslagen, aangepast, overgedragen of anderszins verwerkt en gebruikt worden door de Beheerder. Dergelijke gegevens worden verwerkt in overeenstemming met de Algemene Verordening Gegevensbescherming voor de toepassing van accountbeheer, identificatie in het kader van anti-witwas identificatie en de ontwikkeling van de zakelijke relatie. Hiertoe kunnen deze gegevens worden overgedragen aan door de Beheerder aangestelde bedrijven om de Beheerdersactiviteiten te kunnen ondersteunen.

Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor de informatie opgenomen in dit Prospectus. Iedere andere partij die in dit Prospectus wordt vermeld, wijst iedere verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus uitdrukkelijk af.

Dit Prospectus is afgerond op 12 juli 2019. Vragen dienen te worden gericht aan de Beheerder.

Inhoudsopgave

1. Definities 9
2. Algemene informatie 11
3. Namen, taken en adressen van betrokken partijen 12
4. Doelstelling, beleggingsbeleid en -criteria, tijdschema en horizon 14
5. Structuur en fondsomvang 16
6. Beheerder 18
7. Bewaarder 20
8. Stichting 23
9. Dividendbeleid 23
10. Vergoedingen, kosten en uitgaven 24
11. Waarderingsgrondslagen 27
12. Waarderingsgrondslagen, vaststelling intrinsieke waarde 27
13. Uitgifte en inkoop van participaties en liquiditeit 28
14. Verslaggeving, vergaderingen van Participanten 31
15. Informatieverstrekking 32
16. Wijziging van de voorwaarden 33
17. Duur van Het Fonds, beëindiging en vereffening 34
18. Fiscale aspecten 34
19. Wet op het financieel toezicht 36
20. Overige gegevens 36
21. Risicofactoren 37
22. Potentiële belangenconflicten 45
23. Verklaring van de beheerder 46
24. Assurance rapport 46

25. **Bijlage I:** Overeenkomst van beheer en bewaring inzake: Energie Transitiefonds 48
26. **Bijlage II:** Rendementsbepaling voorafgaand aan een investeringsbeslissing 59

1. Definities

In dit Prospectus hebben de hieronder vermelde, met een hoofdletter beginnende, woorden de volgende betekenis:

Administrateur
IQ EQ Financial Services B.V.

AIFMD
Alternative Investment Fund Managers Directive en de daarbij horende Uitvoeringsverordening (Level 2).

Beheerder
Degene die belast is met het beheer van het Fonds, zijnde Seawind Capital Partners B.V. (als merknaam kan door de Beheerder "Meewind" gebruikt worden).

Bewaarder
Degene die belast is met de uitvoering van de toezichthoudende en controlerende taken zoals opgenomen in de AIFMD, zijnde IQ EQ Depositary B.V.

Bewaarder Regelgeving
De AIFMD, de uitvoerdersverordening, daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de ESMA en de beleidsregels van de AFM, waarbij deze regelgeving van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en door andere regelgeving kan worden vervangen.

BGfo
Het op de Wet op het financieel toezicht gebaseerde Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen.

LKR
De Lopende Kosten Ratio. Lopende Kosten is een term die aangeeft hoeveel doorlopende kosten aan een beleggingsfonds toegerekend worden. De LKR is vervolgens de verhouding tussen die doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde (dat is: de gezamenlijke waarde van alle aandelen) van het Fonds.

EBi
Het document genaamd Essentiële Beleggersinformatie.

Fonds
Energie Transitiefonds.

Fondskosten
Alle kosten die ten laste van het Fonds komen, zoals gespecificeerd in paragraaf 10 van dit Prospectus.

Fondsvermogen
Het vermogen van het Fonds, dat alleen ten behoeve van de Participanten wordt aangehouden.

Intrinsieke Waarde
Het saldo van alle bezittingen minus de schulden, volgens de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds.

Liquiditeitsreserve
De liquiditeitsreserve die het Fonds beoogt tenminste aan te houden, zoals verder beschreven in paragraaf 13 van dit Prospectus.

Participanten
De economisch deelgerechtigden in het Fonds.

Prospectus
Dit prospectus, inclusief alle bijlagen.

Stichting
De juridisch eigenaar van de activa van het Energie Transitiefonds, zijnde Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds.

Toezichthouders
De toezichthouders die onder andere belast zijn met het toezicht op de Beheerder en het Fonds, te weten De Nederlandsche Bank N.V. en de Stichting Autoriteit Financiële Markten;

Voorwaarden van Beheer en Bewaring
De in de bijlage I bij dit Prospectus opgenomen Overeenkomst van Beheer en Bewaring.

Voor Uitkering Beschikbare Winst
Het resultaat van het Fonds dat jaarlijks voor uitkering beschikbaar is.

Website
www.meewind.nl

Wft
De Wet op het financieel toezicht.

Wwft
De Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.

2. Algemene informatie

Het Fonds is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het doel van het Fonds is het verschaffen van risicodragend kapitaal, in de vorm van (achtergestelde) leningen of eigen vermogen, aan ondernemingen in de Europese Unie die bijdragen aan de energietransitie van fossiele brandstoffen naar duurzame energieproductie, -opslag, -besparing, -distributie en -gebruik teneinde de Participanten in de opbrengst van deze beleggingen te laten delen. Het Fonds is closed-end en de participaties zijn niet verhandelbaar. Het Fonds heeft een initiële looptijd van twintig (20) jaar.

De Participanten zijn, naar rato van het aantal door hen gehouden participaties, ten volle economisch gerechtigd tot de beleggingen van het Fonds. Elke participatie in het Fonds geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het Fonds voor zover dit aan de Participanten toekomt. De nominale waarde van een participatie is EUR 1.000. Deze waarde dient door een belegger betaald te worden (verhoogd met emissiekosten) wanneer hij participeert op een moment dat er nog geen Intrinsieke Waarde beschikbaar is. Een belegger kan maandelijks tegen de Intrinsieke Waarde (verhoogd met emissiekosten) deelnemen, tenzij het maximaal uit te geven participaties is bereikt. Het staat de Beheerder vrij om Participanten fracties van participaties toe te kennen (bijvoorbeeld een $^1/_3$ of $^2/_3$ gedeelte van een participatie).[1]

Het Fonds zal maximaal 250.000 (twee honderd vijftig duizend) participaties uitgeven. De maximale omvang van het Fonds bedraagt in dat geval EUR 250 miljoen. Door het Fonds ingekochte participaties, bij uittreding van Participanten, worden op dit maximum (zijn de het Fondsvermogen) in mindering gebracht. Zodra het maximaal uit te geven participaties is bereikt, zal de Beheerder hiervan melding doen op de Website.

Alle activa (zoals de beleggingen en de bankrekeningen) van het Fonds staan op naam gesteld van Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds, de juridisch eigenaar van de activa.

De participaties worden geadministreerd in het Register van Participanten door de Administrateur IQ EQ Financial Services B.V. onder verantwoordelijkheid van de Beheerder.

De taken van de Beheerder, Bewaarder, Stichting en Administrateur zijn opgenomen in paragraaf 3 van dit Prospectus.

De Beheerder wil met dit Fonds specifiek de lokale (decentrale) productie van duurzame energie bevorderen, het energieverbruik beperken of verduurzamen en de Participanten laten profiteren van een daarbij behorend aantrekkelijk rendement en beperkt risicoprofiel. Het Fonds is er niet op gericht om meerderheidsbelangen te verwerven.

1 Participanten die fracties van participaties verkrijgen, betalen daarvoor een bedrag gelijk aan het resultaat van een vermenigvuldiging van de betreffende fractie met de nominale of Intrinsieke Waarde (zoals van toepassing) van een hele participatie.

Het Fondsvermogen wordt voor rekening en risico van de Participanten belegd in enkele in de Europese Unie gevestigde ondernemingen die de productie van duurzame energie bevorderen of ondernemingen die energiegebruik verduurzamen. Dergelijke ondernemingen kunnen zich bijvoorbeeld richten op windenergie, zonne-energie (PVE en zon thermisch), aardwarmte (geothermie), WKO (Warmte Koude Opslag) installaties, en installaties voor de productie en opwaardering van biogas.
Wij raden de potentiële belegger aan gedegen kennis te nemen van paragraaf 6 van dit Prospectus waarin de risico's met betrekking tot het Fonds worden toegelicht.

De Beheerder niet verplicht om participaties in te kopen. Hierdoor kunt u mogelijk uw participatie in het Fonds pas aan het einde van de vastgestelde looptijd liquide maken.

Participanten zullen door de Beheerder onder gelijke omstandigheden gelijk worden behandeld. Er zijn geen Participanten die een voorkeursbehandeling genieten.

Waar in deze Voorwaarden het begrip "participaties" wordt gebruikt, dient daaronder tevens te worden begrepen fracties van participaties (tenzij de context zich daartegen verzet).

Klachtenprocedure

Klachten van Participanten die betrekking hebben op het Fonds kunnen schriftelijk worden ingediend bij de Beheerder:
Seawind Capital Partners B.V.
Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem

De Beheerder is aangesloten bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFID).

3. Namen, taken en adressen van betrokken partijen

Beheerder
Seawind Capital Partners B.V.
Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem
https://seawindcapitalpartners.nl

De taken en verantwoordelijkheden van de Beheerder zijn opgenomen in paragraaf 6 van dit Prospectus.

Bewaarder
IQ EQ Depositary B.V.
Oval Tower
De Entrée 143
1101 HE Amsterdam
http://www.iqeq.com

De taken en verantwoordelijkheden van de Bewaarder zijn opgenomen in paragraaf 7 van dit Prospectus.

Stichting

Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Het bestuur van de Stichting wordt gevormd door:
IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam.
http://www.iqeq.com

De taken en verantwoordelijkheden van de Stichting zijn opgenomen in paragraaf 7 van dit Prospectus.

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam.
http://www.iqeq.com

De Administrateur verzorgt de financiële administratie van het Fonds, verzorgt de acceptatie van Participanten, registreert de mutaties in de participantenadministratie, berekent periodiek de Intrinsieke Waarde van het Fonds en stelt de concept jaarrekening en het halfjaarbericht van het Fonds op.

De verplichtingen van de Administrateur zijn vastgelegd in een met de Beheerder gesloten uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan de wettelijke eisen.

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht
https://home.kpmg.com/nl/nl/home.html

De Accountant verstrekt een controleverklaring bij de jaarrekening van het Fonds en geeft in paragraaf 24 van het Prospectus een verklaring af dat het Prospectus de informatie bevat die vereist is vanuit de geldende wet- en regelgeving.

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen
https://meijburg.nl

De Fiscaal adviseur beoordeelt de fiscale paragraaf in het Prospectus en adviseert de Beheerder bij fiscale vraagstukken.

Financieel adviseurs

Green Giraffe Energy Bankers B.V.
Plompetorengracht 19
3512 CB Utrecht
http://www.green-giraffe.eu

Odura advies en projecten B.V.
Stationsweg 19
5211 TV 's-Hertogenbosch
http://www.odura.nl

Green April B.V.
Barbara Strozzilaan 201
1083 HN Amsterdam
https://www.green-april.eu

De financieel adviseurs kunnen, bij een investeringsmogelijkheid, het financiële model van een project valideren. Het model vormt de basis voor het bod en de waardering ten behoeve van de Intrinsieke Waardeberekening van het Fonds.

Externe compliance officer

A. van der Heiden RA, Compliance Advies Financiële ondernemingen
Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum
https://complianceadvies.nl

De externe compliance officer stelt periodiek vast of de Beheerder en het Fonds de geldende wet- en regelgeving naleven op basis van een monitoringsprogramma. Over de bevindingen rapporteert de externe compliance officer jaarlijks aan de directie van de Beheerder. De verplichtingen van de externe compliance officer zijn vastgelegd in een met de Beheerder gesloten uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan de wettelijke eisen.

4. Doelstelling, beleggingsbeleid en -criteria, tijdschema en horizon

Doelstelling

Het doel van het Fonds is om risicodragend kapitaal, in de vorm van (achtergestelde) leningen of eigen vermogen, te verschaffen aan ondernemingen in de Europese Unie die bijdragen aan de energietransitie van fossiele brandstoffen naar duurzame energieproductie, -opslag, -besparing, -distributie en -gebruik en in de daaruit ontstane rente- en dividenduitkeringen te delen.

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).

De Beheerder ontvangt per belegging (project) een business case, waarop ze vooraf het geprognosticeerde rendement voor de Participant beoordeelt. Bij het beoordelen van deze business case zal de Beheerder onder meer de hiernavolgende factoren meewegen:

- Verwachte energieproductie;
- Distributie en afname van geproduceerde energie;
- Beschikking of haalbaarheid van beschikking SDE(+) subsidie;
- Bouwkosten (CAPEX);
- Energieprijsontwikkeling;
- Due diligence van belangrijkste betrokken partijen;
- Financieringslasten;
- Garanties van Oorsprong (GvO's), zijnde 'groencertificaten' die tot bewijs dienen dat geleverde energie duurzaam is opgewekt;
- Verkoopcontracten van energie (PPA);
- Koopovereenkomsten van aandelen (SPA);
- Onderhoud- en beschikbaarheidsovereenkomsten (SAA);
- Verzekeringen.

Geen van de voornoemde factoren is daarbij doorslaggevend en het Fonds kan dus investeren in een portfolio bedrijf waarbij één of meer van de bovenstaande factoren niet of gedeeltelijk aanwezig is (zo zal bijvoorbeeld niet iedere investering van het Fonds een SDE+ subsidie hoeven te ontvangen). Wel vindt er uitsluitend een positieve beleggingsbeslissing plaats indien het geprognotiseerde rendement voor een Participant na aftrek van de fondskosten minimaal 6% per jaar is na aftrek van fondskosten en tevens wordt voldaan wordt aan de overige beleggingscriteria, zoals hierna uiteengezet. Het voornoemde geprognotiseerde rendement van 6% per jaar (na aftrek van fondskosten), verwacht de Beheerder te genereren door dividenduitkeringen van portfolio bedrijven op aandeelhoudersbelangen gehouden door het Fonds, rentebetalingen op achtergestelde leningen verstrekt door het Fonds en vervreemdingswinst welke wordt gegenereerd bij de verkoop van een portfolio bedrijf.

Alvorens een investering te doen zal de Beheerder daarom de Financieel Adviseurs die zijn opgenomen in paragraaf 3 van dit Prospectus (of een andere aan de Participanten bekend gemaakte partij) de opdracht geven te onderzoeken of het geprognotiseerde rendement van minimaal 6% na aftrek van fondskosten kan worden behaald. De grondslagen, procedures en methoden die ten grondslag liggen aan het bepalen van het geprognotiseerd rendement van een bepaalde investering zijn nader uiteengezet in Bijlage II bij dit Prospectus. Indien het behalen van een geprognotiseerd rendement van minimaal 6% na aftrek van fondskosten op basis van het verrichte onderzoek haalbaar lijkt, dan kan de Beheerder de overwogen investering in de portfolio onderneming doen.

Beleggingscriteria

Het Fonds zal uitsluitend beleggen in lokale (decentrale) duurzame energieproductie, besparing of verduurzaming van gebruik binnen de Europese Unie (Euro landen), die aan de rendementsdoelstelling kan voldoen. Een portfolio onderneming moet derhalve in ieder geval vergunningen hebben verkregen om de beoogde activiteiten uit te voeren.

Het Fonds zal niet investeren in een enkel portfoliobedrijf voor een bedrag van boven de EUR 75 miljoen of projecten die in aanmerking komen voor een Groenverklaring op basis van de Regeling Groenprojecten 2016. Deze laatste categorie van investeringen zal worden gealloceerd aan het door de Beheerder beheerde beleggingsfonds "Groenfonds Regionaal Duurzaam". Het Fonds zal geen meerderheid in zeggenschap (stem- of kapitaalbelang) in een project aanhouden.
Het Fonds zal niet in andere instellingen voor collectieve belegging zoals beleggingsfondsen investeren.
Het Fonds zal geen geld lenen anders dan voor een termijn van korter dan een jaar en volledig gedekt

door de Liquiditeitsreserve of uitgifteverzoeken. Op fondsniveau is derhalve geen sprake van hefboomfinanciering zoals bedoeld in de AIFMD. Genoemde criteria maken onderdeel uit van de voorgenoemde business case welke de Beheerder bij iedere belegging zal opstellen.

5. Structuur en fondsomvang

Fonds voor gemene rekening

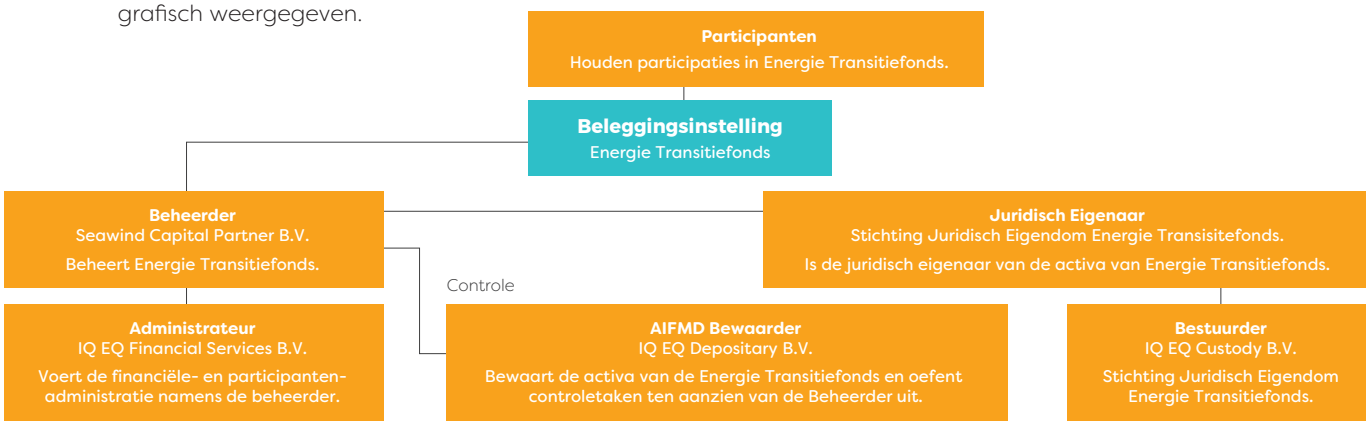
Het Fonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds is gevormd op 7 december 2018. Het Fonds is gestructureerd als closed-end fonds waarvan participaties niet verhandelbaar zijn (en daardoor niet kunnen worden overgedragen aan andere beleggers). Er geldt een vaste looptijd van twintig (20) jaar die met goedkeuring van de Participanten drie maal verlengd kan worden met maximaal vijf jaar en een maximaal aantal uit te geven participaties. Indien alle participaties zijn uitgegeven kunnen geen nieuwe participaties meer worden uitgegeven. De Beheerder kan van tijd tot tijd participaties inkopen van Participanten, die vervolgens ten laste worden gebracht van het Fondsvermogen.

De juridische eigendom van alle activa van het Fonds berust bij de Stichting. Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van een Fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van bewaring verkregen door de Stichting ten behoeve van de Participanten in het Fonds. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Stichting. De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening en risico van de Participanten in het Fonds. Hierdoor is een scheiding aangebracht tussen het vermogen van de Participanten van het Fonds en de Beheerder overeenkomstig de wettelijke regeling voor fondsen voor gemene rekening.

Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en Juridisch Eigenaar

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Stichting wordt beheerst door wat in de Fondsdocumentatie en het Prospectus is opgenomen, waaronder hetgeen is vastgelegd in de Overeenkomst van Beheer en Bewaring met betrekking tot het Fonds welke voor akkoord is ondertekend door de Beheerder en de Stichting. Door ondertekening van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring hebben de Beheerder en de Stichting zich tevens onderworpen aan de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus.
Door ondertekening van een verzoek tot uitgifte van het Inschrijfformulier, aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van de Fondsdocumentatie en dit Prospectus. Participaties scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van de Beheerder en de Stichting en niet tussen Participanten onderling.

In dit overzicht is de structuur grafisch weergegeven.



De Overeenkomst van Beheer en Bewaring bevat bepalingen over de rechten en verplichtingen van de Participanten. De Overeenkomst van Beheer en Bewaring is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen die in verband met de Overeenkomst van Beheer en Bewaring ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen door de Beheerder aanhangig worden gemaakt bij de bevoegde rechtbank in Amsterdam. Dat geldt eveneens voor geschillen in verband met overeenkomsten die met de Overeenkomst van Beheer en Bewaring samenhangen, tenzij de betreffende overeenkomst uitdrukkelijk anders bepaalt. De Nederlandse wetgeving bevat rechtsinstrumenten die voorzien in de erkenning en de tenuitvoerlegging van beslissingen.

Closed-end

Participanten in het Fonds kunnen in beginsel niet uittreden. De Beheerder kan op verzoek van beleggers periodiek participaties inkopen laste van het Fondsvermogen. De Beheerder zal hiertoe uitsluitend kunnen overgaan als er voldoende liquiditeiten binnen het Fonds beschikbaar zijn.

Participanten kunnen maandelijks toetreden tegen de Intrinsieke Waarde per participatie (of een toegekende fractie van een participatie), vermeerderd met een opslag in verband met marketing- en administratiekosten. Toetreding kan plaatsvinden totdat het maximaal aantal uit te geven participaties is bereikt. De inleg wordt gebruikt voor doorlopende investeringen in bestaande of nieuwe projecten conform het beleggingsbeleid.

Participanten kunnen gedurende de looptijd van het Fonds schriftelijk een verzoek bij de Beheerder indienen tot inkoop van de door de Participant gehouden participaties (of fracties daarvan). Maximaal viermaal per jaar, op de laatste dag van ieder kwartaal, bestaat voor de Beheerder de mogelijkheid deze aangeboden participaties (of fracties daarvan) in te kopen tegen de alsdan geldende Intrinsieke Waarde van een participatie, met dien verstande dat voornoemde Intrinsieke Waarde wordt verminderd met een afslag (in verband met administratiekosten, welke ten goede komen aan het Fonds) in het geval dat de relevante Participant een inkoopverzoek doet binnen twee (2) jaar nadat die Participant zijn participatie (of een fractie daarvan) heeft verkregen. Omdat sprake is van niet-verhandelbare participaties zullen de ingekochte participaties ten laste van het Fondsvermogen worden gebracht. Deze ingekochte participaties worden vervolgens door de Beheerder ingetrokken en niet meer opnieuw uitgegeven. Inkoop en betaling van de koopprijs vindt plaats uit de beschikbare liquiditeiten. Dit betekent dat het mogelijk is dat niet voldaan kan worden aan een verzoek tot uittreding wanneer de Liquiditeitsreserve op enig moment ontoereikend zou zijn. Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat voor de Beheerder nooit een verplichting tot inkoop van participaties (of fracties daarvan) bestaat, ook niet op het moment dat haar liquiditeitspositie dit toelaat. Het liquiditeitsrisico wordt nader beschreven in de paragrafen 13 en 21 van dit Prospectus.

Participaties

Participaties (of fracties daarvan) in het Fonds worden uitgegeven door de Beheerder en luiden op naam van de Participant.

Verhandelbaarheid

Er worden geen fysieke bewijzen van participaties uitgegeven. Participaties zijn niet-verhandelbaar. Zie ook paragraaf 13 van dit Prospectus.

Register van participanten

De Administrateur houdt namens de Beheerder een Register van Participanten bij, waarin de namen en adressen van Participanten zijn opgenomen, onder vermelding van hun participaties (of fracties daarvan),

de datum van verkrijging van de participaties (of fracties daarvan) en het aantal participaties (of fracties daarvan). In het Register van participanten wordt tevens vermeld op welke tegenrekening een Participant betalingen (dividenduitkeringen of terugbetalingen) wenst te ontvangen. Een Participant dient de Beheerder schriftelijk op de hoogte te stellen van wijzigingen van de gegevens van de Participant.

Inschrijving in het Register van participanten vindt plaats nadat de (potentiële) Participant een daarvoor bestemd inschrijfformulier heeft ingevuld en ondertekend, de Beheerder de (potentiële) Participant heeft geaccepteerd en de betaling uiterlijk 3 dagen voor het einde van de maand is binnengekomen bij de Administrateur. Als aan de bovengenoemde voorwaarden is voldaan, zal de Participant toetreden tegen de laatst beschikbare Intrinsieke Waarde per participatie. De Beheerder heeft het recht om personen te weigeren als Participant om hem moverende redenen waaronder het niet voldoen aan de identificatie en verificatie eisen die volgen uit de Wwft en de Sanctiewetgeving.

Online Meewind Beleggingsrekening

Elke mutatie (zoals bijstortingen en dividenduitkeringen) wordt geadministreerd in een persoonlijke online omgeving die de Beheerder aan iedere Participant ter beschikking stelt. Dat mutatieoverzicht wordt aangeduid als de Meewind Beleggingsrekening. Iedere Participant ontvangt een e-mail met daarin zijn gebruikersnaam (en wachtwoord) en zijn Meewind (MW)-nummer t.b.v. de online beleggingsrekening. Bij elke transactie wordt er een mutatieafschrift door de Administrateur in de online omgeving gepubliceerd. Daar worden tevens de jaarafschriften beschikbaar gesteld.

6. Beheerder

De Beheerder

Het Fonds wordt, net als de reeds bestaande beleggingsfondsen, beheerd door de Beheerder (i.e. Groenfonds Regionaal Duurzaam, Fonds Zeewind Bestaande Parken en Fonds Zeewind Nieuwe Parken). De Beheerder is verantwoordelijk voor onder meer het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid conform dit Prospectus en de Fondsdocumentatie, en voor het identificeren, beheersen en managen van de relevante risico's. Voor het uitvoeren van overige beheertaken (die veelal administratief van aard zijn) kan gebruik worden gemaakt van diensten van derden.
De Beheerder is statutair gevestigd te Heemstede en kantoorhoudende aan de:
Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem.

De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34080682. De directie houdt gezamenlijk 100% van de aandelen van de Beheerder. De directieleden van Seawind Capital Partners B.V. zijn beide zelfstandig bevoegd. Een afschrift van het uittreksel uit het handelsregister is kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder. Een uittreksel uit de statuten van de Beheerder is gepubliceerd op de Website. De volledige tekst van de statuten is op verzoek tevens kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder. Op 18 oktober 2007 heeft Seawind Capital Partners B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten gekregen om als Beheerder van beleggingsinstellingen actief te zijn. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD is deze vergunning per 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een nieuwe vergunning. Een afschrift van de vergunning van de Beheerder is kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder, alsmede beschikbaar op de Website. De Beheerder is tevens beheerder van het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten en Groenfonds Regionaal Duurzaam.

Taken en bevoegdheden

De Beheerder voert de taken en bevoegdheden uit met inachtneming van de relevante wet- en regelgeving. De Beheerder kan taken en bevoegdheden aan derden uitbesteden, mits dit niet de Bewaarder is en de uitbesteding voldoet aan de toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder de AIFMD. De taken die de Beheerder heeft uitbesteed zijn in dit Prospectus nader omschreven bij de betreffende dienstverleners in paragraaf 3. Voor zover de Beheerder taken en verantwoordelijkheden heeft uitbesteed, blijft zij wel verantwoordelijk voor het vervullen of niet vervullen van deze taken en verantwoordelijkheden. De Beheerder besteedt geen taken en bevoegdheden uit in een mate waarin zij niet langer als Beheerder van het Fonds kan worden aangemerkt. De taken portefeuillebeheer en risicobeheer worden niet door de Beheerder uitbesteed.

De taken en bevoegdheden van de Beheerder blijken uit de Overeenkomst van Beheer en Bewaring. De belangrijkste zijn:

- het uitvoeren van het beleggingsbeleid (portfolio management);
- het uitvoeren van risicobeheer zoals vastgelegd in het risico management beleid;
- het voeren van de administratie van Het Fonds (uitbesteed aan de Administrateur);
- de berekening van de Intrinsieke Waarde (uitbesteed aan de Administrateur);
- het er op toezien dat de Intrinsieke Waarde juist en tijdig wordt vastgesteld;
- het zorgdragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke wet- en regelgeving (uitbesteed aan de externe compliance officer);
- het handelen in het belang van de Participanten.

Directie Beheerder

De directie van Seawind Capital Partners B.V. bestaat uit de heren:

- W.J. Smelik
- J. Smelik

De directieleden oefenen verschillende activiteiten uit voor de Beheerder, waaronder het management van de reeds bestaande beleggingsfondsen die door de Beheerder worden beheerd (i.e. Groenfonds Regionaal Duurzaam, Fonds Zeewind Bestaande Parken en Fonds Zeewind Nieuwe Parken). Het CV van ieder van de directieleden is kosteloos op te vragen bij de Beheerder.

Eigen vermogen Beheerder, jaarrekening Beheerder

Het eigen vermogen van Seawind Capital Partners B.V. bedraagt minimaal EUR 125.000 of (indien hoger) 25% van de jaarlijkse vaste kosten van de Beheerder, verhoogd met 0,01% over het beheerd vermogen per einde boekjaar zolang geen beroepsaansprakelijkheidsverzekering is afgesloten die voldoet aan de eisen die de AIFMD daaraan stelt. Op het moment van publicatie van dit Prospectus heeft de Beheerder geen beroepsaansprakelijkheidsrisicoverzekering afgesloten. Het aansprakelijkheidsrisico is het risico op verlies of schade die wordt veroorzaakt doordat een bestuurder of relevant persoon nalatig is bij de uitvoering van werkzaamheden waarvoor de Beheerder wettelijk aansprakelijk is.

Jaarlijks zal uiterlijk binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar de beperkte balans van de Beheerder per het einde van het boekjaar met een toelichting daarop ter inzage liggen bij de Beheerder (aldaar kosteloos verkrijgbaar) en tevens op de Website worden geplaatst.

Belangenconflicten

De Beheerder heeft organisatorische en administratieve maatregelen getroffen om belangenconflicten (waaronder die genoemd in paragraaf 22) en verstrengeling te onderkennen en te beheersen. Dit beleid is vastgelegd in een belangenconflictenbeleid. Dit beleid heeft tot doel voorkoming van conflicten tussen de belangen van de Beheerder en de Participanten en tussen de belangen van de Beheerder of de Participanten enerzijds en de privébelangen van medewerkers van de Beheerder anderzijds. Daarbij staat voorop dat de belangen van Participanten in het Fonds worden gewaarborgd en dat Participanten onder gelijke omstandigheden gelijk worden behandeld. In geval van belangenconflicten zal de Beheerder de belangen van de Participanten in acht nemen, na redelijke en billijke afweging van relevante feiten en omstandigheden. Voor een korte beschrijving van sommige mogelijke belangenconflicten kunt u paragraaf 22 raadplegen.

Beloningsbeleid

Personen werkzaam onder verantwoordelijkheid van de Beheerder (medewerkers) worden beoordeeld volgens het beoordelingssysteem van de Beheerder, op basis van hun prestaties op hun (gedefinieerde) resultaatgebieden.

De medewerkers hebben geen vaste afspraken met betrekking tot aanspraken die kunnen worden gemaakt op een variabele beloning. Wanneer de resultaten van de Beheerder en/of bijzondere prestaties van een medewerker daar echter aanleiding toe geven kan de Beheerder (zonder daartoe verplicht te zijn) besluiten om een medewerker een incidentele variabele beloning toe te kennen, indien de financiële positie van de Beheerder de toekenning en uitbetaling toestaat.

Voor zover de directie van de Beheerder een variabele beloning wordt toegekend, zal deze door de aandeelhouders worden vastgesteld. Daarbij wordt rekening gehouden met zowel kwalitatieve als kwantitatieve prestatiekenmerken en de overige wettelijke eisen die op variabele beloningen van toepassing zijn.

Er is geen remuneratiecommissie ingesteld. Als er een variabele beloning wordt toegekend legt de directie van de Beheerder vast op basis van welke overwegingen de variabele beloning is toegekend. Een beschrijving van het actuele beloningsbeleid is beschikbaar via de Website. Aan eenieder zal op verzoek kosteloos een afschrift van het actuele beloningsbeleid worden verstrekt.

De vergoedingen uit hoofde van beloningen voor medewerkers van de Beheerder komen ten laste van de Beheerder en niet ten laste van het Fonds.

7. Bewaarder

De Bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de Beheerder teneinde de Participanten in het Fonds te beschermen. De Bewaarder handelt bij de vervulling van de bewaarderstaken loyaal, billijk, professioneel, onafhankelijk en in het belang van het Fonds en de Participanten van het Fonds.

De Bewaarder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht op 23 oktober 2013 en statutair gevestigd te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 59062576. Het adres van de Bewaarder is:
De Entrée 143
1101 HE te Amsterdam.

Taken en bevoegdheden

De Beheerder heeft met de Bewaarder een schriftelijke bewaarovereenkomst gesloten waarin de uitvoering van de bewaarderstaken is beschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende bewaarderstaken:

1. Controle van kasstromen

- controle of de kasstromen van het Fonds verloopt volgens het bepaalde in de AIFMD, de uitvoeringsverordening, daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de ESMA en beleidsregels van de AFM, waarbij deze regelgeving van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en door andere regelgeving kan worden vervangen (de "**Bewaarder Regelgeving**"), dit Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds;

2. Bewaring

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

3. Toezichthoudende taken

- controle of de berekening van de Intrinsieke Waarde van de Participaties geschiedt volgens de Bewaarder Regelgeving, dit Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte wordt afgerekend tegen de juiste Intrinsieke waarde volgens Bewaarder Regelgeving, dit Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds.
- controle of de Beheerder zich houdt aan het in het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds verwoorde beleggingsbeleid;
- controle of de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen overeenkomstig Bewaarder Regelgeving, dit Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds;
- controle of bij transacties met activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijk termijnen wordt voldaan.

Directie Bewaarder

De directie van de Bewaarder wordt gevormd door de heren C.R.A. van Houtven, M.J. de Waal en mevrouw S.L. To.

Vergunning

IQ EQ Depositary B.V. is direct een honderd procent dochtermaatschappij van IQ EQ Netherlands N.V. IQ EQ Depositary B.V. beschikt over een vergunning van de AFM om het bedrijf van Bewaarder te mogen uitoefenen bij beleggingsinstellingen zoals het Fonds.

Eigen vermogen Bewaarder, jaarrekening Bewaarder

Het eigen vermogen van de Bewaarder bedraagt ten minste EUR 730.000. Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar. Op grond van de vereisten van de Wft is de Bewaarder verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een jaarrekening op te stellen. De jaarrekening wordt gecontroleerd door een accountant en gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel.

Aansprakelijkheid Bewaarder

Naar Nederlands recht is de Bewaarder jegens het Fonds aansprakelijk voor door het Fonds geleden schade als gevolg van opzet of nalatigheid voor het niet naar behoren nakomen van verplichtingen uit hoofde van de Bewaarder Regelgeving.
De Bewaarder is tevens aansprakelijk tegenover het Fonds voor verlies van in bewaarneming genomen financiële instrumenten van het Fonds zoals omschreven in de AIFMD. De Bewaarder restitueert bij een dergelijk verlies onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of een overeenstemmend bedrag aan het Fonds. Op dit moment bezit het Fonds geen financiële instrumenten zoals omschreven in de AIFMD, waardoor dit type aansprakelijkheid niet geldt.

In geval van aansprakelijkheid van de Bewaarder dient deze het Fonds te compenseren voor de geleden schade. Als dat niet gebeurt, zijn de Participanten gerechtigd zelf een vordering in te stellen tegen de Bewaarder. Een vordering dient schriftelijk te worden ingediend bij de Beheerder, die vervolgens (voor rekening en risico van het Fonds) de nodige actie tegen de Bewaarder zal ondernemen. Als de Beheerder tot de conclusie komt dat de Bewaarder niet aansprakelijk is zal hij de Participanten daarvan schriftelijk op de hoogte stellen. Participanten die het niet eens zijn met dat oordeel zijn gerechtigd om (voor eigen rekening en risico) een vordering in te stellen tegen de Bewaarder. Als de Beheerder, om wat voor reden dan ook, niet de gevraagde maatregelen neemt tegen te Bewaarder, of dat niet adequaat of voortvarend genoeg doet, zijn de Participanten gerechtigd die maatregelen zelf te treffen.

Het Fonds, de Beheerder en de Participanten kunnen zich slechts verhalen op het eigen vermogen van de Bewaarder en niet op de vermogenswaarden die Bewaarder op haar naam aanhoudt ten behoeve van andere beleggingsinstellingen.

Mocht er een wijziging optreden in de aansprakelijkheid van de Bewaarder, zoals vermeld in dit Prospectus, dan zullen de Participanten daarover worden geïnformeerd.

Terugtreden van de Bewaarder

Als de Bewaarder heeft aangekondigd de bewaardersactiviteiten te willen beëindigen of de Beheerder heeft vastgesteld dat de Bewaarder niet meer in staat is de bewaarderstaken te verrichten (met inachtneming van artikel 18 van de bewaardersovereenkomst) dan zal de Beheerder zo spoedig mogelijk een nieuwe bewaarder aanstellen. De Bewaarder zal haar feitelijke werkzaamheden voortzetten totdat een opvolgende bewaarder is benoemd, waarbij de verhouding tussen partijen beheerst blijft door de bewaardersovereenkomst tot de benoeming van de opvolgende bewaarder. Wanneer een nieuwe bewaarder wordt aangesteld, zal dit door de Beheerder worden doorgegeven aan de Participanten en de Toezichthouders.
De Bewaarder zal daarbij alle noodzakelijke medewerking verlenen aan een goede overdracht van de werkzaamheden aan de door de Beheerder aan te zoeken nieuwe bewaarder en alle daarvoor naar het redelijk oordeel van de Beheerder benodigde gegevens ter beschikking stellen.

8. Stichting

Als juridisch eigenaar van het Fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds.
De Stichting is gevestigd aan:
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam
Nederland

Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 5 september 2018 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 72505575.

Bestuur Stichting

Het bestuur van de Stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.
De Stichting handelt uitsluitend in het belang van de Participanten.

Juridisch eigenaar van de activa van het Fonds

De Stichting is juridisch eigenaar van alle activa die tot het Fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de Stichting, voor rekening en risico van de Participanten. De Stichting heeft de Beheerder volledige volmacht gegeven om in het kader van de normale beheeractiviteiten (aan- en verkoop van beleggingen) over de activa van het Fonds te beschikken, voor rekening en risico van de Participanten overeenkomstig de bepalingen in het Prospectus.

Juridisch houder van de verplichtingen van het Fonds

Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Stichting, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Stichting optreedt ten behoeve van het Fonds. De Stichting kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

Aansprakelijkheid

De Stichting is slechts aansprakelijk voor door Participanten geleden schade, indien en voor zover de schade het gevolg is van niet naar behoren nakomen van haar verplichtingen als gevolg van opzet of grove schuld.

9. 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.

10. Vergoedingen, kosten en uitgaven

Het Fonds is zo gestructureerd dat de meeste kosten voor het oprichten en opzetten van het Fonds, aantrekken van beleggers (marketingkosten) en laten voortbestaan van het Fonds door het Fonds zelf worden voldaan en derhalve voor rekening van de Participanten komen. Als gevolg daarvan brengt de Beheerder een beperkt aantal kosten in rekening.

Alle vergoedingen, kosten en uitgaven zijn in de tabel "Kosten en Vergoedingen" opgenomen. Onderstaand is eerst een overzicht van de kosten opgenomen die rechtstreeks ten laste van de Participanten komen. Daarna zijn de kosten opgenomen die ten laste van het Fonds worden gebracht.

De volgende kosten komen direct ten laste van de Participant

Emissiekosten

Bij de uitgifte van participaties worden eenmalige emissiekosten in rekening gebracht bij de Participant. De emissiekosten bedragen 3 % over alle ingelegde gelden. De emissiekosten komen ten gunste van het Fonds en worden aangewend ter mededekking van de marketingkosten.

Op- of afslagkosten

Elke Participant is bij uitgifte en inkoop van participaties een opslag of afslag van EUR 25 per transactie verschuldigd aan de Stichting, met dien verstande dat voornoemde afslag van EUR 25 (in verband met transactiekosten bij een inkoopverzoek, welke ten goede komen aan het Fonds) enkel verschuldigd is in het geval de relevante Participant een inkoopverzoek doet binnen twee (2) jaar nadat die Participant zijn participatie (of fractie daarvan) heeft verkregen. Deze afslag wordt bij de Participant in rekening gebracht en door de Stichting ter dekking van de administratiekosten aan de Administrateur uitbetaald.

De volgende kosten komen ten laste van het Fonds

Beheervergoeding

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

Marketingkosten

Jaarlijks maakt het Fonds marketingkosten, die nodig zijn om het Fonds succesvol onder de aandacht te brengen van beleggers. Deze kosten worden geheel gedekt door de emissiekosten en eventuele afsluitprovisie bij financiering. Eventuele meerkosten komen ten laste van de Beheerder.

Transactiekosten

Onder transactiekosten vallen onder andere de volgende kosten: Notariële kosten, Financiële-, Juridische-, Fiscale-, en technische advieskosten. Deze kosten kunnen variëren en daarom zijn maximum kosten nu niet duidelijk.

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt kosten voor het optreden als bewaarder in rekening. De kosten bestaan uit een

vaste- en variabele vergoeding. De vaste kosten zijn circa EUR 7.000 per jaar. De variabele kosten bestaan uit een vergoeding van 0,05% over de activa van het Fonds. De kosten worden in gelijke delen maandelijks ten laste van het Fondsvermogen gebracht.

Kosten Administrateur

De Administrateur brengt een vaste en variabele vergoeding in rekening voor het voeren van de financiële administratie, de berekening van de Intrinsieke Waarde en het voeren van de participanten-administratie. De vaste vergoeding bedraagt op jaarbasis circa EUR 18.500. De variabele vergoeding bestaat uit EUR 7,50 per participant per jaar, met een minimum van EUR 7.500. Over de kosten van de Administrateur is geen BTW verschuldigd.

Accountantskosten

De Beheerder brengt een vergoeding voor Accountantskosten in verband met de controle van de jaarrekening in rekening. De hoogte van de accountantskosten bedragen circa EUR 45.000 excl. BTW per jaar. De kosten worden in gelijke delen maandelijks ten laste van het Fondsvermogen gebracht.

Advieskosten

De Beheerder brengt een vaste vergoeding in rekening voor extern juridisch en/of fiscaal advies ten behoeve van een investering in een portfolio onderneming of ten behoeve van het Fonds zelf.

Toezichtkosten

De Beheerder brengt de aan de Toezichthouders (De Nederlandsche Bank en Autoriteit Financiële Markten) te betalen toezichtkosten in rekening bij het Fonds. De vergoeding bestaat uit een vaste en variabele vergoeding. Deze vergoeding kan dus niet vooraf worden ingeschat (en kan daardoor gedurende de looptijd variëren). De toezichtkosten bedragen bij een fondsomvang van EUR 50 miljoen naar onze huidige inschatting circa EUR 15.000. De toezichtkosten zijn vrijgesteld van BTW.

Algemene kosten

Naast de bovengenoemde kosten brengt de Beheerder algemene kosten in rekening die rechtstreeks verband houden met het Fonds zelf. Deze algemene kosten bestaan uit kosten van participanten-vergaderingen, publicatie en communicatie van wettelijk verplichte informatie, en specifiek drukwerk. De jaarlijkse algemene kosten zullen niet meer bedragen dan EUR 18.000 en worden in gelijke (deels geschatte) delen maandelijks ten laste van het Fondsvermogen gebracht.

Zowel de Beheerder als de Bewaarder hebben onder voorwaarden die de Wft voorschrijft de (beperkte) mogelijkheid werkzaamheden uit te besteden aan derden dan wel bij derden advies, expertise of (markt)informatie in te kopen. De hiermee verband houdende kosten worden door de Beheerder respectievelijk de Bewaarder zelf gedragen, behoudens de hiervoor genoemde specifieke advieskosten en op- en afslagkosten voor het Fonds.

Lopende Kosten Ratio

De Lopende Kosten Ratio (bepaald door de totale kosten van het Fonds te delen door het gemiddeld Fondsvermogen) wordt geschat op 1,7% per jaar en is gebaseerd op een gemiddeld ingelegd vermogen van EUR 50 miljoen. In de hiervoor genoemde Lopende Kosten Ratio is geen rekening gehouden met de door de Participant betaalde emissiekosten, op- en afslagkosten en eventuele in rekening gebrachte plaatsingskosten. Ook wordt geen rekening gehouden met vroegtijdig uittreden door Participanten.

Kosten en vergoedingentabel

De volgende tabel geeft een compleet overzicht van de kosten, vergoedingen en uitgaven van het Fonds.

Kosten en vergoedingen				
Kostenomschrijving (EUR)	**Eenmalig ten laste van Participanten**	**Eenmalig ten laste van het Fonds**	**Jaarlijkse vaste kosten**	**Maandelijkse variabele kosten ten laste van het Fonds**
Emissiekosten	3%	x	x	x
Afslag bij inkoop en/ of opslag bij uitgifte of inkoop*	€ 25	x	x	x
Beheerder	x	x	x	0,1%
Bewaarder	x	x	€ 7.000	0,05%
Stichting	x	x	€ 8.500	x
Administrateur	x	x	€ 18.500	€ 7,50 per Participant / 12
Accountant	x	x	€ 45.000	x
Compliance (externe compliance officer)	x	x	€ 10.000	x
Marketingkosten	x	x	€ 75.000	x
Advieskosten	x	x	€ 25.000	x
Toezichtkosten	x	x	€ 15.000	x
Algemene kosten	x	x	€ 18.000	x

*Enkel van toepassing bij inkoop indien een Participant een inkoopverzoek doet binnen twee (2) jaar nadat die Participant zijn participatie (of een fractie daarvan) heeft verkregen.

Kosten zijn indicatief op basis van fondsomvang van EUR 50 miljoen.

Jaarlijkse vaste kosten

De jaarlijkse vaste kosten zijn opgeteld circa EUR 222.000.

Rendement- en kostenrapportage

Op de Website wordt maandelijks de ontwikkeling van de intrinsieke waarde gepubliceerd. De Lopende Kosten Ratio (LKR) wordt halfjaarlijks in het (half-) jaarverslag gepubliceerd en op de Website vermeld. De Lopende Kosten Ratio is afhankelijk van de gemaakte kosten en omvang van het Fonds deze worden halfjaarlijks in het (half-) jaarverslag gepubliceerd. Het Fonds streeft naar een LKR van 1,7% bij een omvang van EUR 50 miljoen.

Register van participanten

De in verband met uitgifte, inkoop en overdracht van Participaties gevoerde administratie van het Register van participanten geschiedt door de Administrateur. De kosten daarvan worden – zoals hiervoor al vermeld – in rekening gebracht bij het Fonds.

BTW
Alle in dit Prospectus genoemde kosten en vergoedingen zijn exclusief BTW weergegeven, indien en voor zover van toepassing, tenzij anders vermeld.

11. Waarderingsgrondslagen

De vaststelling van de maandelijkse Intrinsieke Waarde van Participaties geschiedt door het Fondsvermogen, bestaande uit de respectieve vermogensbestanddelen (activa), verminderd met de verplichtingen van het Fonds (passiva), te delen door het aantal uitstaande Participaties van het Fonds. De waarde van de activa en passiva wordt overeenkomstig de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de jaarrekening bepaald.

Voor de waardering van de beleggingen wordt gebruik gemaakt van interne waarderingsmodellen. Op basis van deze modellen worden de toekomstige netto kasstromen van de beleggingen in de projecten contant gemaakt tegen een afgesproken rentepercentage. De in dit model opgenomen inputvariabelen worden ten minste jaarlijks gevalideerd door de externe accountant.

De rapporteringvaluta van het Fonds is Euro. Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend in Euro tegen de koers van de transactiedatum.

Voor de waardering van de overige activa en passiva wordt verwezen naar paragraaf 12 van dit Prospectus.

12. Waarderingsgrondslagen, vaststelling intrinsieke waarde

In beginsel zijn de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de jaarrekening leidend.

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 tenzij in dit Prospectus anders vermeld.

Beleggingen

Het Fonds belegt in het risicodragend kapitaal (eigen vermogen of achtergestelde leningen) van portfolio ondernemingen die zich bezighouden met de duurzame energietransitie (Project B.V.'s). Deze projecten en ondernemingen hebben geen beursnotering. De waardering van deze beleggingen geschiedt in beginsel op reële waarde. Voor de waardering van de beleggingen wordt gebruik gemaakt van interne waarderingsmodellen. Op basis van deze modellen worden de toekomstige netto kasstromen van de beleggingen in de projecten contant gemaakt tegen een afgesproken rentepercentage. De in dit model opgenomen inputvariabelen worden ten minste jaarlijks gevalideerd door de externe accountant.

Resultaatbepaling

De baten en lasten van het Fonds worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De baten zullen bestaan uit positieve resultaten uit de energieprojecten waarin wordt belegd en de interestinkomsten van nog niet in energieprojecten 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 energieprojecten. De specifieke kosten zijn in paragraaf 10 van dit Prospectus nader uitgewerkt.

Vaststelling van de Intrinsieke waarde

De Intrinsieke waarde van een participatie zal op maandelijkse basis door de Beheerder worden vastgesteld conform het bepaalde in dit Prospectus en de Fondsdocumentatie en gepubliceerd worden op de Website.

Compensatie in geval van onjuiste berekening van Intrinsieke waarde

Indien de berekende Intrinsieke Waarde, in verband met de inkoop van participaties, onjuist blijkt te zijn vindt compensatie van de uittredende Participanten plaats voor zover het een koersfout betreft welke groter is dan 1% van de juist berekende Intrinsieke Waarde en minimaal EUR 50 per door de Participant gehouden bedrag.

Indien een te hoge Intrinsieke Waarde is berekend en het teveel ontvangen geld niet kan worden teruggehaald van deze Participanten dan zal de Beheerder het Fonds compenseren zodat de zittende Participanten geen nadeel hiervan ondervinden.

Door dit systeem is het voor de Participant niet mogelijk om volledige duidelijkheid te hebben over de Intrinsieke Waarde die op de voor de Participant geldende inkoopdatum van toepassing zal zijn.

13. Uitgifte en inkoop van participaties en liquiditeit

Uitgifte van participaties

De Beheerder zal bij de introductie van het Fonds participaties (of fracties daarvan) uitgeven tegen de nominale waarde en daarna (tijdens het bestaan van het Fonds) tegen de Intrinsieke Waarde per participatie. Uitgifte vindt plaats tot het moment dat het maximaal aantal uit te geven participaties van 250.000 is bereikt. Vanaf dat moment kunnen er geen participaties meer worden uitgegeven. De Beheerder zal hiervan melding doen op de Website.

Uitgifte tegen de nominale waarde betekent voor een Participant dat hij de bij de uitgifte door de Beheerder vastgestelde prijs voor de participatie (of een fractie daarvan) betaalt, terwijl uitgifte tegen de Intrinsieke Waarde betekent dat een Participant een participatie (of een fractie daarvan) kan aanschaffen

2 Participanten die fracties van participaties verkrijgen, betalen daarvoor een bedrag gelijk aan het resultaat van een vermenigvuldiging van de betreffende fractie met de nominale of Intrinsieke Waarde (zoals van toepassing) van een hele participatie.

waarvan de prijs wordt berekend op basis van de Intrinsieke Waarde van het Fonds (het saldo van de bezittingen minus de schulden) gedeeld door het aantal uitstaande participaties[2]. De Intrinsieke Waarde kan daardoor van tijd tot tijd variëren en hoger, maar ook lager zijn dan de nominale waarde.

Op participaties kan geen recht van vruchtgebruik of pandrecht worden gevestigd. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de nominale waarde/Intrinsieke Waarde van een participatie (of een fractie daarvan) een vergoeding in verband met de marketing- en administratiekosten voor uitgifte verschuldigd, die aan het Fonds toevalt.

Opschorting of weigering uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte van participaties (of fracties daarvan) weigeren zonder opgave van redenen. De Beheerder kan eveneens zonder opgave van redenen besluiten de uitgifte van participaties (of fracties daarvan) voor bepaalde of onbepaalde tijd op te schorten. De uitgifte zal in ieder geval worden beëindigd indien het maximaal aantal uit te geven participaties van 250.000 is bereikt.

Verzoek tot Inkoop van participaties

Op schriftelijk verzoek van Participanten kan de Beheerder in haar discretie maximaal viermaal per jaar tot inkoop van participaties (of fracties daarvan) overgaan (op 1 april, 1 juli, 1 oktober en 31 december van ieder jaar). Inkoop van (fracties van) participaties geschiedt tegen de op dat moment geldende Intrinsieke Waarde per participatie (of een fractie daarvan), met dien verstande dat voornoemde afslag van EUR 25 (in verband met transactiekosten bij een inkoopverzoek, welke ten goede komende aan het Fonds) enkel verschuldigd is in het geval de relevante Participant een inkoopverzoek doet binnen twee (2) jaar nadat die Participant zijn participaties (of fractie daarvan) heeft verkregen. De Intrinsieke Waarde die op ieder van de vier jaarlijkse inkoopdata gebruikt wordt, is respectievelijk op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december vastgesteld. Participanten die door hun gehouden (fracties van) participaties willen laten inkopen, dienen ervoor te zorgen dat hun inkoopverzoek uiterlijk op de voorlaatste dag voor de inkoopdatum door de Beheerder is ontvangen (dus jaarlijks op 30 maart, 29 juni, 29 september en 29 december). Inkoopverzoeken die later worden ontvangen worden (indien het inkoopverzoek niet wordt ingetrokken door de betreffende Participant) pas op de eerst volgende inkoopdatum in beschouwing genomen. De Beheerder gaat uitsluitend over tot inkoop van (fracties van) participaties indien er voldoende liquide middelen beschikbaar zijn.

Omdat Participanten hun inkoopverzoek ingediend moeten hebben voordat de Intrinsieke Waarde waartegen zij hun participaties (geheel of gedeeltelijk) verkopen bekend is, lopen Participanten het risico dat zij hun participaties verkopen tegen een (veel) lager bedrag dan het bedrag dat zij op basis van de laatst vastgestelde Intrinsieke Waarde hadden verwacht. Om het risico op een te groot verschil te mitigeren hebben Participanten bij een daling van de Intrinsieke waarde met meer dan tien (10%) procent sinds de onmiddellijk voorafgaande Intrinsieke Waarde de mogelijkheid om binnen zeven (7) dagen na de datum van vaststelling van de Intrinsieke Waarde het betreffende inkoopverzoek in te trekken.

Verzoeken tot inkoop worden op volgorde van ontvangst in behandeling genomen. Indien een Participant een inkoopverzoek doet binnen twee (2) jaar nadat die Participant zijn participatie (of fractie daarvan) heeft verkregen, is de betreffende Participant een afslag van EUR 25 voor administratiekosten aan het Fonds verschuldigd. Deze kosten worden in rekening gebracht door deze van de voorgenoemde inkoopwaarde af te trekken.

Het aan de Participant verschuldigde bedrag zal – indien het inkoopverzoek wordt gehonoreerd - binnen tien (10) werkdagen na het kwartaaleinde door de Administrateur ten gunste van de betreffende Participant worden uitgekeerd. Een inkoopformulier is verkrijgbaar bij de Beheerder.

Geen overdracht van participaties

Participaties (of fracties daarvan) kunnen niet tussentijds worden overgedragen (anders dan aan de Beheerder in geval van inkoop van participaties (of fracties daarvan)). Een overgang van participaties bij overlijden of schenking aan bloed- of aanverwanten in rechte linie van een Participant is wel toegestaan.

Liquiditeitsreserve

De Beheerder zal zich inspannen dat het Fonds voldoende liquiditeit aanhoudt (de "Liquiditeitsreserve"). De Beheerder doet dat door zich in te spannen dat:

- een liquiditeitsniveau van de inkoop van de afgelopen twee kwartalen wordt aangehouden.
- de Liquiditeitsreserve ten minste 2,5% van het Fondsvermogen is indien uitgifte van participaties is onderbroken.

De liquiditeitsreserve komt tot stand doordat een deel van de inleg van participanten niet in activa wordt belegd. De liquiditeitsreserve bestaat uit direct opeisbare rentedragende tegoeden bij Nederlandse banken.

Van een liquiditeitstekort is sprake wanneer de Liquiditeitsreserve wordt overschreden. De Beheerder beoordeelt de hoogte van de Liquiditeitsreserve in ieder geval op de volgende momenten:

- Alvorens aan inkoopverzoeken te voldoen wordt altijd beoordeeld of dit tot overschrijding van de liquiditeitslimiet zou leiden.
- Alvorens winstuitkeringen te doen aan participanten.
- Alvorens nieuwe investeringen te doen (commitments aan te gaan).

Bij een dreigend liquiditeitstekort, staan de Beheerder de volgende maatregelen ter beschikking:

- Verkoop financieringen.
- Versnelde aflossing onder mildere voorwaarden aanbieden aan leningnemers.
- Uitstel investeringsverplichtingen verzoeken bij projectvennootschap en/of consortiumleden.
- Verkoop deelnemingen aan bestaande aandeelhouders.
- Verkoop deelnemingen aan derden.
- De inkoop van aandelen opschorten voor de duur van het liquiditeitstekort. Tijdens deze tijdelijke stop van inkoop wordt gezocht naar de mogelijkheden van nieuwe investeerders.

Indien de Beheerder als gevolg van de doorlopende liquiditeitsmonitoring of op één van de in deze paragraaf 13 genoemde specifieke beoordelingsmomenten vaststelt dat het risico bestaat op een omvangrijke en/of ongecontroleerde uitstroom van participanten, met een (mogelijk) liquiditeitstekort als gevolg, dan zal de beheerder in ieder geval de volgende maatregelen nemen (en dit aan de participanten die een inkoopaanvraag hebben gedaan meedelen). De Beheerder zal:

- de inkoop van participaties staken.
- vaststellen wat de omvang van de inkoopverzoeken is.
- vaststellen hoeveel liquide middelen het Fonds tot zijn beschikking heeft ter voldoening van alle inkoopverzoeken (samen het "**Inkoopverzoek**").

Indien de Beheerder aan de hand van de voornoemde toetsing vaststelt dat de inkoopaanvragen voor het Fonds in een bepaald kwartaal de beschikbare Liquiditeitsreserve van het Fonds in die mate zou aanspreken dat de Beheerder redelijkerwijs niet verwacht aan het voorliggende Inkoopverzoek en de

drie (3) direct daaropvolgende Inkoopverzoeken (welke ieder worden verondersteld even groot te zijn als het voorliggende Inkoopverzoek) te kunnen voldoen zonder de Liquiditeitsreserve te onderschrijden, dan zal de Beheerder de volgende maatregelen treffen:

- de beschikbare Liquiditeitsreserve pro rata verdelen over het voorliggende Inkoopverzoek en de geschatte drie (3) daaropvolgende Inkoopverzoeken (i.e. 25% van de beschikbare Liquiditeitsreserve aan ieder);
- zich indien dit volgens de Beheerder in het belang van het Fonds is inspannen activa uit het Fondsvermogen te verkopen zodat:
  - aan het Inkoopverzoek in de voorliggende ronde en de geschatte drie (3) direct daaropvolgende Inkoopverzoeken zal kunnen worden voldaan; en
  - de Liquiditeitsreserve na voldoening van de hierboven genoemde Inkoopverzoeken opnieuw tenminste 2.5% bedraagt; en
- de opbrengsten uit de eventueel verkochte activa bij voorrang aanwenden voor het gedeelte van het Inkoopverzoek dat niet uit het toegewezen pro rata gedeelte van de beschikbare Liquiditeitsreserve kon worden voldaan

Een en ander moet voorkomen dat (eerste) Inkoopverzoeken worden gefinancierd uit de beschikbare liquide middelen en dat daarmee de propositie van zittende Participanten die in hetzelfde jaar een inkoopverzoek doen verslechterd.

Alvorens tot de verkoop van activa over te gaan, maakt de directie in samenspraak met de risk manager en de externe compliance officer een inschatting van de relatieve liquiditeit van elke de door het Fonds op dat moment gehouden activum, daarbij in acht nemende de voor de liquidatie benodigde tijd en de prijs of waarde waartegen deze kunnen worden geliquideerd, alsook met de gevoeligheid ervan voor andere marktrisico's of factoren. Bij de selectie van activa voor de verkoop van activa om aan inkoop verzoeken te voldoen, waarborgt de Beheerder een billijke behandeling van investeerders, door zowel activa te selecteren die op basis van de gemaakte inschatting relatief liquide zijn, en activa die op basis van de gemaakte analyse relatief illiquide zijn. De Beheerder heeft nooit de verplichting om activa te verkopen om aan Inkoopverzoeken te voldoen en kan indien de Beheerder dat in het belang van het Fonds acht, afzien van het verkopen van activa, waardoor de Liquiditeitsreserve dus niet op die wijze kan worden aangevuld en Participanten hun participaties dus niet kunnen verkopen.

14. Verslaggeving, vergaderingen van Participanten

Jaarstukken

Het boekjaar van Het Fonds valt samen met het kalenderjaar. De jaarstukken bestaan uit het jaarverslag, de jaarrekening en de overige gegevens. De jaarstukken zullen binnen zes maanden na afloop van het boekjaar worden gepubliceerd. De jaarrekening bestaat uit een balans, een resultatenrekening, alsmede een toelichting op de balans en de resultatenrekening. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de Intrinsieke Waarde van het Fonds, het aantal uitstaande participaties, de waarde van een participatie en een overzicht van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen per het einde van het boekjaar. De jaarrekening zal door de Accountant worden gecontroleerd. De jaarstukken zullen op verzoek kosteloos aan de Participanten worden toegestuurd, zullen ter inzage liggen bij de Beheerder en zullen tevens op de Website worden geplaatst.

Halfjaarverslag

Er wordt na afloop van de eerste helft van het boekjaar een halfjaarverslag opgesteld, dat uiterlijk 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar openbaar gemaakt wordt. In de toelichting wordt tenminste opgenomen: de Intrinsieke Waarde van het Fonds waartoe een Participant gerechtigd is en het aantal uitstaande participaties (of fracties daarvan). Het halfjaarverslag zal op verzoek kosteloos aan de Participanten worden toegestuurd, zal ter inzage liggen bij de Beheerder en zal op de Website worden geplaatst. De gepubliceerde halfjaarverslagen worden geacht deel uit te maken van het Prospectus.

Vergaderingen van Participanten

Een vergadering van Participanten zal worden gehouden wanneer de Overeenkomst van Beheer en Bewaring dit voorschrijft of wanneer de Beheerder en/of de betreffende Stichting dit in het belang van de Participanten wenselijk acht(en). In de Overeenkomst van Beheer en Bewaring zijn de regelingen voor het oproepen tot de vergadering van Participanten en de wijze van stemming uiteengezet. Een vergadering dient tenminste vijftien dagen voor de aanvang daarvan, via mededeling aan het (e-mail) adres van de Participanten en via de Website bijeen te worden geroepen.

Iedere Participant kan schriftelijk verzoeken (minimaal 15 dagen voor de vergadering) om een onderwerp op de agenda van de vergadering van Participanten op te nemen. Ten einde het onderwerp in de vergadering behandeld te krijgen zal per onderwerp gestemd worden en indien meer dan 10% van de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden het onderwerp wil behandelen, zal het behandeld worden. Besluiten van de vergadering van Participanten worden genomen met volstrekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen (voor zover niet anders bepaald in de Overeenkomst van Beheer en Bewaring).
De vergadering van Participanten wordt geleid door een door de Beheerder aan te wijzen voorzitter.
Voor de regelingen voor het oproepen van vergaderingen en de wijze waarop stemrecht is geregeld wordt verder verwezen naar artikel 14 van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring.

15. Informatieverstrekking

Website

Op de Website zal in ieder geval de volgende informatie vermeld zijn:

- het Prospectus;
- de Essentiële Beleggersinformatie (EBi);
- de Overeenkomst van Beheer en Bewaring;
- voorgenomen wijzigingen van de voorwaarden (Prospectus en Overeenkomst van Beheer en Bewaring, waaronder begrepen voorgenomen wijzigingen van het beleggingsbeleid);
- besluiten tot wijziging van de voorwaarden (Prospectus en Overeenkomst van Beheer en Bewaring waaronder begrepen voorgenomen wijzigingen van het beleggingsbeleid);
- besluit om de uitgifte van participaties op te schorten;
- de Intrinsieke Waarde van een participatie welke op maandbasis wordt berekend en vastgesteld;
- de drie meest recente halfjaarverslagen en jaarstukken van het Fonds;
- de door de AFM aan de Beheerder verleende vergunning;
- betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten;
- oproepingen voor de vergaderingen van Participanten;
- de drie meest recente jaarstukken van de Beheerder;

- het beloningsbeleid van de Beheerder;
- de informatie over het Fonds en de Beheerder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister opgenomen dient te worden;
- een eventueel ingevolge artikel 2:67b vijfde lid van de Wft door de AFM met betrekking tot het Fonds genomen beslissing (besluit dat niet aan bepaalde bij of krachtens de Wft gestelde voorwaarden voldaan hoeft te worden);
- de opgave als bedoeld in artikel 50 lid 2 van het BGfo (maandelijkse) opgave met toelichting van de totale waarde van de beleggingen van het Fonds, overzicht van de samenstelling van de beleggingen, aantal uitstaande participaties, Intrinsieke waarde per participatie.

Mededelingen aan het e-mailadres van de Participanten

De volgende onderwerpen zullen niet alleen op de Website geplaatst worden, maar ook aan het e-mailadres van iedere Participant worden medegedeeld:
- betaalbaarstelling van uitkeringen, de samenstelling daarvan en de wijze van betaalstelling;
- oproepen voor vergaderingen van Participanten.

Informatie die ter inzage ligt bij de Beheerder

De volgende informatie ligt ter inzage bij de Beheerder (en daarvan kan aldaar kosteloos afschrift worden gekregen):
- alle jaarstukken en halfjaarverslagen van het Fonds van de afgelopen 3 boekjaren;
- het Prospectus (waarin opgenomen de Overeenkomst van Beheer en Bewaring);
- de vergunning van de Beheerder;
- de informatie over het Fonds en de Beheerder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister opgenomen dient te worden;
- een eventueel ingevolge artikel 2:67b vijfde lid van de Wft door de AFM met betrekking tot het Fonds genomen beslissing (besluit dat niet aan bepaalde bij of krachtens de Wft gestelde voorwaarden voldaan hoeft te worden);
- de opgave als bedoeld in artikel 50 lid 2 van het BGfo (maandelijkse) opgave met toelichting van de totale waarde van de beleggingen van het Fonds, overzicht van de samenstelling van de beleggingen, aantal uitstaande participaties, Intrinsieke waarde per participatie);

Gelieerde partijen

Eventuele transacties met gelieerde partijen, of grote beleggers, vinden uitsluitend plaats tegen marktconforme tarieven, c.q. condities.

Voor actuele informatie over gelieerde partijen wordt verwezen naar de halfjaarverslagen en jaarstukken van het Fonds.

16. Wijziging van de voorwaarden

Door het ondertekenen van een inschrijfformulier (zie ook artikel 12.1 van bijlage 1 bij dit Prospectus) onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van het Prospectus en de Fondsdocumentatie.

De Overeenkomst van Beheer en Bewaring en de Fondsdocumentatie kunnen door de Beheerder en de Stichtingen tezamen worden gewijzigd. Daarvoor wordt de volgende procedure gevolgd:

- De voorgenomen wijziging wordt door de Beheerder tezamen met de Stichtingen bekend gemaakt op de Website onder vermelding van onder meer de aard van de wijziging en de datum waarop deze voorgenomen wijziging van kracht zal worden. De AFM wordt gelijktijdig met deze publicatie op de Website van het voornemen tot wijziging op de hoogte gesteld.
- Voor zover door de wijzigingen rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of sprake is van een wijziging van de beleggingsstrategie en/ of beleggingsbeleid, worden deze pas van kracht op de eerste werkdag nadat één maand is verstreken sinds de wijzigingen op de Website zijn geplaatst. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.
- De Beheerder zal een wijziging van de voorwaarden of een wijziging van de beleggingsstrategie en/ of het beleggingsbeleid op de Website plaatsen alsmede een toelichting op deze wijziging. Gelijktijdig met deze bekendmaking van de wijziging op de Website, zal de Beheerder de AFM van de wijziging op de hoogte stellen.

17. Duur van Het Fonds, beëindiging en vereffening

Looptijd

Het Fonds is aangegaan voor een periode van twintig (20) jaar, welke periode telkens met maximaal vijf (5) jaar verlengd kan worden door een besluit van de Participanten genomen met een meerderheid van twee derde van de uitstaande participaties. Het Fonds kan voor het einde van de looptijd tevens worden ontbonden respectievelijk opgeheven bij een besluit van ofwel de Participanten genomen met een meerderheid van twee derde van de uitstaande participaties ofwel de Beheerder en de Stichting. Het liquidatiesaldo van het Fonds komt toe aan de Participanten, naar rato van het aantal gehouden participaties.

Alvorens een besluit tot verlenging van de looptijd met maximaal vijf (5) jaar per keer aan de vergadering van Participanten voor te leggen, zal de Beheerder er zorg voor dragen dat de Participanten de rendements-prognoses die horen bij ontbinding van het Fonds en die welke horen bij een verlenging van de looptijd van het Fonds ontvangen hebben. Beide rendementsprognoses tonen het geprognotiseerd rendement dat van toepassing is op de keuze voor ontbinding of verlenging zowel bij een gunstig als bij een ongunstig scenario.

Ontbinding en vereffening

De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en legt daarvan rekening en verantwoording af aan de Participanten daarin, alvorens tot uitkering over te gaan. De Beheerder draagt daartoe zorg voor de verkoop (of afwikkeling anderszins) van alle door of voor rekening van het Fonds gehouden beleggingen, deposito's en andere bezittingen en betaling (of afwikkeling anderszins) van alle schulden van het Fonds en gaat over tot betaling. De daarna resterende baten (onder inhouding ten behoeve van eventueel nog resterende schulden), worden uitgekeerd aan de Participanten naar evenredigheid van het aantal door ieder van hen gehouden participaties.

De Beheerder legt in een vergadering van Participanten aan de Participanten rekening en verantwoor-ding af over de vereffening voordat tot enige uitkering aan de Participanten over wordt gegaan.

18. Fiscale aspecten

Hieronder volgt een korte behandeling van de meest relevante fiscale aspecten van het participeren in het Fonds, uitgaande van de huidige stand van zaken met betrekking tot wet- en regelgeving en jurisprudentie, met uitzondering van bepalingen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

HET FONDS

Vennootschapsbelasting

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.

Dividendbelasting

Het Fonds houdt over de uit te keren dividenden geen dividendbelasting in.

Omzetbelasting

Over de door het Fonds te betalen kosten en vergoedingen –beheervergoedingen uitgezonderd – dient in beginsel omzetbelasting te worden betaald.

DE PARTICIPANTEN

In Nederland wonende natuurlijke personen

Voor in Nederland wonende natuurlijke personen geldt dat indien de participaties niet tot het vermogen van een onderneming of werkzaamheid behoren (box 1), de participaties niet worden aangehouden in het kader van een levensloopregeling of bankspaarproduct (box 1) en de Participant geen zogenoemd aanmerkelijk belang in het Fonds heeft (box 2), het deel van het Fondsvermogen dat aan een Participant kan worden toegerekend tot het vermogen in box 3 wordt gerekend (inkomen uit sparen en beleggen).

In box 3 wordt het vermogen belast op basis van de zogenoemde vermogensrendementsheffing; er wordt een forfaitair rendement over het vermogen per 1 januari van het belastingjaar verondersteld, dat tegen een tarief van 30% wordt belast. Het in aanmerking te nemen vermogen is het positieve saldo van de in box 3 in aanmerking te nemen bezittingen en schulden, minus het heffingsvrije vermogen. Dit heffingsvrije vermogen bedraagt EUR 30.000 per persoon (2018). Voor fiscale partners geldt een gezamenlijke vrijstelling van EUR 60.000 (2018).

Per 1 januari 2017 geldt niet langer een vast percentage voor het forfaitair rendement. Het forfaitair rendement wordt verdeeld over drie progressieve tariefschijven. Het forfaitair rendement wordt daarbij bepaald als een mix van het rendement op deposito's en de lange termijnrendementen op onroerende zaken, aandelen en obligaties. Voor de laagste tariefschijf geldt een verondersteld rendement op voornamelijk deposito's, terwijl het rendement in de hoogste tariefschijf geheel gekoppeld is aan de lange termijnrendementen op onroerende zaken, aandelen en obligaties.

Voor 2018 zijn de belastingschijven over het vermogen:

Box 3 vermogen				Belasting
€	0	- €	30.000	(*) 0,00%
€	30.000	- €	100.800	ca. 0,61%
€	100.801	- €	1.008.000	ca. 1,30%
€	1.008.001		en meer	ca. 1,61%
(*) het heffingsvrije vermogen				

In Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten

Voor in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten, alsmede beperkt vennootschapsbelastingplichtige Participanten die hun aandeel in het Fonds tot hun ondernemingsvermogen dienen te rekenen, geldt dat het toegerekende resultaat uit het Fonds onderdeel vormt van de belastbare winst. Voor winst tot en met EUR 200.000 geldt een tarief van 20% en voor winst vanaf EUR 200.000 geldt een tarief van 25% (2018). Het aanhouden van een belang in het Fonds kwalificeert niet voor de zogenoemde deelnemingsvrijstelling.

Niet in Nederland wonende of gevestigde Participanten

Natuurlijke personen en lichamen die geen inwoner zijn of worden geacht te zijn van Nederland, zijn geen inkomstenbelasting respectievelijk vennootschapsbelasting verschuldigd over het toegerekende resultaat uit het Fonds:

- mits de beleggingen in het Fonds niet behoren tot een binnenlands ondernemingsvermogen of werkzaamheid van de Participant; en
- mits de aandeelhouder geen aanmerkelijk belang in een belegging van het Fonds heeft.

19. Wet op het financieel toezicht

Vergunning

Ingaande 18 oktober 2007 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD is deze vergunning per 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een nieuwe vergunning. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning.

Toezicht AFM en DNB

De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en DNB krachtens de toepasselijke bepalingen van de Wft. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers dienen beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de deelnemers, publiek en de Toezichthouders.

Intrekking vergunning

Indien de Beheerder zou besluiten tot een verzoek aan de AFM tot intrekking van de vergunning zal hiervan mededeling worden gedaan op de Website.

De Beheerder zal een verzoek aan de AFM ingevolge artikel 1:104, eerste lid, onderdeel a, Wft tot intrekking van de vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen aan het adres van iedere Participant bekendmaken, alsmede op de website van de Beheerder plaatsen.

20. Overige gegevens

Bedrijfsvoering

De Beheerder en Het Fonds beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 4:14 van de Wft die voldoet aan de eisen van de AIFMD, Wft en het BGfo.

21. Risicofactoren

Investeringen in instellingen voor collectieve beleggingen zoals het Fonds worden in algemene zin beschouwd als investeringen met een hoog risico. Van de Participanten wordt daarom verwacht dat zij de risico's van het houden van een participatie in het Fonds zoals in deze paragraaf zijn omschreven, beoordelen voordat de participaties worden gekocht, en dat zij zo nodig hun adviseur(s) raadplegen.

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en de Participanten krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is zelfs mogelijk dat de Participanten hun hele inleg verliezen. Het totale vermogen van een Participant dient zodanig te zijn dat een dergelijk verlies kan worden gedragen. Investeren in het Fonds is uitsluitend geschikt voor Participanten die het verlies van hun investeringsbedrag kunnen dragen. Als zodanig is een investering in het Fonds waarschijnlijk alleen geschikt voor Participanten waarvoor de investering in het Fonds slechts een klein bedrag is. Bij het nemen van een investeringsbeslissing dient de Participant de in dit Prospectus beschreven risico's evenals zijn/haar persoonlijke financiële situatie en doelstellingen in overweging te nemen. Het is voor de Participant in principe niet mogelijk meer te verliezen dan de eigen inleg.

De Beheerder heeft een risicomanagement beleid opgesteld waarin is beschreven op welke wijze de belangrijkste risico's worden gemeten, gemonitord en beheerst. Dit beleid wordt ten minste jaarlijks beoordeeld op effectiviteit en besproken met de externe compliance officer.

In deze paragraaf worden de naar de mening van de Beheerder belangrijkste risico's van een belegging in het Fonds omschreven. De Beheerder heeft daarbij getracht een ordening aan te brengen op basis van de omvang en relevantie van de risico's. De Beheerder heeft dit gedaan door de verschillende risico's in de volgende volgorde op te nemen: (i) belangrijke risico's met betrekking tot het karakter van het Fonds, het mogelijke rendement en de liquiditeit daarvan, (ii) specifieke risico's bij beleggen in portfolio ondernemingen die actief zijn in de duurzame energietransitie, (iii) algemene risico's betrokken bij een investering in een closed-end beleggingsfonds en (iv) specifieke risico's voor investeringen in de verschillende categorieën duurzame energieprojecten. De genoemde risico's betreffen slechts voorbeelden en zijn niet limitatief.

BELANGRIJKE RISICO'S MET BETREKKING TOT HET KARAKTER VAN HET FONDS, HET MOGELIJKE RENDEMENT EN DE LIQUIDITEIT DAARVAN

Geen zekerheid voor rendement op Investeringen

De Beheerder kan niet verzekeren dat hij bepaalde investeringen kan vinden of realiseren. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat het Fonds inkomsten kan genereren voor de Participanten of dat de inkomsten evenredig zullen zijn met de risico's van investeringen in de soorten activa en transacties waarin het Fonds van plan is te investeren. Er kan niet worden gegarandeerd dat een Participant enige uitkering van het Fonds zal ontvangen. Bijgevolg, zal een investering in het Fonds alleen moeten worden overwogen door personen die het zich kunnen veroorloven hun gehele investering te verliezen. Investeringsactiviteiten van de leden van het investeringsteam uit het verleden geven geen zekerheid voor toekomstig succes.

Closed-end structuur met niet-verhandelbare participaties

Participaties in het Fonds (of fracties daarvan) zijn niet verhandelbaar en kunnen alleen door de Beheerder worden ingekocht indien er voldoende liquide middelen beschikbaar zijn. Beleggers kunnen hierdoor mogelijk pas aan het einde van de looptijd uittreden. Er zijn geen mogelijkheden om participaties (of fracties daarvan) aan derden over te dragen, anders dan deze ter inkoop aan te bieden aan de Beheerder.

Aard van de Investering in het Fonds; geen liquiditeit bij overlijden, echtscheiding of andere persoonlijke omstandigheden

Een Investering in het Fonds vereist een langetermijninvestering zonder zekerheid van op terugbetaling van de kapitaalinbreng. Er zal weinig korte termijn cashflow beschikbaar zijn voor de Participanten. Investeringen van het Fonds zijn grotendeels illiquide en er is geen garantie dat deze investeringen tijdig te gelde kunnen worden gemaakt. Dat kan als gevolg hebben dat een Participant in het Fonds niet in staat zal zijn, indien hij liquiditeit nodig heeft, deze liquiditeit te genereren. Participanten kunnen hun participaties ook niet aan anderen overdragen, omdat de participaties niet overdraagbaar zijn en het kan zijn dat het Fonds niet kan voldoen aan een inkoopverzoek (bijvoorbeeld als er sprake is van een liquiditeitstekort). Participanten kunnen hun investeringen dan niet meer liquideren, zelfs niet in geval van overlijden, echtscheiding of andere gebeurtenis die reden geeft voor een grote behoefte aan liquiditeit. Bij dergelijke gebeurtenissen kan een Participant of familieleden van de Participant belastingen moeten betalen over de waarde van zijn investering in het Fonds, zonder dat het Fonds hem liquiditeit kan verschaffen om die belastingen te betalen.

Concentratierisico

Het Fonds belegt voornamelijk in vijf verschillende soorten duurzame energieprojecten, te weten:

- windenergie;
- zonne-energie (PVE en zon thermisch);
- aardwarmte (geothermie);
- WKO (Warmte Koude Opslag) installaties en
- installaties voor de productie en opwaardering van biogas.

Er is geen sprake van spreiding tussen andere categorieën van activa. Het Fonds heeft er dus zeer onder te leiden als een negatieve economische spiraal het in de bovenstaande categorieën te behalen rendement negatief beïnvloedt. Het Fonds kan dan niet in andere activa categorieën beleggen. Hierdoor bestaat het risico dat het rendement voor de Participanten negatief wordt beïnvloed als een of meer van de in het paragraaf 'Specifieke risico's voor investeringen in duurzame energieprojecten' zich voordoen.

Risico van een beperkt aantal Investeringen

Het Fonds kan slechts deelnemen aan een beperkt aantal investeringen en, als gevolg hiervan, kan het totale rendement van het Fonds aanzienlijk negatief worden beïnvloed door de ongunstige prestatie van zelfs slechts één investering. Participanten hebben geen zekerheid over de mate van diversificatie in de investeringen van het Fonds.

Looptijd van het Fonds

Het Fonds heeft een vooraf bepaalde einddatum die minimaal twintig jaar is en daarna met goedkeuring van de Participanten steeds met maximaal vijf jaar verlengd mag worden, omdat het moeilijk te voorspellen is wanneer de portfolio ondernemingen volledig zullen zijn gerealiseerd. Als gevolg daarvan dienen Participanten een investeringstermijn van in ieder geval meer dan 20 jaar te hebben.

Risico tot Herkwalificatie

De Fondsdocumentatie voorziet erin dat het Fonds geen rechtspersoon is naar Nederlands recht, maar een contractuele overeenkomst *sui generis*. Er bestaat een risico dat het Fonds en/of de Fondsdocumentatie wordt geherkwalificeerd als een personenvennootschap naar Nederlands recht. Dit kan er onder andere toe leiden dat Participanten hoofdelijk aansprakelijk worden voor de verplichtingen van het Fonds.

Volatiliteitsrisico bij indienen inkoopverzoek

Inkoopverzoeken dienen uiterlijk op de voorlaatste dag voor een toepasselijke Inkoopdatum door Participanten te zijn ingediend bij de Beheerder. Een Participant doet een inkoopverzoek derhalve op basis van de laatst vastgestelde Intrinsieke Waarde, welke in de periode tot vaststelling van de Intrinsieke Waarde waartegen het inkoopverzoek kan worden gehonoreerd nog aan verandering onderhevig kan zijn. Participanten lopen dus het risico dat hun participaties tegen een lager bedrag dan het bedrag dat zij op basis van de laatst beschikbare Intrinsieke Waarde verwachtten worden ingekocht.

SPECIFIEKE RISICO'S BIJ BELEGGEN IN PORTFOLIO ONDERNEMINGEN DIE ACTIEF ZIJN IN DE DUURZAME ENERGIETRANSITIE

Energieprijsontwikkeling

De ontwikkeling van de energieprijs (gas, elektriciteit, warmte) op lange termijn (10 jaar) kan een variabele in de exploitatie van een project zijn met (grote) invloed op het rendement. Verlaging van de energieprijzen voor fossiele brandstoffen kan het rendement voor de Participanten sterk negatief

beïnvloeden, terwijl verhogingen van de prijzen voor fossiele brandstoffen een tegenovergesteld effect kunnen hebben op het rendement dat het Fonds voor Participanten kan behalen.

Bouwrisico

Het bouwrisico betreft het risico dat de investeringskosten voor de bouw van een installatie voor het opwekken van duurzame energie hoger kunnen oplopen dan voorzien ten gevolge van onder andere onvoorziene omstandigheden, ontwikkelingen in grondstofprijzen, tarieven van bouwers en vertraging tijdens de bouw. Tegenvallende investeringskosten kunnen het rendement voor de Participanten negatief beïnvloeden, of zelfs helemaal tenietdoen. Dit zou er bijvoorbeeld toe kunnen leiden dat een portfolio onderneming waarin het Fonds een investering heeft gedaan er helemaal niet in slaagt de bouw van een installatie voor het opwekken van duurzame energie af te ronden. Een dergelijke portfolio onderneming zal niet in staat blijken over te gaan tot dividenduitkeringen en waarschijnlijk ook niet tot rente- of terugbetalingen op de door het Fonds verstrekte achtergestelde leningen.

Wegvallen of verlaging van SDE+ subsidie

De Stimulering Duurzame Energieproductie (SDE+) is een tegemoetkoming voor producenten van hernieuwbare energie voor het verschil in kostprijs van de opwekking van hernieuwbare energie en die van grijze energie. Sommige van de portfolio onderneming waaraan het Fonds risicodragend kapitaal beschikbaar zal stellen zullen gebruik maken van SDE+ subsidie. Het wegvallen van de SDE+ subsidie zou daarom een negatieve invloed kunnen hebben op het door het Fonds te realiseren rendement.

De mogelijkheid bestaat dat de subsidies komen te vervallen bestaat. Bijvoorbeeld door positieve marktontwikkelingen waardoor toekomstige projecten komen te vervallen. Of doordat de betreffende subsidieverstrekker (Overheid) de gemaakt afspraken niet (meer) kan nakomen. De inkomsten van de Projecten kunnen hierdoor negatief beïnvloed worden. Dit kan negatieve gevolgen hebben voor het Fondsvermogen en dus voor het rendement van de Participanten.

Vraag duurzame energie

Alhoewel de vraag naar duurzame energie de komende 10 jaar naar verwachting van de Beheerder 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. Zo kan een sterk groeiende vraag ook leiden tot een sterk groeiend aanbod waardoor meer concurrentie optreedt en marktprijzen dalen. Dalende marktprijzen voor duurzame energie kunnen het rendement voor de Participanten negatief beïnvloeden. Tevens is het mogelijk dat de prijs voor fossiele brandstoffen zal dalen waardoor de vraag naar duurzame energie afneemt. In dit laatste geval kan het zo zijn dat het niet meer mogelijk is om met duurzame energie een in economische zin acceptabel alternatief te bieden voor energiewinning uit fossiele brandstoffen. Dit kan negatieve effecten hebben voor het rendement.

Beperkte ervaring met duurzame energie

Hoewel er steeds meer ervaring wordt opgedaan met lokale duurzame energieproductie, opslag, transport, distributie, en besparing is de ervaring hiermee nog relatief kort en beperkt. Meer dan bij langer bestaande beleggingscategorieën is daarom onzeker hoe de markt en daarop te verkrijgen rendementen zich zullen ontwikkelen.

Ook is het door beperkte (openbare) informatie relatief moeilijk om investeringen in lokale (decentrale) duurzame energieproductie, opslag, transport, distributie, en besparing adequaat te waarderen.

ALGEMENE RISICO'S BETROKKEN BIJ EEN INVESTERING IN EEN CLOSED-END BELEGGINGSFONDS

Vertrouwen op de Beheerder

Beslissingen met betrekking tot het beheer van het Fonds zullen worden gemaakt door de Beheerder. Het succes van het Fonds zal afhangen van het vermogen van de Beheerder om passende portfolio ondernemingen actief in de duurzame energietransitie te identificeren en investeringen daarin te laten renderen. Het wegvallen van leden van het managementteam van de Beheerder (door vertrek, ontslag of anderszins) kan een negatief effect hebben op het vermogen van het Fonds om zijn investeringsdoelstellingen te realiseren. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat elk lid van het management gedurende de termijn van het Fonds verbonden zal blijven aan het Fonds.

Invloed op besluitvorming door Participanten

De rechten en plichten van de Participanten ten aanzien van het uitoefenen van invloed op het beleid en besluiten binnen het Fonds zijn in het Prospectus en de Fondsdocumentatie vastgelegd. Het Prospectus en de Fondsdocumentatie voorzien niet in mogelijkheden voor de Participanten om zelfstandig een participantenvergadering bijeen te roepen, hetgeen de invloed van de Participanten op de frequentie van de vergaderingen beperkt. Daarnaast voorzien het Prospectus en de Fondsdocumentatie niet in een minimumaantal vergaderingen per jaar. Wel is het mogelijk onderwerpen te agenderen (zie hiervoor de nadere bepaling in de Overeenkomst van Beheer en Bewaring) en besluitvorming af te dwingen tijdens een Participantenvergadering. Besluitvorming vindt plaats op basis van volstrekte meerderheid van geldig uitgebrachte stemmen (voor zover niet anders bepaald in de Overeenkomst van Beheer en Bewaring).

Beheersproblemen

Het Fonds is er niet op gericht om meerderheidsbelangen te verwerven en kan daarom geen controle uitoefenen over het beheer van een dergelijke portfolio onderneming.

Tegenpartij risico

Er is een risico dat een Project B.V. niet aan haar verplichtingen (zoals rentevergoedingen in verband met het verstrekken van een (achtergestelde) lening) jegens het Fonds kan voldoen. Dit kan negatieve gevolgen hebben voor het Fondsvermogen en dus voor het rendement van de Participanten.

Contractrisico

Voor het Fonds belangrijke contracten en afspraken, zoals bijvoorbeeld een onderhoudscontract en de prijssubsidie op de elektriciteitsprijs kunnen verlopen, waarna het onzeker is of het Fonds vergelijkbare

contracten kan sluiten en afspraken kan maken. Indien dit niet lukt kan dat een negatieve invloed hebben op het Fonds en de waarde van de participaties. Het renterisico wordt binnen de Projecten door langlopende financiering (minimaal 5 jaar) afgedekt.

Renterisico

Het risico bestaat dat gedurende een project de rente stijgt of daalt.
De waarde van de leningen kan beïnvloed worden door de fluctuatie van de marktrente.
Ook kan de rente stijgen waardoor de rentekosten van een Project B.V. toenemen wat negatieve gevolgen kan hebben voor het Fondsvermogen en dus voor het rendement van de Participanten.

Leveranciersrisico

De Project B.V.'s waarin het Fonds kan investeren maken gebruik van verschillende contractpartijen. Indien deze partijen hun verplichtingen niet nakomen, kan dit nadelige gevolgen hebben voor het Fonds.

Het is gebruikelijk dat leveranciers garanties geven. Dat is echter per project en leverancier verschillend. Wanneer het Fonds een aandelenbelang in een Project B.V. neemt, is het Fonds afhankelijk van de afspraken die de directie van de Project B.V. hierover met de leverancier heeft gemaakt. Er is ook in het geval dat garanties worden gegeven een risico dat de leverancier niet kan voldoen aan de garantieverplichtingen. Dit risico kan zich voordoen als de leverancier failliet gaat. Dat kan ervoor zorgen dat bijvoorbeeld installaties langer defect zijn omdat reparaties niet kunnen worden uitgevoerd door de leverancier of dat de leverancier niet in staat is tot compensatie. Doordat de opbrengst van een project in zo'n geval tegenvalt, kan dat het rendement voor de Participanten negatief beïnvloeden of zelfs geheel tenietdoen.

Waardering van Investeringen

De meeste activa die het Fonds zal kopen, worden niet actief verhandeld. Bij gebrek aan markt-vergelijkingen zal het Fonds andere waarderingsmethoden gebruiken, waaronder, bijvoorbeeld, modellen gebaseerd op aannames rondom verwachte trends, historische trends naar aanleiding van marktomstandigheden die naar verwachting vergelijkbaar zijn met toenmalige marktomstandigheden en andere factoren die destijds waarschijnlijk de potentiële wederverkoopprijs van een investering beïnvloedde.

Een waardering is slechts een schatting van waarde en is geen nauwkeurige maatstaf voor realiseerbare waarde. De waardering van portfolio ondernemingen wordt bepaald door de Beheerder. Uiteindelijke realisatie van de marktwaarde van activa hangt grotendeels af van economische en andere omstandigheden die buiten controle van de Beheerder vallen. Verder vertegenwoordigen de waarderingen niet noodzakelijkerwijs de prijs waarvoor de investeringen van het Fonds kunnen worden verkocht, aangezien de marktprijzen van dergelijke investeringen alleen door onderhandelingen tussen een gewillige koper en verkoper kunnen worden bepaald. Als het Fonds een bepaalde investering zou liquideren, kan de gerealiseerde waarde hoger of lager zijn dan de waardering van de activa en kan dit in elk geval significant verschillen van tussentijdse waarderingen die zijn afgeleid uit de hierin beschreven waarderingsmethoden.

Leveraged instrumenten

Wanneer het Fonds een investering maakt in een portfolio-onderneming met een leveraged kapitaalstructuur, zal een dergelijke investering onderhevig zijn aan een verhoogde blootstelling aan

negatieve economische factoren, zoals een stijging van de rentetarieven, een neergang in de economie of een verslechtering van de conditie van een dergelijke portfolio-onderneming en als deze niet in staat is om voldoende cashflow te genereren om de hoofd- en rentebetalingen op zijn schulden te betalen, zou de waarde van de investering in deze portfolio-onderneming aanzienlijk kunnen worden verminderd of zelfs geëlimineerd.

Investeringen die waarschijnlijk laag zijn in rang

In geval van insolventie, liquidatie, ontbinding, reorganisatie of faillissement van een entiteit waarin een investering is gemaakt, zijn houders van effecten die hoger van rang zijn dan de investering van het Fonds in de entiteit, gerechtigd volledige betaling te ontvangen voordat uitkeringen worden gedaan aan het Fonds. Na het terugbetalen van meer seniore effectenhouders, kan het zijn dat de relevante entiteit geen resterende activa heeft voor het terugbetalen van de bedragen verschuldigd aan het Fonds in verband met zijn investering.

Calamiteiten

Het risico bestaat dat zich onvoorziene en daarmee onverzekerde schade aan projecten voordoet door oorzaken van buitenaf. In dat geval is het mogelijk dat tijdelijk of permanent geen rendement uit een project wordt verkregen. Als dit het geval is, bestaat het risico dat het rendement voor de Participanten negatief wordt beïnvloed of zelfs geheel teniet wordt gedaan.

Economische ontwikkelingen

Het risico bestaat dat gedurende de looptijd de gehele economie situatie of het marktsegment waarop het Fonds actief is zich negatief ontwikkelt, waardoor de waarde van de beleggingen negatief worden beïnvloed.

Wet- en regelgeving

Het is op het moment van uitgeven van de participaties in het Fonds 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 haar Participanten. Deze ontwikkelingen kunnen het rendement voor de Participanten negatief beïnvloeden.

Politieke, sociale en economische risico's

Algemene politieke en economische omstandigheden kunnen invloed hebben op de activiteiten en investeringen van het Fonds en kunnen het Fonds uiteindelijk verhinderen om haar investeringsstrategie uit te voeren. Gebeurtenissen buiten de controle van het Fonds of de Beheerder, waaronder maar niet beperkt tot veranderingen in renterisico's, algemene of specifieke niveaus van economische activiteit, de prijs van effecten, deelname door andere Investeerders op de financiële markten, terroristische daden en geopolitieke gebeurtenissen kunnen een invloed hebben op de waarde en het aantal investeringen gemaakt door het Fonds of op overwogen toekomstige investeringen.

Rechtszaken

Gedurende de normale bedrijfsvoering van de Beheerders van een investering kunnen er juridische geschillen optreden. Het Fonds kan daarom, als eiser en/of gedaagde, betrokken raken bij rechtszaken. De kosten die gemaakt worden bij de verdediging van het Fonds tegen vorderingen die tegen het Fonds worden ingesteld door derden evenals de betaling van toegewezen vorderingen en schikkingen komen ten laste van het Fonds op grond van vrijwaringsverplichtingen en leiden tot een vermindering van de netto activa. De Beheerder en anderen kunnen onder bepaalde voorwaarden door het Fonds worden gevrijwaard voor de kosten betrokken bij dergelijke geschillen.

Specifieke risico's voor investeringen in duurzame energieprojecten

Specifieke risico's van investeren in geothermieprojecten zijn

- Er bestaat een geologisch risico dat de daadwerkelijk aangetroffen geologische situatie afwijkt van hetgeen op basis van de onderzoeken verwacht wordt en dat de aardwarmte bron daarmee minder of zelfs geen warmte produceert Dit risico wordt ten dele afgedekt door de RNES Aardwarmte garantieregeling (Regeling nationale EZ subsidies – Garantieregeling tegen het risico van misboring). Een regeling van de overheid die uitkeert indien er minder dan de voorspelde P90 waarde wordt aangetroffen.
- Risico's tijdens de exploitatie op verstopping, roest en zoutafzetting. Door de diepte is reparatie of schoonspoelen zeer kostbaar.
- Afnamerisico. Het belangrijkste deel van de opbrengsten van een geothermieproject komt doorgaans uit de levering en verkoop van warmte. De grote volumes die gewonnen worden moeten lokaal afgezet worden. Bij het wegvallen van vraag door leegstand, alternatieven of anderszins, kan een geothermieproject snel in de problemen komen. Het Fonds kijkt scherp naar de (financiële) stabiliteit van de partijen die de warmte afnemen.

Risico's van investeren in groen gas

- Beschikbaarheid van een constante toevoer van biomassa (voor een acceptabele prijs). Biomassa van voldoende kwaliteit kent een prijs. Het risico is dat deze prijs tijdens de exploitatie van het groen gasproject stijgt wat het rendement van de investering verlaagt. Waar mogelijk investeert het Fonds in projecten die met langere prijs- en volumeafspraken werken.
- Afzet van reststroom. De kosten waartegen de reststroom uit groengasproductie wordt afgezet kunnen stijgen, waardoor de investering minder rendabel wordt.
- Veiligheids- en omgevingsrisico's. Bij biovergisters is sprake van explosiegevaar en kan de vergisting leiden tot weerstand in de omgeving door stankoverlast. Ook kan in een latere fase van het project de handhaving op de vergunning voor het aantal transportbewegingen en de stankoverlast geïntensiveerd worden.

Risico's van investeren in warmte-koude opslag

- Ontwikkelingen rondom de bron. WKO-projecten halen warmte uit een bron onder de grond (vaak 100-200 meter diep). Door het onttrekken van de warmte kan de bron zelf langzaam afkoelen waardoor de prestaties langzaam afnemen. Risico is dat dit sneller/meer gebeurd dan verwacht. Het Fonds houdt rekening met teruglopende productie in de projectcalculaties.
- Problemen met de installatie. Doordat een de bron van de WKO-installatie diep in de grond zit, kan het kostbaar zijn om eventuele problemen op te lossen. Bekende problemen zijn onder andere roestvorming in de buis, opbarsten, kleivorming rondom de bron waardoor het warme grondwater niet meer in de buis komt en schade aan de kleppen. Dit risico is niet uit te sluiten; wel reduceert het Fonds dit risico door te investeren in vaste partners die hier ervaring mee hebben opgedaan en de technische realisatie door ervaren partijen te laten uitvoeren.

- Afzet. Omdat warmte maar beperkt te transporteren is over langere afstanden is het contracteren van voldoende afname in de buurt van de installatie cruciaal. Hiervoor wordt met langjarige contracten gewerkt. Toch kan de afzet tegenvallen doordat winters zachter zijn dan verwacht of door leegstand. Dit risico hoort bij dit type projecten.

Risico's van investeren in windenergie

- De hoeveelheid wind. We maken gebruik van geavanceerde voorspellingen van de hoeveelheid wind op de locatie van de windmolen, maar er blijft aanzienlijke onzekerheid over hoe dit zich op lange termijn ontwikkelt (klimaateffecten). Ook kan dit meerdere jaren 'toevallig' tegenvallen, of kunnen de voorspellingen te optimistisch blijken. De hoeveelheid wind waar het Fonds mee rekent is altijd onderbouwd door rapporten van onafhankelijke experts.
- Technische problemen. Moderne windturbines zijn complexe machines. Hoewel de prestaties voor een groot deel worden gegarandeerd door de fabrikant kunnen systematische storingen of schades toch invloed hebben op het rendement. Energie Transitiefonds kiest voor gerenommeerde leveranciers en sluit langjarige onderhoudscontracten met beschikbaarheidsgaranties op de windturbine.
- Omgeving. In sommige gevallen wordt overlast op de omgeving als dermate storend ervaren dat er maatregelen genomen moeten worden die de productie van de windmolen verlagen. Zoals 's nachts stilzetten tegen geluidsoverlast of afzetten bij wind uit een bepaalde hoek om slagschaduw voor omwonenden te reduceren. Meestal is dit echter voor de start van het project bekend en dus in de rendementsberekeningen meegenomen, soms wordt dit echter in een latere fase door sociale druk afgedwongen.

Risico's van investeren in zonne-energie

- De hoeveelheid energie uit zonlicht die op de panelen straalt. Hoewel de onzekerheid veel lager is dan bij windenergie, zijn er toch jaren waarin toch substantieel meer of minder zonne-instraling is dan vooraf verwacht op basis van gemiddelden.
- Storingen in de omvormers en transformatoren. De door de panelen opgewekte energie moet worden omgezet van gelijkstroom naar wisselstroom (middels omvormers) en van lage spanning naar hogere spanning (middels transformatoren). In deze keten kunnen zich verschillende soorten storingen voordoen, door fouten in de apparaten zelf of door een verkeerde configuratie van het systeem als geheel. Hiervoor vind het Fonds het belangrijk met gerenommeerder bouwbedrijven te werken met voldoende trackrecord.
- Diefstal of schade. Panelen zijn kwetsbare objecten waar het gaat om vandalisme of blikseminslagen, ook kunnen onder omstandigheden worden losgeschroefd en meegenomen.

22. Potentiële belangenconflicten

Investeerders moeten zich ervan bewust zijn dat zich mogelijk situaties kunnen voordoen waarin de Beheerder en de aan hem verbonden personen een aan de belangen van het Fonds tegenstrijdig belang hebben. De hieronder weergegeven opsomming noemt bepaalde belangenconflicten die op kunnen treden en zorgvuldig dienen te worden overwogen, alvorens een belang in het Fonds wordt genomen. Door het verwerven van een belang in het Fonds, zal elke Participant worden geacht het bestaan van een dergelijk daadwerkelijk of potentieel conflict van belangen te hebben erkend en van elke vordering te hebben afgezien met betrekking tot aansprakelijkheid die voortvloeit uit het bestaan van een dergelijk belangenconflict. Hetgeen hierna volgt is niet noodzakelijkerwijs een volledige lijst van alle mogelijke belangenconflicten.

Diverse groep Participanten

Verschillende groepen Participanten kunnen conflicterende investerings-, fiscale- of andere belangen hebben met betrekking tot hun Investering. De conflicterende belangen van individuele Participanten kunnen voortvloeien uit, onder meer, de aard van de investeringen gemaakt door het Fonds, de structurering of de verwerving van investeringen en het moment van vervreemding van investeringen. Als gevolg daarvan kunnen belangenconflicten ontstaan in verband met beslissingen genomen door de Beheerder, waaronder in verband met de aard of structurering van investeringen die gunstiger kan zijn voor de ene Participant dan voor de andere Participant. Daarnaast kan het Fonds investeringen doen die een negatieve invloed kunnen hebben op aanverwante investeringen die zijn gedaan door Participanten in afzonderlijke transacties. Bij het selecteren en structureren van investeringen die geschikt zijn voor het Fonds, zal de Beheerder de investerings- en belasting doelstellingen van het Fonds en haar Participanten in zijn geheel in acht nemen, niet de investerings-, fiscale- of andere doelstellingen van afzonderlijke Participanten.

Conflicten van de Beheerder en gelieerde partijen

Zoals uiteengezet in de Fondsdocumentatie, kunnen de Beheerder en aan hem gelieerde partijen investeringsbeheerdersdiensten of adviserende diensten verlenen aan andere investeringsfondsen of cliënten en mag de Beheerder investeringsactiviteiten of adviserende diensten aan andere cliënten voortzetten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, andere investeringsfondsen, afzonderlijk beheerde accounts en co-investeringsmogelijkheden (voor cliënten die misschien wel of niet Participanten zijn in het Fonds) en wiens respectieve investeringsprogramma misschien wel of niet hetzelfde of grotendeels soortgelijk is aan het investeringsprogramma van het Fonds. Daarnaast mogen de Beheerder en de aan hem gelieerde partijen adviserende investeringsdiensten verlenen aan cliënten op een discretionaire of niet-discretionaire wijze.

Belangenverstrengeling tussen dochterondernemingen van IQ EQ Netherlands N.V.

De Bewaarder, het bestuur van de Stichting en de Administrateur worden ieder zelfstandig gevormd door van elkaar afgescheiden dochterondernemingen van IQ EQ Netherlands N.V. Zoals bijvoorbeeld aangegeven in de Bewaarder Regelgeving heeft de Bewaarder onder andere als taak de belangen van de beleggers te behartigen. Er kan een belangenverstrengeling (conflict of interest) ontstaan tussen de taken van de Bewaarder, het bestuur van de Stichting en de Administrateur. Een voorbeeld van een belangenverstrengeling is wanneer de Stichting zelfstandig in opdracht van het bestuur in strijd handelt met het beleggingsbeleid. De Bewaarder, het bestuur van de Stichting en de Administrateur hebben zich functioneel, hiërarchisch en fysiek gescheiden binnen IQ EQ Netherlands N.V. en voeren een actief beleid om deze mogelijke belangenverstrengeling (conflict of interest) zoveel als mogelijk te vermijden.

23. Verklaring van de beheerder

De Beheerder is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus.
De in het Prospectus opgenomen gegevens zijn, - voor zover aan de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn - in overeenstemming met de werkelijkheid. Geen gegevens zijn weggelaten waarvan de melding de strekking van het Prospectus zou wijzigen. Verder verklaart de Beheerder dat hijzelf,

het Fonds en de Bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de AIFMD en Wft gestelde regels en dat het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de AIFMD, de Wft, het BGfo en de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft gestelde regels.

Haarlem 12 juli 2019
Seawind Capital Partners B.V.

24. Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant (ex artikel 115x lid 1e BGfo Wft)

Aan: De beheerder van Energie Transitiefonds

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft), het prospectus van Energie Transitiefonds te Haarlem onderzocht.
Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 12 juli 2019 van Energie Transitiefonds, in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)'. Deze opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus'.
Wij zijn onafhankelijk van Energie Transitiefonds zoals vereist in de 'Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten' (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).
Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

Ons onderzoek omvat het vaststellen of het prospectus de vereiste gegevens bevat. Dat betekent dat wij geen onderzoek hebben verricht ten aanzien van de juistheid van de in het prospectus opgenomen gegevens.

Verder vereist de wet niet dat de accountant additionele assurance werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid1c BGfo Wft. Artikel 115x lid1c BGfo Wft vereist dat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Ons oordeel is door bovenstaande aangelegenheden niet aangepast.

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor het prospectus

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van het prospectus dat tenminste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat.
De beheerder is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van het prospectus mogelijk te maken zonder omissies van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.
Ons onderzoek is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens ons onderzoek niet alle omissies van materieel belang in het prospectus als gevolg van fouten en fraude ontdekken.
Wij passen de 'Nadere voorschriften kwaliteitssystemen' (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het prospectus ten aanzien van de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens, omissies van materieel belang kent als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van assurance-werkzaamheden en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een omissie van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk achterwege laten van informatie, het opzettelijk verkeerd of onvolledig voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor het onderzoek met als doel assurance-werkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.

Utrecht, 12 juli 2019
KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA

25. Bijlage I: Overeenkomst van Beheer en Bewaring inzake: Energie Transitiefonds

De ondergetekenden

1. **Seawind Capital Partners B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Heemstede, kantoorhoudend te Haarlem (2011 LC) aan de Kruisweg 22-24, handelend als Beheerder van Energie Transitiefonds, een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, hierna te noemen de **Beheerder**,

en

2. **Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds**, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoor-houdend te Amsterdam (1101 BA) aan de Hoogoorddreef 15, bestuurd door IQ EQ Custody B.V., handelend als de juridisch eigenaar van de activa van het Fonds, hierna te noemen de **Stichting**;

in aanmerking nemende dat:

a. Beheerder optreedt als beheerder in de zin van de Wet op het financieel toezicht van het Fonds;
b. Stichting optreedt als juridisch eigenaar van de activa van het Fonds.

PARTIJEN KOMEN OVEREEN ALS VOLGT:

Artikel 1

Definities

1.1 In deze Voorwaarden hebben de volgende begrippen de hierna omschreven betekenis:

Administrateur
IQ EQ Financial Services B.V.

AIFMD
Alternative Investment Fund Managers Directive en de daarbij horende Uitvoeringsverordening (Level 2);

Beheerder
degene die belast is met het beheer van het Fonds, zijnde Seawind Capital Partners B.V.;

Duurzame Energietransitie
betekent de overgang van het gebruik van fossiele brandstoffen (zoals aardolie, aardgas en kolen) naar volledig duurzame energiebronnen (zoals zonne-energie, windenergie, waterkracht, biogas, vaste biomassa en afvalverbranding);

Fonds
Het Energie Transitiefonds;

Fondsvermogen
Heeft de betekenis die daaraan in Artikel 9.1 is gegeven;

Gelieerde Partij
Betekent, met betrekking tot een gespecificeerde persoon, een persoon die direct of indirect, via één of meerdere tussenpersonen, zeggenschap uitoefent over, of die onder (gezamenlijke) zeggenschap staat van de gespecificeerde Persoon, met dien verstande dat portfolio bedrijven van het Fonds niet geacht worden "Gelieerde Partijen" te zijn van de Beheerder en/of de Stichting.

Groenverklaringsgeschikte Projecten
Portfolio bedrijven die overeenkomstig de Regeling van de Staatssecretaris van Infrastructuur en Milieu en de Staatssecretaris van Financiën van 30 maart 2016, nr. IENM/BSK-2015/209791, houdende regels inzake in Nederland gelegen projecten welke in het belang zijn van de bescherming van het milieu (Regeling groenprojecten 2016) in aanmerking komen voor een Groenverklaring;

Inkoopdatum
1 april, 1 juli, 1 oktober en 31 december van ieder jaar;

Inkoopverzoek
Heeft de betekenis die daaraan in Artikel 13.4 is gegeven;

Intrinsieke Waarde
Betekent het maandelijks op de laatste dag van de maand door de Beheerder vastgestelde saldo van alle bezittingen van het Fonds minus de schulden en verplichtingen van het Fonds, gewaardeerd overeenkomstig de waarderingsgrondslagen opgenomen in de jaarrekening van het Fonds;

Investeringsdoel
Betekent het in Artikel 4 van deze Voorwaarden geformuleerde investeringsdoel van het Fonds;

Liquiditeitsreserve
Betekent een door Stichting voor het Fonds aangehouden liquiditeitsreserve ter hoogte van het hogere van (i) 2.5% van het Fondsvermogen en (ii) de liquide middelen die nodig waren om op de laatste twee Inkoopdata aan de inkoopverzoeken te voldoen;

Looptijd
Heeft de betekenis die daaraan in Artikel 2.2 is gegeven;

Participanten
De economisch deelgerechtigden in het Fonds;

Prospectus
Het prospectus van het Fonds en de daarbij behorende bijlagen;

Stichting
De juridisch eigenaar van de activa van het Fonds, zijnde Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds;

Toezichthouders
De toezichthouders die onder andere belast zijn met het toezicht op de Beheerder en het Fonds, te weten De Nederlandsche Bank NV en de Stichting Autoriteit Financiële Markten;

Voorwaarden
De voorwaarden van beheer en bewaring zoals opgenomen in deze Overeenkomst van Beheer en Bewaring inzake het Fonds;

Wft
Wet op het financieel toezicht

1.2. Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat in het eerste lid is omschreven in het meervoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het enkelvoud dezelfde betekenis.

Artikel 2

Naam en duur

2.1 Het Fonds draagt de naam: Energie Transitiefonds.
2.2 Het Fonds is aangegaan voor bepaalde tijd, zijnde een initiële periode van 20 jaar welke periode drie (3) maal met een periode van maximaal vijf (5) jaar kan worden verlengd bij besluit van twee derde van de stemmen verbonden aan alle uitstaande participaties.
2.4 Het Fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Artikel 3

Aard, Rechtsvorm en Fiscale Status van het Fonds

3.1 Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft. De Beheerder is vergunningplichtig op basis van artikel 2:65 van de Wft.
3.2 Het Fonds is geen maatschap, vennootschap onder firma, commanditaire vennootschap, maar is een sui generis constructie gebaseerd op contractuele afspraken tussen de Beheerder, de Stichting en ieder van de Participanten afzonderlijk. Deze Voorwaarden roepen derhalve geen maatschap, vennootschap onder firma, commanditaire vennootschap, openbare vennootschap of een stille vennootschap naar Nederlands recht in het leven en derhalve worden noch de Beheerder, noch de Stichting, noch ieder van de Participanten beschouwd als maten of vennoten in het Fonds, noch worden zij geacht op enigerlei wijze met elkaar samen te werken, noch hebben zij. De Participanten gaan uitsluitend een overeenkomst aan met de Beheerder en de Stichting en gaan geen overeenkomst aan met elkaar. De Participanten hebben uit hoofde van hun deelneming in het Fonds geen rechten en verplichtingen jegens elkaar. Deze verplichtingen vormen geen kapitaalinbreng of een verbintenis tot het doen van een kapitaalinbreng van de Participanten jegens elkaar.
3.3 Het Fonds kwalificeert als een fiscaal transparant besloten fonds voor gemene rekening voor de Wet op de vennootschapsbelasting.

Artikel 4

Doelstelling van het Fonds

4.1 De doelstelling van het Fonds is het voor rekening en risico van de Participanten verschaffen van risicodragend kapitaal, in de vorm van (achtergestelde) leningen of eigen vermogen, aan portfolio bedrijven in de Europese Unie (eurolanden) die actief zijn in Duurzame Energietransitie door duurzame energieproductie, -opslag, -besparing, -distributie en -gebruik teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
4.2 Het is het Fonds, afgezien van het verrichten van de in artikel 4, eerste lid van deze Voorwaarden genoemde activiteiten, toegestaan alle activiteiten te verrichten, die in ruime zinverband houden met en/of bevorderlijk zijn voor het bereiken van de in artikel 4 eerste lid van deze Voorwaarden geformuleerde doelstelling.

Artikel 5

Eigendom

5.1 De Stichting is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot alle materiele en financiële activa die tot het Fonds behoren.

5.2 Alle activa die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van juridisch eigendom verkregen door de Stichting ten behoeve van het Fonds.

5.3 Over de activa die tot het Fonds behoren, zal de Stichting alleen tezamen met de Beheerder beschikken.

5.4 De Stichting zal de activa die tot het Fonds behoort slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van de Beheerder waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheersfunctie.

5.5 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Stichting inzake het Fonds, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Stichting optreedt in zijn hoedanigheid van de juridisch eigenaar van de activa van het Fonds. De Stichting kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

5.6 De Stichting is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Stichting.

Artikel 6

Beheer

6.1 De Beheerder wordt hierbij benoemd tot beheerder van het Fonds zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft en in overeenstemming met artikel 5 lid 1 onder a) AIFMD. Door deze benoeming is de Beheerder verantwoordelijk voor (i) het portefeuillebeheer, (ii) het risicobeheer, (iii) het verrichten van elke andere taak zoals bedoeld in Bijlage 1 van de AIFMD en (iv) voor de naleving van de bepalingen in AIFMD en de Wft en de op grond daarvan vastgestelde algemene maatregelen van bestuur en andere toepasselijke wet -en regelgeving. Handelend als beheerder van het Fonds, zal de Beheerder zorg dragen voor het management en de administratie van het Fonds

6.2 Het management en beheer van het Fonds is exclusief gevestigd in de Beheerder als beheerder van het Fonds en, met toepassing van deze Voorwaarden is de Beheerder gerechtigd en bevoegd tot (i) het verkrijgen en vervreemden van activa en het aangaan en aannemen van passiva in naam van de Stichting voor rekening en risico van de Participanten en (ii) het verrichten van alle handelingen, in eigen naam of naam van de Stichting voor rekening van de Participanten, welke redelijkerwijs noodzakelijk of bevorderlijk zijn voor het bereiken van het doel van het Fonds als omschreven in artikel 3, inclusief maar niet uitsluitend het uitoefenen van de rechten van het Fonds en het nakomen van alle verbintenissen aangenomen door het Fonds. Voor de doeleinden als hierboven onder (i) en (ii) beschreven, verleent de Stichting hierbij een onvoorwaardelijke en onherroepelijke volmacht aan de Beheerder om voor en namens de Stichting op te treden, met het recht van substitutie en het recht van *Selbsteintritt*. De Beheerder is bevoegd om van deze volmacht gebruik te maken, ook indien hij daarvoor twee heren moet dienen. Op deze volmacht is het Nederlands recht van toepassing.

6.3 De Beheerder gaat bij de uitoefening van de werkzaamheden billijk, loyaal en met de nodige bekwaamheid, zorgvuldigheid en toewijding te werk en treedt op in het belang van het Fonds.

6.4 De Beheerder heeft recht op een maandelijkse beheervergoeding van 0,1% van het nominaal ingelegd vermogen (op de laatste dag van de onmiddellijk voorafgaande maand) welke op de eerste dag van iedere maand door het Fonds aan de Beheerder zal worden betaald.

6.5 De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

Artikel 7

Belangenconflicten

7.1 De Participanten erkennen dat de Beheerder en aan haar Gelieerde Partijen tegelijktijdig met hun werkzaamheden voor het Fonds andere personen en/of andere instellingen voor collectieve belegging adviseren en/of beheren. De Beheerder treedt niet exclusief op voor het Fonds en zal naar eigen discretie investeringsmogelijkheden verdelen tussen de door haar beheerde fondsen (inclusief het Fonds).

7.2 Hoewel de Beheerder voornemens is situaties te vermijden die belangenconflicten met zich mee brengen, erkent iedere Participant dat er situaties kunnen zijn waarin de belangen van de Participanten kunnen conflicteren met de belangen van de Beheerder. Omtrent zulke tegenstrijdige belangen zal de Beheerder handelen overeenkomstig het door deze vastgestelde belangenconflictenbeleid.

Artikel 8

Beleggingen

8.1 Het Fonds zal overeenkomstig het Investeringsdoel risicodragend kapitaal verstrekken aan portfolio ondernemingen die bijdragen aan de Duurzame Energietransitie. Investeringsbeslissingen worden door de Beheerder overeenkomstig het Investeringsdoel en de bepalingen van deze Voorwaarden naar eigen goeddunken genomen.

8.2 Het Fonds zal geen investeringen doen in portfolio ondernemingen en aan hen Gelieerde Partijen die (i) kwalificeren als Groenverklaringsgeschikte Projecten, (ii) niet bijdragen aan de Duurzame Energietransitie, (iii) een totaalbedrag van EUR 75.000.000 te boven gaan, (iv) een beursnotering hebben op het moment van investering, (v) kwalificeren als een instelling voor collectieve belleging in de zin van de AIFMD en/of artikel 5 van Richtlijn 2009/65/EG, (vi) zouden kwalificeren als een vijandige overname (*i.e.* een investering in een portfolio onderneming waarover het bestuur van de betreffende portfolio onderneming een negatief advies heeft afgegeven), (vii) buiten de eurolanden binnen de Europese Unie zijn gevestigd, (viii) welke op grond van het financiële *due diligence* onderzoek dat de Beheerder voor iedere investering laat uitvoeren na aftrek van op grond van Artikel 18 door het Fonds te betalen kosten een geprognotiseerd rendement onder de 6% hebben en (ix) die voor de ontwikkeling van hun bedrijf nog in de aanbestedingsfase zitten en nog geen onherroepelijke (bouw)vergunningen hebben verkregen.

8.3 Het Fonds zal geen speculatieve investeringen doen in derivatentransacties, met inbegrip van maar niet beperkt tot opties, *futures* of swapovereenkomsten.

Artikel 9

Het Fonds

9.1 Het Fonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van participaties in het Fonds, door beleggingsresultaten, door opbrengsten minus kosten van het Fonds, door vorming en toeneming van de schulden en door toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen (hierna ook te noemen het "**Fondsvermogen**").

9.2 Het niet belegde Fondsvermogen zal worden aangehouden op een bankrekening in Nederland op naam van de Stichting inzake het Fonds.

9.3 Het Fonds zal geen geld lenen anders dan voor een termijn korter dan een jaar die volledig zijn gedekt door de Liquiditeitsreserve of ondertekende uitgifteverzoeken.

Artikel 10

Rechten en verplichtingen van de Participanten

10.1 De Participanten in het Fonds zijn ieder economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen in de verhouding dat het aantal participaties dat de Participant houdt ten opzichte van het totaal aantal uitstaande participaties.

10.2 Alle voor- en nadelen, economisch aan de eigendom van de activa van het Fonds verbonden, zijn ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten in de verhouding, omschreven in het vorige lid.

10.3 Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Stichting en dragen niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de participaties die door de Participant worden gehouden.

Artikel 11

Participaties en vaststelling waarde van de participaties

11.1 Het Fonds zal niet meer dan 250.000 participaties uitgeven.

11.2 De participaties (of fracties daarvan) staan op naam. Op de participaties van dit Fonds zijn deze Voorwaarden en het Prospectus van toepassing, tenzij anders vermeld. Fysieke participatiebewijzen zullen niet worden uitgegeven. Waar in deze Voorwaarden het begrip “participaties” wordt gebruikt, dient daaronder tevens te worden begrepen fracties van participaties (tenzij de context zich daartegen verzet).

11.3 De Beheerder kan participaties geheel of in fracties toekennen. Toekenning van participaties vindt plaats door de Beheerder, die de Administrateur een volmacht kan geven tot uitvoering van deze toekenning.

11.4 De vaststelling van de intrinsieke waarde van participaties geschiedt door het Fondsvermogen, bestaande uit de respectieve vermogensbestanddelen, verminderd met de verplichtingen van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties van het Fonds.

Artikel 12

Uitgifte van participaties

12.1 Participanten kunnen in het Fonds deelnemen door participaties (of fracties daarvan) te verkrijgen.

12.2 Een Participant treedt toe tot het Fonds door invulling en ondertekening van het daarvoor bestemde inschrijfformulier (hierna ook te noemen het “Inschrijfformulier”) en betaling van het op de uitgifte van de participaties te storten bedrag op een rekeningnummer ten name van Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds inzake Energie Transitiefonds Regionaal Duurzaam onder vermelding van uw naam en MW-beleggingsrekeningnummer of Burgerservicenummer (BSN). De betaling dient uiterlijk 3 dagen voor de datum van toetreding te zijn ontvangen op deze bankrekening.

12.3 De uitgifteprijs, die een Participant bij toetreding tot het Fonds betaalt is de nominale waarde (bij introductie van het Fonds) dan wel de Intrinsieke Waarde, in beide gevallen vermeerderd met een opslag van EUR 25 voor administratiekosten welke ten gunste van de Administrateur komt. Daarnaast wordt bij toetreding 3% emissiekosten bij de Participant in rekening gebracht welke ten gunste van het Fonds komen en worden aangewend ter dekking van de marketingkosten. Indien de Beheerder fracties van participaties uitgeeft, dan zullen deze worden uitgegeven tegen een bedrag gelijk aan het resultaat van een vermenigvuldiging van (i) de betreffende fractie en (ii) (a) de nominale waarde bij introductie of (b) de laatst vastgestelde Intrinsieke Waarde.

12.4 Door ondertekening van het Inschrijfformulier:
- gaat de Participant akkoord met deze Voorwaarden;
- verklaart de Participant dat hij aan deze Voorwaarden – ook na eventuele wijzigingen ervan met inachtneming van Artikel 19 – gebonden is;
- verklaart de Participant kennis te hebben genomen van het in het kader van het Fonds uitgegeven Prospectus;
- stemt de Participant ermee in op verzoek van de Beheerder gegevens te zullen overleggen voor de Beheerder om te voldoen aan de Wet ter voorkoming van witwassen en het financieren van terrorisme, de Sanctiewet 1977 en andere toepasselijke antiwitwaswetgeving;
- wordt de Participant geacht kennis te dragen van en zich te onderwerpen aan de bepalingen van de Voorwaarden;
- geeft de Participant toestemming tot het gebruik van zijn persoonsgegevens voor een juiste en volledige verwerking van zijn participatie in het Fonds overeenkomstig het Privacybeleid van de Beheerder.

12.5 De Administrateur houdt een register, waarin de namen en adressen van alle Participanten zijn opgenomen, onder vermelding van de aanduidingen van hun participaties, de datum van verkrijging van de participaties en het bedrag of de waarde van hetgeen is ingebracht door Participant. De Participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Beheerder opgeven.

12.6 Het register van Participanten wordt regelmatig bijgehouden. Iedere Participant ontvangt in de eerste week van de maand na de inschrijving of een wijziging daarin een door de Administrateur getekende bevestiging van toekenning van het juiste aantal participaties in het Fonds.

12.7 Het register ligt ten kantore van de Administrateur ter inzage van iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

12.8 De Administrateur stelt vast of het maximaal aantal uit te geven participaties voor het Fonds is bereikt en zal hiervan melding doen aan de Beheerder. De Beheerder doet hiervan melding op de website van de Beheerder.

12.9 De Beheerder is te allen tijde bevoegd de deelgerechtigheid tot het Fonds van een Participant te beëindigen indien naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder de bestendiging van de relatie met de Participant niet in het belang is van het Fonds (zoals bijvoorbeeld indien het voortduren van de relatie met een Participant strijd zou opleveren met de Wet op het financieel toezicht, de Wet ter voorkoming van witwassen en het financieren van terrorisme, de Sanctiewet 1977 en andere toepasselijke financiële en/of antiwitwaswetgeving).

Artikel 13

Inkoop van participaties

13.1 Het Fonds is gestructureerd als closed-end fonds met niet verhandelbare participaties. Geen enkele Participant kan zijn participaties geheel of gedeeltelijk vervreemden, anders dan (a) door inkoop door de Stichting op grond van dit Artikel 13 of (b) met betrekking tot de desbetreffende Participant, vervreemding aan bloed- of aanverwanten in de rechte linie als gevolg van (i) het overlijden van die Participant of (ii) een schenking van die Participant. Een overdracht in strijd met deze Voorwaarden is nietig.

13.2 Participanten kunnen met inachtneming van het bepaalde in dit Artikel 13 op elke Inkoopdatum participaties door de Stichting doen inkopen door uiterlijk op de voorlaatste dag voor de betreffende Inkoopdatum een schriftelijk verzoek daartoe in te dienen bij de Beheerder. De Beheerder zal als gevolmachtigde van de Stichting participaties ten titel van koop verkrijgen. De Beheerder zal zich, voor zover dit redelijkerwijs mogelijk is, inspannen om participaties op verzoek in te kopen. De Beheerder is niet verplicht een verzoek tot inkoop in te willigen, indien het belang van de gezamenlijke Participanten verenigd in het Fonds zich hiertegen verzet naar het oordeel van de Beheerder, indien

het Fonds naar het oordeel van de Beheerder niet over voldoende liquide middelen beschikt of indien daar naar het redelijk oordeel van de Beheerder een andere grond voor is. De Beheerder is niet verplicht vreemd vermogen aan te trekken om de inkoop van participaties te financieren. De Beheerder is gerechtigd om een verzoek tot inkoop van een Participant in delen te behandelen.

13.3 De prijs, die de Stichting bij inkoop van participaties betaalt, is gelijk aan de laatst beschikbare Intrinsieke Waarde per participatie op de betreffende Inkoopdatum (*d.w.z.* de Intrinsieke Waarde vastgesteld op 31 maart, 30 juni, 30 september en op 31 december van ieder jaar), met dien verstande dat voornoemde Intrisieke Waarde wordt verminderd met een afslag van EUR 25 (in verband met administratiekosten, welke ten goede komen aan het Fonds) in het geval dat de relevante Participant een inkoopverzoek doet binnen twee (2) jaar nadat die Participant zijn participatie (of een fractie daarvan) heeft verkregen. De afslag welke door de Participant aan de Stichting dient te worden betaald, komt ten gunste van de Administrateur ter dekking van de aan de inkoop verbonden administratiekosten. Indien de Intrinsieke Waarde per participatie welke door de Stichting betaalbaar is, tien (10%) procent lager is dan de onmiddellijk daaraan voorafgaande vastgestelde Intrinsieke Waarde dan mogen Participanten binnen zeven (7) dagen na vaststelling van de Intrinsieke Waarde waartegen de Stichting zou hebben ingekocht hun inkoopverzoek intrekken.

13.4 Ingekochte participaties komen ten laste van het Fondsvermogen. De Beheerder zal hiertoe uitsluitend kunnen overgaan als er voldoende liquiditeiten binnen het Fonds beschikbaar zijn. Indien de Beheerder vaststelt dat alle inkoopverzoeken op een bepaalde Inkoopdatum (gezamenlijk een "**Inkoopverzoek**") de beschikbare Liquiditeitsreserve van het Fonds in die mate zou aanspreken dat de Beheerder redelijkerwijs niet verwacht aan het voorliggende Inkoopverzoek en de drie (3) direct daaropvolgende Inkoopverzoeken (welke ieder worden verondersteld even groot te zijn als het voorliggende Inkoopverzoek) te kunnen voldoen zonder de Liquiditeitsreserve te onderschrijden, dan zal de Beheerder de volgende maatregelen treffen (en dit aan de Participanten die onderdeel zijn van het Inkoopverzoek meedelen): (i) de beschikbare Liquiditeitsreserve pro rata verdelen over het voorliggende Inkoopverzoek en de geschatte drie (3) daaropvolgende Inkoopverzoeken (*d.w.z.* 25% van de beschikbare Liquiditeitsreserve aan ieder), (ii) zich, voor zover de Beheerder oordeelt dat dit in het belang van het Fonds is, inspannen activa uit het Fondsvermogen te verkopen zodat (x) aan het voorliggende Inkoopverzoek en de geschatte drie (3) direct daaropvolgende Inkoopverzoeken zal kunnen worden voldaan en (y) de Liquiditeitsreserve na voldoening van de onder (x) genoemde Inkoopverzoeken opnieuw tenminste 2.5% bedraagt en (iii) de opbrengsten uit de eventueel verkochte activa bij voorrang aanwenden voor het gedeelte van het Inkoopverzoek dat niet uit het toegewezen *pro rata* gedeelte van de beschikbare Liquiditeitsreserve kon worden voldaan.

Artikel 14

Vergaderingen van Participanten

14.1 Zo dikwijls als de Beheerder dit in het belang van de Participanten nodig acht en in ieder geval wanneer een besluit op grond van de Artikelen 2.2, 16.2 en 17.2 voorligt, roept de Beheerder een vergadering van Participanten bijeen.

14.2 De oproeping voor de vergadering van Participanten wordt gericht aan de Participanten en wordt per e-mail gedaan, als mede een aankondiging op de website ten minste vijftien dagen vóór de dag van de vergadering, de dag van de oproeping en die van de vergadering niet meegerekend.

14.3 In de oproeping zullen de plaats waar en het tijdstip waarop de vergadering zal worden gehouden, zijn aangegeven. In de oproeping wordt melding gemaakt van het bij Artikel 14, vijfde lid hierna gestelde vereiste. Tevens zal daarin worden opgenomen de inhoud van de agenda (met uitzondering van onderwerpen die op grond van Artikel 14.4 kunnen worden geagendeerd) en van alle stukken waarvan kennisneming voor de Participanten naar inzicht van de Beheerder redelijkerwijs van belang is, dan wel de plaats of de plaatsen waar de agenda en bedoelde stukken, vanaf de dag van de oproeping kosteloos voor de Participanten verkrijgbaar zijn.

14.4 Iedere Participant kan de Beheerder uiterlijk tien dagen vóór de vergadering verzoeken om een onderwerp op de agenda van de vergadering van Participanten op te nemen. Indien meer dan 10% van het ter vergadering vertegenwoordigd aantal uit te brengen stemmen instemt met behandeling van het door een participant overeenkomstig dit Artikel 14.4 voorgestelde agendaonderwerp, dan zal dit agendaonderwerp door de Beheerder in de betreffende vergadering van Participanten behandeld worden.
14.5 Toegang tot de vergadering van Participanten hebben de Participanten, de Beheerder, de Stichting alsmede degenen die door de voorzitter tot de vergadering worden toegelaten.
14.6 De Participanten die de vergadering wensen bij te wonen, dienen de Beheerder ten minste vijf dagen vóór de dag van de vergadering van hun voornemen daartoe schriftelijk in kennis te stellen.
14.7 De vergadering van Participanten wordt voorgezeten door een daartoe door de Beheerder aangewezen persoon.
14.8 De Participanten, de Beheerder, de Stichting, alsmede degenen ten aanzien van wie de voorzitter van de vergadering dat toestaat, hebben het recht tijdens de vergadering het woord te voeren.
14.9 Voor elke participatie kan één stem worden uitgebracht (en voor iedere fractie van een participatie een gedeeltelijke stem (gelijk aan één stem vermenigvuldigd met de betreffende fractie)). Besluiten van de vergadering van Participanten worden genomen met de daarvoor in deze Voorwaarden bepaalde meerderheid en indien deze Voorwaarden geen bijzondere meerderheid voorschrijven bij volstrekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen. Indien de in deze Voorwaarden voorgeschreven meerderheid voor een bepaald te nemen besluit niet wordt gehaald, wordt het voorstel geacht te zijn afgewezen.
14.10 De voorzitter wijst één van de aanwezigen aan voor het houden van de notulen en stelt met deze secretaris de notulen vast, ten blijke waarvan hij deze met de secretaris ondertekent. Indien van het verhandelde ter vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, behoeven geen notulen te worden gehouden en is ondertekening van het proces-verbaal door de notaris voldoende.

Artikel 15

Verslaglegging

15.1 Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. Het eerste boekjaar zal een verlengd boekjaar zijn.
15.2 Jaarlijks, binnen zes maanden na afloop van het boekjaar van het Fonds, maakt de Beheerder een jaarrekening op, bestaande uit een balans en een winst- en verliesrekening met een toelichting. De Beheerder maakt de jaarrekening beschikbaar op zijn website.
15.3 Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder voor het Fonds halfjaarcijfers op over de eerste helft van het betreffende boekjaar, bestaande uit, ten minste, een balans en een winst- en verliesrekening. De Beheerder maakt de halfjaarcijfers beschikbaar op zijn website.
15.4 De jaarrekening van het Fonds wordt onderzocht door een door de Beheerder, namens de Participanten, aan te wijzen Wta-register accountant, die van dit onderzoekverslag uitbrengt aan de Beheerder en de Stichting. De over dit onderzoek afgelegde accountantsverklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd.
15.5 De jaarrekening en de halfjaarcijfers van het Fonds worden vastgesteld door de Beheerder en de Stichting gezamenlijk.

Artikel 16

Defungeren van of vervanging van de Beheerder

16.1 De Beheerder zal als zodanig defungeren:

- op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
- door vrijwillig defungeren;
- doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
- door ontslag door de vergadering van Participanten.

16.2 Een besluit van de vergadering van Participanten tot ontslag van de Beheerder kan slechts worden genomen met tenminste twee derde van de stemmen verbonden aan alle uitstaande participaties.

16.3 Indien de Beheerder zijn functie als Beheerder op grond van het in dit artikel bepaalde wil of moet beëindigen, zal binnen vier weken nadat dit is gebleken een vergadering van Participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgend Beheerder.

16.4 Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan op de website van de Beheerder.

16.5 Indien niet binnen tien weken nadat is gebleken dat de Beheerder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende Beheerder is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in Artikel 17, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Artikel 17

Ontbinding

17.1 Het Fonds wordt aangegaan voor een periode gelijk aan de Looptijd. Aan het einde van de Looptijd wordt het Fonds ontbonden.

17.2 Een besluit tot voortijdige opheffing van het Fonds kan worden genomen door (i) de vergadering van Participanten met tenminste twee derde van de stemmen verbonden aan alle uitstaande participaties of (ii) de Beheerder met medeweten van de Stichting.

17.3 Van het besluit tot voortijdige opheffing wordt mededeling gedaan aan het adres van iedere (betrokken) Participant alsmede op de website van de Beheerder.

17.4 De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en legt daarvan aan de Participanten rekening en verantwoording af in een daarvoor bijeen geroepen vergadering van Participanten alvorens tot enige uitkering aan de Participanten over te gaan.

17.5 De opbrengst, verminderd met eventueel nog resterende schulden die ten laste van het Fonds komen, wordt binnen twee weken na beëindiging van de vereffening uitgekeerd aan de Participanten naar evenredigheid van het aantal door ieder van hen gehouden participaties.

17.6 Gedurende de vereffening blijven de Voorwaarden zoveel mogelijk van toepassing.

Artikel 18

Kosten

Het Prospectus vermeldt welke kosten ten laste van het Fonds worden gebracht.

Artikel 19

Wijziging van de Voorwaarden

19.1 De Beheerder en de Stichting zijn tezamen bevoegd om deze Voorwaarden te wijzigen.

19.2 Voor zover door de in het voorgaande lid bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of sprake is van een wijziging van de beleggingsstrategie en/ of beleggingsbeleid, worden deze eerst van kracht op de eerste werkdag nadat één maand is verstreken sinds de bekendmaking aan Participanten van

deze wijzigingen op de website van de Beheerder. Participanten kunnen, indien zij dat wensen en voor zover is voldaan aan het bepaalde in Artikel 13, gedurende deze maand hun participaties tegen de gebruikelijke voorwaarden royeren.
De Beheerder doet aan de Participanten mededeling van de tekst van de vastgestelde wijziging door publicatie op de website van de Beheerder.

Artikel 20

Toepasselijk recht

20.1 Op deze Voorwaarden is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

20.2 Alle geschillen (contractueel of niet-contractueel) die in verband met deze Voorwaarden ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter te Amsterdam.

20.3 Is of worden deze Voorwaarden gedeeltelijk ongeldig of onverbindend, dan blijven de partijen aan het overblijvende gedeelte gebonden. De partijen zullen het ongeldige of onverbindende gedeelte vervangen door bedingen die wel geldig en verbindend zijn en waarvan de gevolgen, gelet op de inhoud en strekking van deze Voorwaarden, zo veel mogelijk overeenstemmen met die van het ongeldige of onverbindende gedeelte.

20.4 Deze Voorwaarden kunnen alleen schriftelijk worden gewijzigd of aangevuld.

Seawind Capital Partners B.V.

Door:	W.J. Smelik	Door:	J. Smelik
Titel:	Directeur	Titel:	Directeur
Datum:	12 juli 2019	Datum:	12 juli 2019
Plaats:	Haarlem	Plaats:	Haarlem

Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds

Door:	J. van der Sluis	Door:	L.L.E. Hollman
Titel:	Directeur IQ EQ Custody B.V.	Titel:	Directeur IQ EQ Custody B.V.
Datum:	12 juli 2019	Datum:	12 juli 2019
Plaats:	Amsterdam	Plaats :	Amsterdam

26. Bijlage II: Rendementsbepaling voorafgaand aan een investeringsbeslissing

Rendementsbepaling voorafgaand aan een investeringsbeslissing

De beheerder hanteert bij het nemen van een investeringsbeslissing het vereiste van een geprognotiseerd rendement van minimaal 6% na aftrek van fondskosten per investering. Hiervoor wordt een rendementsprognose opgesteld waarin de te verwachte uitkeringen van een potentiële investering van het Fonds worden geprognotiseerd.

Bij verstrekken van achtergestelde leningen:
De uitkeringen aan het Fonds bestaan uit rente en aflossingen. De looptijd van de prognose is tenminste gelijk aan de looptijd van de lening. De vastgelegde rente- en aflossingsbetalingen vormen de basis voor de rendementsberekening.
De netto contante waarde van de inleg ten opzichte van de uitkeringen dient altijd positief te zijn, bij het hanteren van een verdisconteringswaarde van minimaal 8,7%. Daarnaast dient uit het model (zie verder 'model') te blijken dat rente en aflossing met voldoende zekerheid terugbetaald kunnen worden ('rentedekking').

Bij participatie in de aandelen:
Rendement op aandelen bestaat uit dividend en waardevermeerdering door reservering van winst. De duur van de gekozen prognoseperiode is afhankelijk van de investering. Bij een concreet project wordt de gehele looptijd van het project gekozen. Er is dan sprake van een restwaarde van EUR 0,-. De prognose houdt rekening met volledige uitkering van alle gereserveerde winsten bij het einde van het project.
Bij het investeren in een bedrijf hangt de looptijd van de prognose af van de looptijd van het businessplan. Hierbij wordt rekening gehouden met een restwaarde die afgeleid is van de verwachte structurele winstgevendheid. Het Fonds beoogt op voorhand geen verkoop, maar calculeert met een uitkering in het laatste jaar van de prognose alsof het bedrijf verkocht zou worden. Voor het bepalen van deze restwaarde hanteert het Fonds vergelijkbare ratio's als bij de aankoop, zodat het verwachte rendement niet kunstmatig verhoogd wordt middels de restwaarde.
De netto contante waarde van de inleg ten opzichte van de dividenduitkeringen en restwaarde dient altijd positief te zijn, bij het hanteren van een verdisconteringswaarde van minimaal 8,7%.

Informatie

Het Fonds maakt zijn eigen prognose conform de rendementsberekening zoals hierboven beschreven. De prognose is gebaseerd op gegevens aangeleverd door het bedrijf waarin geïnvesteerd wordt, gecombineerd met gesprekken door het fondsmanagement met het management van het betreffende bedrijf. Voordat de transactie wordt verricht wordt de door het bedrijf aangeleverde informatie getoetst middels een *due diligence* onderzoek. Hierbij wordt met ondersteuning van externe expertise bekeken of:

- de aangeleverde informatie en voorspellingen goed onderbouwd zijn
- de contracten van het bedrijf juridisch robuust zijn
- de kwaliteit van de gebruikte techniek van voldoende niveau is

Naar aanleiding van de eigen inschattingen en de resultaten van de due diligence wordt een definitieve waarde bepaald welke als maximum aankoopwaarde geldt voor het Fonds.

Second opinion

Bij investeringen van grote importantie laat het Fonds zich ondersteunen tijdens het transactieproces of laat een second opinion doen op de beoogde transactie door een onafhankelijk expert. Deze dient te bevestigen dat de inschatting van het fondsmanagement dat het geprognotiseerde minimum rendement van 6% (na aftrek van fondskosten)op basis van de beschikbare gegevens met voldoende mate van zekerheid lijkt te kunnen worden behaald. Hierbij wordt zowel de rendementsberekening als de onderliggende analyse getoetst. Indien de analyse niet wordt gevolgd neemt het Fondsmanagement de bevindingen over. Daarbij kan zij van de transactie afzien of in onderhandeling treden om de transactie binnen de kaders van de second opinion te brengen.

Model

Voor het opstellen van de rendementsberekeningen ten behoeve van de transacties gebruikt het Fonds de zogenaamde 'discounted cashflow methode' middels modellen in excel. De methode en onderliggende aannames worden door het Fonds zoveel mogelijk gestandaardiseerd. Er worden verschillende modellen gebruikt vanwege de diversiteit aan typen bedrijven en projecten waarin wordt geïnvesteerd. Indien modellen van de aanvragende bedrijven worden gebruikt worden deze in het *due diligence* onderzoek meegenomen.

Om het voor het Fonds gebruikte model nader toe te lichten, volgen hierna een tweetal cijfermatige uitwerkingen van het toepassen van de 'discounted cashflow methode' bij een bedrijfswaardering en bij het waarderen van een achtergestelde lening. Deze cijfermatige uitwerkingen betreffen hypothetische voorbeelden met het uitsluitend doel de door de Beheerder voor de waardering gehanteerde 'discounted cashflow methode' voor u als belegger inzichtelijk te maken. U kunt aan deze voorbeelden derhalve geen enkel recht ontlenen. Verdere vragen met betrekking tot de rendementsbepaling kunt u aan de Beheerder stellen.

Voorbeeld bedrijfswaardering

Voorbeeld bedrijfswaardering							Bedragen in € 1.000
Jaar	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**RP**
Periode	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**6**
WINST- EN VERLIESREKENING							
OMZET	6.000	6.600	7.260	7.986	8.785	9.663	10.629
Af: kostprijs omzet	5.100	5.610	6.171	6.788	7.467	8.214	9.035
BRUTOMARGE	900	990	1.089	1.198	1.318	1.449	1.594
Af: personeelskosten	300	312	324	337	351	365	380
Af: managementkosten	150	155	161	166	172	178	184
Af: transportkosten	40	41	43	44	46	48	49
Af: onderhoud	20	21	21	22	23	24	25
BRUTOWINST	390	461	540	628	726	835	957
Af: afschrijvingen	40	40	40	40	40	40	40
Af: rente	20	19	17	16	15	14	13
WINST VOOR BELASTING	330	402	482	571	671	781	903
Af: vennootschapsbelasting	83	100	121	143	168	195	678
Resultaat na belasting	248	301	362	429	503	586	678

KASSTROOMOVERZICHT							
Resultaat na belasting	248	301	362	429	503	586	678
Bij: afschrijvingen	40	40	40	40	40	40	40
OPERATIONELE KASSTROOM	288	341	402	469	543	626	718
Bij: investeringen	-	-	-	-	-	-	-
Af: desinvesteringen	-	-	-	-	-	-	-
KASSTROOM UIT INVESTERINGEN	-	-	-	-	-	-	-
Bij: storting eigen vermogen	125	-	-	-	-	-	-
Af: dividenden	15	15	15	15	16	16	16
Bij: opname lening	-	-	-	-	-	-	-
Af: aflossing lening	70	70	70	70	70	70	70
KASSTROOM UIT FINANCIERINGEN	40	-85	-85	-85	-86	-86	-86
Netto kasstroom	328	256	316	383	457	540	632

VERDISCONTERING							
Netto uitkeerbare kasstroom	328	256	316	383	457	540	632
CONTANT MAKEN KASSTROMEN	303	219	250	279	308	336	394
WAARDE BEDRIJF	**2.089**						

WAARDERING EQUITY POSITIE	
ONDERNEMINGSWAARDE	2.089
Aandeel te kopen door Meewind	20,0%
Prijs/waarde te betalen voor aandeel	418

PARAMETERS	
Rendementseis Meewind	8,20%
Belastingtarief	25%
Beoogd aandeel Meewind	20,0%
Kosten fonds	1,70%
Rendement beleggers	**6,50%**

Voorbeeld achtergestelde lening

Voorbeeld achtergestelde lening — Bedragen in € 1.000

Jaar		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	RP
Periode	-	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	10
BoP	-	10.000	10.000	8.889	7.778	6.667	5.556	4.444	3.333	2.222	1.111	-
Opname	10.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Rente	-	750	750	667	583	500	417	333	250	167	83	
Aflossingen	-	-	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	
EoP	10.000	10.000	8.889	7.778	6.667	5.556	4.444	3.333	2.222	1.111	-	
CASHFLOW MEEWIND	-10.000	750	1.861	1.778	1.694	1.611	1.528	1.444	1.361	1.278	1.194	

Parameters	
Daarvoor te verstrekken financiering	10.000
Rente junior	7,50%
Fondskosten	1,70%
Rendement beleggers	5,80%
Rendement voor fondskosten check	**7,50%**
Niet meegenomen: 1. Afsluitprovisies en dealkosten	

meewind

Kruisweg 22-24 | 2011 LC Haarlem | 088-meewind | +31 (0)88-6339463 | info@meewind.nl | www.meewind.nl