

meewind

# Energie Transitiefonds

Jaarverslag Periode 7 december 2018  
t/m 31 december 2019

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder: IQ EQ Depository B.V.





---

# Inhoudsopgave

<b>Algemene informatie</b>	5
<b>Profiel</b>	5
<b>Verslag van de Beheerder</b>	11
Kerncijfers	11
Voornaamste risico's en onzekerheden	13
Risicobereidheid en risico beheer	13
Personeelsbeloningen	14
Vooruitzichten 2020	14
<b>Energie Transitiefonds jaarrekening 2019</b>	17
Balans per 31 december 2019	18
Winst- en verliesrekening 7 december 2018 t/m 31 december 2019	18
Kasstroomoverzicht 7 december 2018 t/m 31 december 2019	19
<b>Toelichting behorende tot de jaarrekening</b>	19
Toelichting op de balans	22
Toelichting op de winst- en verliesrekening	26
Risicoparagraaf	30
Overige gegevens	32



---

# Algemene Informatie

## Beheerder

### Seawind Capital Partners B.V.

Kruisweg 22-24  
2011 LC Haarlem  
[www.meewind.nl](http://www.meewind.nl)

## Bewaarder

### IQ EQ Depository B.V.

Oval Tower  
De Entrée 143  
1101 HE Amsterdam

## Juridisch Eigenaar

### St. Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds

p/a IQ EQ Custody B.V.  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam

## Toezichthouders

### Autoriteit Financiële Markten

Vijzelgracht 50  
1017 HS Amsterdam

### De Nederlandsche Bank

Westeinde 1  
1017 ZN Amsterdam

## Administrateur

### IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam  
[www.iqeq.com](http://www.iqeq.com)

## Accountant

### KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83  
3528 BJ Utrecht

## Fiscaal adviseur

### Meijberg & Co Belastingadviseurs

Laan van Langerhuize 9  
1186 DS Amstelveen

## Financieel adviseurs

### Odura advies en projecten B.V

Stationsweg 19  
5211 TV 's Hertogenbosch

## Externe compliance officer

### A. van der Heiden RA

Rotondeweg 22  
1261 BG Blaricum  
[www.complianceadvies.nl](http://www.complianceadvies.nl)

# Profiel

## Algemeen

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 participaties 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.

## Beleggingsbeleid

Het Energie Transitiefonds 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. De beheerder hanteert hierbij een minimale rendementseis voor participanten van 6% na aftrek van lopende kosten ratio.

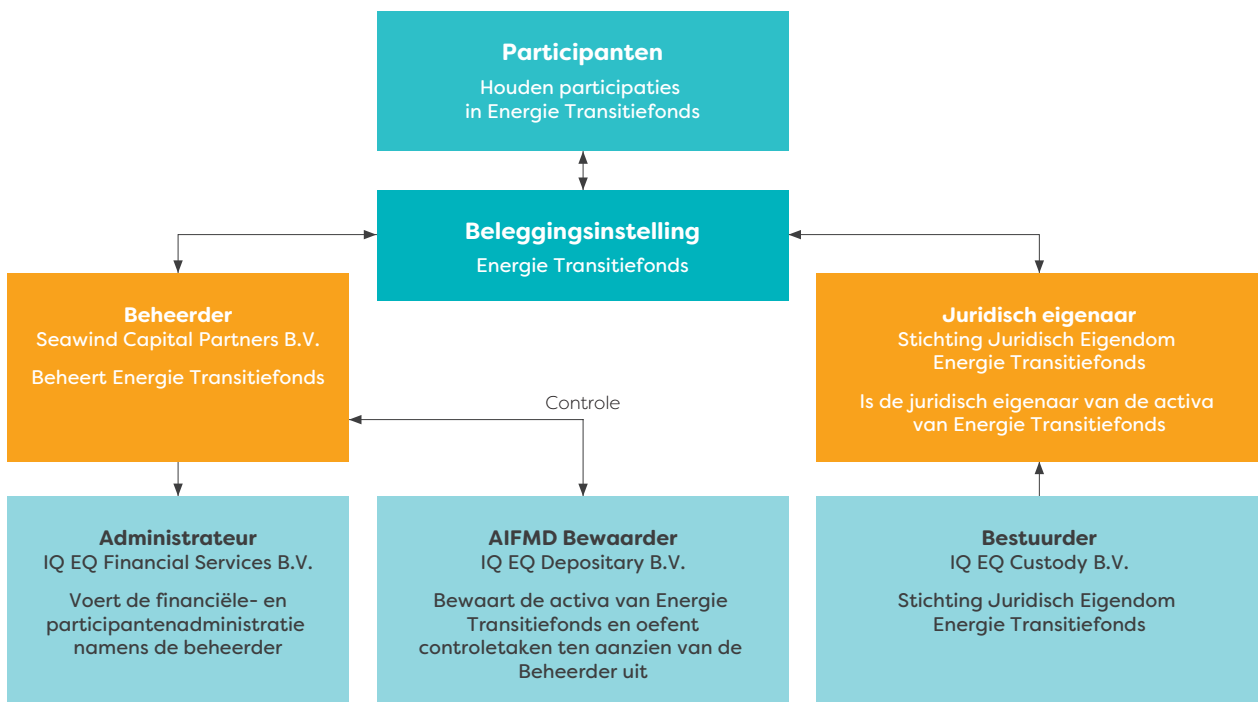
Voor haar investeringsbeslissing, waarbij het resultaat van het fonds in praktijk dus hoger of lager zal zijn, dan wel (fors) kan fluctueren. Het is daarbij belangrijk te realiseren dat dit niet meer is dan een momentopname. Het rendement dat in een bepaald kalenderjaar wordt behaald kan sterk afwijken van het gemiddelde rendement over de gehele looptijd van het fonds. Het totale verwachte rendement is daarmee gebaseerd op het investeringsbesluit voorafgaand aan iedere investering.

Naast het bovenstaande geldt ten aanzien van het beleggingsbeleid van de beleggingsinstelling het volgende:

- Het fonds zal niet investeren in een enkel bedrijf voor een bedrag van boven de € 75 miljoen;
- Het fonds zal geen meerderheid in zeggenschap (stem- of kapitaalbelang) in een bedrijf aanhouden;
- Het fonds zal niet investeren in projecten die in aanmerking komen voor een groenverklaring op basis van de Regeling Groenprojecten 2016;
- Het fonds zal niet in andere instellingen voor collectieve belegging zoals beleggingsfondsen investeren;
- Transacties met aan de beheerder gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden.

## Structuur van het fonds

Het Energie Transitiefonds 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.

Het juridische eigendom van alle activa van het fonds berust bij Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds. 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.

## Beheerder

Het vermogen van het fonds wordt beheerd door de beheerder. De beheerder is verantwoordelijk voor het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid conform het prospectus en het managen van de relevante risico's conform het van kracht zijnde risico management beleid. Voor het uitvoeren van overige beheertaken (veelal administratief van aard) kan gebruik worden gemaakt van diensten van derden.

De beheerder is Seawind Capital Partners B.V. (SCP), gevestigd te Haarlem. SCP is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34080682. Een afschrift van het uittreksel uit het handelsregister is kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder. De volledige tekst van de statuten is op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder.

### Taken en bevoegdheden

De taken en bevoegdheden van de beheerder blijken uit de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. De belangrijkste zijn:

- het uitvoeren van het beleggingsbeleid conform het prospectus;
- het voeren van de bijbehorende administratie van het fonds (uitbesteed aan de administrateur);
- het uitvoeren van risicobeheer zoals vastgelegd in het risico management beleid;
- de berekening van de intrinsieke waarde (uitbesteed aan de administrateur);
- het vaststellen en publiceren van de Intrinsieke waarde;
- het zorgdragen dat het fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving (uitbesteed aan de externe compliance Officer);
- het aan derden uitbesteden van taken en bevoegdheden mits dit niet de bewaarder is en de delegatie voldoet aan de geldende wet- en regelgeving. Voor zover de beheerder taken en verantwoordelijkheden heeft gedelegeerd, blijft zij wel verantwoordelijk voor het vervullen of niet vervullen van deze taken en verantwoordelijkheden;
- het handelen in het belang van de Participanten.

### Directie Beheerder

De directie van SCP bestaat uit de heren:

- W. (Willem) J. Smelik
- J. (Jaap) Smelik

## Bewaarder

De activa van de beleggingsentiteit worden bewaard door IQ EQ Depositary B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van de beleggingsentiteit.

Het eigen vermogen van de bewaarder bedraagt ten minste € 730.000.

Tussen de beheerder en de bewaarder van de beleggingsinstelling is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. 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;

### 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, het 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, het 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 het 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.

Ultimo 2019 heeft de beheerder de overeenkomst met IQ EQ Depositary B.V. beëindigd. De beheerder heeft met Darwin Depositary Services B.V. Een nieuwe overeenkomst gesloten. Op basis van de opzegtermijn zal de overgang medio 2020 worden geeffectueerd.

## Reguliere aspecten / Toezicht

De Beheerder beschikt over een door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft voor het beheer van beleggingsinstellingen zoals het Fonds. Op grond van deze vergunning kan de Beheerder het Fonds aanbieden aan beleggers in Nederland. De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en DNB. Vanaf 18 oktober 2007 beschikt de Beheerder over een door de AFM verleende vergunning voor het beheer van beleggingsinstellingen. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD per 22 juli 2014 is deze vergunning van rechtswege omgezet in een vergunning onder de AIFMD. Het Fonds kwalificeert als een beleggingsinstelling in de zin van de Wft. Het Prospectus is opgesteld conform de op het moment van publicatie geldende wet- en regelgeving. Wijzigingen van de toepasselijke wet- en regelgeving onder meer op fiscaal terrein kunnen gevolgen hebben voor het Fonds en de waarde van de Participaties, zowel nadelig als voordelig. Ten tijde van het opmaken van het jaarverslag is de laatste versie van het prospectus van 12 juli 2019. Het prospectus is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en tevens gepubliceerd op de website van de beheerder. [www.meewind.nl](http://www.meewind.nl)

## Fiscale aspecten

### Vennootschapsbelasting

Energie Transitiefonds is een fonds voor gemene rekening waarvan de participaties niet als verhandelbaar worden beschouwd voor toepassing van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het fonds



is daarom niet onderworpen aan vennootschapsbelasting (ook wel fiscaal transparant genoemd). De beheerder ziet erop toe dat, voor zover het in zijn vermogen ligt, de fiscale transparantie van het fonds gewaarborgd blijft. Omdat het fonds transparant is voor de vennootschapsbelasting, worden de resultaten rechtstreeks – naar rato van hun deelname – 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.

## **Uitgifte en inkoop van Participaties**

### **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.

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. 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 maximaal viermaal per jaar tot inkoop van participaties overgaan (op 1 april, 1 juli, 1 oktober en 31 december van ieder jaar). Inkoop van participaties geschiedt tegen de op dat moment geldende waarde per participatie (of een fractie daarvan), met dien verstande dat voornoemde afslag van € 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 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 € 25 voor administratiekosten aan het fonds verschuldigd.

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.

# Verslag van de beheerder

## Kerncijfers Energie Transitiefonds

Kerncijfers	
	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	41.649
Aantal participaties	37.670,8343
Participatiewaarde (x € 1)	1.105,6098
Inkomsten per participatie (x € 1)*	49,17
Waardeverandering per participatie (x € 1)*	62,52
Kosten per participatie (x € 1)*	-55,02
Totaal resultaat per participatie (x € 1)*	105,6098
Effect door uitgifte participaties (x € 1)*	-48,93
Hoogste koers (x € 1)	1.119,7775
Laagste koers (x € 1)	1.000
Rendement	10,56%
Lopende kosten ratio	2,08%
Omloopfactor	34,66%

\* Uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

### Toelichting kerncijfers

Inkomsten per participatie:  
 (Totaal inkomsten 1.852.294 / aantal participaties 31/12/2019 37.670,8343 = 49,17 per participatie).

Waardeverandering per participatie:  
 (Totaal waardeveranderingen 2.355.291 / aantal participaties 31/12/2019 37.670,8343 = 62,52 per participatie).

Totaal kosten per participatie:  
 (Totaal kosten -2.072.578 / aantal participaties 31/12/2019 37.670,8343 = 55,02 per participatie).

Totaal resultaat per participatie:  
 (Totaal resultaat 2.135.007 / aantal participaties 31/12/2019 37.670,8343 = 105,6098 per participatie).

Effect door uitgifte participaties:  
 Inkomsten per participatie 49,17 + waardeverandering per participatie 62,52 - kosten per participatie 55,02 - Resultaat per participatie = -48,93 per participatie.

Rendement:  
 (Participatiewaarde eind periode 1.105,6098 - Participatie waarde begin periode 1.000) / Participatie waarde begin periode 1.000 = 10,56%.

## Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over het verlengde boekjaar 2019 van de beleggingsinstelling dat loopt over de periode van 7 december 2018 tot en met 31 december 2019 omvat.

De beleggingsinstelling heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder, gevestigd te Haarlem. In de verslagperiode is de samenstelling van de directie van de beheerder ongewijzigd gebleven.

Meer informatie over het Energie Transitiefonds vindt u op de website [www.meewind.nl](http://www.meewind.nl), het prospectus en de essentiële beleggersinformatie.

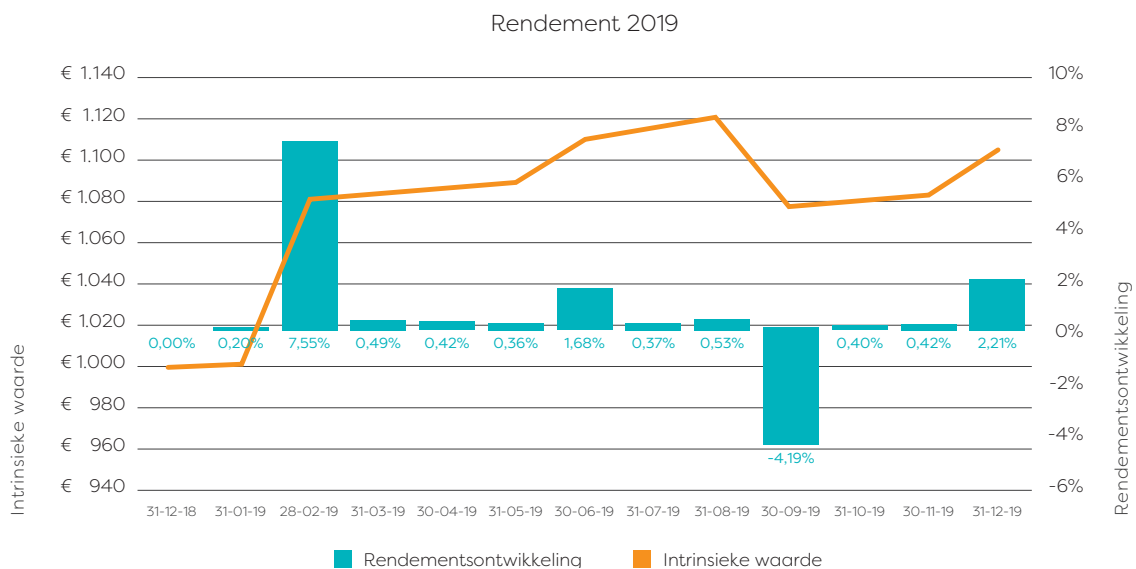
## Doelstelling

Het Energie Transitiefonds investeert in het risicodragend vermogen van bedrijven die de energietransitie willen versnellen. Het risicodragend vermogen bestaat uit het eigen vermogen en het risicodragende vreemd vermogen van deze bedrijven. De bijbehorende financiële instrumenten staan bekend als aandelen en achtergestelde leningen.

## Ontwikkelingen boekjaar

De eerste uitgifte van participaties van het Energie Transitiefonds heeft op 1 januari 2019 plaatsgevonden. Op 15 januari 2019 heeft het fonds een aandelenbelang genomen in Energie Concurrent B.V., houder van 70% van de aandelen van energieleverancier Greenchoice. Door diverse transacties gedurende het boekjaar is het aandelenbelang in Energie Concurrent toegenomen van ca. 10% tot >20%.

Ultimo 2019 bedraagt het eigen vermogen € 41,65 miljoen en de beleggingen bedragen € 52,67 miljoen. Gedurende het boekjaar hebben stortingen ter hoogte van € 40,01 miljoen plaatsgevonden en is een bedrag van € 0,50 miljoen onttrokken door deelnemers. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 2,14 miljoen. Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 10,56%



Als aandeelhouder in Energie Concurrent wordt de beheerder van het Energie Transitiefonds periodiek door Greenchoice op de hoogte gesteld van de financiële en niet-financiële ontwikkelingen. Deze informatie bestaat uit behaalde resultaten en prognosecijfers en biedt de basis voor de waardering van de aandelen.

Geprognosticeerde vrije kasstromen worden op basis van een disconteringsvoet van 8,2% contant gemaakt. De verdiscontering van de kasstromen resulteert in de ondernemingswaarde. Deze wordt vervolgens gecorrigeerd met enkele correctieposten waaronder de restricted cash, reserveringen van dividend en de illiquiditeitsafslag. Dit resulteert in de waarde van de aandelen.

Gedurende het jaar vond er eerst een stijging plaats, die met een tweetal factoren te maken had. Allereerst werden de prognoses door Greenchoice positief bijgesteld, en werd er geïnvesteerd in overnames van concurrenten. Dit heeft vooral in de eerste helft van het jaar tot positieve vooruitzichten geleid. In september vond er een koersdaling plaats. Dit kwam, in de context van de genoemde overnames, door een bijstelling van de prognoses. De integratietrajecten van de bedrijven die bij Greenchoice werden gevoegd (lees: waarin Greenchoice geïnvesteerd had), liepen moeizamer dan verwacht en er werden eenmalige kosten verwacht.

## Voornaamste risico's en onzekerheden

In 2019 hebben zich de volgende ontwikkelingen voorgedaan op de belangrijkste risico's:

### Closed-end structuur met niet-verhandelbare participaties

In 2019 heeft het fonds voldoende liquiditeiten op de balans gehad om te voldoen aan de betalingsverplichtingen en inkoopverzoeken. Het fonds hanteert een liquiditeitsbeleid en houdt een liquiditeitsreserve aan om het liquiditeitsrisico gedeeltelijk te mitigeren.

### Spreidingsrisico

In 2019 hebben zich geen ontwikkelingen voorgedaan ten aanzien van het spreidingsrisico. Het fonds belegt in een deelneming waardoor de waarde van het fonds volledig afhankelijk is van deze ene investering.

### Risico tot herkwalificatie

In 2019 hebben zich geen ontwikkelingen voorgedaan.

### Volatiliteitsrisico bij indienen inkoopverzoek

In 2019 is de koersontwikkeling van het fonds positief geweest en deze kende een stabiel verloop. Derhalve is er geen sprake geweest van een materialisatie van het volatiliteitsrisico bij inkoopverzoeken. Een verdere spreiding van de portefeuille kan het volatiliteitsrisico potentieel verminderen.

## Risicobereidheid en risico beheer

Beheerder Meewind is zich bewust van de belangrijkste risico's die worden gelopen binnen het fonds en handelt vanuit een risicobereidheid die zich kenmerkt door:

- Het investeren in de duurzame energie sector die sterk in ontwikkeling is. Dat geldt voor de sector zelf en de wet- en regelgeving die op de sector van toepassing is. Ook de methoden en technieken hebben zich niet in alle gevallen over langere tijd bewezen waardoor sprake kan zijn van nieuwe onverwachte risico's bij investeringen in deze sector. Het nemen van deze risico's is passend bij de doelstellingen en risicobereidheid van het fonds. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van deze risico's door binnen het universum te spreiden over diverse projecten, methoden en technieken.
- (Onder andere) het investeren in projecten in aanbouw, waardoor ook bouw- en ontwikkelrisico's worden gelopen door het fonds. Het nemen van deze risico's is passend bij de doelstellingen en risicobereidheid van het fonds. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van deze risico's door bouw- en ontwikkelrisico's zoveel mogelijk van te voren in kaart te brengen en waar mogelijk en gewenst risico's te mitigeren.
- De investeringen vanuit het fonds worden aangegaan middels het verstrekken van leningen en aangaan van deelnemingen met een relatief hoog risicoprofiel. Kenmerkend voor de leningen is dat deze achtergesteld zijn en tweederangs zekerheden bevat. Het nemen van deze risico's is passend bij de doelstellingen en risicobereidheid van het fonds. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van deze risico's door zoveel mogelijk risico's van te voren in kaart te brengen en waar mogelijk en gewenst zekerheden vast te leggen bij de financiering.
- De leningen en deelnemingen zijn niet-beursgenoteerd, veelal (zeer) langlopend en kennen daardoor een (zeer) illiquide karakter. De leningen en deelnemingen zijn naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te gelden te maken. Het nemen van deze risico's is passend bij de doelstellingen en risicobereidheid van het fonds. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van deze risico's door spreiding over diverse investeringen na te streven en liquiditeitsrisico's mee te wegen bij besluitvorming omtrent mutaties in het fondsvermogen.
- Het niet-beursgenoteerde karakter maakt dat actuele en reële waarderingen van de (investeringen binnen de) fondsen niet op een beurs te observeren zijn. Derhalve bestaat het risico dat de daadwerkelijke waarde afwijkt van de gerapporteerde waarde van het fonds. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van dit risico door in het waarderingproces een externe en onafhankelijke partij in te schakelen.
- Het aanbieden van fondsen aan niet-professionele (retail) beleggers. Het risico bestaat daarom dat beleggers onvoldoende bewust en op de hoogte zijn van de risico's die worden gelopen bij investering in de fondsen. Het nemen van deze risico's is passend bij de doelstellingen en risicobereidheid van het fonds. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van dit risico door veel aandacht te besteden aan communicatie met en informatievoorziening aan participanten.
- De groei van bestaande fondsen en oprichting van nieuwe fondsen zorgt ervoor dat tijdelijke concentratierisico's niet altijd te vermijden zijn. De beheerder streeft spreiding binnen de fondsen na over verschillende investeringen.
- De beheerder van het fonds besteedt diverse werkzaamheden uit aan externe partijen. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van dit risico door aandacht te besteden aan communicatie en aansturing van externe partijen en contractueel de gewenste afspraken vast te leggen.

Deze punten kenmerken de risicobereidheid van het fonds en de beheerder. Risico's worden bewust afgewogen en aangegaan door de beheerder, passend bij de doelstellingen en de risicobereidheid van het fonds. De beheerder treft waar mogelijk en passend bij de risicobereidheid maatregelen en richt processen zodanig in om risico's (waar mogelijk en gewenst) te mitigeren.

In 2019 heeft zich geen significante wijziging van de risicobereidheid en /of materialisatie van risico's binnen het fonds voorgedaan.

## Personeelsbeloningen

### Omschrijving beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de beheerder. Het beloningsbeleid is erop gericht om marktconform te belonen en het klantbelang centraal te stellen. Jaarlijks wordt het beloningsbeleid

geëvalueerd en waar nodig aangepast om blijvend te voldoen aan wet- en regelgeving en maatschappelijke normen.

De beloning bestaat grotendeels uit een vaste vergoeding. Voor een aantal medewerkers geldt dat een deel van hun beloning variabel is, afhankelijk van diverse factoren. De variabele beloning bedraagt maximaal 16,67% van de totale beloning en is gebaseerd op individuele doelstellingen. Deze doelstellingen zijn zowel kwalitatief als kwantitatief van aard, en gerelateerd aan de organisatiedoelstellingen waarbij klantbelang en langetermijnresultaten centraal staan.

## Beloning over het boekjaar

De beheerder kent een beheersvergoeding van 1,2% op jaarbasis over het nominaal fondsvermogen. Totaal is er in 2019 door beheerder € 321.811 (2018: € 0) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding. Los van deze beheersvergoeding is er € 77.377 (2018: € 0) door beheerder doorbelast aan het fonds. De directie is in dienst bij haar persoonlijke holding met een totaal gezamenlijk bruto salaris van € 231.374 (2018: € 231.170) per jaar. Dit is inclusief vakantiegeld en mogelijke pensioenopbouw. Het personeel heeft in 2019 in totaal € 268.317 (2018: 183.895) aan bruto loon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. In het boekjaar waren bij de beheerder 5 (2018: 3) medewerkers in loondienst. De beheerder streeft naar een lopende kosten ratio van maximaal 1,7% op fondsniveau.

De beheerder heeft geen beloningen uitgekeerd boven een bedrag van € 1 miljoen.

## Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijvingen van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor het Energie Transitiefonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Wij hebben evenmin geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2019 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

## Vooruitzichten 2020

De beheerder heeft bij de start van het fonds ingezet op de acquisitie van aandelen in Energie Concurrent. In het eerste kwartaal van 2020 heeft de afronding van de laatste transactie plaats gevonden, waarmee het Energie Transitiefonds een belang heeft geworven van ca. 38% in Energie Concurrent.

Richting het einde van het jaar zijn er daarnaast gesprekken geweest met een bedrijf dat zich toelegt op de verhuur en lease van mobiele batterijen die groene energie leveren. Het Energie Transitiefonds

poogt daarmee innovatief te investeren en voet te zetten in het opslag segment. Het Energie Transitiefonds is met deze belegging van plan om te investeren in aandelen en een achtergestelde lening, en wil zo op verdere spreiding binnen het portefeuille inzetten.

### COVID-19

Na balansdatum is het COVID-19 virus in Nederland uitgebroken. De uitbraak van het virus heeft grote gevolgen voor de samenleving en de economie. De beheerder heeft op advies van Rijksinstituut voor Volksgezondheid en Milieu in het eerste kwartaal organisatorische maatregelen getroffen en is een onderzoek gestart naar de impact van het virus op de beleggingsportefeuilles. Hieruit is gebleken dat het virus in beginsel een andere impact heeft op het fondsen dan op de beurzen. Een mogelijke verklaring voor het verschil is sentiment. Desalniettemin zal de uitbraak van het virus naar verwachting ook consequenties hebben op de beleggingsportefeuilles van de beheerder. Het Energie Transitiefonds heeft ultimo 2019 aandelen Energie Concurrent op de balans staan. Energie Concurrent is 70% aandeelhouder van Greenchoice. De uitbraak van het virus zal naar verwachting impact hebben op de financiële resultaten van Greenchoice en daarmee de waarde van de aandelen op de balans van het fonds. Door overheidsmaatregelen verwacht de beheerder dat de omzet uit zakelijke klanten bij Greenchoice zal afnemen. Daarnaast zal het virus mogelijk impact hebben op eventuele vorderingen van Greenchoice zoals debiteuren. Door de uitbraak zullen er mogelijk zakelijke klanten failliet gaan en zullen debiteurenposities moeten worden afgeschreven.

Als energieleverancier investeert Greenchoice actief in de ontwikkeling, bouw en exploitatie van duurzame energieprojecten. Via dochtermaatschappij KiesZon investeert Greenchoice bijvoorbeeld actief in zonne-energieprojecten. De uitbraak zal mogelijk impact hebben op de bouw- en onderhoudswerkzaamheden van projecten. Ook zullen er door restricties mogelijk leveringsproblemen ontstaan van zonnepanelen uit Azië waardoor projecten vertraging oplopen. Op korte termijn zal het virus mogelijk impact hebben op de resultaten van Greenchoice en daarmee de waarde van het fonds.

Tot slot, de beheerder zal op basis van haar liquiditeitsbeleid de liquiditeit van het fonds nauwlettend monitoren. In principe is het de doelstelling van de beheerder om alle inkoopverzoeken te honoreren. Echter in het geval dat de minimale liquiditeitseis onder druk komt te staan zal de inkoop van participaties worden opgeschort. De closed-end structuur van het fonds biedt deze mogelijkheid.

Haarlem, 29 juni 2020

#### **Seawind Capital Partners B.V.**

Beheerder van het Energie Transitiefonds



meewind

# Energie Transitiefonds

Jaarverslag Periode 7 december 2018  
t/m 31 december 2019





## Balans per 31 december 2019

Voor resultaatbestemming			
			2019
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen			52.665
Overige vorderingen en overlopende activa	2		93
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3		3.059
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<b>55.817</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Kortlopende schulden</b>			
Lening o/g	4		9.993
Nog te betalen bedragen	5		4.175
<b>Fondsvermogen</b>			
Geplaatst participatiekapitaal	6	39.514	
Herwaarderingsreserve		2.564	
Overige reserves		-2.564	
Onverdeeld resultaat		2.135	
			41.649
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b>55.817</b>

## Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening - 7 december 2018 t/m 31 december 2019			
			2019
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR
<b>DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN</b>			
Dividend opbrengsten	7		539
<b>INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN</b>			
Ongerealiseerde waardeveranderingen	8		2.355
<b>OVERIGE OPBRENGSTEN</b>			
Overige opbrengsten	9		1.313
<b>TOTALE OPBRENGSTEN</b>			<b>4.207</b>
<b>KOSTEN</b>			
Beheervergoeding	10	322	
Bewaarderskosten	11	18	
Accountantskosten	12	54	
Administratiekosten	13	54	
Marketingkosten	14	1.264	
Interest lasten	15	220	
Legal fee	16	65	
Tax advisor fee	17	36	
Toezichtskosten	18	15	
Juridisch Eigenaar kosten	19	15	
Overige kosten	20	9	
<b>Totale kosten</b>			<b>2.072</b>
<b>RESULTAAT</b>			<b>2.135</b>

## Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht - 7 december 2018 t/m 31 december 2019	
	2018-2019
Bedragen x € 1.000	EUR
<b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>	
<b>Resultaat</b>	<b>2.135</b>
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	-2.564
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	209
Aankopen van beleggingen	-50.310
Verkopen van beleggingen	0
Mutatie kortlopende vorderingen	-93
Mutatie kortlopende schulden	14.168
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-36.455</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	
Toetredingen	40.013
Uittredingen	-499
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>39.514</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>3.059</b>
<b>MUTATIE GELDMIDDELEN</b>	
Stand per 7 december 2018	3.059
Stand per 31 december 2019	0

## Toelichting behorende tot de jaarrekening

### Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en met de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld.

### Algemene waarderingsgrondslagen

#### Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichtingen aan een derde zijn overgedragen.

### **Verantwoording van baten en lasten**

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

## **Grondslagen voor de waardering van activa en passiva**

### **Algemeen**

Activa en passiva worden tegen reële waarde opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

De bedragen, tenzij anders weergegeven, zijn opgemeten in euro's.

### **Gebruik van schattingen**

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat de beheerder schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassingen van grondslagen en de gerapporteerde waarde van de activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en de onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

### **Financiële instrumenten**

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een vervolwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren (leningen u/g) en deposito's geldt dat deze in de balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren (leningen u/g) en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten.

Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan.

Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

### 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 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 het actueel geldende rentepercentage.

### Vorderingen

Vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid voor zover benodigd.

### Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

### Fondsvermogen

Het totaal van het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. Voor waardeinstijgingen in financiële instrumenten waarvoor geen frequente marknoteringen bestaan, moet voor het positieve verschil tussen de boekwaarde en de historische kostprijs een herwaarderingsreserve worden aangehouden.

### Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

## Grondslagen voor de resultaatbepaling

### Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hier tegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst- en verliesrekening.

### Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

- Directe opbrengsten uit beleggingen  
Dit betreffen opbrengsten uit dividend en interest. Dividend wordt op het moment van ontvangst verantwoord. Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst- en verliesrekening verwerkt.
- Indirecte opbrengsten uit beleggingen  
Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de

reële waarde aan het begin van het boekjaar. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden in het 1e jaar bepaald door de marktwaarde ultimo boekjaar de kostprijs in de mindering te brengen, vervolgens de ongerealiseerde waardeverandering van het begin en eind van het jaar met elkaar te vergelijken.

- **Aan- en verkoopkosten**  
Afhankelijk van de vervolgwaardering worden aankoopkosten opgenomen in de kostprijs dan wel direct verwerkt in de winst- en verliesrekening. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen. De kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.
- **Overige bedrijfsopbrengsten**  
De overige resultaten indien van toepassing worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen.

### Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

### Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uitreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

## Toelichting op de balans

1. Beleggingen	
Bedragen x € 1.000,-	
<b>AANDELEN</b>	<b>2019</b>
Stand begin boekjaar	0
Aankopen	50.310
Verkopen	0
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	2.564
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-209
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>52.665</b>

2. Overige vorderingen en overlopende activa	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Vooruitbetaalde marketingkosten	93
<b>Totaal</b>	<b>93</b>

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Hierdoor zijn bovenstaande vorderingen opgenomen tegen nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benaderd.

**3. Liquide middelen**

Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
ABN AMRO	3.059
<b>Totaal</b>	<b>3.059</b>

Deze liquidemiddelen staan ter vrije beschikking van het Energie transitiefonds.

**4. Kortlopende schulden**

Bedragen x € 1.000,-	
<b>4. LENING O/G</b>	<b>2019</b>
Lening 4-12-2019	1.500
Lening 5-12-2019	8.493
<b>Totaal</b>	<b>9.993</b>

Dit betreffen ontvangen kortlopende leningen van Stichting Juridisch Eigendom Regionaal Duurzaam t.b.v. de financiering van de aandelen Energie Concurrent B.V. De lening heeft een duur van 1 jaar. Het rente percentage is 6%. De rente wordt op maandbasis betaald.

**5. Nog te betalen bedragen**

Bedragen x € 1.000,-	
Stortingen nog te beleggen	3.979
Beheervergoeding	40
Accountantskosten	46
Administratiekosten	8
Rente op leningen	50
Overige schulden	52
<b>Totaal</b>	<b>4.175</b>

Stortingen nog te beleggen betreffen ontvangen bedragen van participanten ten behoeve van het deelnemen aan het fonds. De bedragen zijn in januari 2020 omgezet in participaties.

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

**6. Fondsvermogen**

Bedragen x € 1.000,-	
<b>GEPLAATST KAPITAAL</b>	<b>2019</b>
Begin verslagperiode	0
Toetredingen	40.013
Uittredingen	-499
<b>Fondsvermogen eind verslagperiode</b>	<b>39.514</b>
<b>HERWAARDERINGSRESERVE</b>	<b>2019</b>
Begin verslagperiode	0
Toevoegen aan herwaarderingsreserve	2.564
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>2.564</b>

<b>OVERIGE RESERVES</b>	<b>2019</b>
Begin verslagperiode	0
Ontrekking aan de reservers	-2.564
Onverdeeld resultaat	0
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>-2.564</b>

<b>ONVERDEELD RESULTAAT</b>	<b>2019</b>
Begin verslagperiode	0
Toevoeging aan de overige reserves	0
Resultaat	2.135
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>2.135</b>

<b>6.1 Aantal participaties</b>	
	<b>2019</b>
Aantal begin verslagperiode	0
Toetredingen	38.120,1117
Uittredingen	-449,2774
<b>Participaties eind verslagperiode</b>	<b>37.670,8343</b>

<b>6.2 Waarde per participatie</b>	
	<b>2019</b>
Netto waarde volgens de balans	41.649,244
Aantal uitstaande participaties	37.670,8343
<b>Netto waarde per participatie</b>	<b>1.105,6098</b>

### Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

### Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Seawind Capital Partners B.V. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van de het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden. Hierdoor is een tabel opgenomen met de verschillende transactiesoorten gedurende het boekjaar.

<b>VERBONDEN PARTIJ</b>		<b>Datum</b>	<b>Bedrag</b>	<b>Afgelost</b>	<b>31-12-2019</b>
Stichting Juridisch Eigendom Regionaal Duurzaam	Lening O/G	14-1-2019	6.400	6.400	0
Stichting Juridisch Eigendom Regionaal Duurzaam	Lening O/G	4-12-2019	3.000	1.500	1.500
Stichting Juridisch Eigendom Regionaal Duurzaam	Lening O/G	5-12-2019	8.493	0	8.493
Stichting Juridisch Eigendom Regionaal Duurzaam	Aankoop Aandelen Energie Concurrent Class B	5-12-2019	8.493	n.v.t.	8.493
<b>TOTAAL</b>					<b>18.486</b>



De leningen hebben een looptijd van 1 jaar. De lening per 5 december 2019 is aangegaan ten behoeve van de aankoop van de Aandelen Energie Concurrent Class B per 5 december 2019.

De transacties hebben op zakelijke grondslag plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

Daarnaast vestigen wij de aandacht op het feit dat het fonds zelf geen medewerkers in dienst heeft.

## Gebeurtenissen na balansdatum

### COVID-19

Na balansdatum is het COVID-19 virus in Nederland uitgebroken. De uitbraak van het virus heeft grote gevolgen voor de samenleving en de economie. De beheerder heeft op advies van Rijksinstituut voor Volksgezondheid en Milieu in het eerste kwartaal organisatorische maatregelen getroffen en is een onderzoek gestart naar de impact van het virus op de beleggingsportefeuilles. Hieruit is gebleken dat het virus in beginsel een andere impact heeft op het fonds dan op de beurzen. Een mogelijke verklaring voor het verschil is sentiment. Desalniettemin zal de uitbraak van het virus naar verwachting ook consequenties hebben op de beleggingsportefeuilles van de beheerder. Het Energie Transitiefonds heeft ultimo 2019 een deelneming op de balans staan. Deze deelneming is 70% aandeelhouder van Greenchoice. De uitbraak van het virus zal naar verwachting impact hebben op de financiële resultaten van Greenchoice en daarmee de waarde van de deelneming op de balans van het fonds. Door overheidsmaatregelen verwacht de beheerder dat de omzet uit zakelijke klanten bij Greenchoice zal afnemen. Daarnaast zal het virus mogelijk impact hebben op eventuele vorderingen van Greenchoice zoals debiteuren. Door de uitbraak zullen er mogelijk zakelijke klanten failliet gaan en zullen debiteurenposities moeten worden afgeschreven.

Als energieleverancier investeert Greenchoice actief in de ontwikkeling, bouw en exploitatie van duurzame energieprojecten. Via dochtermaatschappij KiesZon investeert Greenchoice bijvoorbeeld actief in zonne-energieprojecten. De uitbraak zal mogelijk impact hebben op de bouw- en onderhoudswerkzaamheden van projecten. Ook zullen er door restricties mogelijk leveringsproblemen ontstaan van zonnepanelen uit Azië waardoor projecten vertraging oplopen. Op korte termijn zal het virus mogelijk impact hebben op de resultaten van Greenchoice en daarmee de intrinsieke waarde van het fonds.

Tot slot, de beheerder zal op basis van haar liquiditeitsbeleid de liquiditeit van het fonds nauwlettend monitoren. In principe is het de doelstelling van de beheerder om alle inkoopverzoeken te honoreren. Echter in het geval dat de minimale liquiditeitseis onder druk komt te staan zal de inkoop van participaties worden opgeschort. De closed-end structuur van het fonds biedt deze mogelijkheid.

### Gebeurtenissen na balansdatum die betrekking hebben op Greenchoice zijn:

- 25 maart 2020: voor een bedrag van 4,1 miljard euro is energiebedrijf Eneco in handen gekomen van de Japanse bedrijven Mitsubishi en Chubu Electric Power. Alle 44 gemeenten die aandelen hadden in het energiebedrijf, hebben ingestemd met de overname. Ook de benodigde vergunningen van toezichthouders zijn verleend. Eneco is naast Energie Concurrent (70) voor 30 procent aandeelhouder in Greenchoice.
- 7 mei 2020: heeft de CEO van Greenchoice aangegeven te zullen stoppen waardoor de raad van commissarissen van Greenchoice een nieuwe zal CEO aanstellen.
- 12 mei 2020: tijdens een online lanceringsevenement is de Sustainable Brand Index Awards uitgereikt. Voor het vierde jaar op rij staat Greenchoice in de top drie van meest duurzame merken van Nederland. Binnen de energiesector wordt Greenchoice door Nederlandse consumenten zelfs gezien als het meest duurzame merk, blijkt uit de Sustainable Brand Index 2020.

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

7. Directe opbrengsten uit beleggingen	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Dividend opbrengsten	539
<b>Totaal</b>	<b>539</b>

Dit betreft ontvangen dividend op de aandelen die gehouden worden in duurzame energieprojecten.

8. Indirecte opbrengsten uit beleggingen	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen winsten	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen verliezen	0
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen winsten	2.564
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen verliezen	-209
<b>Totaal</b>	<b>2.355</b>

9. Overige opbrengsten	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Opslag voor emissiekosten	863
Afsluitprovisie	450
<b>Totaal</b>	<b>1.313</b>

De opslag voor emissiekosten is de ontvangen opslag van 3% op de waarde van de uitgegeven participaties. De opslag kan voor participanten niet van toepassing zijn geweest bij bijvoorbeeld een switch van een ander fonds beheerd door Seawind Capital Partners B.V. naar het Energie Transitiefonds.

De afsluitprovisie wordt gerealiseerd via de verstrekking van leningen of de koop van aandelen.

Beide opbrengsten dienen ter dekking van de marketingkosten van het fonds.

10. Beheervergoeding	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Beheervergoeding	322
<b>Totaal</b>	<b>322</b>

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.

11. Bewaarderskosten	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Bewaarderskosten	18
<b>Totaal</b>	<b>18</b>

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 € 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. Over deze bedragen is btw verschuldigd.

12. Accountantskosten	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Accountantkosten	54
<b>Totaal</b>	<b>54</b>

KPMG ACCOUNTANTS N.V.	
Onderzoek van de jaarrekening	49
Prospectus	5
<b>Totaal</b>	<b>54</b>

13. Administratiekosten	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Administratiekosten	54
<b>Totaal</b>	<b>54</b>

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 participantenadministratie. De vaste vergoeding bedraagt op jaarbasis circa € 18.500. De variabele vergoeding bestaat uit € 7,50 per participant per jaar, met een minimum van € 7.500. Over de kosten van de Administrateur is geen BTW verschuldigd.

14. Marketingkosten	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Marketingkosten	1.264
<b>Totaal</b>	<b>1.264</b>

15. Interest lasten	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Overige kosten	220
<b>Totaal</b>	<b>220</b>

Dit betreffen de interest lasten op de lening van Stichting Juridisch Eigendom Regionaal Duurzaam.

16. Legal fee	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Legal fee	65
<b>Totaal</b>	<b>65</b>

Dit betreft gemaakte kosten voor juridisch advies.

17. Tax advisor fee	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Tax advisor fee	36
<b>Totaal</b>	<b>36</b>

18. Toezichtskosten	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Toezichtskosten	15
<b>Totaal</b>	<b>15</b>

Dit betreft de reservering voor de bijdrag(en) aan de toezichthouders DNB en AFM.

19. Juridisch Eigenaar kosten	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Juridisch Eigenaar kosten	15
<b>Totaal</b>	<b>15</b>

Dit betreft de vergoeding aan IQ EQ Custody B.V. voor het zijn van bestuurder van de Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds.

20. Overige kosten	
Bedragen x € 1.000,-	<b>2019</b>
Overige kosten	9
<b>Totaal</b>	<b>9</b>

### Lopende kosten-factor

De lopende kosten-factor betreft de totale kosten van het fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen zijn gebracht, Exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de beheerder.

Gemiddeld Fondsvermogen: € 28.271.129

Lopende kosten-factor	
Bedragen x € 1.000,-	
	<b>2019</b>
Beheervergoeding	322
Bewaarkosten	18
Accountantskosten	54
Administratiekosten	54
Marketingkosten	1.264
Legal fee	65
Tax advisor fee	36
Toezichtskosten	15
Juridisch Eigenaar Kosten	15
Overige kosten	9
Dekking emissiekosten	-1.264
<b>Totaal</b>	<b>588</b>

De dekking emissiekosten betreft de opslag voor participanten bij intreding in het fonds en worden gebruikt ten behoeve van de marketingkosten van het fonds. Hierdoor worden deze kosten geëlimineerd en niet mee genomen in de lopende kosten factor.

De lopende kosten factor bedraagt 2,08% voor het Energie Transitiefonds. De beheerder streeft naar een Lopende Kosten Ratio van 1,70%.

### Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt 34,66%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de beleggingsinstelling en is hiermee een maatstaaf voor de gemaakte beheerkosten en de hieruit voortvloeiende transactiekosten.

De omloopfactor wordt berekend door het totaal van transacties in financiële instrumenten (aankoop en verkoop van financiële instrumenten) minus het totaal aan transacties van rechten van deelneming (uitgifte+inkopen) te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds.

- A. Totaal transacties financiële instrument  
Aankopen € 50.309.868 + verkopen 0,00 = € 50.309.868
- B. Totaal transacties rechten van deelneming  
Inschrijvingen € 40.013.045 + € 498.810 = € 40.511.855
- C. Gemiddeld vermogen € 28.271.129  
Omloopfactor = (A - B) / C  
Omloopfactor = (50.309.868 - 40.511.855) / 28.271.129 = 34,66%

### Vergelijkend overzicht

Op grond van artikel 123 lid 1j van het BGfo dient een vergelijkend overzicht van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus te maken kosten en de daadwerkelijke kosten te worden opgenomen. In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de kosten volgens het prospectus en de in de jaarrekening opgenomen kosten.

Vergelijkend overzicht			
Bedragen x € 1.000,-			
	Prospectus *	2019	% afwijking
Beheervergoeding	600	322	-46%
Bewaarkosten	39	18	-54%
Accountantskosten	54	54	0%
Administratiekosten	54	54	0%
Marketingkosten**	75	0	-100%
Legal fee	42	65	55%
Tax advisor fee	0	36	100%
Toezichtskosten	15	15	0%
Juridisch Eigenaar kosten	9	15	67%
Overige kosten	18	9	-50%
<b>Totaal</b>	<b>906</b>	<b>588</b>	

\*Prospectus gaat uit van een omvang van 50 miljoen.

\*\*De marketingkosten worden gedekt door de emissie kosten en afsluitprovisie in de overige opbrengsten. De marketingkosten bedragen € 1.264.000 - dekking hiervoor in 2019 bedraagt € 1.264.000 = € 0.

### Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

## Risicoparaagraaf

### Algemeen

Investeringsinstellingen 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 het prospectus is 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 het 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 genoemde risico's betreffen slechts voorbeelden en zijn niet limitatief.

## Geen zekerheid voor rendement op Investeringen

De beheerder kan niet verzekeren dat hij bepaalde investeringen beschikbaar zijn of kan 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.

## 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 kapitaalbreng. 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 liquiditeitsstekort). 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.

## Spreidingsrisico

Het fonds zal aanvankelijk slechts in één onderneming investeren. Als gevolg hiervan zal het rendement van het fonds uitsluitend worden beïnvloed door de prestaties van die investering. Een eventueel negatief resultaat van deze investering kan niet worden gecompenseerd met positieve resultaten uit andere beleggingen. Hierdoor wordt de participant door haar deelname in het fonds blootgesteld aan een verhoogd beleggingsrisico. Het fonds is voornemens om in de toekomst meerdere investeringen te zoeken die binnen het beleggingsbeleid passen, zodat het risico waaraan het fonds wordt blootgesteld kan worden verspreid over verschillende investeringen. Doordat op dit moment binnen het fonds nog geen spreiding van risico plaatsvindt, raadt het fonds de participanten aan om zelf voor spreiding te zorgen door in meerdere fondsen te beleggen.

## 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.

## Volatilitetsrisico 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.

## Reële waarde

Voor de beleggingen zijn geen frequente marktnoteringen beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen. Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsinstelling aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

Bedragen x € 1.000,-	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	LEVEL 4	TOTAAL
Aandelen	-	-	52.665	-	52.665
<b>TOTAAL</b>	-	-	<b>52.665</b>	-	<b>52.665</b>

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

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

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

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

Haarlem, 29 juni 2020

### Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds

## Overige gegevens

### Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

### Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

De beheerder en zijn bestuurders hebben geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het fonds.

### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Navolgend treft u de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.



---

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Energie Transitiefonds

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van Energie Transitiefonds (hierna 'het fonds') te Haarlem (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Energie Transitiefonds per 31 december 2019 en van het resultaat over 2019, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2019;
2. de winst- en verliesrekening over de periode 7 december 2018 t/m 31 december 2019; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen

### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Meewind paraplu-fonds duurzame energieprojecten zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel. Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden 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;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen

of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 29 juni 2020

**KPMG Accountants N.V.**  
S. van Oostenbrugge RA

