

meewind

# Energie Transitiefonds

## Halfjaarverslag 2020

Over de periode 1 januari 2020 - 30 juni 2020

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder: Darwin Depositary Services B.V. (per 1-4-2020)

IQ EQ Depositary B.V. (t/m 30-6-2020)





---

# Inhoudsopgave

<b>Algemene informatie</b>	5
<b>Profiel</b>	5
<b>Verslag van de Beheerder</b>	11
<b>Kerncijfers</b>	11
<b>Energie Transitiefonds halfjaarrekening 2020</b>	13
Balans per 30 juni 2020	14
Winst- en verliesrekening 1 januari 2020 t/m 30 juni 2020	14
Kasstroomoverzicht 1 januari 2020 t/m 30 juni 2020	15
<b>Toelichting behorende tot de jaarrekening</b>	15
Toelichting op de balans	18
Toelichting op de winst- en verliesrekening	21
Risicoparagraaf	25
Overige gegevens	27



---

# Algemene Informatie

## Beheerder

### Seawind Capital Partners B.V.

Kruisweg 22-24  
2011 LC Haarlem  
www.meewind.nl

## Bewaarder

### Darwin Depository Services B.V. (vanaf 01-04-2020)

Barbara Strozziilaan 101  
1083 HN Amsterdam  
www.darwindepository.com

### IQ EQ Depository B.V. (t/m 30-06-2020)

Oval Tower  
De Entrée 143  
1101 HE Amsterdam

## Toezichhouders

### 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

## 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

## Juridisch Eigenaar

### Stichting Juridisch Eigendom

### Zeewind Fonds(en)

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

# 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 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.

## 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.

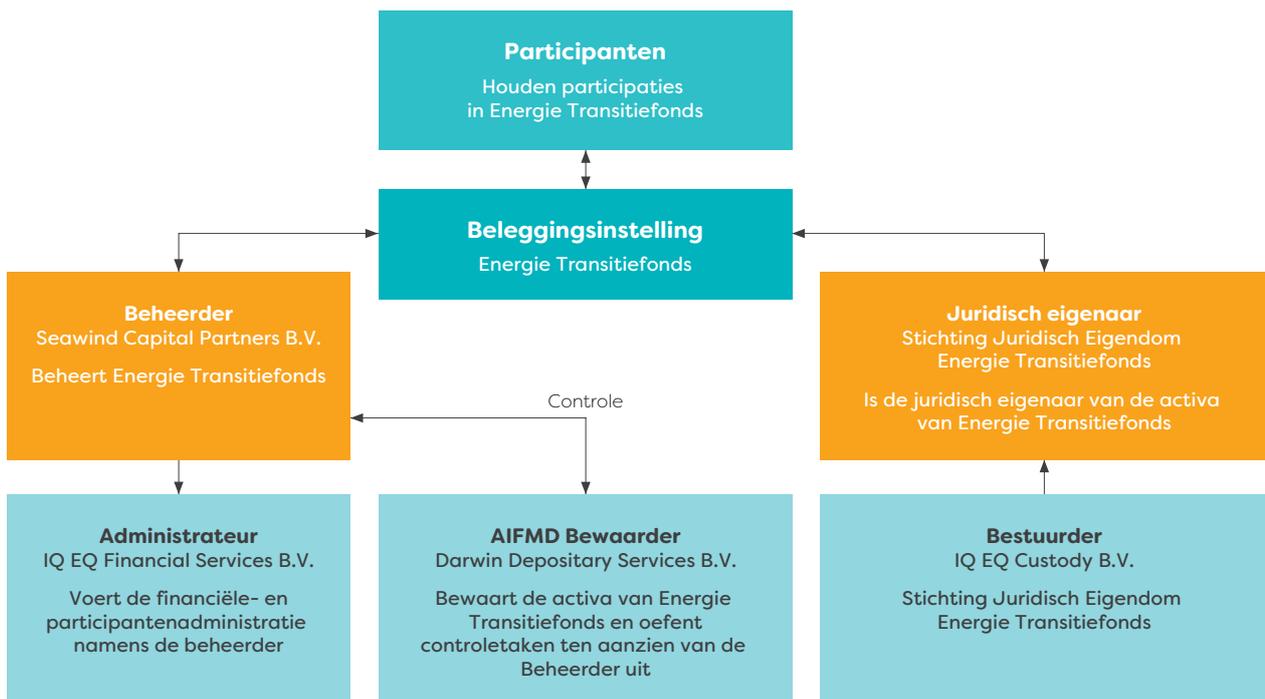
Voor haar investeringsbeslissing, waarbij het resultaat van het fonds in praktijk dus hoger of lager zal zijn, dan wel (fors) kan fluctueren. Het is daarbij belangrijk te realiseren dat dit niet meer is dan een momentopname. Het rendement dat in een bepaald kalenderjaar wordt behaald kan sterk afwijken 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 beleggingsinstelling worden bewaard door Darwin Depositary B.V. (vanaf 1-4-2020) en IQ EQ Depositary Services B.V. (t/m 30-06-2020). De bewaarder is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van de beleggingsinstelling.

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.

## 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 halfjaarverslag 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		
	30-06-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	72.247	41.649
Aantal participaties	70.066,1898	37.670,8343
Participatiewaarde (x € 1)	1.031,1228	1.105,6098
Inkomsten per participatie (x € 1)*	15,94	49,17
Waardeverandering per participatie (x € 1)*	-24,41	62,52
Kosten per participatie (x € 1)*	-26,47	-55,02
Totaal resultaat per participatie (x € 1)*	-74,49	105,6098
Dividend per participatie (x € 1)	-28,50	0
Effect door uitgifte participaties (x € 1)*	39,55	-48,93
Hoogste koers (x € 1)	1.112,2243	1.119,7775
Laagste koers (x € 1)	1.031,1228	1.000
Rendement	-4,16%	10,56%
Lopende kosten ratio	0,80%	2,08%
Omloopfactor	-20,37%	34,66%

\* Uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

### Toelichting kerncijfers

Inkomsten per participatie:

(Totaal inkomsten 1.116.879 / aantal participaties 30/6/2020 70.066,1898 = 49,17 per participatie).

Waardeverandering per participatie:

(Totaal waardeveranderingen -1.710.143 / aantal participaties 30/6/2020 70.066,1898 = -24,41 per participatie).

Totaal kosten per participatie:

(Totaal kosten -1.854.661 / aantal participaties 30/6/2020 70.066,1898 = 26,47 per participatie).

Totaal resultaat per participatie:

(Totaal resultaat -2.447.925 / aantal participaties 30/6/2020 70.066,1898 = -74,49 per participatie).

Effect door uitgifte participaties:

Inkomsten per participatie 15,94 + waardeverandering per participatie -24,41 - kosten per participatie 26,47 - Resultaat per participatie -74,49 = 39,55 per participatie.

Rendement:

(Participatiewaarde eind periode 1.031,1228 - (Participatie waarde begin periode 1.105,6098 + Dividend per participatie 28,50)) / Participatie waarde begin periode 1,105.6098 = -4,16%.

### **Algemeen**

Hierbij brengen wij verslag uit over de periode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020.

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.

meewind

# Energie Transitiefonds

## Halfjaarrekening 2020

Over de periode 1 januari 2020 - 30 juni 2020



## Balans per 30 juni 2020

Voor resultaatbestemming					
Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-2020		31-12-2019	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
<b>Beleggingen</b>	1				
Aandelen		76.476		52.665	
Leningen		530		0	
			43.912		43.434
Overige vorderingen en overlopende activa	2		18		93
<b>Overige activa</b>					
Liquide middelen	3		2.636		3.059
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<b>79.660</b>		<b>55.817</b>
<b>PASSIVA</b>					
<b>Kortlopende schulden</b>					
Lening o/g	4		6.000		9.993
Nog te betalen bedragen	5		1.413		4.175
<b>Fondsvermogen</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	6	72.560		39.514	
Herwaarderingsreserve		0		2.564	
Overige reserves		2.135		-2.564	
Onverdeeld resultaat		-2.448		2.135	
			72.247		41.649
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b>79.660</b>		<b>55.817</b>

## Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening 1 januari 2020 t/m 30 juni 2020					
Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-6-2020		30-6-2019	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN</b>					
Rente opbrengsten	7		18		0
<b>INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN</b>					
Ongerealiseerde waardeveranderingen	8		-1.710		2.389
<b>OVERIGE OPBRENGSTEN</b>					
Overige opbrengsten	9		1.099		944
<b>TOTALE OPBRENGSTEN</b>			<b>-593</b>		<b>3.333</b>
<b>KOSTEN</b>					
Beheervergoeding	10	377		116	
Bewaarderskosten	11	24		7	
Accountantskosten	12	8		27	
Administratiekosten	13	40		22	
Marketingkosten	14	1.124		894	
Interest lasten	15	249		163	
Legal fee	16	16		43	
Tax advisor fee	17	3		20	
Toezichtskosten	18	8		9	
Juridisch Eigenaar kosten	19	5		3	
Overige kosten	20	1		8	
<b>Totale kosten</b>			<b>1.855</b>		<b>1.312</b>
<b>RESULTAAT</b>			<b>-2.448</b>		<b>2.021</b>

## Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht 1 januari 2020 t/m 30 juni 2020				
	30-6-2020		30-6-2019	
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>				
<b>Resultaat</b>		<b>-2.448</b>		<b>2.021</b>
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	0		-2.389	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1.710		0	
Aankopen van beleggingen	-25.521		-21.654	
Verkopen van beleggingen	0		0	
Vertrekking leningen (incl. betaalde aflossing)	-5.023		-6.400	
Aflossing leningen	500		6.400	
Mutatie kortlopende vorderingen	75		0	
Mutatie kortlopende schulden	-2.762		1.481	
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-33.469</b>		<b>-20.541</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>				
Toetredingen	36.356		27.722	
Uittredingen	-1.383		-44	
Dividenduitkering	-1.927		0	
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>33.046</b>		<b>27.678</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>		<b>-423</b>		<b>7.137</b>
<b>MUTATIE GELDMIDDELEN</b>				
Stand per 1 januari		3.059		0
Stand per 30 juni		2.636		7.137

## Toelichting behorende tot de jaarrekening

### Algemeen

De halfjaarrekening 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 uitstroven 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 opgenomen 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 uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

## Toelichting op de balans

1. Beleggingen		
Bedragen x € 1.000,-		
<b>AANDELEN</b>	<b>30-6-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Stand begin verslagperiode	52.655	0
Aankopen	25.521	50.310
Verkopen	0	0
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	0	2.564
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-1.710	-209
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>76.476</b>	<b>52.665</b>
<b>LENINGEN</b>		
	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Stand begin verslagperiode	0	0
Verstrekkings	1.030	0
Aflossingen	500	0
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>530</b>	<b>0</b>
2. Overige vorderingen en overlopende activa		
Bedragen x € 1.000,-		
	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Vooruitbetaalde marketingkosten	0	93
Te ontvangen rente	18	0
<b>Totaal</b>	<b>18</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,-	30-6-2020	31-12-2019
ABN AMRO	2.636	3.059
<b>Totaal</b>	<b>2.636</b>	<b>3.059</b>

Deze liquidemiddelen staan ter vrije beschikking van het Energie transitiefonds.

### 4. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2020	31-12-2019
<b>4. LENING O/G</b>		
Lening Stichting Juridisch eigendom Regionaal Duurzaam	6.000	9.993
<b>Totaal</b>	<b>6.000</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,-	30-06-2020	31-12-2019
Stortingen nog te beleggen	823	3.979
Marketingkosten	381	0
Beheervergoeding	74	40
Accountantskosten	30	46
Administratiekosten	16	8
Rente op leningen	31	50
Overige schulden	58	52
<b>Totaal</b>	<b>1.413</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,-	30-06-2020	31-12-2019
<b>GEPLAATST KAPITAAL</b>		
Begin verslagperiode	39.514	0
Toetredingen	36.356	40.013
Uittredingen	-1.383	-499
Dividend	-1.927	
<b>Fondsvermogen eind verslagperiode</b>	<b>72.560</b>	<b>39.514</b>
<b>HERWAARDERINGSRESERVE</b>		
Begin verslagperiode	2.564	0
Toevoegen aan herwaarderingsreserve	-2.564	2.564
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>2.564</b>

<b>OVERIGE RESERVES</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Begin verslagperiode	-2.564	0
Ontrekking aan de reservers	2.564	-2.564
Onverdeeld resultaat	2.135	0
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>2.135</b>	<b>-2.564</b>

<b>ONVERDEELD RESULTAAT</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Begin verslagperiode	2.135	0
Toevoeging aan de overige reserves	-2.135	0
Resultaat	-2.448	2.135
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>-2.448</b>	<b>2.135</b>

### 6.1 Aantal participaties

	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
aantal begin verslagperiode	37.670,8343	0
Toetredingen	33.673,8797	38.120,1117
Uittredingen	-1.278,5242	-449,2774
<b>Participaties eind verslagperiode</b>	<b>70.066,1898</b>	<b>37.670,8343</b>

### 6.2 Waarde per participatie

	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Netto waarde volgens de balans	72.246,846	41.649,244
Aantal uitstaande participaties	70.066,1898	37.670,8343
<b>Netto waarde per participatie</b>	<b>1.031,1228</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>30-06-2020</b>
Stichting Juridisch Eigendom Regionaal Duurzaam	Lening O/G	31-12-2019	9,993	3,993	6,000
<b>TOTAAL</b>					<b>6,000</b>

De lening heeft een looptijd van 1 jaar. De lening is per 5 december 2019 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.

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 7. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Dividend opbrengsten	0	0
Rente opbrengsten	18	0
<b>Totaal</b>	<b>18</b>	<b>0</b>

Dit betreft ontvangen rente op verstrekte leningen.

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

### 8. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen winsten	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen verliezen	0	0
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen winsten	0	2.389
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen verliezen	-1.710	0
<b>Totaal</b>	<b>-1.710</b>	<b>2.389</b>

### 9. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Opslag voor emissiekosten	1.069	644
Afsluitprovisie	30	300
<b>Totaal</b>	<b>1.099</b>	<b>944</b>

Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de waarde een vergoeding van 3% emissiekosten verschuldigd.

De afsluitprovisie wordt gerealiseerd via de verstrekking van lening of de koop van aandelen. Deze vergoedingen komen ten gunste van het Fonds en worden gebruikt voor dekking van de marketingkosten.

### 10. Beheervergoeding

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Beheervergoeding	377	116
<b>Totaal</b>	<b>377</b>	<b>116</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,-	30-6-2020	30-6-2019
Bewaarderskosten	24	7
<b>Totaal</b>	<b>24</b>	<b>7</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,-	30-6-2020	30-6-2019
Accountantkosten	8	27
<b>Totaal</b>	<b>8</b>	<b>27</b>

KPMG ACCOUNTANTS N.V.	30-06-2020	31-12-2019
Onderzoek van de jaarrekening	8	49
Prospectus	0	5
<b>Totaal</b>	<b>8</b>	<b>54</b>

**13. Administratiekosten**

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Administratiekosten	40	22
<b>Totaal</b>	<b>40</b>	<b>22</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,-	30-6-2020	30-6-2019
Marketingkosten	1.124	894
<b>Totaal</b>	<b>1.124</b>	<b>894</b>

**15. Interest lasten**

Bedragen x € 1.000,-	30-6-2020	30-6-2019
Overige kosten	249	163
<b>Totaal</b>	<b>249</b>	<b>163</b>

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

16. Legal fee		
Bedragen x € 1.000,-	<b>30-6-2020</b>	<b>30-6-2019</b>
Legal fee	16	43
<b>Totaal</b>	<b>16</b>	<b>43</b>

Dit betreft gemaakte kosten voor juridisch advies.

17. Tax advisor fee		
Bedragen x € 1.000,-	<b>30-6-2020</b>	<b>30-6-2019</b>
Tax advisor fee	3	20
<b>Totaal</b>	<b>3</b>	<b>20</b>

18. Toezichtskosten		
Bedragen x € 1.000,-	<b>30-6-2020</b>	<b>30-6-2019</b>
Toezichtskosten	8	9
<b>Totaal</b>	<b>8</b>	<b>9</b>

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

19. Juridisch Eigenaar kosten		
Bedragen x € 1.000,-	<b>30-6-2020</b>	<b>30-6-2019</b>
Juridisch Eigenaar kosten	5	3
<b>Totaal</b>	<b>5</b>	<b>3</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>30-6-2020</b>	<b>30-6-2019</b>
Overige kosten	1	9
<b>Totaal</b>	<b>1</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: € 59.972.655

Lopende kosten-factor	
Bedragen x € 1.000,-	
	<b>2020</b>
Beheervergoeding	377
Bewaarkosten	24
Accountantskosten	8
Administratiekosten	40
Marketingkosten	1.124
Legal fee	16
Tax advisor fee	3
Toezichtskosten	8
Juridisch Eigenaar Kosten	5
Overige kosten	1
Dekking emissiekosten	-1.124
<b>Totaal</b>	<b>481</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 0,80% (2019, 1,24%) voor de periode januari t/m juni 2020 voor het Energie Transitiefonds. De beheerder streeft naar een Lopende Kosten Ratio van 1,70% op jaarbasis.

### Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt 34,66%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de beleggingsinstelling en is hiermee een maatstaf 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 € 25.521.370 + verkopen 0,00 = € 25.521.370
- B. Totaal transacties rechten van deelneming  
Inschrijvingen € 36.356.182 + € 1.383.256 = € 37.739.438
- C. Gemiddeld vermogen € 59.972.655

$$\text{Omloopfactor} = (A - B) / C$$

$$\text{Omloopfactor} = (25.521.370 - 37.739.438) / 59.972.655 = -20,37\%$$

### Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

## Risicoparagraaf

### 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 Investeringsinstellingen

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. Investeringsinstellingen 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.

### **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.

### **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.

### **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	-	-	76.476	-	76.476
<b>TOTAAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76.476</b>	<b>-</b>	<b>76.476</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, 31 augustus 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.

