

# Energie Transitiefonds

## Jaarverslag 2020

## Inhoudsopgave

Inhoudsopgave .....	2
Algemene informatie .....	3
Profiel .....	4
Verslag van de beheerder.....	6
Meerjarenoverzicht kerncijfers .....	6
Voornaamste risico's en onzekerheden.....	11
Risicobereidheid en risicobeheer .....	12
Personeelsbeloningen .....	13
Balans per 31 december 2020.....	16
Winst- en verliesrekening over 2020 .....	17
Kasstroomoverzicht over 2020 .....	18
Toelichting behorende tot de jaarrekening.....	19
Toelichting op de balans.....	24
Toelichting op de winst-en-verliesrekening.....	28
Risicoparagraaf.....	34
Overige gegevens .....	36

## Algemene informatie

### **Beheerder**

Seawind Capital Partners B.V.  
KvK-nummer: 34080682  
Kruisweg 22-24  
2011 LC Haarlem  
[www.meewind.nl](http://www.meewind.nl)

### **Directieleden beheerder**

- W.J. Smelik
- J. Smelik

### **Bewaarder**

Darwin Depository Services B.V.  
Barbara Strozziilaan 101  
1083 HN Amsterdam

### **Juridisch Eigenaar**

P/A IQ EQ Custody B.V.  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam

### **Toezichthouders**

Autoriteit Financiële Markten  
Vijzelgracht 50  
1017 HS Amsterdam

De Nederlandsche Bank  
Spaklerweg 4  
1096 BA 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**

Meijburg & Co Belastingadviseurs  
Laan van Langerhuize 9  
1186 DS Amstelveen

### **Externe compliance officer**

A. van der Heiden RA  
Rotondeweg 22  
1261 BG Blaricum  
[www.complianceadvies.nl](http://www.complianceadvies.nl)

## Profiel

### Juridische status

Het Energie Transitiefonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gestructureerd als closed-end fonds.

### Fiscale status

Het fonds kwalificeert als fiscaal transparant voor de Wet op de vennootschapsbelasting. Dit houdt in dat het fonds niet onderworpen is aan vennootschapsbelasting maar dat de resultaten uit het fonds worden toegerekend aan de participanten.

### Structuur

Het fonds is een alternatieve beleggingsinstelling (abi). Een abi is een:

- Instelling voor collectieve belegging, die
- Bij een reeks beleggers kapitaal ophaalt,
- Om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid,
- In het belang van deze beleggers te beleggen, en
- Niet vergunning plichtig is uit hoofde van ICBE-richtlijn (2009/65/EG).

Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (hierna: 'de beheerder') beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

### Juridisch eigenaar van de activa van het fonds

Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

### Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken: controle van kastromen, bewaring (nagaan of het fonds eigenaar is van de activa) en toezichhoudende taken.

### Looptijd

Het Energie Transitiefonds is gevormd op 7 december 2018 en aangegaan voor een bepaalde tijd, zijnde een initiële periode van 20 jaar.

### **Toezicht**

Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB). De beleggingsinstelling is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### **Verhandelbaarheid**

Participaties in het Energie Transitiefonds 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 aan derden over te dragen, anders dan deze ter inkoop aan te bieden aan de beheerder van het fonds.

### **Doelstelling**

Het doel van het fonds is investeren in ondernemingen die zich richten op de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van projecten gericht op het reduceren van broeikasgassen in de atmosfeer teneinde de wereldwijde opwarming van de aarde en de verandering van het klimaat te beperken en de participanten in de opbrengst van deze beleggingen te laten delen.

### **Beheerkosten**

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het initieel nominaal ingelegd vermogen ultimo maand.

### **Prospectus**

Voor het fonds is een prospectus opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Dit document is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en tevens gepubliceerd op de website [www.meewind.nl](http://www.meewind.nl).

## Verslag van de beheerder

### Meerjarenoverzicht kerncijfers

	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	76.308	41.649
Aantal participaties	72.247,0218	37.670,8343
Intrinsieke waarde per participatie (x € 1)	1.056,2106	1.105,6098
Inkomsten per participatie (x € 1)*	17,39	49,17
Waardeverandering per participatie (x € 1)*	11,60	62,52
Kosten per participatie (x € 1)*	-38,25	-55,02
Totaal resultaat per participatie (x € 1)	-49,3992	105,6098
Effect door uitgifte participaties (x € 1)*	-11,64	-48,93
Dividend per participatie (x € 1)	28,50	0
Hoogste koers (x € 1)	1.112,2243	1.119,7775
Laagste koers (x € 1)	1.027,5171	1.000
Rendement op basis van participatiewaarde	-4,47%	10,56%
Rendement op basis van participatiewaarde inclusief dividend	-1,89%	10,56%
Lopende kosten ratio	1,69%	2,08%
Omloopfactor	-6,30%	34,66%

\*uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode

#### Toelichting kerncijfers

Inkomsten per participatie: (Totaal inkomsten 1.256.656 /aantal participaties 31/12/2020 72.247,0218 = 17,39 per participatie).

Waardeverandering per participatie: (Totaal waardeveranderingen 838.277/ aantal participaties 31/12/2020 72.247,0218 = 11,60 per participatie).

Totaal kosten per participatie: (Totaal kosten -2.763.571/ aantal participaties 31/12/2020 72.247,0218 = -38,25 per participatie).

Totaalresultaat per participatie: Waarde per participatie 31-12-2020 1.056,2106 – Waarde per participatie 31-12-2019 1.105,6098 = -49,3992

Effect door uitgifte participaties: Inkomsten per participatie 17,39 + waardeverandering per participatie 11,60 - dividend per participatie 28,50 - kosten per participatie 38,25 – Resultaat per participatie -49,40 = 11.64 per participatie.

Rendement: (Participatiewaarde eind periode 1.056,2106 - Participatie waarde beginperiode 1.105,6098)/ Participatie waarde beginperiode 1.105,6098 = -4,47%.

Rendement inclusief dividend: (Participatiewaarde eind periode 1.056,2106 - Participatie waarde beginperiode 1.105,6098 +28,50)/ Participatie waarde beginperiode 1.105,6098 = -1,89%.

## Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2020 van de beleggingsinstelling dat loopt over de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 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.

## Doelstelling

Het doel van het fonds is investeren in ondernemingen die zich richten op de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van projecten gericht op het reduceren van broeikasgassen in de atmosfeer teneinde de wereldwijde opwarming van de aarde en de verandering van het klimaat te beperken en de participanten in de opbrengst van deze beleggingen te laten delen.

## Beleggingsbeleid

Het fonds zal uitsluitend beleggen in ondernemingen in de Europese Unie die trachten een bijdrage te leveren aan het onomkeerbaar en stapsgewijs terugdringen van emissies van broeikasgassen teneinde de wereldwijde opwarming van de aarde en de verandering van het klimaat te beperken. Het fonds investeert hoofdzakelijk in het risicodragend kapitaal van deze ondernemingen door middel van leningen en eigen vermogen. De leningen zijn achtergesteld en bevatten tweederangs zekerheden. Het fonds heeft een geprognostiseerd rendement van 6 tot 7%. Het resultaat van het fonds kan in praktijk afwijken, dan wel (fors) fluctueren. Het is daarbij belangrijk om te realiseren dat dit niet meer is dan een momentopname. Het rendement in een bepaald kalenderjaar kan sterk afwijken van het gemiddelde rendement over de gehele looptijd van het fonds. De beheerder zal invloed van betekenis in de onderneming proberen te vermijden. De beheerder heeft niet de intentie om actieve beleid invloed op en in de ondernemingen waarin zij participeert uit te oefenen.

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

Het fonds is een alternatieve beleggingsinstelling (abi). Een abi is een:

- Instelling voor collectieve belegging, die
- Bij een reeks beleggers kapitaal ophaalt,
- Om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid,
- In het belang van deze beleggers te beleggen, en
- Niet vergunning plichtig is uit hoofde van ICBE-richtlijn (2009/65/EG).

Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (hierna: 'de beheerder') beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het fonds zal, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel maandelijks participaties uitgeven.

## Juridisch eigenaar van de activa van het fonds

Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

## Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken:

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.



## **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 –onder andere de beheerkosten uitgezonderd – dient in beginsel omzetbelasting te worden betaald.

## **Verantwoord Beleggen**

Wij zijn ons ervan bewust dat wij als belegger een verantwoordelijke rol hebben in de maatschappij. We zijn van mening dat verantwoord beleggen en het integreren van ESG-factoren op de lange termijn bijdraagt aan een betere risico-rendementsverhouding. We hechten dan ook veel waarde aan verantwoord beleggen en het bieden van klantgerichte oplossingen.

We zijn ervan overtuigd dat we door het integreren van ESG-factoren in het beleggingsproces rekening kunnen houden met factoren die vaak buiten de traditionele financiële analyse vallen, maar die van grote invloed kunnen zijn op de prestaties op de lange termijn. Op die manier kunnen onze analisten potentiële waarde ontsluiten door het identificeren van risico's en kansen vanuit een ESG-perspectief. Onze managers nemen deze vervolgens mee in hun beleggingsbeslissingen. De voor ons belangrijke ESG-factoren zijn onder meer milieubelasting en klimaatverandering, corruptie, mensenrechten, gezondheid en veiligheid en goed ondernemingsbestuur.

### **Vooruitblik 2021**

Om te voldoen aan de verwachtingen van De Nederlandsche Bank, AFM en het klimaatakkoord op het gebied van klimaatrapportage over de impact van klimaatverandering op de bedrijfsvoering, zal inzichtelijk worden gemaakt hoe klimaat gerelateerde risico's en kansen worden afgewogen binnen beleggingsbeslissingen en zal gerapporteerd worden over de klimaatimpact van onze beleggingen. Ook werken we actief aan actieplannen om bij te dragen aan de vermindering van de uitstoot van CO<sub>2</sub>-emissies.

Meewind streeft naast het behalen van een financieel rendement voor de beleggers naar een positieve impact op het versnellen van de energietransitie. Als maatstaf voor deze impact kiezen we voor de vermeden uitstoot van CO<sub>2</sub> die de onderliggende projecten van onze fondsen hebben gerealiseerd per jaar.

In onderstaande tabel is de totale vermeden CO<sub>2</sub> uitstoot van de projecten waar Meewind in investeert weergegeven. Daarnaast is ook het gedeelte weergegeven wat toe te schrijven is aan de investering die Meewind gedaan heeft. Ter verduidelijking is de CO<sub>2</sub>-reductie omgerekend naar de besparing van totale energieverbruik van huishoudens op jaarbasis.

Fonds *	CO2-reductie totaal per jaar/ton	Equivalent huishoudens	CO2-reductie deel Meewind per jaar/ton	Equivalent huishoudens
Groenfonds Regionaal Duurzaam	402,000	105,810	58,000	15,334
Zeewind Bestaande Parken	787,296	207,183	68,440	18,010
Zeewind Nieuwe Parken	361,956	95,252	72,029	18,955
Energie Transitiefonds	147,406	38,799	44,221	11,639

\*De tabel verwijst naar de CO2-reductie van de Meewind Fondsen.

## Ontwikkelingen boekjaar

Het Energie Transitiefonds investeert in het risicodragend kapitaal van bedrijven die de energietransitie willen versnellen. Risicodragend kapitaal bestaat uit het eigen vermogen van de onderneming en achtergesteld vermogen zoals bijvoorbeeld achtergestelde leningen. Het Energie Transitiefonds is opgericht in 2018. Sindsdien werd het Energie Transitiefonds vooral gekenmerkt door haar indirecte belang in Greenchoice. Het fonds heeft namelijk een belang in Energie Concurrent B.V., de houdstermaatschappij van 70% van de aandelen in Greenchoice. Het aandeel in deze deelneming is afgelopen jaar uitgebreid. Daarnaast is er een investering in GREENER. power solutions B.V. (hierna: Greener), een bedrijf dat zich inzet voor de opslag van energie, aan de portefeuille toegevoegd.

Ultimo 2020 bedraagt het eigen vermogen van het fonds € 76,31 miljoen (2019: € 41,65 miljoen) en de beleggingen bedragen € 74,09 miljoen (2019: € 52,67 miljoen). Gedurende het boekjaar hebben stortingen ter hoogte van € 41,49 miljoen (2019: € 40,01 miljoen) plaatsgevonden en is een bedrag van € 4,24 miljoen (2019: € 0,50 miljoen) onttrokken door deelnemers. Het aantal uitstaande participaties ultimo boekjaar bedraagt 72.247,02 (2019: 37.670,83). De intrinsieke waarde per participatie is gedaald naar € 1.056,21 (2019: € 1.105,61). Het resultaat over het boekjaar bedraagt € -0,67 miljoen (2019: € 2,14 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van -4,47% (2019: 10,56%).

Hiermee hebben wij een teleurstellend financieel jaar achter de rug; 2020 wordt afgesloten met een negatief nettoresultaat. Waar het jaar aanvankelijk nog positief startte ontstond al snel een negatieve trend door de uitbraak van COVID19 en het uitzonderlijke warme weer.

Het tegenvallende resultaat van de investering in Energie Concurrent B.V. is geheel toe schrijven aan een aantal externe factoren. Het uitzonderlijke warme weer, 2020 is het op een na warmste jaar ooit gemeten in Nederland, heeft een negatieve impact gehad. De start van de winter eind 2019 was al mild met dalende gasprijzen tot gevolg, januari en februari daarna waren extreem warm waardoor ingenomen forwardposities zijn afgewikkeld tegen lagere spotprijzen. Vanaf maart is daarnaast de impact zichtbaar van de uitbraak van het Coronavirus en de oliecrisis. Gedreven door de wereldwijde vraaguitval naar energie, met name zichtbaar in het zakelijk segment, daalden de marktprijzen naar historische dieptepunten met forse negatieve handelsresultaten tot gevolg. Daarnaast hebben de zonactiviteiten in het consumentensegment veel last gehad van het uitstellen van investeringsbeslissingen en installatiebeperkingen door de verschillende lock-downs.

Greener is een startend bedrijf dat zich door de Corona crisis moest banen. Omdat het een kleiner bedrijf is, heeft het snel kunnen omschakelen en de focus kunnen leggen op segmenten die minder door de crisis getroffen werden. Het heeft zo zijn focus van verhuur van opslagsystemen voornamelijk in de festivalsector kunnen verleggen naar de bouwsector, het ondersteunen van netaansluitingscapaciteit bij bedrijven en het ontwikkelen van software voor manage- en monitoringswerkzaamheden. De waarde van de deelneming in Greener is weliswaar gedaald, maar de impact op de koers van het Fonds is gering, vanwege de relatief kleine omvang van deze belegging in de portefeuille.

De totale impact van de uitbraak van Corona is gedurende 2020 de belangrijkste negatieve resultaatverklaring ten opzichte van 2019.

### **Vooruitblik 2021**

Wij verwachten over de beleggingen in het Energie Transitiefonds in 2021 betere resultaten.

Recentelijk zijn de plannen van het kabinet en het Ministerie van Volksgezondheid gepubliceerd met de vaccinatiestrategie tegen het coronavirus. Hoewel we aan het begin van het eind staan, hebben we er goed vertrouwen in dat de coronacijfers zich positief gaan ontwikkelen, dat wil zeggen 'dalen', en dat de economie weer zal aantrekken als de 'normale' samenleving steeds meer toegankelijk wordt.

Daarnaast is er in 2020 is er bij Greenchoice een nieuwe raad van commissarissen geïnstalleerd en een nieuwe CEO aangetrokken. We hebben de verwachting dat de constructieve samenwerking de resultaten positief zullen beïnvloeden. Wij verwachten een beter resultaat door lagere kosten en minder verloop. De achterstanden op het gebied van zonactiviteiten zullen naar verwachting worden ingehaald door versoepelingen van de Corona maatregelen.

De batterij opslag van Greener krijgt nu acceptatie op meerdere markten en de toegevoegde waarde van het product wordt steeds duidelijker.

### **Beleggingsstrategie**

De beleggingsportefeuille bestaat op dit moment uit investeringen in energielevering en duurzame opslag.

### **Energieleveranciers**

Energieleveranciers zijn bedrijven die energie, in de vorm van elektriciteit- of gas, leveren aan klanten. Sinds 2004 is de Nederlandse consument vrij om zijn of haar eigen energieleverancier te kiezen. De energie wordt ingekocht bij energieproducten, energiehandelaren of wordt zelf geproduceerd. De leverancier transporteert de energie via de elektriciteits- en gasnetten die door de netbeheerder zijn aangelegd en worden onderhouden. Greenchoice kiest ervoor om uitsluitend groene energie te leveren. Hiermee heeft ze zich van oudsher onderscheiden van andere energieleveranciers. Ze bevindt zich in het zogenaamde donkergroene segment. De trend, waarin consumenten steeds vaker de overstap maken naar groene energie, geeft positieve verwachtingen voor de ontwikkeling van het leveringsbedrijf.

### **Duurzame opslag**

Door de duurzame energietransitie neemt de onbalans op het elektriciteitsnet toe. Onbalans is het tekort of te veel aan elektriciteit op het elektriciteitsnet. Om deze onbalans op te vangen is er behoefte aan opslag van energie, die een teveel aan energie kan opvangen of een tekort aan energie kan bijleveren. Het opslagsegment is een relatief nieuwe tak binnen de energiesector. Er zijn dan ook verschillende verdienmodellen mee gemoeid; Greener heeft er drie. Ze verhuurt batterijen, zet de batterijen in tegen onbalans op het elektriciteitsnetwerk en ontwikkelt software om de batterijen van een afstand te managen en monitoren. Daarnaast houdt het bedrijf zich ook bezig met de laadcapaciteit voor elektrische auto's

## **Voornaamste risico's en onzekerheden**

Investeringen in instellingen voor collectieve beleggingen zoals het fonds worden in algemene zin beschouwd als investeringen met een hoog risico. Van de participanten wordt daarom verwacht dat zij de risico's van het houden van een participatie in het fonds zoals in 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. 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.

In 2020 hebben zich de volgende ontwikkelingen voorgedaan op de belangrijkste risico's:

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

In 2020 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.

Als beheersmaatregel voert de beheerder periodiek een liquiditeit stress test uit. Door middel van de stress test is onderzocht wat de impact is van een stresssituatie op de liquiditeitspositie van het fonds. Conclusie is dat het fonds ook in een stress scenario naar verwachting voldoende mogelijkheden heeft om de liquiditeitspositie van het fonds te beschermen. De beheerder heeft op basis van de stress test geen aanvullende maatregelen getroffen.

#### **Spreidingsrisico**

In 2020 is het spreidingsrisico niet significant gewijzigd. De wijziging die heeft plaatsgevonden is het gevolg van de investering in Greener. Deze investering maakt circa 1 % uit van de beleggingsportefeuille.

#### **Volatiliteitsrisico bij indienen inkoopverzoek**

In 2020 is de koersontwikkeling van het fonds negatief geweest en deze kende een minder stabiel verloop vanwege COVID-19. Derhalve is er sprake geweest van een materialisatie van het volatiliteitsrisico bij inkoopverzoeken. Een verdere spreiding van de portefeuille kan het volatiliteitsrisico potentieel verminderen.

### Risicobereidheid en risicobeheer

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 energiesector 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 tevoren 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 tevoren 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 waarderingsproces 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 2020 heeft zich geen significante wijziging van de risicobereidheid voorgedaan. COVID-19 betekende een materialisatie van bepaalde risico's in 2020. Per saldo is de impact op het fonds en de beheerder beperkt gebleven. De situatie wordt ook in 2021 nauwgezet gevolgd door de beheerder.

## 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 2020 door beheerder € 828.693 (2019: € 321.811) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding. Los van deze beheersvergoeding is er € 0 (2019: € 77.377) door beheerder doorbelast aan het fonds. De directie is in dienst bij haar persoonlijke holding met een totaal gezamenlijk brutosalair van € 237.367 (2019: € 231.374) per jaar. Dit is inclusief vakantiegeld en mogelijke pensioenopbouw. Het personeel heeft in 2020 in totaal € 313.384 (2019: 268.317) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele

pensioenopbouw. De variabele beloning bedroeg € 11.000 (2019: € 33.500). In het boekjaar waren bij de beheerder 5 (2019: 5) 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 2020 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

### **COVID-19 in 2021**

Afgelopen jaar werd gekenmerkt door de Corona crisis. De uitbraak van het COVID-19 virus heeft grote gevolgen gehad voor de samenleving en de economie. Ook in 2021 zal COVID-19 een belangrijke stempel drukken op de maatschappij. De beheerder zal alle ontwikkelingen nauwlettend volgen en indien nodig ingrijpen om eventuele risico's voor de fondsen van Meewind tijdig te mitigeren.

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, 1 juni 2021

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

Beheerder van het Energie Transitiefonds

# Energie Transitiefonds

## Jaarrekening 2020

## Balans per 31 december 2020

Voor resultaatbestemming

	Toelichting	2020	2019
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
<b>Activa</b>			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1	73.526	52.665
Lening u/g		530	0
<i>Som der beleggingen</i>		74.056	52.758
<i>Vorderingen</i>			
Overlopende activa	2	36	93
<i>Overige activa</i>			
Liquide middelen	3	5.351	3.059
<b>Totaal activa</b>		<b>79.443</b>	<b>55.817</b>
<b>Passiva</b>			
<i>Kortlopende schulden</i>			
Lening o/g	4	0	9.993
Nog te betalen bedragen	5	3.135	4.175
<i>Som der kortlopende schulden</i>		3.135	14.168
<i>Fondsvermogen</i>			
Geplaatst participatiekapitaal	6	76.769	39.514
Herwaarderingsreserve		4.422	2.564
Overige reserves		-4.214	-2.564
Onverdeeld resultaat		-669	2.135
		76.308	41.649
<b>Totaal passiva</b>		<b>79.443</b>	<b>55.817</b>

De toelichtingen op pagina 24 tot en met 35 maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



## Winst- en verliesrekening over 2020

	Toelichting	2020	2019
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
<b>Directe opbrengsten uit beleggingen</b>			
Dividend opbrengsten en rente opbrengsten	7	35	539
<b>Indirecte opbrengsten uit beleggingen</b>	8		
Gerealiseerde waardeveranderingen		375	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen		464	2.355
<b>Overige opbrengsten</b>			
Overige opbrengsten	9	1.221	1.313
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>2.094</b>	<b>4.207</b>
<b>Kosten</b>			
Beheerkosten	10	829	322
Bewaarder kosten	11	36	18
Accountantskosten	12	45	54
Administratiekosten	13	79	54
Marketingkosten	14	1.325	1.264
Interest lasten	15	417	220
Legal fee	16	25	65
Tax adviseur fee	17	-7	36
Toezicht kosten	18	-3	15
Juridisch Eigenaar kosten	19	12	15
Overige kosten	20	6	9
<b>Som der bedrijfskosten</b>		<b>2.764</b>	<b>2.072</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-669</b>	<b>2.135</b>

De toelichtingen op pagina 24 tot en met 35 maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

## Kasstroomoverzicht over 2020

	2020	2019
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-669	2.135
Gerealiseerde waarde veranderingen winsten	-375	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	-1.858	-2.564
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1.394	209
Aankopen van beleggingen aandelen	-25.521	-50.310
Verkopen van beleggingen aandelen	5.499	0
Aankopen van leningen (verstrekkingen)	-530	0
Mutatie kortlopende vorderingen	57	-93
Mutatie kortlopende schulden	-11.033	14.168
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-33.036</b>	<b>-36.455</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Toetredingen	41.491	40.013
Uittredingen	-4.236	-499
Dividend	-1.927	0
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>35.328</b>	<b>39.514</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>2.292</b>	<b>3.059</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>2.292</b>	<b>3.059</b>
<b>Stand begin verslagperiode</b>	<b>3.059</b>	<b>0</b>
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>5.351</b>	<b>3.059</b>

De toelichtingen op pagina 24 tot en met 35 maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

## Toelichting behorende tot de jaarrekening

### Algemeen

Het Energie Transitiefonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gevormd op 7 december 2018. Als juridisch eigenaar van het fonds treft op Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds. De stichting is stichting is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 72505575.

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteit veronderstelling en conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsentiteiten en is 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 financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

De balans en de winst-en-verliesrekening zijn opgesteld uitgaande van Besluit modellen jaarrekening (BMJ) model Q, respectievelijk model S.

Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2020, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2020.

### 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.

## **Saldering van een actief en verplichting**

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als netto bedrag in de balans opgenomen voor zover sprake is van:

- een deugdelijk juridisch instrument om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- Het stellige voornemen bestaat het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

## **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 opgekomen 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, kortlopende en langlopende 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 vervolgwaardering 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) van 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.

De achtergestelde leningen zijn ten behoeve van financiering van een of meer lokale duurzame energieprojecten. De (achtergestelde) leningen worden gewaardeerd op de geamortiseerde kostprijs die als volgt wordt vastgesteld: Het fonds zet leningen uit tegen marktrente op het moment van verstrekken. De eerste waardering wordt verondersteld daarmee gelijk te zijn aan de reële waarde op dat moment, vervolgens wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingen in geval van oninbaarheid.

### **Bijzondere waardeverminderingen**

Een financieel actief dat niet wordt gewaardeerd tegen reële waarde met waarde wijzigingen in de winst en verliesrekening of geamortiseerde kostprijs of lagere marktwaarde, wordt beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat na de eerste opname van het actief zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een negatief effect op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Objectieve aanwijzingen dat financiële activa onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering omvatten financiële problemen van de rechtspersoon of de schuldenaar die het instrument heeft uitgegeven, contractbreuk zoals het niet nakomen van betalingsverplichtingen en/of achterstallige betalingen met betrekking tot rente of aflossingen, herstructurering van een aan de onderneming toekomend bedrag onder voorwaarden die de onderneming anders niet zou hebben overwogen, aanwijzingen dat een debiteur of emittent failliet zal gaan of waarschijnlijk tot een financiële reorganisatie zal overgaan, en het verdwijnen van een actieve markt voor een bepaald effect.

Daarnaast worden subjectieve indicatoren samen met objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardevermindering overwogen. Voorbeelden hiervan zijn het wegvallen van actieve markten in het geval van financiële activa met een beursnotering, een verlaging van de kredietwaardigheid van de ander partij zijnde de rechtspersoon of schuldenaar van het uitgegeven instrument of een daling van de reële waarde van een financieel actief beneden de kostprijs of geamortiseerde kostprijs.

Aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen van vorderingen en beleggingen die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden zowel op het niveau van specifieke activa als op collectief niveau in aanmerking genomen. Van afzonderlijk belangrijke vorderingen en beleggingen wordt beoordeeld of deze individueel onderhevig zijn aan bijzondere waardeverminderingen.

Van afzonderlijk belangrijke vorderingen en beleggingen die niet individueel onderhevig zijn gebleken aan bijzondere waardevermindering en van afzonderlijk niet belangrijke vorderingen wordt collectief beoordeeld of deze onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering, dit door samenvoeging van vorderingen en beleggingen met vergelijkbare risicokenmerken.

Bij de beoordeling van de collectief waardevermindering wordt gebruik gemaakt van historische trends met betrekking tot een de waarschijnlijkheid van het niet nakomen van betalingsverplichtingen, het tijdsbestek waarbinnen incassering plaatsvindt en de hoogte van gemaakte verliezen. De uitkomsten worden bijgesteld als de Fundmanager van oordeel is dat de huidige economische en kredietomstandigheden zodanig zijn dat het waarschijnlijk is dat de daadwerkelijke verliezen hoger dan wel lager zullen zijn dan de historische trends suggereren.

Een bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het actief. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Rente op het aan een bijzondere waardevermindering onderhevige actief blijft verantwoord via oprenting van het actief met de oorspronkelijke effectieve rente van het actief.

### **Vorderingen**

Vorderingen uit hoofde van effectentransacties en overige vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen in geval van oninbaarheid. Indien de afwijking tussen de reële waarde en de boekwaarde van meer dan geringe betekenis is, wordt informatie gegeven over de reële waarde.

### **Liquide middelen**

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

### **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 geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Indien de geamortiseerde kostprijs substantieel afwijkt van de reële waarde, wordt additionele informatie verstrekt over de reële waarde.

## **Grondslagen voor de resultaatbepaling**

### **Algemeen**

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hiertegenover 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 dat de koers van het betreffende aandeel ex dividend noteert 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 kostprijs (gemiddelde kostprijs). Ongerealiseerde waardeveranderingen uit voorgaande jaren worden teruggeboekt op de regel ongerealiseerde waardeveranderingen bij realisatie van deze resultaten.

*-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.

**Verbonden partijen**

Transacties met verbonden partijen voor de geïdentificeerde verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Van deze transacties wordt de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening.

Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de jaarrekening.

## Toelichting op de balans

### 1. Beleggingen

Bedragen x € 1.000

Aandelen	2020	2019
Stand begin boekjaar	52.665	0
Aankopen	25.521	50.310
Verkopen	-5.499	0
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	375	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	1.858	2.564
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-1.394	-209
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>73.526</b>	<b>52.665</b>

Voor de waardering van de aandelen is 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.

Bedragen x € 1.000

Lening U/G	2020	2019
Stand begin boekjaar	0	0
<b>Lening aan GREENER. Power Solutions B.V.</b>	<b>530</b>	<b>0</b>
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>530</b>	<b>0</b>

De (achtergestelde) leningen zijn gewaardeerd op de geamortiseerde kostprijs die als volgt wordt vastgesteld: De eerste waardering wordt verondersteld daarmee gelijk te zijn aan de reële waarde op dat moment, vervolgens wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingen in geval van oninbaarheid.

De lening heeft nog een resterende looptijd van 7 jaar en het rentepercentage is 7%. Er is op dit moment geen aanleiding op een bijzondere waardevermindering toe te passen.

Totaal beleggingen	2020	2019
Aandelen	73.526	52.665
Lening U/G	530	0
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>74.056</b>	<b>52.665</b>

### 2. Vordering en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Vooruitbetaalde marketingkosten	0	93
Nog te ontvangen rente	36	0
<b>Totaal</b>	<b>36</b>	<b>93</b>



### 3. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
ABN AMRO	5.351	3.059
<b>Totaal</b>	<b>5.351</b>	<b>3.059</b>

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Energie Transitiefonds.

### Kortlopende schulden

#### 4. Lening O/G

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Lening 4-12-2019	0	1.500
Lening 5-12-2019	0	8.493
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>9.993</b>

Dit betreffen ontvangen kortlopende leningen van Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1 t.b.v. de financiering van de aandelen Energie Concurrent B.V. De leningen zijn terugbetaald in 2020.

#### 5. Nog te betalen bedragen

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Stortingen nog te beleggen	2.908	3.979
Beheerkosten	77	40
Accountantskosten	25	46
Administratiekosten	10	8
Rente op leningen	0	50
Marketingkosten	93	0
Overige schulden	22	52
<b>Totaal</b>	<b>3.135</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 het januari 2021 omgezet in participaties.

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. Vanwege het kortlopende karakter worden deze bovenstaande schulden opgenomen tegen de nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

## 6. Fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

<b>Fondsvermogen</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Fondsvermogen begin verslagperiode	41.469	0
Toetredingen	41.491	40.013
Uittredingen	-4.236	-499
Resultaat	-669	2.135
Dividend	-1.927	0
<b>Fondsvermogen einde verslagperiode</b>	<b>76.308</b>	<b>41.469</b>

Het geplaatst kapitaal bestaat uit zogenaamde puttable instrumenten. Deze puttable instrumenten voldoen aan de definitie van een financiële verplichting, maar mogen echter als eigen vermogen worden gepresenteerd op grond van de Nederlandse verslaggevingsregels. Deze presentatie is gebaseerd op de economische realiteit van de contractuele bepalingen en wijkt niet af van de juridische vorm van de contractuele bepalingen.

Het kapitaal van het fonds bestaat per 31 december 2020 uit 72.247,0218 participaties (2019: 37.670,8343) participaties.

### Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

<b>Geplaatst Kapitaal</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Begin verslagperiode	39.514	0
Toetredingen	41.491	40.013
Uittredingen	-4.236	-499
<b>Fondsvermogen eind verslagperiode</b>	<b>76.769</b>	<b>39.514</b>

<b>Herwaarderingsreserve</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Begin verslagperiode	2.564	0
Toevoegen aan de herwaarderingsreserve	1.858	2.564
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>4.422</b>	<b>2.564</b>

<b>Overige reserves</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Begin verslagperiode	-2.564	0
Toevoegen aan de herwaarderingsreserve	-1.858	-2.564
Onverdeeld resultaat	2.135	0
Dividend	-1.927	0
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>-4.214</b>	<b>-2.564</b>

Op 29 mei 2020 is er een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2019 van € 28,50 per participatie.

<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Begin verslagperiode	2.135	0
Toevoeging aan de overige reserves	-2.135	0
Resultaat	-669	2.135
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>-669</b>	<b>2.135</b>

**6.1 Aantal participaties**

	2020	2019
Aantal begin verslagperiode	37.670,8343	0
Toetredingen	38.590,9816	38.120,1117
Uittredingen	-4.014,7941	-449,2774
<b>Participaties eind verslagperiode</b>	<b>72.247,0218</b>	<b>37.670,8343</b>

**6.2 Waarde per participaties**

	2020	2019
Nettowaarde volgens de balans	76.308,071	41.649.244
Aantal uitstaande participaties	72.247,0218	37.670,8343
<b>Netto waarde per participatie</b>	<b>1.056,2106</b>	<b>1.105,6098</b>

**Resultaatbestemming**

Het resultaat wordt in mindering gebracht op het fondsvermogen.

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het fonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel verkenbaar uitdelingstekort uit eerdere jaren binnen acht maanden na afloop van het boekjaar in contanten uitkeren aan de participanten. De betaalbaarstelling van het dividend aan participanten, de samenstelling van het dividend, alsmede de wijze van betaalbaarstelling zal bekend worden gemaakt aan iedere participant alsmede op de website.

**Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen**

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

## Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### 7. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Dividend opbrengsten	0	539
Interestvergoeding (achtergestelde lening) lening u/g	35	0
<b>Totaal</b>	<b>35</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

	2020	2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	375	0
Ongerealiseerde waardeverandering van aandelen winsten	744	2.564
Ongerealiseerde waardeverandering van aandelen verliezen	-280	-209
<b>Totaal</b>	<b>839</b>	<b>2.355</b>

### 9. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Opslag voor emissiekosten	1.191	863
Afsluitprovisie	30	450
<b>Totaal</b>	<b>1.221</b>	<b>1.313</b>

De opslag voor emissiekosten is de ontvangen opslag van 3% op de waarde van de uitgegeven participaties. De opslag is niet van toepassing bij 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. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Beheerkosten	829	322
<b>Totaal</b>	<b>829</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 (inclusief de bezoldiging van de beheerder), bijvoorbeeld in verband met uitbestede werkzaamheden, met uitzondering van de kosten van de Administrateur.

### 11. Bewaarder kosten

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Bewaarder kosten	36	18
<b>Totaal</b>	<b>36</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 10.000 per jaar. De variabele kosten bestaan uit een vergoeding van 0,015% per jaar over de intrinsieke waarde van het Fonds. De kosten worden op kwartaalbasis ten laste van het Fondsvermogen gebracht. Over deze bedragen is btw verschuldigd.

### 12. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Accountantskosten	45	54
<b>Totaal</b>	<b>45</b>	<b>54</b>

	KPMG Accountants N.V.	
Onderzoek van de jaarrekening	45	49
Prospectus	0	5
<b>Totaal</b>	<b>45</b>	<b>54</b>

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2020 (2019) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2020 (2019), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2020 (2019) zijn verricht.

### 13. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Administratiekosten	79	54
<b>Totaal</b>	<b>79</b>	<b>54</b>

De administrateur brengt een vergoeding in rekening bij het fonds voor het voeren van de financiële administratie, de berekening van de Intrinsieke waarde en het voeren van de participantenadministratie. De kosten van de administrateur worden in gelijke delen maandelijks ten laste van het resultaat van het fonds gebracht.

**14. Marketingkosten**

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Marketingkosten	1.325	1.264
<b>Totaal</b>	<b>1.325</b>	<b>1.264</b>

**15. Interest lasten**

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Interest lasten	417	220
<b>Totaal</b>	<b>417</b>	<b>220</b>

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

**16. Legal fee**

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Legal fee	25	65
<b>Totaal</b>	<b>25</b>	<b>65</b>

Dit betreft gemaakte kosten voor juridisch advies.

**17. Tax adviseur fee**

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Tax adviseur fee	-7	36
<b>Totaal</b>	<b>-7</b>	<b>36</b>

**18. Toezicht kosten**

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Toezicht kosten	-3	15
<b>Totaal</b>	<b>-3</b>	<b>15</b>

Dit betreft de reservering voor de bijdrage aan de toezichthouders DNB en AFM.

**19. Juridisch Eigenaar kosten**

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Juridisch Eigenaar kosten	12	15
<b>Totaal</b>	<b>12</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

	2020	2019
Overige kosten	6	9
<b>Totaal</b>	<b>6</b>	<b>9</b>

**Transactiekosten**

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 0 (2019: € 0)].

**Lopende Kosten Ratio**

De Lopende Kosten Ratio 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: € 66.409.482 (2019: € 28.271.129)

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Beheerkosten	829	322
Bewaarkosten	36	18
Accountantskosten	45	54
Administratiekosten	79	54
Marketingkosten	1.325	1.264
Legal fee	25	65
Tax adviseur fee	-7	36
Toezicht kosten	-3	15
Juridisch Eigenaar Kosten	12	15
Overige kosten	6	9
Dekking emissiekosten	-1.221	-1.264
<b>Totaal</b>	<b>1.126</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 meegenomen in de lopende kosten factor.

De Lopende Kosten Ratio bedraagt 1,69% (2019: 2,08%) voor het Energie Transitiefonds. De beheerder streeft naar een Lopende Kosten Ratio van 1,70%.

### Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt -6,30% (2019: 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 € 26.051.370 + verkopen € 15.491.589 = € 41.542.959
- B. Totaal transacties rechten van deelneming  
Inschrijvingen € 41.490.875 + € 4.236.048 = € 45.726.923
- C. Gemiddeld vermogen € 66.409.482

Omloopfactor = (A – B)/ C

Omloopfactor = (41.542.959 – 45.726.923)/ 66.409.482 = -6,30%

### Vergelijkend overzicht

Op grond van artikel 123 lid 1j van het BGfo dient een vergelijk 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.

Bedragen x € 1.000

	Prospectus*	2020	% afwijking
Beheerkosten**	1.200	829	-31%
Bewaarkosten	57	36	-37%
Accountantskosten	45	45	0%
Administratiekosten	54	79	46%
Marketingkosten***	75	104	39%
Legal fee	35	25	-29%
Tax adviseur fee	0	-7	-100%
Toezicht kosten	15	-3	-120%
Juridisch Eigenaar kosten	9	12	33%
Overige kosten	18	6	-67%
<b>Totaal</b>	<b>1.508</b>	<b>1.126</b>	

\*Prospectus gaat uit van een omvang van € 100 miljoen en 2.466 participanten. Bij deze fondsomvang zijn de kosten in het prospectus geraamd op EUR 1.200.000.

\*\* De beheerkosten wordt maandelijks berekend door 0,1% te berekenen over de initieel ingelegde gelden van de participanten ultimo iedere maand.



\*\*\*De marketingkosten worden gedekt door de emissie kosten en afsluitprovisie in de overige opbrengsten. De marketingkosten bedragen € 1.325.000 - dekking hiervoor in 2020 bedraagt € 1.221.000 = € 104.000.

### 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.

Bedragen x € 1.000

Verbonden partij	Transactie	31-12-2019	Mutatie	31-12-2020
Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1	Lening	9.993	9.993	0
Verbonden partij	Transactie	31-12-2019	Mutatie	31-12-2020
Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1	Verkoop Aandelen Energie Concurrent Class A	0	5.499	5.499

De Lening van het Groenfonds Regionaal Duurzaam is gedurende 2020 in zijn geheel afgelost. Per 26/2/2020 is € 1.992.914,28 ontvangen, per 3/6/2020 € 2.000.000, per 5/8/2020 € 500.000 en per 31/12/2020 € 5.500.000.

Met de laatste aflossing zijn door het Groenfonds Regionaal Duurzaam geen gelden ontvangen maar letteraandelen A Energie Concurrent B.V.

De transacties hebben op zakelijke grondslag plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheerkosten aan Seawind Capital Partners zijn conform het prospectus uitgekeerd.

### Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen plaatsgevonden die belangrijke financiële gevolgen hebben voor het fonds.

## 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 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. 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 gebeurtenissen 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 investeert in slechts twee ondernemingen. Als gevolg hiervan zal het rendement van het fonds uitsluitend worden beïnvloed door de prestaties van deze twee investeringen. 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 de spreiding minimaal is, raadt de beheerder de participanten aan om zelf voor spreiding te zorgen.

### 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	Totaal
Aandelen	-	-	73.526	73.526
<b>Totaal</b>	-	-	<b>73.526</b>	<b>73.526</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);

Haarlem, 1 juni 2021

### Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds

## Overige gegevens

### **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 de jaarstukken opgenomen jaarrekening**

#### ***Ons oordeel***

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Energie Transitiefonds (of 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 2020 en van het resultaat over 2020, 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 2020;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2020; 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 Energie Transitiefonds 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 de jaarstukken opgenomen andere informatie***

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvatten de jaarstukken andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- 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 verslag van de beheerder 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 het 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 gereede 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, 1 juni 2021

KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA