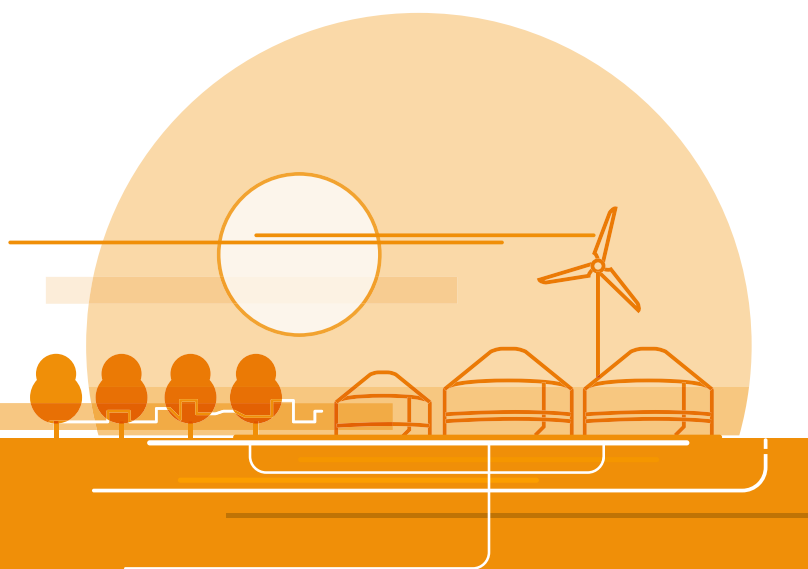


Energie Transitiefonds

JAARVERSLAG 2022



meewind

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Profiel	4
Meerjarenoverzicht kerncijfers	5
Verslag van de beheerder	7
Jaarrekening 2022	20
Balans per 31 december 2022	21
Winst- en verliesrekening over 2022	22
Kasstroomoverzicht over 2022	23
Toelichting behorende tot de jaarrekening	24
Algemeen	24
Algemene waarderingsgrondslagen	24
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	25
Grondslagen voor de resultaatbepaling	26
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	27
Verbonden partijen	27
Gebeurtenissen na balansdatum	27
Toelichting op de balans	28
Toelichting op de winst-en verliesrekening	32
Risicoparagraaf	37
Overige gegevens	40

In geval van verschillen of inconsistenties tussen de op deze site opgenomen teksten en cijfermatige opstellingen en die in de originele jaarstukken, prevaleert de laatste.

Algemene informatie

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
KvK-nummer: 34080682
Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem
www.meewind.nl

Directieleden Beheerder

- W.J. Smelik
- J. Smelik
- C.B. van Kooten

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V.
Barbara Strozziiaan 101
1083 HN Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom
Energie Transitiefonds
P/A IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Bestuurder Juridisch Eigenaar

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

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Weena 650
3012 CN Rotterdam

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

Bank

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Onafhankelijke waarderingsanalyse

Deloitte Financial Advisory B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam

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

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 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.

Meerjarenoverzicht kerncijfers

Kerncijfers				
	2022	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x €1.000)	101.875	78.867	76.308	41.649
Aantal participaties	80.842	73.625	72.247	37.671
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	1.260,1833	1.071,2031	1.056,2106	1.105,6098
Nettoresultaat (x € 1.000)	14.456	1.050	-669	2.135
Rendementsoverzicht per participatie (in €)*				
	2022	2021	2020	2019
Opbrengst uit beleggingen	42,04	0,39	0,56	20,77
Waardeveranderingen van beleggingen	167,74	31,58	13,33	90,74
Overige opbrengsten	5,97	3,10	19,41	50,60
Brutoresultaat per participatie	215,75	35,07	33,30	162,11
Beheerkosten	-12,84	-12,77	-13,17	-12,40
Overige kosten	-12,99	-7,92	-30,76	-67,45
Nettoresultaat per participatie	189,92	14,38	-10,63	82,26
Dividend per participatie (€)	-	-	28,50	-
Rendement van het fonds**	17,64%	1,42%	-1,89%	10,56%
Lopende kosten factor***	1,70%	1,70%	1,70%	2,08%

*Uitgaande van het gemiddeld aantal uitstaande participaties over de verslagperiode. Het gemiddeld aantal participaties is berekend op maandbasis.

**In procenten van het fondsvermogen.

***Op basis van het gemiddeld fondsvermogen.

Verlag van de beheerder

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2022 van het Energie Transitiefonds over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022.

De beleggingsinstelling heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder Seawind Capital Partners B.V., gevestigd te Haarlem. In de verslagperiode is de samenstelling van de directie van de beheerder gewijzigd. Op 1 juli 2022 is de heer C.B. van Kooten toegetreden tot de directie van de beheerder.

Meer informatie over het Energie Transitiefonds vindt u op de website www.meewind.nl, het prospectus en het essentiële-informatiedocument. Waar het de fondsvoorwaarden betreft zijn de voorwaarden in het prospectus leidend.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is het direct of indirect verschaffen van risicodragend kapitaal, in de vorm van (achtergestelde) leningen of eigen vermogen, aan portfolio ondernemingen die zijn gevestigd in de Europese Unie of het Verenigd Koninkrijk en welke zich bezighouden met 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 of het Verenigd Koninkrijk 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. Dit betreffen veelal achtergestelde leningen welke tweederangs zekerheden bevatten. De beheerder zal invloed van betekenis in de ondernemingen proberen te vermijden. De beheerder heeft niet de intentie om actieve (beleids)invloed op en in de ondernemingen waarin zij participeert uit te oefenen.

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 vergunningplichtig 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

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

APEX Depositary Services B.V. (voorheen: 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 verlopen 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. Toezichhoudende 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

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

Vennootschapsbelasting

Het fonds kwalificeert als fiscaal transparant voor de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit houdt in dat het fonds niet onderworpen is aan vennootschapsbelasting maar dat de resultaten uit het fonds worden toegerekend aan de participanten naar rato van het belang in het fonds.

Dividendbelasting

Het fonds kwalificeert als fiscaal transparant voor de Wet op de dividendbelasting 1965. Dit houdt in dat het fonds geen dividendbelasting inhoudt over de uit te keren dividenden. Indien het fonds zelf dividenden ontvangt waarop dividendbelasting wordt ingehouden, is deze belasting toerekenbaar aan de participanten naar rato van het belang in het fonds.

Omzetbelasting

Over de door het fonds te betalen kosten en vergoedingen – onder andere de beheervergoeding 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. Het Energie Transitiefonds richt zich op de energietransitie en bevat uitsluitend beleggingen met een duurzame milieudoelstelling. Het fonds classificeert daarmee als een artikel 9 fonds onder de SFDR.

Historische context

Om de nadelige gevolgen van klimaatveranderingen tegen te gaan is in 1992 het Raamverdrag van de Verenigde Naties inzake klimaatverandering gesloten¹. Doel van dit verdrag was een stabilisering van de concentratie broeikasgassen in de atmosfeer, om gevaarlijke antropogene verstoring van het klimaatsysteem te voorkomen. Voor de uitvoering van dit verdrag is in 2016 de Overeenkomst van Parijs in werking getreden. Deze overeenkomst bevat de volgende doelstellingen:

1. De stijging van de wereldwijde gemiddelde temperatuur ruim onder 2°C te houden, met als streven de opwarming te beperken tot 1,5°C ten opzichte van het pre-industriële tijdperk;
2. Versterken van de weerbaarheid en het verkleinen van de kwetsbaarheid voor de gevolgen van klimaatverandering;
3. Kapitaalstromen in lijn brengen met deze twee doelen.

Om deze doelstellingen te behalen heeft de Europese Unie de Europese ‘Green Deal’ ontworpen; een routekaart om van Europa het meest duurzame continent te maken en klimaat neutraal te worden (“net zero”) in 2050. Dit plan kost naar schatting minstens één biljoen euro, waarvan ten minste € 280 miljard uit de private sector dient te komen. Om tot een eensgezinde financiële sector te komen, die een duurzame koers vaart, heeft de Europese Commissie in 2018 het Actieplan Financiering Duurzame Groei vastgesteld². Dit plan omvat een reeks maatregelen die gericht zijn om:

¹ <https://wetten.overheid.nl/BWBV0001115/2013-01-09>

² <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/nl/ALL/?uri=CELEX%3A52018DC0097>

1. Kapitaalstromen te heroriënteren in de richting van duurzame investeringen om duurzame en inclusieve groei te bewerkstelligen;
2. Financiële risico's als gevolg van de klimaatverandering, de uitputting van hulpbronnen, de aantasting van het milieu en sociale kwesties te beheren en in te perken; en
3. Transparantie en langetermijndenken bij financiële en economische activiteiten te stimuleren.

Op basis van dit plan zijn de volgende Europese verordeningen uitgewerkt die voor het fonds en de beheerder van toepassing zijn:

EU Taxonomie

Om te bepalen wat als “groen” of “duurzaam” kan worden aangemerkt is in 2022 de EU Taxonomie in werking getreden als gemeenschappelijk classificatiesysteem voor economische activiteiten. De classificatie wordt bepaald aan de hand van technische reguleringsnormen, drempelwaarden en maatstaven. Daarnaast schrijft de EU Taxonomie een aantal transparantievereisten voor die impact hebben op de externe verslaggeving, rapportages en precontractuele informatieverplichting.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

De SFDR is een Europese verordening die is ingevoerd om de transparantie van de markt voor duurzame beleggingsproducten te verbeteren en de transparantie rond duurzaamheidsclaims van financiële marktdeelnemers te vergroten door financiële producten in drie categorieën in te delen. Teneinde de transparantie te vergroten introduceert de SFDR nieuwe rapportageverplichtingen (via website, precontractuele informatie en jaarverslag) ten aanzien van: integratie van ESG-risico's in beleid en processen, ESG-risico's gerelateerd aan specifiek producten en ESG factoren van een specifiek financieel product. Meewind hanteert het nationale Klimaatakkoord als leidraad om haar impact te realiseren.

Nationaal klimaatbeleid

In Nederland heeft de Overeenkomst van Parijs geleid tot de totstandkoming van de Klimaatwet³. Deze wet stelt nationale doelen voor het terugdringen van broeikasgassen: een reductie van de emissie van broeikasgassen van 55%⁴ in 2030 en 95% in 2050 ten opzichte van 1990. Voor 2050 is eveneens een volledig CO₂-neutrale elektriciteitsproductie als doel opgenomen. Voor de uitvoering heeft de overheid met

bedrijven en organisaties per sector afspraken gemaakt in het Klimaatakkoord⁵. Deze afspraken zullen gevolgen hebben voor burgers en bedrijven. Participatie en acceptatie zijn van groot belang voor de ruimtelijke inpassing van de energietransitie en daarmee de uitvoerbaarheid. Draagvlak en acceptatie kunnen gerealiseerd worden als besluitvorming transparant is en de baten en lasten eerlijk verdeeld worden. Meewind hanteert het nationale Klimaatakkoord als leidraad in haar investeringsbeleid.

De cijfers

- In 1990 was de totale uitstoot aan broeikasgassen in Nederland ongeveer 228 miljoen ton CO₂ (228 megaton, afgekort Mton, ofwel miljard kilogram; alle andere broeikasgassen zoals methaan en lachgas worden teruggerekend naar CO₂-equivalenten).
- In 2030 moet die uitstoot 49% lager zijn, dus 116 Mton.
- Volgens het Klimaatakkoord zou zonder maatregelen de uitstoot in 2030 op 165 Mton uitkomen. Het Klimaatakkoord moet dus zorgen voor nog eens 49 Mton minder broeikasgassen in het jaar 2030.

Opgaves en ambitie per sector voor 2030⁶

Elektriciteit	20,2 Mton CO ₂ -reductie
Industrie	14,3 Mton CO ₂ -reductie
Gebouwde omgeving	3,4 Mton CO ₂ -reductie
Mobiliteit	7,3 Mton CO ₂ -reductie
Landbouw en landgebruik	3,5 Mton CO ₂ -reductie

³ <https://wetten.overheid.nl/BWBR0042394/2022-03-02>

⁴ Op 14 juli 2021 presenteerde de Europese Commissie een nieuw maatregelenpakket onder de naam 'Fit For 55'. Dit pakket heeft als doel een CO₂-reductie van ten minste 55% te realiseren in 2030. Ook Nederland heeft in het nieuwe Regeerakkoord de nationale doelstelling verhoogd naar 55% CO₂-reductie in 2030.

⁵ <https://www.klimaatakkoord.nl/actueel/nieuws/2019/06/28/klimaatakkoord-in-stukken>

⁶ Op basis van de algemene 49% reductiedoelstelling van het kabinet voor Nederland.

Duurzaam beleggen

Om de negatieve effecten van klimaatverandering tegen te gaan en de overgang naar een duurzamere wereld te bewerkstelligen zijn geld en maatschappelijk draagvlak nodig. Meewind wil de middelen bijeenbrengen om CO₂-reductie in het algemeen en de energietransitie in het bijzonder financieel mogelijk te maken.

Duurzame beleggingsdoelstelling

Het fonds is 100% gericht op het bijdragen aan de energietransitie, en heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het verminderen van de totale CO₂-uitstoot in lijn met de doelen zoals opgesteld in de Overeenkomst van Parijs en het Nederlandse Klimaatakkoord door te investeren in de opwekking, opslag, distributie en toepassing van energie uit hernieuwbare bronnen en projecten en bedrijven die bijdragen aan de leveringszekerheid van de energievoorziening. Het Fonds is daardoor geclassificeerd als 'Artikel 9' of 'donkergroen' in lijn met de SFDR.

Duurzaamheidsindicatoren

Het fonds gebruikt passende duurzaamheidsindicatoren om te meten in hoeverre een financieel product de duurzame beleggingsdoelstelling realiseert. Voor beleggingen binnen de opwekking van energie uit hernieuwbare bronnen wordt de hoeveelheid vermeden CO₂-emissies en totale hoeveelheid opgewekte hernieuwbare energie als relevante duurzaamheidsindicatoren toegepast. Voor beleggingen rondom de distributie en toepassing gelden sectorspecifieke volume-indicatoren, zoals aantallen woningequivalenten, tank- of laadlocaties, klanten etc. Voor beleggingen in het kader van leveringszekerheid gelden volume-indicatoren zoals capaciteit en vermogen per tijdseenheid.

Rapportage

Meewind committeert zich aan het rapporteren van alle relevante informatie rondom sociale impact en duurzaamheid zoals vereist vanuit de SFDR. Meer informatie over de fonds-specifieke duurzaamheidsprestaties zijn terug te vinden in de SFDR-template die in dit jaarverslag is opgenomen onder de overige gegevens.

Vooruitblik 2023

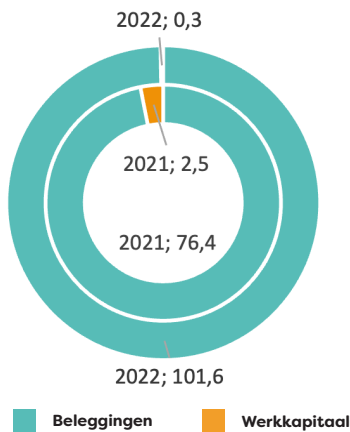
Komend jaar zal verder worden gewerkt aan het verder inzichtelijk maken van de maatschappelijke impact van het Energie Transitiefonds.

Financiële ontwikkelingen boekjaar

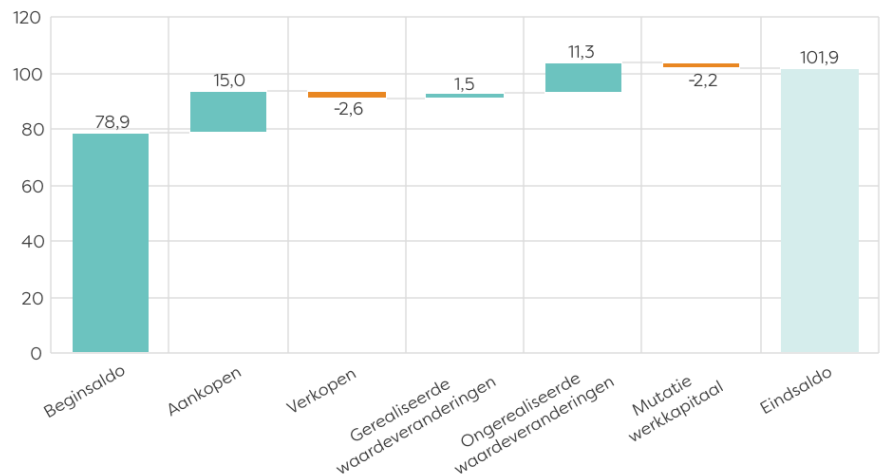
Fondsvermogen

Ultimo 2022 bedraagt het eigen vermogen van het fonds € 101,9 miljoen (2021: € 78,9 miljoen) bestaande uit beleggingen € 101,6 miljoen⁷ (2021: € 76,4 miljoen) en werkkapitaal € 0,3 miljoen (2021: € 2,5 miljoen) waarvan € 9,1 miljoen liquide middelen (2021: € 3,3 miljoen). Ten opzichte van 2021 is de uitgifte van participaties sterk toegenomen en de inkoop aanzienlijk afgenomen. De samenstelling van het fondsvermogen en de belangrijkste mutaties zullen hierna worden toegelicht.

Samenstelling fondsvermogen



Mutatie fondsvermogen



Aankopen

In de verslagperiode heeft de beheerder van het fonds de beleggingsportefeuille uitgebreid met een investering van € 15 miljoen in LEAP24 B.V. voor de uitbreiding van een netwerk van snel-laadstations voor bestel- en vrachtauto's in Nederland, Duitsland en Verenigd Koninkrijk. De investering bestaat uit een combinatie van gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen. Hierbij zijn ook afspraken gemaakt over een langjarige ondersteuning van de groei van de onderneming.

Verkopen

In het derde kwartaal van het jaar heeft het fonds haar investering van € 2,6 miljoen in Greener verkocht aan DIF Capital Partners. Het positieve verkoopresultaat is in de verslagperiode verwerkt in de intrinsieke waarde van het fonds en is in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'Gerealiseerde waardeveranderingen'.

Ongerealiseerde waardeveranderingen

De onrealiseerde waardeveranderingen van in totaal € 11,3 miljoen (2021: € 2,3 miljoen) hebben grotendeels betrekking op Energie Concurrent BV (hierna: 'Greenchoice'), de houdstermaatschappij van 70% van de aandelen in Greenchoice (€ 10,8 miljoen). Het surplus kan worden verklaard door Greener (€ 0,3 miljoen) en LEAP24 (€ 0,2 miljoen). Deze resultaten zullen in de toelichting op de winst- en verliesrekening van context worden voorzien.

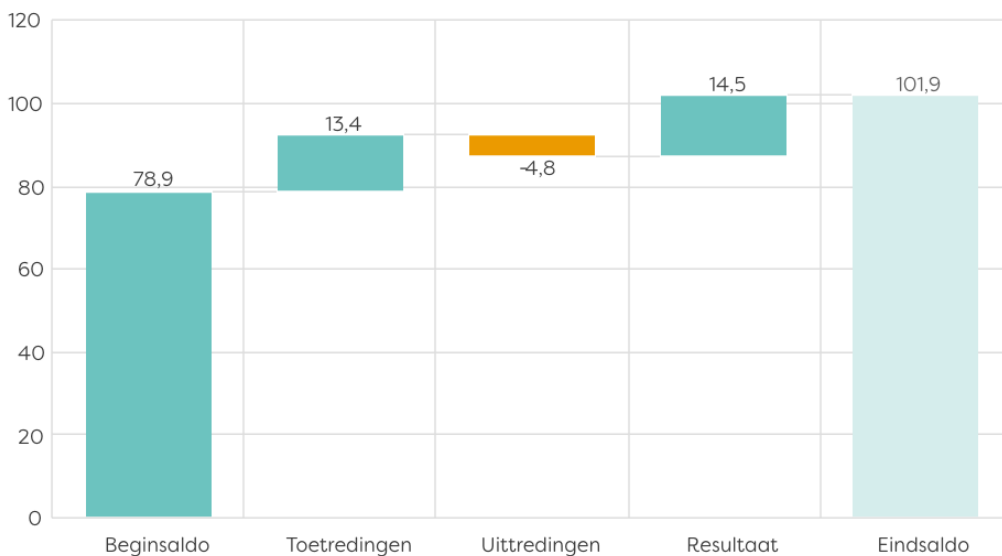
⁷ Een overzicht van de beleggingsportefeuille is in de bijlage van het jaarverslag opgenomen.

Mutatie werkkapitaal

De mutatie werkkapitaal kan worden verklaard door een afname van vorderingen (€ 0,0 miljoen), toename van liquide middelen (€ 5,9 miljoen) en kortlopende schulden (€ 8,0 miljoen). De liquide middelen bedragen € 9,1 miljoen (2021: € 3,3 miljoen) en staan ter vrije beschikking van het fonds. De liquiditeit ten opzichte van het fondsvermogen bedraagt ultimo 2022 9,0% (2021: 4,1%). De post kortlopende schulden bestaat grotendeels uit toetredingen van (nieuwe) participanten waarbij de gelden in januari 2023 zijn aangewend voor de uitgifte van participaties in het fonds en een vervolginvestering in LEAP24 B.V.

In de verslagperiode is het fondsvermogen toegenomen met € 23,0 miljoen (2021: € 2,6 miljoen) door de uitgifte en inkoop van participaties en het resultaat over 2022. In totaal is er voor € 13,4 miljoen (2021: € 9,5 miljoen) aan participaties uitgegeven en voor € 4,8 miljoen (2021: € 8,0 miljoen) aan participaties ingekocht. Eind 2022 bedraagt het aantal participanten in het fonds 9.327 (2021: 8.075). Het resultaat 2022 zal hierna verder worden toegelicht.

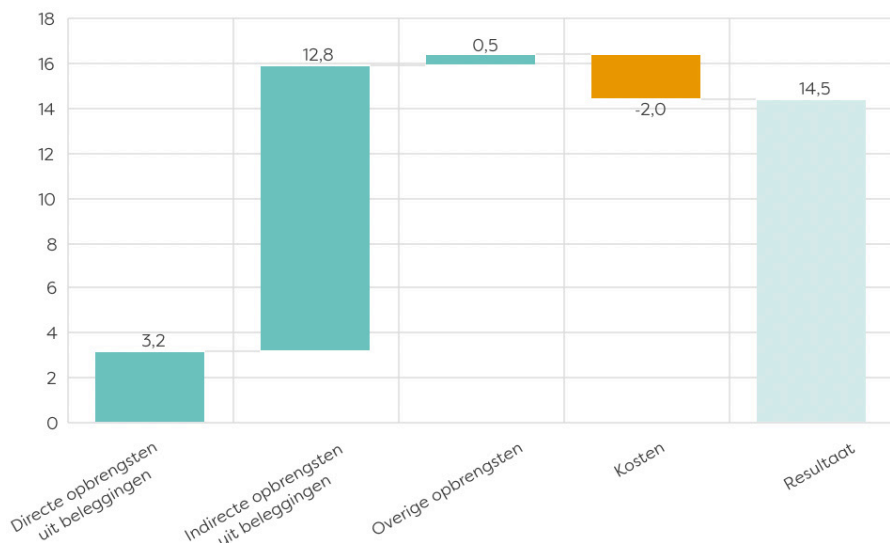
Mutatie fondsvermogen



Resultaat van het fonds

Het resultaat over 2022 bedraagt €14,5 miljoen (2021: € 1,1 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 17,64% (2021: 1,42%). De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

Resultaat



Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 3,2 miljoen betreft een bruto dividenduitkering van € 3,8 miljoen dat door de houdstermaatschappij van de aandelen in Greenchoice aan het fonds is uitgekeerd. Hierop is € 0,6 miljoen aan dividendbelasting ingehouden. Aangezien het fonds door de Belastingdienst als fiscaal transparant wordt beschouwd en uitkeringen worden toegerekend aan de participanten kan het fonds de ingehouden dividendbelasting niet verrekenen. Participanten dienen naar rato van het belang in het fonds dit zelfstandig te verrekenen en zijn hierover op 23 februari 2023 door de beheerder van het fonds geïnformeerd ('Uw persoonlijke aangiftebrief 2022 voor dividendbelasting Energie Transitiefonds (actie vereist)'). Mocht dit bericht u niet hebben bereikt dan kunt u de persoonlijke aangiftebrief terugvinden onder 'Documenten' in mijn.meewind.nl.

Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen van € 12,8 miljoen (2021: € 2,3 miljoen) bestaan uit gerealiseerde waardeveranderingen van € 1,5 miljoen (2021: € 0,0 miljoen) en ongerealiseerde waardeveranderingen van € 11,3 miljoen (2021: € 2,3 miljoen). De gerealiseerde waardeverandering betreft het verkoopresultaat van Greener. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn behaald op Greenchoice (€ 10,8 miljoen), Greener (€ 0,3 miljoen) en LEAP24 (€ 0,2 miljoen). Het resultaat van Greenchoice zal hieronder nader worden toegelicht.

Greenchoice

2022 was een bijzonder jaar door de extreme omstandigheden in de energiemarkt. Na de eerste versoepelingen van de harde Corona lockdown viel Rusland op 24 februari 2022 Oekraïne binnen. De inval van Rusland resulteerde in zware sancties met een ongekende energiecrisis en hoge inflatie als gevolg. In deze turbulente periode wist Greenchoice goed te anticiperen op de marktomstandigheden met een gedegen in- en verkoopbeleid. Het lagere verbruik van klanten veroorzaakt door enerzijds de hoge energieprijzen en anderzijds zachte temperaturen speelde daarbij ook een rol. Door het actief beheersen van haar posities en het optimaal benutten van opslagmogelijkheden wist de onderneming in deze turbulente omgeving een solide resultaat te behalen. Het winstpercentage bleef nagenoeg gelijk, wat bij een hogere omzet tot een hoger absoluut resultaat dan in 2021 heeft geleid. Naar verwachting zal de onderneming over 2022 dividend uitkeren. Deze liquide middelen zal de beheerder aanwenden voor nieuwe investeringen ten behoeve van de diversificatie van de beleggingsportefeuille. Management verwacht ook in 2023 een solide resultaat.

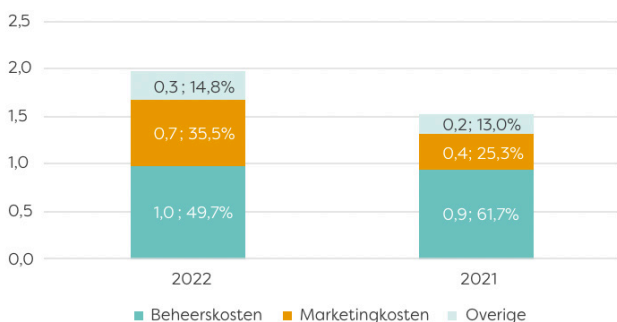
Overige opbrengsten

De overige opbrengsten van € 0,5 miljoen (2021: € 0,2 miljoen) bestaan uit emissie inkomsten van € 0,3 miljoen (2021: € 0,2 miljoen) en provisies van € 0,3 miljoen (2021: € 0,0) die het fonds heeft ontvangen. De stijging van de emissie inkomsten van het fonds is het resultaat van een toename van de uitgifte van participaties.

Kosten

De kosten van het fonds kunnen fluctueren op basis van verschillende factoren zoals bijvoorbeeld vermogen onder beheer, gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aantal participanten, uitgifte en inkoop van participaties en veranderingen in wet- en regelgeving. In de verslagperiode zijn de totale kosten van het fonds gestegen naar € 2,0 miljoen (2021: € 1,5 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 88,9 miljoen (2021: € 75,6 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisies, van 1,7% (2021: 1,7%). Dit is conform het percentage dat in het prospectus van het fonds is opgenomen. De belangrijkste kostenposten zullen hierna specifiek worden toegelicht.

Kostenoverzicht



Beheerkosten

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 nominaal ingelegd vermogen ultimo maand. In de verslagperiode is de beheervergoeding gestegen naar € 1,0 miljoen (2021: € 0,9 miljoen). Dit is in lijn met de stijging van het gemiddeld geplaatst fondsvermogen.

Marketingkosten

Om het fonds succesvol onder de aandacht te brengen van potentiële participanten en bestaande participanten te behouden voert de beheerder van het fonds marketingactiviteiten uit. Naast het reguliere gebruik van diverse media, heeft het fonds in het boekjaar ook met succes campagne gevoerd

om kapitaal op te halen voor LEAP24. Tenslotte vallen ook kosten verbonden aan het periodiek informeren hieronder, zoals jaarverslagen, de website, kwartaalupdates, participantenbijeenkomst, et cetera onder marketingkosten. De marketingkosten worden grotendeels gedekt door emissie inkomsten die het fonds ontvangt bij de uitgifte van participaties en provisies. In de verslagperiode zijn de marketingkosten gestegen naar € 0,7 miljoen (2021: € 0,4 miljoen). De marketinginspanningen van het fonds hebben geleid tot een toename van het aantal participanten met 1.252 en een netto stijging van het nominaal ingelegd vermogen van € 8,6 miljoen.

Overige kosten

De overige kosten houden onder andere verband met de vergoeding voor de administrateur, accountant, bewaarder, onafhankelijke waarderingsanalyse, bestuur van de juridisch eigenaar, toezicht, fiscaal en compliance. In de verslagperiode zijn de kosten gestegen naar € 0,3 miljoen (2021: € 0,2 miljoen) als gevolg van variabele vergoedingen, inflatie, nieuwe wet- en regelgeving en her-rubricering. De totale kosten zijn in lijn met de indicatie die in het prospectus is opgenomen.

Belangrijkste risico's en onzekerheden

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 (100%).

Risicobereidheid

Participanten in het fonds worden geconfronteerd met diverse risico's zoals markt-, duurzaamheids-, liquiditeits-, krediet-, IT- en geopolitieke risico's. Het fonds investeert in verschillende marktsegmenten, tijdens verschillende fasen in de levenscyclus van projecten en ondernemingen, en in verschillende technologieën (niet in R&D) voor het opwekken en distribueren van energie. De beheerder van het fonds streeft naar een goede spreiding en zal de investeringsfocus aanpassen aan veranderende marktomstandigheden. Op deze manier wordt binnen de portefeuille naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's gestreefd. Het beoordelen van de

verwachte risico's en het inrichten van de portefeuille op deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

Risicobeheer

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle heeft de beheerder het internal control framework als uitgangspunt gekozen. In het internal control framework zijn alle kernprocessen opgenomen inclusief de belangrijkste risico's per proces. Daarnaast is hierbij aangegeven welke mate van risicobereidheid wordt gehanteerd. Voor elk van deze risico's zijn de belangrijkste controls gedefinieerd welke regelmatig worden gemonitord en getest om zekerheid te verkrijgen dat wordt voldaan aan interne en externe regelgeving. Periodiek worden op systematische wijze de significante risico's bepaald. Het bestaande stelsel van interne beheersmaatregelen mitigeert deze risico's.

De bedrijfsvoering van de beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van het fonds, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's. In de paragraaf 'Verklaring omtrent de bedrijfsvoering' wordt nader ingegaan op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder.

De beheerder van het fonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersmaatregelen dat het fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijven voldoen aan de randvoorwaarden en risicobereidheid zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer gesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van kredietnemers, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken wordt gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op marktrisico's. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door voldoende liquiditeit aan te houden op basis van een liquiditeitsplanning en scenario's. Belangrijke beheersmaatregelen bij duurzaamheids- en kredietrisico's vinden hun basis in een zorgvuldige investeringsevaluatie vooraf en periodiek gedurende de looptijd van de investeringen, waaronder de beoordeling van de tegenpartij en de risico- en scenarioanalyse en adequate contractuele vastlegging en nakoming van de afspraken.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan de beleggingen in het fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde

van de participaties kan zowel stijgen als dalen en participanten in het fonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd, in het uiterste geval kunnen zij hun gehele inleg verliezen.

1. Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de participaties en de waarde van de onderliggende investeringen wijzigen als gevolg van fluctuaties van prijzen die gelden voor het type activa waarin het fonds investeert. Marktrisico's kunnen worden beperkt door de beleggingen over diverse sectoren en/of projecten en ondernemingen te spreiden. Spreiding is dan ook het streven van de Beheerder, maar momenteel is daarvan nog beperkt sprake. De beheerder onderscheid verschillende marktrisico's waaronder renterisico, valutarisico, concentratierisico en wet- en regelgevingsrisico.

Renterisico

De waarde van een participatie en onderliggende beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in marktrente. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de marktwaarde van vastrentende leningen stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de marktwaarde van vastrentende leningen daalt. Tevens staan de beleggingen in aandelen indirect bloot aan renterisico. De ondernemingen waarin het fonds belegt staan namelijk mogelijk bloot aan renterisico.

Valutarisico

Het fonds investeert in euro gedenomineerde leningen en deelnemingen. Uit dien hoofde is van een valutarisico geen sprake. De kredietnemers en deelnemingen kunnen wel met (een deel van) hun activiteiten buiten de eurozone opereren of inkopen en valuatierisico lopen. Dit resulteert in een kredietrisico voor het fonds; het risico dat een kredietnemer of deelneming als gevolg van wisselkoersverliezen niet aan haar verplichting kan voldoen, dan wel de verwachtingen niet waarmaakt, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt (zie kredietrisico).

Concentratierisico

Het risico dat de waarde van een participatie en onderliggende beleggingen onevenredig zwaar afhangt van ontwikkelingen in een bepaald marktsegment, van een bepaalde technologie of individuele belegging. Als beheersmaatregel streeft de beheerder naar spreiding binnen de fondsen over verschillende investeringen, technologieën en segmenten. De relatieve zware weging van de belegging in de Energie Concurrent moet op die manier afnemen.

Wet- en regelgevingsrisico

Negatieve effecten van wijziging van wet- en regelgeving zoals subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, fiscale regelingen, of andere stimuleringsmaatregelen vormen een risico voor het fonds en de participanten. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om goed geïnformeerd te zijn om op ontwikkelingen te kunnen anticiperen en waar mogelijk te kunnen mitigeren. Daarnaast streeft de beheerder naar spreiding binnen de fondsen over verschillende investeringen, technologieën en segmenten.

2. Duurzaamheidsrisico

Het duurzaamheidsrisico is het risico dat een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied, indien dit zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Fysiek klimaatrisico

Als gevolg van klimaatverandering zijn er verschillende risico's die de investeringen van het fonds in waarde kunnen laten dalen. Het gaat hier bijvoorbeeld om schade door storm en overstroming, maar ook veranderende weerpatronen (zie ook weerrisico onder operationele risico's).

Transitierisico

Door de energietransitie lopen de investeringen van het fonds het risico van waardedaling door veranderingen die deze transitie mogelijk moeten maken. Het gaat dan onder andere om wijzigingen in (klimaat) regelgeving en regulatie, onvoldoende capaciteit in de energie-infrastructuur (netcapaciteit), effecten op energiemarkten door wijzigingen in olie- en gasprijzen en afhankelijkheid van schaarse grondstoffen.

Reputatierisico

Risico's die verbonden zijn aan negatieve publiciteit of afgenomen vertrouwen in de integriteit van het fonds door investeringen in projecten met een negatieve impact, greenwashing of onvervulde verwachtingen.

Sociaal risico

Naast ecologische risico's lopen investeringen ook potentiële sociale risico's die tot waardedaling van investeringen kan leiden. Het betreft hier bijvoorbeeld het risico van negatieve impact van de bouw van projecten op de lokale bevolking, het risico van schending van mensenrechten en slechte arbeidsomstandigheden bij de productie van grondstoffen, materialen en onderdelen in de keten.

Governance risico

De investeringen lopen ook risico's op het gebied van intern bestuur (governance) en beheerste en integere bedrijfsvoering.

3. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende liquide middelen beschikt om de lopende betalingen, waaronder de uitstaande verplichtingen aan kredietnemers, deelnemingen en uittredende participanten, te kunnen verrichten. Onder normale omstandigheden is het risico van een liquiditeitstekort beperkt. Binnen het liquiditeitsrisico wordt ook het verhandelbaarheidsrisico en het inkooprisico geïnclassificeerd.

Verhandelbaarheidsrisico

Het verhandelbaarheidsrisico is het gemak waarmee het fonds een lening of deelneming kan verkopen tegen of nabij haar boekwaarde. Liquiditeitsrisico's kunnen ontstaan wanneer een bepaalde onderliggende investering moeilijk te verkopen is. De leningen en deelnemingen van het fonds zijn illiquide en naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen.

Inkooprisico

Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat participanten niet kunnen uittreden op een door hun gewenst moment. Vanwege het closed-end karakter van het fonds zijn de participaties niet te verkopen aan derden. Als beheersmaatregel werkt de beheerder met een liquiditeitsplanning en streeft ernaar om te allen tijde tenminste 2,5% van het fondsvermogen aan te houden in liquide middelen. Als onderdeel van het liquiditeitsbeleid voert de beheerder ook periodiek stresstesten uit.

4. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een kredietnemer of deelneming niet aan haar verplichting zal voldoen, dan wel de verwachtingen niet waarmaakt, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Binnen het kredietrisico wordt door de beheerder ook het tegenpartijrisico geïnclassificeerd evenals verschillende operationele risico's die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen zoals bouw- en ontwikkelrisico, prijsrisico, technologierisico, weersrisico en het uitbestedingsrisico.

Tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisico is de kans dat een project of bedrijf waarin het fonds heeft geïnvesteerd of partijen

waarmee de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd zakendoen, niet voldoen aan contractuele afspraken; het zogenaamde moreel risico. Het kan gaan over betaling of het leveren van diensten en producten. Daarnaast worden door de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd producten zoals elektriciteit, gas en warmte verkocht aan derden die mogelijk op enig moment niet aan hun afnameverplichting kunnen voldoen. Dit kan impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om in de contractuele vastlegging van de afspraken te voorzien in niet-nakoming en de consequenties die dit heeft. Daarnaast worden informatieverplichtingen opgenomen van kredietnemer/deelneming die de beheerder de mogelijkheid biedt om ongunstige ontwikkelingen tijdig te signaleren.

Operationeel risico

Met betrekking tot operationele risico's kunnen deze ontstaan door ontoereikende of falende interne processen, menselijke handelingen en systemen, of door externe gebeurtenissen, waaronder juridische risico's en frauderisico's. Operationele risico-evenementen (inclusief fraude en het niet naleven van geldende wet- en regelgeving) kunnen leiden tot verliezen, onjuistheden in de financiële verslaggeving en reputatieschade. Operationele risico's worden actief beheerd en de belangrijkste risico's, inclusief mitigatie, zijn opgenomen in het risicobeheersingskader, gedragscode en het incidentenregister.

Bouw- en ontwikkelrisico

Het ontwikkel- en bouwrisico betreft het risico van onvoorziene omstandigheden voorafgaand aan of tijdens de bouw, die de businesscase beïnvloeden en/of de planning. Afwijkingen kunnen bijvoorbeeld operationeel, financieel of juridisch van aard zijn, en samenhangen met prijs-, weers-, uitbestedings- en wet- en regelgevingsrisico's (zie hiervoor en hierna). Deze omstandigheden kunnen impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, waar mogelijk contractueel te beperken of in de prijs/het tarief te verwerken, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase buffers aan te houden in de vorm van financiële reserves en tijd om tegenvallers kunnen opvangen.

Prijrisico

De ontwikkeling van de in- en verkoopprijs van elektriciteit, gas en andere brandstoffen is een variabele in de exploitatie van duurzame energieprojecten, die invloed kan hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen. Prijsrisico's komen ook voor waar projecten en ondernemingen werk en materiaal inkopen. Als de prijzen daarvan fluctueren dan kan dit invloed hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase (bij voorkeur SDE-projecten) conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers kunnen opvangen.

Technologierisico

Het fonds opereert in een duurzame energiesector die sterk in ontwikkeling is. De methoden en technieken hebben zich niet in alle gevallen over langere tijd bewezen waardoor sprake kan zijn van onvoorziene risico's bij investeringen in deze sector. Dit kan resulteren in benodigde vervanging van onderdelen, extra onderhoud of bijvoorbeeld lager dan verwachte output. Dergelijke implicaties kunnen impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeoordeling waar relevant te laten informeren door onafhankelijke technische deskundigen. Daarnaast streeft de beheerder naar spreiding over diverse projecten, methoden en technieken.

Weersrisico

Het risico dat door onverwachte weersomstandigheden de voortgang van projecten, de hoogte van de productie en/of de vraag naar producten wordt beïnvloed. Hieronder kan worden verstaan weersomstandigheden die bouwactiviteiten bemoeilijken. Daarnaast hebben zon, wind en temperatuur invloed op de output van zonne- en windparken, maar ook de vraag naar energie en de marktprijs voor elektriciteit en gas. Het weer kan impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeslissing te baseren op onafhankelijke bronnen en

onderzoeken, en langjarige historische gemiddelden. Daarnaast streeft de beheerder ernaar om via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers kunnen opvangen.

Uitbestedingsrisico

Het fonds heeft verschillende taken uitbesteed aan derden, waaronder aan de beheerder en de bewaarder. Als deze partijen hun taak niet naar behoren uitvoeren dan kan dit negatieve impact hebben op het rendement en de waarde van het fonds. Daarnaast wordt door de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd over het algemeen ook arbeid, goederen en diensten ingekocht bij derden. Op het moment dat deze derden niet aan hun verplichtingen voldoen, kan dat een impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel besteedt de beheerder veel aandacht aan communicatie en aansturing van externe partijen en contractuele vastlegging van de gewenste afspraken.

5. IT-risico

De beheerder van het fonds onderkent in het algemeen vijf soorten mogelijke generieke IT-beheersmaatregelen: 1) fysieke toegangsbeveiliging; 2) logische toegangsbeveiliging; 3) change management; 4) incident & problem management; en 5) operationeel beheer en continuïteit. De beheerder van de beleggingsinstelling heeft op dit gebied twee risico's met betrekking tot (cyber)bedreigingen geïdentificeerd. Het eerste risico, ten aanzien van privacygevoelige informatie, valt met name onder de fysieke en logische toegangsbeveiliging. Het tweede risico, ten aanzien van frauduleuze (handels-) activiteiten, valt met name onder het change management.

6. Geopolitiek risico

Op dit moment is er sprake van een instabiel geopolitiek klimaat (onder meer als gevolg van de Russische inval in Oekraïne), wat een materieel nadelig effect heeft op de algemene economische omstandigheden, de marktomstandigheden en de liquiditeit in de markt. Daarnaast zou een ramp, zoals een griepvirus als COVID-19, of nadelige natuurverschijnselen, bijvoorbeeld een orkaan of tsunami, de mondiale, nationale en/of regionale economieën ernstig kunnen verstoren en zich bijvoorbeeld als markt- of duurzaamheidsrisico's kunnen manifesteren.

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 ontvangt een beheersvergoeding van 1,2% op jaarbasis over het nominaal fondsvermogen. Totaal is er in 2022 door beheerder € 0,98 miljoen (2021: € 0,93 miljoen) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

Los van deze beheersvergoeding is er € 0,00 (2021: € 0,00) door beheerder doorbelast aan het fonds. De directie is in dienst bij haar persoonlijke holding en heeft in 2022 in totaal een managementvergoeding van € 0,62 miljoen (2021: € 0,63 miljoen) in rekening gebracht bij de beheerder. Het personeel heeft in 2022 in totaal € 0,46 miljoen (2021: € 0,35 miljoen) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. De variabele beloning bedroeg € 0,03 miljoen (2021: € 0,00 miljoen). In het boekjaar waren bij de beheerder 6,2 (2021: 4,4) FTE in loondienst.

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 2022 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Vooruitzichten Kabinet Rutte IV Klimaatbeleid

Eind april 2023 kwam Klimaatminister Rob Jetten met 122 maatregelen van het kabinet gericht op een reductie van de CO₂-uitstoot in de industrie, de mobiliteit en bij de elektriciteitsopwekking. Hieronder bevinden zich diverse maatregelen op gebieden waar het fonds actief is zoals duurzame mobiliteit (transitie van fossiel naar duurzame brandstoffen; stimulans voor elektrisch rijden en uitbouw van laadpalennetwerken) en verduurzaming van industrie en de bebouwde omgeving (zon, warmte). Daarnaast zijn er maatregelen gericht op het stimuleren van de inzet van waterstof. Het kabinet stelt € 25 miljard ter beschikking. Dat lijkt een groot bedrag, maar zonder financiering door marktpartijen zal het noodzakelijke effect niet worden behaald. We verwachten dan ook dat op deze gebieden een versnelling te zien zal zijn die komende jaren nieuwe investeringskansen met zich zal meebrengen. Het is illustratief voor het toegenomen bewustzijn in vele lagen van de maatschappij dat het klimaat c.q. de opwarming van de aarde urgent is en actie noodzakelijk is.

Energiemarkt

Rond de Russische invasie in Oekraïne van ruim een jaar geleden buite Rusland zijn positie als belangrijkste gasleverancier van de Europese Unie zoveel mogelijk uit. Deze geopolitieke omstandigheden hebben ervoor gezorgd dat de energieprijzen hard opliepen. De Europese Unie en de Verenigde Staten hebben aangekondigd samen meteen in te grijpen als er wordt geprobeerd om de energiemarkt te verstoren. Om te voorkomen dat mensen hun energierekening niet meer zouden kunnen betalen, is een energieprijssplafond ingevoerd. Tegelijkertijd is de zogenaamde 'inframarginale heffing' doorgevoerd, wat er kortgezegd op neerkomt dat energieproducenten extra worden belast over de hogere winsten die ze realiseren als gevolg van de hoge ener-

gieprijzen. Deze maatregelen zijn in principe tijdelijk en betekenen voor het fonds dat mogelijk bepaalde energieprojecten waar een aandelenbelang in wordt gehouden extra kunnen worden belast, maar dan wel alleen als en voor zover bij die projecten sprake is van buitengewoon goede resultaten.

Maar er speelt meer in de energiemarkt. De energietransitie brengt met zich mee dat het systeem van vraag en aanbod de afgelopen jaren snel en sterk is veranderd. Het aanbod van duurzame bronnen is variabel en loopt vaak niet synchroon met de vraag naar energie. Als gevolg hiervan zijn de energieprijzen (met name elektriciteit) volatieler en lopen de kosten voor het balanceren van het elektriciteitsnet op. Decentrale opwekcapaciteit zoals wind- en zonprojecten in gebieden ver van de vraag, vragen om investeringen in het elektriciteitsnet. Voor het fonds ontstaan hierdoor investeringsmogelijkheden bijvoorbeeld op het gebied van batterijopslag; een manier om vraag en aanbod beter op elkaar af te stemmen. We verwachten hier de komende tijd veel van. Tegelijkertijd wordt de opbrengst van energieprojecten meer variabel, is de SDE-systematiek niet altijd meer een perfect compensatiemechanisme en zoeken energiegebruikers naar mogelijkheden om te optimaliseren.

Woningmarkt

Het programma woningbouw van het kabinet uit 2022, streeft naar 900.000 nieuwe woningen tot 2030 en gemiddeld 100.000 nieuwe woningen per jaar. Dit moeten natuurlijk energiezuinige en duurzame woningen worden en dat levert een vraag op naar warmtepompen, zonnepanelen en andere energiebesparende maatregelen. In het eerste kwartaal van 2023 berichtten verschillende grote woningbouwers echter over een kentering in verkopen als gevolg van gestegen hypotheekrente en gedaald consumentenvertrouwen. Ook onzekerheid als gevolg van de aanpak van de stikstofproblematiek, staat woningbouw in de weg. Voor het fonds betekent dit dat investeringen op dit vlak ook moeilijker worden zo lang deze situatie aanhoudt. Dit geldt niet voor verduurzaming van bestaande woningen, waar de opgave en de interesse om te verduurzamen groot zijn. Het fonds zal zich daarom vooral richten op verduurzamingsinitiatieven voor bestaande bouw.

8 <https://www.dnb.nl/actuele-economische-vraagstukken/de-stand-van-onze-economie/>

9 <https://www.dnb.nl/algemeen-nieuws/persbericht-2022/economie-koelt-af-inflatie-blijft-hoog/>

Inflatie en renteontwikkeling

Na een recordhoogte van 11,5% in 2022 daalt de inflatie naar verwachting naar 4,9% in 2023 en 5% in 2024⁹. De inflatie blijft hoog door de energieprijzen, krappe arbeidsmarkt en hoge bezettingsgraad van de economie. Door de onzekerheid over het verloop van de oorlog blijven de energieprijzen naar verwachting hoog. Daarnaast blijft de arbeidsmarkt de komende jaren krap. Door krapte en hoge inflatie nemen de loonstijgingen naar verwachting toe van 2,9% in 2022 naar 5% in 2023 en 4,2% in 2024⁹.

Dit betekent voor het fonds dat er bij de beoordeling en selectie van investeringen zal moeten worden geanticipeerd op hogere realisatiekosten van nieuwe projecten (kostprijs materiaal en personeel) en langere doorlooptijden (beschikbaarheid materiaal en personeel). Hogere elektriciteitsprijzen zullen zich (soms vertraagd) vertalen in hogere opbrengsten en, in selectieve gevallen, ook in hogere productiekosten.

Om de inflatie terug te brengen naar de doelstelling van 2% op middellange termijn heeft de Europese Centrale Bank (ECB) in 2022 en 2023 meerdere renteverhogingen doorgevoerd¹⁰. De monetaire beleidsbeslissingen worden elke zes weken herzien. De beheerder houdt er rekening mee dat schuldfinanciering op de korte termijn duurder zal worden en als gevolg hiervan de schuldgraad van bedrijven en projecten zal dalen. Bij een ongewijzigde financieringsbehoefte kan dit meer ruimte creëren voor het fonds om achtergestelde leningen en risicodragend kapitaal te verschaffen in combinatie met een naar verwachting tevens gunstiger rendement.

Bij het financieren van ontwikkelings- en nog te bouwen projecten zal hierop moeten worden geanticipeerd. In bepaalde gevallen kan dit ook betekenen dat deze projecten niet langer rendabel kunnen worden gerealiseerd en bij investeringsselectie niet positief worden beoordeeld.

Haarlem, 29 juni 2023

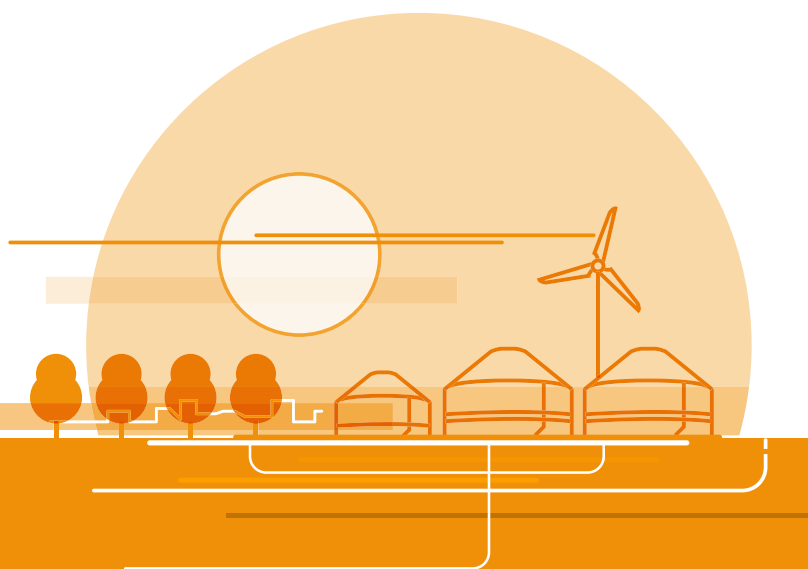
Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds

¹⁰ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230316~aad5249f30.nl.html>

Energie Transitiefonds

JAARREKENING 2022



meewind

Balans per 31 december 2022

Voor resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2022		2021	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
Beleggingen	1				
Aandelen		101.588		75.834	
Leningen		<u>-</u>	101.588	<u>566</u>	76.400
Vorderingen					
Vorderingen en overlopende activa	2	<u>24</u>	24	<u>40</u>	40
Overige activa					
Liquide middelen	3	<u>9.118</u>	9.118	<u>3.261</u>	3.261
TOTAAL ACTIVA			110.730		79.701
PASSIVA					
Kortlopende schulden	4				
Nog te betalen bedragen		<u>8.855</u>	8.855	<u>834</u>	834
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5	86.830		78.278	
Herwaarderingsreserve		16.379		5.402	
Overige reserves		(15.790)		(5.863)	
Onverdeeld resultaat		<u>14.456</u>	101.875	<u>1.050</u>	78.867
TOTAAL PASSIVA			110.730		79.701

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Winst- en verliesrekening over 2022

	Toelichting	2022	2021
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	6		
Dividendopbrengsten		3.192	-
Renteopbrengsten		8	28
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	7		
Gerealiseerde waardeveranderingen		1.514	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen		11.253	2.308
OVERIGE OPBRENGSTEN	8		
Overige opbrengsten		454	227
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>16.421</u>	<u>2.563</u>
KOSTEN			
Beheerkosten	9	977	933
Bewaarderskosten	10	28	26
Accountantskosten	11	38	50
Administratiekosten	12	81	73
Marketingkosten	13	697	383
Rentelasten		-	-
Overige kosten	14	144	48
Som der bedrijfskosten		<u>1.965</u>	<u>1.513</u>
RESULTAAT		14.456	1.050

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Kasstroomoverzicht over 2022

Bedragen x € 1.000	<u>2022</u> EUR	<u>2021</u> EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	14.456	1.050
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	(1.514)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	(11.253)	(2.308)
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-	-
Aankopen van beleggingen	(15.038)	(36)
Verkopen van beleggingen	2.618	-
Aankopen van leningen	-	-
Verkopen van leningen	-	-
Mutatie kortlopende vorderingen	16	(4)
Mutatie kortlopende schulden	8.020	(2.301)
NETTO KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	(2.695)	(3.599)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Toetredingen	13.398	9.533
Uittredingen	(4.846)	(8.024)
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	8.552	1.509
NETTO KASSTROOM	<u>5.857</u>	<u>(2.090)</u>
MUTATIE GELDMIDDELEN		
Stand begin boekjaar	3.261	5.351
Stand einde boekjaar	9.118	3.261
TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN	5.857	(2.090)

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

De beleggingsinstelling is een fonds voor gemene rekening en heeft geen rechtspersoonlijkheid.

De beleggingsinstelling is gestructureerd als closed-end fonds. Het Energie Transitiefonds is gevormd op 7 december 2018 en aangegaan voor bepaalde tijd.

Als Juridisch Eigenaar van het fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds. De stichting is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 72505575.

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en de jaarrekeningvereisten van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

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 2022, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2022.

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 (met betrekking tot het actief of de verplichting) 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 verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag 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.

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.

Foutherstel

Indien een materiële fout na de vaststelling van de jaarrekening wordt geconstateerd, wordt deze middels een retrospectieve verwerking hersteld. Dit houdt in dat het fondsvermogen aan het einde van het voorafgaande boekjaar wordt herrekend alsof de fout niet heeft plaatsgevonden. Het verschil tussen het fondsvermogen aan het eind van het voorafgaande boekjaar voor en na herrekening wordt vervolgens verwerkt als een rechtstreekse mutatie van het fondsvermogen aan het begin van het huidige boekjaar.

De bate of last als gevolg van een eventueel herstel van een niet-materiële fout wordt verwerkt in de winst-en verliesrekening van het huidige boekjaar.

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

Uit de toelichting op de jaarrekening blijkt welk percentage van de beleggingen van het fonds de waardering gebaseerd is op afgeleide marktnoteringen, onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen

of andere waarderingsmodellen. Het schatten van de marktwaarde van deze beleggingen vergt in meer of mindere mate oordeelsvorming van het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en modellen.

Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de betreffende waarderingsgrondslag indien van toepassing. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de jaarrekening.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

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.

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, deposito's en derivaten geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten. Derivaten worden (gedeeltelijk) niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of als het contract op aflooptdatum is afgewikkeld.

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 worden afgevoerd.

ringen of schulden niet langer bestaan.

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

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Beleggingen in aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Beleggingen in obligaties en andere vastrentende waardepapieren die geen deel uitmaken van de handelsportefeuille worden gewaardeerd tegen (geamortiseerde) kostprijs. Bij waardering tegen (geamortiseerde) kostprijs worden de financiële instrumenten periodiek getoetst op bijzondere waardevermindering.

Bijzondere waardevermindering

Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van het actief hoger is dan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de bedrijfswaarde en de opbrengstwaarde. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de toekomstige kasstromen. De opbrengstwaarde is de marktwaarde rekening houdend met te maken verkoopkosten.

Voor de bepaling van bijzondere waardevermindering beoordeelt de beheerder van het fonds periodiek of er objectieve aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering van een actief (individueel) of activa (collectief). Indien er sprake is van objectieve aanwijzingen wordt de nieuwe boekwaarde bepaald en de bijzondere waardevermindering in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Vorderingen

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

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht.

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.

Fondsvermogen

Het totaal van het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderinggrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Daarnaast zijn er nog overige bedrijfsopbrengsten. 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 rente. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex-dividend noteert verantwoord. Rente 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 bepaald door op de reële waarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

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 worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen, de opbrengsten uit vergoedingen voor uitgeleende effecten en de valuta-verschillen.

Bij een emissie of inkoop van participaties wordt een opslag respectievelijk afslag voor (het aandeel in de) transactiekosten van de aankoop of inkoop van beleggingen door het fonds rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt.

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 en van betekenis zijn. 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	2022	2021
Stand begin boekjaar	75.834	73.526
Aankopen	4.260	-
Verkopen	(2.014)	-
Gerealiseerde waardeverandering winsten	1.514	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen positief	13.707	2.308
Ongerealiseerde waardeveranderingen negatief	(2.640)	-
Stand einde boekjaar	90.661	75.834

De beheerder benadert de actuele waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderingmodellen en waarderingstechnieken (level 3). Hierbij wordt de actuele waarde berekend door uit te gaan van de contante waarde van toekomstige kasstromen (hierna: 'Discounted Cash Flow methode' of 'DCF')

De resultaten van de DCF-analyse worden door de beheerder getoetst door middel van een multiple analyse. Hierbij wordt gekeken naar soortgelijke beursgenoteerde bedrijven (market multiples) en prijzen die bij fusies en overnames gerealiseerd zijn (transaction multiples).

Preferente aandelen	2022	2021
Stand begin boekjaar	-	-
Aankopen	10.740	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen positief	187	-
Stand einde boekjaar	10.927	-

De ongerealiseerde waardeverandering winsten bestaat uit het opgebouwde te ontvangen preferent dividend.

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	90.661	90.661
Preferente aandelen	-	-	10.927	10.927
Totaal			101.588	101.588

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

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

Level 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW).

Leningen	2022	2021
Stand begin boekjaar	566	530
Kapitalisatie rente vorig boekjaar	38	36
Aankopen van leningen	-	-
Verkopen van leningen	(604)	-
Stand einde boekjaar	-	566

2. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	2022	2021
Te ontvangen rente	-	40
Overige	24	-
Totaal	24	40

3. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	2022	2021
ABN AMRO Bank N.V.	9.118	3.261
Totaal	9.118	3.261

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

4. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	2022	2021
Stortingen nog te beleggen	1.203	668
Beheerkosten	87	78
Accountantskosten	-	43
Marketingkosten	45	36
Overige schulden	7.520	9
Totaal	8.855	834

Stortingen nog te beleggen betreffen ontvangen bedragen van participanten ten behoeve van het deelnemen aan het fonds. De bedragen zijn in januari 2023 omgezet in participaties.

Onder overige schulden is opgenomen een nog te betalen bedrag van € 7.500.000 inzake de aankoop van de aandelen LEAP24 B.V.

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.

5. Fondsvermogen

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Geplaatst Kapitaal	2022	2021
Stand begin boekjaar	78.278	76.769
Toetredingen	13.398	9.533
Uittredingen	(4.846)	(8.024)
Stand einde boekjaar	86.830	78.278

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 2022 uit 80.842 participaties (2021: 73.625) participaties.

Bedragen x € 1.000

Herwaarderingsreserve	2022	2021
Stand begin boekjaar	5.402	4.422
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	10.977	980
Stand einde boekjaar	16.379	5.402

Overige reserves	2022	2021
Stand begin boekjaar	(5.863)	(4.214)
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	(10.977)	(980)
Onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	1.050	(669)
Stand einde boekjaar	(15.790)	(5.863)

Bedragen x € 1.000

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	2022	2021
Stand begin boekjaar	1.050	(669)
Overige reserves	(1.050)	669
Resultaat huidig boekjaar	14.456	1.050
Stand einde boekjaar	14.456	1.050

Resultaatbestemming

Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening wordt toegevoegd aan het eigen vermogen.

Mutatie Fondsvermogen	2022	2021
Stand begin boekjaar	78.867	76.308
Toetredingen	13.398	9.533
Uittredingen	(4.846)	(8.024)
Directe opbrengsten uit beleggingen	3.200	28
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	12.767	2.308
Overige bedrijfsopbrengsten	454	227
Bedrijfskosten	(1.965)	(1.513)
Stand einde boekjaar	101.875	78.867

5.1 Aantal participaties

Aantallen x1

	2022	2021
Stand begin boekjaar	73.625	72.247
Toetredingen	11.418	9.200
Uittredingen	(4.201)	(7.822)
Stand einde boekjaar	80.842	73.625

5.2 Waarde per participatie

	2022	2021	2020
Netto waarde volgens de balans (x € 1.000)	101.875	78.867	76.308
Aantal uitstaande participaties (x 1)	80.842	73.625	72.247
Netto waarde per participatie (x € 1.000)	1.260,1833	1.071,2031	1.056,2106

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

6. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2022	2021
Dividendopbrengsten	3.192	-
Renteopbrengsten	8	28
Totaal	3.200	28

Dit betreft ontvangen bruto dividend van € 3.754.899 hierop is een bedrag van € 563.235 aan dividendbelasting in mindering gebracht.

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2022	2021
Gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	1.514	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	13.894	2.308
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen verliezen	(2.641)	-
Totaal	12.767	2.308

8. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	2022	2021
Opslag voor emissiekosten	304	227
Afsluitprovisie	150	-
Totaal	454	227

De opslag voor emissiekosten is de ontvangen opslag van 3% op de waarde van de uitgegeven participaties. De opslag is niet van toepassing voor participanten die participaties overschrijven naar een ander fonds dat beheerd wordt door Seawind Capital Partners B.V.

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.

9. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	2022	2021
Beheerkosten	977	933
Totaal	977	933

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 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.

10. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

	2022	2021
Bewaarderskosten	28	26
Totaal	28	26

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.

11. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	2022	2021
Accountantskosten	38	50
Totaal	38	50

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2022 (2021) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2022 (2021), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2022 (2021) zijn verricht.

12. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	2022	2021
Administratiekosten	81	73
Totaal	81	73

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.

13. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	2022	2021
Marketingkosten	697	383
Totaal	697	383

Het budget en de kosten voor marketing waren in 2022 hoger als gevolg hiervan zijn er in 2022 meer participaties uitgegeven dan in 2021.

14. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	2022	2021
Juridisch Eigenaar kosten	11	10
Juridische kosten	20	18
Advieskosten	8	2
Toezichtskosten	10	12
Overige kosten	95	6
Totaal	144	48

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 (2021: € 0).

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, rentelasten en kosten gemaakt door de beheerder.

Gemiddeld Fondsvermogen: € 88.867.271 (2021: € 75.599.382)

Bedragen x € 1.000

Lopende kosten factor	2022	2021
Beheerkosten	977	933
Bewaarderskosten	28	26
Juridisch Eigenaar kosten	11	10
Administratiekosten	81	73
Accountantskosten	38	50
Toezichtkosten	10	12
Waarderingsadviseur	-	-
Overige kosten	369	182
Totaal	1.514	1.286

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 Factor bedraagt 1,70% (2021: 1,70%) voor het Energie Transitiefonds.

Vergelijkend overzicht

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

Bedragen x € 1.000

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheerkosten*	977	977	0%
Bewaarderskosten	28	28	0%
Juridisch Eigenaar kosten	11	11	0%
Administratiekosten	81	91	-11%
Accountantskosten	38	40	-5%
Toezichtkosten	10	7	43%
Waarderingsadviseur	-	-	0%
Overige kosten**	369	533	-31%
Totaal	1.514	1.687	-10%

Prospectus gaat uit van een omvang van € 100 miljoen en 2.466 participanten. Bij deze fondsomvang zijn de kosten in het prospectus geraamd op € 222.000.

*Beheerkosten 0,1% per maand, berekend over het nominaal ingelegd vermogen ultimo maand.

**De beheerder onderscheidt in het prospectus onder meer de volgende overige kosten: de advieskosten, marketingkosten en transactiekosten.

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 het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden.

Gedurende 2022 hebben er geen transacties plaatsgevonden met verbonden partijen die toelichting behoeven.

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

Geïnteresseerden en participanten in het fonds dienen zich ervan bewust te zijn dat beleggen risico's met zich meebrengt. Het beheersen van risico's die met de beleggingen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in rendement.

1. Marktrisico

De beheerder onderscheidt verschillende marktrisico's waaronder renterisico, valutarisico, concentratierisico en wet- en regelgevingsrisico.

Renterisico

Om de inflatie terug te brengen naar de doelstelling van 2% op middellange termijn heeft de ECB in 2022 en 2023 meerdere renteverhogingen doorgevoerd. De monetaire beleidsbeslissingen worden elke zes weken herzien. Doordat schuldfinanciering duurder wordt neemt de schuldgraad (de verhouding tussen vreemd- en eigen vermogen) af. Dit biedt kansen voor het fonds om nieuwe investeringen te doen het rendement van het fonds te verbeteren.

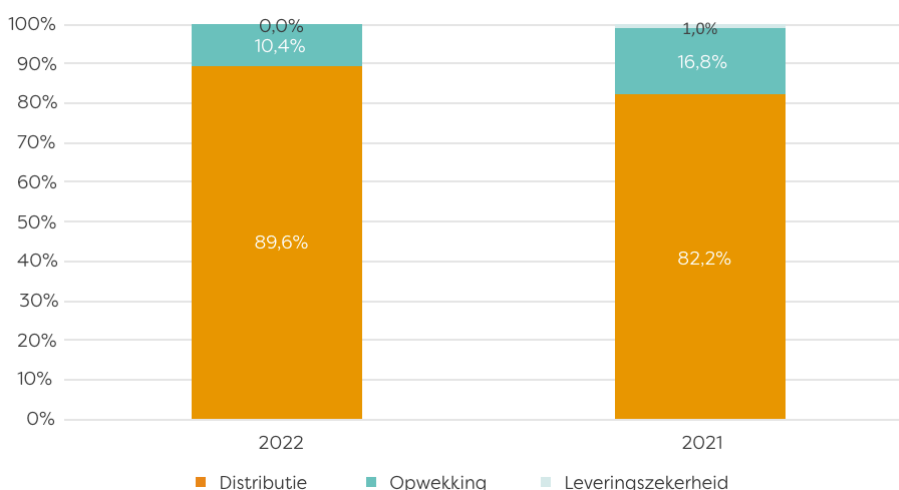
Valutarisico

Het fonds heeft in de verslagperiode geïnvesteerd in LEAP24 voor de uitbreiding van een netwerk van snel-laadstations voor bestel- en vrachtauto's in Nederland, Duitsland en Verenigd Koninkrijk. Door de activiteiten van LEAP24 in het Verenigd Koninkrijk is het valutarisico iets toegenomen.

Concentratierisico

Het risico dat de waarde van een participatie en onderliggende investeringen onevenredig zwaar afhankelijk is van ontwikkelingen in een bepaald marktsegment, van een bepaalde technologie of individuele investering. De beheerder schat in dat het concentratierisico ten aanzien van individuele sectoren is toegenomen door de ongerealiseerde waardeverandering met betrekking tot Greenchoice, de investering in LEAP24 wat ook kwalificeert als distributie en de verkoop van Greener dat ten laste is gegaan van het percentage leveringszekerheid. De waarde van het fonds en het verwachte resultaat is daardoor nog steeds grotendeels afhankelijk van distributie/Greenchoice. Eind juni 2022 zag de verdeling er als volgt uit:

Sectorverdeling



Wet- en regelgevingsrisico

In reactie op de hoge inflatie en energieprijzen heeft het kabinet voor 2023 een prijsplafond voor gas, stroom en stadsverwarming voor kleinverbruikers zoals huishoudens, zzp'ers, kleine bedrijven en verenigingen ingesteld. De overheid heeft bepaald dat de energieleveranciers deze regeling uitvoeren en daarvoor subsidie kunnen aanvragen. Om te voorkomen dat energieleveranciers, zoals Greenchoice, als gevolg van het prijsplafond meer winst maken dan voorheen, wordt vanaf de start van het prijsplafond een margetoets ingevoerd. Dit betekent dat de winstmarge wordt beperkt op basis van historische resultaten. Als er meer winst wordt gemaakt dan de margetoets toestaat, dan moet het te veel ontvangen bedrag aan subsidie worden terugbetaald. De impact van dit risico was in de verslagperiode nihil, maar kan in 2023 anders uitpakken.

2. Duurzaamheidsrisico

Fysiek klimaatrisico

Ondermeer door extreme droogte en weinig wind zijn de energieprijzen opgelopen. De beheerder streeft ernaar om de beleggingsportefeuille te diversifiëren om daarmee het risico te mitigeren.

Transitierisico

Na balansdatum in 2023 heeft de BoerBurgerBeweging de Provinciale Statenverkiezingen gewonnen. De partij stelt de ambitie van het huidige klimaatbeleid ter discussie en streeft naar een rigoureuus ander beleid waarbij geen normen (zoals de CO₂-reductiedoelstelling van 55% in 2030) in de wet kunnen worden vastgelegd. Deze discussie leidt mogelijk tot veranderingen in het klimaatbeleid en subsidiëring van de energietransitie.

Reputatierisico

In de verslagperiode heeft de Autoriteit Consument & Markt onderzoek gedaan naar duurzaamheidsclaims in de energiesector. Naar aanleiding daarvan heeft de ACM onder meer Greenchoice aangesproken op bepaalde uitlatingen op haar website die Greenchoice beter had moeten uitleggen en toelichten. Greenchoice heeft een donatie gedaan aan een goed doel en heeft toegezegd de informatie op de website aan te passen en op de juiste manier actueel te houden.

Sociaal risico

In de verslagperiode heeft de beheerder geen nieuwe sociale risico's geïdentificeerd en hebben er ook geen sociale risico's voorgedaan.

Governance risico

In de verslagperiode heeft de beheerder geen nieuwe governance risico's geïdentificeerd en hebben er ook geen governance risico's voorgedaan.

3. Liquiditeitsrisico

Binnen het liquiditeitsrisico wordt ook het verhandelbaarheidsrisico en het inkooprisico geclassificeerd.

Verhandelbaarheidsrisico

De beleggingsportefeuille van het fonds kenmerkt zich door illiquide activa. In de verslagperiode heeft het fonds op basis van een drag-along clause, zich genoodzaakt gezien haar belang in Greener met de overige aandeelhouders mee te verkopen.

Inkooprisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de liquiditeit. De liquiditeit van het fonds was in de verslagperiode voldoende om aan haar verplichtingen te voldoen. De liquide middelen € 9,1 miljoen (2021: € 3,3 miljoen) en staan ter vrije beschikking van het fonds. De liquiditeit ten opzichte van het fondsvermogen bedraagt 9,0% (2021: 4,1%).

4. Kredietrisico

Binnen het kredietrisico wordt door de beheerder ook het tegenpartijrisico geclassificeerd evenals verschillende operationele risico's die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen zoals bouw- en ontwikkelrisico, prijsrisico, technologierisico, weersrisico en het uitbestedingsrisico.

Tegenpartijrisico

Gedurende de verslagperiode zijn als gevolg van de stijgende energieprijzen de risico's voor Greenchoice toegenomen dat partijen waar energie wordt ingekocht of klanten die energie afnemen, niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt gemitigeerd doordat tegenpartij-garanties te laten stellen.

Prijsrisico

In de loop van de verslagperiode zijn de energieprijzen sterk gestegen. Dit geldt zowel voor de actuele prijzen als de verwachting voor de komende jaren. Dit is een punt van aandacht voor Greenchoice in het licht van de leveringsverplichtingen die zij is aangegaan tegenover haar klanten. De onderneming heeft haar inkoopstrategie afgestemd om de huidige marktomstandigheden. Daarnaast zal ook LEAP24 de brutomarge zorgvuldig moeten monitoren.

Technologierisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen materiele technologierisico's gematerialiseerd.

Weersrisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen materiele weersrisico's gematerialiseerd.

Uitbestedingsrisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen materiele uitbestedingsrisico's gematerialiseerd.

5. IT-risico

Uit de penetratietest op de websites van Meewind zijn geen kwetsbaarheden naar voren gekomen. Er hebben zich in de verslagperiode ook geen incidenten voorgedaan.

6. Geopolitiek risico

Op 24 februari 2022 is Rusland Oekraïne binnengevallen. De inval van Rusland resulteerde in zware sancties met een ongekende energiecrisis en hoge inflatie als gevolg. Om de inflatie te temperen heeft de ECB diverse renteverhogingen doorgevoerd die een negatieve impact hebben gehad op de waardeontwikkeling van het fonds. Zie ook prijs- en renterisico.

Haarlem, 29 juni 2023

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

Ultimo 2022 houdt het bestuur van de beheerder gezamenlijk een persoonlijk belang in het fonds van € 66.123 (2021: € 52.898). Er zijn in de verslagperiode geen participaties verkocht of bijgekocht.

Overzicht beleggingsportefeuille		
	2022	2021
Aandelen	94,1	75,8
Greenchoice	86,4	75,6
Greener	-	0,2
Leap24	15,2	-
Leningen	-	0,6
Greener	-	0,6
Totaal	101,6	76,4

BIJLAGE V

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
Energie Transitiefonds	894500396CJORKL1FY89

Duurzame beleggingsdoelstelling

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: 100%

- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ___%

- met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- aangemerkt in de EU-taxonomie met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen.

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het fonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het verminderen van de totale CO2 uitstoot in lijn met de doelen zoals opgesteld in de Overeenkomst van Parijs en het Nederlandse Klimaat Akkoord door collectief te investeren in de opwekking, distributie en toepassing van energie uit hernieuwbare bronnen en projecten en bedrijven die bijdragen aan de leveringszekerheid van de energievoorziening. In de verslagperiode heeft het fonds bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering door onder andere de financiering van een laadinfrastructuur voor bestel- en vrachtauto's in Nederland, Duitsland en Verenigd Koninkrijk dat bijdraagt aan een vermindering van CO2 uitstoot.

• Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor beleggingen binnen de opwek van energie uit hernieuwbare bronnen wordt de hoeveelheid vermeden CO₂-emissies en totale hoeveelheid opgewekte hernieuwbare energie als relevante duurzaamheidsindicatoren toegepast. Voor beleggingen rondom de distributie en toepassing gelden sectorspecifieke volume-indicatoren, zoals aantallen woningequivalenten, tank- of laadlocaties, klanten etc. Voor beleggingen in het kader van leveringszekerheid gelden volume-indicatoren zoals capaciteit en vermogen per tijdseenheid.

• Opwekking

o Vermeden CO ₂ -emissies (ton/per jaar)	148.601
o Opgewekte hernieuwbare energie (kWh/per jaar)	284.131.500

• Distributie en toepassing

o Aantal klanten (consument & zakelijk)	591.254
o Aantal laadlocaties in exploitatie	11
o Geleverde elektriciteit (GWh/jaar)	2.210 ¹¹
o Geleverd gas (mln. m ³ /per jaar)	678 ¹²

• Leveringszekerheid

o Batterijen (MW)	10
-------------------	----

Omgerekend naar het aandeel van het fonds in deze beleggingen kan 23,7% van deze resultaten worden gezien als directe bijdrage van het fonds.

• Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Elke investering wordt beoordeeld op potentiële schade aan mens en milieu. Tijdens de due diligence worden hiervoor relevante indicatoren geanalyseerd. Aansluitend zijn voor elke investering criteria gesteld voor relevante vergunningen waaraan de beleggingen moesten voldoen. Wanneer potentieel significante afbreuk wordt geïdentificeerd wordt een negatief investeringsbesluit genomen.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Vanaf 1 januari 2023, wordt bij elke nieuwe belegging de belangrijkste elementen geanalyseerd waar mogelijk significante schade op kan treden, om zo ook potentiële risico's in kaart te brengen, en negatieve effecten te minimaliseren. Dit betreft een fonds brede selectie van ESG factoren waaronder de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zoals binnen de SFDR voorgeschreven, alsmede de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Per belegging zijn daarnaast sectorspecifieke factoren voor ernstige afbreuk geëvalueerd. Voor elke sector waarin het fonds investeert is de voornaamste factor beoordeeld, welke onderdeel vormen van het investeringsbesluit.

11 100% duurzame energie uit Nederland100% duurzame energie uit Nederland

12 100% bos gecompenseerd100% bos gecompenseerd en/of en/of gecompenseerd met Gold Standard gecompenseerd met Gold Standard certificaten

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Vanuit SFDR Artikel 4 heeft de Beheerder ervoor gekozen de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts, "PAI") niet te overwegen omwille van de stringente eisen wat betreft de volledigheid en betrouwbaarheid van benodigde informatie. Het fonds houdt, vanuit SFDR Artikel 7, wél rekening met de PAI. Elke nieuwe belegging is beoordeeld op deze effecten en wordt op jaarlijkse basis (sedert 2023) opnieuw beoordeeld via een informatie-uitvraag. Deze informatie-uitvraag is verstuurd aan alle beleggingen uit het fonds, en vraagt de meest relevante data omtrent deze indicatoren. Deze jaarlijkse uitvraag zorgt voor vergelijkbaarheid en geeft mogelijkheid tot sturing.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Greenchoice	Distributie	85	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het fonds investeert voor 100% in duurzame, ecologische beleggingen welke niet zijn afgestemd op de EU Taxonomie.

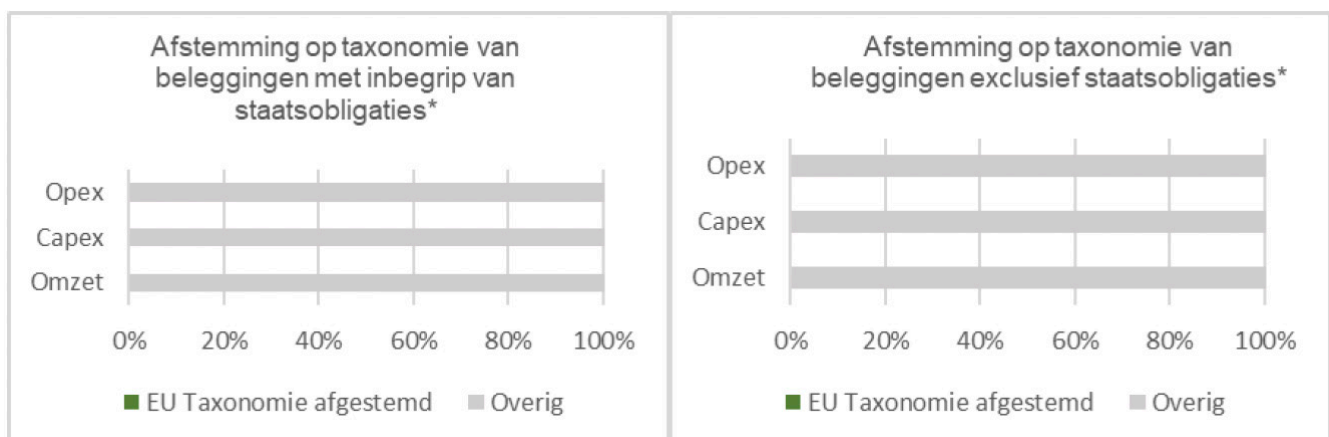


• In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds belegt in opwekking, distributie en toepassing van energie uit hernieuwbare bronnen en projecten en bedrijven die bijdragen aan de leveringszekerheid van de energievoorziening. Het fonds hanteert geen expliciete exclusiecriteria maar gebruikt inclusiecriteria. Dit betekent dat elke belegging past binnen de thema's 'Opwekking', 'Distributie', 'Toepassing' en 'Leveringszekerheid'.

In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie?

Geen van de duurzame beleggingen zijn aangemerkt op de EU Taxonomie.



Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie?

- Ja
- In fossiele gas
- In kernenergie
- Nee

• Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

0%

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

100%

Wat was het aandeel sociale duurzame beleggingen?

0%

Welke beleggingen vielen er onder “niet duurzaam”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

0%

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Elke nieuwe belegging wordt (sedert 2023) beoordeeld op de (verwachte) impact en moet voldoen aan de beschreven eisen rondom de duurzame doelstelling, mag geen ernstige afbreuk doen aan andere duurzame doelstellingen en moet – wanneer het een onderneming betreft – voldoen aan praktijken op het gebied van goed bestuur. Gedurende de looptijd van de belegging worden investeringen gemonitord op deze elementen door middel van een jaarlijkse informatie-uitvraag. Het responsepercentage was 100%, maar de informatie-integriteit was niet voor alle duurzaamheidsindicatoren voldoende.

Als onderdeel van het streven naar transparantie wordt er jaarlijks gerapporteerd over de impactprestaties van activiteiten van haar deelnemingen.

De informatie-uitvraag biedt zowel kwantitatieve (voor feitelijke prestaties) als kwalitatieve gegevens (voor inzicht in strategie, beleid en procedures). Per investering vormen de bevindingen de basis om met het management in gesprek te gaan over strategische plannen en acties tot verbetering van (niet-financiële) prestaties. Indien op termijn geen verandering wordt waargenomen kan een exit worden overwogen.

Er vindt tijdens de beheerperiode tevens een periodieke herziening van de duurzaamheidsrisico's plaats waarbij de ontwikkeling in en relevantie van de risico's wordt besproken als onderdeel van het risk assessment welke elke iedere drie maanden plaatsvindt. Daarnaast bekijkt het Fonds per investering wat het zelf kan bijdragen aan de onderneming of het project. Dit kan in de vorm van het leveren van (sector) kennis, netwerk of assistentie met het creëren van maatschappelijk draagvlak.

Hoe presteerde dit financiële product in vergelijking met de duurzame referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Er is geen index als referentiebenchmark aangewezen.

Beperkingen van ESG-gegevens en methodologieën

De duurzaamheidsindicatoren die worden gehanteerd zijn grotendeels afhankelijk van kengetallen en wetenschappelijke inzichten. Door ontwikkelingen in technologie, toepassing en gebruik kunnen kengetallen veranderen. Daarnaast kunnen nieuwe wetenschappelijke inzichten ontstaan. Dit kan resulteren in voortschrijdend inzicht en aanleiding geven om emissiefactoren te herzien.

De mate waarop gerapporteerd kan worden op duurzaamheidsfactoren is sterk afhankelijk van de informatie en datakwaliteit die wordt aangeleverd door de portfoliobedrijven. Het kan daardoor zijn dat de mate van detail/diepgang niet consistent is voor elke indicator, en dat niet alle indicatoren voorzien kunnen worden van data of informatie. Algemene beperkingen van ESG-data omvatten, maar zijn niet beperkt tot, onderstaand overzicht:

- **Inconsistenties:** De gegevens zijn door de ondernemingen zelf gerapporteerd. De ESG-gegevens kunnen variëren in kwaliteit en consistentie, omdat er geen universele standaard bestaat voor het meten en rapporteren van ESG-factoren. Vergelijkingen tussen bedrijven en sectoren kunnen daardoor moeilijk zijn.
- **Verkeerde data:** De gegevens zijn in de meeste gevallen niet geverifieerd of gecontroleerd door een onafhankelijke partij. Het is mogelijk dat ESG-data foutief worden gerapporteerd of onjuist worden geïnterpreteerd, wat kan leiden tot onnauwkeurige resultaten en analyses.
- **Ontbrekende data:** Niet alle bedrijven rapporteren gedetailleerde ESG-informatie, zoals bijvoorbeeld kleinere ondernemingen. Dit kan leiden tot een beperkt beeld van de ESG-prestaties van bepaalde bedrijven of sectoren.
- **Aannames van modellen:** ESG-analyse maakt gebruik van modellen en methodologieën die subjectieve elementen kunnen bevatten, zoals het toekennen van gewichten, ondernemingswaarde en of de keuze van kengetallen/emissiefactoren aan verschillende ESG-indicatoren. Dit kan leiden tot verschillende beoordelingen.
- **Retrospectief karakter:** ESG-analyse is gebaseerd op historische gegevens en kan geen volledig inzicht bieden in toekomstige prestaties of gebeurtenissen. Het is belangrijk om ESG-gegevens te beschouwen als een aanvullende bron van informatie, naast andere relevante financiële en niet-financiële gegevens.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Navolgend treft u de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder Energie Transitiefonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Energie Transitiefonds (of hierna 'het fonds') te Haarlem (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Energie Transitiefonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022, 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 2022;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2022; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere 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 hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving

In hoofdstuk 4 van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode en het incidentenregister. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij andere relevante functies, zoals Juridische Zaken. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten; en
- evaluatie van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties (inclusief AFM).

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- Wet op het financieel toezicht (Wft)
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG);

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten.
- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.
- We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen.

Onze evaluatie van uitgevoerde procedures 'ten aanzien van fraude, hebben niet geleid tot een kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van de controle kennis hebben;
- overwegen of de ontwikkeling in energieprijzen aanleiding geven tot een continuïteitsrisico;
- analyse van de financiële positie per ultimo boekjaar en ten opzichte van voorgaand boekjaar op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's.

De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder 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 de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De beheerder 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;

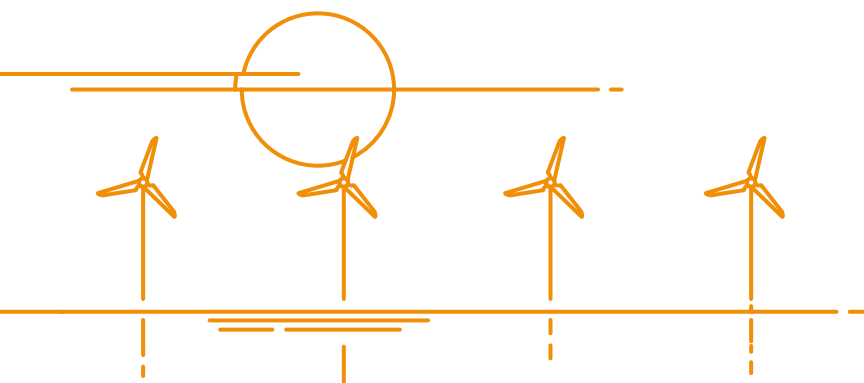
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder 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 beheerder 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.

Rotterdam, 29 juni 2023

KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA



meewind