

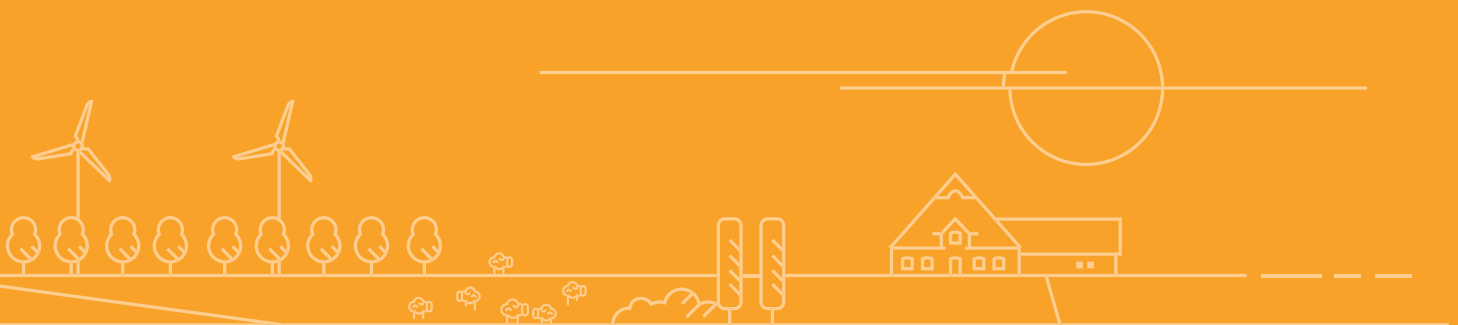
meewind

# Energie Transitiefonds

## Jaarverslag 2021

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder: Darwin Depository Services B.V.





---

# Inhoudsopgave

<b>Algemene informatie</b>	5
<b>Profiel</b>	5
Meerjarenoverzicht kerncijfers	7
<b>Verslag van de Beheerder</b>	8
<b>Jaarrekening 2021 Energie Transitiefonds</b>	21
Balans per 31 december 2021	22
Winst- en verliesrekening over 2021	22
Kasstroomoverzicht over 2021	23
<b>Toelichting behorende tot de jaarrekening</b>	23
Algemeen	23
Algemene waarderingsgrondslagen	24
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	24
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	31
Risicoparagraaf	34
Overige gegevens	36
<b>Controleverklaring van de onafhankelijke accountant</b>	37



---

# 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

## Bewaarder

### Darwin Depository Services B.V.

Barbara Strozziilaan 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.

KvK-nummer: 33143523  
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

## 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 toezichthoudende taken.

## Looptijd

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

## Toezicht

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

## Verhandelbaarheid

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

## Doelstelling

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

## Beheerkosten

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

## Prospectus

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

## Meerjarenoverzicht kerncijfers Energie Transitiefonds

Kerncijfers			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x €1.000)	78.867	76.308	41.649
Aantal participaties	73.625	72.247	37.671
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	1.071,2031	1.056,2106	1.105,6098
Nettoresultaat (x € 1.000)	1.050	-669	2.135

*Rendementoverzicht per participatie (in €)\**

Opbrengst uit beleggingen	0,39	0,56	20,77
Waardeveranderingen van beleggingen	31,58	13,33	90,74
Overige opbrengsten	3,10	19,41	50,60
<b>Brutoresultaat per participatie</b>	<b>35,07</b>	<b>33,30</b>	<b>162,11</b>
Beheerkosten	-12,77	-13,17	-12,40
Overige kosten	-7,92	-30,76	-67,45
<b>Nettoresultaat per participatie</b>	<b>14,38</b>	<b>-10,63</b>	<b>82,26</b>

Rendement van het fonds**	1,42%	-4,47%	10,56%
Lopende kosten factor***	1,70%	1,70%	2,08%

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

\*\* In procenten van het eigen vermogen.

\*\*\* Op basis van het gemiddeld eigen vermogen.

# Verlag van de beheerder

## Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2021 van het Energie Transitiefonds dat de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 omvat.

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 ongewijzigd gebleven.

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

## Doelstelling

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

## Beleggingsbeleid

Het fonds zal uitsluitend beleggen in ondernemingen in de Europese Unie die trachten een bijdrage te leveren aan het onomkeerbaar en stapsgewijs terugdringen van emissies van broeikasgassen teneinde de wereldwijde opwarming van de aarde en de verandering van het klimaat te beperken.

Het fonds investeert hoofdzakelijk in het risicodragend kapitaal van deze ondernemingen door middel van leningen en eigen vermogen. De leningen zijn achtergesteld en bevatten tweederangs zekerheden.

Het fonds heeft een doelrendement van 6 tot 7%. Het resultaat van het fonds kan in praktijk afwijken, dan wel (fors) fluctueren. Het is daarbij belangrijk om te realiseren dat dit niet meer is dan een momentopname. Het rendement in een bepaald kalenderjaar kan sterk afwijken van het gemiddelde rendement over de gehele looptijd van het fonds.

De beheerder zal invloed van betekenis in de onderneming proberen te vermijden. De beheerder heeft niet de intentie om actieve beleid invloed op en in de ondernemingen waarin zij participeert uit te oefenen.

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

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



## Structuur

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

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

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

## 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:

### 1. Controle van kasstromen

- Controle of de kasstromen van het fonds verloopt volgens het bepaalde in de AIFMD, de uitvoerings-verordening, daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de ESMA en beleidsregels van de AFM, waarbij deze regelgeving van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en door andere regelgeving kan worden vervangen;

### 2. Bewaring

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

### 3. Toezichthoudende taken

- Controle of de berekening van de intrinsieke waarde van de participaties geschiedt volgens de bewaarder regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of participanten bij uitgifte het juiste aantal participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte wordt afgerekend tegen de juiste intrinsieke waarde volgens bewaarder regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of de beheerder zich houdt aan het in het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds verwoorde beleggingsbeleid;
- Controle of de opbrengsten van het fonds een bestemming krijgen overeenkomstig het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of bij transacties met activa van het fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijk termijnen wordt voldaan.

## Fiscale aspecten

### Vennootschapsbelasting

Energie Transitiefonds is een fonds voor gemene rekening waarvan de participaties niet als verhandelbaar worden beschouwd voor toepassing van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het fonds is daarom niet onderworpen aan vennootschapsbelasting (ook wel fiscaal transparant genoemd). De beheerder ziet erop toe dat, voor zover het in zijn vermogen ligt, de fiscale transparantie van het fonds gewaarborgd blijft. Omdat het fonds transparant is voor de vennootschapsbelasting, worden de resultaten rechtstreeks – naar rato van hun deelname – toegerekend aan de participanten.

### Dividendbelasting

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

### Omzetbelasting

Over de door het fonds te betalen kosten en vergoedingen –onder andere de beheerkosten uitgezonderd – dient in beginsel omzetbelasting te worden betaald.

## Verantwoord Beleggen

Wij zijn ons ervan bewust dat wij als belegger een verantwoordelijke rol hebben in de maatschappij. We zijn van mening dat verantwoord beleggen en het integreren van ESG-factoren op de lange termijn bijdraagt aan een betere risico-rendementsverhouding. We hechten dan ook veel waarde aan verantwoord beleggen en het bieden van klantgerichte oplossingen. Dit fonds promoot ecologische en sociale kenmerken en heeft duurzaam beleggen als doel. Het fonds kwalificeert daarmee als artikel 9 fonds onder de SFDR.

### Met welke ESG-risico's (duurzaamheidsrisico's) houden we rekening in het beleggingsbeleid.

In het beleggingsbeleid van het Energie Transitiefonds wordt rekening gehouden met de ESG-risico's door de investeringen die worden gedaan uitsluitend en direct (zonder tussenkomst van organisaties) in duurzame energieprojecten plaats te laten vinden. Er is daarmee per definitie sprake van beperking of zelfs uitsluiting van ESG-risico's.

Het Energie Transitiefonds investeert uitsluitend in duurzame energiebedrijven – en projecten die uiteindelijk als doel hebben om ecologische risico's te beperken. Bij de investeringen kunnen tevens sociale en governance risico's een rol spelen. Deze worden als onderdeel van de due diligence procedure bij nieuwe investeringen meegewogen in de besluitvorming.

Het fonds investeert uitsluitend in Nederland of België. Dat zorgt voor een beperking van de sociale en governance risico's gezien de relatief strenge wetgeving in deze landen op dat vlak. Tot slot heeft het fonds als doel om particulieren te laten investeren waarmee eigendom en winst uit de projecten juist verdeeld wordt onder een grote groep betrokkenen en draagvlak wordt gecreëerd waarmee eventuele sociale risico's worden beperkt.

### Wat zijn mogelijke effecten van de ESG-risico's op het rendement van het Fonds.

Het fonds streeft een versnelling van de duurzame energietransitie na door actief te investeren in 100% duurzame energieprojecten. Het doel hiervan is dat de ecologische risico's van de ESG-risico's juist actief worden beperkt.

Wanneer er wereldwijd uitsluitend duurzame investeringen gedaan zouden worden zou dit effect enorm zijn. Echter is dit niet het geval en is het rendement van het fonds mogelijk ook onderhevig aan het effect van ESG- risico's. In geval van bijvoorbeeld extreem weer (waterstijging, orkaan of dergelijke) lopen de projecten risico op fysieke schade of uitval. Ook zijn (politieke) wijzigingen in wet- en regelgeving of maatschappelijk draagvlak als gevolg van de energietransitie een risico voor het

fonds. Governance risico's kunnen een negatief effect hebben op de haalbaarheid en stabiliteit van de inkomsten uit duurzame energieprojecten en daarmee een negatief effect op het rendement van het fonds.

De ESG-risico's worden zoveel mogelijk meegewogen in het beleggingsproces bij nieuwe investeringen en evaluatie van bestaande investeringen.

## Resultaten 2021

De resultaten van het fonds waren gedurende de verslagperiode nauw gecorreleerd aan de resultaten die Greenchoice behaalt.

Greenchoice heeft ervoor gekozen om zich te richten op vijf SDG's (Sustainable Development Goals) van de VN, te weten (SDG 7) betaalbare en duurzame energie, (SDG 11) duurzame steden en landschappen, (SDG 13) klimaatactie, (SDG 15) leven op het land en (SDG 17) samenwerking voor de SDG's. De organisatie heeft als missie groene keuzes te laten werken voor iedereen en streeft met zijn strategie "Platform voor klimaatpositiviteit" naar het maken van positieve impact op het klimaat door middel van het leveren van schone energie en op lokale gemeenschappen door nauw samen te werken met energiecoöperaties in Nederland. Via haar 100% dochter KiesZon is er door de Greenchoice Groep 114 MWp extra aan duurzaam vermogen aan nieuwe zonneprojecten gerealiseerd. Daarnaast biedt de organisatie verschillende mogelijkheden om te investeren in duurzame opwek van elektriciteit.

De eigen footprint van de organisatie wordt gemonitord aan de hand van de CO<sub>2</sub>-prestatieladder. Het doel was om in 2021 35% CO<sub>2</sub>-reductie te realiseren ten opzichte van 2018 (Scope 1 en 2). Dit tussendoel is niet gehaald. Greenchoice heeft een reductie van 23% gerealiseerd (per FTE). De belangrijkste oorzaak van het afwijkende resultaat is de uitstoot bij de flink toegenomen realisatie van zonneprojecten. Desondanks is het doel voor 2024 gezet op een verdere reductie tot 66% minder uitstoot dan in hetzelfde referentiejaar 2018. Greenchoice verwacht juist winst te kunnen behalen op de footprint van de bouw van deze zonneprojecten.

Greenchoice ondersteunde in 2021 zeven bosprojecten in het buitenland financieel. In samenwerking met Wetlands International wordt ingezet op mangroveherstel. In Nederland werd vooral ingezet op het realiseren van voedselbossen in samenwerking met Stichting Voedselbosbouw Nederland en Staatsbosbeheer.

U kunt meer lezen over de aanpak en impact van Greenchoice in het geïntegreerde jaarverslag 2021 van Greenchoice B.V.

## Vooruitblik 2022

Komend jaar zal worden gewerkt aan het nog inzichtelijker maken hoe klimaat gerelateerde risico's en kansen worden afgewogen binnen beleggingsbeslissingen en zal gerapporteerd worden over de klimaatimpact van onze beleggingen. We zullen daarbij rekening gaan houden met de nieuwe SFDR weten regelgeving en Taxonomieverordening.

## Ontwikkelingen boekjaar

### Algemeen

Sinds de oprichting in 2018 werd door het Energie Transitiefonds geïnvesteerd in Energie Concurrent B.V., de houdstermaatschappij van 70% van de aandelen in Greenchoice, en in GREENER.power solutions B.V. (hierna: Greener), een bedrijf dat zich inzet voor de opslag van energie, aan de portefeuille toegevoegd.

Als gevolg van de tegenvallende resultaten en rendementsontwikkeling in 2020 en 2021 is de netto instroom van kapitaal beperkt geweest. Dit heeft een rem gezet op de groei en nieuwe investeringen in 2021. Het is onverminderd de intentie van de beheerder om het fonds door middel van nieuwe investeringen te laten groeien en het rendement van het fonds te verbeteren.

### Fondsvermogen

Ultimo 2021 bedraagt het eigen vermogen van het fonds € 78,87 miljoen (2020: € 76,31 miljoen) en de beleggingen bedragen € 76,40 miljoen (2020: € 74,09 miljoen). Gedurende het boekjaar hebben stortingen ter hoogte van € 9,53 miljoen (2020: € 41,49 miljoen) plaatsgevonden en is een bedrag van € 8,02 miljoen (2020: € 4,24 miljoen) onttrokken door deelnemers. Het aantal uitstaande participaties ultimo boekjaar bedraagt 73.625 (2020: 72.247). De intrinsieke waarde per participatie is gestegen naar € 1.071,20 (2020: € 1.056,21). Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 1,05 miljoen (2020: € -0,67 miljoen).

### Beleggingsrendement

#### Energie Concurrent

Greenchoice heeft in 2021 een positief jaarresultaat behaald. Het Coronajaar 2020 kende een aantal tegenvallers en was verlieslatend, waardoor het jaar 2021, in vergelijking, een veel beter resultaat kent.

Greenchoice heeft in de jaren voor 2020 fors geïnvesteerd in groei door de overname van twee concurrenten en door duurzame investeringen in wind- en zonproductie. De integratie van de overnames is geheel afgerond en deze dragen nu structureel bij aan de winstgevendheid van de onderneming. Ook de realisatie van nieuwe duurzame opwek draagt bij aan de verdere winstgevendheid van de groep.

In 2021 is dit versterkt door een herstructurering van de balans waardoor Greenchoice schulden heeft kunnen afbouwen en daarmee nieuw investeringspotentieel aanboort voor de realisatie van de nieuwe strategie 'Platform voor Klimaatpositiviteit'. In deze strategie wil Greenchoice naar de toekomst toe klanten stap voor stap op weg helpen naar een duurzamer leven. Greenchoice zelf wordt hierdoor minder afhankelijk van energieverkopen aan de ruim 600.000 klanten die het bedrijf actief betreft bij de energietransitie. Door besparing en aanvullende producten aan te bieden kunnen de klanten ook meegroeien met de succesvolle resultaten van Greenchoice in de energietransitie.

De dynamische markt voor gas- en elektriciteitsprijzen blijft een continu aandachtspunt en kan ook in 2022 invloed hebben op de mate waarin Greenchoice in staat is haar plannen en resultaten te realiseren. Het is de verwachting van de beheerder dat Greenchoice in 2022 de dividendbetaling zal hervatten.

#### Greener

Greener heeft zich na het stilvallen van de markt voor evenementen door Covid-19 in 2021 herpakt en met succes nieuwe markten aangeboord. De omzet en resultaten ontwikkelden zich gunstig en de onderneming heeft haar batterijpark uitgebreid. Het is de verwachting dat deze groei in 2022 zal doorzetten.

#### COVID-19

Afgelopen jaar werd opnieuw gekenmerkt door de voortdurende Coronacrisis. De uitbraak van het COVID-19 virus heeft grote gevolgen gehad voor de samenleving en de economie. De beheerder heeft het overheidsadvies rond maatregelen tegen verspreiding van het virus zoveel mogelijk gevolgd.

## Belangrijkste risico's en onzekerheden

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

## Risicobereidheid

Participanten in het fonds worden geconfronteerd met markt-, duurzaamheids-, liquiditeits-, krediet- en ITrisico'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. Het fonds beoogt 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 waaronder de beoordeling van de tegenpartij en de risico- en scenarioanalyse en adequate contractuele vastlegging 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. Een spreiding van de investeringen zal naar verwachting een mitigerend effect op deze risico's hebben.

### 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 geen 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 markttrente. 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 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 ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

### ESG-**r**isico (Environmental, Social & Governance)

De waarde en het rendement het fonds kunnen mogelijk onderhevig zijn aan het effect van ESG-**r**isico's die zich materialiseren. In geval van bijvoorbeeld extreem weer (waterstijging, orkaan of dergelijke) lopen de projecten risico op fysieke schade of uitval. Ook zijn (politieke) wijzigingen in wet- en regelgeving of maatschappelijk draagvlak als gevolg van de energietransitie een risico voor het fonds. Governance risico's kunnen een negatief effect hebben op de haalbaarheid en stabiliteit van de inkomsten uit duurzame energieprojecten en daarmee een negatief effect op het rendement van het fonds. De ESG-**r**isico's worden zoveel mogelijk meegewogen in het evaluatieproces bij nieuwe investeringen en evaluatie van bestaande investeringen.

## 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 uittreedende participanten, te kunnen verrichten. Onder normale omstandigheden is het risico van een

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

#### Verhandelbaarheidsrisico

Het verhandelbaarheidsrisico is het gemak waarmee het fonds een lening of deelneming kan verkopen tegen of nabij haar boekwaarde. Liquiditeitsrisico's kunnen daardoor 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 als 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 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

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.

### 5. Operationele risico's

#### 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.

#### Prijsrisico

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 wordt 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 te besteden 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 ITbeheersmaatregelen: 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 privacy gevoelige 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.



In 2021 heeft zich geen significante wijziging van de risicobereidheid en/of materialisatie van risico's binnen het fonds voorgedaan, met uitzondering van de snel opgelopen elektriciteits- en gasprijzen in de laatste maanden van het jaar.

## Personeelsbeloningen

### Omschrijving beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de beheerder. Het beloningsbeleid is erop gericht om marktconform te belonen en het klantbelang centraal te stellen. Jaarlijks wordt het beloningsbeleid geëvalueerd en waar nodig aangepast om blijvend te voldoen aan wet- en regelgeving en maatschappelijke normen.

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

### Beloning over het boekjaar

De beheerder kent een beheersvergoeding van 1,2% op jaarbasis over het nominaal fondsvermogen. Totaal is er in 2021 door beheerder € 933.231 (2020: € 828.693) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

Los van deze beheersvergoeding is er € 0 (2020: € 0) door beheerder doorbelast aan het fonds. De directie is in dienst bij haar persoonlijke holding met een totaal gezamenlijk brutosalaris van € 243.966 (2020: € 237.367) per jaar. Dit is inclusief vakantiegeld en mogelijke pensioenopbouw. Het personeel heeft in 2021 in totaal € 348.858 (2020: € 313.384) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. De variabele beloning bedroeg € 4.107 (2020: € 11.000). In het boekjaar waren bij de beheerder 5 (2020: 5) medewerkers in loondienst. De beheerder streeft naar een lopende kosten ratio van maximaal 1,7% op fondsniveau.

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

### Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

Wij hebben evenmin geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2021 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

## Vooruitzichten 2022

Het is onze verwachting dat 2022 opnieuw wel eens een turbulent jaar zou kunnen worden. Op 24 februari 2022 vielen de Russische troepen Oekraïne binnen met militaire operaties op meerdere locaties. Het effect van Covid-19 laat zich momenteel op vele vlakken voelen. Het ziektebeeld van de dominante variant lijkt milder, maar de brede verspreiding heeft in de eerste maanden van dit jaar een ernstig verstrend effect op veel bedrijven en activiteiten. Daarnaast stijgen inflatie en mogelijk ook de rente. Ondertussen wil het nieuwe kabinet de klimaattransitie een nieuwe push geven, weliswaar nog met vele vragen en onduidelijkheden omgeven.

### Kabinet-Rutte IV

Het op 10 januari 2022 nieuw aangetreden Kabinet-Rutte IV wil dat Nederland in 2050 klimaatneutraal is. Daarom past het kabinet volgens het coalitieakkoord het doel voor de vermindering van CO<sub>2</sub>-uitstoot voor 2030 in de Klimaatwet aan naar minstens 55%<sup>1</sup>. Om dit te kunnen realiseren, is de regering van plan in deze kabinetsperiode voorbereidingen te treffen voor het invoeren van een systeem van betalen naar gebruik in de automobilititeit in 2030 en voor de bouw van nieuwe kerncentrales. Ook maken zullen in deze kabinetsperiode de energie-netwerken toekomstbestendig worden gemaakt.

Hiertoe wordt een klimaat- en transitiefonds gevormd van € 35 miljard voor de komende 10 jaar, aanvullend op de huidige Subsidieregeling Duurzame Energie SDE++, dat helpt om de benodigde energieinfrastructuur (elektriciteit, warmte, waterstof en CO<sub>2</sub>) aan te leggen, de groene industriepolitiek te verwezenlijken en de mobiliteit en de gebouwde omgeving te verduurzamen.

Welke effecten we hiervan in 2022 al zullen zien, valt nog te bezien, maar feit is dat wordt ingezet op het wegnemen van structurele belemmeringen en het stimuleren van (een mix van) energiebronnen en technologieën (wind op zee, zon-op-dak, aardwarmte, groen gas en aquathermie) waarin de beheerder reeds over de gehele breedte actief is en ervaring mee heeft.

### Inflatie en renteontwikkeling

De inflatie is in de loop van 2021 scherp opgelopen vooral door de onverwacht snelle stijging van de elektriciteitsprijzen. De komende jaren blijft de inflatie naar verwachting hoog, volgens DNB begin dit jaar met gemiddeld 3,0% in 2022 en 2,9% in 2023<sup>2</sup>. De inflatie wordt verder gedreven door de aanhoudend krappe arbeidsmarkt, die via hogere lonen leidt tot oplopende arbeidskosten per eenheid product. Aan een lange periode van lage inflatie is een einde gekomen.

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 hogere productiekosten.

In reactie op de stijgende inflatie, wordt ook gespeculeerd over rentestijging. De ECB is hierin tot op heden echter zeer terughoudend. De beheerder houdt er niettemin rekening mee dat schuldfinanciering duurder zal worden en als gevolg hiervan de schuldgraad van bedrijven en projecten op termijn 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.

<sup>1</sup> <https://www.rijksoverheid.nl/regering/coalitieakkoord-omzien-naar-elkaar-vooruitkijken-naar-de-toekomst/2-duurzaam-land/klimaat-en-energie>

<sup>2</sup> <https://www.dnb.nl/actuele-economische-vraagstukken/de-stand-van-onze-economie/>

In reactie op de stijgende inflatie, wordt ook gespeculeerd over rentestijging. De ECB is hierin tot op heden echter zeer terughoudend. De beheerder houdt er niettemin rekening mee dat schuldfinanciering duurder zal worden en als gevolg hiervan de schuldgraad van bedrijven en projecten op termijn 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.

## **Inval in Oekraïne**

In de laatste week van februari 2022 is Rusland Oekraïne binnengevallen. Dit heeft grote geopolitieke spanningen veroorzaakt, heeft geresulteerd in brede sancties tegen Rusland en heeft grote invloed op de gasvoorziening en internationale handel. De gevolgen hiervan kunnen ook invloed hebben (in positieve en negatieve zin) op de ondernemingen en projecten van het fonds. De opgelopen gasprijs heeft invloed op de prijs van warmte en daarmee mogelijk op de opbrengst van projecten. Afnemers kunnen worden geraakt door hogere kosten (van o.a. energie) en handelsbeperkingen. De beheerder volgt dit en de mogelijke invloed op de waarde van de investeringen nauwlettend.

## **COVID-19 in 2022**

Afgelopen twee jaar werd gekenmerkt door de Coronacrisis. De uitbraak van het COVID-19 virus heeft grote gevolgen gehad voor de samenleving en de economie. Inmiddels is de maatschappij na de lockdown vaneind 2021 begin 2022 weer op gang gekomen, maar (tijdelijke) nieuwe uitbraken vallen niet uit te sluiten. De beheerder zal alle ontwikkelingen nauwlettend volgen en indien nodig ingrijpen om eventuele risico's voor de fondsen van Meewind tijdig te mitigeren.

Haarlem, 9 juni 2022

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

Beheerder van het Energie Transitiefonds



meewind

# Energie Transitiefonds

Jaarverslag 2021



## Balans per 31 december 2021

Voor resultaatbestemming				
		2021		2020
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR		EUR
<b>ACTIVA</b>				
<b>Beleggingen</b>	1			
Aandelen		75.834		73.526
Leningen U/G		566		530
		<u>76.400</u>		<u>74.056</u>
<b>Vorderingen</b>	2			
Overige vorderingen en overlopende activa		40		36
<b>Overige activa</b>				
Liquide middelen	3	3.261		5.351
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>79.701</b>		<b>79.443</b>
<b>PASSIVA</b>				
<b>Kortlopende schulden</b>	4			
Nog te betalen bedragen		834		3.135
<b>Fondsvermogen</b>	5			
Geplaatst participatiekapitaal		78.278		76.769
Herwaarderingsreserve		5.402		4.422
Overige reserves		(5.863)		(4.214)
Onverdeeld resultaat		1.050		(669)
		<u>78.867</u>		<u>76.308</u>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<b>79.701</b>		<b>79.443</b>

## Winst- en verliesrekening over 2021

Winst- en verliesrekening				
		2021		2020
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR		EUR
<b>DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN</b>				
Renteopbrengsten	6	28		35
<b>INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN</b>				
Gerealiseerde waardeveranderingen	7	-		375
Ongerealiseerde waardeveranderingen	7	2.308		464
<b>OVERIGE OPBRENGSTEN</b>				
Overige opbrengsten	8	227		1.221
<b>TOTALE OPBRENGSTEN</b>		<b>2.563</b>		<b>2.095</b>
<b>KOSTEN</b>				
Beheerkosten	9	933		829
Bewaarderskosten	10	26		36
Accountantskosten	11	50		45
Administratiekosten	12	73		79
Marketingkosten	13	383		1.325
Rentelasten	14	-		417
Overige kosten	15	48		33
<b>Som der bedrijfskosten</b>		<u>1.513</u>		<u>2.764</u>
<b>RESULTAAT</b>		<b>1.050</b>		<b>(669)</b>

De toelichtingen op pagina 23 tot en met 36 maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

## Kasstroomoverzicht over 2021

Kasstroomoverzicht		
	2021	2020
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
<b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>		
<b>Resultaat</b>	<b>1.050</b>	<b>(669)</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	-	(375)
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	(2.308)	(1.858)
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-	1.394
Aankopen van beleggingen	-	(25.521)
Verkopen van beleggingen	-	5.499
Aankopen van leningen	(36)	(530)
Mutatie kortlopende vorderingen	(4)	57
Mutatie kortlopende schulden	(2.301)	(11.033)
	(4.649)	(32.367)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(3.599)</b>	<b>(33.036)</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
Toetredingen	9.533	41.491
Uittredingen	(8.024)	(4.236)
Dividenden	-	(1.927)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>1.509</b>	<b>35.328</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>(2.090)</b>	<b>2.292</b>
<b>MUTATIE GELDMIDDELEN</b>		
Stand begin boekjaar	5.351	3.059
Stand einde boekjaar	3.261	5.351
<b>TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN</b>	<b>(2.090)</b>	<b>2.292</b>

## 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 fonds 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 2021, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2021.

## 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 winsten 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 waarderingmodellen. 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 winsten 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 nietvastrentende 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 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 beoordeeld 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 waarderingsgrondslagen 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

- 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 valutaverschillen.

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 uitreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

## **Verbonden partijen**

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

## **Gebeurtenissen na balansdatum**

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

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

## Toelichting op de balans

1. Beleggingen		
Bedragen x € 1.000,-		
AANDELEN	2021	2020
Stand begin boekjaar	73.526	52.665
Aankopen	-	25.521
Verkopen	-	(5.499)
Gerealiseerde waardeverandering winsten	-	375
Ongerealiseerde waardeveranderingen positief	2.308	1.858
Ongerealiseerde waardeveranderingen negatief	-	(1.394)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>75.834</b>	<b>73.526</b>

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).

Bedragen x € 1.000,-				
	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	75.834	75.834
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75.834</b>	<b>75.834</b>

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).

LENING U/G	2021	2020
Stand begin boekjaar	530	-
Kapitalisatie rente vorig boekjaar	36	-
Aankopen van leningen	-	530
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>566</b>	<b>530</b>

De lening heeft nog een resterende looptijd van 6 jaar en het rentepercentage is 7%.

TOTAAL BELEGGINGEN	2021	2020
Aandelen	75.834	73.526
Lening U/G	566	530
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>76.400</b>	<b>74.056</b>

2. Overlopende activa		
Bedragen x € 1.000,-	<b>2021</b>	<b>2021</b>
Te ontvangen rente	40	36
<b>Totaal</b>	<b>40</b>	<b>36</b>

3. Liquide middelen		
Bedragen x € 1.000,-	<b>2021</b>	<b>2020</b>
ABN AMRO Bank N.V.	3.261	5.351
<b>Totaal</b>	<b>3.261</b>	<b>5.351</b>

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Energie Transitiefonds. ABN AMRO brengt negatieve rente (huidig tarief -/- 0,50%) in rekening boven het totaalsaldo van € 150.000.

4. Kortlopende schulden		
Bedragen x € 1.000,-	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Stortingen nog te beleggen	668	2.908
Beheerkosten	78	77
Accountantskosten	43	25
Administratiekosten	-	10
Marketingkosten	36	93
Overige schulden	9	22
<b>Totaal</b>	<b>834</b>	<b>3.135</b>

Stortingen nog te beleggen betreffen ontvangen bedragen van participanten ten behoeve van het deelnemen aan het fonds. De bedragen zijn in januari 2022 omgezet in participaties.

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

5. Fondsvermogen		
Bedragen x € 1.000,-		
<b>MUTATIE FONDSVERMOGEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Stand begin boekjaar	76.308	41.649
Toetredingen	9.533	41.491
Uittredingen	(8.024)	(4.236)
Onverdeeld resultaat	1.050	(669)
Dividend	-	(1.927)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>78.867</b>	<b>76.308</b>

<b>GEPLAATST KAPITAAL</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Stand begin boekjaar	76.769	39.514
Toetredingen	9.533	41.491
Uittredingen	(8.024)	(4.236)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>78.278</b>	<b>76.769</b>

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

Het kapitaal van het fonds bestaat per 31 december 2021 uit 123.604 participaties (31 december 2020: 98.549 participaties).

HERWAARDERINGSRESERVE	2021	2020
Stand begin boekjaar	4.422	2.564
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	980	1.858
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>5.402</b>	<b>4.422</b>

OVERIGE RESERVES	2021	2020
Stand begin boekjaar	(4.214)	(2.564)
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	(980)	(1.858)
Onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(669)	2.135
Dividend	-	(1.927)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>(5.863)</b>	<b>(4.214)</b>

Gedurende het jaar 2021 is er geen dividend uitgekeerd.

Op 29 mei 2020 is er aan 67.628 participaties een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2019 van € 28,50 per participatie.

ONVERDEELD RESULTAAT	2021	2020
Stand begin boekjaar	(669)	2.135
Overige reserves	669	(2.135)
Resultaat huidig boekjaar	1.050	(669)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>1.050</b>	<b>(669)</b>

### Resultaatbestemming

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

5.1 Aantal participaties	2021	2020
Stand begin boekjaar	72.247	37.671
Toetredingen	9.200	38.591
Uittredingen	(7.822)	(4.015)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>73.625</b>	<b>72.247</b>

**5.2 Waarde per participatie**

	2021	2020
Netto waarde volgens de balans	78.867.075	76.308.071
Aantal uitstaande participaties	73.625	72.247
<b>Netto waarde per participatie</b>	<b>1.071,2031</b>	<b>1.056,2106</b>

**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**

	2021	2020
Bedragen x € 1.000,-		
Renteopbrengsten	28	35
<b>Totaal</b>	<b>28</b>	<b>35</b>

**7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen**

	2021	2020
Bedragen x € 1.000,-		
Gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	-	375
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	2.308	744
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen verliezen	-	(280)
<b>Totaal</b>	<b>2.308</b>	<b>839</b>

**8. Overige opbrengsten**

	2021	2020
Bedragen x € 1.000,-		
Opslag voor emissiekosten	227	1.191
Afsluitprovisie	-	30
<b>Totaal</b>	<b>227</b>	<b>1.221</b>

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

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

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

**9. Beheerkosten**

	2021	2020
Bedragen x € 1.000,-		
Beheerkosten	933	829
<b>Totaal</b>	<b>933</b>	<b>829</b>

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

10. Bewaarderskosten		
Bedragen x € 1.000,-	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Bewaarderskosten	26	36
<b>Totaal</b>	<b>26</b>	<b>36</b>

De bewaarder brengt kosten voor het optreden als bewaarder in rekening. De kosten bestaan uit een vaste- en variabele vergoeding. De vaste kosten zijn 10.000 per jaar. De variabele kosten bestaan uit een vergoeding van 0,015% per jaar over de intrinsieke waarde van het fonds. De kosten worden op kwartaalbasis ten laste van het fondsvermogen gebracht. Over deze bedragen is btw verschuldigd.

11. Accountantskosten		
Bedragen x € 1.000,-	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Accountantskosten	50	45
<b>Totaal</b>	<b>50</b>	<b>45</b>

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2021 (2020) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2021 (2020), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2021 (2020) zijn verricht.

12. Administratiekosten		
Bedragen x € 1.000,-	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Administratiekosten	73	79
<b>Totaal</b>	<b>73</b>	<b>79</b>

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

13. Marketingkosten		
Bedragen x € 1.000,-	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Marketingkosten	383	1.325
<b>Totaal</b>	<b>383</b>	<b>1.325</b>

Het fonds heeft in 2021 minder participaties uitgegeven dan in 2020 en als gevolg daarvan waren het budget en de kosten voor marketing lager.

14. Rentelasten		
Bedragen x € 1.000,-	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Rentelasten	-	417
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>417</b>



Eind 2020 werd de lening van het Groenfonds Regionaal Duurzaam aan het fonds omzet gezet in een direct aandeel in Energie Concurrent.

15. Overige kosten		
Bedragen x € 1.000,-	2021	2020
Juridische kosten	18	25
Tax adviseur kosten	2	(7)
Toezietskosten	12	(3)
Juridisch Eigenaar kosten	10	12
Overige kosten	6	6
<b>Totaal</b>	<b>48</b>	<b>33</b>

### Transactiekosten

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 0 (2020: € 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: € 75.599.382 (2020: € 66.409.482)

Lopende kosten-factor		
Bedragen x € 1.000,-	2021	2020
Beheerkosten	933	829
Bewaarderskosten	26	36
Accountantskosten	50	45
Administratiekosten	73	79
Marketingkosten	383	1.325
Overige kosten	48	33
Dekking emissiekosten	(227)	(1.221)
<b>Totaal</b>	<b>1.286</b>	<b>1.126</b>
Lopende Kosten Ratio	1,70%	1,70%

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% (2020: 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 ondercheiden volgens het prospectus te maken kosten en de daadwerkelijke kosten te worden opgenomen. In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de kosten volgens het prospectus en de in de jaarrekening opgenomen kosten.

Vergelijkend overzicht			
Bedragen x € 1.000,-			
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheerkosten*	933	1.200	-22%
Bewaarderskosten	26	57	-54%
Accountantskosten	50	45	11%
Administratiekosten	73	54	35%
Marketingkosten**	156	75	108%
Overige kosten	48	77	-38%
<b>Totaal</b>	<b>1.286</b>	<b>1.508</b>	<b>-15%</b>

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

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

\*\*De marketingkosten worden gedekt door de emissie kosten en afsluitprovisie in de overige opbrengsten. De marketingkosten bedragen € 383.000 - dekking hiervoor in 2021 bedraagt € 227.000 = € 156.000.

### Verbonden partijen

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

Bedragen x € 1.000,-			
VERBONDEN PARTIJ	Transactie	31-12-2021	31-12-2020
Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1	Verkoop Aandelen Energie Concurrent Class A	0	5.499

Gedurende 2021 hebben er geen transacties plaatsgevonden met verbonden partijen. De beheerkosten aan Seawind Capital Partners zijn conform het prospectus uitgekeerd.

### Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Op 24 februari 2022 vielen de Russische troepen Oekraïne binnen met militaire operaties op meerdere locaties. De gevolgen van de inval in Oekraïne en daaruit voortkomende sancties worden voor het kalenderjaar 2021 aangemerkt als gebeurtenissen na balansdatum die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie op balansdatum. De gevolgen worden derhalve niet in de jaarrekening over kalenderjaar 2021 verwerkt.

## 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.

### 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. Om de marktrisico's te beperken worden de beleggingen over diverse segmenten, technologieën en ondernemingen. De actuele situatie wordt hieronder toegelicht.

### Renterisico

De waarde van een participatie en onderliggende investeringen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in marktrente. Er is momenteel ook daadwerkelijk sprake van rentestijging; de Amerikaanse Fed is al tot renteverhoging overgegaan en de ECB sluit dit niet uit. Het fonds waardeert leningen tegen geamortiseerde kostprijs en deelnemingen tegen reële waarde, waardoor renteschommelingen effect hebben op de waardering van de investeringen van het fonds. Het effect van renteschommelingen kunnen daarnaast vertalen in een verlies voor het fonds op het moment dat het fonds gedwongen wordt om activa voortijdig te gelde te maken. Er zijn geen aanwijzingen dat het fonds hiertoe genoodzaakt is.

### Valutarisico

Het afgelopen jaar hebben zich in de portefeuille geen problemen voorgedaan die aan het valutarisico toe te schrijven zijn.

### Concentratierisico

Het Energie Transitiefonds belegt op dit moment, indirect via Energie Concurrent B.V., in Greenchoice B.V. en direct in GREENER.power solutions B.V. De waarde van dit fonds is echter grotendeels afhankelijk van de indirecte investering in Greenchoice B.V.

### 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. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen wet- en regelgevingsrisico's gematerialiseerd met een significante impact.

### Duurzaamheidsrisico

ESG-risico (Environmental, Social & Governance)

De waarde en het rendement het fonds kunnen mogelijk onderhevig zijn aan het effect van ESG-risico's die zich materialiseren. Het fonds zal komende verslagperiode werken aan een uitgebreidere en meer gedetailleerde manier van rapporteren over deze onderwerpen, in lijn met de SFDR en Taxonomie verordening.

### 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 uittreedende participanten, te kunnen verrichten.

### Verhandelbaarheidsrisico

Het verhandelbaarheidsrisico is het gemak waarmee het fonds een lening of deelneming kan verkopen tegen of nabij haar boekwaarde. Liquiditeitsrisico's kunnen daardoor ontstaan wanneer een bepaalde onderliggende investering moeilijk te verkopen is. De investeringen van het fonds zijn illiquide. Gedwongen verkopen (of pogingen daartoe) hebben zich niet voorgedaan gedurende de verslagperiode.

### Inkooprisico

Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat het fonds niet aan haar inkoopverplichting kan voldoen en participanten niet kunnen uitreden op een door hun gewenst moment. 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.

### 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. De belangrijkste manier om dit risico te beperken is de beleggingen zo veel mogelijk te spreiden naar segment, technologie en kredietnemer. Door tegenvallende resultaten van het fonds is de instroom van nieuw kapitaal de afgelopen twee jaar beperkt geweest en heeft de beheerder het risico nog niet kunnen spreiden.

### Tegenpartijrisico

Gedurende de verslagperiode zijn als gevolg van de stijgende energieprijzen de risico's voor Greenchoice toegenomen dat partijen waar energie wordt ingekocht niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt gemitigeerd doordat tegenpartijen garanties stellen.

### Operationele risico's

#### Prijrisico

In de loop van de verslagperiode zijn de energieprijzen sterk gestegen zowel 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.

#### Technologierisico

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

#### Weersrisico

Het weer in de laatste maanden van de verslagperiode was gemiddeld warmer dan normaal waardoor de warmtevraag lager uitpakte en Greenchoice op basis van het op termijn ingekochte gas ruimschoots aan haar leveringsverplichtingen kon voldoen.

#### Uitbestedingsrisico

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

### IT-risico

Er hebben zich in de verslagperiode geen incidenten voorgedaan.

Haarlem, 29 juni 2021

### Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds

## Overige gegevens

### Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

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

### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Navolgend treft u de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Energie Transitiefonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Energie Transitiefonds (of hierna 'de fonds') te Haarlem (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Energie Transitiefonds per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021, 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 2021;
2. de winst-en-verliesrekening over 2021; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

#### Verklaring over de in 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 verslag van de beheerder 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.

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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 de 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 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.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de activiteiten. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de activiteiten geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

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

Rotterdam, 9 juni 2022

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

