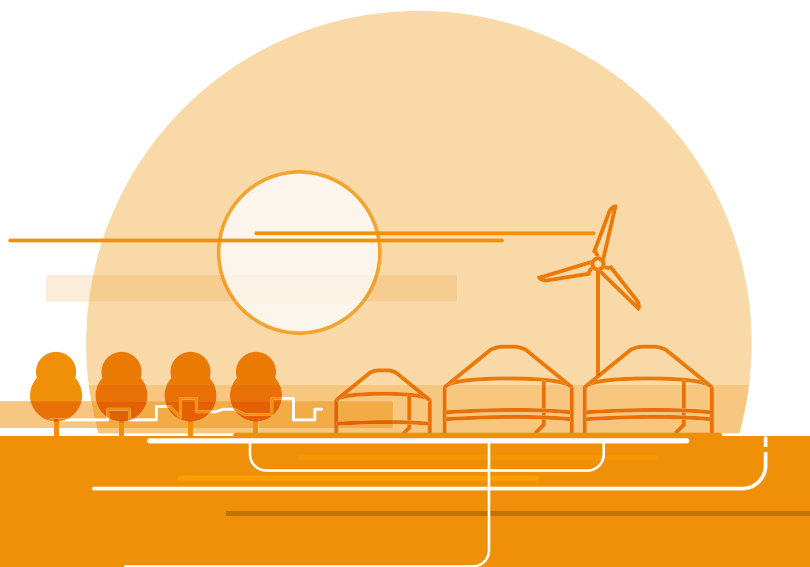


# Energie Transitiefonds

JAARVERSLAG 2023



meewind

# Inhoudsopgave

<b>Algemene informatie</b> .....	<b>3</b>
<b>Profiel</b> .....	<b>4</b>
<b>Meerjarenoverzicht kerncijfers</b> .....	<b>5</b>
<b>Verslag van de beheerder</b> .....	<b>6</b>
Algemeen .....	6
Risico's en risicobeheersing .....	12
Personeelsbeloningen .....	17
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering .....	17
Vooruitzichten .....	17
<b>Jaarrekening 2023</b> .....	<b>20</b>
<b>Balans per 31 december 2023</b> .....	<b>21</b>
<b>Winst- en verliesrekening over 2023</b> .....	<b>22</b>
<b>Kasstroomoverzicht over 2023</b> .....	<b>23</b>
<b>Toelichting behorende tot de jaarrekening</b> .....	<b>24</b>
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
<b>Toelichting op de balans</b> .....	<b>28</b>
<b>Toelichting op de winst-en verliesrekening</b> .....	<b>33</b>
<b>Risicoparagraaf</b> .....	<b>38</b>
<b>Overige gegevens</b> .....	<b>40</b>

---

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](http://www.meewind.nl)

## Directieleden Beheerder

- W.J. Smelik
- J. Smelik
- C.B. van Kooten
- J.M. Bongartz-Dorrepaal

## Bewaarder

Apex Depository Services B.V.  
Van Heuven Goedhartlaan 935A  
1181 LD Amstelveen

## 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.  
Papendorpseweg 83  
3528 BJ Utrecht

## Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs  
Laan van Langerhuize 9  
1186 DS Amstelveen

## Externe compliance officer

Partner in Compliance B.V.  
Handelsweg 53  
1181 ZA Amstelveen

## 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 te noemen 'de beheerder' is in het bezit van een vergunning die het toestaat om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van 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](http://www.meewind.nl).

# Meerjarenoverzicht kerncijfers

Kerncijfers					
	2023	2022	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x €1.000)	123.590	101.875	78.867	76.308	41.649
Aantal participaties	85.729	80.842	73.625	72.247	37.671
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	1.441,6323	1.260,1833	1.071,2031	1.056,2106	1.105,6098
Nettoresultaat (x € 1.000)	15.160	14.456	1.050	-669	2.135
<i>Rendementsoverzicht per participatie (in €)*</i>					
Opbrengst uit beleggingen	28,97	42,04	0,39	0,56	20,77
Waardeveranderingen van beleggingen	174,26	167,74	31,58	13,33	90,74
Overige opbrengsten	6,75	5,97	3,10	19,41	50,60
<b>Brutoresultaat per participatie</b>	<b>209,98</b>	<b>215,75</b>	<b>35,07</b>	<b>33,30</b>	<b>162,11</b>
Beheerkosten	-13,00	-12,84	-12,77	-13,17	-12,40
Overige kosten	-14,88	-12,99	-7,92	-30,76	-67,45
<b>Nettoresultaat per participatie</b>	<b>182,10</b>	<b>189,92</b>	<b>14,38</b>	<b>-10,63</b>	<b>82,26</b>
Dividend per participatie (€)	-	-	-	28,50	-
Rendement van het fonds**	14,40%	17,64%	1,42%	-1,89%	10,56%
Lopende kosten factor***	1,55%	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 2023 van het Energie Transitiefonds over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023.

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 statutaire directie van de beheerder gewijzigd. Op 1 juli 2023 is mevrouw J.M. Bongartz-Dorrepaal toegetreden tot de statutaire directie van de beheerder.

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

Seawind Capital Partners B.V., hierna te noemen “de beheerder”, is in het bezit van een vergunning die het toestaat om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van 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. 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

Voor de uitvoering van het Raamverdrag van de Verenigde Naties inzake klimaatverandering is in 2016 de Overeenkomst van Parijs in werking getreden. De overeenkomst bevat een actieplan om de opwarming van de aarde te beperken tot maximaal 2°C ten opzichte van het pre-industriële tijdperk. In lijn met deze overeenkomst heeft de Europese Commissie in 2019 de European Green Deal gelanceerd. Dit is de groeistrategie die Europa moet omvormen tot een eerlijke en welvarende samenleving waar vanaf 2050 netto geen broeikasgassen meer worden uitgestoten.

Voor de realisatie van deze doelstellingen is duurzame financiering cruciaal. Duurzame financiering is het proces waarbij in de financiële markt rekening wordt gehouden met ecologische, sociale en governance overwegingen (ESG). Om duurzame financiering te stimuleren heeft het Europees Parlement en de Raad een wetgevingskader ontwikkeld, waaronder de Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR) en de EU Taxonomy die voor de beheerder en het fonds van toepassing zijn.

### Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR)

De SFDR bevat regels voor financiëlemarktdeelnemers over de wijze waarop zij ESG-overwegingen in beleggingsbeslissingen integreren en over hun duurzaamheidsambities om greenwashing te beperken. De verordening maakt onderscheid tussen duurzaamheidsrisico's die een negatief effect op de waarde van een belegging kunnen hebben en ongunstige effecten op duurzaamheidsgebieden (ESG). Daarnaast worden in de verordening ook de positieve duurzaamheidseffecten van beleggen verduidelijkt. Van financiëlemarktdeelnemers wordt verwacht dat zij in precontractuele documenten, jaarverslagen en website beleggers van relevante informatie voorzien.

Het fonds heeft een duurzame beleggingsdoelstelling zoals beschreven in artikel 9 van de verordening. Op de website van Meewind leest u hoe wij omgaan met duurzaamheidsrisico's en ongunstige duurzaamheidseffecten van investeringen en hoe het beloningsbeleid hierop is afgestemd. In het verlengde hiervan gaat het prospectus en het jaarverslag ook in op de wijze waarop duurzaamheidsresultaat wordt gerealiseerd.

## EU Taxonomy

De EU Taxonomy bevat een lijst van economische activiteiten verdeeld over verschillende sectoren en criteria aan de hand waarvan kan worden bepaald of een economische activiteit als ecologisch duurzaam kan worden aangemerkt. Om te bepalen of een economische activiteit ecologisch duurzaam is moet de activiteit een substantiële bijdrage leveren aan een van de zes milieudoelstellingen<sup>1</sup>, geen ernstige afbreuk doen aan één of meerdere van deze doelstellingen, met inachtneming van de vastgestelde minimumgaranties worden verricht en voldoen aan de technische criteria.

Een economische activiteit kwalificeert als “voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteit” als deze staat beschreven in de verordening ongeacht of deze activiteit voldoet aan de technische screeningcriteria. Een “op de taxonomie afgestemde economische activiteit” is een activiteit die voldoet aan de vereiste screeningcriteria. In bijlage V van dit jaarverslag is opgenomen hoeveel procent van de investeringen, omzet en operationele kosten op de EU taxonomie zijn afgestemd.

## Dataverzameling

Om invulling te geven aan de vereisten uit de wet- en regelgeving heeft de beheerder de tegenpartijen van het fonds in de verslagperiode geïnformeerd en verzocht om medewerking te verlenen aan het verstrekken van de benodigde informatie. Begin 2024 heeft de beheerder een informatieverzoek verstuurd, waarin naast financiële informatie ook informatie is opgevraagd over ecologische-, sociale en governance-aspecten (ESG). De uitkomsten zijn verwerkt in bijlage V van dit jaarverslag.

---

<sup>1</sup> De zes milieudoelstellingen zien toe op: (1) de mitigatie van klimaatverandering, (2) de adaptatie aan klimaatverandering, (3) het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, (4) de transitie naar een circulaire economie, (5) de preventie en bestrijding van verontreiniging en (6) de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen. Minimumgaranties zijn procedures die ten uitvoer worden gelegd door een onderneming en toezien op mensenrechten, corruptie, belastingen en gelijke beloning.

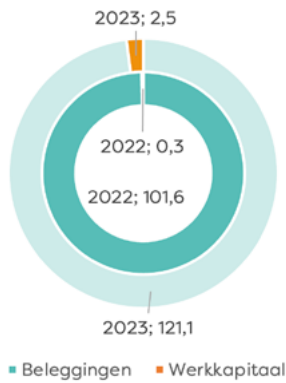


## Financiële ontwikkelingen

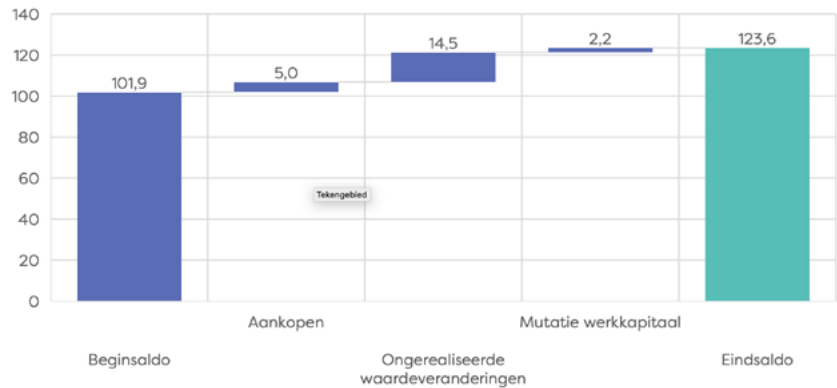
### Fondsvermogen

Ultimo 2023 bedraagt het fondsvermogen € 123,6 miljoen (2022: € 101,9 miljoen) bestaande uit beleggingen € 121,1 miljoen<sup>2</sup> (2022: € 101,6 miljoen) en werkkapitaal € 2,5 miljoen (2022: € 0,3 miljoen) waarvan € 4,8 miljoen liquide middelen (2022: € 9,1 miljoen). 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 € 5 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 betreft een cumulatief preferent aandelenbelang.

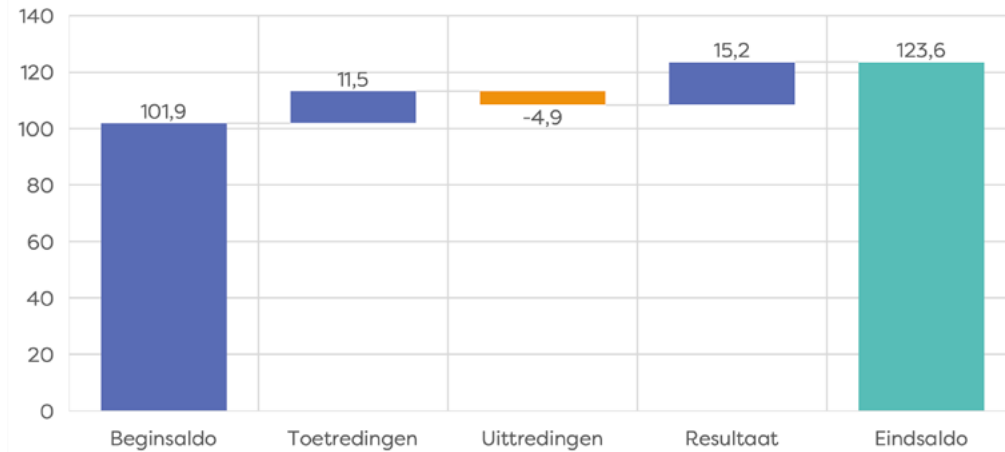
### Ongerealiseerde waardeveranderingen

De ongerealiseerde waardeveranderingen van in totaal € 14,5 miljoen (2022: € 11,3 miljoen) hebben grotendeels betrekking op de aandelen in Energie Concurrent BV (hierna: 'Greenchoice'), de houdstermaatschappij van 70% van de aandelen in Greenchoice (€ 13,7 miljoen). Het surplus kan worden verklaard door LEAP24 (€ 0,8 miljoen). Deze resultaten zullen in de toelichting op de winst- en verliesrekening van context worden voorzien.

<sup>2</sup> 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 de liquide middelen (€ 4,3 miljoen) en kortlopende schulden (€ 6,5 miljoen). De post kortlopende schulden bestaat ultimo 2023 grotendeels uit toetredingen van (nieuwe) participanten; de ontvangen gelden zijn begin januari 2024 aangewend voor de uitgifte van participaties in het fonds. De kortlopende schulden zijn sterk gedaald doordat het fonds aan de nog uitstaande investeringsverplichting jegens LEAP24 heeft voldaan (€ 7,5 miljoen). De liquide middelen bedragen € 4,8 miljoen (2022: € 9,1 miljoen) en staan ter vrije beschikking van het fonds. De liquiditeit ten opzichte van het fondsvermogen bedraagt ultimo 2023 3,9% (2022: 9,0%).

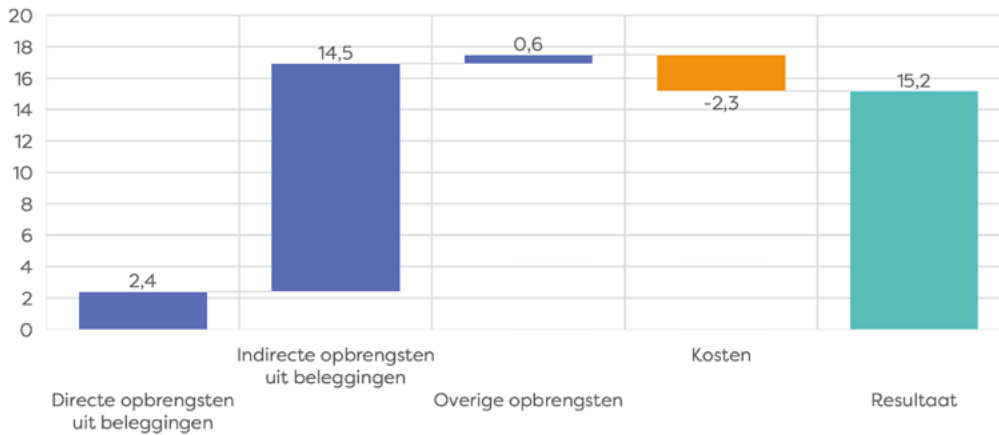


In de verslagperiode is het fondsvermogen toegenomen met € 21,7 miljoen (2022: € 23,0 miljoen) door de uitgifte en inkoop van participaties en het resultaat over 2023. In totaal is voor € 11,5 miljoen (2022: € 13,4 miljoen) aan participaties uitgegeven en voor € 4,9 miljoen (2022: € 4,8 miljoen) aan participaties ingekocht. Eind 2023 bedraagt het aantal participanten in het fonds 9.457 (2022: 9.327). Het resultaat 2023 zal hierna verder worden toegelicht.

## Resultaat van het fonds

Het resultaat over 2023 bedraagt € 15,2 miljoen (2022: € 14,5 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 14,40% (2022: 17,64%). De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

## Resultaat



## Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 2,4 miljoen (2022: € 3,2 miljoen) betreft een bruto dividenduitkering van € 2,8 miljoen (2022: € 3,8 miljoen) dat door de houdstermaatschappij van de aandelen in Greenchoice aan het fonds is uitgekeerd. Hierop is € 0,4 miljoen (2022: € 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. Het bedrag dat u kunt verrekenen staat vermeld in uw jaaroverzicht 2023. Het jaaroverzicht kunt u terugvinden onder 'Documenten' in mijn.meewind.nl en in de Meewind-app onder 'Berichten'.

## Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen van € 14,5 miljoen (2022: € 12,8 miljoen) bestaan enkel uit ongerealiseerde waardeveranderingen. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn behaald op Greenchoice (€ 13,7 miljoen) en LEAP24 (€ 0,8 miljoen). Het resultaat van Greenchoice zal hieronder nader worden toegelicht.

## Greenchoice

De onderneming heeft het jaar 2023 positief kunnen afronden door met name een hogere brutomarge op elektriciteit en gas. De hogere brutomarge is het resultaat van een combinatie van factoren zoals lagere kosten voor onbalans en shapingskosten door snel gedaalde marktprijzen en een goede inschatting van de afname. Daarnaast is het aantal klanten sterk toegenomen.

De onderneming heeft na afloop van de verslagperiode nog een additioneel dividend uitgekeerd over boekjaar 2022. De waarde van dit extra dividend is meegenomen in de berekening van de intrinsieke waarde van het fonds per 31 december 2023. Daarnaast verwacht de onderneming ook op korte termijn dividend over 2023 uit te keren. Deze middelen zullen worden aangewend om nieuwe investeringen te doen.

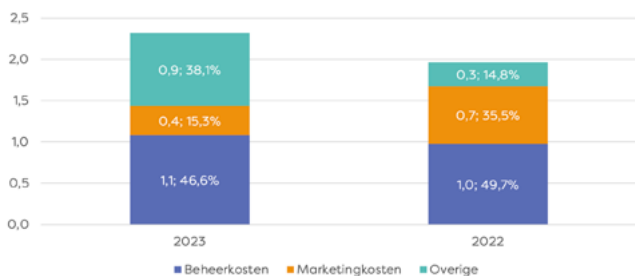
## Overige opbrengsten

De overige opbrengsten van € 0,6 miljoen (2022: € 0,5 miljoen) bestaan uit emissie inkomsten van € 0,31 miljoen (2022: € 0,30 miljoen) en provisies van € 0,25 miljoen (2022: € 0,15) die het fonds heeft ontvangen.

## 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 € 2,3 miljoen (2022: € 2,0 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 113,5 miljoen (2022: € 88,9 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisies, van 1,55% (2022: 1,70%). Dit is lager dan het verwachte 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 € 1,1 miljoen (2022: € 1,0 miljoen). Dit is in lijn met de stijging van het gemiddeld geplaatst fondsvermogen.

### Marketingkosten

Om het fonds onder de aandacht te brengen van potentiële participanten en bestaande participanten te behouden voert de beheerder van het fonds marketingactiviteiten uit. De marketingkosten worden gedekt door emissie inkomsten die het fonds ontvangt bij de uitgifte van participaties en provisies. In de verslagperiode zijn de marketingkosten gedaald naar € 0,4 miljoen (2022: € 0,7 miljoen), mede door een her-rubricering waarbij

posten die geen betrekking hebben op activiteiten om het fonds onder de aandacht te brengen van beleggers onder overige kosten worden verantwoord. De marketinginspanningen van het fonds hebben geleid tot een toename van het aantal participanten met 130 en een netto stijging van het nominaal ingelegd vermogen van € 6,6 miljoen (2022: € 8,6 miljoen).

### Overige kosten

De overige kosten houden onder andere verband met de vergoeding voor de administrateur, accountant, bewaarder, onafhankelijk waarderingsadvies, bestuur van de juridisch eigenaar, toezicht, fiscaal, de instandhouding van de website en compliance. In de verslagperiode zijn de kosten gestegen naar € 0,9 miljoen (2022: € 0,3 miljoen) als gevolg van variabele vergoedingen, inflatie, nieuwe wet- en regelgeving en (met name) de hierboven benoemde her-rubricering. De totale kosten zijn in lijn met de indicatie die in het prospectus is opgenomen.

## Risico's en risicobeheersing

### Risicomanagement voortdurend in beweging

Risicomanagement, het bewust managen van de kansen en de risico's die gepaard gaan met het ondernemerschap, speelt bij de beheerder een belangrijke rol om haar doelstellingen op een beheerste en integere wijze te realiseren.

In 2023 kreeg het risicomanagement binnen de beheerder verder invulling, passend bij de maatschappelijke ontwikkelingen, de toenemende professionalisering van de bedrijfsvoering en bij de verdere uitvoering van de transitie naar een impactgedreven organisatie. Dit jaar hebben wij extra aandacht besteed aan de definities van risico's en een nieuwe methode ontwikkeld om de risico's in kaart te brengen. Tevens is het risicoprofiel van de beheerder geactualiseerd.

### Risicobereidheid en risicomanagement

Het fonds investeert in verschillende marktsegmenten, tijdens verschillende fasen in de levenscyclus van projecten en ondernemingen (niet in R&D), en in verschillende technologieën voor het opwekken en distribueren van energie. Participanten in het fonds worden geconfronteerd met diverse risico's, zowel financieel als niet-financieel. 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.

De beheerder heeft het risicomanagement zo ingericht dat dit passend en proportioneel is bij de aard, omvang en maatschappelijke positie van de organisatie. Het risicomanagement moet bijdragen aan de realisatie van de strategische doelstellingen van de beheerder en uiteraard voldoen aan wet- en regelgeving. Om dit te kunnen realiseren is het noodzakelijk dat de relevante risico's geïdentificeerd zijn en beheerst worden, in lijn met het gewenste risicoprofiel. Het risicomanagement wordt daarmee in toenemende mate structureel geïntegreerd in de bedrijfsvoering en de besluitvorming. Hierbij worden de uitgangspunten gehanteerd van het RAVC-methodologie. Binnen deze methodologie zijn vier kernprocessen leidend voor de inhoud en het proces van het risicomanagement. Het geheel van deze vier kernprocessen vormt het denk- en werkkader van het risicomanagement van de beheerder.

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

Aan beleggingen in het fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en participanten van het fonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. 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. Een spreiding van de beleggingen zal naar verwachting een dempend effect op deze risico's hebben.

Voor de integrale beheersing van de voor het fonds relevante risico's worden deze risico's ieder kwartaal integraal gerapporteerd en besproken door de beheerder. Deze rapportage is gebaseerd op de risicodomeinen die de beheerder heeft geïdentificeerd, met de eraan gelieerde onderliggende risico's. Deze indeling wordt aangeduid als de risicotaxonomie en de beheerder hanteert deze set van risico's als basis voor het vaststellen van haar risicoprofiel.

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.

### **Strategisch**

Voor strategische risico's hanteert de beheerder de volgende indeling:

#### **Omgevingsrisico**

Het omgevingsrisico betreft het risico van veranderingen buiten de beheerder (zoals economie, beursklimaat, loon- en/of koopkrachtontwikkeling, maatschappij, politiek en/of technologie) die van negatieve invloed zijn op het fonds. De beheerder monitort de situatie nauwlettend en zal indien nodig passende maatregelen nemen om de risico's voor het fonds waar mogelijk te mitigeren.

#### **Duurzaamheidsrisico's**

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.

Veranderingen in het klimaat is een risico voor het fonds. Klimaatrisico is te onderscheiden in fysiek en transitie klimaatrisico's. Fysieke klimaatrisico's zijn de fysieke gevolgen van veranderd weer, transitierisico's zijn de risico's van de overgang naar een klimaat-neutrale economie.

- Fysiek klimaatrisico: Onder meer 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: De uitvoering van het klimaatbeleid is onzeker door de politieke ontwikkelingen in Nederland. Het risico is dat de transitie zal vertragen waardoor minder investeringsmogelijkheden voor het fonds zullen ontstaan.

De beheerder beoordeelt hoe hoog deze risico's zijn en wat de verwachte impact is op het fonds.

#### **Concurrentierisico**

Het concurrentierisico treedt op als de concurrentie- en marktpositie van het fonds wordt beïnvloed als gevolg van activiteiten, acties en/of besluiten van (nieuwe) concurrenten. Het risico hierbij is dat de basis en het draagvlak en de groeimogelijkheden van het fonds daardoor bedreigd wordt door groei-ambities van andere partijen.

## **Operationeel**

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.

Een operationeel risico is het risico van een (financieel) verlies dat zich voordoet als gevolg van inadequate of falende interne processen, personeel en systemen. Binnen het operationeel risico wordt door de beheerder ook verschillende operationele risico's geïdentificeerd die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen, zoals bouw- en ontwikkel risico, technologierisico en prijsrisico. Bij deze risico's is er geen rechtstreekse relatie tussen deze risico's en de financiële positie van het fonds, maar het betekent niet dat deze risico's geen financiële schade kunnen veroorzaken bij het fonds.

## **Bouw- en ontwikkel risico**

Het ontwikkel- en bouwrisico betreft het risico van onvoorziene omstandigheden voortvloeiend uit of tijdens de bouw, die de businesscase beïnvloeden en/of de planning. 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 te 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 te kunnen opvangen.

## **Technologie risico**

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.

## **Weerrisico**

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 te kunnen opvangen.

## **Frauderisico**

De organisatiecultuur, het gedrag en de managementstijl bij de beheerder creëren samen een klimaat waarin maatschappelijk verantwoorde normen en ethiek van groot belang zijn. Als financiële instelling en beheerder hebben we een grote verantwoordelijkheid om integer te handelen en hebben wij passende maatregelen

genomen om frauduleuze praktijken zowel binnen als buiten de organisatie te voorkomen, op te sporen, erop te reageren en erover te rapporteren. Enkele voorbeelden van deze maatregelen zijn het beleid en de procedures inzake de preventie van financiële criminaliteit, de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme. Dit doet de beheerder door middel van klantonderzoek, uitgebreide 'due diligence' van de investeringen en monitoring van zakelijke relaties en uitbestedingspartijen.

Een sterke governance garandeert een transparant besluitvormingsproces in de hele organisatie.

De beheerder voert jaarlijks een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit met betrekking tot processen, producten en contractpartijen. De SIRA waarborgt dat er regelmatig een beoordeling plaatsvindt van potentiële risico's in relatie tot alle integriteitsgerelateerde onderwerpen zoals interne en externe fraude. SIRA-fraudebeoordelingen omvatten bijvoorbeeld een analyse van risico's met betrekking tot het niet melden van fraude-incidenten door medewerkers, fraude-risico's bij een uitbestedingspartij in relatie tot de eigen bedrijfscultuur of risico's met betrekking tot rapportages van de beleggingsfondsen.

#### **IT-risico's**

Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, continue en/of beveiligd worden ondersteund door IT. De IT-risico's worden gemitigeerd door adequaat functioneel en operationeel beheer op de primaire systemen.

#### **Uitbestedingsrisico's**

Het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. De beheerder besteedt o.a. de participantenadministratie en fondsadministratie uit. Het uitbestedingsrisico van de beheerder is vooral het risico dat de uitvoeringsorganisatie niet handelt volgens het verstrekte mandaat.

Dit betreft risico's die verband houden met het door derden op structurele basis laten verrichten van werkzaamheden

- a) Die deel uitmaken van of voortvloeien uit de met de door de beheerder te leveren dienstverlening samenhangende processen,
- b) Die deel uitmaken van wezenlijke bedrijfsprocessen ter ondersteuning daarvan.

Ten aanzien van uitbesteding aan derde partijen heeft de beheerder de volgende maatregelen getroffen om de risico's tot een acceptabel niveau te mitigeren:

- Er wordt uitsluitend gewerkt met gerenommeerde instellingen. Er is een zorgvuldig selectieproces betreffende derde organisaties.
- Er worden met derde organisaties uitbestedingsovereenkomsten overeengekomen.
- De derde organisaties krijgen alleen toegang tot strikt noodzakelijke informatie.
- Periodieke beoordeling van leveranciers.

#### **Overig**

Naast de hiervoor genoemde specifieke risico categorieën zijn er andere operationele risico's. De belangrijkste zijn:

- Operationeel controlerisico's veroorzaakt door niet (tijdig) detecteren van nadelige afwijkingen van strategie, beleid, procedures, werkinstructies of geautoriseerde activiteiten.
- Operationeel uitvoeringsrisico's veroorzaakt door menselijke fouten tijdens (transactie) verwerkingen.

#### **Financieel**

In deze paragraaf wordt een toelichting gegeven door de beheerder op de financiële risico's in relatie tot het fonds.

#### **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. Het marktrisico van het fonds bestaat uit de volgende risico's:

- Aandelenrisico;
- Renterisico;
- Valutarisico; en
- Concentratierisico.

In het vervolg van deze paragraaf worden deze risico's nader toegelicht.

#### **Aandelenrisico**

Het risico dat veranderingen in marktprijzen van beleggingen een negatieve invloed hebben op het rendement van de portefeuille van de deelnemer. Het fonds waardeert aandelenbelangen tegen reële waarde (level 3). Marktfactoren zoals inflatie en rente kunnen impact hebben op de waarde van de belangen.



### **Renterisico**

De waarde van een participatie en onderliggende beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in markttrente. Indirect staan de beleggingen in aandelen bloot aan renterisico door de rentegevoeligheid van de ondernemingen waarin het fonds belegt.

### **Valutarisico**

Dit risico treedt op als de waarde van de beleggingen verslechtert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. 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 valutarisico lopen. De kans dat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert ten opzichte van de euro betekent een risico voor de kredietnemers en deelnemingen omdat de verplichtingen veelal in euro luiden en de bezittingen (deels) in vreemde valuta. Dit resulteert in een kredietrisico voor het fonds.

### **Concentratierisico**

De beheerder van het fonds streeft naar een toereikende diversificatie 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.

### **Kredietrisico (tegenpartijrisico)**

De beheerder hanteert voor het kredietrisico het begrip tegenpartijrisico. Het tegenpartij(krediet)risico is het risico van onvoorziene verliezen die het gevolg zijn van een belegging dat in waarde daalt doordat een kredietnemer of deelneming de contractuele verplichtingen niet kan nakomen, kredietwaardigheid verliest of failliet gaat.

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.

Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om in de contractuele vastlegging van de afspraken (garanties) 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.

### **Liquiditeitsrisico**

Het risico dat het fonds onvoldoende liquide middelen heeft om op korte termijn aan haar verplichtingen, waaronder de uitstaande verplichtingen aan kredietnemers, deelnemingen en uittreedende participanten, te voldoen.

Dit kan gebeuren wanneer de vraag naar liquide middelen groter is dan de aanwezige allocatie naar liquide beleggingen. Het fonds kan in dit geval niet vrij over de middelen beschikken, of slechts door ze tegen een lagere prijs te verkopen dan waarvoor ze gewaardeerd worden. Onder normale omstandigheden is het liquiditeitsrisico beperkt.

Bij de samenstelling van de portefeuille houdt de beheerder expliciet rekening met de mate van liquiditeit van de samenstellende onderdelen, zodat het fonds onder diverse scenario's over voldoende liquiditeiten kan beschikken. De Beheerder doet dat door zich in te spannen dat:

- Een liquiditeitsniveau van de inkoop van de afgelopen twee kwartalen wordt aangehouden; en
- De liquiditeitsreserve ten minste 2,5% van het Fondsvermogen is.

### **Financiële verslaggeving**

Hieronder vallen risico's en onzekerheden die van invloed zijn op de betrouwbaarheid van de interne en externe financiële verslaggeving. Dit betreft onder andere onzekerheden bij complexe toerekeningsproblemen, de mate van subjectiviteit bij waarderingsvraagstukken en risico's ten aanzien van de inrichting van de financiële verslaggevingssystemen.

Het waarderen van alternatieve beleggingen is geen exacte wetenschap. De waardering is complexer dan die van traditionele beursgenoteerde bedrijven omdat er geen observeerbare marktwaarde aanwezig is. Om de marktwaarde te benaderen voert de beheerder waarderungen uit. Deze waarderungen kennen een bepaalde mate van subjectiviteit omdat er bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt. Om het risico op foutieve waarderungen te mitigeren worden de waarderungen getoetst door verschillende onafhankelijke partijen. Toch is er sprake van een restrisico dat de waardering te hoog of te laag is uitgevallen.



## Wet- en regelgeving

Het risico dat als gevolg van veranderingen in of het niet voldoen aan wet- en regelgeving door anderen of de eigen organisatie negatieve gevolgen heeft voor de beheerder of het fonds. Dit kan gebeuren wanneer interne en/of externe richtlijnen en regelgeving niet worden nageleefd, of wanneer contractuele bepalingen niet (correct) zijn vastgelegd of gedocumenteerd.

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.

We vinden het belangrijk dat we wet- en regelgeving goed naleven. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om goed geïnformeerd te zijn om op ontwikkelingen te kunnen anticiperen en waar mogelijk te kunnen mitigeren. Zowel de directie, het management als de medewerkers zijn hiervoor verantwoordelijk. De Compliance functie ondersteunt en adviseert de organisatie hierbij en ziet toe op de naleving van wet- en regelgeving. Belangrijke compliance thema's zijn onder meer de beheersing van 'Ken uw Klant', zorgplicht en privacy.

## 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 2023 door beheerder € 1,08 miljoen (2022: € 0,98) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

De directie is deels in dienst bij haar persoonlijke holding en heeft in 2023 in totaal een managementvergoeding van € 0,60 miljoen (2022: € 0,62 miljoen) ontvangen. Het personeel heeft in 2023 in totaal € 0,65 miljoen (2022: € 0,46 miljoen) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. De variabele beloning bedroeg € 0,05 miljoen (2022: € 0,03 miljoen). In het boekjaar waren bij de beheerder 7,0 (2022: 6,2) 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 de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

## Vooruitzichten

### Inleiding

Waar het gaat over de vooruitzichten voor het fonds denken wij met name aan het toekomstig succes van de bestaande portefeuille en de mogelijkheden om nieuwe investeringen te doen. Het fonds wil een rol spelen bij het mogelijk maken van nieuwe initiatieven die de energietransitie vooruit helpen en daarvoor is het van belang dat er een ondernemersklimaat is dat

initiatieven stimuleert. (Geo)politieke en (macro)economische ontwikkelingen spelen hierbij een belangrijke rol, maar ook de overtuiging om de energietransitie tot een succes te willen maken; niets doen is geen optie. In deze paragraaf zullen we aandacht besteden aan deze aspecten en onze inschatting van hoe dit de vooruitzichten van het fonds beïnvloeden.

## Politieke situatie

Op 7 juli 2023 heeft minister-president Rutte aan de Koning het ontslag aangeboden van alle ministers en staatssecretarissen. Daarmee is het kabinet Rutte IV demissionair. Op 22 november hebben verkiezingen plaatsgevonden die winst heeft opgeleverd voor een aantal partijen die het klimaat minder prioriteit geven. Zo bekeken is er onzekerheid ontstaan over de verdere vergroening van Nederland. Deze partijen (m.n. PVV en BBB) staan met hun visie weliswaar behoorlijk geïsoleerd, maar eenmaal onderdeel van een regering zouden ze natuurlijk wel invloed kunnen hebben op het pad naar een duurzamere samenleving en het tempo waarin.

Ten tijde van het schrijven van dit stuk is het de onzekerheid die overheerst. Er is nog geen nieuw kabinet. Ondernemers en bedrijven waarmee wij spreken, willen natuurlijk weten waar ze aan toe zijn anders dreigt stagnatie. Dit heeft vooral invloed op de mogelijkheden om nieuwe investeringen te doen. Er moet veel geld worden geïnvesteerd in de infrastructuur en oplossingen zijn nodig in het PFAS-dossier en de woningnood. Dit heeft in onze ogen vooral invloed op het tempo van de energietransitie, want de transitie zelf lijkt ons inmiddels een vaststaand feit.

Wij zien echter tegelijkertijd dat de markt niet op de overheid gaat zitten wachten. Als er geen netaansluiting is dan wordt een batterij geregeld. Lokale energienetten creëren vernieuwende en toekomstbestendige oplossingen. De salderingsregeling wordt weliswaar gecontinueerd, maar leveringsbedrijven passen hun tariefstructuur aan. Onzekerheid over toekomstige opbrengst doordat de SDE-subsidie daalt, wordt ondervangen door stroomcontracten aan te gaan met ondernemingen die een vaste afnameprijs garanderen. Niet alles kan door de markt worden opgelost, maar veel wel. Dit is de mindset en de creativiteit van de koplopers die Meewind graag financieel ondersteunt. En de komende jaren is daar nog heel veel geld voor nodig.

## Energiemarkt

### Macro-economische ontwikkelingen

Na enkele jaren van stijgende energieprijzen, zagen we in 2023 een forse daling. Ook de forwardprijzen

kwamen omlaag. De forward prijs is de prijs waartegen nu energie kan worden gekocht die in de toekomst wordt geleverd. Dit is een indicator voor de verwachte ontwikkeling van de energieprijzen en daarmee het toekomstig verdienpotentieel van bedrijven en projecten waarin het fonds investeert.

De prijsontwikkeling is afhankelijk van de (verwachte) vraag en het aanbod. Er zijn diverse (veelal geopolitieke) factoren van belang voor de ontwikkeling van de energieprijzen.

Tegen de verwachting in was de gasprijs de afgelopen maanden relatief laag. Hoewel de geopolitieke onrust nog altijd gaande is, hebben het zeer milde winterweer en de goed gevulde gasvoorraden een stijging van de gasprijs voorkomen. De algemene verwachting is echter dat de energieprijzen tot 2025 of 2026 op een relatief hoog niveau zullen blijven. Daarna komt er aantal grote gasprojecten beschikbaar, met name in Qatar. Plus, dan komen duurzame energiebronnen en de huidige inzet om efficiënter om te gaan met energie echt op gang.

Bij Meewind baseren we ons op studies en scenario's die worden ontwikkeld door Baringa. Als we de scenario's van eind 2022 vergelijken met die van eind 2023 dan zien we dat de verwachte elektriciteitsprijzen voor de korte en middellange termijn (2024-2029) in een jaar tijd behoorlijk is gedaald. Ook hier zien we echter dat deze nog altijd boven het niveau van voor de start van de oorlog in Oekraïne liggen.

De hogere elektriciteitsprijzen komen de haalbaarheid van nieuwe initiatieven ten goede in een tijd dat kosten van arbeid en materiaal zijn gestegen. Er blijven risico's bestaan die de prijzen ook tijdelijk kunnen laten pieken of dalen. Dit is een vorm van onzekerheid en risico die zich zou moeten vertalen in een hoger rendement. Daar zullen we dus goed op blijven letten.

### Veranderingen in het energiesysteem

Naast de macro-economische ontwikkelingen die de energiemarkt beïnvloeden, heeft de transitie naar een duurzame energievoorziening ook veranderingen in het energiesysteem tot gevolg; we besteedden hier al eerder aandacht aan. Het gebrek aan gelijktijdigheid en decentrale opwek resulteren in netcongestie en -onbalans. We zien dit als transitierisico's, een vorm van duurzaamheidsrisico; tijdelijke verschijnselen die naar mate de energietransitie zich verder ontwikkelt minder zouden moeten worden.

Energiezekerheid kost geld en deze kosten worden (langs verschillende wegen) in rekening gebracht bij

de producenten en consumenten; deze ontwikkeling is de afgelopen jaren al in gang gezet. Dit kan op korte termijn het verdienpotentieel van bestaande en nieuwe energieprojecten aantasten, maar levert tegelijkertijd ook investeringskansen op. We ontvangen regelmatig financieringsaanvragen voor batterijen- en andersoortige opslagprojecten. Waar het verkrijgen van een netaansluiting voor projecten van essentieel belang is, kan Meewind bijvoorbeeld ook een rol spelen door in een vroeg stadium zo'n aansluiting financieel mogelijk te maken.

### Geopolitieke ontwikkelingen

Sinds 2020 zijn we geconfronteerd geweest met verschillende geopolitieke ontwikkelingen die een ontwrichtend effect hebben gehad op de samenleving waaraan we gewend waren geraakt. Als gevolg van de Covid-epidemie, de oorlog in Oekraïne en de opgelopen spanningen in het Midden-Oosten stegen energieprijzen, kosten van arbeid en materiaal. Dit heeft geresulteerd in hogere inflatie en, in reactie daarop, rentestijgingen. We hebben het beeld dat hier inmiddels wel stabilisatie is opgetreden en dat de meeste initiatieven deze nieuwe werkelijkheid in hun plannen hebben verwerkt.

Tegelijkertijd heeft de wereldwijde aandacht voor het klimaat en de energietransitie een run op bepaalde grondstoffen tot gevolg gehad eveneens resulterend in geopolitieke spanning, maar ook vragen rond herkomst van bepaalde grondstoffen, halffabricaat en eindproducten. Het ziet er niet naar uit dat hier op korte termijn verandering in komt. Voor beleggers, investeerders en ondernemers betekent dit bij investeringsselectie extra aandacht voor (verantwoording ten aanzien van) bijvoorbeeld gebruikte materialen en keuze van leveranciers. We zullen hogere eisen stellen aan partijen die we financieel steunen en daarover meer informatie verstrekken aan onze participanten.

### Inflatie en renteontwikkelingen

Inflatie en renteontwikkelingen zijn belangrijke factoren voor het toekomstig succes van bestaande investeringen en hebben daarnaast ook invloed op de haalbaarheid van nieuwe projecten. Denk daarbij aan de ontwikkeling van operationele kosten, de kosten van benodigde financiering en, tenslotte, ook de waardeontwikkeling.

Inflatie in Nederland is in het vierde kwartaal van 2023 verder gedaald. De prijsontwikkeling van energie heeft al een tijd een grote invloed op het verloop van de inflatie. De komende jaren neemt de inflatie verder af, aldus DNB medio december. In 2023 is dit gepaard gegaan met een stagnerende economie, naar verwachting gevolgd door geleidelijk herstel in 2024 en 2025. In 2024 neemt de geraamde inflatie verder af tot 2,9% en aan het eind van 2025 komt de inflatie naar verwachting weer onder 2% (gemiddeld: 2,2%). Ook de kerninflatie, zonder energie en voeding, gaat beduidend omlaag. Dit is weer meer het niveau dat we kennen uit het verleden en waarop de verwachtingen voor projectopbrengsten en -kosten zijn gebaseerd.

De kapitaalmarktrente is in de loop van het vierde kwartaal van 2023 gedaald tot 2,2%, waarna de rente weer iets is toegenomen. Dat komt volgens ECB-voorzitter Christine Lagarde door het toenemende energiegebruik. Desondanks zijn er geen verdere maatregelen nodig volgens de centrale bank. Volgens de laatste berichten zal de ECB de rente op termijn verlagen en verschillende specialisten verwachten dat dit mogelijk al in het tweede kwartaal zal beginnen. Dit zou positief zijn voor de financierbaarheid en de waardering van projecten en deelnemingen.

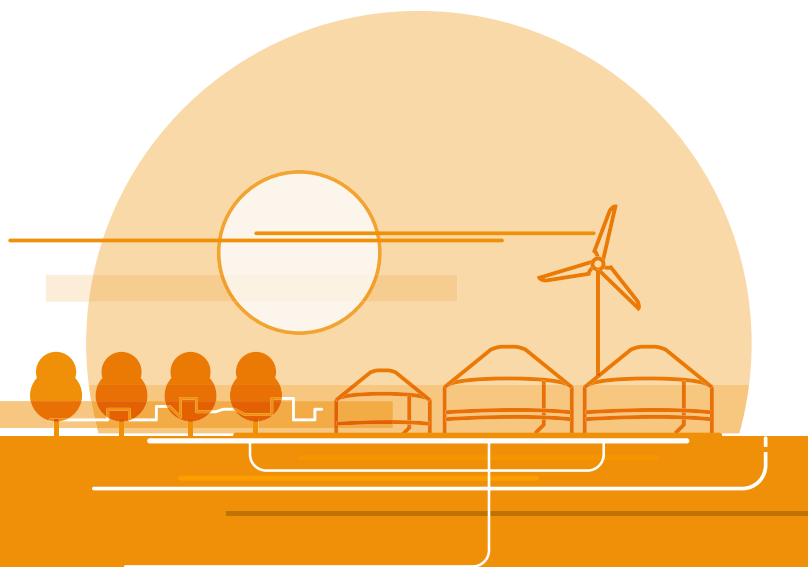
Haarlem, 25 juni 2024

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds

# Energie Transitiefonds

JAARREKENING 2023



meewind

# Balans per 31 december 2023

## Voor resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2023		2022	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
BELEGGINGEN					
OVERIGE BELEGGINGEN					
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	1	121.095		101.588	
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	2	-		-	
			121.095		101.588
OVERIGE VORDERINGEN					
Overige vorderingen en overlopende activa	3	58		24	
			58		24
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	4.796		9.118	
			4.796		9.118
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<b>125.949</b>		<b>110.730</b>
<b>PASSIVA</b>					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	5	-		7.500	
Overige schulden en overlopende passiva	6	2.359		1.355	
			2.359		8.855
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal		93.385		86.830	
Herwaarderingsreserve		30.886		16.379	
Overige reserves		(15.841)		(15.790)	
Onverdeeld resultaat		15.160		14.456	
			123.590		101.875
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b>125.949</b>		<b>110.730</b>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Winst- en verliesrekening over 2023

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2023 EUR	2022 EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen	8		
Dividendopbrengsten		2.411	3.192
Renteopbrengsten		-	8
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	9		
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten		-	1.514
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen		-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten		14.507	11.253
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen		-	-
Overige opbrengsten	10		
Overige opbrengsten		562	454
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>17.480</u>	<u>16.421</u>
Kosten			
Beheerkosten	11	1.082	977
Bewaarderskosten	12	34	28
Accountantskosten	13	43	38
Administratiekosten	14	108	81
Marketingkosten	15	354	697
Rentelasten		-	-
Overige kosten	16	699	144
Som der bedrijfskosten		<u>2.320</u>	<u>1.965</u>
<b>RESULTAAT</b>		<b><u>15.160</u></b>	<b><u>14.456</u></b>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Kasstroomoverzicht over 2023

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2023	2022
		EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat		15.160	14.456
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	1	-	(1.514)
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen		-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	1, 9	(14.507)	(13.894)
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1, 9	-	2.641
Aankopen van beleggingen	1, 2	(5.000)	(15.038)
Verkopen van beleggingen	1, 2	-	2.618
Aankopen van leningen			-
Verkopen van leningen			-
Mutatie kortlopende vorderingen	3	(34)	16
Mutatie kortlopende schulden	5, 6	(6.496)	8.020
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(10.877)</b>	<b>(2.695)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Toetredingen	7	11.456	13.398
Uittredingen	7	(4.901)	(4.846)
Dividenden			
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>6.555</b>	<b>8.552</b>
<b>Netto Kasstroom</b>		<b>(4.322)</b>	<b>5.857</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>			
Stand begin boekjaar	4	9.118	3.261
Stand einde boekjaar	4	4.796	9.118
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>(4.322)</b>	<b>5.857</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 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 2023, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2023.

## 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.

## 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 waarderinggrondslag 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. Het fonds maakt geen gebruik van 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 en deposito's 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.

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

Een bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het actief.

Als in een latere periode de waarde van het actief, onderhevig aan een bijzondere waardevermindering, stijgt en het herstel objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzondere waardeverminderingverlies, wordt het bedrag uit hoofde van het herstel (tot maximaal de oorspronkelijke (geamortiseerde) kostprijs) opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

## Overige vorderingen en overlopende activa

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

## Liquide middelen

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

Overige schulden en overige passiva 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.

## Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve wordt gevormd voor een bedrag ter grootte van het positieve verschil tussen de reële waarde en de kostprijs.

# 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 (bij geamortiseerde kostprijs) dan wel direct verwerkt in de winst- en verliesrekening (bij reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de W&V). 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 bedrijfsopbrengsten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen.

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 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. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Aandelen	2023	2022
Stand begin boekjaar	90.661	75.834
Aankopen	-	4.260
Verkopen	-	(2.014)
Gerealiseerde waardeverandering winsten	-	1.514
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	13.700	13.707
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-	(2.640)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>104.361</b>	<b>90.661</b>

De beheerder benadert de reële waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderingmodellen en waarderingstechnieken (hierna: 'Discounted Cash Flow methode' of 'DCF'). Hierbij worden verwachte toekomstige kasstromen per deelneming contant gemaakt op basis van een marktconforme kostenvoet van het vermogen ('Weighted Average Cost of Capital' of 'WACC'). Voor berekening van de WACC wordt onderscheid gemaakt tussen de kostenvoet voor het eigen en vreemd vermogen. In algemene zin geldt dat er in beide gevallen sprake is van een risicovrije rentevoet en risico-opslag. Voor de risicovrije rente hanteert de beheerder een index bestaande uit euro staatsobligaties met een looptijd van 30 jaar. Voor de berekening van de risico-opslag voor het eigen vermogen hanteert de beheerder het Capital Asset Pricing Model ('CAPM'). Hierbij wordt per deelneming een representatieve peergroup van beursgenoteerde bedrijven samengesteld waarbij de beheerder verschillende criteria hanteert zoals vergelijkbaarheid van rendement- en risicoprofiel, sector, economische activiteiten en geografische blootstellingen. Voor de berekening van de kostenvoet voor het vreemd vermogen geldt in zekere zin dezelfde benadering, maar wordt gebruik gemaakt van andere parameters.

Bij de waardering van bedrijven wordt daarnaast ook rekening gehouden met een premie voor gebrek aan controle en de illiquiditeit van de belegging. Tot slot worden de uitkomsten van de DCF-analyse getoetst door vergelijking met de waardering van soortgelijke beursgenoteerde bedrijven (market multiples) en prijzen die bij fusies en overnames gerealiseerd zijn (transaction multiples). Investeringsinstrumenten in eigen vermogen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Financiële instrumenten waarvan de actuele waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld worden in overeenstemming met artikel 10 lid 3 letter d van Besluit actuele waarde tegen verkrijgingsprijs gewaardeerd.

Preferente aandelen	2023	2022
Stand begin boekjaar	10.927	-
Aankopen	5.000	10.740
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	807	187
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>16.734</b>	<b>10.927</b>

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

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	104.361	104.361
Preferente aandelen	-	-	16.734	16.734
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>121.095</b>	<b>121.095</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).

## 2. Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
<b>Leningen</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Stand begin boekjaar	-	566
Kapitalisatie rente vorig boekjaar	-	38
Aankopen van leningen	-	-
Verkopen van leningen	-	(604)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 3. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Overige vorderingen en overlopende activa	58	24
<b>Totaal</b>	<b>58</b>	<b>24</b>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 4. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
ABN AMRO Bank N.V.	4.796	9.118
<b>Totaal</b>	<b>4.796</b>	<b>9.118</b>

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

## 5. Schulden uit hoofde van beleggingstransacties

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	2023	2022
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	-	7.500
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>7.500</b>

De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 6. Overige schulden en overlopende passiva

Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
	2023	2022
Stortingen nog te beleggen	1.886	1.203
Beheerkosten	93	87
Accountantskosten	127	-
Marketingkosten	-	45
Te betalen uittredingen	109	-
Overige schulden	144	20
<b>Totaal</b>	<b>2.359</b>	<b>1.355</b>

Stortingen nog te beleggen betreffen ontvangen bedragen van participanten ten behoeve van het deelnemen aan het fonds. De bedragen zijn in januari 2024 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.

## 7. Fondsvermogen

### Specificatie fondsvermogen

<b>Geplaatst Participatiekapitaal</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Stand begin boekjaar	86.830	78.278
Toetredingen	11.456	13.398
Uittredingen	(4.901)	(4.846)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>93.385</b>	<b>86.830</b>

Het geplaatst participatiekapitaal 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 2023 uit 85.729 participaties (2022: 80.842) participaties.

Bedragen x € 1.000

<b>Herwaarderingsreserve</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Stand begin boekjaar	16.379	5.402
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	14.507	10.977
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>30.886</b>	<b>16.379</b>

Bedragen x € 1.000

<b>Overige reserves</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Stand begin boekjaar	(15.790)	(5.863)
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	(14.507)	(10.977)
Onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	14.456	1.050
Dividend	-	-
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>(15.841)</b>	<b>(15.790)</b>

Bedragen x € 1.000

<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Stand begin boekjaar	14.456	1.050
Overige reserves	(14.456)	(1.050)
Resultaat huidig boekjaar	15.160	14.456
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>15.160</b>	<b>14.456</b>

## Resultaatbestemming

Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

Bedragen x € 1.000

<b>Mutatie Fondsvermogen</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Stand begin boekjaar	104.516	78.867
Toetredingen	11.456	13.398
Uittredingen	(4.901)	(4.846)
Directe opbrengsten uit beleggingen	2.411	3.200
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	14.507	15.408
Overige bedrijfsopbrengsten	562	454
Bedrijfskosten	(2.320)	(1.965)
Onverdeeld resultaat		
Dividend	-	-
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>126.231</b>	<b>104.516</b>

## 7.1 Aantal participaties

Aantallen x1

	2023	2022
Stand begin boekjaar	80.842	73.625
Toetredingen	8.502	11.418
Uittredingen	(3.615)	(4.201)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>85.729</b>	<b>80.842</b>

## 7.2 Intrinsieke waarde per participatie

	2023	2022
Intrinsieke waarde per participatie volgens de balans (x € 1.000)	123.590	101.875
Aantal uitstaande participaties (x 1)	85.729	80.842
<b>Intrinsieke waarde per participatie (x € 1.000)</b>	<b>1.441,6323</b>	<b>1.260,1833</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

## 8. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2023	2022
Dividendopbrengsten	2.411	3.192
Renteopbrengsten	-	8
<b>Totaal</b>	<b>2.411</b>	<b>3.200</b>

Dit betreft ontvangen bruto dividend van € 2.837.035 hierop is een bedrag van € 425.555 aan dividendbelasting in mindering gebracht.

## 9. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2023	2022
Gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	-	1.514
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	14.507	13.894
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen verliezen	-	(2.641)
<b>Totaal</b>	<b>14.507</b>	<b>12.767</b>

## 10. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	2023	2022
Opslag voor emissiekosten	312	304
Afsluitprovisie	250	150
<b>Totaal</b>	<b>562</b>	<b>454</b>

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.

## 11. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	2023	2022
Beheerkosten	1.082	977
<b>Totaal</b>	<b>1.082</b>	<b>977</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 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.

## 12. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

	2023	2022
Bewaarderskosten	34	28
<b>Totaal</b>	<b>34</b>	<b>28</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.

## 13. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	2023	2022
Accountantskosten	43	38
<b>Totaal</b>	<b>43</b>	<b>38</b>

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2023 (2022) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2023 (2022), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2023 (2022) zijn verricht.

## 14. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	2023	2022
Administratiekosten	108	81
<b>Totaal</b>	<b>108</b>	<b>81</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.

## 15. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	2023	2022
Marketingkosten	354	697
<b>Totaal</b>	<b>354</b>	<b>697</b>

## 16. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	2023	2022
Juridisch Eigenaar kosten	12	11
Juridische kosten	90	20
Advieskosten	101	8
Toezichtskosten	9	10
Overige kosten	487	95
<b>Totaal</b>	<b>699</b>	<b>144</b>

## Lopende Kosten Factor

De Lopende Kosten Factor betreft de totale kosten van het fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen zijn gebracht, exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, rentelasten en kosten gemaakt door de beheerder.

Gemiddeld Fondsvermogen: € 113.498.216 (2022: € 88.867.271)

Bedragen x € 1.000

Lopende kosten factor	2023	2022
Beheerkosten	1.082	977
Bewaarderskosten	34	28
Juridisch Eigenaar kosten	12	11
Administratiekosten	108	81
Accountantskosten	43	38
Toezichtkosten	9	10
Overige kosten	470	369
<b>Totaal</b>	<b>1.758</b>	<b>1.514</b>

De dekking emissiekosten betreft de opslag voor participanten bij intreding in het fonds en worden gebruikt ten behoeve van de marketingkosten van het fonds. Hierdoor worden deze kosten geëlimineerd en niet meegenomen in de Lopende Kosten Factor.

De Lopende Kosten Factor bedraagt 1,55% (2022: 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*	1.082	1.082	0%
Bewaarderskosten	34	28	21%
Juridisch Eigenaar kosten	12	11	9%
Administratiekosten	108	91	19%
Accountantskosten	43	40	8%
Toezichtkosten	9	7	29%
Overige kosten**	470	533	-12%
<b>Totaal</b>	<b>1.758</b>	<b>1.792</b>	<b>-2%</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.

\* 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 de het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden.

Gedurende 2023 hebben er geen transacties plaatsgevonden met verbonden partijen die toelichting behoeven.

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

## **Personeel**

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

## **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben geen gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden die nadere informatie geven over de feitelijke toestand op balansdatum en van een zodanig belang zijn dat het niet toelichten de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening beïnvloedt.

# Risicoparagraaf

In dit hoofdstuk zullen alleen risico's aan de orde komen die in de verslagperiode zijn geïdentificeerd, gewijzigd of zich hebben voorgedaan. De beheerder zorgt voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het risicomangementbeleid van het fonds en raamwerk voor integraal risicomangement van de beheerder.

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 het rendement.

## Duurzaamheidsrisico

Het Nederlandse elektriciteitsnet is overbelast en vormt een knelpunt bij de realisatie van projecten. LEAP24 heeft hiermee te maken gekregen bij de realisatie van nieuwe laadpleinen op sommige locaties. Dit is een voorbeeld van een concreet transitierisico. De onderneming lost dit op door ter plaatse gebruik te maken van (tijdelijke) batterijopslag.

## Prijrisico

Het afgelopen jaar waren de elektriciteits- en gasprijzen nog altijd hoog, maar dalend. Greenchoice probeert de verwachte afzet en inkoop van energie zo goed mogelijk op elkaar af te stemmen. In het boekjaar heeft de onderneming hierop per saldo een positief resultaat behaald.

## Financiële risico's

In 2023 heeft het fonds te maken gehad met een aantal financiële risico's. De belangrijkste waren:

- Renterisico;
- Valutarisico
- Kredietrisico;
- Concentratierisico; en
- Liquiditeitsrisico.

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

### Renterisico

Om de inflatie terug te brengen naar de doelstelling van 2% op middellange termijn heeft de ECB in 2023 meer-

dere renteverhogingen doorgevoerd. De stijgende rente heeft een drukkend effect gehad op de waardering van de tegen reële waarde gewaardeerde deelneming Greenchoice.

### Valutarisico

Door de investering in LEAP24 met activiteiten in het Verenigd Koninkrijk is het valutarisico in de verslagperiode beperkt toegenomen.

### Kredietrisico

Gedurende de verslagperiode zijn Greenchoice en LEAP24 geconfronteerd met toegenomen kredietrisico bij hun (zakelijke) afnemers. In Nederland en de ons omringende landen is het aantal faillissementen sterk toegenomen. De redenen die hieraan ten grondslag liggen zijn de nasleep van de Coronacrisis, een krimp van de gemiddelde winstgevendheid, de toename van het risico op wanbetaling door afnemers en oplopende financieringskosten.

### Concentratierisico

Momenteel is binnen het fonds beperkt sprake van spreiding, waardoor het risico bestaat dat de waarde van een participatie en onderliggende investeringen onevenredig zwaar afhangt van ontwikkelingen in een bepaald marktsegment, van een bepaalde technologie of individuele investering.

Door de ongerealiseerde waardeverandering van de aandelen in Greenchoice is het concentratierisico in 2023 toegenomen. Deze waardeverandering is dermate groot, dat de impact van de investeringen die met de beschikbare liquide middelen worden gedaan, slechts van beperkte omvang is en derhalve het concentratierisico slechts beperkt verminderen.

### Liquiditeitsrisico

De leningen en deelnemingen van het fonds zijn illiquide en naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen. De verhandelbaarheid is beperkt. 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.

**Wet- en regelgeving**

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 in overleg met de ACM 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.

Haarlem, 25 juni 2024

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds

# Overige gegevens

## Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

## Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

Ultimo 2023 houdt het bestuur van de beheerder gezamenlijk een persoonlijk belang in het fonds van € 78.748 (2022: € 66.123). Er zijn in de verslagperiode 2,15 participaties bijgekocht (2022: € 0).

## Overzicht beleggingsportefeuille

	31-12-2023	31-12-2022
<b>Aandelen</b>	<b>104,4</b>	<b>90,7</b>
Greenchoice	100,1	86,4
LEAP24	4,3	4,3
<b>Preferente aandelen</b>	<b>16,7</b>	<b>10,9</b>
LEAP24	16,7	10,9
<b>Totaal</b>	<b>121,1</b>	<b>101,6</b>



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

## Duurzame beleggingsdoelstelling

**Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?**

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Ja</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Nee</b>
<input type="checkbox"/> <b>Er zijn duurzame beleggingen<sup>1</sup> met een milieudoelstelling gedaan: 100%</b>  <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie <sup>2</sup>  <input checked="" type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	<input type="checkbox"/> <b>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 ___%</b>  <input type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie  <input type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie  <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> <b>Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%</b>	<input type="checkbox"/> <b>Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen.</b>

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

Het fonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het verminderen van de totale CO<sub>2</sub> 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 laad infrastructuur voor bestel- en vrachtauto's in Nederland, Duitsland en Verenigd Koninkrijk uit te breiden en heeft Greenchoice meer duurzame elektriciteit en minder gas geleverd. Daarnaast zijn er diverse maatregelen getroffen om ongunstig effecten op duurzaamheidsfactoren inzichtelijk te maken en te reduceren.

1 Een **duurzame belegging** is een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

2 De **EU Taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologische duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

### • Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren<sup>3</sup> gepresteerd?

Voor beleggingen binnen de opwek van energie uit hernieuwbare bronnen wordt de hoeveelheid vermeden CO<sub>2</sub>-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.

Thema	Totaal		Aandeel van het fonds <sup>4</sup>	
	2023	2022	2023	2022
Opwekking				
Vermeden CO <sub>2</sub> (ton)	132.659	148.601	13.790	10.484
Elektriciteitproductie (MWh)	247.499	284.132	25.729	20.047
Distributie en toepassing				
Aantal klanten	680.227	591.254	97.015	43.190
Aantal laad en tankstations	19	11	19	10
Geleverde elektriciteit (GWh)	2.561	2.210	267	156
Geleverd gas (mln. m <sup>3</sup> )	630	678	65	48
Leveringszekerheid				
Batterijen (MW)	10	10	1	1

### En in vergelijking tot voorgaande perioden?

In 2023 was de vermeden CO<sub>2</sub>-uitstoot 132.659 ton per jaar (2022: 148.601). Het verschil van -15.941 kan worden verklaard door lagere productie en een wijziging van CO<sub>2</sub>-emissiefactor(en).

### 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 hier voor 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. Daarnaast wordt er jaarlijks een informatieverzoek uitgestuurd naar alle tegenpartijen ten behoeve van de monitoring van de indicatoren voor negatieve duurzaamheidseffecten.

### 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. Dit wordt door middel van een informatieverzoek jaarlijks gemonitord.

<sup>3</sup> Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

<sup>4</sup> Het aandeel van het fonds is berekend op basis van de The Global GHG Accounting and Reporting Standard Part A: Financed Emissions. Second Edition (PCAF).

## Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren <sup>5</sup>?

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.

PAI	Impact 2023 (aandeel fonds)	Uitleg	(Geplande) acties
Scope 1-BKG-emissies (ton)	25	Dit betreft het brandstofverbruik van wagenparken, materieel en kantoren.	De beheerder van het fonds streeft naar een verbetering van de datakwaliteit. Dit doen wij door in gesprek te gaan met tegenpartij(en). Hierbij informeren wij partijen over ontwikkelingen in wet- en regelgeving. Daarnaast worden indien nodig ook voorbeelden gedeeld ten behoeve van de berekeningen van de impact.
Scope 2-BKG-emissies (ton)	3	Dit betreft ingekochte elektriciteit voor eigen gebruik.	Tot slot motiveren wij de partijen beleid te ontwikkelen om de impact op jaarbasis nauwkeurig te monitoren en te rapporteren. Deze informatie geeft de beheerder de mogelijkheid tot dialoog over behaalde resultaten en waar nodig en mogelijk sturing.
Scope 3-BKG-emissies (ton)	136.899	Dit betreft met name het geleverde gas en het verbruik daarvan door de klanten van Greenchoice (downstream emissies).	

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Greenchoice	Distributie	79%	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.<sup>6</sup>



<sup>5</sup> De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

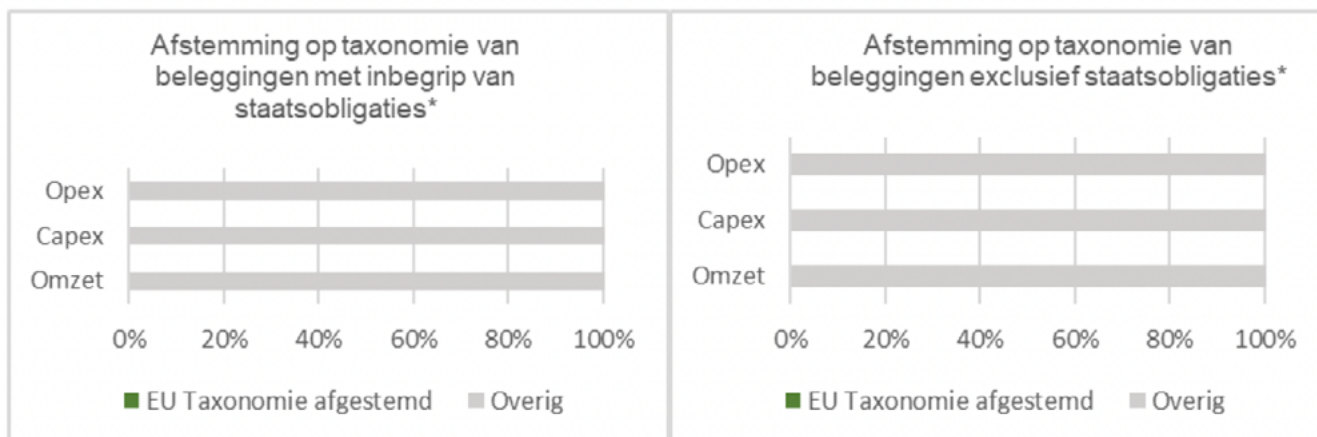
<sup>6</sup> Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

#### • 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 afgestemd op de EU Taxonomie.<sup>7</sup>



#### 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<sup>8</sup>?

0%

#### Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie<sup>9</sup>?

100%

#### Wat was het aandeel sociale duurzame beleggingen?

0%

7 De **Omzet** is het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd; de **kapitaaluitgaven (CaPex)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd; de **Operationele uitgaven (OpEx)** betreft de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd.

8 Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties. Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

9 Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologische duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

## 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 over 2023 was 100%, maar de informatie-integriteit was niet voor alle duurzaamheidsindicatoren voldoende. Als deel 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.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Navolgend treft u de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

## **Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

Aan: de beheerder van het Energie Transitiefonds

### **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening**

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

Wij hebben de jaarrekening 2023 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 2023 en van het resultaat over 2023, 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 2023;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2023; 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 het 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 risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving***

In het hoofdstuk 'Risico's en risicobeheersing' 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 beleidsdocumenten en het incidentenregister. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij andere relevante functies, zoals compliance en Juridische Zaken. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

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

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);
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft); en
- 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.

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***

Management heeft haar 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 management alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van de controle kennis hebben;
- overwegen of de ontwikkeling in energieprijzen aanleiding geven tot een continuïteitsrisico; en
- 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; en
- 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:

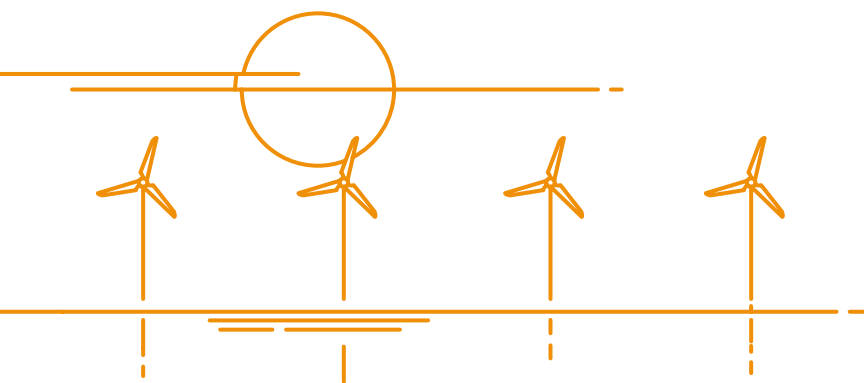
- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis 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.

Utrecht, 25 juni 2024

KPMG Accountants N.V.

M.H.T. Hamers-Bodifée RA



**meewind**