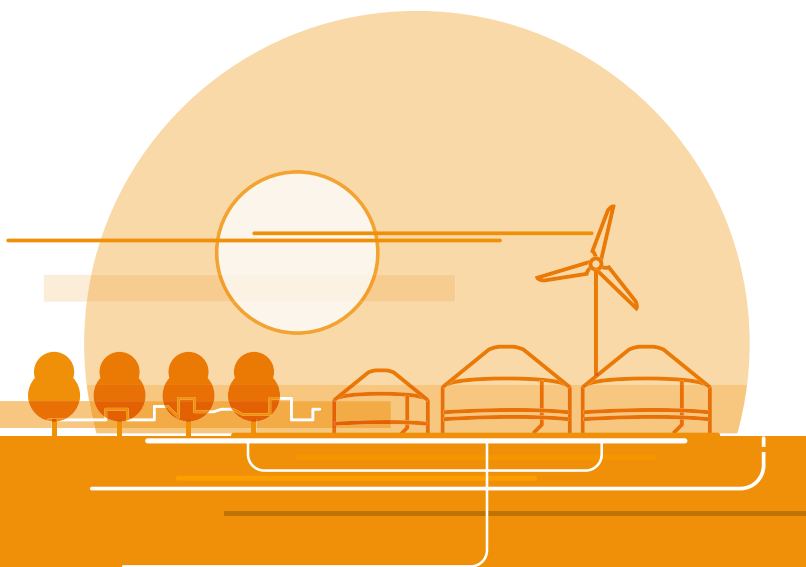


# Energie Transitiefonds

HALFJAARVERSLAG 2024



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 .....                         | 11        |
| Personeelsbeloningen .....                                 | 16        |
| Verklaring omtrent de bedrijfsvoering .....                | 16        |
| Vooruitzichten .....                                       | 16        |
| <b>Halfjaarrekening 2024</b> .....                         | <b>18</b> |
| <b>Balans per 30 juni 2024</b> .....                       | <b>19</b> |
| <b>Winst- en verliesrekening</b> .....                     | <b>20</b> |
| <b>Kasstroomoverzicht</b> .....                            | <b>21</b> |
| <b>Toelichting behorende tot de halfjaarrekening</b> ..... | <b>22</b> |
| Algemeen .....   | 22        |
| Algemene waarderingsgrondslagen .....                      | 22        |
| Grondslagen voor de waardering van activa en passiva ..... | 23        |
| Grondslagen voor de resultaatbepaling.....                 | 24        |
| Grondslagen voor het kasstroomoverzicht .....              | 25        |
| Verbonden partijen.....                                    | 25        |
| Gebeurtenissen na balansdatum .....                        | 25        |
| <b>Toelichting op de balans</b> .....                      | <b>26</b> |
| <b>Toelichting op de winst- en verliesrekening</b> .....   | <b>30</b> |
| <b>Risicoparagraaf</b> .....                               | <b>34</b> |
| <b>Overige gegevens</b> .....                              | <b>35</b> |

---

In geval van verschillen of inconsistenties tussen de op deze site opgenomen teksten en cijfermatige opstellingen en die in de originele (half)jaarverslagen, 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 waarderinganalyse

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                                  |              |               |               |               |               |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 30-06-2024   | 2023          | 2022          | 2021          | 2020          |
| Fondsvermogen (x €1.000)                     | 127.124      | 123.590       | 101.875       | 78.867        | 76.308        |
| Aantal participaties                         | 87.143       | 85.729        | 80.842        | 73.625        | 72.247        |
| Intrinsieke waarde per participatie (in €)   | 1.458,8071   | 1.441,6323    | 1.260,1833    | 1.071,2031    | 1.056,2106    |
| Nettoresultaat (x € 1.000)                   | 1.479        | 15.160        | 14.456        | 1.050         | -669          |
| Rendementsoverzicht per participatie (in €)* |              |               |               |               |               |
|  | 30-06-2024   | 30-06-2023    | 30-06-2022    | 30-06-2021    | 30-06-2020    |
| Opbrengst uit beleggingen                    | 26,17        | -             | 0,20          | 0,18          | 0,32          |
| Waardeveranderingen van beleggingen          | 3,43         | 150,60        | 116,68        | -29,81        | -30,46        |
| Overige opbrengsten                          | 1,72         | 3,91          | 1,47          | 2,23          | 19,58         |
| <b>Brutoresultaat per participatie</b>       | <b>31,32</b> | <b>154,52</b> | <b>118,35</b> | <b>-27,40</b> | <b>-10,56</b> |
| Beheerkosten                                 | -6,56        | -6,49         | -6,39         | -6,39         | -6,72         |
| Overige kosten                               | -7,62        | -8,61         | -4,60         | -4,60         | -26,31        |
| <b>Nettoresultaat per participatie</b>       | <b>17,13</b> | <b>139,42</b> | <b>107,36</b> | <b>-38,39</b> | <b>-43,59</b> |
| Dividend per participatie (€)                | -            | -             | -             | -             | 28,50         |
| Rendement van het fonds**                    | 1,19%        | 10,95%        | 9,96%         | -3,57%        | -4,16%        |
| Lopende kosten factor***                     | 0,86%        | 0,85%         | 0,85%         | 0,85%         | 0,80%         |

\* 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 de eerste helft van 2024 van het Energie Transitiefonds dat de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 omvat.

De beleggingsinstelling heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder Seawind Capital Partners B.V., gevestigd te Haarlem. In de verslagperiode is de samenstelling van de directie van de beheerder ongewijzigd gebleven.

Meer informatie over het Energie Transitiefonds vindt u op de website [www.meewind.nl](http://www.meewind.nl), 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. Dit betreffen veelal achtergestelde leningen welke tweederangs zekerheden bevatten. De beheerder zal invloed van betekenis in de ondernemingen proberen te vermijden. De beheerder heeft niet de intentie om actieve (beleids)invloed op en in de ondernemingen waarin zij participeert uit te oefenen.

## Structuur

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

- instelling voor collectieve belegging, die
- bij een reeks beleggers kapitaal ophaalt,
- om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid,
- in het belang van deze beleggers te beleggen, en
- niet vergunningplichtig is uit hoofde van ICBE-richtlijn (2009/65/EG).

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

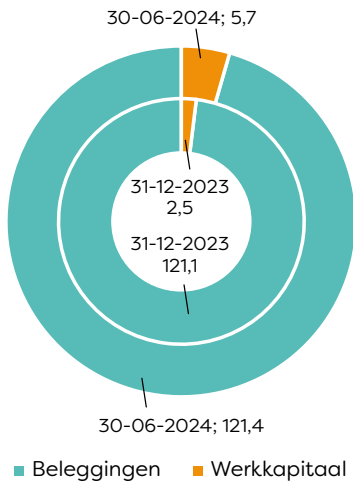
Over de door het fonds te betalen kosten en vergoedingen – onder andere de beheervergoeding uitgezonderd – dient in beginsel omzetbelasting te worden betaald.

## Financiële ontwikkelingen

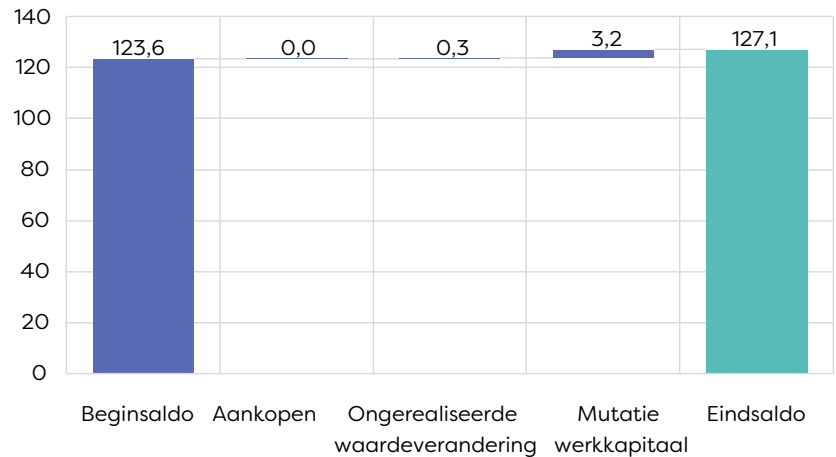
### Fondsvermogen

Medio 2024 bedraagt het fondsvermogen € 127,1 miljoen (ultimo 2023: € 123,6 miljoen) bestaande uit beleggingen € 121,4 miljoen<sup>1</sup> (ultimo 2023: € 121,1 miljoen) en het werkkapitaal € 5,7 miljoen (ultimo 2023: € 2,5 miljoen) waarvan € 6,8 miljoen liquide middelen (ultimo 2023: € 4,8 miljoen). De samenstelling van het fondsvermogen en de belangrijkste mutaties zullen hierna worden toegelicht.

### Samenstelling fondsvermogen



### Mutatie fondsvermogen



### Aankopen

In de verslagperiode hebben geen investeringen plaatsgevonden.

### Ongerealiseerde waardeveranderingen

De onrealiseerde waardeveranderingen van in totaal € 0,3 miljoen (H1 2023: € 12,4 miljoen) hebben betrekking op de aandelen in Energie Concurrent BV (hierna: 'Greenchoice'), de houdstermaatschappij van 70% van de aandelen in Greenchoice (€ -0,3 miljoen) en LEAP24 (€ 0,6 miljoen). Deze resultaten zullen in de toelichting op de winst- en verliesrekening van context worden voorzien.

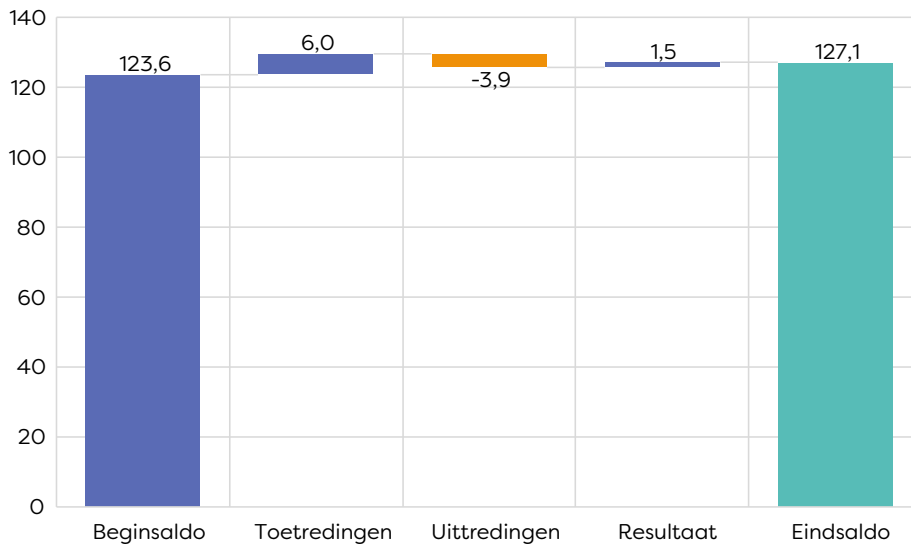
<sup>1</sup> Een overzicht van de beleggingsportefeuille is in de bijlage van het jaarverslag opgenomen.



## Mutatie werkkapitaal

De mutatie werkkapitaal kan worden verklaard door een toename van de liquide middelen (€ 2.0 miljoen) en afname van de vorderingen (€ 0,1 miljoen) en kortlopende schulden (€ 1.4 miljoen). De post kortlopende schulden bestaat medio 2024 voor een groot deel uit overlopende passiva en toetredingen van (nieuwe) participanten; de ontvangen gelden zijn begin juli 2024 aangewend voor de uitgifte van participaties in het fonds. De liquide middelen bedragen € 6,8 miljoen (ultimo 2023: € 4,8 miljoen) en staan ter vrije beschikking van het fonds. De liquiditeit ten opzichte van het fondsvermogen bedraagt medio 2024 5,3% (ultimo 2023: 3,9%).

## Mutatie fondsvermogen

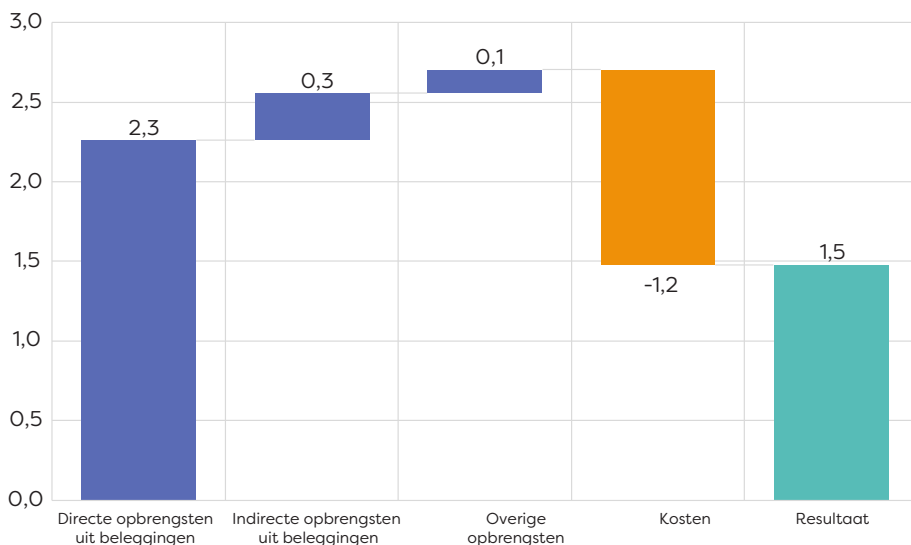


In de verslagperiode is het fondsvermogen toegenomen met € 3,5 miljoen (H1 2023: € 15,5 miljoen) door de uitgifte en inkoop van participaties en het resultaat over de eerste helft van 2024. In totaal is voor € 6,0 miljoen (H1 2023: € 6,1 miljoen) aan participaties uitgegeven en voor € 3,9 miljoen (H1 2023: € 2,1 miljoen) aan participaties ingekocht. Medio 2024 bedraagt het aantal participanten in het fonds 9.501 (ultimo 2023: 9.457). Het resultaat over de eerste helft van 2024 zal hierna verder worden toegelicht.

## Resultaat van het fonds

Het resultaat over de eerste helft van 2024 bedraagt € 1,5 miljoen (H1 2023: € 11,5 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 1,19% (H1 2023: 10,95%). De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

### Resultaat



### Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 2,3 miljoen (H1 2023: € 0,0 miljoen) betreft een bruto dividenduitkering van € 2,7 miljoen (H1 2023: € 0,0 miljoen) dat door de houdstermaatschappij van de aandelen in Greenchoice aan het fonds is uitgekeerd. Hierop is € 0,4 miljoen (H1 2023: € 0,0 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 2024. 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 € 0,3 miljoen (H1 2023: € 12,4 miljoen) bestaan enkel uit ongereali-seerde waardeveranderingen. De ongereali-seerde waardeveranderingen zijn behaald op LEAP24 (€ 0,6 miljoen) en Greenchoice (€ -0,3 miljoen). De ongereali-seerde waardeverandering bij LEAP24 is het resultaat van de waardering van de cumulatief preferente aandelen in de vennootschap. Het resultaat van Greenchoice zal hieronder nader worden toegelicht.

### Greenchoice

Na een periode van grote schommelingen en hoge prijzen is de energiemarkt de laatste tijd stabiel geworden. De energieprijzen zijn gedaald en fluctueren minder sterk. Steeds meer huishoudens kiezen voor een vast energiecontract, wat bijdraagt aan een rustigere markt<sup>2</sup>. Als gevolg hiervan zijn de prognoses voor Greenchoice als energie-maatschappij ook gestabiliseerd.

In de verslagperiode heeft de onderneming een additioneel dividend uitgekeerd over boekjaar 2022 wat de waarde-ring van Greenchoice op dat moment met hetzelfde bedrag verlaagde. De liquide middelen namen met dit bedrag toe, waardoor de dividenduitkering voor de intrinsieke waarde van het fonds neutraal was. Voorts heeft de onder-neming na afloop van de verslagperiode, in juli 2024, dividend uitgekeerd over boekjaar 2023. De waarde van dit dividend is meegenomen in de intrinsieke waarde van het fonds per 30 juni 2024.

<sup>2</sup> <https://public.tableau.com/app/profile/autoriteit.consument.en.markt/viz/MonitorConsumentenmarktEnergie/Overdemonitor>

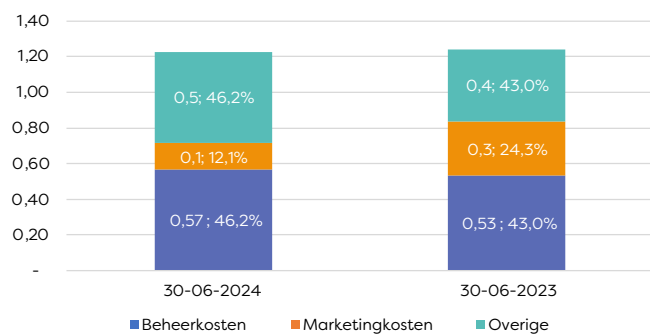
## Overige opbrengsten

De overige opbrengsten van € 0,15 miljoen (H1 2023: € 0,32 miljoen) bestaan uit emissie inkomsten van € 0,15 miljoen (H1 2023: € 0,17 miljoen) en provisies van € 0,0 miljoen (H1 2023: € 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 gedaald naar € 1,22 miljoen (H1 2023: € 1,24 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 125,4 miljoen (H1 2023: € 108,3 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisies, van 0,86% (H1 2023: 0,85%). Dit is in lijn met 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 € 0,6 miljoen (H1 2023: € 0,5 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 € 0,1 miljoen (H1

2023: € 0,3 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 44 en een netto stijging van het nominaal ingelegd vermogen van € 2,1 miljoen (H1 2023: € 4,0 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 € 0,5 miljoen (H1 2023: € 0,4 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.

### 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 risicomangement 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 risicomangement 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 risicomangement. Het geheel van deze vier kernprocessen vormt het denk- en werkkader van het risicomangement 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 voorafgaand aan 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 integriteit gerelateerde 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, frauderisico'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 uit besteding 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 verkrijgen 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 markrente. 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 de eerste helft van 2024 door beheerder € 0,57 miljoen (H1 2023: € 0,53 miljoen) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

De directie is deels in dienst bij haar persoonlijke holding en heeft in de eerste helft van 2024 in totaal een managementvergoeding van € 0,33 miljoen (H1: € 0,26 miljoen) ontvangen. Het personeel heeft in de eerste helft van 2024 totaal € 0,37 miljoen (H1 2023: € 0,34 miljoen) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. De variabele beloning bedroeg € 0,00 miljoen (H1 2023: € 0,00 miljoen). In het boekjaar waren bij de beheerder 6,8 (H1 2023: 7,0) 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 vooruithelpen 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

In juni 2024 is de uitslag van de Europees Parlementsverkiezing bekend gemaakt. Uit de verkiezingsuitslag blijkt dat een groot deel van de stemmen naar partijen is gegaan die achter de Europese Green Deal staan.



De Europese Green Deal is het programma dat Europa moet omvormen tot een eerlijke en welvarende samenleving waar vanaf 2050 netto geen broeikasgassen meer worden uitgestoten. De verkiezingsuitslag laat zien dat de Europese Unie vastbesloten is om de klimaatcrisis aan te pakken. Dit biedt ondernemers een bepaalde mate van zekerheid om lange termijn investeringen te doen ten behoeve van de energie transitie. Dit biedt kansen en Meewind wil hierin het grote publiek betrekken.

Kort na afloop de verslagperiode op 2 juli jl. is het kabinet Schoof beëdigd. Daarin is Sophie Hermans is de eerste minister voor Klimaat en Groene Groei. Dat klinkt goed. Zij stelt dat ze volledig achter de klimaatdoelen uit het akkoord van Parijs staat en het werk van haar voorganger Minister Jetten te zullen voortzetten. We kijken uit naar de verdere concrete invulling.

## Energiemarkt

Energieprijzen komen in de basis door vraag en aanbod op de energiemarkt tot stand. Vraag en aanbod zijn afhankelijk van diverse factoren zoals bijvoorbeeld de beschikbare energiebronnen, het weer, de CO<sub>2</sub>-prijzen en geopolitieke ontwikkelingen. Daarbij geldt dat er sprake is van een hoge mate van correlatie tussen de gas- en elektriciteitsprijzen.

In het begin van de verslagperiode zijn de energieprijzen door weersomstandigheden en gasreserves gedaald. Na een stijging in april en mei leek er in juni sprake te zijn van een stabilisatie van de energieprijzen. Echter door toegenomen vraag naar gas vanuit Europa en Azië in combinatie met geopolitieke ontwikkelingen zijn de energieprijzen na balansdatum weer sterk gestegen. De onzekerheid en volatiliteit op de energiemarkt is dus nog geen verleden tijd. Door onzekerheid op de energiemarkt en wijzigingen in energiebelasting zullen de energieprijzen naar verwachting voorlopig relatief hoog blijven.

De energieprijzen hebben invloed op het rendement van het fonds. Voor de waardering van investeringen hanteren wij onafhankelijke elektriciteitsprijsprognoses voor de lange termijn en corrigeren deze op basis van beschikbare marktinformatie. 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.

## 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. Inmiddels lijkt er sprake te zijn van stabilisatie en heeft de ECB de eerste renteverlaging doorgevoerd. Naar verwachting zullen er nog extra verlagingen volgen.

## 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.

In de afgelopen verslagperiode is de inflatie verder gedaald en zijn de inflatievooruitzichten aanzienlijk verbeterd. De verwachting van het CPB voor heel 2024 is echter ongewijzigd en bedraagt 2,9%. Dit komt overeen met de laatste voorspelling van De Nederlandse Bank van 7 juni. 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 verslagperiode gestegen. De hogere inflatie speelt daarbij een rol. Op 6 juni jl. heeft de ECB zoals verwacht de eerste renteverlaging doorgevoerd na een reeks verhogingen sinds 2022. De rente is met 25 basispunten verlaagd naar 3,75%. Een dalende rente is goed nieuws omdat dit een positieve factor is in de waardering op reële waarde. Daarnaast vergroot een lagere rente de financiële haalbaarheid van nieuwe projecten.

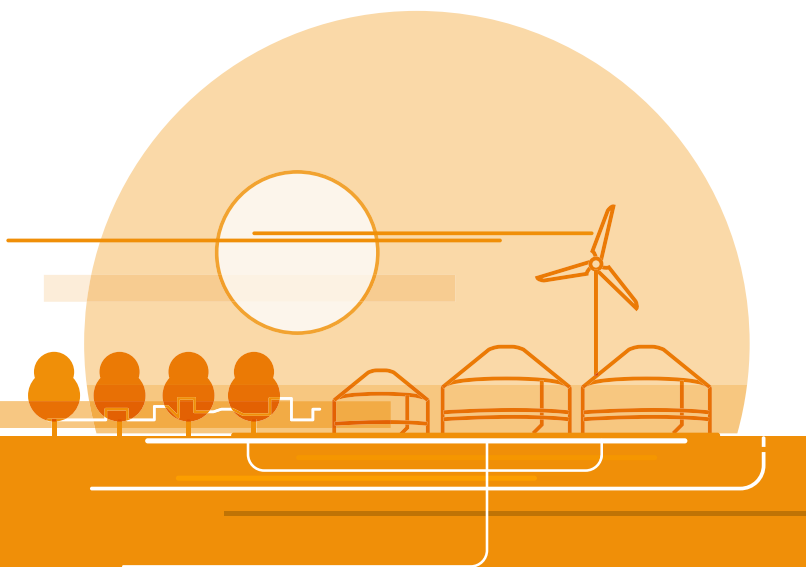
Haarlem, 30 augustus 2024

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds

# Energie Transitiefonds

HALFJAARREKENING 2024



meewind

# Balans per 30 juni 2024

## Voor resultaatbestemming

| Bedragen x € 1.000   | Toelichting | 30-06-2024 |                | 31-12-2023 |                |
|--|-------------|------------|----------------|------------|----------------|
|  |             | EUR        | EUR            | EUR        | EUR            |
| <b>ACTIVA</b>  |             |            |                |            |                |
| BELEGGINGEN  |             |            |                |            |                |
| OVERIGE BELEGGINGEN  |             |            |                |            |                |
| Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren | 1           | 121.391    |                | 121.095    |                |
|  |             |            | 121.391        |            | 121.095        |
| OVERIGE VORDERINGEN  |             |            |                |            |                |
| Overige vorderingen en overlopende activa                                | 2           | -          |                | 58         |                |
|  |             |            | -              |            | 58             |
| OVERIGE ACTIVA   |             |            |                |            |                |
| Liquide middelen   | 3           | 6.756      |                | 4.796      |                |
|  |             |            | 6.756          |            | 4.796          |
| <b>TOTAAL ACTIVA</b>   |             |            | <b>128.147</b> |            | <b>125.949</b> |
| <b>PASSIVA</b>   |             |            |                |            |                |
| KORTLOPENDE SCHULDEN   |             |            |                |            |                |
| Overige schulden en overlopende passiva                                  | 4           | 1.023      |                | 2.359      |                |
|  |             |            | 1.023          |            | 2.359          |
| FONDSVERMOGEN  |             |            |                |            |                |
| Geplaatst participatiekapitaal   |             | 95.440     |                | 93.385     |                |
| Herwaarderingsreserve  |             | 31.182     |                | 30.886     |                |
| Overige reserves   |             | (977)      |                | (15.841)   |                |
| Onverdeeld resultaat   |             | 1.479      |                | 15.160     |                |
|  |             |            | 127.124        |            | 123.590        |
| <b>TOTAAL PASSIVA</b>  |             |            | <b>128.147</b> |            | <b>125.949</b> |

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

# Winst- en verliesrekening

| Bedragen x € 1.000                            | Toelichting | 01-01-2024 t/m<br>30-06-2024<br>EUR | 01-01-2023 t/m<br>30-06-2023<br>EUR |
|---|-------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Directe opbrengsten uit beleggingen</b>    |             |                                     |                                     |
| Directe opbrengsten uit beleggingen           | 6           |                                     |                                     |
| Dividendopbrengsten                           |             | 2.261                               | -                                   |
| Renteopbrengsten                              |             | -                                   | -                                   |
| <b>Indirecte opbrengsten uit beleggingen</b>  |             |                                     |                                     |
| Indirecte opbrengsten uit beleggingen         | 7           |                                     |                                     |
| Gerealiseerde waardeveranderingen winsten     |             | -                                   | -                                   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen   |             | -                                   | -                                   |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten   |             | 575                                 | 12.400                              |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen |             | (279)                               | -                                   |
| <b>Overige bedrijfsopbrengsten</b>            |             |                                     |                                     |
| Overige bedrijfsopbrengsten                   | 8           |                                     |                                     |
| Overige bedrijfsopbrengsten                   |             | 148                                 | 322                                 |
| Som der bedrijfsopbrengsten                   |             | <u>2.705</u>                        | <u>12.722</u>                       |
| <b>Kosten</b>                                 |             |                                     |                                     |
| Beheerkosten                                  | 9           | 567                                 | 534                                 |
| Bewaarderskosten                              | 10          | 18                                  | 16                                  |
| Accountantskosten                             | 11          | 22                                  | 20                                  |
| Administratiekosten                           | 12          | 51                                  | 60                                  |
| Marketingkosten                               | 13          | 148                                 | 302                                 |
| Overige kosten                                | 14          | 420                                 | 311                                 |
| Som der bedrijfskosten                        |             | <u>1.226</u>                        | <u>1.243</u>                        |
| <b>RESULTAAT</b>                              |             | <u><b>1.479</b></u>                 | <u><b>11.479</b></u>                |

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

# Kasstroomoverzicht

|  | Toelichting | 01-01-2024 t/m<br>30-06-2024 | 01-01-2023 t/m<br>30-06-2023 |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| Bedragen x € 1.000                                   |             | EUR                          | EUR                          |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |             |                              |                              |
| Resultaat  |             | 1.479                        | 11.479                       |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten          | 1, 9        | (575)                        | (12.400)                     |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen        | 1, 9        | 279                          | -                            |
| Mutatie kortlopende vorderingen                      | 3           | 58                           | 24                           |
| Mutatie kortlopende schulden                         | 5, 6        | (1.336)                      | (7.914)                      |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    |             | <b>(95)</b>                  | <b>(8.811)</b>               |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |             |                              |                              |
| Toetredingen   | 7           | 5.959                        | 6.120                        |
| Uittredingen   | 7           | (3.904)                      | (2.133)                      |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> |             | <b>2.055</b>                 | <b>3.987</b>                 |
| <b>Netto Kasstroom</b>                               |             | <b>1.960</b>                 | <b>(4.824)</b>               |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                          |             |                              |                              |
| Stand begin boekjaar                                 | 4           | 4.796                        | 9.118                        |
| Stand einde boekjaar                                 | 4           | 6.756                        | 4.294                        |
| <b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>               |             | <b>1.960</b>                 | <b>(4.824)</b>               |

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

# Toelichting behorende tot de halfjaarrekening

## 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 halfjaarrekening 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 halfjaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze halfjaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024.

## 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 halfjaarrekening 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 halfjaarrekening blijkt welk percentage van de beleggingen van het fonds de waardering gebaseerd is op afgeleide marktnoteringen, onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen of andere waarderingsmodellen. Het schatten van de marktwaarde van deze beleggingen vergt in meer of mindere mate oordeelsvorming van het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en modellen.

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

### 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 en derivaten geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten.

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 waardeverminderingsverlies 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 waardeverminderingsverlies, 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 waardeverminderingsverliezen 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 vervolgwaaardering 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 halfjaarrekening worden verwerkt in de halfjaarrekening.

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

# Toelichting op de balans

## 1. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

| Aandelen                                      | 30-06-2024     | 31-12-2023     |
|---|----------------|----------------|
| Stand begin boekjaar                          | 104.361        | 90.661         |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten   | -              | 13.700         |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen | (279)          | -              |
| <b>Stand einde boekjaar</b>                   | <b>104.082</b> | <b>104.361</b> |

De beheerder benadert de reële waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderingssystemen 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 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                         | 30-06-2024    | 31-12-2023    |
|---|---------------|---------------|
| Stand begin boekjaar                        | 16.734        | 10.927        |
| Aankopen                                    | -             | 5.000         |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten | 575           | 807           |
| <b>Stand einde boekjaar</b>                 | <b>17.309</b> | <b>16.734</b> |

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

|                     | Level 1  | Level 2  | Level 3        | Totaal         |
|---------------------|----------|----------|----------------|----------------|
| Aandelen            | -        | -        | 104.082        | 104.082        |
| Preferente aandelen | -        | -        | 17.309         | 17.309         |
| <b>Totaal</b>       | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>121.391</b> | <b>121.391</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. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

|   | 30-06-2024 | 31-12-2023 |
|---|------------|------------|
| Overige vorderingen en overlopende activa | -          | 58         |
| <b>Totaal</b>                             | <b>-</b>   | <b>58</b>  |

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 3. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

|                    | 30-06-2024   | 31-12-2023   |
|--------------------|--------------|--------------|
| ABN AMRO Bank N.V. | 6.756        | 4.796        |
| <b>Totaal</b>      | <b>6.756</b> | <b>4.796</b> |

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

## 4. Overige schulden en overlopende passiva

Bedragen x € 1.000

|                            | 30-06-2024   | 31-12-2023   |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Stortingen nog te beleggen | 274          | 1.886        |
| Beheerkosten               | 95           | 93           |
| Accountantskosten          | 43           | 127          |
| Marketingkosten            | 301          | -            |
| Te betalen uittredingen    | -            | 109          |
| Overige schulden           | 309          | 144          |
| <b>Totaal</b>              | <b>1.022</b> | <b>2.359</b> |

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

## 5. Fondsvermogen

### Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

| <b>Geplaatst Kapitaal</b>   | <b>30-06-2024</b> | <b>31-12-2023</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Stand begin boekjaar        | 93.385            | 86.830            |
| Toetredingen                | 5.959             | 11.456            |
| Uittredingen                | (3.904)           | (4.901)           |
| <b>Stand einde boekjaar</b> | <b>95.440</b>     | <b>93.385</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 30 juni 2024 uit 87.143 participaties (per 31 december 2023: 85.729) participaties.

Bedragen x € 1.000

| <b>Herwaarderingsreserve</b>         | <b>30-06-2024</b> | <b>31-12-2023</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Stand begin boekjaar                 | 30.886            | 16.379            |
| Toevoeging aan herwaarderingsreserve | 296               | 14.507            |
| <b>Stand einde boekjaar</b>          | <b>31.182</b>     | <b>30.886</b>     |

Bedragen x € 1.000

| <b>Overige reserves</b>                 | <b>30-06-2024</b> | <b>31-12-2023</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Stand begin boekjaar                    | (15.841)          | (15.790)          |
| Toevoeging aan herwaarderingsreserve    | (296)             | (14.507)          |
| Onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar | 15.160            | 14.456            |
| <b>Stand einde boekjaar</b>             | <b>(977)</b>      | <b>(15.841)</b>   |

Bedragen x € 1.000

| <b>Onverdeeld resultaat</b> | <b>30-06-2024</b> | <b>31-12-2023</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Stand begin boekjaar        | 15.160            | 14.456            |
| Overige reserves            | (15.160)          | (14.456)          |
| Resultaat huidig boekjaar   | 1.479             | 15.160            |
| <b>Stand einde boekjaar</b> | <b>1.479</b>      | <b>15.160</b>     |

## Resultaatbestemming

Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

Bedragen x € 1.000

| <b>Mutatie Fondsvermogen</b>          | <b>30-06-2024</b> | <b>31-12-2023</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Stand begin boekjaar                  | 123.590           | 101.875           |
| Toetredingen                          | 5.959             | 11.456            |
| Uittredingen                          | (3.904)           | (4.901)           |
| Directe opbrengsten uit beleggingen   | 2.261             | 2.411             |
| Indirecte opbrengsten uit beleggingen | 296               | 14.507            |
| Overige bedrijfsopbrengsten           | 148               | 562               |
| Bedrijfskosten                        | (1.226)           | (2.320)           |
| <b>Stand einde boekjaar</b>           | <b>127.124</b>    | <b>123.590</b>    |

## 5.1 Aantal participaties

Aantallen x 1

|                             | <b>30-06-2024</b> | <b>31-12-2023</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Stand begin boekjaar        | 85.729            | 80.842            |
| Toetredingen                | 4.116             | 8.502             |
| Uittredingen                | (2.702)           | (3.615)           |
| <b>Stand einde boekjaar</b> | <b>87.143</b>     | <b>85.729</b>     |

## 5.2 Intrinsieke waarde per participatie

|  | 30-06-2024        | 31-12-2023        | 31-12-2022        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Netto waarde volgens de balans (x € 1.000)         | 127.124           | 123.590           | 101.875           |
| Aantal uitstaande participaties (x 1)              | 87.143            | 85.729            | 80.842            |
| <b>Intrinsieke waarde per participatie (x € 1)</b> | <b>1.458,8071</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

## 6. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

|                     | 01-01-2024 t/m<br>30-06-2024 | 01-01-2023 t/m<br>30-06-2023 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|
| Dividendopbrengsten | 2.261                        | -                            |
| Renteopbrengsten    | -                            | -                            |
| <b>Totaal</b>       | <b>2.261</b>                 | <b>-</b>                     |

Dit betreft ontvangen bruto dividend van € 2.659.720 hierop is een bedrag van € 398.958 aan dividendbelasting in mindering gebracht.

## 7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

|  | 01-01-2024 t/m<br>30-06-2024 | 01-01-2023 t/m<br>30-06-2023 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten   | 575                          | 12.400                       |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen verliezen | (279)                        | -                            |
| <b>Totaal</b>  | <b>296</b>                   | <b>12.400</b>                |

## 8. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

|                           | 01-01-2024 t/m<br>30-06-2024 | 01-01-2023 t/m<br>30-06-2023 |
|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Opslag voor emissiekosten | 148                          | 172                          |
| Afsluitprovisie           | -                            | 150                          |
| <b>Totaal</b>             | <b>148</b>                   | <b>322</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.

## 9. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

|               | 01-01-2024 t/m<br>30-06-2024 | 01-01-2023 t/m<br>30-06-2023 |
|---------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheerkosten  | 567                          | 534                          |
| <b>Totaal</b> | <b>567</b>                   | <b>534</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.

## 10. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

|                  | 01-01-2024 t/m<br>30-06-2024 | 01-01-2023 t/m<br>30-06-2023 |
|------------------|------------------------------|------------------------------|
| Bewaarderskosten | 18                           | 16                           |
| <b>Totaal</b>    | <b>18</b>                    | <b>16</b>                    |

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

## 11. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

|                   | 01-01-2024 t/m<br>30-06-2024 | 01-01-2023 t/m<br>30-06-2023 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Accountantskosten | 22                           | 20                           |
| <b>Totaal</b>     | <b>22</b>                    | <b>20</b>                    |

## 12. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

|                     | 01-01-2024 t/m<br>30-06-2024 | 01-01-2023 t/m<br>30-06-2023 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|
| Administratiekosten | 51                           | 60                           |
| <b>Totaal</b>       | <b>51</b>                    | <b>60</b>                    |

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

## 13. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

|                 | 01-01-2024 t/m<br>30-06-2024 | 01-01-2023 t/m<br>30-06-2023 |
|-----------------|------------------------------|------------------------------|
| Marketingkosten | 148                          | 302                          |
| <b>Totaal</b>   | <b>148</b>                   | <b>302</b>                   |

## 14. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

|                           | 01-01-2024 t/m<br>30-06-2024 | 01-01-2023 t/m<br>30-06-2023 |
|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Juridisch Eigenaar kosten | 6                            | 6                            |
| Juridische kosten         | 21                           | 31                           |
| Advieskosten              | 23                           | 4                            |
| Toezichtskosten           | 6                            | 4                            |
| Overige kosten            | 363                          | 266                          |
| <b>Totaal</b>             | <b>419</b>                   | <b>311</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: € 125.406.080 (eerste halfjaar 2023: € 108.264.714)

Bedragen x € 1.000

| Lopende kosten factor     | 01-01-2024 t/m 30-06-2024 | 01-01-2023 t/m 30-06-2023 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Beheerkosten              | 567                       | 534                       |
| Bewaarderskosten          | 18                        | 16                        |
| Juridisch Eigenaar kosten | 6                         | 6                         |
| Administratiekosten       | 51                        | 60                        |
| Accountantskosten         | 22                        | 20                        |
| Toezichtkosten            | 6                         | 4                         |
| Overige kosten            | 407                       | 281                       |
| <b>Totaal</b>             | <b>1.077</b>              | <b>921</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 0,86% (eerste halfjaar 2023: 0,85%) voor het Energie Transitiefonds.



## **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 2024 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 halfjaarrekening 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 2024 heeft het fonds te maken gehad met een aantal financiële risico's. De belangrijkste waren:

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

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

### Renterisico

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft besloten om de rente met 25 basispunten te verlagen. Dit komt doordat de inflatie afneemt en de economie zich herstelt. De

ECB blijft de situatie nauwlettend in de gaten houden en zal de rente aanpassen afhankelijk van de economische ontwikkelingen. Het doel is om de inflatie op de lange termijn op 2% te houden<sup>3</sup>. De daling heeft geen significante impact gehad op de waardering van de investeringen.

### 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. Het concentratierisico is in de verslagperiode nagenoeg gelijk gebleven. Doelstelling is om dit risico te reduceren.

### 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.

Haarlem, 30 augustus 2024

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds

<sup>3</sup> <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2024/html/ecb.mp240606~2148ecdb3c.nl.html>

# Overige gegevens

## Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

Medio 2024 houdt het bestuur van de beheerder gezamenlijk een persoonlijk belang in het fonds van € 81.637 (Ultimo 2023: € 78.748). Er zijn in de verslagperiode 1,3 participaties bijgekocht (2023: 2,15).

## Overzicht beleggingsportefeuille

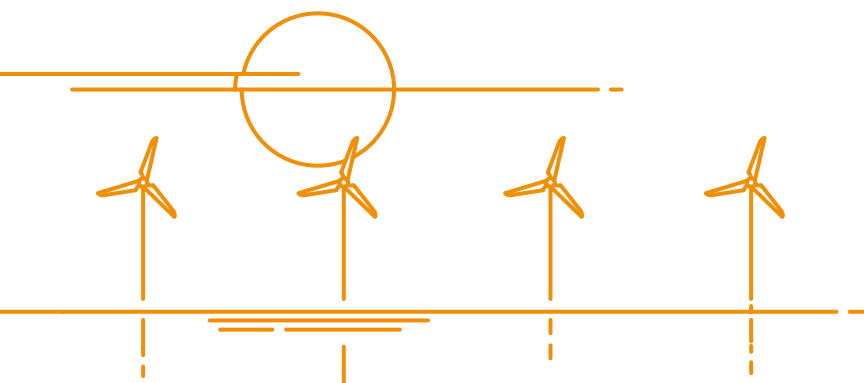
|                            | 30-06-2024   | 31-12-2023   |
|----------------------------|--------------|--------------|
| <b>Aandelen</b>            | <b>104,1</b> | <b>104,4</b> |
| Greenchoice                | 99,8         | 100,1        |
| LEAP24                     | 4,3          | 4,3          |
| <b>Preferente aandelen</b> | <b>17,3</b>  | <b>16,7</b>  |
| LEAP24                     | 17,3         | 16,7         |
| <b>Totaal</b>              | <b>121,4</b> | <b>121,1</b> |

## Periodieke rapportage

Op grond van overweging 21 van VERORDENING (EU) 2019/2088 wordt jaarlijks informatie verstrekt over duurzaamheid (Sustainable Finance Reporting Directive). Voor de laatste rapportage wordt verwezen naar het jaarverslag over het afgelopen boekjaar.

## **Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

Op dit halfjaarverslag heeft geen controle door de onafhankelijke accountant plaatsgevonden.



**meewind**