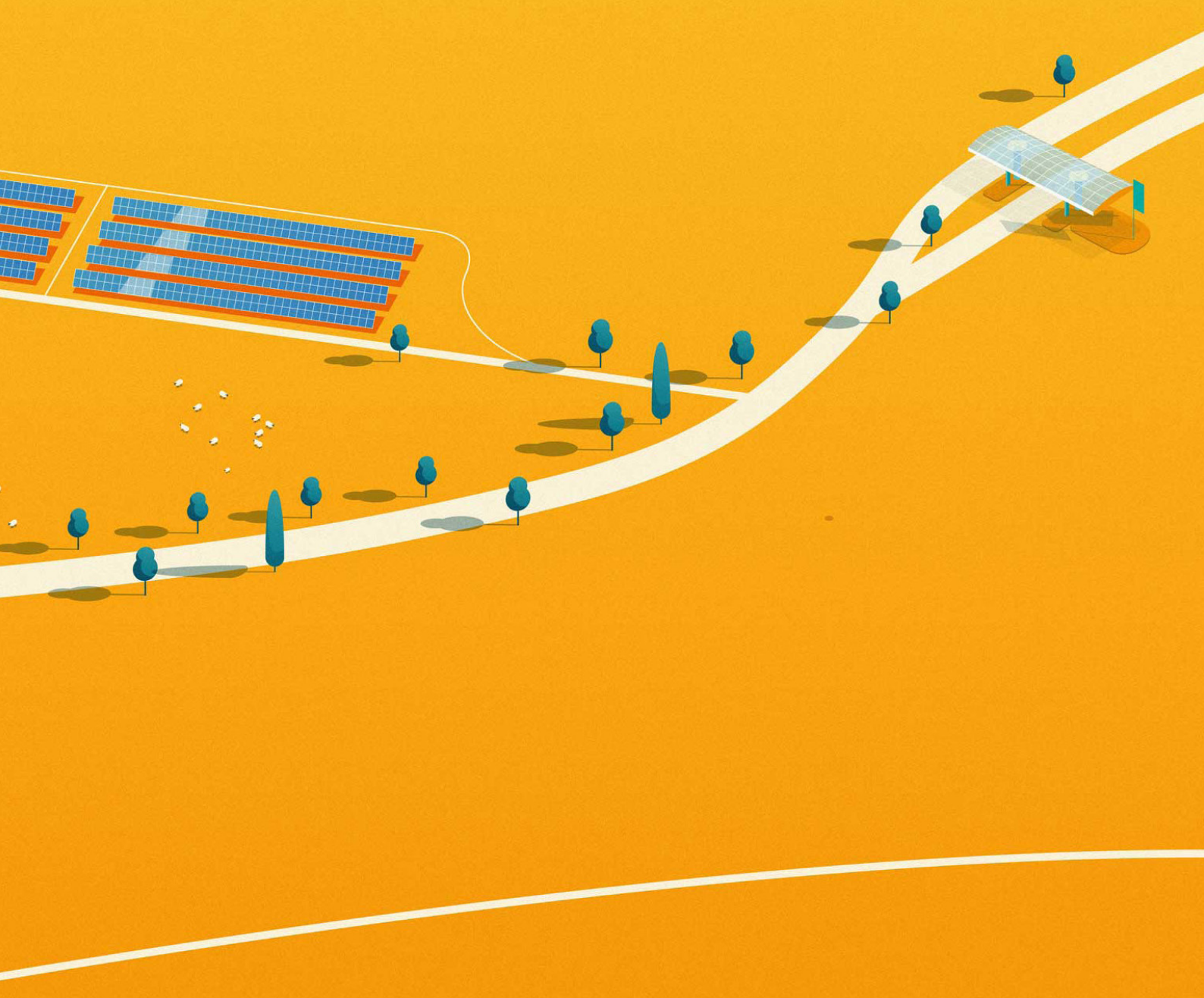




Energietransitie Fonds

Halfjaarverslag 2026

meewind
écht duurzaam beleggen

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Profiel.....	4
Meerjarenoverzicht kerncijfers.....	5
Verslag van de beheerder	6
Algemeen	6
Risico's en risicobeheersing	13
Personeelsbeloningen.....	18
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	18
Vooruitzichten	18
Halfjaarrekening 2026.....	20
Balans per 30 juni 2026	21
Winst- en verliesrekening	22
Kasstroomoverzicht.....	23
Toelichting behorende tot de halfjaarrekening	24
Algemeen	24
Algemene waarderingsgrondslagen	24
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	25
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	26
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.....	27
Verbonden partijen.....	27
Gebeurtenissen na balansdatum	27
Toelichting op de balans	28
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	32
Risicoparagraaf	36
Overige gegevens	38

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

Directieleden Beheerder

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

Bewaarder

Apex Depositary 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
Frederiksplein 61
1017 XL 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 legal en compliance officer

Advocatenkantoor Dex Legal
Leidsevaartweg 99 (1.05)
2106 AS Heemstede

Bank

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

Onafhankelijke waarderingsanalyse

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

Profiel

Juridische status

Het Energietransitie Fonds 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 AIFMD-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: controle van kastromen, bewaring (nagaan of het fonds eigenaar is van de activa) en toezichthoudende taken.

Looptijd

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

Doelstelling

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

Beheerkosten

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

Prospectus

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

Meerjarenoverzicht kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2026	2025	2024	2023	2022
Fondsvermogen (x €1.000)	116.230	116.666	132.363	123.590	101.875
Aantal participaties	83.694	86.566	89.648	85.729	80.842
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	1.388,7498	1.347,7081	1.476,4666	1.441,6323	1.260,1833
Nettoresultaat (x € 1.000)	3.440	-11.674	3.037	15.160	14.456
Rendementsoverzicht per participatie (in €)*					
	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022
Opbrengst uit beleggingen	-	-	26,17	-	0,20
Waardeveranderingen van beleggingen	53,25	-56,01	3,43	150,60	116,68
Overige opbrengsten	0,09	1,10	1,72	3,91	1,47
Brutoresultaat per participatie	53,34	-54,91	31,32	154,52	118,35
Beheerkosten	-6,51	-6,64	-6,56	-6,49	-6,39
Overige kosten	-5,40	-6,91	-7,62	-8,61	-4,60
Nettoresultaat per participatie	41,43	-68,46	17,13	139,42	107,36
Dividend per participatie (€)	-	-	-	-	-
Rendement van het fonds**	3,05%	-4,56%	1,19%	10,95%	9,96%
Lopende kosten factor***	0,90%	0,85%	0,86%	0,85%	0,85%

* 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.

Verslag van de beheerder

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van 2026 van het Energietransitie Fonds wat de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 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 Energietransitie Fonds vindt u op de website 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 AIFMD-vergunning die het de beheerder 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. Toezichthoudende taken

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

Fiscale aspecten

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

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting

Het fonds kwalificeert als fiscaal transparant voor de Wet op de dividendbelasting 1965. Dit houdt in dat het fonds geen dividendbelasting inhoudt over de uit te keren dividenden. Indien het fonds zelf dividenden ontvangt waarop dividendbelasting wordt ingehouden,

is deze belasting toerekenbaar aan de participanten naar rato van het belang in het fonds.

Omzetbelasting

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

Verantwoord beleggen

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

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

Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR)

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

Het fonds heeft een duurzame beleggingsdoelstelling zoals beschreven in artikel 9 van de verordening. Op de website van Meewind leest u hoe wij omgaan met duurzaamheidsrisico's en ongunstige duurzaamheidseffecten van investeringen en hoe het

beloningsbeleid hierop is afgestemd. In het verlengde hiervan gaat het prospectus en het (half)jaarverslag ook in op de wijze waarop duurzaamheidsresultaat wordt gerealiseerd.

EU Taxonomy

De EU Taxonomy bevat een lijst van economische activiteiten verdeeld over verschillende sectoren en criteria aan de hand waarvan kan worden bepaald of een economische activiteit als ecologisch duurzaam kan worden aangemerkt. Om te bepalen of een economische activiteit ecologisch duurzaam is moet de activiteit een substantiële bijdrage leveren aan een van de zes milieudoelstellingen¹, geen ernstige afbreuk doen aan één of meerdere van deze doelstellingen, met inachtneming van de vastgestelde minimumgaranties worden verricht en voldoen aan de technische criteria.

Een economische activiteit kwalificeert als “voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteit” als deze staat beschreven in de verordening ongeacht of deze activiteit voldoet aan de technische screeningcriteria. Een “op de taxonomie afgestemde economische activiteit” is een activiteit die voldoet aan de vereiste screeningcriteria. In bijlage V van het jaarverslag over 2025 is opgenomen hoeveel procent van de investeringen, omzet en operationele kosten op de EU taxonomie zijn afgestemd.

Dataverzameling

Om invulling te geven aan de vereisten uit de wet- en regelgeving heeft de beheerder de tegenpartijen van het fonds in de verslagperiode geïnformeerd en verzocht om medewerking te verlenen aan het verstrekken van de benodigde informatie. Begin 2026 heeft de beheerder een informatieverzoek verstuurd, waarin naast financiële informatie ook informatie is opgevraagd over ecologische-, sociale en governance-aspecten (ESG). De uitkomsten zijn verwerkt in bijlage V van het jaarverslag over 2025.

¹De zes milieudoelstellingen zien toe op: (1) de mitigatie van klimaatverandering, (2) de adaptatie aan klimaatverandering, (3) het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, (4) de transitie naar een circulaire economie, (5) de preventie en bestrijding van verontreiniging en (6) de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

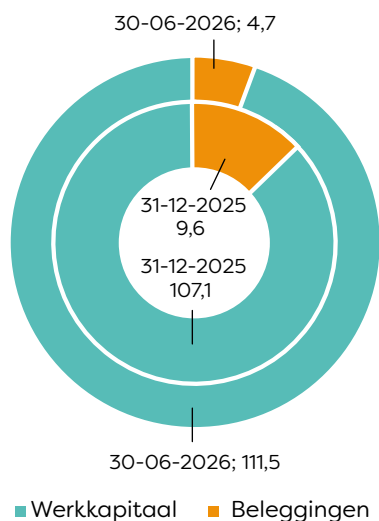
Minimumgaranties zijn procedures die ten uitvoer worden gelegd door een onderneming en toezien op mensenrechten, corruptie, belastingen en gelijke beloning.

Financiële ontwikkelingen

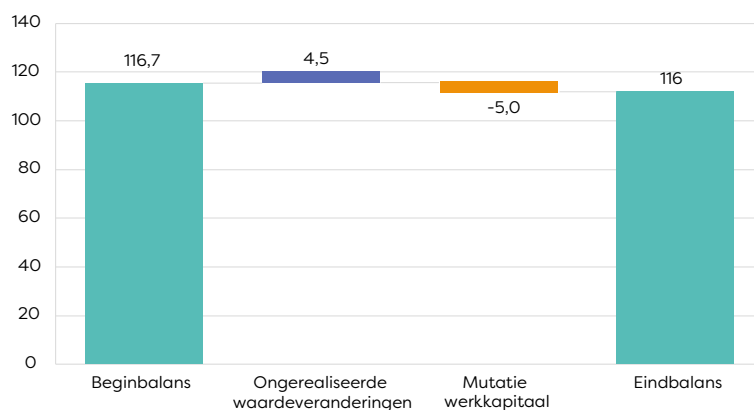
Fondsvermogen

Medio 2026 bedraagt het fondsvermogen € 116,2 miljoen (ultimo 2025: € 116,7 miljoen) bestaande uit beleggingen € 111,5 miljoen² (ultimo 2025: € 107,1 miljoen) en werkkapitaal € 4,7 miljoen (ultimo 2025: € 9,6 miljoen) waarvan € 5,0 miljoen liquide middelen (ultimo 2025: € 10,4 miljoen). De samenstelling van het fondsvermogen en de belangrijkste mutaties zullen hierna worden toegelicht.

Samenstelling fondsvermogen



Mutatie fondsvermogen



Ongerealiseerde waardeveranderingen

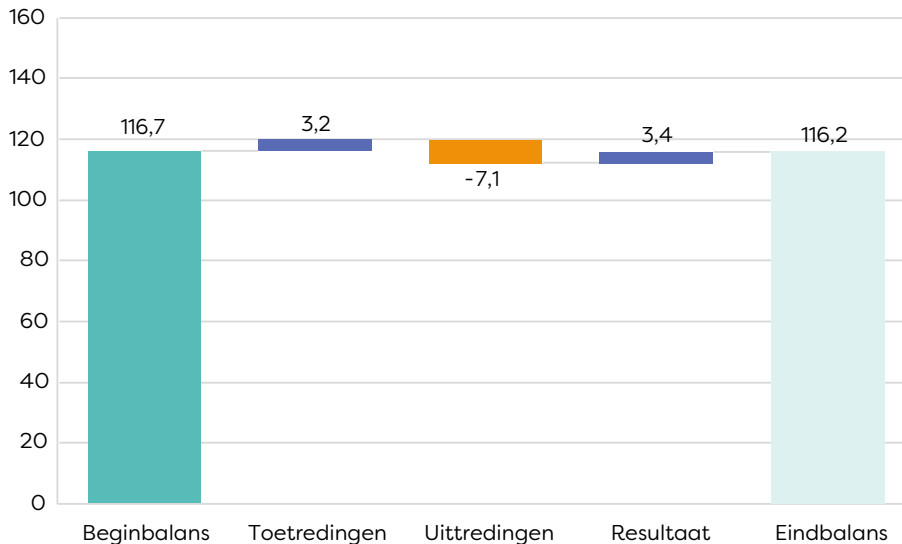
De ongerealiseerde waardeveranderingen van in totaal € 4,5 miljoen (H1 2025: € -5,0 miljoen) hebben grotendeels betrekking op de aandelen in Energie Concurrent BV (hierna: 'Greenchoice'), de houdstermaatschappij van 70% van de aandelen in Greenchoice (€ 4,2 miljoen). Het restant wordt verklaard door Leap24 (€ 0,3 miljoen). Deze resultaten zullen in de toelichting op de winst- en verliesrekening van context worden voorzien.

² Een overzicht van de beleggingsportefeuille is in de overige gegevens van het halfjaarverslag opgenomen.

Mutatie werkkapitaal

De daling van het werkkapitaal kan worden verklaard door een afname van de liquide middelen (€ -5,4 miljoen) en een daling van de kortlopende schulden (€ 0,5 miljoen). De kortlopende schulden bestaan medio 2026 grotendeels uit toetredingen van (nieuwe) participanten (€ 0,3 miljoen); de ontvangen gelden zijn begin juli 2026 aangewend voor de uitgifte van participaties in het fonds. De kortlopende schulden zijn met name gedaald door een daling van de toetredingen van (nieuwe) participanten (€ -0,3 miljoen). De liquide middelen bedragen € 5,0 miljoen (ultimo 2025: € 10,4 miljoen) en staan ter vrije beschikking van het fonds. De liquiditeit ten opzichte van het fondsvermogen bedraagt medio 2026 4,3% (ultimo 2025: 8,9%).

Mutatie fondsvermogen

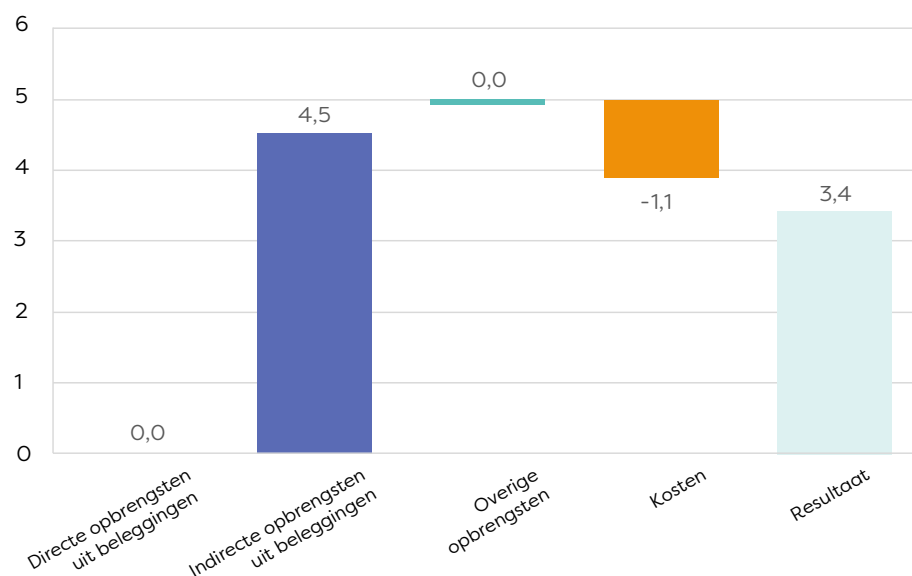


In de verslagperiode is het fondsvermogen afgenomen met € 0,5 miljoen (H1 2025: € -3,5 miljoen) door de uitgifte en inkoop van participaties en het resultaat over H1 2026. In totaal is voor € 3,2 miljoen (H1 2025: € 7,0 miljoen) aan participaties uitgegeven en voor € 7,1 miljoen (H1 2025: € 4,3 miljoen) aan participaties ingekocht. Medio 2026 bedraagt het aantal participanten in het fonds 9.111 (ultimo 2025: 9.475). Het resultaat over H1 2026 zal hierna verder worden toegelicht.

Resultaat van het fonds

Het resultaat over H1 2026 bedraagt € 3,4 miljoen (H1 2025: € -6,1 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 3,05% (H1 2025: -4,56%). De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

Resultaat



Directe opbrengsten uit beleggingen

In de verslagperiode en vergelijkende periode is geen sprake geweest van directe opbrengsten uit beleggingen.

Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen van € 4,5 miljoen (H1 2025: € -5,0 miljoen) bestaan enkel uit ongerealiseerde waardeveranderingen. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn behaald op Greenchoice (€ 4,2 miljoen) en Leap24 (€ 0,3 miljoen). De resultaten van Greenchoice en Leap24 worden hieronder nader toegelicht.

Greenchoice

In de eerste zes maanden van 2026 presteerde Greenchoice financieel beter dan begroot. De EBITDA over het eerste halfjaar lag ruim 50% boven het initiële budget. Het positieve resultaat werd onder meer gedragen door een goed resultaat in juni, de afrekening van verkochte garanties van oorsprong, positieve afloopresultaten op eerdere schattingen en lagere shaping- en onbalanskosten voor zon dan in het budget was aangenomen.

Operationeel ontwikkelde Greenchoice zich eveneens positief. Het aantal klanten kwam uit op circa 615.000 en lag daarmee boven de doelstelling. Ook behield Greenchoice de eerste positie in de Sustainable Brand Index binnen de energiesector en lag het aandeel realtime groene levering met 66,4% ruim boven de doelstelling.

Ondanks het sterke eerste halfjaar is het beeld voor de rest van 2026 voorzichtiger. Greenchoice verwacht over heel 2026 een EBITDA ongeveer gelijk aan het initiële budget. De positieve afwijking in het eerste halfjaar wordt naar verwachting deels tenietgedaan door markteffecten in de tweede helft van het jaar, waaronder hogere energieprijzen, volatiliteit en uitstel van relevante regelgeving.

Per saldo laat Greenchoice over de eerste zes maanden van 2026 een sterk resultaat en goede operationele voortgang zien, maar dit positieve beeld vraagt om nuanceren. Een belangrijk deel van de positieve afwijking ten opzichte van budget lijkt samen te hangen met incidentele of tijdelijke effecten. Medio 2026 waardeerden we het belang in Greenchoice op € 87,2 miljoen, tegenover € 83,0 miljoen ultimo 2025.

Leap24

Leap24 ontwikkelde zich in de eerste maanden van 2026 gemengd. Het netwerk bleef groeien, maar de operationele prestaties bleven achter bij de eigen doelstellingen. Per mei 2026 waren 52 DC-locaties operationeel, met 227 DC-laadplekken, verspreid over Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland. De afzet en gemiddelde benutting per laadplek lagen in mei duidelijk boven het niveau van mei 2025, maar onder de eigen maandelijkse doelstelling.

Commercieel zette Leap24 stappen in de verdere uitrol van het PartnerPark-concept en de positionering richting zwaar transport. Het aantal uitgegeven Partner Passes groeide van 1.954 in januari naar 2.392 in mei. Daarnaast werden nieuwe klantrelaties en samenwerkingen gemeld, waaronder Dusseldorp Infra in Nijmegen en de eerste laadsessies via een heavy-duty roamingpartner. In het Verenigd Koninkrijk wordt gewerkt aan verdere uitbreiding rond Londen, onder meer met locaties bij Heathrow en in Oost-Londen.

Financiering blijft een belangrijk aandachtspunt voor Leap24. De Britse lening van Triodos Bank is in het eerste kwartaal afgerond en de eerste trekking heeft plaatsgevonden. Daarnaast bereidt Leap24 een aandelenemissie voor. Deze investeringsronde is nodig om de bestaande pijplijn van 14 ready-to-build-locaties te realiseren.

Per saldo laat Leap24 in de eerste helft van 2026 verdere commerciële en operationele voortgang zien, maar de onderneming bevindt zich nog steeds in een opschalingsfase waarin realisatie, benutting en financiering belangrijke aandachtspunten blijven. Voor het fonds leidde Leap24 in de eerste helft van 2026 tot een beperkte positieve ongerealiseerde waardeverandering van circa € 0,3 miljoen. We waardeerden het belang in Leap24 medio 2026 op € 24,3 miljoen, tegenover € 24,0 miljoen ultimo 2025.

Overige opbrengsten

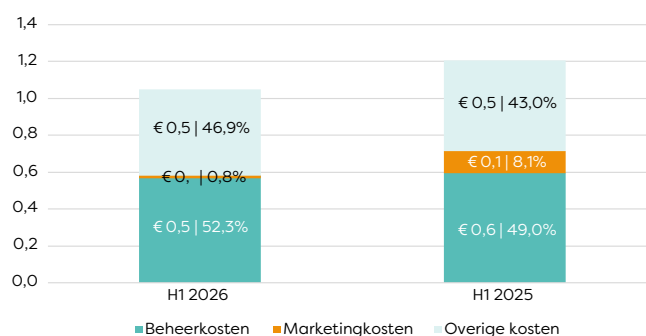
De overige opbrengsten van € 0,0 miljoen (H1 2025: € 0,1 miljoen) bestaan uit een opslag ter dekking van emissiekosten die het fonds heeft ontvangen.

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 € 1,0 miljoen (H1 2025: € 1,2 miljoen).

Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 115,3 miljoen (medio 2025: € 131,4 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisies van € 0,0 miljoen (H1 2025: € 0,1 miljoen), van 0,90% (H1 2025: 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 gedaald naar € 0,55 miljoen (H1 2025: € 0,60 miljoen). Dit is in lijn met de daling van het gemiddeld geplaatst fondsvermogen.

Marketingkosten

Om het fonds succesvol onder de aandacht te brengen van potentiële participanten en bestaande participanten te behouden voert de beheerder van het fonds marketingactiviteiten uit. In de verslagperiode zijn de marketingkosten gedaald naar € 0,01 miljoen (H1 2025: € 0,1 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 gelijk gebleven op € 0,5 miljoen (H1 2025: € 0,5 miljoen).

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.

Dit hoofdstuk beschrijft het structurele risicoprofiel van het fonds en de wijze waarop de beheerder dit beheerst. De risico's die zich in de verslagperiode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 daadwerkelijk hebben voorgedaan of van weging zijn veranderd, zijn beschreven in de risicoparagraaf verderop in dit verslag. In de eerste helft van 2026 heeft de beheerder de risicotaxonomie en de bijbehorende beheersmaatregelen opnieuw beoordeeld.

Risicobereidheid en risicomanagement

Het fonds investeert in verschillende marktsegmenten, tijdens verschillende fasen in de levenscyclus van projecten en ondernemingen, en in verschillende technologieën (niet in R&D) voor het opwekken en distribueren van energie. Participanten in het fonds worden qua risico's met name geconfronteerd met markt-, duurzaamheids-, liquiditeits-, krediet-, IT- en uitbestedingsrisico'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 naar deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

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

RAVC -methodologie. Binnen deze methodologie zijn vier kernprocessen leidend voor de inhoud en het proces van het risicomanagement. Het geheel van deze vier kernprocessen vormt het denk- en werkkader van het risicomanagement van de beheerder.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan beleggingen in het fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en participanten van het fonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Van de participanten wordt daarom verwacht dat zij de risico's van het houden van een participatie in het fonds zoals in het prospectus is omschreven, beoordelen voordat de participaties worden gekocht, en dat zij zo nodig hun adviseur(s) raadplegen. Een spreiding van de beleggingen zal naar verwachting een dempend effect op deze risico's hebben.

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

De beheerder van het fonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersmaatregelen dat het fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijven voldoen aan de randvoorwaarden en risicobereidheid zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Strategisch

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

Omgevingsrisico

Het omgevingsrisico betreft het risico van veranderingen van 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 te mitigeren.

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 klimaatneutrale economie.

- *Fysiek klimaatrisico:* Weersextremen zoals langdurige droogte, hittegolven en periodes met weinig wind beïnvloeden zowel de opwek van duurzame energie als de energieprijzen, en daarmee de kasstromen en de waardering van de ondernemingen waarin het fonds belegt. 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.

Geopolitieke risico's

Algemene politieke en economische omstandigheden kunnen invloed hebben op de activiteiten en investeringen van het fonds en kunnen het fonds beperken of verhinderen om zijn investeringsstrategie uit te voeren. Het afgelopen decennium hebben dergelijke risico's zich verschillende malen verwezenlijkt, zoals tijdens de coronaperiode, de inval van Rusland in Oekraïne en de huidige spanningen in de internationale handel. De beheerder monitort deze ontwikkelingen en weegt mogelijke gevolgen mee bij investeringsbeslissingen.

SFDR-classificatierisico

Het fonds heeft een duurzame beleggingsdoelstelling als bedoeld in artikel 9 SFDR. Indien de beleggingen of de toelichting daarop zich zo ontwikkelen dat het voor de beheerder niet langer mogelijk is aan de vereisten voor een artikel 9-classificatie te voldoen, kan het zijn dat het fonds wordt geherclassificeerd als artikel 8-product. Daarnaast geldt het risico van gedwongen verkoop van investeringen: investeringen die niet (langer) beantwoorden aan de duurzame doelstelling, het 'do no significant harm'-beginsel of de good governance-eisen dienen vervreemd te worden, hetgeen tegen een ongunstige waardering kan plaatsvinden.

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, het draagvlak en de groeimogelijkheden van het fonds daardoor bedreigd worden 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 geassocieerd die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen, zoals bouw- en ontwikkelrisico, 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 conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers 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 weers-omstandigheden de voortgang van projecten, de hoogte van de productie en/of de vraag naar producten wordt beïnvloed. Hieronder kan worden verstaan weersomstandigheden die bouwactiviteiten bemoeilijken. Daarnaast hebben zon, wind en temperatuur invloed op de output van zonne- en windparken, maar ook de vraag naar energie en de marktprijs voor elektriciteit en gas. Het weer kan impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeslissing te baseren op onafhankelijke bronnen en onderzoeken, en langjarige historische gemiddelden. Daarnaast streeft de beheerder ernaar om via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers kunnen opvangen.

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 we 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, bij een 'onboarding' en monitoring van zakelijke relaties en uitbestedingspartijen.

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

IT-risico's

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

Uitbestedingsrisico's

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

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

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

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

- Er wordt uitsluitend gewerkt met gerenommeerde instellingen. Er is een zorgvuldig selectieproces betreffende derde organisaties.
- Er worden met derde organisaties uitbestedingsovereenkomsten overeengekomen.
- De derde organisaties 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 marktrente. 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 die 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.

Verhandelbaarheidsrisico en inkooprisico

De deelnemingen van het fonds zijn illiquide en naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, op korte termijn te verkopen (verhandelbaarheidsrisico). Als gevolg hiervan bestaat het risico dat het fonds (tijdelijk) niet aan zijn inkoopverplichting kan voldoen en participanten (tijdelijk) niet kunnen uittreden op een door hen gewenst moment (inkooprisico). Vanwege het closed-end karakter van het fonds zijn de participaties niet aan derden over te dragen.

Volatilitateitsrisico bij inkoopverzoek

Het fonds koopt op kwartaalbasis participaties in tegen de dan vastgestelde intrinsieke waarde. Inkoopverzoeken worden gehonoreerd tegen een nog

vast te stellen intrinsieke waarde. Participanten lopen daardoor het risico dat hun participaties tegen een lager bedrag dan op basis van de laatst beschikbare intrinsieke waarde wordt verwacht, worden ingekocht.

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 waarderingen uit. Deze waarderingen kennen een bepaalde mate van subjectiviteit omdat er bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt. Om het risico op foutieve waarderingen te mitigeren worden de waarderingen 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. Over de eerste helft van 2026 is door de beheerder € 0,55 miljoen (H1 2025: € 0,60 miljoen) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

De medewerkers die een materiële invloed kunnen uitoefenen op het risicoprofiel van het fonds (de “identified staff”) betreffen de directieleden en de bestuurders. De directieleden en bestuurders hebben in H1 2026 voor € 0,26 miljoen (H1 2025: 0,42 miljoen) aan management fee en brutoloon ontvangen.

Het overige personeel heeft in H1 2026 in totaal € 0,46 miljoen (H1 2025: € 0,26 miljoen) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld en variabele beloning maar exclusief pensioenopbouw. De totale variabele beloning van de identified staff en het overige personeel bedroeg in H1 2026 € 0,00 miljoen (H1 2025: € 0,00 miljoen). In het boekjaar waren bij de beheerder 9,4 (H1 2025: 9,5) 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. Tijdens 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 Energietransitie Fonds 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

De vooruitzichten voor de tweede helft van 2026 worden bepaald door een energietransitie die onverminderd doorgaat, maar in uitvoering complexer wordt. De vraag naar duurzame elektriciteit neemt toe door elektrificatie van mobiliteit, warmte en industrie. Tegelijkertijd loopt de beschikbare netcapaciteit op veel plaatsen tegen grenzen aan. Hierdoor verschuift de markt steeds meer van alleen duurzame opwek naar oplossingen die het energiesysteem beter benutten, zoals opslag, flexibiliteit, slimme laadinfrastructuur en lokale afstemming tussen vraag en aanbod. Onze deelnemingen Greenchoice en Leap24 spelen hierop in.

Marktontwikkelingen

Netcongestie blijft een van de belangrijkste thema's in de Nederlandse energiemarkt. Door de groei van elektrisch vervoer, warmtepompen, zonnepanelen en industriële elektrificatie ontstaan vaker piekmomenten waarop het elektriciteitsnet lokaal onvoldoende capaciteit heeft. Dit kan nieuwe projecten vertragen,

maar vergroot ook de behoefte aan investeringen in batterijopslag, energy hubs, congestiemanagement en flexibel energiegebruik.

Strategie en portefeuille

Voor het fonds zijn deze ontwikkelingen relevant omdat zij aansluiten bij de verbrede beleggingsstrategie. Naast duurzame opwek komen ook investeringen in opslag, laadinfrastructuur, flexibiliteit, circulariteit en verduurzaming van gebouwen nadrukkelijker in beeld. De beheerder ziet daarbij vooral kansen in proposities die inspelen op concrete knelpunten in het energiesysteem, zoals netcapaciteit, balancering, elektrificatie van vervoer en lokale verduurzaming.

Risico's en onzekerheden

De markt voor laadinfrastructuur blijft groeien, maar wordt ook selectiever. De verdere elektrificatie van personenvervoer en zwaar transport ondersteunt de vraag naar laadcapaciteit. Tegelijkertijd kunnen netaansluitingen, locatieontwikkeling en benutting per laadpunt bepalend zijn voor het tempo waarin nieuwe locaties economisch aantrekkelijk worden. Dit is relevant voor Leap24, waar schaal, bezettingsgraad en toegang tot geschikte locaties belangrijke factoren blijven.

Voor energieleveranciers en geïntegreerde energiebedrijven, zoals Greenchoice, blijft de omgeving eveneens uitdagend. Volatiele energieprijzen, veranderende regelgeving, klantgedrag en kosten voor profiel- en onbalansverschillen kunnen invloed hebben op marges en waarderingen. Tegelijkertijd biedt de groeiende vraag naar groene energie en de behoefte aan betere afstemming tussen opwek en verbruik kansen voor partijen met een sterke duurzame positionering.

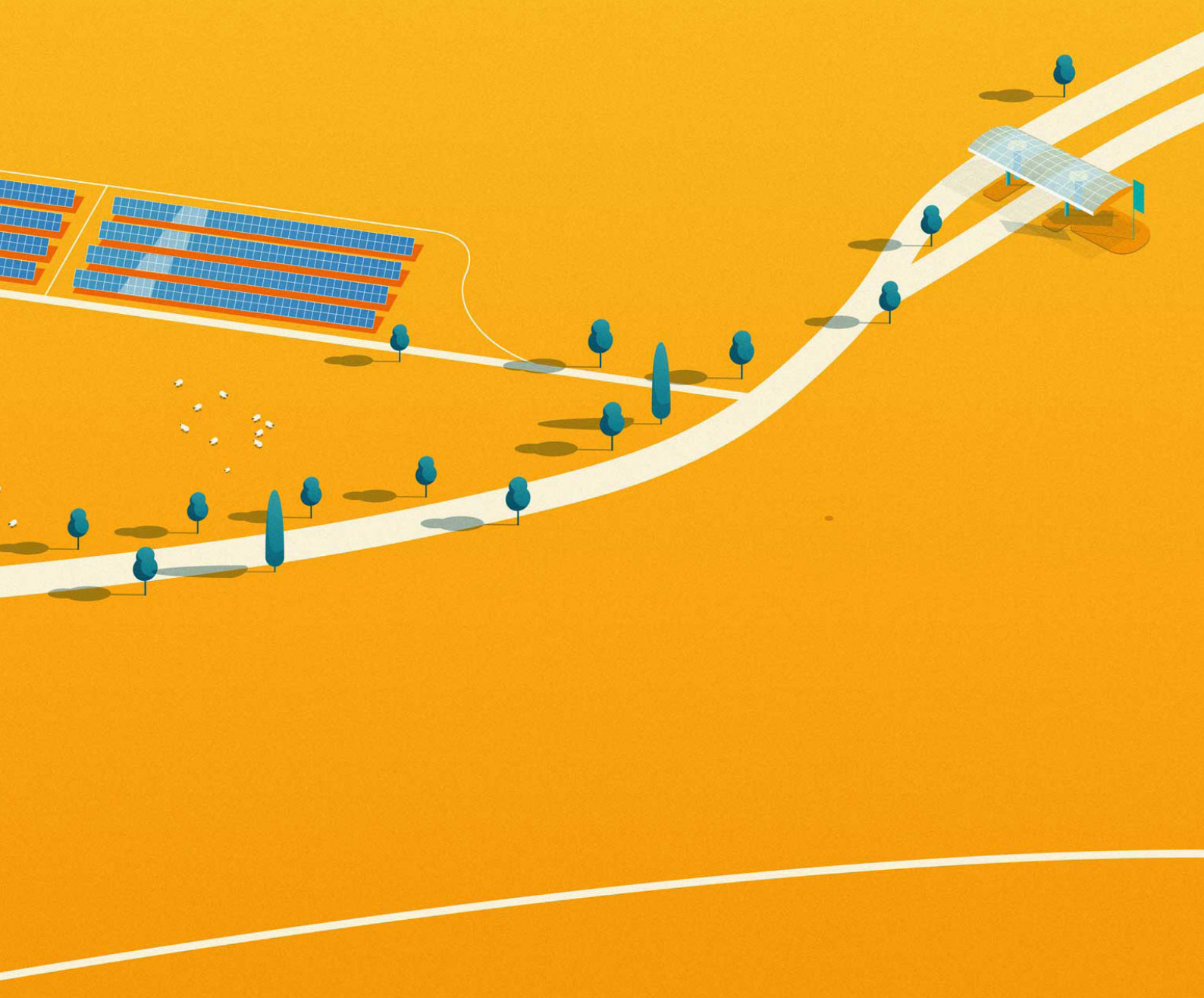
Conclusie

De macro-economische en geopolitieke context blijft onzeker. Hogere energieprijzen, inflatie, renteontwikkelingen en internationale spanningen kunnen druk zetten op investeringsbereidheid, financieringskosten en waarderingen. De beheerder blijft daarom selectief en beoordeelt nieuwe kansen op basis van impact, rendement, risico, liquiditeit en passendheid binnen het beleggingsbeleid. Per saldo bieden de structurele investeringsbehoefte in de energietransitie en de verbrede strategie aanknopingspunten voor verdere ontwikkeling van het fonds, maar steeds met aandacht voor uitvoerbaarheid en risicobeheersing.

Haarlem, 31 augustus 2026

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energietransitie Fonds



Energietransitie Fonds

Halfjaarrekening 2026

meewind
écht duurzaam beleggen

Balans per 30 juni 2026

Voor resultaatbestemming

	Toelichting	30-06-2026		31-12-2025	
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
OVERIGE BELEGGINGEN					
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	1	111.529		107.051	
			111.529		107.051
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	2	4.974		10.399	
			4.974		10.399
TOTAAL ACTIVA		116.503		117.450	
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Overige schulden en overlopende passiva	3	273		784	
			273		784
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	4	91.222		95.098	
Herwaarderingsreserve		21.952		17.068	
Overige reserves		(384)		16.174	
Onverdeeld resultaat		3.440		(11.674)	
			116.230		116.666
TOTAAL PASSIVA		116.503		117.450	

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Winst- en verliesrekening

	Toelichting	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	5		
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten		4.884	573
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen		(406)	(5.598)
Overige bedrijfsopbrengsten	6		
Overige bedrijfsopbrengsten		8	98
Som der bedrijfsopbrengsten		4.486	(4.927)
Kosten			
Beheerkosten	7	547	595
Bewaarderskosten	8	18	19
Accountantskosten	9	22	22
Administratiekosten	10	52	50
Marketingkosten	11	8	98
Overige kosten	12	399	431
Som der bedrijfskosten		1.046	1.215
RESULTAAT		3.440	(6.142)

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Kasstroomoverzicht

	Toelichting	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Bedragen x € 1.000			
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		3.440	(6.142)
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	1, 7	(4.884)	(573)
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1, 7	406	5.598
Mutatie kortlopende vorderingen		-	-
Mutatie kortlopende schulden	3	(511)	(1.311)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(1.549)	(2.428)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen	4	3.225	6.983
Uittredingen	4	(7.101)	(4.308)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(3.876)	2.675
Netto Kasstroom		(5.425)	247
Mutatie geldmiddelen			
Stand begin verslagperiode	2	10.399	15.166
Stand einde verslagperiode	2	4.974	15.413
Toename / (afname) geldmiddelen		(5.425)	247

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 Energietransitie Fonds is gevormd op 7 december 2018 en aangegaan voor bepaalde tijd. Als Juridisch Eigenaar van het fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds. De stichting is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 72505575.

De 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 jaarrekening 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 2026 tot en met 30 juni 2026.

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.

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten.

Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

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

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

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

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Beleggingen in obligaties en andere vastrentende waardepapieren die geen deel uitmaken van de

handelsportefeuille worden gewaardeerd tegen (geamortiseerde) kostprijs. Bij waardering tegen (geamortiseerde) kostprijs worden de financiële instrumenten periodiek getoetst op bijzondere waardevermindering.

Bijzondere waardevermindering

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

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

Overige vorderingen en overlopende activa

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

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Indien de geamortiseerde kostprijs substantieel afwijkt van de reële waarde, wordt additionele informatie verstrekt over de reële waarde.

Fondsvermogen

Het totaal van het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde

waarderinggrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Herwaarderingsreserve

Een herwaarderingsreserve wordt gevormd voor waardevermeerderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering bestaat. De herwaarderingsreserve wordt per individuele belegging 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 dan wel direct verwerkt in de winst- en verliesrekening. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen. De kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige resultaten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen.

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

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Verbonden partijen

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de 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	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin verslagperiode	87.036	100.959
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	3.750	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-	(13.923)
Stand einde verslagperiode	90.786	87.036

De beheerder benadert de reële waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderings-modellen 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 beurgenoteerde 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 zeggenschap en de illiquiditeit van de belegging. Tot slot worden de uitkomsten van de DCF-analyse getoetst door vergelijking met de waardering van soortgelijke beursgenoteerde bedrijven (market multiples) en prijzen die bij fusies en overnames gerealiseerd zijn (transaction multiples). Investeringsinstrumenten in eigen vermogen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Financiële instrumenten waarvan de actuele waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld worden in overeenstemming met artikel 10 lid 3 letter d van Besluit actuele waarde tegen verkrijgingsprijs gewaardeerd.

Preferente aandelen	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin verslagperiode	20.015	17.890
Aankopen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	728	2.125
Stand einde verslagperiode	20.743	20.015

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

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	90.786	90.786
Preferente aandelen	-	-	20.743	20.743
Totaal	-	-	111.529	111.529

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. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

	30-06-2026	31-12-2025
ABN AMRO Bank N.V.	4.974	10.399
Totaal	4.974	10.399

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Energietransitie Fonds.

3. Overige schulden en overlopende passiva

Bedragen x € 1.000

	30-06-2026	31-12-2025
Stortingen nog te beleggen	270	546
Beheerkosten	91	95
Accountantskosten	22	110
Marketingkosten	(104)	-
Toezichtskosten	12	-
Belastingadviseur kosten	10	28
Overige schulden en overlopende passiva	(28)	5
Totaal	273	784

Stortingen nog te beleggen betreffen ontvangen bedragen van participanten ten behoeve van het deelnemen aan het fonds. De bedragen zijn in juli 2026 respectievelijk januari 2026 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.

4. Fondsvermogen

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Geplaatst Kapitaal	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin verslagperiode	95.098	99.121
Toetredingen	3.225	10.988
Uittredingen	(7.101)	(15.011)
Stand einde verslagperiode	91.222	95.098

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

Het kapitaal van het fonds bestaat per 30 juni 2026 uit 83.694 participaties (31 december 2025: 86.566 participaties).

Bedragen x € 1.000

Herwaarderingsreserve	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin verslagperiode	17.068	28.641
Mutatie herwaarderingsreserve	4.884	(11.573)
Stand einde verslagperiode	21.952	17.068

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin verslagperiode	16.174	1.564
Mutatie herwaarderingsreserve	(4.884)	11.573
Onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(11.674)	3.037
Stand einde verslagperiode	(384)	16.174

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin verslagperiode	(11.674)	3.037
Overige reserves	11.674	(3.037)
Resultaat huidig boekjaar	3.440	(11.674)
Stand einde verslagperiode	3.440	(11.674)

Resultaatbestemming

Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

Bedragen x € 1.000

Mutatie Fondsvermogen	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin verslagperiode	116.666	132.363
Toetredingen	3.225	10.988
Uittredingen	(7.101)	(15.011)
Directe opbrengsten uit beleggingen	-	2.261
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	4.478	(11.798)
Overige bedrijfsopbrengsten	8	115
Bedrijfskosten	(1.046)	(2.252)
Stand einde verslagperiode	116.230	116.666

4.1 Aantal participaties

Aantallen x 1

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin verslagperiode	86.566	89.648
Toetredingen	2.353	7.640
Uittredingen	(5.225)	(10.722)
Stand einde verslagperiode	83.694	86.566

4.2 Intrinsieke waarde per participatie

	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024
Intrinsieke waarde volgens de balans (x € 1.000)	116.230	116.666	132.363
Aantal uitstaande participaties (x 1)	83.694	86.566	89.648
Intrinsieke waarde per participatie (x € 1.000)	1.388,7498	1.347,7081	1.476,4666

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

5. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	4.884	573
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen verliezen	(406)	(5.598)
Totaal	4.478	(5.025)

6. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Opslag voor emissiekosten	8	98
Totaal	8	98

De opslag voor emissiekosten is de ontvangen opslag van 3% op de waarde van de uitgegeven participaties. Per 1 augustus 2025 zijn de emissiekosten verlaagd naar 1%. 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.

7. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Beheerkosten	547	595
Totaal	547	595

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.

8. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Bewaarderskosten	18	19
Totaal	18	19

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 0,0015% 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.

9. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Accountantskosten	22	22
Totaal	22	22

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2026 (2025) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2026 (2025), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2026 (2025) zijn verricht.

10. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Administratiekosten	52	50
Totaal	52	50

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.

11. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Marketingkosten	8	98
Totaal	8	98

12. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Juridisch Eigenaar kosten	6	6
Juridische kosten	65	22
Advieskosten	30	15
Toezichtskosten	6	6
Overige kosten	292	381
Totaal	399	431

De overige kosten bestaan voornamelijk uit werkzaamheden rondom de website, de klantomgeving en de app.

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: € 115.343.549 (eerste halfjaar 2025: € 131.447.014)

Bedragen x € 1.000

Lopende kosten factor	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Beheerkosten	547	595
Bewaarderskosten	18	19
Juridisch Eigenaar kosten	6	6
Administratiekosten	52	50
Accountantskosten	22	22
Toezichtskosten	6	6
Overige kosten	387	419
Totaal	1.038	1.117
Lopende Kosten Factor	0,90%	0,85%

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 0,90% (eerste halfjaar 2025: 0,85%) voor het Energietransitie Fonds.

Vergelijkend overzicht

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

Bedragen x € 1.000

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheerkosten*	547	547	0%
Bewaarderskosten	18	18	3%
Juridisch Eigenaar kosten	6	6	9%
Administratiekosten	52	50	4%
Accountantskosten	22	20	10%
Toezichtskosten	6	4	50%
Overige kosten**	387	363	7%
Totaal	1.038	1.007	3%

Prospectus gaat uit van een omvang van € 100 miljoen en 2.466 participanten. Bij deze fondsomvang zijn de kosten in het prospectus geraamd op € 1.939.000.

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

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

Verbonden partijen

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

Gedurende het eerste halfjaar van 2026 hebben er geen transacties plaatsgevonden met verbonden partijen die toelichting behoeven.

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

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Risicoparagraaf

In deze paragraaf komen uitsluitend de risico's aan de orde die zich in de verslagperiode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 hebben voorgedaan, of die in die periode zijn geïdentificeerd of van weging zijn veranderd. De beheerder zorgt voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het risicomanagementbeleid van het fonds en raamwerk voor integraal risicomanagement 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 rendement.

De verslagperiode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 is in financiële zin gekenmerkt door een herstel van de waardeontwikkeling van de aandelenbelangen, na een sterk negatief 2025. Tegelijkertijd zijn twee risico's in de verslagperiode nadrukkelijker zichtbaar geworden: het liquiditeitsrisico, door de omslag van een netto-instroom naar een netto-uitstroom van participanten, en het concentratierisico, dat door de waardestijging van de deelneming Greenchoice verder is toegenomen. Hierna wordt ingegaan op de voornaamste risico's en hun ontwikkeling in de eerste helft van 2026. Een uitgebreide beschrijving van het volledige risicoprofiel en de risicobeheersing is opgenomen in de paragraaf 'Risico's en risicobeheersing' van dit verslag en in het prospectus van het fonds.

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. Ook in de eerste helft van 2026 blijft netcongestie bepalend voor het tempo waarin Leap24 nieuwe laadlocaties in gebruik kan nemen: per mei 2026 waren 52 DC-locaties met 227 laadplekken operationeel, waarmee de realisatie achterbleef bij de eigen doelstelling.

De politieke onzekerheid rondom het klimaat- en energiebeleid in Nederland vormt een transitierisico dat ook in de eerste helft van 2026 zichtbaar is gebleven. Het gaat daarbij onder meer om de beëindiging van de salderingsregeling per 1 januari 2027 en om de fiscale behandeling van groen beleggen: de vrijstelling in box 3 wordt per 1 januari 2027 verlaagd tot € 200 (fiscale partners € 400) en de vrijstelling en de bijbehorende heffingskorting vervallen naar verwachting per 1 januari 2028. Eerder was voorzien dat dit fiscale voordeel al per 1 januari 2027 volledig zou vervallen. Deze wijzigingen kunnen zowel het aanbod van duurzame projecten als het gedrag van particuliere beleggers beïnvloeden en zijn daarmee relevant voor de in- en uitstroom van participanten in het fonds.

Prijsrisico

De ontwikkeling van de elektriciteits- en gasprijzen blijft een belangrijke variabele in de exploitatie van de ondernemingen waarin het fonds belegt. In de eerste helft van 2026 werkte dit voor Greenchoice per saldo positief door: de EBITDA over het eerste halfjaar lag ruim 50% boven het initiële budget, mede door de afrekening van verkochte garanties van oorsprong, positieve afloopresultaten op eerdere schattingen en lagere shaping- en onbalanskosten voor zon dan begroot. Een belangrijk deel van deze positieve afwijking hangt echter samen met incidentele of tijdelijke effecten. Het prijsrisico is daarmee niet afgenomen, maar heeft zich in de verslagperiode in gunstige richting gemanifesteerd.

Financiële risico's

In de eerste helft van 2026 heeft het fonds te maken gehad met een aantal financiële risico's. De belangrijkste waren:

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

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

Marktrisico – aandelenrisico

In de eerste helft van 2026 heeft het aandelenrisico zich in positieve richting gemanifesteerd. De ongerealiseerde waardeveranderingen bedroegen per saldo € 4,5

miljoen positief (H1 2025: € 5,0 miljoen negatief), bestaande uit € 4,2 miljoen op de deelneming Greenchoice en € 0,3 miljoen op Leap24. Het belang in Greenchoice is daarmee gewaardeerd op € 87,2 miljoen (ultimo 2025: € 83,0 miljoen) en het belang in Leap24 op € 24,3 miljoen (ultimo 2025: € 24,0 miljoen). Het rendement van het fonds over de eerste helft van 2026 komt uit op 3,05% (H1 2025: -4,56%; boekjaar 2025: -8,72%). Dat het resultaat in twee opeenvolgende perioden zo sterk wisselt, illustreert het marktrisico dat besloten ligt in de waardering van niet-beursgenoteerde aandelenbelangen tegen reële waarde (level 3): de uitkomst is gevoelig voor beperkte wijzigingen in de gehanteerde veronderstellingen en de waardeontwikkeling is daardoor volatiel.

Renterisico

De rentegevoeligheid van de waardering is onverminderd relevant. De gehanteerde disconteringsvoet (WACC) in de waardering van de aandelenbelangen is een belangrijke variabele. Wijzigingen in de marktrente en in de risico-opslagen werken direct door in de reële waarde van de beleggingen. De beheerder toetst per waarderingmoment of de ontwikkeling van de marktrente aanleiding geeft tot aanpassing van de gehanteerde disconteringsvoeten. Daarnaast is het fonds indirect blootgesteld aan renterisico via de financieringslasten van de ondernemingen waarin het belegt.

Kredietrisico

Ook in de eerste helft van 2026 zijn de ondernemingen waarin het fonds investeert geconfronteerd met een aanhoudend verhoogd kredietrisico bij hun (zakelijke) afnemers, mede als gevolg van het in Nederland en omringende landen verhoogde aantal faillissementen. Het directe kredietrisico van het fonds zelf is beperkt, omdat de beleggingen per 30 juni 2026 vrijwel volledig bestaan uit aandelen en preferente aandelen. De beheerder heeft hierop toegezien via de reguliere informatieverplichtingen die contractueel zijn vastgelegd.

Concentratierisico

Binnen het fonds is sprake van een beperkte spreiding, waardoor de waarde van een participatie en de onderliggende investeringen in sterke mate afhangt van de prestaties van een beperkt aantal ondernemingen. Het concentratierisico is in de eerste helft van 2026 verder toegenomen doordat de waardestijging zich vrijwel geheel bij Greenchoice heeft voorgedaan.

De beheerder heeft de doelstelling om dit concentratierisico te reduceren en voert hierover gesprekken met partijen die aansluiten bij het beleggingsbeleid van het fonds.

Liquiditeitsrisico

De deelnemingen en aandelen van het fonds zijn naar hun aard illiquide en niet eenvoudig, of slechts tegen verlies, tussentijds te verkopen. In de verslagperiode is de kapitaalstroom omgeslagen: tegenover uitgaven van € 3,2 miljoen stonden inkopen van € 7,1 miljoen, resulterend in een netto-uitstroom van € 3,9 miljoen (H1 2025: netto-instroom van € 2,7 miljoen). Het aantal participanten daalde van 9.475 ultimo 2025 naar 9.111 per 30 juni 2026. De liquide middelen bedroegen per 30 juni 2026 € 5,0 miljoen (ultimo 2025: € 10,4 miljoen), zijnde 4,3% van het fondsvermogen (ultimo 2025: 8,9%). Hiermee voldoet het fonds aan de in het prospectus opgenomen norm van een liquiditeitsreserve van ten minste 2,5% van het fondsvermogen, maar is de marge boven die norm in een half jaar meer dan gehalveerd. De beheerder monitort de inkoopverzoeken, de verwachte financieringsbehoefte van de deelnemingen en de liquiditeitspositie daarom met verhoogde frequentie en heeft de liquiditeitsprognose voor de tweede helft van 2026 geactualiseerd. Vanwege het closed-end karakter zijn de participaties niet aan derden overdraagbaar, uittreding kan uitsluitend via inkoop door de beheerder plaatsvinden, mits voldoende liquide middelen aanwezig zijn.

Financieel verslaggevingsrisico

Gezien de aard van de activiteiten (het beleggen in ondernemingen) heeft de beheerder interne beheersingsmaatregelen ingericht om deze risico's te mitigeren, waaronder periodieke waarderingsanalyses, toetsing van veronderstellingen door een onafhankelijke partij (Deloitte Financial Advisory B.V.) en een vier-ogenprincipe bij het opstellen van de jaarrekening. Hiermee beoogt de beheerder een betrouwbare, getrouwe en transparante financiële verslaggeving te waarborgen.

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

Medio 2026 houdt het bestuur van de beheerder gezamenlijk een persoonlijk belang in het fonds van € 83.973 (ultimo 2025: € 79.804). Er zijn in de verslagperiode 1,3 participaties bijgekocht (H1 2025: 1,3). Dit betreft herbelegging van dividend vanuit andere fondsen onder dezelfde beheerder.

Overzicht beleggingsportefeuille

	30-06-2026	31-12-2025
Aandelen	90,8	87,0
Greenchoice	87,2	83,0
LEAP24	3,6	4,0
Preferente aandelen	20,7	20,0
LEAP24	20,7	20,0
Totaal	111,5	107,0

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

