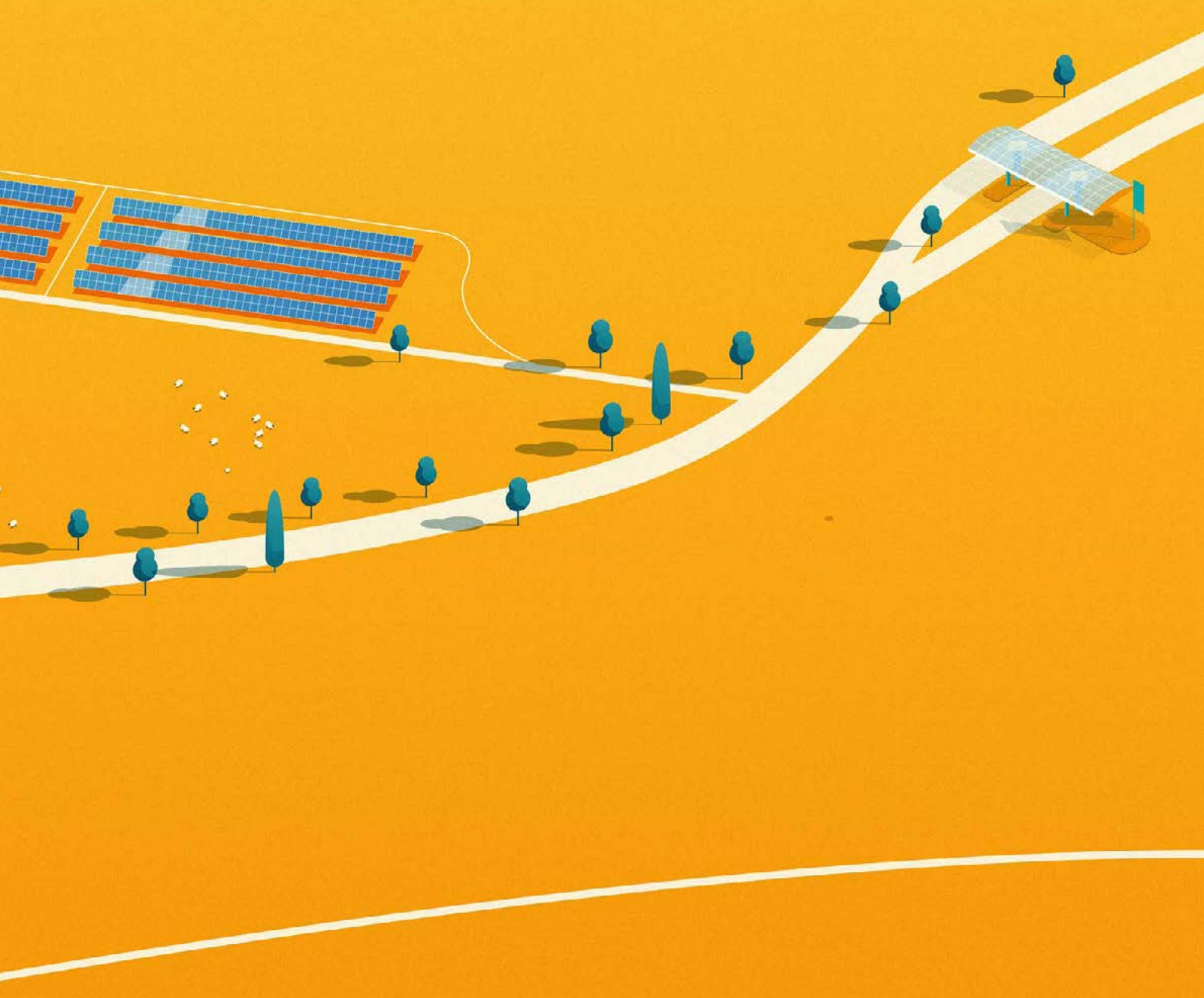




Energie Transitiefonds

Jaarverslag 2024

meewind
écht duurzaam beleggen

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Profiel.....	4
Meerjarenoverzicht kerncijfers.....	5
Verslag van de beheerder	6
Algemeen	6
Risico's en risicobeheersing	12
Personeelsbeloningen.....	17
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	17
Vooruitzichten	17
Jaarrekening 2024	21
Balans per 31 december 2024	22
Winst- en verliesrekening over 2024	23
Kasstroomoverzicht over 2024	24
Toelichting behorende tot de jaarrekening	25
Algemeen	25
Algemene waarderingsgrondslagen	25
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	26
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	27
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	28
Verbonden partijen.....	28
Gebeurtenissen na balansdatum	28
Toelichting op de balans	29
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	33
Risicoparagraaf	37
Overige gegevens	39

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

Algemene informatie

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
KvK-nummer: 34080682
Nieuwe Gracht 13
2011 NB Haarlem
www.meewind.nl

Directieleden Beheerder

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

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

Toeziethouders

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

t/m 18-03-2025
Partner in Compliance B.V.
Handelsweg 53
1181 ZA Amstelveen

vanaf 19-03-2025
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 Energie Transitiefonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gestructureerd als closed-end fonds.

Fiscale status

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

Structuur

Het fonds is een alternatieve beleggingsinstelling (abi).

Een abi is een:

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

Beheerder Seawind Capital Partners B.V. hierna te noemen 'de beheerder' is in het bezit van een vergunning die het toestaat om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is

omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken: controle van kastromen, bewaring (nagaan of het fonds eigenaar is van de activa) en toezichthoudende taken.

Looptijd

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

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Doelstelling

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

Beheerkosten

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het 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					
	2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x €1.000)	132.363	123.590	101.875	78.867	76.308
Aantal participaties	89.648	85.729	80.842	73.625	72.247
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	1.476,4666	1.441,6323	1.260,1833	1.071,2031	1.056,2106
Nettoresultaat (x € 1.000)	3.037	15.160	14.456	1.050	-669
<i>Rendementsoverzicht per participatie (in €)*</i>					
Opbrengst uit beleggingen	85,45	28,97	42,04	0,39	0,56
Waardeveranderingen van beleggingen	-25,78	174,26	167,74	31,58	13,33
Overige opbrengsten	2,63	6,75	5,97	3,10	19,41
Brutoresultaat per participatie	62,30	209,98	215,75	35,07	33,30
Beheerkosten	-13,16	-13,00	-12,84	-12,77	-13,17
Overige kosten	-14,28	-14,88	-12,99	-7,92	-30,76
Nettoresultaat per participatie	34,86	182,10	189,92	14,38	-10,63
Dividend per participatie (€)	-	-	-	-	28,50
Rendement van het fonds**	2,42%	14,40%	17,64%	1,42%	-1,89%
Lopende kosten factor***	1,70%	1,55%	1,70%	1,70%	1,70%

* 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 het boekjaar 2024 van het Energie Transitiefonds over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024.

De beleggingsinstelling heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder Seawind Capital Partners B.V., gevestigd te Haarlem.

Meer informatie over het Energie Transitiefonds 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 terugwerken de 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 duurzaamheidsgebieden (ESG). Daarnaast worden in de verordening ook de positieve duurzaamheidseffecten van beleggen verduidelijkt. Van financiëlemarktdelnemers wordt verwacht dat zij in precontractuele documenten, jaarverslagen en website beleggers van relevante informatie voorzien.

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

EU Taxonomy

De EU Taxonomy bevat een lijst van economische activiteiten verdeeld over verschillende sectoren en criteria aan de hand waarvan kan worden bepaald of een economische activiteit als ecologisch duurzaam kan worden aangemerkt. Om te bepalen of een economische activiteit ecologisch duurzaam is moet de activiteit een substantiële bijdrage leveren aan een van de zes 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 dit jaarverslag is opgenomen hoeveel procent van de investeringen, omzet en operationele kosten op de EU taxonomie zijn afgestemd.

Dataverzameling

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

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

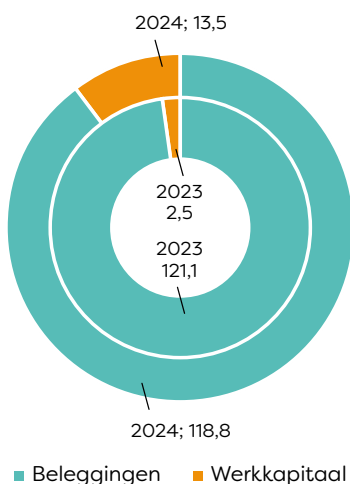
Minimumgaranties zijn procedures die ten uitvoer worden gelegd door een onderneming en toezien op mensenrechten, corruptie, belastingen en gelijke beloning.

Financiële ontwikkelingen

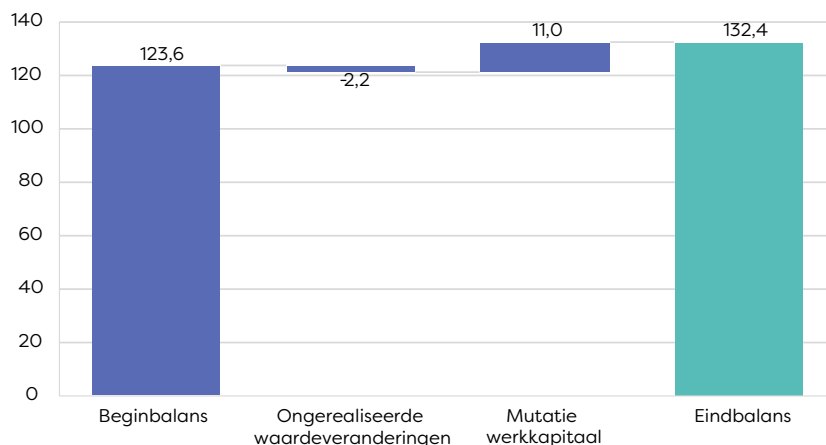
Fondsvermogen

Ultimo 2024 bedraagt het fondsvermogen € 132,4 miljoen (2023: € 123,6 miljoen) bestaande uit beleggingen € 118,8 miljoen² (2023: € 121,1 miljoen) en werkkapitaal € 13,5 miljoen (2023: € 2,5 miljoen) waarvan € 15,2 miljoen liquide middelen (2023: € 4,8 miljoen). De samenstelling van het fondsvermogen en de belangrijkste mutaties zullen hierna worden toegelicht.

Samenstelling fondsvermogen



Mutatie fondsvermogen



Ongerealiseerde waardeveranderingen

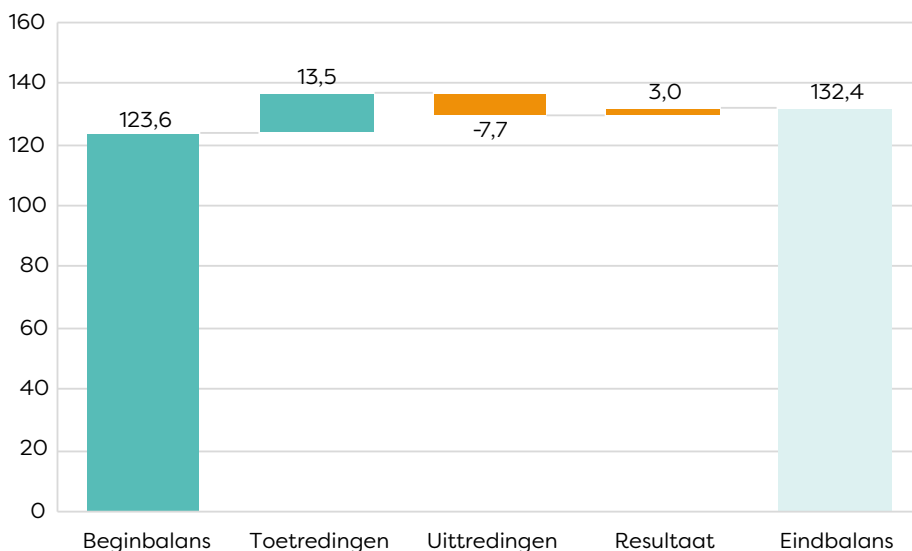
De ongerealiseerde waardeveranderingen van in totaal € -2,2 miljoen (2023: € 14,5 miljoen) hebben grotendeels betrekking op de aandelen in Energie Concurrent BV (hierna: 'Greenchoice'), de houdstermaatschappij van 70% van de aandelen in Greenchoice (€ -3,4 miljoen). Het restant wordt verklaard door LEAP24 (€ 1,2 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 bijlage van het jaarverslag opgenomen.

Mutatie werkkapitaal

De stijging van het werkkapitaal kan worden verklaard door een toename van de liquide middelen (€ 10,4 miljoen) en een daling van de overige vorderingen en kortlopende schulden (€ 0,6 miljoen). De kortlopende schulden bestaan ultimo 2024 grotendeels uit crediteuren (€ 0,6 miljoen) en toetredingen van (nieuwe) participanten (€ 0,6 miljoen); de ontvangen gelden zijn begin januari 2025 aangewend voor de uitgifte van participaties in het fonds. De kortlopende schulden zijn gedaald door een daling in de post toetredingen van (nieuwe) participanten (€ -1,3 miljoen). De liquide middelen bedragen € 15,2 miljoen (2023: € 4,8 miljoen) en staan ter vrije beschikking van het fonds. De liquiditeit ten opzichte van het fondsvermogen bedraagt ultimo 2024 11,5% (2023: 3,9%).

Mutatie fondsvermogen

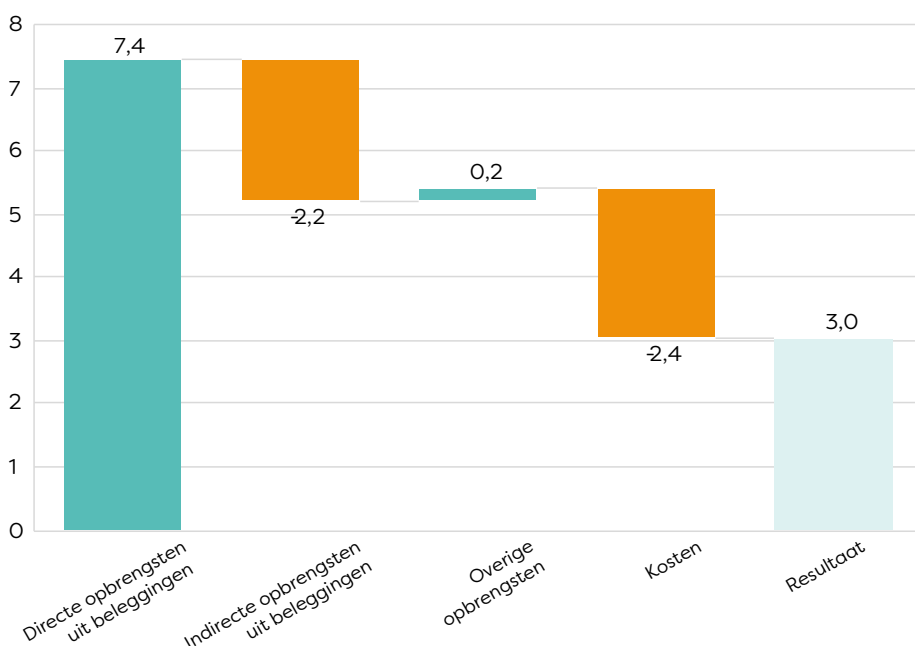


In de verslagperiode is het fondsvermogen toegenomen met € 8,8 miljoen (2023: € 21,7 miljoen) door de uitgifte en inkoop van participaties en het resultaat over 2024. In totaal is voor € 13,5 miljoen (2023: € 11,5 miljoen) aan participaties uitgegeven en voor € 7,7 miljoen (2023: € 4,9 miljoen) aan participaties ingekocht. Eind 2024 bedraagt het aantal participanten in het fonds 9.522 (2023: 9.457). Het resultaat 2024 zal hierna verder worden toegelicht.

Resultaat van het fonds

Het resultaat over 2024 bedraagt € 3,0 miljoen (2023: € 15,2 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 2,42% (2023: 14,40%). De belangrijkste posten zullen hierna worden toegelicht.

Resultaat



Directe opbrengsten uit beleggingen

De directe opbrengsten uit beleggingen van € 7,4 miljoen (2023: € 2,4 miljoen) betreft een bruto dividenduitkering van € 8,7 miljoen (2023: € 2,8 miljoen) dat door de houdstermaatschappij van de aandelen in Greenchoice aan het fonds is uitgekeerd. Hierop is € 1,3 miljoen (2023: € 0,4 miljoen) aan dividendbelasting ingehouden. Aangezien het fonds door de Belastingdienst als fiscaal transparant wordt beschouwd en uitkeringen worden toegerekend aan de participanten kan het fonds de ingehouden dividendbelasting niet verrekenen. Participanten dienen naar rato van het belang in het fonds dit zelfstandig te verrekenen. Het bedrag dat u kunt verrekenen staat vermeld in uw jaaroverzicht 2024. Het jaaroverzicht kunt u terugvinden onder 'Documenten' in mijn.meewind.nl en in de Meewind-app onder 'Berichten'.

Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte opbrengsten uit beleggingen van € -2,2 miljoen (2023: € 14,5 miljoen) bestaan enkel uit ongerealiseerde waardeveranderingen. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn behaald op Greenchoice (€ -3,4 miljoen) en LEAP24 (€ 1,2 miljoen). De resultaten van Greenchoice en Leap24 zullen hieronder nader worden toegelicht.

Greenchoice

Op het pad van ontwikkeling naar 'klimaatpositiviteit' heeft Greenchoice goede resultaten geboekt in 2024. De CO₂-voetafdruk scope 1 en 2 is teruggedrongen. De onderneming heeft 25% extra duurzaam sturingsvermogen toegevoegd aan haar portfolio.

Het financiële resultaat over 2024 is helaas fors achtergebleven bij budget. Sinds mei is een achterstand opgelopen door de kosten van teruglevering zonnestroom door consumentklanten in combinatie met de opbouw (vast/variabel) van het klantenbestand. Dit lagere resultaat heeft een negatief effect gehad op de waardeontwikkeling van de deelneming, die minder gunstig was dan in 2023, toen het vierde kwartaal juist positief was.

Het effect van het lagere resultaat op de waardering werd gecompenseerd doordat de disconteringsvoet eind 2024 lager was (7,6%) dan aan het begin van het jaar (8,1%). Per saldo was er een daling van de waarde van de aandelen ter grootte van € 3,4 miljoen.

Leap24

Leap24 heeft zich in 2024 gunstig ontwikkeld. De ongerealiseerde waarde stijging van € 1,2 miljoen komt voort uit de respectievelijk 8% en 10% jaarlijkse dividend coupon op de cumulatief preferente aandelen. De onderneming keerde nog geen dividend uit, omdat ze de liquide middelen nodig heeft voor de financiering van de uitbouw van het netwerk van laadpleinen. De dividendrechten zijn daarom bijgeschreven bij de hoofdsom en dus ongerealiseerd.

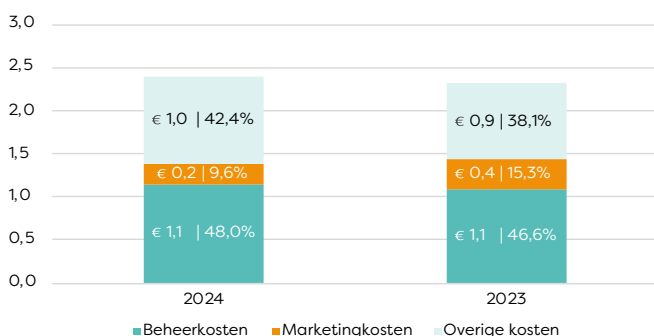
Overige opbrengsten

De overige opbrengsten van € 0,2 miljoen (2023: € 0,6 miljoen) bestaan uit een opslag ter dekking van emissiekosten van € 0,2 miljoen (2023: € 0,3 miljoen) en provisies van € 0,0 miljoen (2023: € 0,3) die het fonds heeft ontvangen.

Kosten

De kosten van het fonds kunnen fluctueren op basis van verschillende factoren zoals bijvoorbeeld vermogen onder beheer, gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aantal participanten, uitgifte en inkoop van participaties en veranderingen in wet- en regelgeving. In de verslagperiode zijn de totale kosten van het fonds gestegen naar € 2,4 miljoen (2023: € 2,3 miljoen). Op basis van een gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds van € 127,2 miljoen (2023: € 113,5 miljoen) resulteert dit in een Lopende Kosten Ratio, na aftrek van emissie inkomsten en provisies van € 0,2 miljoen (2023: € 0,6 miljoen), van 1,70% (2023: 1,55%). Dit is in lijn met het verwachte percentage dat in het prospectus van het fonds is opgenomen. De belangrijkste kostenposten zullen hierna specifiek worden toegelicht.

Kostenoverzicht



Beheerkosten

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

beheervergoeding gestegen naar € 1,15 miljoen (2023: € 1,08 miljoen). Dit is in lijn met de stijging van het gemiddeld geplaatst fondsvermogen.

Marketingkosten

Om het fonds succesvol onder de aandacht te brengen van potentiële participanten en bestaande participanten te behouden voert de beheerder van het fonds marketingactiviteiten uit. In de verslagperiode zijn de marketingkosten gedaald naar € 0,2 miljoen (2023: € 0,4 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 advies, de instandhouding van de website en compliance. In de verslagperiode zijn de kosten gestegen naar € 1,0 miljoen (2023: € 0,9 miljoen) als gevolg van toegenomen variabele kosten en inflatie.

Risico's en risicobeheersing

Risicomanagement voortdurend in beweging

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

Risicobereidheid en risicomanagement

Het fonds investeert in verschillende marktsegmenten, tijdens verschillende fasen in de levenscyclus van projecten en ondernemingen, en in verschillende technologieën (niet in R&D) voor het opwekken en distribueren van energie. Participanten in het fonds worden geconfronteerd met diverse risico's, zowel financieel als niet-financieel. De beheerder van het fonds streeft naar een goede spreiding en zal de investeringsfocus aanpassen aan veranderende marktomstandigheden. Op deze manier wordt binnen de portefeuille naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's gestreefd. Het beoordelen van de verwachte risico's en het inrichten van de portefeuille 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 RAVC³-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.

Duurzaamheidsrisico's

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

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

- Fysiek klimaatrisico: Onder meer door extreme droogte en weinig wind kunnen de energieprijzen oplopen. De beheerder streeft ernaar om de beleggingsportefeuille te diversifiëren om daarmee het risico te mitigeren.
- Transitierisico: De uitvoering van het klimaatbeleid is onzeker door de politieke ontwikkelingen in Nederland. Het risico is dat de transitie zal vertragen waardoor minder investeringsmogelijkheden voor het fonds zullen ontstaan.

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

Concurrentierisico

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

³ RAVC = Risk Appetite Value Chain

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 worden 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 voortvloeiend uit of tijdens de bouw, die de businesscase beïnvloeden en/of de planning. Deze omstandigheden kunnen impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, waar mogelijk contractueel te beperken of in de prijs/het tarief te verwerken, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase buffers aan te houden in de vorm van financiële reserves en tijd om tegenvallers 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 op te kunnen vangen.

Technologie risico

Het fonds opereert in een duurzame energiesector die sterk in ontwikkeling is. De methoden en technieken hebben zich niet in alle gevallen over langere tijd bewezen waardoor sprake kan zijn van onvoorziene risico's

bij investeringen in deze sector. Dit kan resulteren in benodigde vervanging van onderdelen, extra onderhoud of bijvoorbeeld lager dan verwachte output. Dergelijke implicaties kunnen impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeoordeling waar relevant te laten informeren door onafhankelijke technische deskundigen. Daarnaast streeft de beheerder naar spreiding over diverse projecten, methoden en technieken.

Weerrisico

Het risico dat door onverwachte weersomstandigheden de voortgang van projecten, de hoogte van de productie en/of de vraag naar producten wordt beïnvloed. Hieronder kan worden verstaan weersomstandigheden die bouwactiviteiten bemoeilijken. Daarnaast hebben zon, wind en temperatuur invloed op de output van zonne- en windparken, maar ook de vraag naar energie en de marktprijs voor elektriciteit en gas. Het weer kan impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeslissing te baseren op onafhankelijke bronnen en onderzoeken, en langjarige historische gemiddelden. Daarnaast streeft de beheerder ernaar om via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers 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 uit besteding aan derde partijen heeft de beheerder de volgende maatregelen getroffen om de risico's tot een acceptabel niveau te mitigeren:

- Er wordt uitsluitend gewerkt met gerenommeerde instellingen. Er is een zorgvuldig selectieproces betreffende derde organisaties.
- Er worden met derde organisaties uitbestedingsovereenkomsten overeengekomen.
- De derde organisaties 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 valuatierisico lopen. De kans dat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert ten opzichte van de euro betekent een risico voor de kredietnemers en deelnemingen omdat de verplichtingen veelal in euro luiden en de bezittingen (deels) in vreemde valuta. Dit resulteert in een kredietrisico voor het fonds.

Concentratierisico

De beheerder van het fonds streeft naar een toereikende diversificatie en zal de investeringsfocus aanpassen aan veranderende marktomstandigheden. Op deze manier wordt binnen de portefeuille naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's gestreefd. Het beoordelen van de verwachte risico's en het inrichten van de portefeuille op deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

Kredietrisico (tegenpartijrisico)

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

Daarnaast worden door de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd producten zoals elektriciteit, gas en warmte verkocht aan derden die mogelijk op enig moment niet aan hun afnameverplichting kunnen voldoen.

Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om in de contractuele vastlegging van de afspraken (garanties) te voorzien in niet-nakoming en de consequenties die dit heeft. Daarnaast worden informatieverplichtingen opgenomen van kredietnemer/deelneming die de beheerder de mogelijkheid biedt om ongunstige ontwikkelingen tijdig te signaleren.

Liquiditeitsrisico

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

Dit kan gebeuren wanneer de vraag naar liquide middelen groter is dan de aanwezige allocatie naar liquide beleggingen. Het fonds kan in dit geval niet vrij

over de middelen beschikken, of slechts door ze tegen een lagere prijs te verkopen dan waarvoor ze gewaardeerd worden. Onder normale omstandigheden is het liquiditeitsrisico beperkt.

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

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

Financiële verslaggeving

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

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

Wet- en regelgeving

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

Negatieve effecten van wijziging van wet- en regelgeving zoals subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, fiscale regelingen, of andere stimuleringsmaatregelen vormen een risico voor het fonds en de participanten.

We vinden het belangrijk dat we wet- en regelgeving goed naleven. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om goed geïnformeerd te zijn om op ontwikkelingen te kunnen anticiperen en waar mogelijk te kunnen mitigeren. Zowel de directie, het management als de medewerkers zijn hiervoor verantwoordelijk.

De Compliance functie ondersteunt en adviseert de organisatie hierbij en ziet toe op de naleving van wet- en regelgeving. Belangrijke compliance thema's zijn onder meer de beheersing van 'Ken uw Klant', zorgplicht en privacy.

Personeelsbeloningen

Omschrijving beloningsbeleid

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

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

Beloning over het boekjaar

De beheerder ontvangt een beheersvergoeding van 1,2% op jaarbasis over het nominaal fondsvermogen. Totaal is er in 2024 door beheerder € 1,15 miljoen (2023: € 1,08 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 2024 voor € 0,77 miljoen (2023: 0,72 miljoen) aan management fee en brutoloon ontvangen.

Het overige personeel heeft in 2024 in totaal € 0,46 miljoen (2023: € 0,44 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 2024 € 0,04 miljoen (2023: € 0,05 miljoen).

In het boekjaar waren bij de beheerder 7,0 (2023: 6,2) FTE in loondienst.

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

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

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

Vooruitzichten

Inleiding

Waar het gaat over de vooruitzichten voor het fonds, denken wij met name aan het toekomstige succes van de bestaande portefeuille beleggingen en aan de mogelijkheden om nieuwe investeringen te doen. Het fonds wil een rol spelen bij het mogelijk maken van nieuwe initiatieven die de energietransitie vooruithelpen en daarvoor is het van belang dat er een ondernemersklimaat is dat initiatieven stimuleert. (Geo)politieke en (macro)economische ontwikkelingen spelen hierbij een belangrijke rol, maar ook de overtuiging om de energietransitie tot een succes te willen maken; niets doen is geen optie. In deze paragraaf zullen we aandacht besteden aan deze aspecten en onze inschatting van hoe dit de vooruitzichten van het fonds beïnvloedt.

Politieke situatie en de energietransitie

De politieke situatie in Nederland begin 2025 laat zich het best omschrijven als onbestemd. Samenhang ontbreekt in het beleid van het kabinet dat op 2 juli 2024 aantrad, met vertraging en onzekerheid tot gevolg. De wapenfeiten op het gebied van het klimaat-beleid en de energietransitie stemmen niet hoopvol en raken de duurzame consument en het duurzame bedrijf. Ondertussen is het kabinet afgetreden, wat de vertraging en onzekerheid vergroot.

Als particulier kun je vanaf 2025 geen subsidie meer krijgen voor de aanschaf van een elektrische auto. De verplichting om bij de vervanging van een cv-ketel een warmtepomp aan te schaffen is per 2026 geschrapt. De kamer besloot in december 2024 dat het fiscale voordeel voor groen beleggen met ingang van 1 januari 2027 helemaal vervalt. Ook de salderingsregeling stopt per 1 januari 2027, eigenaren van bijvoorbeeld zonnepanelen kunnen zelfopgewekte stroom dan niet meer een-op-een wegstrepen tegen hun verbruik, maar zullen hiervoor een vergoeding ontvangen die lager zal zijn dan het leveringstarief. Het kabinet Schoof had in het hoofdlijnenakkoord opgenomen te bekijken hoe zero-emissiezones kunnen worden uitgesteld. Het resultaat is dat gemeenten verschillende strategieën hanteren. Bedrijfswagens op fossiele brandstoffen blijven bij de meeste gemeenten nog welkom.

Sommige van deze maatregelen waren overigens al eerder in gang gezet en laten zich prima verklaren vanuit de noodzaak voor een betaalbare en rechtvaardige transitie; een steeds groter aandachtspunt. Niet iedereen kan zich veroorloven om te verduurzamen, omdat de woonsituatie zich er niet voor leent (denk aan de grote steden) of omdat de portemonnee het niet toelaat. Dat is op langere termijn niet houdbaar en tast het draagvlak aan. Echter omdat een overkoepelende visie en perspectief lijken te ontbreken, zijn onvrede en onzekerheid het gevolg.

Een brede groep van burgers, bedrijven en maatschappelijke organisaties roert zich inmiddels. Het demissionair kabinet wordt gevraagd snel met een stabiel klimaat- en energiebeleid te komen. De energietransitie vraagt om grote investeringen die zonder perspectief niet worden gedaan. Projecten lopen vertraging op en er wordt een groter beroep gedaan op ondernemerschap. We merken dat verschillende marktpartijen, vooral leveranciers van producten en diensten, het op dit moment moeilijk vinden om zich staande te houden.

Kijken we naar Europa dan hebben we het beleidsbepalende rapport van de oud-voorzitter van de

Europese Centrale Bank Mario Draghi. Daarin wordt de energietransitie als essentieel gezien voor het concurrentievermogen van Europa. Investeringen in energie-infrastructuur zijn noodzakelijk om ruimte te bieden aan economische groei en woningbouw. De Europese Commissie zet daarnaast vol in op innovatie en trekt tot 2030 vele miljarden uit voor grootschalige verduurzamingsprojecten. Het geld moet komen uit de inkomsten van het emissiehandelssysteem. Decarbonisatie, batterijtechnologie en groene waterstofproductie worden gestimuleerd. Daar moet Nederland een voorbeeld aan nemen.

Veranderingen in het energiesysteem

De energietransitie brengt grote veranderingen in het Nederlandse energiesysteem met zich mee. Door de inzet van wind- en zonne-energie wordt het aanbod meer afhankelijk van weersomstandigheden. Het feit dat geografische locaties met optimale energieproductie vaak niet samenvallen met de vraaglocaties zorgt voor druk op het elektriciteitsnet. In combinatie met de voortschrijdende elektrificatie (warmtepompen, elektrisch vervoer), ontstaan er knelpunten op het stroomnet. Dit is de uitdaging van vandaag: netcongestie.

Nederland moet versneld investeren in infrastructuur en technologie om een stabiel, duurzaam en betaalbaar energiesysteem te garanderen. Het traditionele systeem, dat vooral draaide op fossiele brandstoffen en een centrale energieopwekking, maakt plaats voor een flexibeler, gedecentraliseerd en duurzaam netwerk. We zitten midden in deze transformatie.

Om het stroomnet te verzwaren en uit te breiden moeten er tot 2050 zo'n 50.000 transformatorhuisjes bijgebouwd worden en meer dan 100.000 kilometer aan elektriciteitskabels de grond in. Deze enorme opgave kan niet worden gerealiseerd zonder maatregelen om procedures in te korten en vergunningen sneller af te kunnen geven. Demissionair minister Hermans van Klimaat en Groene Groei werkt hard aan het oplossen hiervan. Ook is er regie nodig om ervoor te zorgen dat ruimte geen beperkende factor wordt.

Tegelijkertijd wordt gewerkt aan het beter gebruiken van het stroomnet door stroomgebruik te spreiden. Digitalisering speelt daarbij een rol. Innovaties zoals slimme netwerken en dynamische tarieven helpen om vraag en aanbod beter af te stemmen. Nieuwe contractvormen worden geïntroduceerd, gericht op minder verbruik tijdens piekmomenten, differentiatie in nettatarieven of versnelde aansluiting. De druk op consumenten en bedrijven om te verduurzamen c.q. minder energie te gebruiken neemt toe.

Geopolitieke ontwikkelingen

Geopolitieke ontwikkelingen hebben een aanzienlijke invloed op het investeringsklimaat en de energietransitie in Nederland. Internationale handel, energieprijzen en politieke stabiliteit bepalen in hoge mate de bereidheid van bedrijven en investeerders om te investeren in nieuwe projecten.

De oorlog in Oekraïne en spanningen tussen grootmachten hebben geleid tot onzekerheid in de financiële markten, waardoor investeerders voorzichtiger zijn geworden. Stijgende rentevoeten en inflatie, als gevolg van geopolitieke instabiliteit, maken financiering duurder, wat vooral impact heeft op langetermijninvesteringen, zoals in infrastructuur. Tegelijkertijd hebben de stijgende energieprijzen en de noodzakelijke energieonafhankelijkheid, de energietransitie de afgelopen jaren versneld.

Sinds begin 2025 dreigt verstoring van de internationale handel door invoering van importtarieven, met extra onzekerheid tot gevolg. Hogere tarieven op grondstoffen voor onder andere batterijen en zonnepanelen kunnen investeringen in duurzame energieprojecten duurder maken. Dit kan bedrijven ontmoedigen om over te schakelen op schonere technologieën. Deze geopolitieke dynamiek biedt ook kansen. De Europese focus op energieonafhankelijkheid leidt onder andere tot meer investeringen in waterstoftechnologie, circulariteit en energieopslag.

Inflatie en renteontwikkelingen

De vooruitzichten voor inflatie en rente in Nederland blijven onzeker, maar een gematigde daling van de inflatie wordt verwacht in 2025. De inflatie is in 2023 en 2024 afgenomen door lagere energieprijzen en streng monetair beleid van de Europese Centrale Bank (ECB). De ECB kan in 2025 beginnen met renteverlagingen als de inflatie verder stabiliseert rond de 2%-doelstelling. Echter, loonstijgingen en geopolitieke onzekerheden kunnen de inflatie opnieuw aanwakkeren.

Handelstarieven hebben een directe invloed op inflatie en economische groei. Wanneer de EU of Nederland tarieven verhoogt op buitenlandse goederen, stijgen de kosten van ingevoerde producten. Dit zal leiden tot hogere prijzen voor consumenten en bedrijven, waardoor de inflatie toeneemt. Bedrijven die afhankelijk zijn van geïmporteerde grondstoffen of halffabricaten krijgen te maken met hogere inkoopkosten. Als hogere importtarieven de inflatie aanjagen, kan de Europese Centrale Bank (ECB) geneigd zijn om de rente langer hoog te houden om de inflatie te bestrijden. Dit maakt lenen duurder voor bedrijven en consumenten.

Perspectief Meewind

Als iets duidelijk wordt, dan is het wel dat de energietransitie niet aan belang inboet. Een onafhankelijke en betaalbare energievoorziening is nodig om de geopolitieke uitdagingen het hoofd te bieden. Het lost niet alle problemen op, maar kan wel een belangrijke bijdrage leveren. Dit plaatst de energietransitie in een ander, nieuw perspectief. De voor velen abstracte langetermijndoelstellingen om klimaatopwarming en CO₂-uitstoot tegen te gaan, maken plaats voor concrete en urgente uitdagingen als energiezekerheid en -betaalbaarheid op de korte termijn. In 2022 en 2023 hebben we gezien hoe dit kan werken als katalysator.

De fase waarin de energietransitie zich momenteel bevindt, vraagt om overtuiging, creativiteit, samenwerking en een langetermijnhorizon. De benodigde investeringen zijn hoog en moeten wel worden gedragen. Onder tussen ervaren consument en bedrijf de haperingen in het systeem; dit is niet in een jaar opgelost. Meewind is ervan overtuigd dat het kan en moet.

De huidige stand van zaken biedt kansen voor ondernemende partijen met een langetermijnhorizon. Zo dateert onze eerste investering op het gebied van batterijopslag, Greener, al uit 2019 en zien we hier ook de komende jaren nog veel investeringsmogelijkheden. De markt voor kleinere en thuisbatterijen is nog nauwelijks van de grond gekomen, maar is onderdeel van de oplossing om het net beter te gebruiken, bedrijven te kunnen laten groeien en consumenten te laten verduurzamen. Verduurzaming van onze mobiliteit staat eigenlijk ook nog maar aan het begin. In 2016 investeerde Meewind in OG Clean Fuels en in 2022 in Leap24. De vraag naar laadcapaciteit neemt echter nog altijd toe en nieuwe verdienmodellen ontstaan. Ook daar ligt een aanzienlijke investeringsmogelijkheid. Een vraag die nog moet worden beantwoord, is hoe we over een aantal jaren omgaan met alle oude turbines, panelen en batterijen; circulariteit wordt een belangrijk nieuw aandachtsgebied.

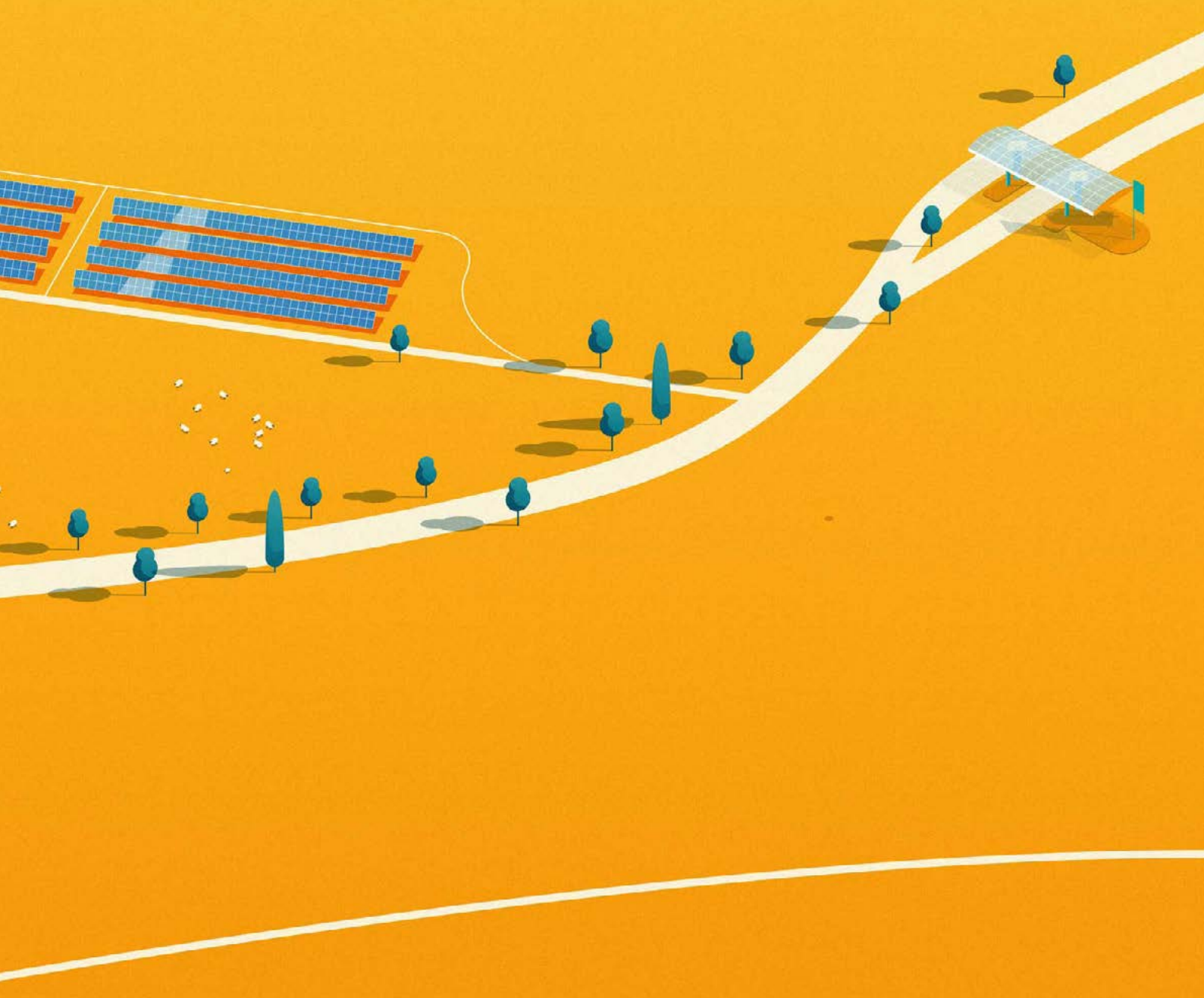
Dit kan gepaard gaan met meer schommelingen in de intrinsieke waarde, tenminste waar die het resultaat is van de ontwikkeling van energieprijzen, rente en inflatie. Dit is sinds 2022 eigenlijk al zichtbaar. Wat dat betreft is de wereld waarin onze projecten en deelnemingen actief zijn de afgelopen jaren echt veranderd.

De komende jaren zullen cruciaal zijn om een stabiele, betaalbare en duurzame energietoekomst voor Nederland te realiseren. Meewind is vastbesloten om hier een betekenisvolle rol in te spelen, via investeringen die een positief maatschappelijk en financieel rendement bieden. Het zal niet altijd makkelijk zijn, maar dat was het in 2007, toen Meewind het levenslicht zag ook. En kijk eens waar de energietransitie en Meewind sindsdien zijn gekomen.

Haarlem, 30 juni 2025

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds



Energie Transitiefonds

Jaarrekening 2024

meewind
écht duurzaam beleggen

Balans per 31 december 2024

Voor resultaatbestemming

	Toelichting	2024		2023	
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
OVERIGE BELEGGINGEN					
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	1	118.849		121.095	
			118.849		121.095
OVERIGE VORDERINGEN					
Overige vorderingen en overlopende activa	2	-		58	
			-		58
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	15.166		4.796	
			15.166		4.796
TOTAAL ACTIVA		134.015		125.949	
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Overige schulden en overlopende passiva	4	1.652		2.359	
			1.652		2.359
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5	99.121		93.385	
Herwaarderingsreserve		28.641		30.886	
Overige reserves		1.564		(15.841)	
Onverdeeld resultaat		3.037		15.160	
			132.363		123.590
TOTAAL PASSIVA		134.015		125.949	

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Winst- en verliesrekening over 2024

	Toelichting	2024	2023
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen	6		
Dividendopbrengsten		7.445	2.411
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	7		
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten		1.156	14.507
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen		(3.402)	-
Overige bedrijfsopbrengsten	8		
Overige bedrijfsopbrengsten		230	562
Som der bedrijfsopbrengsten		5.429	17.480
Kosten			
Beheerkosten	9	1.147	1.082
Bewaarderskosten	10	37	34
Accountantskosten	11	44	43
Administratiekosten	12	100	108
Marketingkosten	13	230	354
Overige kosten	14	834	699
Som der bedrijfskosten		2.392	2.320
RESULTAAT		3.037	15.160

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Kasstroomoverzicht over 2024

	Toelichting	2024	2023
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		3.037	15.160
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	1, 7	(1.156)	(14.507)
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1, 7	3.402	-
Aankopen van beleggingen	1	-	(5.000)
Mutatie kortlopende vorderingen	2	58	(34)
Mutatie kortlopende schulden	4	(707)	(6.496)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		4.634	(10.877)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen	5	13.468	11.456
Uittredingen	5	(7.732)	(4.901)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		5.736	6.555
Netto Kasstroom		10.370	(4.322)
Mutatie geldmiddelen			
Stand begin boekjaar	3	4.796	9.118
Stand einde boekjaar	3	15.166	4.796
Toename / (afname) geldmiddelen		10.370	(4.322)

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

De beleggingsinstelling is een fonds voor gemene rekening en heeft geen rechtspersoonlijkheid. De beleggingsinstelling is gestructureerd als closed-end fonds. Het Energie Transitiefonds is gevormd op 7 december 2018 en aangegaan voor bepaalde tijd. Als Juridisch Eigenaar van het fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds. De stichting is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 72505575.

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

De balans en de winst- en verliesrekening zijn opgesteld uitgaande van Besluit modellen jaarrekening (BMJ) model [Q], respectievelijk model [S].

Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2024, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2024.

Algemene waarderingsgrondslagen

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen voor zover sprake is van:

- een deugdelijk juridisch instrument om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- het stellige voornemen bestaat het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt

wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

De bedragen, tenzij anders weergegeven, zijn opgenomen in euro's.

Gebruik van schattingen

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

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

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

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden.

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 waardevermindering-verliezen 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 waarderingsgrondslagen 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 bedrijfsopbrengsten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen, de opbrengsten uit vergoedingen voor uitgeleende effecten en de valutaverschillen.

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

Bedrijfslasten

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

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

Verbonden partijen

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Toelichting op de balans

1. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Bedragen x € 1.000

Aandelen	2024	2023
Stand begin boekjaar	104.361	90.661
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	-	13.700
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(3.402)	-
Stand einde boekjaar	100.959	104.361

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

Bij de waardering van bedrijven wordt daarnaast ook rekening gehouden met een premie voor gebrek aan 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	2024	2023
Stand begin boekjaar	16.734	10.927
Aankopen	-	5.000
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	1.156	807
Stand einde boekjaar	17.890	16.734

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

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	100.959	100.959
Preferente aandelen	-	-	17.890	17.890
Totaal	-	-	118.849	118.849

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

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

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

2. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Overige vorderingen en overlopende activa	-	58
Totaal	-	58

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
ABN AMRO Bank N.V.	15.166	4.796
Totaal	15.166	4.796

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

4. Overige schulden en overlopende passiva

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Stortingen nog te beleggen	584	1.886
Beheerkosten	-	93
Accountantskosten	41	127
Crediteuren	636	-
Marketingkosten	97	-
Advieskosten	4	12
Toezichtskosten	15	18
Belastingadviseur kosten	10	12
Te betalen uittredingen	76	109
Overige schulden en overlopende passiva	189	102
Totaal	1.652	2.359

Stortingen nog te beleggen betreffen ontvangen bedragen van participanten ten behoeve van het deelnemen aan het fonds. De bedragen zijn in januari 2025 omgezet in participaties.

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

5. Fondsvermogen

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Geplaatst Kapitaal	2024	2023
Stand begin boekjaar	93.385	86.830
Toetredingen	13.468	11.456
Uittredingen	(7.732)	(4.901)
Stand einde boekjaar	99.121	93.385

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

Het kapitaal van het fonds bestaat per 31 december 2024 uit 89.648 participaties (2023: 85.729) participaties.

Bedragen x € 1.000

Herwaarderingsreserve	2024	2023
Stand begin boekjaar	30.886	16.379
Mutatie herwaarderingsreserve	(2.245)	14.507
Stand einde boekjaar	28.641	30.886

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	2024	2023
Stand begin boekjaar	(15.841)	(15.790)
Mutatie herwaarderingsreserve	2.245	(14.507)
Onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	15.160	14.456
Stand einde boekjaar	1.564	(15.841)

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	2024	2023
Stand begin boekjaar	15.160	14.456
Overige reserves	(15.160)	(14.456)
Resultaat huidig boekjaar	3.037	15.160
Stand einde boekjaar	3.037	15.160

Resultaatbestemming

Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

Bedragen x € 1.000

Mutatie Fondsvermogen	2024	2023
Stand begin boekjaar	123.590	101.875
Toetredingen	13.468	11.456
Uittredingen	(7.732)	(4.901)
Directe opbrengsten uit beleggingen	7.445	2.411
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	(2.246)	14.507
Overige bedrijfsopbrengsten	230	562
Bedrijfskosten	(2.392)	(2.320)
Stand einde boekjaar	132.363	123.590

5.1 Aantal participaties

Aantallen x 1

	2024	2023
Stand begin boekjaar	85.729	80.842
Toetredingen	9.240	8.502
Uittredingen	(5.321)	(3.615)
Stand einde boekjaar	89.648	85.729

5.2 Intrinsieke waarde per participatie

	2024	2023	2022
Intrinsieke waarde volgens de balans (x € 1.000)	132.363	123.590	101.875
Aantal uitstaande participaties (x 1)	89.648	85.729	80.842
Intrinsieke waarde per participatie (x € 1.000)	1.476,4666	1.441,6323	1.260,1833

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

6. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Renteopbrengsten	7.445	2.411
Totaal	7.445	2.411

Dit betreft ontvangen bruto dividend van € 8.759.346 (2023: € 2.837.035) hierop is een bedrag van € 1.313.902 (2023: € 425.555) aan dividendbelasting in mindering gebracht.

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	1.156	14.507
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen verliezen	(3.402)	-
Totaal	(2.245)	14.507

8. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Opslag voor emissiekosten	230	312
Afsluitprovisie	-	250
Totaal	230	562

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

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

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

9. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Beheerkosten	1.147	1.082
Totaal	1.147	1.082

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

10. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Bewaarderskosten	37	34
Totaal	37	34

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

11. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Accountantskosten	44	43
Totaal	44	43

	2024	2023
Onderzoek van de jaarrekening	44	43
Overige controleopdrachten	-	-
Totaal	44	59

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2024 (2023) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2024 (2023), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2024 (2023) zijn verricht.

12. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Administratiekosten	100	108
Totaal	100	108

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

13. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Marketingkosten	230	354
Totaal	230	354

14. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	2024	2023
Juridisch Eigenaar kosten	12	12
Juridische kosten	43	90
Advieskosten	29	101
Toezichtskosten	12	9
Overige kosten	738	487
Totaal	834	699

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: € 127.154.487 (2023: € 113.498.216)

Bedragen x € 1.000

Lopende kosten factor	2024	2023
Beheerkosten	1.147	1.082
Bewaarderskosten	37	34
Juridisch Eigenaar kosten	12	12
Administratiekosten	100	108
Accountantskosten	44	43
Toezichtkosten	12	9
Overige kosten	810	470
Totaal	2.162	1.758
Lopende Kosten Factor	1,70%	1,55%

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

De Lopende Kosten Factor bedraagt 1,70% (2023: 1,55%) voor het Energie Transitiefonds.

Vergelijkend overzicht

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

Bedragen x € 1.000

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheerkosten*	1.147	1.147	0%
Bewaarderskosten	37	35	6%
Accountantskosten	12	11	9%
Administratiekosten	100	100	0%
Juridisch Eigenaar kosten	44	40	10%
Toezichtskosten	12	9	33%
Overige kosten**	810	725	12%
Totaal	2.162	2.067	5%

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

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

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

Verbonden partijen

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

Gedurende 2024 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 dit hoofdstuk zullen enkel risico's aan de orde komen die in de verslagperiode zijn geïdentificeerd, gewijzigd of hebben voorgedaan. De beheerder zorgt voor een adequate beheersing van de relevante risico's. Hiervoor heeft de beheerder een integraal risicomanagementsysteem ingericht. Dit omvat het 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.

Duurzaamheidsrisico

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

Prijrisico

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

Financiële risico's

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

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

Deze risico's worden hieronder nader toegelicht.

Renterisico

De kapitaalmarktrente in Europa vertoonden in 2024 een gemengde ontwikkeling. Er was sprake van een lichte stijging als gevolg van restrictief monetair beleid van de Europese Centrale Bank (ECB) en hoger dan verwachte groeicijfers. De ECB verlaagde de depositorente in twee stappen van 25 basispunten, naar 3,0%. Bij de laatste verlaging op 12 december maakte de ECB melding van indicatie van vertraging in de economie op korte termijn. Het is voor de financierbaarheid van nieuwe projecten en bedrijven gunstig als de rente daalt.

Kredietrisico

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

Concentratierisico

Momenteel is binnen het fonds beperkt sprake van spreiding, waardoor het risico bestaat dat de waarde van een participatie en onderliggende investeringen onevenredig zwaar afhangt van ontwikkelingen in een bepaald marktsegment, van een bepaalde technologie of individuele investering. Het concentratierisico is in de verslagperiode nagenoeg gelijk gebleven. Doelstelling is om dit risico te reduceren. Op dit moment hebben we concrete gesprekken met partijen die in ons Energie Transitiefonds passen als investering.

Liquiditeitsrisico

De deelnemingen en leningen van het fonds zijn over het algemeen illiquide en naar verwachting niet eenvoudig tussentijds, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen. De verhandelbaarheid is beperkt. Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat participanten niet kunnen uittreden op een door hun gewenst moment. Vanwege het closed-end karakter van het fonds zijn de participaties niet te verkopen aan derden.

Financieel verslaggevingsrisico

Gezien de aard van de activiteiten – het beleggen in ondernemingen – ligt de nadruk op risico's rond de waardering van (niet-beursgenoteerde) deelnemingen, de inschatting van toekomstige kasstromen, en het hanteren van veronderstellingen bij waarderingsmodellen. Daarnaast vormt het afhankelijk zijn van externe partijen voor informatievoorziening een significant aandachtspunt. Meewind heeft interne beheersingsmaatregelen ingericht om de risico's te mitigeren, waaronder periodieke waarderingsanalyses, toetsing van veronderstellingen door onafhankelijke deskundigen en een vier-ogenprincipe bij het opstellen van de jaarrekening. Hiermee beoogt Meewind een betrouwbare, getrouwe en transparante financiële verslaggeving te waarborgen.

Haarlem, 30 juni 2025

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

Ultimo 2024 houdt het bestuur van de beheerder gezamenlijk een persoonlijk belang in het fonds van € 83.601 (2023: € 78.748). Er zijn in de verslagperiode 2,00 participaties bijgekocht (2023: 2,15).

Overzicht beleggingsportefeuille

	2024	2023
Aandelen	101,0	104,4
Greenchoice	96,7	100,1
LEAP24	4,3	4,3
Preferente aandelen	17,9	16,7
LEAP24	17,9	16,7
Totaal	118,9	121,1

BIJLAGE V

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

Productbenaming:
Energie Transitiefonds

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
894500396CJORKL1FY89

Duurzame beleggingsdoelstelling

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☒ Ja
 ☒ ☐ ☐ Nee

☒ Er zijn duurzame beleggingen⁴ met een milieudoelstelling gedaan: 100% ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie⁵ ☒ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn ☐ aangemerkt in de EU-taxonomie met een sociale doelstelling
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen.

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

Het fonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het verminderen van de totale CO₂ uitstoot in lijn met de doelen zoals opgesteld in de Overeenkomst van Parijs en het Nederlandse Klimaat Akkoord door collectief te investeren in de opwekking, distributie en toepassing van energie uit hernieuwbare bronnen en projecten en bedrijven die bijdragen aan de leveringszekerheid van de energievoorziening.

In de verslagperiode heeft het fonds bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering door onder andere de financiering van een laad infrastructuur voor bestel- en vrachtauto's in Nederland, Duitsland en Verenigd Koninkrijk uit te breiden.

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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren⁶ gepresteerd?**

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

Thema	Prestatie		Aandeel van het fonds ⁷	
	2024	2023	2024	2023
Vermeden CO ₂ -emissies (ton/per jaar):	162.998	132.659	17.527	13.790
Opwekking				
Opgewekte hernieuwbare energie (MWh/per jaar):	298.891	247.499	29.248	25.729
Distributie en toepassing				
Aantal klanten:	707.303	680.227	93.103	97.015
Aantal laadlocaties:	40	19	27	19
Geleverde elektriciteit (GWh/jaar):	2.554	2.561	252	267
Geleverd gas (mln. m3/per jaar)	638	630	62	65
Leveringszekerheid				
Batterijen (MW):	14	10	1	1

En in vergelijking tot voorgaande perioden?

In 2024 was de vermeden CO₂-uitstoot 162.998 ton per jaar (2023: 132.659). Het verschil van 30.339 kan worden verklaard door hogere productie en een wijziging van CO₂-emissiefactor(en).

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

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

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

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

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

6 **Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

7 Het aandeel van het fonds is berekend door de actuele beleggingswaarde te delen door de ondernemingswaarde en te vermenigvuldigen met de prestaties van de desbetreffende onderneming.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren⁸?

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

PAI	Impact 2024 (aandeel fonds)	Impact 2023 (aandeel fonds)	Uitleg	(Geplande) acties
Scope 1-BKG-emissies (ton)	13	25	Dit betreft het brandstofverbruik van wagenparken, materieel en kantoren.	De beheerder van het fonds streeft naar een verbetering van de datakwaliteit. Dit doen wij door in gesprek te gaan met tegenpartij(en). Hierbij informeren wij partijen over ontwikkelingen in wet- en regelgeving.
Scope 2-BKG-emissies (ton)	7	3	Dit betreft ingekochte elektriciteit voor eigen gebruik.	Daarnaast worden indien nodig ook voorbeelden gedeeld ten behoeve van de berekeningen van de impact. Tot slot motiveren wij de partijen beleid te ontwikkelen om de impact op jaarbasis nauwkeurig te monitoren en te rapporteren.
Scope 3-BKG-emissies (ton)	140.420	136.899	Dit betreft met name het geleverde gas en het verbruik daarvan door de klanten van Greenchoice (downstream emissies).	Deze informatie geeft de beheerder de mogelijkheid tot dialoog over behaalde resultaten en waar nodig en mogelijk sturing, met als doel de PAI's zoveel mogelijk te beperken.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Greenchoice	Distributie	72%	Nederland
Leap24	Infrastructuur	17%	Nederland

⁸ De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het fonds investeert voor 100% in duurzame, ecologische beleggingen welke niet zijn afgestemd op de EU Taxonomie.⁹

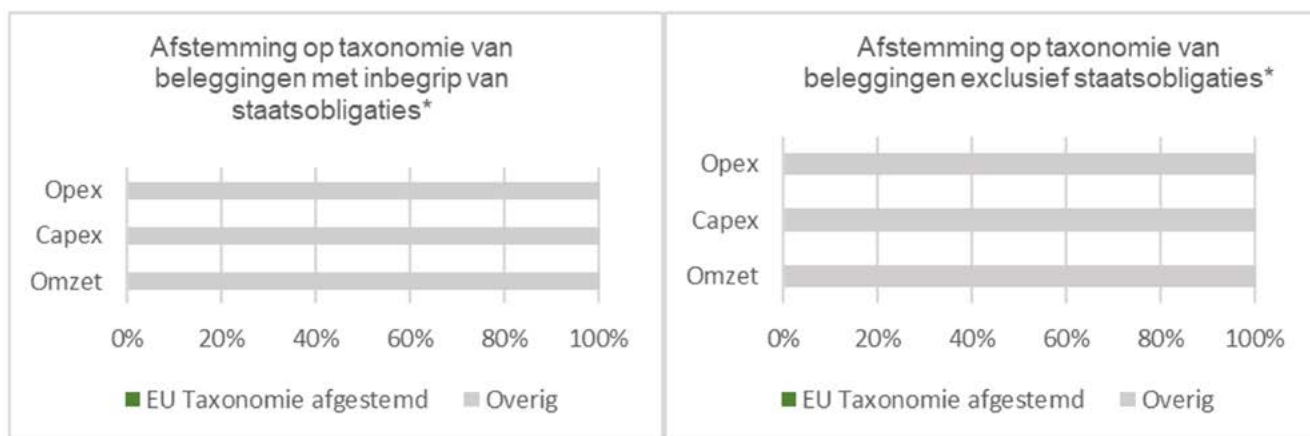


• In welke economische sectoren werd belegd?

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

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

Geen van de duurzame beleggingen zijn afgestemd op de EU Taxonomie.¹⁰



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

- ☐ Ja
- ☐ In fossiele gas
- ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

⁹ **Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

¹⁰ De **Omzet** is het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd; de **kapitaaluitgaven (CaPex)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd; de **Operationele uitgaven (OpEx)** betreft de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd.

• **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten¹¹?**

0%

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie¹²?

100%

Wat was het aandeel sociale duurzame beleggingen?

0%

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

0%

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

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

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

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

¹¹ **Transitieactiviteiten** zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

¹² Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologische duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

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

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

Beperkingen van ESG-gegevens en methodologieën

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

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Navolgend treft u de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van het Energie Transitiefonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Energie Transitiefonds (of hierna 'het fonds') te Haarlem (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Energie Transitiefonds per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2024;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2024; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

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

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de beleidsdocumenten en het incidentenregister. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij andere relevante functies, zoals Compliance en Juridische Zaken en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van niet voldoen aan deze regelgeving:

- Wet op het financieel toezicht (Wft);
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft); en
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG).

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

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

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

Risico:

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

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben we een data-analyse uitgevoerd op de populatie journaalposten om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn en hebben we significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

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

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat opbrengsten zijn berekend via een eenvoudig proces (PxQ) en de stroom van opbrengsten die voortkomt uit schommelingen in de reële waarde van de beleggingen periodiek door een externe waarderingsspecialist wordt gewaardeerd.

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

Controleaanpak continuïteit

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat; en
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Utrecht, 30 juni 2025

KPMG Accountants N.V.

M.H.T. Hamers-Bodifée RA

