

meewind

Energie Transitiefonds

Halfjaarverslag 2022

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder: Darwin Depository Services B.V.



Inhoudsopgave

Algemene informatie	5
Profiel	5
Meerjarenoverzicht kerncijfers	7
Verslag van de Beheerder	8
Ontwikkelingen eerste helft van 2022	11
Belangrijkste risico's en onzekerheden	12
Personeelsbeloningen	16
Vooruitzichten tweede helft 2022	17
Halfjaarrekening 2022 Energie Transitiefonds	21
Balans per 30 juni 2022	22
Winst- en verliesrekening 1 januari 2022 t/m 30 juni 2022	22
Kasstroomoverzicht 1 januari 2022 t/m 30 juni 2022	23
Toelichting behorende tot de halfjaarrekening	23
Algemeen	23
Algemene waarderingsgrondslagen	24
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	24
Grondslagen voor de resultaatbepaling	26
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	27
Verbonden partijen	27
Gebeurtenissen na balansdatum	27
Toelichting op de balans	28
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	31
Risicoparagraaf	33
Overige gegevens	35

Algemene Informatie

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

KvK-nummer: 34080682
Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem
www.meewind.nl

Directieleden beheerder

- W.J. Smelik
- J. Smelik

Bewaarder

Darwin Depository Services B.V.

Barbara Strozziilaan 101
1083 HN Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom

Energie Transitiefonds

P/A IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Bestuurder Juridisch Eigenaar

IQ EQ Custody B.V.

KvK-nummer: 33143523
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Toezielhouders

Autoriteit Financiële Markten

Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam

De Nederlandsche Bank

Spaklerweg 4
1096 BA Amsterdam

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Weena 650
3012 CN Rotterdam

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs

Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Externe compliance officer

A. van der Heiden RA

Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum

Onafhankelijke waarderingsanalyse

Deloitte Financial Advisory B.V.

Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam

Profiel

Juridische status

Het Energie Transitiefonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechts-persoonlijkheid. Het fonds is gestructureerd als closed-end fonds.

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Juridisch Eigenaar

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

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken: controle van kastromen, bewaring (nagaan of het fonds eigenaar is van de activa) en toezichhoudende taken.

Looptijd

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

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Doelstelling

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

Beheerkosten

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

Prospectus

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

Meerjarenoverzicht kerncijfers Energie Transitiefonds

Kerncijfers			
	30-06-2022	2021	2020
Fondsvermogen (x €1.000)	90.000	78.867	76.308
Aantal participaties	76.410	73.625	72.247
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	1.177,8695	1.071,2031	1.056,2106
Nettoresultaat (x € 1.000)	7.970	1.050	-669

Rendementsoverzicht per participatie (in €)*			
	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020
Opbrengst uit beleggingen	0,20	0,18	0,32
Waardeveranderingen van beleggingen	116,68	-29,81	-30,46
Overige opbrengsten	1,47	2,23	19,58
Brutoresultaat per participatie	118,35	-27,40	-10,56
Beheerkosten	-6,39	-6,39	-6,72
Overige kosten	-4,60	-4,60	-26,31
Nettoresultaat per participatie	107,36	-38,39	-43,59
Rendement van het fonds**	9,96%	-3,57%	-4,16%
Lopende kosten factor***	0,85%	0,85%	0,80%

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

** In procenten van het eigen vermogen.

*** Op basis van het gemiddeld fondsvermogen. De berekeningswijze van het gemiddeld fondsvermogen is uiteengezet in de toelichting van de halfjaarrekening.

Verlag van de beheerder

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van het boekjaar 2022 van het Energie Transitiefonds dat de periode van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 omvat.

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

Meer informatie over het Energie Transitiefonds vindt u op de website www.meewind.nl, het prospectus en de essentiële beleggersinformatie.

Doelstelling

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

Structuur

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

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

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

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder

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

1. Controle van kasstromen

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

2. Bewaring

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

3. Toezichthoudende taken

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

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting

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

Omzetbelasting

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

Verantwoord Beleggen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ontwikkelingen eerste helft van 2022

Algemeen

Het rendement van het fonds in de eerste helft van 2022 hing nauw samen met de resultaten bij Greenchoice. De resultaatontwikkelingen bij Greenchoice worden in grote mate beïnvloed door de extreme prijsontwikkelingen op de groothandelsmarkt voor gas en elektriciteit, het milde winterweer, de oorlog in Oekraïne en het actieve positiemanagement om deze uitdagingen het hoofd te bieden.

Dit heeft het afgelopen half jaar bij Greenchoice geleid tot een zeer positief resultaat ten opzichte van budgetaannames. Vanaf het begin van het jaar tot half april zag men ook een lager verbruik van klanten; de klanten reageren actief op de hoge energietarieven, mede gedreven door de campagne van het kabinet 'zet de knop om'. Los van de weersinvloeden liggen de verbruiken lager dan een 'normaal' jaar. Het verloop onder klanten (de churn) was laag.

KiesZon, een dochteronderneming van Greenchoice, bleef last houden van de prijsstijgingen van grondstoffen. Ook de installatiecapaciteit voor consumentklanten bleef aanhoudend krap, terwijl de vraag van klanten juist zeer hoog was. Dit remde de ontwikkeling.

Greener heeft zich na het stilvallen van de markt voor evenementen door Covid-19 in 2021 herpakt en met succes nieuwe markten aangeboord. De omzet en resultaten ontwikkelden zich ook in 2022 gunstig en de onderneming heeft haar batterijpark uitgebreid.

Fondsvermogen

Op 30 juni 2022 bedraagt het eigen vermogen van het fonds € 90,00 miljoen (31 december 2021: € 78,87 miljoen) en de beleggingen bedragen € 85,10 miljoen (31 december 2021: € 76,40 miljoen). Gedurende het eerste half jaar hebben stortingen ter hoogte van € 5,02 miljoen (H1 2021: € 6,66 miljoen) plaatsgevonden en is een bedrag van € 1,85 miljoen (H1 2021: € 5,06 miljoen) onttrokken door deelnemers. Het aantal uitstaande participaties 30 juni 2022 bedraagt 76.410 (31 december 2021: 73.625). De intrinsieke waarde per participatie is gestegen naar € 1.177,87 (31 december 2021: € 1.071,20). Het resultaat over het eerste half jaar bedraagt € 7,97 miljoen (H1 2021: € -2,81 miljoen). Aan het einde van de verslagperiode zijn er 8.980 (31 december 2021: 8.075) participanten in het fonds.

Investeringen

Het fonds heeft in de eerste helft van 2022 geen nieuwe investeringen gedaan.

Aflossingen

Het fonds heeft in de eerste helft van 2022 geen aflossingen of kapitaal terugbetaling ontvangen.

Resultaatontwikkeling

De intrinsieke waarde van een participatie in het fond is afgelopen half jaar gestegen van € 1.071,2031 (31 december 2021) naar € 1.177,8695 (30 juni 2022). Dit is een stijging van 10% als gevolg van de positieve waardeontwikkeling bij Energie Concurrent (het fonds investeert indirect via Energie Concurrent in Greenchoice) en Greener; dit is een reflectie van de goede resultaten in de eerste helft van 2022 en de positievere verwachting ten aanzien van het hele jaar. Als de rente niet was gestegen, zou de waardeontwikkeling nog gunstiger zijn geweest. Na afloop van het tweede kwartaal heeft het fonds € 3.191.664,34 dividend ontvangen van Energie Concurrent. Dit betrof een uitkering uit de winst over 2021.

De kosten van het fonds zijn met circa 1,37% toegenomen ten opzichte van de voorgaande periode. Dit kan grotendeels worden verklaard door de toename van het fondsvermogen wat impact heeft op de variabele kosten. De beheerder streeft naar een lopende kosten ratio van maximaal 1,7% op jaarbasis.

De inkomsten per participatie zijn toegenomen tot € 118,35 (2021: € -27,40) waarvan de ongerealiseerde waardeverandering per participatie € 116,68 (H1 2021: € -29,81) bedroeg. De kosten per participatie zijn gelijk gebleven. Het nettoresultaat per participatie bedraagt € 107,36 (H1 2021: € -38,39). In de periode is € 0,00 (H1 2021: € 0,00) aan dividend per participatie uitgekeerd. De beheerder heeft besloten om het ontvangen dividend niet uit te keren, maar te gebruiken voor nieuwe investeringen. Participanten kunnen het gerealiseerde rendement vier keer per jaar kosteloos te gelde maken door participaties te verkopen.

COVID-19

In 2022 werden de coronamaatregelen langzaam versoepeld na een harde lockdown. Uiteindelijk vervielen de laatste maatregelen in maart 2022. Op 20 mei 2022 is de tijdelijke Coronawet komen te vervallen. De impact van Corona op de investeringsportefeuille van het fonds was gedurende de verslaggevingsperiode beperkt. De beheerder zal in de komende periode de adviezen en eventuele nieuwe maatregelen van de overheid blijven volgen.

Belangrijkste risico's en onzekerheden

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

Risicobereidheid

Participanten in het fonds worden geconfronteerd met markt-, duurzaamheids-, liquiditeits-, krediet- en ITrisico's. Het fonds investeert in verschillende marktsegmenten, tijdens verschillende fasen in de levenscyclus van projecten en ondernemingen, en in verschillende technologieën (niet in R&D) voor het opwekken en distribueren van energie. Het fonds beoogt een goede spreiding en zal de investeringsfocus aanpassen aan veranderende marktomstandigheden. Op deze manier wordt binnen de portefeuille naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's gestreefd. Het beoordelen van de verwachte risico's en het inrichten van de portefeuille op deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

Risicobeheer

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle heeft de beheerder het internal control framework als uitgangspunt gekozen. In het internal control framework zijn alle kernprocessen opgenomen inclusief de belangrijkste risico's per proces. Daarnaast is hierbij aangegeven welke mate van risicobereidheid wordt gehanteerd. Voor elk van deze risico's zijn de belangrijkste controls gedefinieerd welke regelmatig worden gemonitord en getest om zekerheid te verkrijgen dat wordt voldaan aan interne en externe regelgeving. Periodiek worden op systematische wijze de significante risico's bepaald. Het bestaande stelsel van interne beheersmaatregelen mitigeert deze risico's.

De bedrijfsvoering van de beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van het fonds, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's. In de paragraaf 'Verklaring omtrent de bedrijfsvoering' wordt nader ingegaan op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder. De beheerder van het fonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersmaatregelen dat het fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijven voldoen aan de randvoorwaarden en risicobereidheid zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer gesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van kredietnemers, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken wordt gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op marktrisico's. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door voldoende liquiditeit aan te houden op basis van een liquiditeitsplanning en scenario's. Belangrijke beheersmaatregelen bij duurzaamheids- en kredietrisico's vinden hun basis in een zorgvuldige investeringsevaluatie vooraf waaronder de beoordeling van de tegenpartij en de risico- en scenarioanalyse en adequate contractuele vastlegging van de afspraken.

Voornaamste risico's en onzekerheden

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

1. Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de participaties en de waarde van de onderliggende investeringen wijzigen als gevolg van fluctuaties van prijzen die gelden voor het type activa waarin het fonds investeert. Marktrisico's kunnen worden beperkt door de beleggingen over diverse sectoren en/of projecten en ondernemingen te spreiden. Spreiding is dan ook het streven van de beheerder, maar momenteel is daarvan nog geen sprake. De beheerder onderscheidt verschillende marktrisico's waaronder renterisico, valutarisico, concentratierisico en wet- en regelgevingsrisico.

Renterisico

De waarde van een participatie en onderliggende beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in marktrente. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de marktwaarde van vastrentende leningen stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de marktwaarde van vastrentende leningen daalt. Tevens staan de beleggingen in aandelen indirect bloot aan renterisico. De ondernemingen waarin het fonds belegt staan namelijk mogelijk bloot aan renterisico.

Valutarisico

Het fonds investeert in euro gedenomineerde leningen en deelnemingen. Uit dien hoofde is van een valutarisico geen sprake. De kredietnemers en deelnemingen kunnen wel met (een deel van) hun activiteiten

buiten de eurozone opereren of inkopen en valutierisico lopen. Dit resulteert in een kredietrisico voor het fonds; het risico dat een kredietnemer of deelneming als gevolg van wisselkoersverliezen niet aan haar verplichting kan voldoen, dan wel de verwachtingen niet waarmaakt, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt (zie kredietrisico).

Concentratierisico

Het risico dat de waarde van een participatie en onderliggende beleggingen onevenredig zwaar afhangt van ontwikkelingen in een bepaald marktsegment, van een bepaalde technologie of individuele belegging. Als beheersmaatregel streeft de beheerder naar spreiding binnen de fondsen over verschillende investeringen, technologieën en segmenten. De relatieve weging van de belegging in de Energie Concurrent moet op die manier afnemen.

Wet- en regelgevingsrisico

Negatieve effecten van wijziging van wet- en regelgeving zoals subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, fiscale regelingen, of andere stimuleringsmaatregelen vormen een risico voor het fonds en de participanten. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om goed geïnformeerd te zijn om op ontwikkelingen te kunnen anticiperen en waar mogelijk te kunnen mitigeren. Daarnaast streeft de beheerder naar spreiding binnen de fondsen over verschillende investeringen, technologieën en segmenten.

2. Duurzaamheidsrisico

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

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

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

3. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende liquide middelen beschikt om de lopende betalingen, waaronder de uitstaande verplichtingen aan kredietnemers, deelnemingen en uittreedende participanten, te kunnen verrichten. Onder normale omstandigheden is het risico van een liquiditeitstekort beperkt. Binnen het liquiditeitsrisico wordt ook het verhandelbaarheidsrisico en het inkooprisico geïnclassificeerd.

Verhandelbaarheidsrisico

Het verhandelbaarheidsrisico is het gemak waarmee het fonds een lening of deelneming kan verkopen tegen of nabij haar boekwaarde. Liquiditeitsrisico's kunnen daardoor ontstaan wanneer een bepaalde onderliggende investering moeilijk te verkopen is. De leningen en deelnemingen van het fonds zijn illiquide en naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen.

Inkooprisico

Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat participanten niet kunnen uitreden op een door hun gewenst moment. Vanwege het closed-end karakter van het fonds zijn de participaties niet te verkopen aan derden. Als beheersmaatregel werkt de beheerder met een liquiditeitsplanning en streeft

ernaar om te allen tijde tenminste 2,5% van het fondsvermogen aan te houden als liquide middelen. Als onderdeel van het liquiditeitsbeleid voert de beheerder ook periodiek stresstesten uit.

4. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een kredietnemer of deelneming niet aan haar verplichting zal voldoen, dan wel de verwachtingen niet waarmaakt, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Binnen het kredietrisico wordt door de beheerder ook het tegenpartijrisico geïnclassificeerd evenals verschillende operationele risico's die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen zoals bouw- en ontwikkelrisico, prijsrisico, technologierisico, weersrisico en het uitbestedingsrisico.

Tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisico is de kans dat een project of bedrijf waarin het fonds heeft geïnvesteerd of partijen waarmee de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd zakendoen, niet voldoen aan contractuele afspraken; het zogenaamde moreel risico. Het kan gaan over betaling of het leveren van diensten en producten. Daarnaast worden door de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd producten zoals elektriciteit, gas en warmte verkocht aan derden die mogelijk op enig moment niet aan hun afnameverplichting kunnen voldoen. Dit kan impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om in de contractuele vastlegging van de afspraken te voorzien in niet-nakoming en de consequenties die dit heeft. Daarnaast worden informatieverplichtingen opgenomen van kredietnemer/deelneming die de beheerder de mogelijkheid biedt om ongunstige ontwikkelingen tijdig te signaleren.

5. Operationele risico's

Bouw- en ontwikkelrisico

Het ontwikkel- en bouwrisico betreft het risico van onvoorziene omstandigheden voorafgaand aan of tijdens de bouw, die de businesscase beïnvloeden en/of de planning. Afwijkingen kunnen bijvoorbeeld operationeel, financieel of juridisch van aard zijn, en samenhangen met prijs-, weers-, uitbestedings- en wet- en regelgevingsrisico's (zie hiervoor en hierna). Deze omstandigheden kunnen impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, waar mogelijk contractueel te beperken of in de prijs/het tarief te verwerken, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase buffers aan te houden in de vorm van financiële reserves en tijd om tegenvallers kunnen opvangen.

Prijsrisico

De ontwikkeling van de in- en verkoopprijs van elektriciteit, gas en andere brandstoffen is een variabele in de exploitatie van duurzame energieprojecten, die invloed kan hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen. Prijsrisico's komen ook voor waar projecten en ondernemingen werk en materiaal inkopen. Als de prijzen daarvan fluctueren dan kan dit invloed hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase (bij voorkeur SDE-projecten) conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers kunnen opvangen.

Technologierisico

Het fonds opereert in een duurzame energiesector die sterk in ontwikkeling is. De methoden en technieken hebben zich niet in alle gevallen over langere tijd bewezen waardoor sprake kan zijn van onvoorziene risico's bij investeringen in deze sector. Dit kan resulteren in benodigde vervanging van onderdelen, extra onderhoud

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

Weersrisico

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

Uitbestedingsrisico

Het fonds heeft verschillende taken uitbesteed aan derden, waaronder aan de beheerder en de bewaarder. Als deze partijen hun taak niet naar behoren uitvoeren dan kan dit negatieve impact hebben op het rendement en de waarde van het fonds. Daarnaast wordt door de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd over het algemeen wordt ook arbeid, goederen en diensten ingekocht bij derden. Op het moment dat deze derden niet aan hun verplichtingen voldoen, kan dat een impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel besteedt de beheerder veel aandacht te besteden aan communicatie en aansturing van externe partijen en contractuele vastlegging van de gewenste afspraken.

6. IT-risico

De beheerder van het fonds onderkent in het algemeen vijf soorten mogelijke generieke IT-beheersmaatregelen: 1) fysieke toegangsbeveiliging; 2) logische toegangsbeveiliging; 3) change management; 4) incident & problem management; en 5) operationeel beheer en continuïteit. De beheerder van de beleggingsinstelling heeft op dit gebied twee risico's met betrekking tot (cyber)bedreigingen geïdentificeerd. Het eerste risico, ten aanzien van privacy gevoelige informatie, valt met name onder de fysieke en logische toegangsbeveiliging. Het tweede risico, ten aanzien van frauduleuze (handels) activiteiten, valt met name onder het change management.

In de eerste helft van 2022 heeft zich geen significante wijziging van de risicobereidheid en/of materialisatie van risico's binnen het fonds voorgedaan. Wel heeft een aantal risico's zich gematerialiseerd, te weten de snel opgelopen en fluctuerende elektriciteits- en gasprijzen, en een stijgende rente. Daarnaast zijn arbeidskosten en levertijden opgelopen.

Personeelsbeloningen

Omschrijving beloningsbeleid

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

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

Beloning over het boekjaar

De beheerder kent een beheersvergoeding van 1,2% op jaarbasis over het nominaal fondsvermogen. Totaal is er in de eerste helft van 2022 door beheerder € 474.522 (H1 2021: € 468.097) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

Los van deze beheersvergoeding is er € 0 (H1 2021: € 0) door beheerder doorbelast aan het fonds. De directie is in dienst bij haar persoonlijke holding met een totaal gezamenlijk brutosalarij van € 131.079 (H1 2021: € 121.983) per jaar. Dit is inclusief vakantiegeld en mogelijke pensioenopbouw. Het personeel heeft in de eerste helft van het jaar in totaal € 221.184 (H1 2021: € 201.918) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. De variabele beloning bedroeg € 0 (H1 2021: € 0). In de eerste helft van het jaar waren bij de beheerder 7 (H1 2021: 5) medewerkers in loondienst.

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

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering (in Control Statement)

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

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

Wij hebben evenmin geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het eerste half jaar van 2022 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Vooruitzichten tweede helft 2022

Verkoop Greener

Na afloop van het tweede kwartaal werd op 12 juli jl. bekend dat Greener wordt overgenomen door DIF. De transactie moest op dat moment nog worden afgerond. Het Energie Transitiefonds verkoopt haar aandeel en realiseert daarop een meerwaarde. Deze meerwaarde werd verwerkt in de NAV van 31 juli 2022.

Investing Leap24

Op 26 juli jl. heeft het fonds bekend gemaakt te investeren in het netwerk van snellaadstations voor bestelen vrachtauto's, LEAP24. Met een investering van 15 miljoen euro wil het fonds bijdragen aan de uitbreiding van het netwerk van snellaadstations in Nederland, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. Tevens zijn er afspraken gemaakt over langjarige ondersteuning van de groei.

EU SFDR en taxonomie

De EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is een reeks EU-regels die tot doel hebben het duurzaamheidsprofiel van fondsen beter vergelijkbaar te maken en beter te begrijpen voor eindbeleggers. Dit zal zich richten op vooraf gedefinieerde maatstaven voor het beoordelen van de ecologische, sociale en governance (ESG) resultaten van het beleggingsproces. Zoals de naam al doet vermoeden, zal veel meer nadruk worden gelegd op openbaarmaking, inclusief nieuwe regels die eventuele schadelijke gevolgen van de bedrijven waarin wordt belegd, moeten identificeren.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat inzicht geeft in welke financiële producten van economische activiteiten duurzaam zijn en welke niet. De focus ligt op klimaat (ecologische duurzaamheid). Het idee achter de EU-taxonomie is het tegengaan van greenwashing van financiën en een concrete definitie van te duurzaam.

SFDR en EU-taxonomie maken deel uit van het bredere kader voor duurzame financiering van de EU, dat wordt ondersteund door een brede reeks nieuwe en verbeterde regelgeving die van toepassing zal zijn in het hele blok van 27 landen. De SFDR gaat hand in hand met het Sustainable Finance Action Plan, dat tot doel heeft duurzame investeringen in de hele EU te bevorderen, en een nieuwe EU-taxonomie om een gelijk speelveld in de hele EU te creëren.

Alle nieuwe maatregelen zijn een reactie op de historische ondertekening van de Overeenkomst van Parijs in december 2015 en de Agenda 2030 voor duurzame ontwikkeling van de Verenigde Naties, eerder in 2015, waarmee de doelstellingen voor duurzame ontwikkeling werden gecreëerd. De SFDR en andere regelgeving zijn ook afgestemd op de Europese Green Deal, die ernaar streeft de EU tegen 2050 klimaatneutraal te maken.

De beheerder treft momenteel voorbereidingen om met ingang van 2023 met betrekking tot het fonds informatie te verschaffen conform de EU SFDR en taxonomie-regelgeving.

Inflatie en renteontwikkeling

De inflatie is in de loop van 2021 scherp is opgelopen vooral door de onverwacht snelle stijging van de elektriciteitsprijzen. DNB verwacht dat de inflatie komende jaren hoog blijft: 8,7% dit jaar; en 3,9% in 2023. De inflatie wordt verder gedreven door de aanhoudend krappe arbeidsmarkt, die via hogere lonen leidt tot oplopende arbeidskosten per eenheid product. Als de economische gevolgen van de oorlog in Oekraïne dieper zijn en langer aanhouden, dan leidt dit tot hogere energieprijzen en onrust op financiële markten. In dat geval kan de economische groei afnemen en kan de inflatie volgens DNB oplopen naar 10,8%.

Dit betekent voor het fonds dat er bij de beoordeling en selectie van investeringen zal moeten worden geanticipeerd op hogere realisatiekosten van nieuwe projecten (kostprijs materiaal en personeel) en langere doorlooptijden (beschikbaarheid materiaal en personeel). Hogere elektriciteitsprijzen zullen zich (soms vertraagd) vertalen in hogere opbrengsten en, in selectieve gevallen, ook hogere productie- /inkoopkosten.

In reactie op de stijgende inflatie heeft de ECB recent voor het eerst in 11 jaar de rente verhoogd. Het verder stijgen van de rente wordt niet uitgesloten. De beheerder ziet al dat schuldfinanciering duurder is geworden

en verwacht dat als gevolg hiervan de schuldgraad van bedrijven en projecten op termijn zal dalen. Bij een ongewijzigde financieringsbehoefte kan dit meer ruimte creëren voor het fonds om risicodragend kapitaal te verschaffen in combinatie met een naar verwachting tevens gunstiger rendement. Het kan ook betekenen dat bepaalde projecten niet langer financierbaar zijn. Bij het financieren van ontwikkelings- en nog te bouwen projecten zal hierop moeten worden geanticipeerd.

Disconteringsvoet

De hogere volatiliteit op de markt (energie- en kapitaalmarkt) en de gestegen rente heeft tot gevolg dat de rendementseisen zijn gestegen. Dit heeft zich vertaald in een hogere disconteringsvoet waartegen de verwachte toekomstige cashflows van de projecten worden vertaald in actuele waarde. Deze stijging had een waarde drukkend effect. Meewind houdt er rekening mee dat de rente nog zal doorstijgen.

Inval in de Oekraïne

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

COVID-19 in 2022

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

Ontwikkelingen bij de beheerder

Willem Smelik, die Meewind in 2007 oprichtte en de onderneming sindsdien heeft geleid, heeft per 1 juli 2022 de dagelijkse leiding over Seawind Capital Partners overgedragen aan Chrisbert van Kooten. Chrisbert is sinds mei 2021 als financieel directeur betrokken bij Meewind. Hij zal deze verantwoordelijkheid tijdelijk combineren met zijn nieuwe functie als Algemeen Directeur. Het managementteam bestaat verder uit Jurjen Algra (operationeel directeur) en Johan Swager (directeur fondsbeheer), te completeren met een nog aan te trekken financieel directeur. Willem Smelik zal nauw betrokken blijven bij de missie van Meewind als bestuurder en aandeelhouder. De statutaire directie van Seawind Capital Partners zal worden gevormd door Chrisbert van Kooten, Jaap en Willem Smelik.

Haarlem, 26 augustus 2022

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds

meewind

Energie Transitiefonds

Halfjaarrekening 2022



Balans per 30 juni 2022

Voor resultaatbestemming				
		30-06-2022		31-12-2021
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR		EUR
ACTIVA				
Beleggingen	1			
Aandelen		84.496		75.834
Leningen U/G		606		566
			85.102	76.400
Vorderingen	2			
Overige vorderingen en overlopende activa			21	40
Overige activa				
Liquide middelen	3		5.822	3.261
TOTAAL ACTIVA			90.945	79.701
PASSIVA				
Kortlopende schulden	4			
Nog te betalen bedragen			945	834
Fondsvermogen	5			
Geplaatst participatiekapitaal		81.441		78.278
Herwaarderingsreserve		13.788		5.402
Overige reserves		(13.199)		(5.863)
Onverdeeld resultaat		7.970		1.050
			90.000	78.867
TOTAAL PASSIVA			90.945	79.701

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening 1 januari 2022 t/m 30 juni 2022					
		01-1-2022	1/30-06-2022	01-1-2021	1/30-06-2021
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR		EUR	
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN					
Renteopbrengsten	6		15		13
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN					
Gerealiseerde waardeveranderingen	7		-		-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	7		8.662		(2.183)
OVERIGE OPBRENGSTEN					
Overige opbrengsten	8		109		163
TOTALE OPBRENGSTEN			8.786		(2.007)
KOSTEN					
Beheerkosten	9	475		468	
Bewaarderskosten	10	13		13	
Accountantskosten	11	19		12	
Administratiekosten	12	37		41	
Marketingkosten	13	236		228	
Overige kosten	14	36		43	
Som der bedrijfskosten			816		805
RESULTAAT			7.970		(2.812)

De toelichtingen op pagina 23 tot en met 35 maken integraal deel uit van deze halfjaarrekening.

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht 1 januari 2022 t/m 30 juni 2022				
	01-1-2022	1/30-06-2022	01-1-2021	1/30-06-2021
Bedragen x € 1.000		EUR		EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN				
Resultaat		7.970		(2.812)
Ongerealiseerde waardeveranderingen winsten	(8.662)		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-		2.183	
Aankopen van beleggingen	-		-	
Verkopen van beleggingen	-		-	
Aankopen van leningen	(40)		(37)	
Mutatie kortlopende vorderingen	19		(178)	
Mutatie kortlopende schulden	111		(2.661)	
		(8.572)		(693)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(602)		(3.505)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Toetredingen	5.015		6.661	
Uitredingen	(1.852)		(5.056)	
		3.163		1.605
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.163		1.605
NETTO KASSTROOM		2.561		(1.900)
MUTATIE GELDMIDDELEN				
Stand begin boekjaar	3.261		5.351	
Stand einde boekjaar	5.822		3.451	
TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN		2.561		(1.900)

Toelichting behorende tot de halfjaarrekening

Algemeen

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

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

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

Op onderdelen zijn in de halfjaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.
Deze halfjaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022.

Algemene waarderingsgrondslagen

Opname van een actief of een verplichting

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

Foutherstel

Indien een materiële fout na de vaststelling van de jaarrekening wordt geconstateerd, wordt deze middels een retrospectieve verwerking hersteld. Dit houdt in dat het fondsvermogen aan het einde van het voorafgaande boekjaar wordt herrekend alsof de fout niet heeft plaatsgevonden. Het verschil tussen het fondsvermogen aan het eind van het voorafgaande boekjaar voor en na herrekening wordt vervolgens verwerkt als een rechtstreekse mutatie van het fondsvermogen aan het begin van het huidige boekjaar.

De bate of last als gevolg van een eventueel herstel van een niet-materiële fout wordt verwerkt in de winsten verliesrekening van het huidige boekjaar.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

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

Gebruik van schattingen

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

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

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

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

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

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

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren, deposito's en derivaten geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere nietvastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten. Derivaten worden (gedeeltelijk) niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of als het contract op aflooptdatum is afgewikkeld.

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

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

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

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

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Beleggingen in obligaties en andere vastrentende waardepapieren die geen deel uitmaken van de handelsportefeuille worden gewaardeerd tegen (geamortiseerde) kostprijs. Bij waardering tegen

(geamortiseerde)kostprijs worden de financiële instrumenten periodiek getoetst op bijzondere waardevermindering.

Bijzondere waardevermindering

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

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

Vorderingen

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

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

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

Fondsvermogen

Het totaal van het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderinggrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Daarnaast zijn er nog overige bedrijfsopbrengsten. Hiertegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

- Directe opbrengsten uit beleggingen
Dit betreffen opbrengsten uit dividend en rente. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex-dividend noteert verantwoord. Rente wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst- en verliesrekening verwerkt.
- Indirecte opbrengsten uit beleggingen
Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de reële waarde aan het begin van het boekjaar. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de reële waarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

Aan- en verkoopkosten

Afhankelijk van de vervolgwaardering worden aankoopkosten opgenomen in de kostprijs dan wel direct verwerkt in de winst-en verliesrekening. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen. De kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige resultaten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen, de opbrengsten uit vergoedingen voor uitgeleende effecten en de valutaverschillen.

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

Bedrijfslasten

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

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en 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. Van deze transacties wordt de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Bedragen x € 1.000,-

AANDELEN	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	75.834	73.526
Ongerealiseerde waardeveranderingen positief	8.662	2.308
Stand einde verslagperiode	84.496	75.834

De beheerder benadert de actuele waarde van activa met behulp van algemeen aanvaarde waarderingmodellen en waarderingstechnieken (level 3). Hierbij wordt de actuele waarde berekend door uit te gaan van de contante waarde van toekomstige kasstromen (hierna: 'Discounted Cash Flow methode' of 'DCF')

De resultaten van de DCF-analyse worden door de beheerder getoetst door middel van een multiple analyse. Hierbij wordt gekeken naar soortgelijke beursgenoteerde bedrijven (market multiples) en prijzen die bij fusies en overnames gerealiseerd zijn (transaction multiples).

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Aandelen	-	-	84.496	84.496
Totaal	-	-	84.496	84.496

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

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

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

LENING U/G	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	566	530
Kapitalisatie rente vorig boekjaar	40	36
Stand einde verslagperiode	606	566

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

TOTAAL BELEGGINGEN	30-06-2022	31-12-2021
Aandelen	84.496	75.834
Lening U/G	606	566
Stand einde verslagperiode	85.102	76.400

2. Overige vordering en overlopende activa

Bedragen x € 1.000,-

	30-06-2022	31-12-2021
Te ontvangen rente	21	40
Totaal	21	40

3. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2022	31-12-2021
ABN AMRO Bank N.V.	5.822	3.261
Totaal	5.822	3.261

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

4. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2022	31-12-2021
Stortingen nog te beleggen	676	668
Beheerkosten	161	78
Accountantskosten	24	43
Administratiekosten	6	-
Marketingkosten	50	36
Overige schulden	28	9
Totaal	945	834

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

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

5. Fondsvermogen

Bedragen x € 1.000,-	30-06-2022	31-12-2021
GEPLAATST KAPITAAL		
Stand begin verslagperiode	78.278	76.769
Toetredingen	5.015	9.533
Uittredingen	(1.852)	(8.024)
Stand einde verslagperiode	81.441	78.278

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

Het kapitaal van het fonds bestaat per 30 juni 2022 uit 76.410 participaties (per 31 december 2021: 73.625) participaties.

HERWAARDERINGSRESERVE	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	5.402	4.422
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	8.386	980
Stand einde verslagperiode	13.788	5.402

OVERIGE RESERVES	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	(5.863)	(4.214)
Toevoeging aan herwaarderingsreserve	(8.386)	(980)
Onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	1.050	(669)
Stand einde verslagperiode	(13.199)	(5.863)

ONVERDEELD RESULTAAT	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	1.050	(669)
Toevoeging aan de overige reserves	(1.050)	669
Resultaat huidig boekjaar	7.970	1.050
Stand einde verslagperiode	7.970	1.050

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het eigen vermogen.

MUTATIE FONDSVERMOGEN	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	78.867	76.308
Toetredingen	5.015	9.533
Uittredingen	(1.852)	(8.024)
Resultaat verslagperiode	7.970	1.050
Stand einde verslagperiode	90.000	78.867

5.1 Aantal participaties

	30-06-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	73.625	72.247
Toetredingen	4.482	9.200
Uittredingen	(1.698)	(7.822)
Stand einde verslagperiode	76.410	73.625

5.2 Waarde per participatie

	30-06-2022	31-12-2021
Netto waarde volgens de balans	90.000.450	78.867.075
Aantal uitstaande participaties	76.410	73.625
Netto waarde per participatie	1.177,8695	1.071,2031

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de winst- en verliesrekening

6. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000,-	01-1-2022	1/30-06-2022	01-1-2021	1/30-06-2021
Renteopbrengsten		15		13
Totaal		15		13

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000,-	01-1-2022	1/30-06-2022	01-1-2021	1/30-06-2021
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten		8.662		-
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen verliezen		-		(2.183)
Totaal		8.662		(2.183)

8. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000,-	01-1-2022	1/30-06-2022	01-1-2021	1/30-06-2021
Opslag voor emissiekosten		109		163
Totaal		109		163

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

De afsluitprovisie wordt gerealiseerd via de verstrekking van leningen of de koop van aandelen. Beide opbrengsten dienen ter dekking van de marketingkosten van het fonds.

9. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000,-	01-1-2022	1/30-06-2022	01-1-2021	1/30-06-2021
Beheerkosten		475		468
Totaal		475		468

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

10. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000,-	01-1-2022	1/30-06-2022	01-1-2021	1/30-06-2021
Bewaarderskosten		13		13
Totaal		13		13

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

11. Accountantskosten			
Bedragen x € 1.000,-	01-1-2022	½m 30-06-2022	01-1-2021 ½m 30-06-2021
Accountantskosten		19	12
Totaal		19	12

12. Administratiekosten			
Bedragen x € 1.000,-	01-1-2022	½m 30-06-2022	01-1-2021 ½m 30-06-2021
Administratiekosten		37	41
Totaal		37	41

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

13. Marketingkosten			
Bedragen x € 1.000,-	01-1-2022	½m 30-06-2022	01-1-2021 ½m 30-06-2021
Marketingkosten		236	228
Totaal		236	228

14. Overige kosten			
Bedragen x € 1.000,-	01-1-2022	½m 30-06-2022	01-1-2021 ½m 30-06-2021
Juridische kosten		18	23
Tax adviseur kosten		3	3
Toezichtskosten		5	8
Juridisch Eigenaar kosten		5	5
Overige kosten		5	4
Totaal		36	43

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: € 83.139.142 (eerste halfjaar 2021: € 75.481.953)

Lopende kosten-factor			
Bedragen x € 1.000,-	01-1-2022	½m 30-06-2022	01-1-2021 ½m 30-06-2021
Beheerkosten		475	468
Bewaarderskosten		13	13
Accountantskosten		19	12
Administratiekosten		37	41
Marketingkosten		236	228
Overige kosten		36	43
Dekking emissiekosten		(109)	(163)
Totaal		707	642
Lopende Kosten Ratio		0,85%	0,85%

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

De Lopende Kosten Factor over de verslagperiode is 0,85% (eerste halfjaar 2021: 0,85%) voor het Energie Transitiefonds.

Verbonden partijen

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

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

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Risicoparaagraaf

Algemeen

Geïnteresseerden en participanten in het fonds dienen zich ervan bewust te zijn dat beleggen risico's met zich meebrengt. Het beheersen van risico's die met de beleggingen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in rendement.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de participaties en de waarde van de onderliggende investeringen wijzigen als gevolg van fluctuaties van prijzen die gelden voor het type activa waarin het fonds investeert. Om de marktrisico's te beperken worden de beleggingen over diverse segmenten, technologieën en ondernemingen. De actuele situatie wordt hieronder toegelicht.

Renterisico

De waarde van een participatie en onderliggende investeringen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in marktrente. Er is momenteel ook daadwerkelijk sprake van rentestijging; de ECB is op 21 juli jl. voor het eerst in 11 jaar tot een renteverhoging overgegaan. Het betrof een stijging met 0,5%. Het fonds waardeert leningen tegen geamortiseerde kostprijs en deelnemingen tegen reële waarde, waardoor renteschommelingen effect hebben op de waardering van de investeringen van het fonds. De rentestijging heeft geresulteerd in een stijging van de disconteringsvoet die is gehanteerd bij de waardering van de aandelenbelangen en had een waardedrukkend effect. Het effect van renteschommelingen kunnen daarnaast vertalen in een verlies voor het fonds op het moment dat het fonds gedwongen wordt om activa voortijdig te gelde te maken. Er zijn geen aanwijzingen dat het fonds hiertoe genoodzaakt is.

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

Wet- en regelgevingsrisico

Negatieve effecten van wijziging van wet- en regelgeving zoals subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, fiscale regelingen, of andere stimuleringsmaatregelen vormen een risico voor het fonds en de participanten. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen wet- en regelgevingsrisico's gematerialiseerd met een significante impact.

Duurzaamheidsrisico

ESG-risico (Environmental, Social & Governance)

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

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende liquide middelen beschikt om de lopende betalingen, waaronder de uitstaande verplichtingen aan kredietnemers, deelnemingen en uittreedende participanten, te kunnen verrichten.

Verhandelbaarheidsrisico

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

Inkooprisico

Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat het fonds niet aan haar inkoopverplichting kan voldoen en participanten niet kunnen uitreden op een door hun gewenst moment. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de liquiditeit. De liquiditeit van het fonds was in de verslagperiode voldoende om aan haar verplichtingen te voldoen.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een kredietnemer of deelneming niet aan haar verplichting zal voldoen, dan wel de verwachtingen niet waarmaakt, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. De belangrijkste manier om dit risico te beperken is de beleggingen zo veel mogelijk te spreiden naar segment, technologie en kredietnemer. Door tegenvallende resultaten van het fonds is de instroom van nieuw kapitaal de afgelopen twee jaar beperkt geweest en heeft de beheerder het risico nog niet kunnen spreiden.

Tegenpartijrisico

Gedurende de verslagperiode zijn als gevolg van de stijgende energieprijzen de risico's voor Greenchoice toegenomen dat partijen waar energie wordt ingekocht niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt gemitigeerd doordat tegenpartijen garanties stellen. De stijging van de energieprijzen kunnen ertoe leiden dat het betalingsgedrag van klanten bij Greenchoice zich ongunstig ontwikkelt met negatieve gevolgen voor het resultaat.

Operationele risico's

Prijrisico

In de loop van de verslagperiode zijn de energieprijzen sterk gestegen zowel de actuele prijzen als de verwachting voor de komende jaren. Dit is een punt van aandacht voor Greenchoice in het licht van de

leveringsverplichtingen die zij is aangegaan tegenover haar klanten. De onderneming heeft haar inkoopstrategie afgestemd op de huidige marktomstandigheden.

Technologierisico

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

Weersrisico

Het weer in de de verslagperiode was gemiddeld warmer dan normaal waardoor de warmtevraag lager uitpakte en Greenchoice op basis van het op termijn ingekochte gas ruimschoots aan haar leveringsverplichtingen kon voldoen. Dit had bij de huidige prijsontwikkeling een positief effect op het resultaat. Op het moment dat het een periode kouder wordt dan gemiddeld, kan dit een negatieve impact hebben op het resultaat.

Uitbestedingsrisico

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

IT-risico

Er hebben zich in de verslagperiode geen incidenten voorgedaan.

Haarlem, 26 augustus 2022

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Energie Transitiefonds

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

