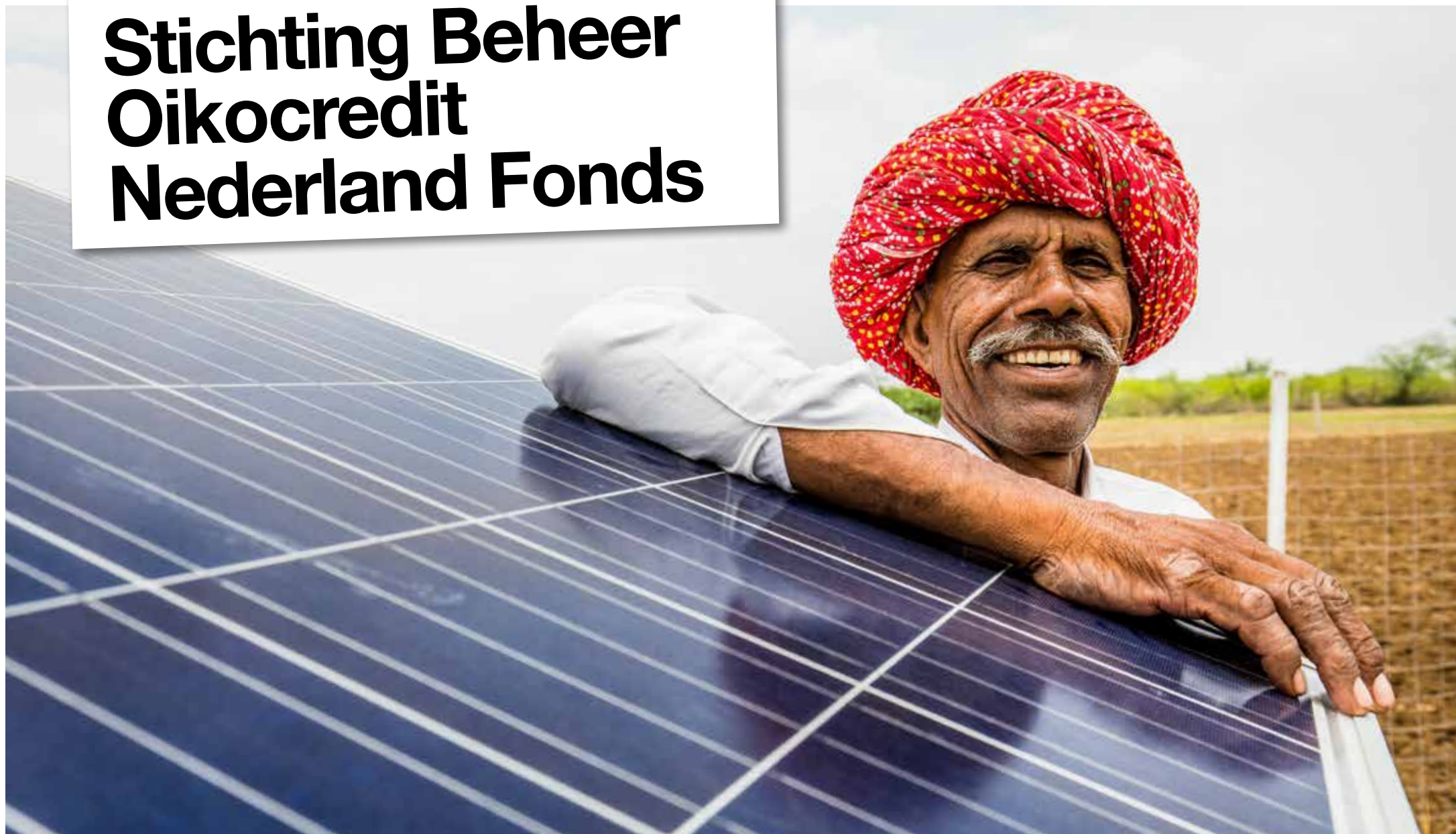


Jaarrekening 2018 Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds



Landbouwer Krishna (rechts) uit India, samen met zijn ouders. Microkrediet via Oikocreditpartner Y-cook stelde hem in staat om maïs te verbouwen, wat heeft een veel stabielere en vaste verkoopprijs dan zijn andere product - bloemen. Hierdoor kunnen Krishna en zijn familie nu beter rondkomen.



Inhoudsopgave

	Pagina
1. Verslag van de beheerder	4
2. Jaarrekening 2018	
Balans per 31 december 2018	11
Staat van baten en lasten over het jaar 2018	12
Toelichting op de jaarrekening 2018	13
• Toelichting op de balans	14
• Toelichting op de Staat van baten en lasten	16
• Overige gegevens	17
3. Controleverklaring	18

1. Verslag van de beheerder

Algemeen

Oikocredit Nederland (hierna: ON) promoot in Nederland het werk van Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A. (hierna: Oikocredit International) en trekt beleggingsgeld aan. In Nederland gebeurt dat via het Oikocredit Nederland Fonds, waarvan Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (hierna: SBONF) de beheerder is.

Het totaal belegd vermogen van het Oikocredit Nederland Fonds (hierna ook: Fonds) groeide van 127,1 miljoen euro eind 2017 naar 134,1 miljoen euro eind 2018: een groei van 6,9 miljoen euro. Deze groei is groter dan begroot. Begin 2018 lanceerden we de nieuwe, opvallende campagne via radio, televisie en sociale-media-kanalen. Deze campagne heeft in sterke mate bijgedragen aan de naamsbekendheid en een belangrijke bijdrage geleverd bij het aantrekken van nieuwe beleggers. Zo steeg het aantal beleggers netto van 12.414 beleggers in 2017 naar 13.026 beleggers in 2018. Een toename van 612 beleggers. Om de continuïteit van het Fonds te kunnen waarborgen, was een van de doelstellingen voor 2018 om

nieuwe en jongere doelgroepen aan te trekken. Positief is daarom dat de gemiddelde leeftijd van onze beleggers daalde: van 56,2 jaar eind 2017 naar 55,5 jaar eind 2018.

De intrinsieke waarde van aandelen Oikocredit International, de belangrijkste belegging van het fonds, daalde in 2018 van 217,91 euro ultimo 2017 naar 214,84 euro eind 2018. Oikocredit International keerde in 2018 1% dividend uit over 2017. Na aftrek van 0,45% beheerkosten kwam het interim-dividend van ONF daarmee uit op 0,55%.

Beleggingsportefeuille

Het Oikocredit Nederland Fonds investeert minimaal 97% tot maximaal 99% van de toevertrouwde middelen in Oikocredit International. Oikocredit International investeert dit vermogen in landen in Latijns-Amerika, Afrika en Azië in leningen en eigen vermogen aan 684 partners die werken in de sectoren microfinanciering, landbouw en duurzame energie.

Een goed voorbeeld van het effect van microfinanciering is het verhaal van

Acem. Samen met haar man Mami, die bouwvakker is, woont ze in Indonesië. En ondanks dat Mami tijdens een ongeluk op zijn werk een hand heeft verloren, verdient hij met dit werk nog steeds het hoofdinkomen van de familie. Om beter rond te kunnen komen, wilde Acem ook graag gaan werken en haar eigen bedrijf starten. “Ik wilde een winkeltje beginnen, en ik had zelfs al een raam gemaakt in de muur, maar Mami was fel tegen. Dat

komt door onze cultuur, waarin het de verantwoordelijkheid van de man is om voor zijn gezin te kunnen zorgen”. Maar Acem zette door. En met succes. Want via Oikocreditpartner Komida kreeg ze een microkrediet van 30 euro.

Acem (links) met haar man Mami uit Indonesië. Dankzij microkrediet via Oikocreditpartner KOMIDA kon het stel zoete aardappel en rijst telen, waardoor hun kinderen nu een goede opleiding kunnen volgen.



Daarmee begon ze met het telen van zoete aardappel en rijst. En met Acem's inkomen kon de familie zich voor het eerst extra's permitteren! "Ik heb nooit goede scholing gehad, en ik kom uit een hele arme familie. Maar nu heb ik een succesvol bedrijf, een mooi huis en kunnen onze kinderen wél een goede opleiding volgen", vertelt Acem trots.

Momenteel heeft Acem een lening van 780 euro, zodat ze haar bedrijf nog verder uit kan breiden. En Mami, die helpt nu wanneer hij kan graag meel

Een ander goed voorbeeld van het effect van microfinanciering is het verhaal van kruidenier Issaka Sorgho uit Burkina Faso. "Ik kreeg niet veel van mijn ouders, omdat ik niet één van de eerstgeboren zonen was. Ik moest daarom al snel werken. Op mijn achtste verkocht ik benzine op straat. Toen ik daar eenmaal genoeg mee verdiend had, ging ik de ruilhandel in – om uien te verhandelen. Ik ging vervolgens steeds meer producten verkopen, zoals zeep, suiker, pasta en olie. Dit leidde uiteindelijk tot mijn eigen kruidenierswinkel, die rendabel werd dankzij microkrediet", vertelt Issaka.

Zijn eerste lening was er een van ongeveer 380 euro, via Oikocreditpartner PAMF. Nu heeft hij al zijn achtste lening via deze partner van Oikocredit uit Burkina Faso: "Er zitten zoveel voordelen aan microkrediet, dat ik ze niet eens allemaal op zou kunnen noemen. Mijn winst en omzet zijn gestegen, evenals onze levensstandaard!", zegt Issaka Sorgho.

In de sector landbouw financierde Oikocredit onder andere in koffie-coöperatie Chajul in Guatemala. Chajul verwerkt en exporteert hoogwaardige biologische koffie en is daarnaast actief op het gebied van ecotoerisme.

Meer dan 1.300 kleinschalige koffieboeren zijn aangesloten bij Chajul. Het doel van de coöperatie is om lokale, kleinschalige koffieboeren te helpen hun inkomens te verhogen. De boeren krijgen onder andere advies over hoe ze de kwaliteit van hun producten kunnen verbeteren. De premies die Chajul ontvangt voor de verkoop van de hoogwaardige koffie wordt gedeeld met de leden zodat deze hun bestaanszekerheid kunnen verbeteren. Alle leden zijn biologisch en Fairtrade gecertificeerd.



Microkrediet via Oikocreditpartner PAMF zorgde ervoor dat kruidenier Issaka Sorgho (Burkina Faso) zijn winst, en daarmee zijn levensstandaard, kon verbeteren.

Chajul heeft daarnaast nog meer dan 30 medewerkers (voornamelijk vrouwen) in dienst, zoals Maricela Lais Cuijuch (foto). De sociale impact van Chajul, met een focus op kleinschalige en lokale koffieboeren, fairtrade en biologische koffie en het stimuleren van werkgelegenheid in de regio, maakt

Chajul tot schoolvoorbeeld van een typische landbouwinvestering van Oikocredit.

In de sector duurzame energie financierde Oikocredit onder andere



Maricela Lais Cuijuch (Guatemala) controleert alle koffiebonen. De koffiebonen komen van meer dan 1.300 kleinschalige koffieboeren die lid zijn van coöperatie Chajul, een partner van Oikocredit.

Fourth Partner Energy in India. Fourth is een full-servicebedrijf dat diensten levert op het gebied van hernieuwbare energie. Het bedrijf ontwerpt, ontwikkelt, installeert, exploiteert en verzorgt het onderhoud van zonne-energiesystemen op daken. Daarnaast produceert het bedrijf ook lantaarns, straatverlichting, laadregelaars en lichtsystemen voor woningen. De klanten bestaan uit banken, tankstations, kantoren, ziekenhuizen, hotels, scholen, hogescholen en particuliere huishoudens.

Het in Hyderabad gevestigde bedrijf Fourth Partner heeft vestigingen in Pune, Chennai en Delhi, en levert alle producten en diensten via een landelijk netwerk. Sinds de oprichting van Fourth Partner Energy, in 2010, is de CO₂-uitstoot met 3.750 ton gereduceerd en is er 7 miljoen liter water bespaard (in vergelijking met een kolencentrale). Dit staat gelijk aan het planten van 169.000 bomen.

De lening van Oikocredit wordt gebruikt om de activiteiten op te schalen en uit te breiden.

In 2018 is de portefeuille gegroeid met 6,6%. De sector microfinanciering is procentueel iets teruggelopen ten gunste van de sector landbouw (met minder dan 1%). Dit past in het beleid van Oikocredit om de portefeuille meer te spreiden mede omdat de markt van microfinanciering veel volwassen is geworden en we ook invloed willen hebben in andere impactvolle sectoren. Zo spelen investeringen in landbouw een belangrijke rol bij het creëren van banen op het platteland en bij het terugdringen van armoede. De bijdrage van deze sector aan de portefeuille groeide dan ook van 15% naar 16,1%.

De sector duurzame energie is met 0,4% iets teruggelopen tot 4,6%. Ook dit past in het beleid van Oikocredit om meer nadruk te leggen op projecten die een sterke sociale impact hebben. In dit geval toegang tot duurzame energie verbeteren voor gemeenschappen met lage inkomens. De focus is verlegd van grote duurzame-energieprojecten naar kleinschaligere projecten

als off grid-zonnepanelen en het zogeheten clean cooking. De lichte procentuele daling in de duurzame-energie-portefeuille weerspiegelt dan ook de kleinere omvang van de investeringen die gepaard gaan met het investeren in off grid zonne-energieprojecten.

Het percentage equity-investeren van Oikocredit groeide sterk met 22,1%, ten gunste van het percentage leningen, tot 162,5 miljoen euro en omvat nu 15,5% van de ontwikkelingsfinancieringsportefeuille, een stijging van 13,6%.

Financiële resultaten Oikocredit International

Hoewel het financiële resultaat van Oikocredit International nog onder druk staat, is het verbeterd ten opzichte van 2017. Dit is vooral te danken aan lagere verliezen op vreemde valuta. Dit omdat er meer wordt afgedekt via de valutahedge. Dankzij een bijdrage uit het valutafonds is de netto winst licht positief. De netto rente-inkomsten uit de portefeuille zijn stabiel gebleven en ook de kosten zijn goed onder controle gehouden. Er is meer gedoteerd aan de voorziening dubieuze debiteuren, omdat men in Latijns-Amerika het kredietrisico

ziet toenemen. De totale Portfolio at Risk (een indicator van de kredietkwaliteit van de portefeuille) is overigens nog gedaald in 2018.

Impact

Met de financiering die Oikocredit verstrekt hebben we een positieve impact. Deze impact is er met name op gericht de levens van mensen die leven aan de onderkant van de sociale ladder te verbeteren. Zo bereikten we met onze investeringen in 2018 577.873 eindklanten

in de sector financiële diensten en 95.033 boeren in de sector landbouw.

Voor een sterke sociale impact werkt Oikocredit met een unieke *financing-plus*-benadering. Een belangrijk onderdeel hiervan zijn de capaciteitsopbouw-programma's voor onze partners. In 2018 verstrekte Oikocredit 933.000 euro (2017: 845.000 euro) aan capaciteitsopbouwprojecten, ter ondersteuning van 143 huidige én potentiële partners. Er zijn

drie wereldwijde programma's voor capaciteitsopbouw, gericht op landbouw, financiële diensten en klantresultaten.

Ontwikkeling fondsvolume

Het fondsvermogen groeide van 127,1 miljoen euro eind 2017 naar 134,1 miljoen euro eind 2018: een groei van 6,9 miljoen euro. Deze groei is groter dan begroot. De bruto instroom van participaties was in 2018 14,2 miljoen euro (2017: 15,7 miljoen euro). Ook de gemiddelde leeftijd van de belegger daalde, zoals gezegd, van 56,2 jaar eind 2017 naar 55,5 jaar eind 2018.

Deze daling is belangrijk voor de continuïteit van het werk van Oikocredit in Nederland.

Elk jaar is er in- en uitstroom van beleggers. Het aantal beleggers in het Oikocredit Nederland Fonds groeide, en steeg van 12.414 beleggers in 2017 naar 13.026 beleggers in 2018. Een toename van 612 beleggers. De uitstroom van beleggers was in 2018 iets hoger dan in andere jaren. Onderzocht wordt of dit met het lagere, in vergelijking met andere jaren, dividend te maken heeft. Veel beleggers kwamen wellicht op het Oikocredit

Nederland Fonds af vanwege het aantrekkelijke rendement in een laagrentende omgeving. Ondanks deze uitstroom is echter – zoals hierboven geschetst – de netto doelstelling voor het volume ruimschoots gehaald.

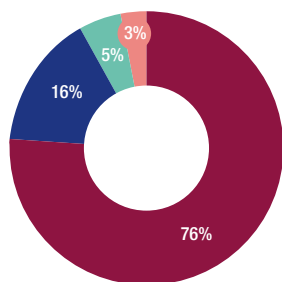
Het Oikocredit Nederland Fonds sluit 2018 af met een positief financieel resultaat van 0,7 miljoen euro positief tegen 1,6 miljoen euro positief in 2017. Het interim-dividend dat in 2018 werd uitbetaald bedroeg 0,7 miljoen euro.

Interne beheersing

Het bestuur onderkent een aantal risico's die zich van buitenaf of intern kunnen voordoen. Deze worden periodiek besproken en waar nodig wordt actie ondernomen. Bovendien zijn in de gehanteerde procedures waarborgen opgenomen waardoor deze risico's worden gereduceerd.

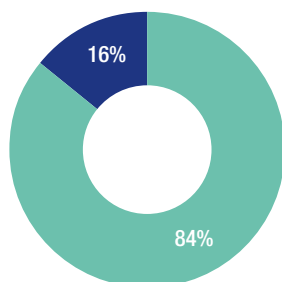
Het meest in het oog springende risico is het zogeheten spreidingsrisico. Het Oikocredit Nederland Fonds belegt namelijk voor minimaal 97% en maximaal 99% in aandelen Oikocredit en is daarmee zeer afhankelijk van de gang van zaken bij Oikocredit.

Financiering per sector



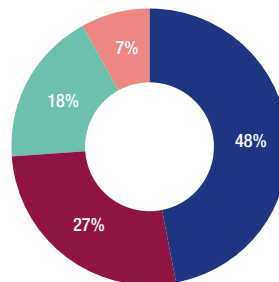
■ Inclusieve financiering*
 ■ Landbouw
 ■ Duurzame energie
 ■ Overige

Financieringsproducten



■ Leningen
 ■ Equity-investeringen

Financiering per regio



■ Afrika
 ■ Azië
 ■ Latijns-Amerika
 ■ Overige

* Inclusief microfinanciering en financiering van het midden- en kleinbedrijf
 Cijfers per 31 december 2018

Wat betreft de internationale activiteiten van Oikocredit zijn vervolgens de volgende risico's het meest belangrijk:

Projectenrisico

Dit risico verschilt per partner en is afhankelijk van factoren zoals de sector en de kwaliteit van het management. Oikocredit evalueert al deze factoren zorgvuldig via een interne haalbaarheidsstudie. Toch kan het voorkomen dat een partner (een deel van) zijn lening of rente niet kan terugbetalen.

Landenrisico

Economische en politieke problemen, soms in combinatie met extreem hoge inflatie, kunnen het onmogelijk maken voor een partnerorganisatie om te voldoen aan de (terug)betalingsverplichtingen aan Oikocredit. Om dit risico te verminderen, is Oikocredits portefeuille gespreid over vele regio's en landen.

Valutarisico

De meeste leningen en investeringen van Oikocredit zijn in lokale valuta, zodat onze partners geen valutarisico lopen. Dalende wisselkoersen van bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar,

of lokale valuta ten opzichte van de euro, kunnen een negatieve impact hebben op de financiële resultaten en daarmee op het uit te keren dividend, de intrinsieke waarde en prijs van de aandelen.

Een deel van de posities in de lokale valuta is afgedekt. Voor het resterende deel van de blootstellingen in de lokale valuta die niet zijn afgedekt, heeft Oikocredit fondsen (fondsen voor lokale valutarisico's via de Oikocredit International Support Foundation) verkregen om deze verliezen of een deel van deze verliezen op te vangen, mochten ze zich voordoen. Oikocredit heeft grenzen gesteld aan het gebruik van de lokale valuta-risicofondsen voor het verstrekken van leningen in lokale valuta; leningen in lokale valuta boven deze limieten moeten worden afgedekt met externe tegenpartijen. Oikocredit

hanteert een 'value-at-risk'-model om de valutarisico's in te schatten, te bewaken en te meten.

Risicobeheersing

Het kan voorkomen dat een partner (een deel van) zijn lening of rente niet kan terugbetalen. Om de gevolgen van deze risico's te beperken houdt Oikocredit een reserve aan. Deze reserve wordt in stand gehouden door een jaarlijkse toevoeging van niet als dividend uitgekeerd resultaat.

Mede als gevolg van deze reserve heeft Oikocredit sinds haar oprichting in 1975 steeds haar eigen aandelen kunnen inkopen voor de nominale waarde. Daarnaast bestaan andere risico's voor participanten in het Oikocredit Nederland Fonds. Voor een uitgebreidere beschrijving hiervan verwijst SBONF naar het prospectus van het Oikocredit Nederland Fonds. De risico-informatie is te vinden in het hoofdstuk Risicoprofiel, vanaf bladzijde 22.



De Indiase landbouwer Gopi heeft nu een beter inkomen dankzij de waterpomp op zonne-energie, die hij kon kopen met een lening via Oikocreditpartner Fourth Partner Energy.

Het Oikocredit Nederland Fonds beschikt 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 (Bgfo).

In 2009 is een externe Compliance Officer aangesteld om te beoordelen of de beschrijving van de bedrijfsvoering voldoet aan de wettelijke eisen en wordt voldaan aan wet- en regelgeving in het algemeen waarbij werkzaamheden zoals vastgelegd in een monitoringsprogramma worden uitgevoerd. Stichting Beheer Oikocredit Nederland heeft kennisgenomen van zijn bevindingen over het boekjaar 2018 en van de bevindingen van de accountant bij de controle van de jaarrekening over 2018. Op grond hiervan heeft SBONF geconstateerd dat de beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering voldoet aan het bepaalde ingevolge artikel 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid van de Wft en is geconcludeerd dat de bedrijfsvoering van ONF in materieel opzicht effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Vanwege de grote afhankelijkheid van

het Oikocredit Nederland Fonds van de gang van zaken bij Oikocredit vindt frequent overleg plaats tussen het bestuur van SBONF en het management van Oikocredit.

Bestuur en overig

Het bestuur van de beheerder, SBONF, heeft in 2018 afscheid genomen van Eltjo Kok. Hij heeft zitting genomen in de Supervisory Board van Oikocredit. Eltjo Kok is opgevolgd door Gerard Vesseur, die veel ervaring heeft met financieel management. Daarnaast heeft Ewout Udo afscheid genomen. Hij heeft zich jarenlang ingezet voor het fonds. Masja Zandbergen heeft hem opgevolgd in zijn rol als voorzitter. Het bestuur bedankt Eltjo Kok en Ewout Udo hartelijk voor hun jarenlange inzet.

Vooruitblik

In 2018 is Oikocredit begonnen met het herijken van de strategie, in 2019 zal Oikocredit de implementatie van deze herijkte strategie afronden. En hoewel we al enkele positieve effecten hiervan zien, betekent het ook dat Oikocredits financiële resultaten voor komend jaar onder druk blijft staan. Vanaf 2020 zal naar verwachting de positieve impact

van het implementeren van de nieuwe strategie ook duidelijk zichtbaar zijn in de financiële resultaten.

Oikocredit is positief over de toekomst. In 2022 wil Oikocredit middels haar investeringen 2,3 miljoen eindklanten bereiken, 100.000 boeren helpen met financiering en/of trainingen, 100.000 huishoudens toegang bieden tot duurzame energie en 500.000 banen creëren.

In 2018 zijn we bij ON vol energie begonnen met het verdiepen van de relatie met onze achterban, en het aanboren van nieuwe en jongere doelgroepen. In 2019 gaan we hier met enthousiasme verder aan werken.

Voor 2019 is de reclamevideo geoptimaliseerd en wordt deze weer op radio, televisie en sociale media getoond. Ook willen we in het komende jaar nog meer de dialoog opzoeken met zowel onze achterban als met potentiële beleggers.

Ieder beleggingsfonds heeft te maken met in- en uitstroom van beleggers. En hoewel het klantcontact door beleggers wordt beoordeeld met een 8,5, zullen we dit jaar ook veel aandacht besteden aan

het analyseren van de redenen van beleggers om hun belegging te verkopen.

Tenslotte gaan we in 2019 ook weer met een frisse blik kijken naar de jaren erna, en wordt er gewerkt aan een tweejarenplan voor 2020-2021. Zo hopen we dit jaar, en in de jaren die daarop volgen, meer mensen in Nederland te inspireren om iets goeds te doen met hun geld, om impact te maken en om zo nog meer ondernemende mensen in Afrika, Azië en Latijns-Amerika te kunnen helpen. Want met het geld van onze beleggers kunnen dromen van mensen worden gerealiseerd. Dromen die – zoals staat in onze visie – een bijdrage leveren aan een wereldwijde, eerlijke samenleving waarin bronnen duurzaam worden gedeeld en iedereen de mogelijkheid heeft eigen keuzes te maken om een waardig bestaan op te bouwen.

Bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

Masja Zandbergen, voorzitter
Reineke Beijdorff
Jacob van Eeghen
Gerard Vesseur

2. Jaarrekening 2018

Microkrediet via Oikocreditpartner ProEmpresa gaf Dimas Morales (links) de kans om rond te komen van haar kippenboerderij, en dat maakt de Peruaanse zelfstandig en gelukkig.



BALANS PER 31 DECEMBER 2018 (VÓÓR RESULTAATBESTEMMING)

(alle bedragen in euro's)

ACTIVA	31-12-2018	31-12-2017	PASSIVA	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen			Eigen vermogen (4)		
Aandelen Oikocredit International (1)	471.809	466.862	Kapitaal	226.900	226.900
Vorderingen			Bestemmingsfonds		
Rekening-courant gelieerde organisaties	0	31	'Duurzaam Belegd'	141.200	141.200
Overige vorderingen en vlottende activa (2)	119	651	Overige reserve	216.640	216.640
	<u>119</u>	<u>682</u>	Saldo baten en lasten	0	0
Overige activa				<u>584.740</u>	<u>584.740</u>
Liquide middelen (3)	368.360	350.063	Kortlopende schulden		
			Crediteuren	0	21.162
TOTAAL ACTIVA	<u><u>840.288</u></u>	<u><u>817.607</u></u>	Rekening-courant gelieerde organisaties (5)	243.394	201.066
			Overige schulden (6)	12.154	10.639
				<u>255.548</u>	<u>232.867</u>
			TOTAAL PASSIVA	<u><u>840.288</u></u>	<u><u>817.607</u></u>

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER HET JAAR 2018

(alle bedragen in euro's)

	2018	2017
BATEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Rente banken	189	200
Dividend 'Duurzaam Belegd' aandelen	4.947	11.085
	<u>5.136</u>	<u>11.285</u>
Overige bedrijfsopbrengsten		
Beheervergoeding ONF (7)	544.758	476.521
Vergoeding Oikocredit International (8)	449.187	423.256
	<u>993.945</u>	<u>899.777</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	999.081	911.062
LASTEN		
Beheerkosten en rentelasten		
Beheerkosten (9)	59.823	54.883
Doorbelaste marketing- en administratiekosten (10)	852.428	787.885
Kosten derden (11)		
Kosten accountant	15.351	8.766
Kosten toezichthouder	20.894	21.422
Kosten bewaarder	14.520	14.520
Kosten compliance officer	27.555	16.500
Bankkosten en rentelasten	8.510	7.086
Som der bedrijfslasten	999.081	911.062
Resultaat	0	0

Toelichting op de jaarrekening 2018

Algemeen

De Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (hierna: SBONF) is opgericht 24 oktober 2002 op initiatief van Oikocredit ontwikkelingsvereniging Nederland (hierna: ON). De activiteiten zijn begonnen in 2003. Het voor de Stichting benodigde vermogen werd beschikbaar gesteld door ON. SBONF is beheerder van het Oikocredit Nederland Fonds (hierna: ONF) en valt onder de Wet op het financieel toezicht (Wft). SBONF is gevestigd in Utrecht, Arthur van Schendelstraat 550, 3511 MH Utrecht. De primaire taak van SBONF is het beheer van ONF. Ten behoeve van het inzicht zal er daarom in dit verslag ook op de ontwikkelingen van ONF worden ingegaan.

De werkzaamheden met betrekking tot marketing en administratie van SBONF worden op basis van een overeenkomst uitgevoerd door ON. Sinds 2005 worden de werkelijke kosten van ON doorbelast aan SBONF op basis van een verdeelsleutel. SBONF ontvangt ook een vergoeding van Oikocredit International ter dekking van de marketingkosten en de administratiekosten.

Conform het in het prospectus vastgelegde beleggingsbeleid heeft ONF voor minimaal 97% en maximaal 99% van de beschikbare gelden belegd in aandelen Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A. (hierna: Oikocredit International) en voor minimaal 1% en maximaal 3% in liquide middelen. SBONF is niet belastingplichtig.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, Wft en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Vanwege het feit dat wij dienen te voldoen aan RJ 615 heeft SBONF ervoor gekozen om RJ 640 bedoeld voor kleine organisaties zonder winststreven niet specifiek toe te passen.

Ten opzichte van het voorgaande jaar hebben geen wijzigingen in de grondslagen plaatsgevonden.

Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan de participant. Er worden geen op- en afslagen berekend.

Balans

De bezittingen en schulden worden gewaardeerd tegen de nominale waarde per balansdatum; de aandelen Oikocredit International tegen de reële waarde of lagere intrinsieke waarde. De vorderingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde per balansdatum onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid van dubieuze debiteuren. Kortlopende schulden dienen binnen één jaar te worden betaald.

Staat van baten en lasten

De opbrengsten en kosten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking hebben, waarbij voor dividend geldt het moment van vaststelling. Niet gerealiseerde waarde mutaties worden als koersverschillen in de staat van baten en lasten opgenomen.

Gelieerde partijen

Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A.

SBONF is lid van de coöperatieve vereniging Oikocredit International en heeft één stem in de Annual General Meeting. Oikocredit International betaalt een vergoeding voor de promotionele activiteiten en het voeren van de deelnemersadministratie aan SBONF. Deze vergoeding is in onderlinge overeenkomst afgesproken en is niet op arm's length basis (zakelijkheid) afgesproken.

Oikocredit Nederland (ON)

SBONF heeft de administratie en marketing van ONF aan ON uitbesteed. Op basis van een kostentorekening worden de kosten die ON maakt voor ONF doorbelast aan SBONF. Deze kostentorekening bedraagt voor 2018 852.428 euro (2017: 787.885 euro).

Oikocredit Nederland Fonds

Het ONF betaalt maandelijks een beheervergoeding aan SBONF ter dekking van de kosten die ten laste van ONF worden gemaakt. Deze vergoeding bedraagt 0,45% van het gemiddeld bedrag aan uitstaande participaties.

Stichting Juridisch Eigendom Oikocredit Nederland Fonds

Alle activa die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van beheer verkregen door de Stichting Juridisch Eigendom Oikocredit Nederland Fonds ten behoeve van het fonds (en daarmee de participanten). Het bestuur van deze entiteit wordt per 1 januari 2016 gevoerd door de Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds.

Darwin Depositary Services B.V.

Darwin Depositary Services B.V. treedt sinds 1 januari 2016 op als bewaarder van het fonds als bedoeld in art 4:62m Wet op het financieel toezicht. De bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam, onder nummer 59855622. De statutaire directie van de bewaarder wordt gevormd door de heren F.C. Hand en P.H.W.M. Van Schaik. De bewaarder heeft over de periode 1 november 2017 tot en met 1 oktober 2018 een ISAE 3402 type II verklaring verkregen.

Grote beleggers

Er zijn geen participanten die meer dan 25% in het eigen vermogen van het ONF vertegenwoordigen.

Toelichting op de balans

(alle bedragen in euro's)

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

1. Aandelen Oikocredit International

De aandelen Oikocredit International bestaan per 31 december 2018 voor een bedrag van 141.200 euro uit aandelen 'Duurzaam Belegd' en voor een bedrag van 330.609 euro uit aandelen Oikocredit International in eigen bezit.

SBONF verplicht zich om de giften voor 'Duurzaam Belegd' te beleggen in aandelen Oikocredit International. De aandelen mogen niet worden verkocht, verpand of anderszins vervreemd of belast. Op 14 juni 2018 heeft Oikocredit International het dividend over het boekjaar 2017 vastgesteld op 1%.

VORDERINGEN

2. Overige vorderingen en overlopende activa

	31-12-2018	31-12-2017
De specificatie is als volgt:		
Nog te ontvangen spaarrente	119	651
	<u>119</u>	<u>651</u>

3. LIQUIDE MIDDELEN

Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een internetspaarrekening bij Triodos Bank ad 350.000 euro (eind 2017: 0 euro) en een internetspaarrekening bij ING Bank 0 euro (eind 2017: 332.803 euro). Deze tegoeden zijn per direct opvraagbaar. De spaarrente is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

Rekening-courant banken

Dit betreft het saldo op een rekening-courant rekening bij Triodos Bank ad 18.241 euro (eind 2017: 0 euro) en een rekening-courant rekening bij ING Bank ad 119 euro (eind 2017: 17.260 euro). Deze tegoeden zijn per direct opvraagbaar.

4. EIGEN VERMOGEN

Verloop eigen vermogen	01-01-2018	Resultaat 2018	31-12-2018
Kapitaal *	226.900	0	226.900
Aandelen 'Duurzaam Belegd'	141.200	0	141.200
Overige reserve	216.640	0	216.640
Exploitatiesaldo	0	0	0
Eigen vermogen	<u>584.740</u>	<u>0</u>	<u>584.740</u>

* gestort kapitaal

KORTLOPENDE SCHULDEN

5. Rekening-courant gelieerde organisaties

De rekening-courant schuld aan ON bedraagt per 31 december 2018 243.341 euro (eind 2017: 201.066 euro) en de rekening-courant schuld aan ONF bedraagt per 31 december 2018 53 euro (eind 2017 betrof dit een rekening-courant vordering op ONF ad 31 euro).

6. Overige schulden

	31-12-2018	31-12-2017
De specificatie is als volgt:		
Accountantskosten	4.105	4.311
Toezichthouder	4.500	0
Compliance	1.320	907
Overig	2.229	5.421
	<u>12.154</u>	<u>10.639</u>

Toelichting op de Staat van baten en lasten

(alle bedragen in euro's)

7. Beheervergoeding

SBONF is belast met het beheer over ONF. De vergoeding voor het beheer wordt conform het prospectus per 1 december 2018 (paragraaf 6.1) berekend.

De beheerder brengt jaarlijks na vaststelling en ontvangst van het dividend van Oikocredit een beheervergoeding in rekening bij het fonds. Deze beheervergoeding bedraagt 0,45% van het aantal aandelen Oikocredit vermenigvuldigd met 200 euro welke het fonds in zijn bezit heeft gehad gedurende het voorgaande kalenderjaar en voor zover deze aandelen recht op dividend geven over het voorgaande kalenderjaar waarbij het volgende bepalend is: (1) aandelen die bij de uitkering van dividend recht hadden op minder dan 100% van het dividend worden voor dat geringere percentage meegeteld; en (2) aandelen die niet meer in het bezit van het fonds zijn, maar die bij de uitkering van dividend nog recht gaven op een (procentuele) uitkering van dividend, worden voor het betreffende percentage meegeteld.

Uit de vergoeding dienen alle kosten van SBONF voor de beheerder, de bewaarder, de externe Compliance Officer, de accountant en de toezichthouder te worden voldaan. Ook de kosten voor marketing en administratie, waarvan de dienstverlening is uitbesteed aan ON, worden gedekt door deze vergoeding.

8. Vergoeding Oikocredit International

Oikocredit International vergoedt SBONF jaarlijks een bedrag ter dekking van kosten voor promotionele activiteiten en het voeren van de deelnemersadministratie.

9. Beheerkosten

Het bestuur van SBONF bestaat uit vrijwilligers. Er hebben geen betalingen plaatsgevonden aan de bestuurders van de Stichting.

Wel is er een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten. De kosten voor deze verzekering bedragen in 2018 46.210 euro (2017: 46.210 euro).

10. Kosten marketing en administratie

Op grond van de dienstverleningsovereenkomst zijn de marketing en administratie van ONF uitbesteed aan ON. Sinds 2005 worden de werkelijke kosten van ON doorbelast aan SBONF op basis van een verdeelsleutel tussen de werkzaamheden voor ONF en voor ON. De doorbelasting over het jaar 2018 bedraagt 852.428 euro (2017: 787.885 euro).

11. Kosten Derden

Dit betreft de kosten van externe dienstverleners en toezichthouders gemaakt ten behoeve van het ONF.

- **Accountant**
In 2018 is er voor een bedrag van 15.351 euro aan accountantskosten verantwoord (2017: 8.766 euro). In 2018 vallen de accountantskosten hoger uit door het actualiseren van het prospectus ONF.
- **Toezichthouder**
De AFM houdt toezicht op het ONF. De opgenomen kosten voor 2018 bedragen 20.894 euro (2017: 21.422 euro).
- **Bewaarder**
De totale kosten inzake de bewaarder bedraagt in 2018 14.520 euro (2017: 14.520 euro).
- **Compliance**
De kosten voor compliance bedragen voor 2018 27.555 euro (2017: 16.500 euro).

PORTFOLIO OMLOOP FACTOR

De omloopfactor, ofwel de Portfolio Omloop Factor geeft de omloopsnelheid van de activa weer en bedraagt voor ONF voor het jaar 2018: -10,80% (2017: -6,07%).

OMSCHRIJVING BELONINGSBELEID

Het bestuur van SBONF bestaat uit vrijwilligers. Er vinden geen betalingen plaats anders dan vergoeding van gemaakte kosten aan de bestuurders van SBONF. Voor de werkzaamheden wordt gebruik gemaakt van personeel van ON (dienstverleningsovereenkomst). De directeur van ON ontvangt rechtstreeks van het bestuur van SBONF-richtlijnen en opdrachten omtrent het ONF.

BELONING OVER HET BOEKJAAR

SBONF heeft in 2018 geen personeelsleden in dienst gehad (2017: 0 personeelsleden). In het boekjaar 2018 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben per 31 december 2018 gezamenlijk 124,38 participaties in het ONF (ultimo 2017: 0 participaties).

Overige gegevens

Verwerking resultaat

Het onverdeelde resultaat over 2018 bedraagt nihil (2017: nihil).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na 31 december 2018 geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor de jaarcijfers 2018.

Utrecht, 23 april 2019

Bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

Masja Zandbergen, voorzitter

Reineke Beijdorff

Jacob van Eeghen

Gerard Vesseur

Dalinda Castillo is moeder, koffieboerin én voorzitter van het vrouwencomité van Oikocreditpartner Aprocassi, een koffiecoöperatie uit Peru.



3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds te Utrecht gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds per 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, Wft en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2018;
2. de staat van baten en lasten over 2018; 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 Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds zoals vereist in 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 vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.
Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
 - met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
 - alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW, Wft en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole 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. Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, Wft en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, Wft en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615

‘Beleggingsinstellingen’. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur 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 het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controle-opdracht 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 deze 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 de fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur 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 de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit

kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring 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 een onderneming 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 het bestuur 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.

Amsterdam, 23 april 2019

Crowe Foederer B.V.

Origineel getekend door H.J. Verhaar RA

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

**Arthur van Schendelstraat 550
3511 MH Utrecht**

T: 030 234 10 69

E: nederland@oikocredit.nl

I: www.oikocredit.nl

Betaalrekening

NL48 TRIO 0379 2833 36

K.v.K. 30183962

