

Oikocredit Nederland Fonds

Jaarrekening 2019



De Mexicaanse Janet (rechts) slaagt erin de zorg voor haar vier kinderen te combineren met haar bloemisterij. Met behulp van een lening via Oikocreditpartner Finlabor had Janet het benodigde werkkapitaal voor een magazijn om de bloemen op te slaan.



Inhoudsopgave

	Pagina
1. Verslag van de Beheerder	4
2. Meerjarenoverzicht 2015-2019	10
3. Jaarrekening 2019	12
Balans per 31 december 2019	13
Staat van baten en lasten over het jaar 2019	14
Kasstroomoverzicht	15
Toelichting op de jaarrekening 2019	16
Toelichting op de balans	20
Toelichting op de staat van baten en lasten	24
Toelichting op het kasstroomoverzicht	26
Overige gegevens	27
4. Toelichting Oikocredit International	28
5. Controleverklaring	30
6. Personalía	32

Coverfoto en foto's binnenwerk: Opmeer Reports **Ontwerp verslag:** 3mandesign.nl

1. Verslag van de Beheerder

Algemeen

Oikocredit ontwikkelingsvereniging Nederland (ook wel: Oikocredit Nederland of Vereniging) promoot in Nederland het werk van *Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A.* (hierna: Oikocredit International of Oikocredit) en trekt beleggingsgeld aan. In Nederland gebeurt dat via het Oikocredit Nederland Fonds (ook wel: Fonds), waarvan Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (ook wel: Beheerder) de beheerder is.

Het totaal belegd vermogen van het Oikocredit Nederland Fonds groeide van € 133,4 miljoen eind 2018 naar € 140,0 miljoen eind 2019: een groei van € 6,6 miljoen. In 2019 zorgde de Vereniging voor een continue aanwezigheid, middels de bestaande campagne, via radio en televisie. Daarnaast organiseerde de Vereniging twee nieuwe publiciteit genererende activiteiten: het GeluksPakhuis op Utrecht Centraal Station in april en de Week van het Microkrediet in december. Dit 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 13.026 in 2018 naar 13.790 in 2019. Een toename van 764 beleggers. Om de continuïteit van het Fonds te kunnen waarborgen, was een van onze doelen in 2019 om nieuwe en jongere doelgroepen aan te trekken. Positief is daarom dat de gemiddelde leeftijd van onze nieuwe beleggers wederom daalde: van 55,5 jaar eind 2018 naar 48,8 jaar eind 2019.

De intrinsieke waarde van aandelen Oikocredit International, de belangrijkste belegging van het Fonds, daalde van € 214,84 ultimo 2018 naar € 214,41 ultimo 2019. Oikocredit International keerde in 2019 1% dividend uit over 2018. Na aftrek van 0,45% beheervergoeding kwam het interim-dividend van het Oikocredit Nederland Fonds daarmee uit op 0,55%.

Beleggingsportefeuille

Het Oikocredit Nederland Fonds investeert minimaal 97% tot maximaal 99% van de toevertrouwde middelen in aandelen van Oikocredit International. Oikocredit International investeert dit vermogen in landen in Latijns-Amerika, Afrika en Azië in leningen aan en eigen vermogen van 674 partners die werken in de sectoren microfinanciering, landbouw en duurzame energie.

Een goed voorbeeld van het effect van microfinanciering is het verhaal van Janieleia en Raimondo. Het Braziliaanse echtpaar heeft vier kinderen. In 2002 verloor Raimondo



Het Braziliaanse echtpaar Janieleia en Raimondo in hun mini market.

zijn baan. Zonder al te hoge verwachtingen begon hij toen met de verkoop van groenten. Dankzij leningen via Oikocreditpartner Avante kon het stel nieuwe productvoorraden inkopen, tegen een goede inkoopprijs. Janieleia voegde hiermee verschillende cosmetica-producten toe aan de mini market. Ook kochten Raimondo en Janieleia met behulp van de leningen nieuwe apparatuur, zoals een weegschaal die verbonden is aan de kassa. Bij het wegen van groente en fruit, geeft de kassa direct de juiste prijs weer. Door de jaren heen breidde het productaanbod zich zo steeds verder uit en groeide de onderneming uit tot de florerende mini market die het nu is.

Ook Muhenda Lazi (42, Oeganda) ervoer de impact van een lening in zijn leven. “Ik vind het fantastisch om mijn eigen bedrijf te hebben”, begint Muhenda zijn verhaal. Hij heeft zijn eigen vrachtwagen en verdient de kost met transport. “In plaats van te hopen op een baan, heb ik nu elke dag werk en een hoger inkomen. En dat helpt me enorm om voor mijn moeder te kunnen zorgen en het schoolgeld van mijn eigen kinderen én die van mijn overleden broer te kunnen betalen”, legt de 42-jarige Oegandeese verder uit. Muhenda is getrouwd en heeft vijf kinderen.

In de sector landbouw investeerde Oikocredit International onder andere in *Karongi Tea Factory* (KTF). Dit Rwandese familiebedrijf is opgericht in 2009. KTF verwerkt zowel theebladeren die groeien op eigen theeplantages als theebladeren die geleverd worden door kleinschalige, lokale theeboeren. KTF is Oikocredits eerste theepartner in Rwanda. De samenwerking is dus een belangrijke diversificatie van Oikocredits' portefeuille in deze sector, die veel potentieel en een grote sociale impact heeft op de omgeving. Want KTF heeft verschillende soorten banen gecreëerd voor meer dan 2.000 mensen. De fabriek heeft ook een aanzienlijke bijdrage geleverd aan het verbeteren van de stroomvoorziening en infrastructuur in het gebied. Daarnaast biedt het bedrijf, als onderdeel van maatschappelijk verantwoord ondernemen, medische verzekeringen en trainingen voor theeboeren.

In de sector duurzame energie financierde Oikocredit onder andere in het Indiase Punam Energy. Deze sociale onderneming levert producten op zonne-energie aan achtergestelde mensen op het platteland, zoals ledlampen, kooksystemen, computers en kleine irrigatiesystemen voor landbouwers. Punam gaat de financiering van Oikocredit gebruiken als werkkapitaal voor het

uitbreiden van activiteiten op het platteland van India en duurzame energie te leveren aan meer lokale gemeenschappen die niet aangesloten zijn op het elektriciteitsnet.

Zo plaatste Punam in de buurt van Calcutta een waterpomp naast de rivier. Het water leidt naar een reservoir dat water levert aan een groep lokale boeren en landbouwers. De pomp is eigendom van Punam, maar de huur van de pomp is voor de boeren veel goedkoper dan het huren van dieselpompen. "De dieselpompen waren niet altijd beschikbaar om te huren, wanneer we dringend water nodig hadden. Als gevolg mislukte soms onze oogsten. Nu kunnen we op elk moment water krijgen", vertelt landbouwer Rabin Koley over het systeem.

In 2019 is de portefeuille licht gegroeid met 1,7%.

De portefeuille van de sector inclusieve financiering (microfinanciering) groeide met 3,8% naar € 826,3 miljoen (2018: € 796,2 miljoen). Het aandeel van deze sector in Oikocredits volledige financieringsportefeuille is licht gestegen van 76,1% ultimo 2018 naar 77,6% ultimo 2019.

In de sector inclusieve financiering is er sprake van veel concurrentie. De uitdaging is om verantwoorde diensten te leveren, die grote sociale impact hebben op de levens van eindklanten, tegen betaalbare kosten. Daarom is het beleid van Oikocredit International om meer te investeren in fintech door de groei van fintech-partners te financieren met leningen of eigen vermogen.

De portefeuille van de sector landbouw groeide met 2,1% naar € 172,3 miljoen (2018: € 168,8 miljoen). Kijkend naar de volledige financieringsportefeuille van Oikocredit International bleef het aandeel van de sector stabiel op 16,2%. Een van de uitdagingen van de afgelopen jaren in de landbouwsector is een hoger dan verwachte Portfolio at Risk (PAR). Als gevolg hiervan heeft Oikocredit International zich in 2019 gefocust op het beheren van risico's in de landbouwportefeuille en de financiering van nieuwe partners in verschillende subsectoren vertraagd, terwijl men de prestaties van de portefeuille analyseerde.

Muhenda Lazi (42, Oeganda) ervoer de impact van een lening in zijn leven: "Ik vind het fantastisch om mijn eigen transportbedrijf te hebben. In plaats van te hopen op een baan, heb ik nu elke dag werk en een hoger inkomen".



Hoewel de investeringsrisico's in de landbouwsector traditioneel gezien groot zijn, spelen investeringen in landbouw een belangrijke rol bij het creëren van banen op het platteland en bij het terugdringen van armoede. Oikocredit International blijft zich daarom, middels investeringen, inzetten voor kleinschalige boeren en plattelandsbevolking in Azië, Afrika en Latijns-Amerika met een laag inkomen.

Passend bij het beleid van Oikocredit International om te focussen op duurzame-energie-projecten met een sterke sociale impact en het verbeteren van toegang tot duurzame energie voor gemeenschappen met lage inkomens, heeft Oikocredit International een groeiende lijst met nieuwe, veelbelovende, potentiële partners. Het aandeel duurzame energie groeide licht naar 4,9% ultimo 2019 (2018: 4,6%). De portefeuille in deze sector groeide met 7,6% naar € 52,1 miljoen (2018: € 48,4 miljoen). Een groot deel van Oikocredit Internationals investeringen in duurzame energie gaat naar partners die zonne-energiesystemen bieden aan huishoudens. Daarnaast stimuleert men middels investeringen ook de ondernemersactiviteit in plattelandsgebieden door zogeheten elektrische mini-grids (een elektriciteits-distributienetwerk waarbij kleinschalige elektriciteits-opwekking plaatsvindt) wat zorgt voor een efficiënte energiedistributie in plattelandsgebieden. Een nieuwe subsector voor Oikocredit International is commerciële en industriële zonne-energie voor met mkb.

Het percentage equity-investeringen van Oikocredit International daalde licht naar 14% ultimo 2019 (2018: 15,5%). De portefeuille daalde met 8,5% naar € 148,7 miljoen ultimo 2019 (2018: € 162,5 miljoen) wegens de verkoop van drie beleggingen en het opnieuw classificeren van fondsen naar de termijnbeleggingsportefeuille.

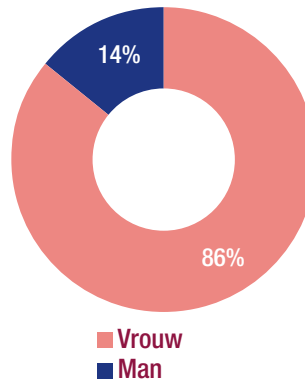
Impact

Met de financiering die Oikocredit International verstrekt hebben we een positieve impact. Deze impact is er met

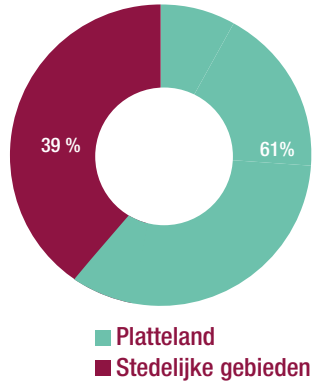


528.072 boeren
bereikt met onze
investeringen in
landbouwpartners

Verhouding man/vrouw



Verhouding stad/platteland



name op gericht om de levens van mensen die leven aan de onderkant van de sociale ladder te verbeteren. Zo bereikten we met onze investeringen 37,6 miljoen klanten via onze microfinancieringspartners, waarvan 86% vrouw en 61% op het platteland. Tevens bereikten we met onze investeringen in landbouwpartners 528.072 boeren.

Voor een sterke sociale impact werkt Oikocredit International met een unieke *financing-plus*-benadering. Een belangrijk onderdeel hiervan zijn de capaciteits-opbouw-programma's voor onze partners. In 2019 verstrekte Oikocredit International € 700.000 (2018: € 933.000) aan capaciteitsopbouw-projecten, ter ondersteuning van 75 huidige én potentiële partners.

Vanaf 2019 compenseert het kantoor van Oikocredit Nederland haar volledige CO2-uitstoot door onder andere te investeren in windenergie in India via de Climate Neutral Group. Verder blijft Oikocredit Nederland zich uiteraard ook inzetten om CO2-uitstoot te voorkomen door steeds meer communicatie digitaal aan te bieden (OikoVisie en brieven bijvoorbeeld), te vergaderen via webinars, het scheiden van afval en doordat medewerkers voornamelijk met fiets en trein reizen.

Ontwikkeling fondsvolume

In 2019 kon Oikocredit Nederland in totaal 1.342 nieuwe beleggers verwelkomen. Er stroomden in totaal 578 beleggers uit. Dit betekent dat het Fonds netto groeide met 764 beleggers (2018: 612) van 13.026 begin januari naar 13.790 eind december. In totaal stroomde € 12,9 miljoen aan volume in en € 6,4 miljoen aan volume uit. Dit betekent derhalve dat het Fonds groeide van € 133,4

miljoen naar € 140,0 miljoen aan toevertrouwde middelen; een groei van € 6,6 miljoen.

In 2019 hebben we verder onderzocht wat de redenen van uitstroom zijn. Vooral nog zien we dat er verschillende redenen worden aangegeven zoals overlijden, andere besteding van de gelden of de hoogte van het dividend. In 2020 gaan we dit verder onderzoeken. De afgelopen jaren hebben we ingezet op verjonging van onze achterban. Dit werpt echt zijn vruchten af.

De gemiddelde leeftijd van nieuwe beleggers die in 2019 zijn ingestroomd is 48,8 jaar (2018: 55,5 jaar, 2017: 56,2 jaar). Eind 2019 was de grootste groep beleggers 55+, zij vertegenwoordigden 36% (2018: 33%) van het aantal beleggers en 36% (2018: 30%) van het volume. Deze trendbreuk is belangrijk om de continuïteit van het Oikocredit Nederland Fonds te waarborgen. Thans is de gemiddelde leeftijd van alle beleggers 56 jaar.

Overall zijn we tevreden met de resultaten ten opzichte van het tweejarplan 'Verdiepen en verbreden': hoewel we 990 minder beleggers hebben binnen gehaald dan de beoogde doelstelling van 14.780 zijn we sterk gegroeid in volume (€ 2,9 miljoen onder de doelstelling van € 142,9 miljoen). Ook de verdeling van de verschillende klantgroepen is redelijk in lijn met wat we beoogden; er is nu een gezonde *investor base* als we kijken naar de leeftijdsopbouw.

Het Oikocredit Nederland Fonds sluit 2019 af met een positief financieel resultaat van € 0,7 miljoen, gelijk aan 2018. Het interim-dividend dat in 2019 werd uitbetaald bedroeg € 0,7 miljoen.

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 International en is daarmee zeer afhankelijk van de gang van zaken bij Oikocredit International. Wat betreft de internationale activiteiten van Oikocredit zijn vervolgens de volgende risico's het meest belangrijk:

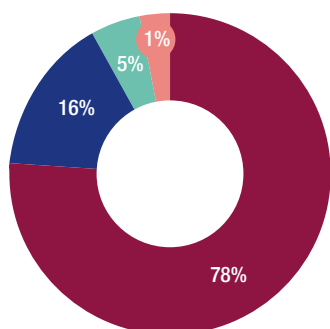
Projectenrisico

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

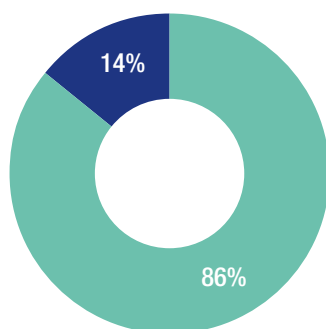
Economische en politieke problemen, soms in combinatie met extreem hoge inflatie, kunnen het onmogelijk maken voor een partnerorganisatie om te voldoen aan de (terug)betalingsverplichtingen aan Oikocredit. Om dit risico te verminderen, is Oikocredits portefeuille gespreid over vele regio's en landen.

Financiering per sector



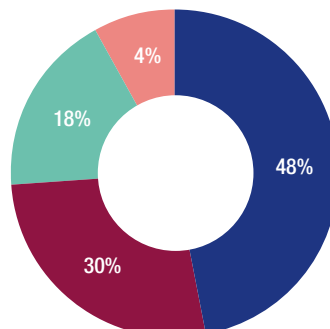
- Inclusieve financiering*
- Landbouw
- Duurzame energie
- Overige

Type financiering



- Leningen
- Equity-investeringen

Financiering per regio



- Afrika
- Azië
- Latijns-Amerika
- Overige

* Inclusief microfinanciering en financiering van het midden- en kleinbedrijf

Cijfers per 31 december 2019

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.

Oikocredit heeft grenzen gesteld 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



Landbouwer Rabin Koley (India) over de impact van de waterpomp op zonne-energie van Oikocredits duurzame-energie-partner Punam: "Vroeger moesten we een waterpomp huren en die was niet altijd beschikbaar als we dringend water nodig hadden. Oogsten mislukten daardoor soms. Nu kunnen we altijd water krijgen".

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 de Beheerder naar het prospectus van het Oikocredit Nederland Fonds. De risico-informatie is te vinden in het hoofdstuk Risicoprofiel, vanaf bladzijde 22.

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).

De externe compliance officer heeft beoordeeld of de beschrijving van de bedrijfsvoering voldoet aan de wettelijke eisen en aan wet- en regelgeving in het algemeen waarbij werkzaamheden zoals vastgelegd in een monitoringsprogramma zijn uitgevoerd. Het bestuur heeft kennisgenomen van zijn bevindingen over het boekjaar 2019 en van de bevindingen van de accountant bij de controle van de jaarrekening over 2019. Op grond hiervan heeft de Beheerder 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 het Fonds 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 International vindt frequent overleg plaats tussen het bestuur van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds en het management van Oikocredit International.

Bestuur en overig

Het bestuur van de Beheerder heeft in 2019 afscheid genomen van Jacob van Eeghen en Masja Zandbergen. Het bestuur bedankt hen hartelijk voor hun enthousiaste inzet. Tot het bestuur zijn Annette van der Krogt en Roy Budjhawan toegetreden. Roy Budjhawan heeft de rol van voorzitter van Masja Zandbergen overgenomen.

Vooruitblik

Oikocredit International

Begin 2020 werd de wereld opgeschrikt door het coronavirus COVID-19. De investeringsportefeuille van

Oikocredit International is verdeeld over bijna 600 partners in een groot aantal landen wereldwijd. Oikocredit International monitort de economische ontwikkelingen, en de genomen maatregelen, als gevolg van de corona-pandemie uiteraard zorgvuldig. Bij het ter persen gaan van dit jaarverslag zijn nog niet alle consequenties van het virus te overzien.

In 2018 begon Oikocredit International met het herijken van de strategie, in 2019 is dit grotendeels afgerond. Oikocredit International ziet de toekomst met vertrouwen tegemoet. Een toekomst waarin men blijft investeren in het verbeteren van zowel de organisatie en de processen. Met lagere kostenniveaus en margeverbeteringen verwacht Oikocredit International dat de financiële resultaten in 2020 en daarna toe zal nemen.

In 2020 bouwt Oikocredit International voort op haar sterke punten: een loyaal netwerk van investeerders, partners en medewerkers. Men blijft kijken naar manieren om de manier van werken en samenwerken te optimaliseren, en er zo voor te zorgen dat partners en hun eindklanten voorop staan bij alles wat Oikocredit International doet.

Op macroniveau spelen onder meer de volgende uitdagingen: het volwassen worden van de microfinancieringsmarkt, digitalisering van diensten en andere innovaties, politieke en sociale instabiliteit en de effecten van klimaatverandering die op zowel korte als lange termijn de landbouwopbrengsten beïnvloeden. Oikocredit International zal zich het komende jaar hier verder in verdiepen om zo goed en adequaat mogelijk in te kunnen spelen op deze uitdagingen.

Oikocredit Nederland Fonds

Begin 2020 werd ook Nederland geconfronteerd met het coronavirus COVID-19. Het kantoor van Oikocredit Nederland nam ook haar verantwoordelijk door medewerkers zoveel mogelijk thuis te laten werken; één medewerker was steeds op kantoor om telefonische bereikbaarheid te kunnen garanderen. Bij het ter persen gaan van dit jaarverslag zijn nog niet alle consequenties van het virus te overzien.

2020 wordt het eerste jaar van het nieuwe plan van Oikocredit Nederland – Oikocredit gebouwd op drie pijlers: beleggen, lidmaatschap en schenken – dat loopt van 2020 tot en met 2022. Uitgangspunt van dit plan is het meerjarenplan van Oikocredit International.

Daarin is de ambitie uitgesproken in 2022 de impactresultaten te verdubbelen ten opzichte van de huidige impactresultaten. Deze verdubbeling is geen doel op zich, het is een concrete uitwerking van onze ambitie armoede in de wereld te bestrijden. Door te sturen op verdubbeling van onze impactcijfers maken we armoedebestrijding en onze bijdrage hieraan meetbaar. Om dit te bereiken is meer instroom van gelden en verbreding van de investor base noodzakelijk. Oikocredit Nederland ondersteunt de ambitie van Oikocredit International en zet zich ervoor in de komende jaren meer beleggers en volume aan te trekken.

Het plan is een verdere verdieping van het plan waarmee we de afgelopen jaren hebben gewerkt. Zo zullen we onze doelgroepbenadering – die de afgelopen jaren succesvol is gebleken – verder ontwikkelen.

Ook in 2020 zullen we zoveel mogelijk gedurende het jaar zichtbaar zijn: door dagelijks actief te blijven op sociale media, door gedurende het jaar zoveel mogelijk landelijk aanwezig te zijn middels onze commercials op radio en televisie en door jaarlijks twee *free-publicity*-genererende activiteiten, waaronder de Week van het Microkrediet, te organiseren.

Om beleggen in het Oikocredit Nederland Fonds nog meer toegankelijk te maken zullen we begin 2020 tevens een app lanceren.

2020 belooft wederom een innovierend jaar te worden. Maar innovatie is geen doel op zich. Oikocredit bestaat primair om de levens van mensen in Afrika, Azië en Latijns-Amerika structureel te verbeteren door hen zelfredzaam te maken. Oikocredit Nederland en Oikocredit Nederland Fonds zijn met al hun activiteiten dienend aan dit doel. We streven immers naar 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” (visie: Oikocredit).

Bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

Roy Budjhawan (voorzitter)
Reineke Beijdorff
Annette van der Krogt
Gerard Vesseur

2. Meerjarenoverzicht 2015-2019

Theeboer(inn)en in Rwanda brengen hun vers geogste theebladeren naar coöperatie Karongi Tea, een partner van Oikocredit.



(alle bedragen x 1.000 euro)

	2019	2018	2017	2016	2015
Fondsvermogen bij aanvang jaar	134.055	127.115	116.318	95.951	88.738
Uitgifte participaties	12.868	14.218	15.684	24.930	13.119
Opbrengsten uit beleggingen	1.295	1.211	2.119	1.801	1.693
	148.218	142.544	134.121	122.682	103.550
Inkoop participaties	6.363	7.276	4.891	4.566	5.829
Kosten beheer, bewaargeving en administratie	583	545	477	405	406
Uitgekeerd interim-dividend	714	668	1.638	1.393	1.364
Fondsvermogen einde jaar	140.558	134.055	127.115	116.318	95.951
Samenstelling van het fondsvermogen					
Beleggingen	138.892	133.207	125.806	112.638	94.815
Liquide middelen	2.148	1.574	1.708	4.219	1.423
Saldo vorderingen en schulden	-482	-725	-399	-539	-287
Fondsvermogen einde jaar	140.558	134.055	127.115	116.318	95.951
Participanten, intrinsieke waarde en koers					
Aantal deelnemers	13.790	13.026	12.414	12.084	10.397
Aantal participaties	699.751	667.229	632.520	578.552	476.732
Intrinsieke waarde per participatie volgens het prospectus	200,88	200,92	200,98	201,07	201,29
Koers	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00

3. Jaarrekening 2019



Tek Thary, haar man Vanna en hun 1,5-jarige dochtertje wonen in Cambodja. Het echtpaar runt een eendenboerderij. Met een lening via Oikocredit kon het stel hun onderneming laten groeien. De eenden kunnen vrij rondzwemmen en -lopen. Hun bedrijf loopt zo goed, dat ze weer durven dromen over een sprankelende toekomst voor hun dochtertje: “Haar toekomstige opleiding is heel belangrijk voor ons”, vertelt Vanna. Tek en Vanna hebben nu in ieder geval de financiële mogelijkheden om hun dochtertje een goede opleiding te bieden.

Balans per 31 december 2019 (na resultaatbestemming)

(alle bedragen in €)

	<u>Toelichting</u>	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
ACTIVA			
Beleggingen	1		
Aandelen Oikocredit International		138.891.832	133.206.856
Vorderingen	2		
Rekening-courant gelieerde organisaties		448	0
Overige vorderingen		20	36
Liquide middelen	3	2.148.303	1.573.756
Totaal activa		<u>141.040.603</u>	<u>134.780.648</u>
PASSIVA			
Kortlopende schulden en overlopende passiva	4		
Rekening-courant gelieerde organisaties		165.048	127.872
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties		310.830	592.906
Overige schulden		6.995	4.688
		<u>482.873</u>	<u>725.466</u>
NETTO-ACTIVA		<u>140.557.730</u>	<u>134.055.182</u>
Fondsvermogen	5		
Uitgegeven participaties		139.950.172	133.445.789
Overige reserves		609.393	611.126
Onverdeeld resultaat		-1.835	-1.733
TOTAAL FONDSVERMOGEN		<u>140.557.730</u>	<u>134.055.182</u>

Staat van baten en lasten over het jaar 2019

(alle bedragen in €)

	<u>Toelichting</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
BATEN			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend	6	1.295.442	1.210.574
Rente banken	7	19	234
Som der baten		1.295.461	1.210.808
LASTEN			
Beheerkosten			
Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds	8	583.061	544.758
Som der lasten		583.061	544.758
Resultaat		712.400	666.050
Verdeling resultaat			
Interim-dividend		714.235	667.783
Onverdeeld resultaat		-1.835	-1.733
		712.400	666.050

Kasstroomoverzicht over 2019

(alle bedragen in €)

	<u>Toelichting</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankoop aandelen Oikocredit International	9	-4.637.500	-6.425.000
Ontvangen rente		37	969
Ontvangen dividend Oikocredit International	10	247.966	235.214
Beheerskosten			
Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds		-583.061	-544.758
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-4.972.558	-6.733.575
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte participaties	11	12.408.499	13.791.938
Inkoop participaties		-6.363.994	-7.276.444
Uitbetaald interim-dividend Oikocredit Nederland Fonds		-254.358	-241.464
Mutatie nog te betalen inkoop participaties		-282.076	331.889
Mutatie nog uit te geven participaties		2.307	-216
Mutaties rekening-courant gelieerde organisaties		36.727	-5.962
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		5.547.105	6.599.741
Mutatie liquide middelen		574.547	-133.834
Liquide middelen			
Liquide middelen begin periode		1.573.756	1.707.590
Liquide middelen einde periode		2.148.303	1.573.756
Mutatie liquide middelen		574.547	-133.834

Toelichting op de jaarrekening 2019

(alle bedragen in €)

Oprichting van Oikocredit Nederland Fonds

Het Oikocredit Nederland Fonds is eind 2002 opgericht op initiatief van Oikocredit ontwikkelings-vereniging Nederland. Het voor de beheerder van het Fonds, Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds, benodigde vermogen werd beschikbaar gesteld door de Vereniging. Het Fonds is gevestigd aan de Arthur van Schendelstraat 550, 3511 MH Utrecht.

Karakter van het Fonds

Oikocredit Nederland Fonds is een Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is een *open-end* beleggingsfonds, zoals in het prospectus aangegeven. Het beheer van de activa geschiedt door de Beheerder. 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 (ook wel: Stichting) ten behoeve van het Fonds (en daarmee de participanten). Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, eveneens aangegaan op naam van deze Stichting. Hierdoor is een adequate vermogensscheiding aangebracht tussen het vermogen van het Fonds en het vermogen van de Beheerder overeenkomstig de wettelijke regeling voor fondsen voor gemene rekening.

Darwin Depositary Services B.V. treedt vanaf 1 januari 2016 op als bewaarder van het Oikocredit Nederland Fonds als bedoeld in art 4:62m onder de Wft. 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 kosten van het bestuur worden gedragen door de Beheerder.

Oikocredit Nederland Fonds is een fonds waarbij conform het prospectus één keer per maand uitgifte en inkoop van participaties plaatsvindt. In bijzondere gevallen kan de beheerder uitgifte en inkoop van participaties beperken. Met inachtneming van het bepaalde in paragraaf 2.7 en 2.8 van het prospectus zal het Fonds te allen tijde bereid zijn tot uitgifte en inkoop van participaties over te gaan, behalve:

- indien in redelijkheid verwacht kan worden dat de uitgifte van participaties tot gevolg zal hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande participanten onevenredig worden geschaad; of
- indien belegging van het door uitgifte van participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is; of
- indien de beheerder de berekening van de intrinsieke waarde per participatie heeft opgeschort op gronden zoals gesteld in paragraaf 2.6 'Waardebepaling participaties' van het prospectus; of
- indien Oikocredit International de inkoop van aandelen Oikocredit International geheel of gedeeltelijk heeft opgeschort.

De Beheerder beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten, verkregen op grond van artikel 2:65 Wft. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD is deze vergunning per 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een nieuwe vergunning door de AFM. De jaarrekening van de beheerder is in te zien via www.oikocredit.nl of op te vragen via Oikocredit Nederland, Arthur van Schendelstraat 550, 3511 MH Utrecht.

Het Fonds belegt conform haar beleggingsdoelstellingen het bijeengebrachte fondsvermogen.

Het Fonds belegt voor minimaal 97% en maximaal 99% van de beschikbare gelden in aandelen Oikocredit International en houdt minimaal 1% en maximaal 3% van de beschikbare gelden aan in liquide middelen. Zie voor meer informatie over de beleggingsdoelstellingen van het Fonds alsmede de beleggingsrestricties

hoofdstuk 3 'Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid' van het prospectus Oikocredit Nederland Fonds.

Het Oikocredit Nederland Fonds is een belastingplichtig lichaam voor de vennootschapsbelasting, echter, met ingang van 1 januari 2008 heeft de inspecteur een beschikking afgegeven voor Fonds als Vrijgestelde Beleggingsinstelling voor de Vennootschapsbelasting.

De uitgifteprijs voor een door het Fonds uit te geven participatie bedraagt € 200. Indien de uitgifteprijs van een aandeel Oikocredit International wordt gewijzigd, kan de Beheerder besluiten de uitgifteprijs van een participatie dienovereenkomstig aan te passen. De inkoopprijs voor een door de Beheerder in te kopen participatie bedraagt € 200 dan wel indien de intrinsieke waarde per participatie lager is dan € 200, deze lagere intrinsieke waarde. Alle overige transacties vinden plaats via de beheerder. Door de Beheerder wordt een beheervergoeding in rekening gebracht bij het Fonds.

Kosten ten laste van de participant

De beheerder brengt jaarlijks na vaststelling en ontvangst van het dividend van Oikocredit International een beheervergoeding in rekening bij het Fonds. Deze beheervergoeding bedraagt 0,45% van het aantal aandelen Oikocredit International vermenigvuldigd met € 200 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.

Indien blijkt dat bovengenoemde beheervergoeding ontoereikend is, (de beheerkosten derhalve meer bedragen dan het saldo van bovengenoemde beheervergoeding), is de Beheerder bevoegd deze overschrijding van de beheerkosten ten laste van het Fonds te brengen door verhoging van de genoemde 0,45% tot een maximum van 1,25%. Deze overschrijding betreft slechts die kosten die door de Beheerder in redelijkheid zijn gemaakt of gemaakt zullen worden. Dit zal voor akkoord aan de bewaarder en de externe compliance officer worden voorgelegd en pas van kracht worden nadat de participanten hiervan minimaal een maand tevoren in kennis zijn gesteld, evenals publicatie hiervan heeft plaatsgevonden op de website van de Beheerder. De gemaakte kosten zullen worden verantwoord in de jaarrekening over het desbetreffende jaar. Bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een schatting van de kosten in relatie tot het verwachte toekomstige vermogen van het Fonds.

Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan de participant.

Lopende Kosten Factor

Bij beleggingsfondsen geldt de Lopende Kosten Factor (hierna: LKF) als indicatie van de kosten van een belegging. De LKF is de verhouding tussen het totaal van de gemaakte relevante kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds over het boekjaar. De LKF voor Oikocredit Nederland Fonds over het jaar 2019 bedraagt 0,43% (2018: 0,42%).

Intrinsieke waarde

Conform het prospectus is de intrinsieke waarde van het Fonds gelijk aan het saldo van de bezittingen en de schulden (vastgesteld volgens onderstaande grondslagen).

De grondslagen voor de bepaling van de intrinsieke waarde en het resultaat luiden als volgt:

- Voor zover niet anders is vermeld, zijn de activa en passiva opgenomen tegen de nominale waarde.
- Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de valutakoers op transactiemoment. Balansposten luidend in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers per balansdatum. De in een boekjaar ontstane koersverschillen worden ten laste van het resultaat gebracht.
- De aandelen Oikocredit International worden gewaardeerd tegen kostprijs, zijnde de nominale waarde van de aandelen van € 200, tenzij de actuele waarde van een aandeel Oikocredit International op balansdatum lager is dan deze nominale waarde. In dit geval wordt de belegging tegen de actuele waarde gewaardeerd. Binnen drie werkdagen na afloop van iedere maand ontvangt de beheerder van Oikocredit International informatie omtrent de actuele waarde van de aandelen Oikocredit International.
- Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden via het resultaat over het boekjaar verwerkt in de overige reserves.
- Dividendopbrengsten worden verantwoord op het moment van vaststelling van het dividend door Oikocredit International.
- Renteopbrengsten worden verantwoord in de periode waarop ze betrekking hebben.
- Kosten worden verantwoord in de periode waarop ze betrekking hebben.

Conform het prospectus per 1 december 2018 (paragraaf 2.6) wordt de intrinsieke waarde vastgesteld per 31 december vóór verwerking van eventuele uitgifte of inkoop van participaties per die datum. Dit leidt tot een bijstelling van het eigen vermogen en van het aantal uitstaande participaties.

Berekening intrinsieke waarde	2019	2018	2017
Fondsvermogen Oikocredit Nederland			
Fonds per 31 december	140.557.730	134.055.182	127.115.102
Mutatie uitstaande participaties			
december	-1.606.424	-1.092.707	-1.560.781
Intrinsieke waarde Oikocredit Nederland			
Fonds per 31 december	<u>138.951.306</u>	<u>132.962.475</u>	<u>125.554.321</u>
Aantal participaties per 1 december	691.719	661.767	624.718
Intrinsieke waarde per participatie	200,88	200,92	200,98

Gelieerde partijen

Oikocredit International

De Beheerder 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 de Beheerder. Deze vergoeding is in onderling overleg afgesproken en deze is niet op arm's length-basis (zakelijkheid).

Oikocredit ontwikkelingsvereniging Nederland

De administratie en marketing van het Fonds is uitbesteed aan de Vereniging. De gerelateerde kosten worden door de Vereniging in rekening gebracht bij de Beheerder. Hiertegenover ontvangt de Beheerder een beheervergoeding van het Oikocredit Nederland Fonds ter dekking van deze marketing- en administratiekosten en een vergoeding van Oikocredit International.

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

Door de Beheerder wordt jaarlijks een beheervergoeding in rekening gebracht bij het Oikocredit Nederland Fonds. Deze vergoeding dekt de kosten van het Fonds die door de Beheerder betaald worden. Door de Beheerder wordt jaarlijks een vergoeding ontvangen van Oikocredit International. De door de Beheerder ontvangen vergoeding voor het jaar 2019 bedraagt € 424.252 (2018: € 449.187).

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 voor onbepaalde tijd opgericht op 29 januari 2014 en statutair gevestigd te Amsterdam. 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 2018 tot en met 31 oktober 2019 een ISAE 3402 type II verklaring verkregen.

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.

Grote beleggers

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

Risico's Oikocredit Nederland Fonds

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn hieronder vermeld. Een uitgebreide toelichting omtrent de afzonderlijke risico's staat opgenomen in het Prospectus Oikocredit Nederland Fonds d.d. 1 december 2018, paragraaf 4.2 Risico's van het Fonds.

1. Spreidingsrisico
2. Risico inkoopprijs
3. Liquiditeitsrisico
4. Inflatierisico
5. Rendementsrisico
6. Kredietrisico
7. Risico van beperkte liquiditeit Participaties
8. Risico Fondsstructuur
9. Risico verhandelbaarheid

Waarderingsgrondslagen

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 Beleggingsinstellingen. Ten opzichte van het voorgaand jaar hebben geen wijzigingen in de grondslagen plaatsgevonden. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Balans

De financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum; de aandelen Oikocredit International tegen de nominale waarde of lagere intrinsieke waarde.

De vorderingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde per balansdatum. De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar. De liquide middelen staan ter directe beschikking.

Staat van baten en lasten

De baten en lasten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking hebben. De hoogte van het dividend wordt bepaald na het moment van vaststelling. Niet gerealiseerde waardemutaties worden als koersverschillen in de staat van baten en lasten opgenomen.

Toelichting op de balans

(alle bedragen in €)

1) Beleggingen

Het Fonds belegt conform haar beleggingsdoelstellingen het bijeengebrachte fondsvermogen. Het Fonds belegt voor minimaal 97% en maximaal 99% van de beschikbare gelden in aandelen Oikocredit International en houdt minimaal 1% en maximaal 3% van de beschikbare gelden aan in liquide middelen.

Risico's Oikocredit International

De belangrijkste risico's van Oikocredit International zijn hieronder vermeld. Een uitgebreide toelichting omtrent de afzonderlijke risico's staat opgenomen in het Prospectus Oikocredit Nederland Fonds d.d. 1 december 2018 paragraaf 4.1 Risico's van Oikocredit.

1. Projectenrisico
2. Liquiditeitsrisico
3. Valutarisico
4. Renterisico
5. Operationeel en compliance-*risico*
6. Afhankelijkheid van vrijwilligers
7. Strategisch risico

Aandelen Oikocredit International	01-01-2019	Aankoop	Verkoop	31-12-2019
Aandelen Oikocredit International	133.206.856	5.912.476	227.500	138.891.832

De verkrijgingsprijs van de aandelen Oikocredit International bedraagt € 200. De aandelen Oikocredit International worden uitgegeven en ingekocht tegen maximaal de nominale waarde van de aandelen, zijnde € 200. De intrinsieke waarde van de aandelen Oikocredit International bedraagt per 31 december 2019 € 214,41 (31 december 2018: € 214,84). Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht door Oikocredit International.

2) Vorderingen

<i>Recapitulatie van de kortlopende vorderingen en overlopende activa</i>	31-12-2019	31-12-2018
Rekening-courant gelieerde organisaties	448	0
Overige vorderingen	20	36
	<u>468</u>	<u>36</u>
 <i>Nadere specificatie van de kortlopende vorderingen en overlopende activa</i>		
Rekening-courant gelieerde organisaties		
Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds	448	0
	<u>448</u>	<u>0</u>
 Overige vorderingen		
Nog te ontvangen rente	20	36
	<u>20</u>	<u>36</u>

3) Liquide middelen

	31-12-2019	31-12-2018
<i>Triodos Bank N.V.</i>		
Rekening-courant	737.727	571.564
Spaarrekening	1.250.000	500.000
	<u>1.987.727</u>	<u>1.071.564</u>
 <i>ING Bank N.V.</i>		
Rekening-courant	115.793	112.423
Spaarrekening	44.783	389.769
	<u>160.576</u>	<u>502.192</u>
	<u>2.148.303</u>	<u>1.573.756</u>

De saldi op zowel de rekeningen-courant als ook de spaarrekeningen zijn per direct opvraagbaar. De rente op de rekeningen-courant en spaarrekeningen zijn variabel en worden periodiek vastgesteld.

4) Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31-12-2019	31-12-2018
<i>Recapitulatie van de kortlopende schulden en overlopende passiva</i>		
Rekening-courant gelieerde organisaties	165.048	127.872
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties	310.830	592.906
Overige schulden	6.995	4.688
	<u>482.873</u>	<u>725.466</u>
<i>Nadere specificatie van de kortlopende schulden en overlopende passiva</i>		
Rekening-courant gelieerde organisaties		
Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds	0	-53
Oikocredit Nederland	165.048	127.925
	<u>165.048</u>	<u>127.872</u>

De rekening-courantschuld aan Oikocredit Nederland heeft enerzijds betrekking op bedragen die door de Vereniging ontvangen zijn ten behoeve van het Fonds en anderzijds op bedragen die door het Oikocredit Nederland Fonds verschuldigd zijn aan Oikocredit Nederland uit hoofde van overdrachten naar 'Duurzaam Belegd' dan wel algemene giften.

Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties

Voor balansdatum heeft een aantal participanten te kennen gegeven participaties aan te bieden aan het Fonds. In overeenstemming met de administratieve voorwaarden zoals vermeld in het prospectus, worden in te kopen participaties aan het eind van de betreffende maand verwerkt. Naast het onder deze post genoemde bedrag van € 310.830 (2018: € 592.906) is er ook nog een bedrag van € 160.564 aan nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties waarbij Oikocredit Nederland de crediteur is. Dit bedrag is begrepen in rekening-courant Oikocredit Nederland (zie toelichting 4).

	31-12-2019	31-12-2018
Overige schulden		
Nog uit te keren interim-dividend	965	732
Nog uit te geven participaties	6.030	3.956
	<u>6.995</u>	<u>4.688</u>

5) Fondsvermogen

	01-01-2019	Uitgifte	Inkoop	Resultaat verdeling	Resultaat	31-12-2019
In aantallen						
participaties	667.229	64.342	-31.820			699.751
In euro's uitgegeven						
participaties	133.445.789	12.868.377	-6.363.994			139.950.172
Overige reserves	611.126			-1.733		609.393
Resultaat					712.400	712.400
Interim-dividend					-714.235	-714.235
Onverdeeld resultaat	-1.733			1.733		
Fondsvermogen	134.055.182	12.868.377	-6.363.994	0	-1.835	140.557.730

Toelichting op de staat van baten en lasten

(alle bedragen in €)

6) Dividend

Op 20 juni 2019 heeft Oikocredit International het dividend over het boekjaar 2018 vastgesteld op 1%. Conform het prospectus wordt dividend verantwoord op het moment van toezegging. Het dividend is in juni 2019 door het Oikocredit Nederland Fonds ontvangen en bedraagt € 1.295.442. Het ontvangen dividend in 2018 bedroeg € 1.210.574.

7) Rente banken

De renteopbrengsten bedragen in het jaar 2019 € 19 (2018: € 234).

8) Beheerkosten Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds is belast met het beheer over het Fonds. 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 International een beheervergoeding in rekening bij het Fonds. Deze beheervergoeding bedraagt 0,45% van het aantal aandelen Oikocredit International vermenigvuldigd met € 200 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 de Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds 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 Oikocredit Nederland, worden gedekt door deze vergoeding.

De Beheerder neemt de volgende kosten voor haar rekening voor de hieronder genoemde partijen. Dit betreft de kosten van externe dienstverleners en toezichthouders ten behoeve van het Fonds.

- **Accountant**

In 2019 is er voor een bedrag van € 10.325 aan accountantskosten verantwoord (2018: € 15.351).

- **Toezichthouder**

De AFM houdt toezicht op het Oikocredit Nederland Fonds. De kosten voor 2019 bedragen € 26.103 (2018: € 20.894).

- **Bewaarder**

De totale kosten inzake de bewaarder bedragen in 2019 € 15.428 (2018: € 14.520).

- **Compliance**

De kosten voor compliance bedragen voor 2019 € 11.468 (2018: € 27.555).

Portfolio Omloop Factor

	2019	2018
T1: totaalbedrag effectentransacties (aankopen en verkopen effecten)	6.139.976	7.400.359
T2: totaalbedrag transacties deelnemingsrechten (uitgifte en inkopen)	19.232.370	21.494.701
X: gemiddelde intrinsieke waarde	136.544.280	130.515.043
Portfolio Omloop Factor	-9,59%	-10,80%

De omloopfactor, ofwel de Portfolio Omloop Factor geeft de omloopsnelheid van de activa weer en wordt als volgt berekend: $[(T1-T2) / X] * 100$.

- T1: het totaalbedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.
- T2: het totaalbedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.
- X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling. Dit is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen in het onderhavige boekjaar. Het aantal waarnemingen is 12.

Personeel

De werkzaamheden binnen het Fonds worden uitgevoerd door het personeel van Oikocredit Nederland (middels een dienstverleningsovereenkomst). De directeur van Oikocredit Nederland ontvangt rechtstreeks van het bestuur van de Beheerder richtlijnen en opdrachten omtrent het Oikocredit Nederland Fonds.

Beloningen over het boekjaar

De Beheerder heeft in 2019 geen personeelsleden in dienst gehad (2018: 0 personeelsleden). Het bestuur van de Beheerder bestaat uit vrijwilligers. In 2019 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van de Beheerder hebben per 31 december 2019 gezamenlijk 125,06 participaties in het Fonds (2018: 124,38 participaties).

Toelichting op het kasstroomoverzicht over 2019

(alle bedragen in €)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
9) Aankoop aandelen Oikocredit International		
Mutatie aandelen Oikocredit International uit liquide middelen	4.637.500	5.449.641
Mutatie aandelen Oikocredit International uit herbelegd dividend	1.047.476	975.359
Totaal toename aandelen Oikocredit International	<u>5.684.976</u>	<u>6.425.000</u>
10) Ontvangen dividend Oikocredit International		
Dividend Oikocredit International	1.295.442	1.210.574
Af: herbelegd dividend	-1.047.476	-975.360
Ontvangen dividend Oikocredit International	<u>247.966</u>	<u>235.214</u>
11) Uitgifte participaties		
Uitgegeven participaties tegen ontvangst liquide middelen	11.948.622	13.365.619
Uitgegeven participaties d.m.v. herbelegd dividend	459.877	426.319
Totaal uitgegeven participaties	<u>12.408.499</u>	<u>13.791.938</u>

In het kasstroomoverzicht wordt onderscheid gemaakt naar kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De Beheerder geeft uitvoering aan alle beheeractiviteiten van het Fonds. De kasstromen met betrekking tot het beheer worden opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Er worden derhalve geen operationele kasstromen binnen het Fonds verantwoord. De betaling van dividend wordt gezien als een uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten. Alle liquide middelen staan vrij ter beschikking.

Overige gegevens

Verwerking resultaat

Het onverdeelde resultaat over 2019 bedraagt negatief € 1.835.

Conform het prospectus heeft de Beheerder een interim-dividend vastgesteld van 0,55% op dividenddatum 20 juni 2019. Het interim-dividend 2019 bedraagt € 714.235 en wordt uitbetaald in contanten, herbelegd, geschonken of wordt gebruikt om de contributie van het lidmaatschap van Oikocredit Nederland van te betalen. De uitbetaling en verwerking heeft plaatsgevonden in de maand juli 2019. Op het dividend wordt geen dividendbelasting ingehouden conform de regels voor Vrijgestelde Belegginginstellingen (VBI).

Gebeurtenissen na balansdatum

Het Fonds kan in het boekjaar 2020 te kampen krijgen met de gevolgen van het coronavirus COVID-19. Op dit moment is het nog niet mogelijk om de gevolgen van het coronavirus COVID-19 adequaat op de waardering van de participaties in te schatten. Indien de eventuele gevolgen van het coronavirus in het boekjaar 2020 invloed hebben op de waardering van de participaties, dan worden deze verwerkt in de jaarrekening 2020. Middels continue monitoring van de in- en uitgaande cashflow en de huidige liquiditeit verwacht het bestuur dat het Fonds haar activiteiten kan blijven voortzetten.

Utrecht, 15 april 2020

Bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds
Roy Budjhawan (voorzitter)
Reineke Beijdorff
Annette van der Krogt
Gerard Vesseur

4. Toelichting Oikocredit International

Het Oikocredit Nederland Fonds belegt voor minimaal 97% en maximaal 99% in aandelen Oikocredit International.

Oikocredit International is in 1975 opgericht op initiatief van de Wereldraad van Kerken om ondernemende mensen in Afrika, Azië en Latijns-Amerika te helpen. Oikocredit International is gevestigd in Nederland (Amersfoort).

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds is de beheerder van het Oikocredit Nederland Fonds en één van de meer dan 600 leden van de coöperatie Oikocredit International. Oikocredit International vergoedt aan de Beheerder jaarlijks een bedrag ter dekking van kosten voor promotionele activiteiten en het voeren van de deelnemersadministratie.

Oikocredit International heeft een door de AFM goedgekeurd prospectus. De jaarrekening en het halfjaarverslag van Oikocredit International zijn via het Fonds, Arthur van Schendelstraat 550, 3511 MH Utrecht op te vragen of te downloaden van de website www.oikocredit.coop.

Teneinde inzicht in het belangrijkste actief van het Fonds te verschaffen volgt onderstaand enige kwantitatieve informatie van Oikocredit International.

	2019	2018
Aandelenkapitaal Oikocredit International bij Oikocredit Nederland Fonds (€ miljoen)	138,9	133,2
Aandelenkapitaal Oikocredit International (€ miljoen)	1.130	1.083
Belang Oikocredit Nederland Fonds in Oikocredit International	12,3%	12,3%
Aantal landen met Oikocreditkantoor	19	21
Aantal medewerkers (fte)	201	235
Ontwikkelingsfinanciering (€ miljoen)	1.065	1.047
Portfolio at Risk 90 dagen	5,4%	4,0%
Beleggingsportefeuille (€ miljoen)	139,8	144,2
Nettowinst (€ miljoen)	14,3	1,3
(Voorgesteld) dividend (€ miljoen)	11,0	10,6
Nominale waarde per aandeel (€)	200	200
Intrinsieke waarde aandeel Oikocredit International	214,41	214,84

Zie voor meer informatie het jaarverslag van Oikocredit International.

Verkorte Balans en Winst- en verliesrekening Oikocredit International

Balans	31-12-2019	31-12-2018
	*1.000 euro	*1.000 euro
Actief		
Beleggingen	1.119.394	1.136.540
Overige vorderingen	63.164	50.275
Liquide middelen	103.817	96.515
	<u>1.286.375</u>	<u>1.283.330</u>
Passief		
Eigen vermogen	1.212.776	1.165.427
Voorzieningen	1.052	1.801
Langlopende schulden	48.666	52.910
Kortlopende schulden	23.881	63.192
	<u>1.286.375</u>	<u>1.283.330</u>
Winst- en verliesrekening		
Opbrengsten	53.398	45.402
Kosten	(31.569)	(35.093)
Voorziening verliezen op verstrekte financiering	(23.227)	(13.878)
Belastingen	(136)	(596)
Resultaat deelneming	15.808	5.435
Netto resultaat	<u>14.274</u>	<u>1.270</u>

5. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Oikocredit Nederland Fonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van 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 Oikocredit Nederland Fonds per 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, de Wft en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2019;
2. de staat van baten en lasten over 2019; 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 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, de 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, de 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, de 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 het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede 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 controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van 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 het 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 gereede 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, 15 april 2020
Crowe Foederer B.V.

Origineel getekend door M. Smalbil RA CISA

6. Personalia

Henry Teyeh Korblah is al vier jaar klant van PEG, een duurzame-energiepartner van Oikocredit. Twee maanden geleden heeft hij het zonne-energiepakket met televisie afgenomen voor de winkel van zijn vrouw. Lang niet iedereen in de omgeving heeft een televisie, dus regelmatig komt men langs in de winkel om televisie te kijken én ondertussen koopt men iets. Ook het licht is een verbetering, want eerder moest Henry's vrouw zich in het donker behelpen met een zaklamp.



Bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

Reineke Beijdorff

Benoemd als bestuurslid in november 2017, lopende termijn tot oktober 2021.

Reineke Beijdorff (1976) is sinds 2017 marketingdirecteur van Voiceworks. Sinds medio 2019 is zij tevens board member van de Europese holding waar Voiceworks toe behoort, genaamd Enreach, in de functie van *Chief Marketing Officer (CMO)*. Daarvoor werkte zij van 2002 tot 2017 in verschillende (internationale) managementposities in de financiële sector. Beijdorff studeerde Communicatiewetenschap aan de Universiteit van Amsterdam en volgde daarnaast de studie Amerikanistiek aan de Universiteit van Amsterdam en Orleans (Frankrijk). Beijdorff is tevens lid van de Raad van Toezicht van Oikocredit Nederland.

Reineke Beijdorff heeft geen participaties in het Oikocredit Nederland Fonds.

Roy Budjhawan, voorzitter

Benoemd als bestuurslid in januari 2020, lopende termijn tot januari 2022.

Roy Budjhawan (1968) is sinds 2016 Head Impact Finance bij ING Bank. Daarvoor werkte hij hier tien jaar als Head Microfinance. Budjhawan studeerde Economie en Rechten in Groningen en volgde een opleiding Impact Investing aan de Saïd Business School, University of Oxford. Budjhawan is voorzitter van de Stichting Nederlandse Inclusiviteitsmonitor, bestuurslid bij Credit for Cuba en bestuurslid van World Music Forum.

Roy Budjhawan heeft geen participaties in het Oikocredit Nederland Fonds.

Annette van der Krogt

Benoemd als bestuurslid in april 2019, lopende termijn tot oktober 2021.

Annette van der Krogt (1971) is sinds 2007 Hoofd Verantwoord Beleggen bij Achmea Investment Management. Daarvoor was ze als Corporate Governance analist bij ABN Amro Asset Management werkzaam. Van der Krogt studeerde Rechten in Utrecht en is afgestudeerd in Nederlands en Internationaal recht. Ze is tevens vice voorzitter van de Fietsersbond. Daarnaast is Van der Krogt sinds 2008 lid van het dagelijks bestuur van Eumedion.

Annette van der Krogt heeft geen participaties in het Oikocredit Fonds Nederland.

Gerard Vesseur, penningmeester

Benoemd als bestuurslid in oktober 2018, lopende termijn tot oktober 2020.

Gerard Vesseur (1954) was tot zijn pensioen in 2019 CFO van Stedin Holding. Vesseur is opgeleid als registeraccountant en heeft een carrière achter de rug als accountant bij Arthur Andersen en als financieel directeur bij Eneco. Vesseur is tevens voorzitter van de Stichting de Reisbeweging en hij verricht diverse adviesopdrachten bij verschillende opdrachtgevers. Daarnaast is hij voorzitter van het College van Kerkrentmeesters van de PKN Leiderdorp. Vesseur is tevens lid van de Raad van Toezicht van Oikocredit Nederland.

Gerard Vesseur heeft 125,06 participaties in het Oikocredit Nederland Fonds.

Directie Oikocredit Nederland

Eric Holterhues

Eric Holterhues (1972) is sinds 2017 directeur van Oikocredit Nederland. Daarvoor werkte hij van 2000 tot 2017 in verschillende managementposities bij Triodos Bank. Holterhues studeerde Theologie in Utrecht en volgde daarnaast vakken in economie, beleid en management en marketing en communicatie aan de universiteiten van Nijmegen, Utrecht, Rotterdam en New York. Holterhues is tevens voorzitter van de Raad van Toezicht van Museum Ons' Lieve Heer op Solder te Amsterdam, vicevoorzitter van de Raad van Toezicht van Stadsschouwburg Utrecht, lid van de Raad van Toezicht van de Gerrit Rietveld Academie en tevens voorzitter van de auditcommissie en lid van de Financial Committee van de Nederlandse en Vlaamse Regio van de Jezuïeten.

Eric Holterhues heeft 7,6 participaties in het Oikocredit Nederland Fonds.

Oikocredit Nederland Fonds

**Arthur van Schendelstraat 550
3511 MH Utrecht**

T: 030 234 10 69

E: nederland@oikocredit.nl

I: www.oikocredit.nl

Betaalrekening:

NL07 TRIO 0379 2832 98

KvK: 40506029