

Oikocredit Nederland Fonds

Jaarrekening 2020



Sutini Supriatna is trots op wat haar man Agus en zij bereikt hebben, dankzij microkrediet. “Ons inkomen is nu goed. Mijn dochter gaat naar de universiteit en mijn zoon gaat naar de middelbare school. Onderwijs is enorm belangrijk. Zelf heb ik weinig onderwijs gehad, en ik wil dat mijn kinderen later een goed inkomen krijgen.”



Inhoudsopgave

	Pagina
1. Verslag van de Beheerder	4
2. Meerjarenoverzicht 2016-2020	16
3. Jaarrekening 2020	18
Balans per 31 december 2020	19
Staat van baten en lasten over het jaar 2020	20
Kasstroomoverzicht	21
Toelichting op de jaarrekening 2020	22
Toelichting op de balans	26
Toelichting op de staat van baten en lasten	30
Toelichting op het kasstroomoverzicht	30
Overige gegevens	32
4. Toelichting Oikocredit	34
5. Controleverklaring	36
6. Personalía	38

Coverfoto en foto's binnenwerk: Opmeer Reports, Nicolas Villaume, Makmende/Ana Maria Buitron en eigen foto's van lokale partners van Oikocredit **Ontwerp verslag:** 3mandesign.nl



De 43-jarige Gladys Acros uit Ecuador is moeder van twee kinderen. Ze maakt al 25 jaar espumilla's, een ambachtelijk en lokaal soort ijs. De eerste 15 jaar deed Gladys dat in dienst van twee vrouwen, totdat een van de twee vrouwen overleed en de andere vrouw besloot met pensioen te gaan. Rond dezelfde tijd kreeg de man van Gladys een ongeluk, waardoor Gladys kostwinner werd. Dat was een stok achter de deur om de kraam, waar ze al die jaren voor gewerkt had, over te nemen. Nu verkoopt Gladys al 10 jaar met haar eigen handkar lokale streetfood-gerechten, waaronder zogeheten espumilla's. Gladys maakt dit ijs zelf: "Ik wilde niet dat onze lokale espumilla-traditie verloren ging".

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) en trekt beleggers aan om dit werk van Oikocredit te financieren. 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 Fonds groeide van € 139,9 miljoen eind 2019 naar € 143,0 miljoen eind 2020: een groei van € 3,1 miljoen. Het aantal beleggers steeg van 13.790 in 2019 naar 13.963 in 2020. Een toename van 173 beleggers. Hoewel het Fonds derhalve is gegroeid, was dit minder dan de doelstelling. Omdat Oikocredit in 2020 geen dividend uitkeerde, is er door het Fonds dit jaar geen beheervergoeding in rekening gebracht. Daarom is er voor gekozen om te bezuinigen op campagnes op radio en televisie door de campagnetijd in te korten. Dit gebeurde binnen de context dat Oikocredit zich het afgelopen jaar – vanwege de wereldwijde coronapandemie – met name richtte op het financieren van bestaande partners en slechts bescheiden nieuwe financiering aan nieuwe partners uitzette en derhalve niet inzette op het aantrekken van veel meer toevertrouwde middelen van bestaande of nieuwe beleggers.

In 2020 zorgde de Vereniging voor aandacht voor het Fonds via met name sociale media en via een reclamecampagne op radio en televisie. Daarnaast organiseerde de Vereniging in december wederom een publiciteit-genererende activiteit tijdens de Week van het Microkrediet. Deelnemers konden een gratis poster aanvragen en deze thuis op het raam plakken, om zo deel uit te maken van de grootste tentoonstelling over microkrediet in Nederland. Dit heeft verder bijgedragen aan de naamsbekendheid van Oikocredit in Nederland, wat van groot belang is voor het aantrekken van nieuwe beleggers. Daarnaast werd er door de vele beleggers die een poster aanvroegen enthousiast gereageerd op de actie en was men trots om hier deel van uit te kunnen maken. Zodoende heeft deze activiteit ook bijgedragen aan het behoud van de achterban van het Fonds.

Om de continuïteit van het Fonds te kunnen waarborgen, was een van de doelen in 2020 om nieuwe en jongere doelgroepen aan te trekken. Positief is daarom dat de



De gemiddelde leeftijd van nieuwe beleggers daalde met ruim vier jaar

gemiddelde leeftijd van onze nieuwe beleggers wederom daalde: van 48,8 jaar eind 2019 naar 44,3 jaar eind 2020.

De intrinsieke waarde van aandelen Oikocredit, de belangrijkste belegging van het Fonds, daalde van € 214,41 ultimo 2019 naar € 210,50 ultimo 2020.

Hoewel Oikocredit het jaar 2020 sterk is begonnen, met goede financiële resultaten over 2019, heeft de ontwikkeling van de coronacrisis de wereldwijde context waarin Oikocredit opereert drastisch veranderd. Oikocredit nam daarom proactief maatregelen en gaf daarbij prioriteit aan het ondersteunen van partners, het beheersen van risico's en het veiligstellen van de balans. Dit betekent de focus niet meer op groei lag en dat kredietverlening aan nieuwe partners werd stopgezet totdat de eerste tekenen van herstel zichtbaar werden in Q3.

Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van Oikocredit op 11 juni 2020 is besloten om in 2020 geen dividend uit te keren over 2019. Dit zorgde ervoor dat € 10,1 miljoen kon worden gebruikt om de balans te verstevigen. Dit helpt Oikocredit beter weerbaar te zijn tegen ongunstige economische ontwikkelingen. Oikocredit waarborgt hiermee de continuïteit van de coöperatie en beschermt het kapitaal van haar leden. Bovendien kon Oikocredit hierdoor flexibel blijven reageren op de behoeften van haar partners, die op hun beurt mensen met een laag inkomen in Afrika, Azië en Latijns-Amerika (die het hardst door deze crisis worden getroffen) ondersteunen. Partners van Oikocredit waardeerden Oikocredits ondersteuning het afgelopen jaar zeer. Zo konden partners extra trainingen volgen op het gebied van crisismanagement, deelnemen aan webinars om ervaringen met elkaar uit te wisselen, uitstel krijgen bij



← In de sector landbouw investeerde Oikocredit onder andere € 7 miljoen ter ondersteuning van kleinschalige cacaoboeren in Ivoorkust. Middels financieringen in twee cacaocoöperaties (Ecookim en Socak Katana) en een cacao-exporteur (Ocean) helpt Oikocredit zo'n 35.000 Ivoriaanse cacaoboeren bij de export van hun cacao. Door hun cacao te verkopen aan Ecookim en Socak Katana ontvangen de cacaoboeren een eerlijke prijs voor hun product.

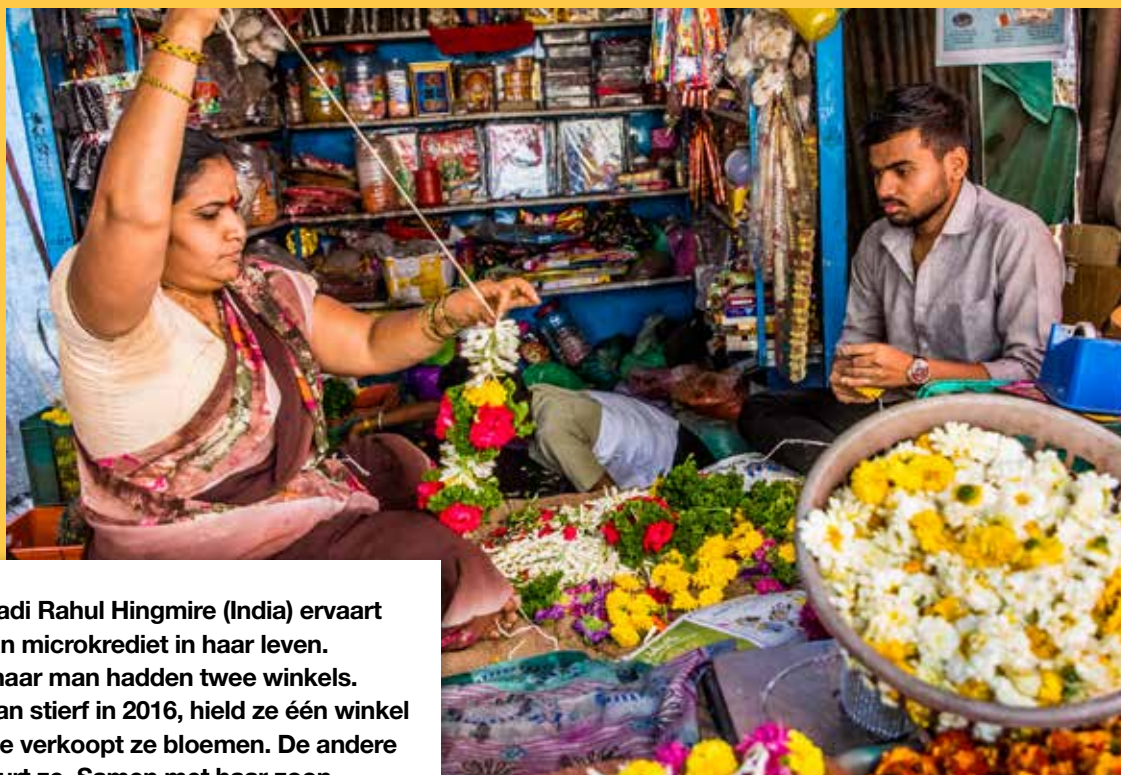
Als lid van Ecookim is Cacaoboer Kouadio Kouassi een van die 35.000 Ivoriaanse boeren. Doordat de coöperatie hem hielp om te voldoen aan de vereisten voor Fairtrade-certificering, krijgt Kouassi nu een betere prijs voor zijn cacao. Ook leerde Kouassi in een training hoe hij de kwaliteit van zijn oogst kon verbeteren, door onder andere de cacaoplanten iets verder uit elkaar te plaatsen. Ecookim heeft daarnaast een sterke maatschappelijke focus: er zijn basisscholen gebouwd of gerenoveerd, zodat de kinderen van cacaoboeren zoals Kouadio Kouassi naar school kunnen. Daarnaast installeert Ecookim waterpompen voor veilig drinkwater.

↓ Een goed voorbeeld van het effect van microfinanciering is het verhaal van marktvrouw Genevieve Zamble uit Ivoorkust. Genevieve (49) moest elke dag naar het dorp om nieuwe voorraad in te kopen, wat ze vervolgens weer in haar marktkraam kon verkopen. Met een microkrediet van € 300 kan ze haar voorraad nu voor twee weken bijvullen: "Nu ik over geld beschik, kan ik meer voorraad kopen tegen een lagere prijs. Ik maak meer winst en ik kan wat geld besparen".

Genevieve heeft zes kinderen en zes kleinkinderen. Haar man is bouwvakker. "Het geld dat ik nu verdien besteed ik aan de verzorging van mijn kinderen en kleinkinderen. We hebben het extra geld ook gebruikt om cement te kopen zodat we ons eigen huis kunnen bouwen, want nu wonen we nog in een gedeelte van het huis van mijn vader".

Oikocredits investering in cacao-exporteur Ocean draagt bij aan het versterken van de leveringscapaciteit van Ocean aan Cocosource. Deze laatstgenoemde is een van Oceans grootste afnemers van cacao en koopt cacao in voor partijen als Tony's Chocolonly.





→ Ook Vaishadi Rahul Hingmire (India) ervaart de impact van microkrediet in haar leven. Vaishadi en haar man hadden twee winkels. Toen haar man stierf in 2016, hield ze één winkel aan. Daarmee verkoopt ze bloemen. De andere winkel verhuurt ze. Samen met haar zoon (zie foto) rijgt Vaishadi de bloemen aan elkaar tot slingers, die dagelijks in tempels worden gebruikt. Ze is al 15 jaar een klant van Annapurna, een partner van Oikocredit. Dit hielp Vaishadi om van haar bloemenstal een rendabele onderneming te maken, waardoor de Indiase goed voor haar zoon en dochter kon blijven zorgen – ook nadat ze weduwe was geworden.

→ Om mens en milieu te beschermen investeerde Oikocredit in de sector duurzame energie onder andere € 1 miljoen in African Clean Energy (ACE) – een investering in *clean cooking* en toegang tot energie voor mensen op het platteland in Afrika.

Wereldwijd koken meer dan drie miljard mensen met vervuilende brandstoffen op een open vuur of op een simpel fornuis. Dit is niet alleen schadelijk voor hun gezondheid en voor het milieu, het draagt ook bij aan ontbossing. Volgens de Wereldgezondheidsorganisatie sterven elk jaar meer dan vier miljoen mensen aan door luchtvervuiling in huis, zoals koken met schadelijke brandstoffen, veroorzaakte ziekten.

ACE is een van de eerste ondernemingen die een efficiënt fornuis aanbiedt dat betaald wordt volgens het *pay-as-you-go*-principe. Hiermee betalen klanten elk keer een gedeelte van het fornuis af. Naast het



fornuis is het systeem ook geschikt voor het opladen van mobiele telefoons en voor het aansluiten van een lichtbron. Met het fornuis wordt 50 tot 85 procent minder brandstof verbruikt tijdens het koken. Vandaar de term 'clean cooking', letterlijk vertaald 'schoon koken'. Het product is betaalbaar, ook voor de armste huishoudens: de afbetalingen zijn lager dan de brandstofuitgaven voor koken op open vuur. Het systeem wekt energie op via zonne-energie. Die energie wordt gebruikt om de ventilator aan te drijven die nodig is voor de schone verbranding van biomassa.

het terugbetalen van leningen, herfinanciering aanvragen indien dat nodig was en ontvingen partners praktische hulp door middel van het coronasolidariteitsfonds (zie pagina 10 en 11).

Omdat het dividend 0% bedroeg, is besloten in 2020 geen beheervergoeding in rekening te brengen. Dit is een uniek gebaar voor een beleggingsfonds; de kosten voor het beheer en de administratie van elke belegging gaan immers gewoon door. Zoals aangeven is er met name bezuinigd op het voeren van reclamecampagnes.

Beleggingsportefeuille

Het Fonds investeert minimaal 97% van de toevertrouwde middelen in aandelen van Oikocredit. Dit vermogen investeert Oikocredit in landen in Latijns-Amerika, Afrika en Azië in leningen aan en eigen vermogen in 563 partners die werken in de sectoren microfinanciering, landbouw en duurzame energie.

Als gevolg van het tijdelijk bevroren van nieuwe investeringen, verminderde economische activiteit bij bestaande partners en schommelende wisselkoersen is de portefeuille in 2020 met 20,6% gedaald van € 1.064,6 miljoen ultimo 2019 naar € 845,1 miljoen ultimo 2020. Door het krimpen van de portefeuille daalde ook de rente-inkomsten. Daarnaast bood Oikocredit partners in nood de mogelijkheid om het terugbetalen van leningen (tijdelijk) stop te zetten.

Inclusieve financiering

Hoewel binnen de portefeuille van de sector inclusieve financiering (microfinanciering) het onderdeel fintech (financiële technologie) groeide, daalde de portefeuille naar € 641,3 miljoen (2019: € 826,3 miljoen). Het aandeel van de sector in de volledige financieringsportefeuille van Oikocredit daalde licht naar 76% ultimo 2020 (2019: 77,6%).

Van de drie sectoren is de sector inclusieve financiering (microfinanciering) het hardst getroffen door de economische gevolgen van de coronapandemie. Oikocreditpartners in deze sector, veelal microfinancieringsinstellingen, en hun eindklanten, veelal microkredietondernemers, kregen te maken met nieuwe wet- en regelgeving om de verspreiding van COVID-19 tegen te gaan. Partners en ondernemers moesten hun deuren (tijdelijk) sluiten en de export lag stil of liep vertragingen op. Veel microkrediet-ondernemers werden direct geraakt in hun inkomen, waardoor het terugbetalen van leningen werd uitgesteld. Oikocredit verhoogde

daardoor de voorzieningen in de balans voor uitgestelde aflossingen van partners in Q2 en, in mindere mate, in Q3. Ook werd er tijdelijk niet geïnvesteerd in nieuwe partners. In Q3 zag Oikocredit de eerste tekenen van herstel en werd, na een uitgebreide risicoanalyse, voorzichtig geïnvesteerd in nieuwe partners en kregen enkele bestaande partners een vervolginvestering.

Landbouw

De portefeuille van de sector landbouw daalde naar € 148,7 miljoen ultimo 2020 (2019: € 172,3 miljoen). Kijkend naar de volledige financieringsportefeuille van Oikocredit steeg het aandeel van de sector naar 18% (2019: 16,2%).

Een van de uitdagingen in de sector is het voorkomen van ontbossing, wat vaak voorkomt wanneer nieuwe gebieden worden omgezet in landbouwgrond. Ook klimaatverandering speelt een rol in de landbouwsector. Veel boeren hebben geen irrigatiesystemen en zijn afhankelijk van het regenseizoen. Hoewel de hoeveelheid regen niet aanzienlijk is veranderd, valt regen vaak later dan voorheen en kan dit resulteren in lagere opbrengsten.

Wegens de uitbraak van het coronavirus COVID-19 namen veel overheden krachtige, preventieve maatregelen om de verspreiding van het virus tegen te gaan. Lockdowns legden de import en export (tijdelijk) stil en boeren konden geen extra krachten inhuren om hen bij te staan bij het jaarlijkse onderhoud van plantages. Daarnaast leidde COVID-19 tot een grotere prijsvolatiliteit: westerse exportmarkten zijn getroffen door sluitingen in de horeca, met een dalende vraag en lagere prijzen voor producten als chocolade.

Maar er zijn ook positieve ontwikkelingen in de landbouwsector. Het bewustzijn van het probleem van kinderarbeid is toegenomen en internationale actoren bieden steeds meer bijstand en subsidies aan boeren-coöperaties. Om de sector te helpen worden nieuwe samenwerkingen gelanceerd, zoals de Cocoa & Forests-initiatieven van de World Cocoa Foundation.



Meer lezen over Cocoa & Forest-initiatieven van de World Cocoa Foundation via [deze link](#) of scan de QR-code

Hoewel de uitdagingen in de sector groot zijn, spelen investeringen in landbouw een belangrijke rol bij het

creëren van banen op het platteland en bij het terugdringen van armoede. Oikocredit blijft zich daarom, middels investeringen, inzetten voor kleinschalige boeren en plattelandsbevolking met een laag inkomen in Afrika, Azië en Latijns-Amerika.

Duurzame energie

Naast inclusieve financiering en landbouw investeert Oikocredit ook in duurzame-energie-projecten met een sterke sociale impact en het verbeteren van toegang tot duurzame energie voor mensen en gemeenschappen met lage inkomens in Afrika, Azië en Latijns-Amerika. Het aandeel duurzame energie steeg licht naar 5% ultimo 2020 (2019: 4,9%). De portefeuille in deze sector daalde naar € 45,7 miljoen ultimo 2020 (2019: € 52,1 miljoen).

Door te investeren in duurzame energie wordt economische groei bevorderd, armoede verminderd, de kwaliteit van leven verbeterd en neemt het gebruik van fossiele brandstoffen af. Passend hierbij investeert Oikocredit in ondernemingen die schone, efficiënte en duurzame kookmethodes op biomassa aanbieden – ook wel *clean cooking* genoemd. Dit is een subsector die sectorbreed relatief weinig aandacht en financiering

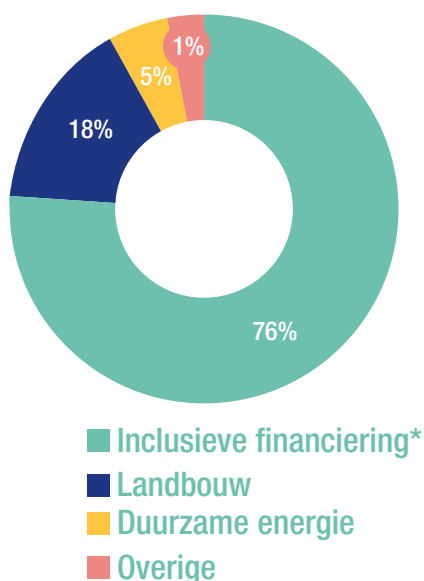
heeft gekregen, ondanks de duidelijke positieve impact op mens en milieu. Oikocredit is trots om voorop te lopen in de branche, net zoals Oikocredit 45 jaar geleden pionier was op het gebied van microfinanciering.

Daarnaast bevordert Oikocredit door middel van financiering ook ondernemersactiviteit in plattelandsgebieden door zogeheten *mini-grids* (een elektriciteitsnetwerk zoals een zonnepanelenveld). Zo'n *mini-grid* wekt genoeg duurzame energie op voor een heel dorp of een kleine stad. Op het moment dat een dorp toegang krijgt tot energie, verandert er veel. Zo kunnen gezinnen hun huis op een veilige manier verlichten en hun telefoon opladen. Dat betekent ook dat er 's avonds gewerkt of gestudeerd kan worden. En met elektriciteit kunnen kleinschalige boeren hun producten bijvoorbeeld langer bewaren in een koeling en zo hun opbrengst verhogen.

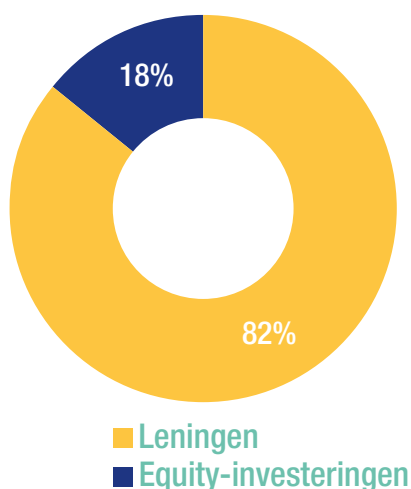
Leningen vs. equity-investeringen

Leningen vertegenwoordigen met 82,3% het grootste deel van Oikocredits financieringsportefeuille. Als gevolg van de wereldwijde coronapandemie, en de maatregelen die Oikocredit als reactie daarop proactief heeft genomen, daalde de totale uitstaande financiering (exclusief voorzieningen voor kredietverliezen)

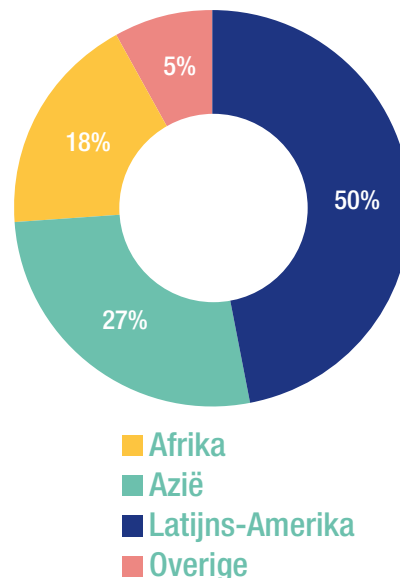
Financiering per sector



Type financiering



Financiering per regio



* Inclusief microfinanciering en financiering van het midden- en kleinbedrijf (cijfers per 31 december 2020)

naar € 695,8 miljoen ultimo 2020, een daling van 24,0% (2019: € 915,9 miljoen). Het percentage equity-investeringen (deelnemingen of directe aandelenbelangen) van Oikocredit steeg naar 17,7% ultimo 2020 (2019: 14%). De portefeuille steeg met 0,4% naar € 149,2 miljoen ultimo 2020 (2019: € 148,7 miljoen).

Herstel portefeuille

In het derde kwartaal van 2020 waren de eerste tekenen van herstel al zichtbaar, in het vierde kwartaal van 2020 herstelde de portefeuille zich nog meer. Het percentage van Oikocredits uitstaande leningen met meer dan 90 dagen betalingsachterstand (PAR90) sloot in Q4 af met 5,8% (2019: 5,4%). Gedurende het jaar heeft Oikocredit een betalingsuitstel verleend aan 136 partners, van wie er 108 in staat waren om de betaling van kapitaal en rente in de tweede helft van 2020 te hervatten.

Impact

Middels financiering creëert Oikocredit een positieve impact. Deze impact is er met name op gericht om de levens van mensen die in armoede leven te verbeteren. Zo bereikte Oikocredit met haar investeringen 38 miljoen klanten via microfinancieringspartners, waarvan 86% vrouw en 63% op het platteland. Tevens bereikte Oikocredit door middel van investeringen in landbouwpartners 557.000 boeren.

Capaciteitsopbouw

Voor een sterke sociale impact werkt Oikocredit met een unieke financing-plus-benadering. Een belangrijk onderdeel hiervan zijn de capaciteitsopbouw-programma's voor partners. In 2020 zijn de programma's voor capaciteitsopbouw aangepast, zodat deze door konden gaan zonder fysiek bij elkaar te komen.

Ter ondersteuning van Latijns-Amerikaanse koffieboeren is er bijvoorbeeld het prijsrisicomanagementprogramma, dat koffiecoöperaties en daarbij aangesloten koffieboeren helpt bij het actief managen van prijsrisico's om stabielere inkomsten te genereren. Concreet gaat dat om het leren van vaardigheden voor het beheren van voorraden en zorgvuldiger voorspellen van de financiële situatie over een langere periode. Waar deze trainingen normaal gesproken persoonlijk werden gegeven, werden er nu digitale trainingssessies georganiseerd.

Daarnaast heeft Oikocredit International Support Foundation (waarmee Oikocredit capaciteitsopbouw financiert) in 2020 een speciaal corona-solidariteitsfonds ingericht om kleine bedrijven en ondernemers in Afrika, Azië en Latijns-Amerika te steunen. Dankzij donaties van beleggers en leden van Oikocredit Nederland heeft de Vereniging meer dan € 50.000 opgehaald. De helft van dit bedrag komt ten goede aan de Vereniging, de andere helft komt ten goede aan corona-hulp voor ondernemers. Zo is € 17.745 naar het corona-solidariteits-fonds gegaan en € 7.508 naar het 'Innovation in Response to COVID'-programma. In totaal is er door het hele Oikocredit-netwerk € 69.698 opgehaald.

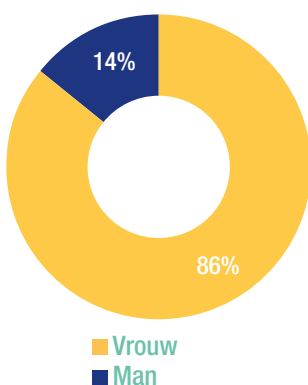


Bekijk de video over de impact van donaties aan het coronasolidariteitsfonds via [deze link](#) of scan de QR-code

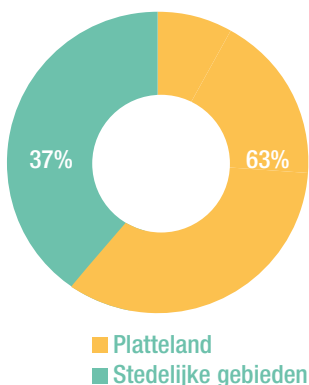
Met het corona-solidariteitsfonds heeft Oikocredit in totaal 38 partners geholpen met de aanschaf van onder meer mondkapjes en desinfecteermiddelen voor kleinschalige ondernemers in Afrika, Azië en Latijns-Amerika.

In 2020 verstrekten Oikocredit € 659.000 (2019: € 734.000) aan capaciteitsopbouw-projecten, ter ondersteuning van 71 partners.

Verhouding man/vrouw



Verhouding stad/platteland



CO₂

Vanaf 2019 compenseert het kantoor van Oikocredit Nederland zijn 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 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.

VEILIGHEIDS- EN VOEDSELPAKKETTEN IN PERU

Medewerkers van de Peruaanse coöperatie Selva Andina hebben zogeheten veiligheids- en voedselpakketten samengesteld voor hun leden. Een veiligheids-pakket bevat onder meer schoonmaak-middel en mondkapjes. In de voedselpakketten zijn veelal lang houdbare producten, zoals pasta, terug te vinden.



18.066 MAALTIJDEN IN INDIA

“Oikocredits steun tijdens deze crisis hielp ons om achtergestelde gemeenschappen te bereiken met gezonde maaltijden”, vertelt Rajini Sinha van Akshaya Patra Foundation (India) over de impact van het corona-solidariteitsfonds. Vanuit dit fonds ontving de foundation € 4.500 om gratis maaltijden uit te delen.

“De situatie is schrijnend, zeker voor arbeids-migranten, dagloners, kinderen, jongeren en vrouwen. Zij hebben veelal een achtergestelde positie in de samenleving en leven in armoede. Gebrek aan inkomen in deze tijden van crisis en lockdown leidde ertoe dat deze groepen door diverse Indiase staten moeten reizen – soms te voet, soms in overvolle treinen – op zoek naar nieuwe manieren om rond te komen”, licht Rajini Sinha de situatie toe.

Met steun van lokale overheden en partners zoals Oikocredit, begon de Akshaya Patra Foundation op woensdag 25 maart 2020 met het uitdelen van de eerste gratis maaltijden. Toen dat operationeel goed liep, werd het gebied waarin Akshaya Patra Foundation werkte steeds groter. Nu deelt de foundation in 17 Indiase deelstaten gratis maaltijden uit aan hen die dat nodig hebben. Inmiddels zijn er maar liefst 18.066 verse en voedzame maaltijden uitgedeeld.





Rac Moda is het kledingbedrijf van Carmiña en Rodrigo. Het stel heeft een lening bij Oikocreditpartner Coopregoso voor het maken van mondkapjes: “We moesten investeren in machines om de grote vraag aan te kunnen. Via Coopregoso was dat snel voor elkaar en daardoor kunnen we in blijven spelen op zakelijke kansen, in plaats van dat we verlamd zouden raken door de coronapandemie”.

De afgelopen jaren is ingezet op verjonging van de achterban van het Fonds. Dit werpt zijn vruchten af. De gemiddelde leeftijd van nieuwe beleggers die in 2020 zijn ingestroomd is 44,3 jaar (2019: 48,8 jaar, 2018: 55,5 jaar, 2017: 56,2 jaar). Eind 2020 was de grootste groep beleggers 55+, zij vertegenwoordigden 36% (2019: 36%) van het aantal beleggers en 32% (2019: 30%) van het volume. Deze cijfers zijn belangrijk om de continuïteit van het Fonds te waarborgen. Thans is de gemiddelde leeftijd van alle beleggers 56,5 jaar.

Overall is de Beheerder tevreden met de resultaten ten opzichte van het driejarenplan 2020-2022 ‘Oikocredit gebouwd op drie pijlers: beleggen, lidmaatschap en schenken’: hoewel het Fonds minder volume en minder beleggers heeft aangetrokken dan oorspronkelijk beoogd, is het Fonds wederom gegroeid. Ook de verdeling van de verschillende klantgroepen is in lijn met hetgeen is beoogd.

Ontwikkeling fondsvolume

In 2020 kon Oikocredit Nederland in totaal 882 nieuwe beleggers verwelkomen (2019: 1.342). Er stroomden in totaal 709 beleggers uit (2019: 578). Dit betekent dat het Fonds groeide met 173 beleggers (2019: 764) van 13.790 begin januari naar 13.963 eind december. In totaal stroomde € 13,0 miljoen aan volume in (2019: € 12,9 miljoen) en € 9,9 miljoen aan volume uit (2019: € 6,4 miljoen). Dit betekent derhalve dat het Fonds groeide van € 139,9 miljoen naar € 143,0 miljoen aan toevertrouwde middelen – een groei van € 3,1 miljoen (2019: € 6,6 miljoen).

In 2020 hebben we verder onderzocht wat de redenen van uitstroom zijn. Vooralsnog zien we dat er verschillende redenen worden aangegeven zoals overlijden, andere besteding van de gelden of de hoogte van het dividend. Ook de impact van het coronavirus COVID-19 heeft mensen ertoe bewogen geheel of gedeeltelijk hun belegging te verkopen.

Het Fonds sluit 2020 af met een positief financieel resultaat van € 9.897, dit is lager dan vorig jaar (2019: € 712.400). Er is in 2020 geen interim-dividend uitgekeerd (2019: € 714.235).

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 Fonds belegt namelijk voor minimaal 97% in aandelen Oikocredit en is daarmee zeer afhankelijk van de gang van zaken bij Oikocredit. Wat betreft de internationale activiteiten van Oikocredit zijn vervolgens de volgende risico's het meest belangrijk:

Projectenrisico

Projectenrisico's zijn verschillend per financiering aan projectpartners en zijn afhankelijk van het gekozen financieringsinstrument, de sector van de activiteiten (zoals landbouw, visserij, etc.), de kwaliteit van het management, de financiële prestaties en vooruitzichten en een reeks van andere factoren. Voordat Oikocredit de financiering van een project goedkeurt, worden al deze factoren zorgvuldig geëvalueerd en gewogen door meerdere afdelingen. Goedkeuring is afhankelijk van een positieve beoordeling van het voorstel tot financiering van het project door de Credit Committee (voor leningen aan projectpartners) of de Investment Committee (voor investeringen in het aandelenkapitaal van de projectpartners) van Oikocredit. Desalniettemin kan het voorkomen dat een projectpartner (een deel) van haar lening of rente niet terug kan betalen. Het projectenrisico omvat tevens landenrisico. Economische en/of politieke problemen, soms samen met extreem hoge inflatie, kunnen het onmogelijk maken voor de ontvanger van financieringen van Oikocredit om te voldoen aan de betalingsverplichtingen aan Oikocredit. Alle financieringen omvatten landenrisico's. Om het landenrisico van de financierings-portefeuille van Oikocredit te verminderen, is deze portefeuille gespreid over vele regio's en landen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat Oikocredit problemen ondervindt in het aantrekken van fondsen en als zodanig niet in staat is om aandelen in te kopen op verzoek van beleggers, partners te financieren, of aan verplichtingen te voldoen aan andere tegenpartijen. Het liquiditeitsrisico wordt gemitigeerd doordat Oikocredit een ruime buffer aanhoudt van liquide middelen, zoals banksaldi en deposito's.

Valutarisico

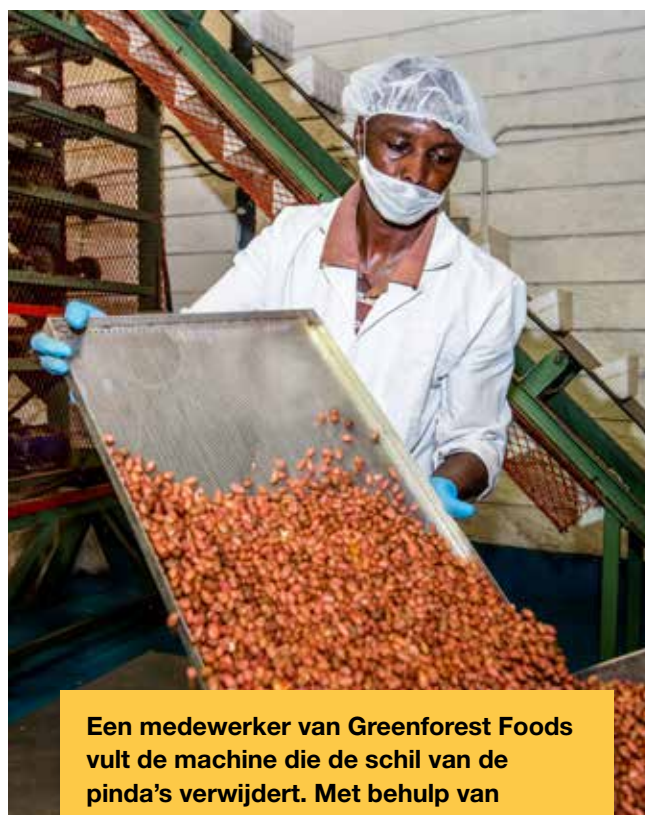
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen. Het valutarisico dat een fonds loopt, houdt in hoofdzaak verband met beleggingen waarvan de koers niet in euro's is genoteerd. Een fonds kan zijn beleggingsportefeuille diversifiëren met het doel dit risico te beperken. Tevens kunnen door het gebruik van valutatermijntransacties risico's die verband houden met valutawisselkoersschommelingen worden afgedekt. 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 de reserves en kunnen daarom een negatief effect hebben op het uit te keren dividend op aandelen, evenals op de intrinsieke waarde en prijs van de aandelen.

Oikocredit verstrekt de financieringen aan haar projectpartners in Amerikaanse dollars, in euro's en in de lokale valuta van de landen waarin haar projectpartners actief zijn. Ultimo 2020 was de verdeling van de ontwikkelingsfinancieringen over de verschillende valuta als volgt:

• Amerikaanse dollar	46%
• Euro	6%
• Britse pond	0%
• Lokale valuta	48%

De verwachting is dat de blootstelling van Oikocredit ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de overige



Een medewerker van Greenforest Foods vult de machine die de schil van de pinda's verwijdert. Met behulp van Oikocredits investering kan het Keniaanse bedrijf een betrouwbare waardeketen opzetten. Het bedrijf krijgt dan meer controle over de toevoer, kan nauwere banden opbouwen met lokale boeren en technische bijstand bieden.

lokale valuta zal toenemen als gevolg van een verdere groei van de leningenportefeuille. Ook omdat de nieuw uitgegeven aandelen van Oikocredit voornamelijk in euro's zal zijn. Oikocredit heeft per 31 december 2020 92,7% van de totale lokale valutaposities (exclusief equity-posities) afgedekt. De dollarpositie is afgedekt voor 107,4% per 31 december 2020.

Oikocredit heeft voorwaarden gesteld bij 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 Fonds. Voor een uitgebreidere beschrijving hiervan verwijst de Beheerder naar het prospectus van het Fonds. De risico-informatie is te vinden in het hoofdstuk Risicoprofiel, vanaf bladzijde 24.

Het 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 2020 en van de bevindingen van de accountant bij de controle van de jaarrekening over 2020. 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 Fonds van de gang van zaken bij Oikocredit vindt frequent overleg plaats tussen het bestuur van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds en het management van Oikocredit.

Bestuur en overig

Het bestuur van de Beheerder heeft in 2020 geen veranderingen ondervonden.

Vooruitblik Oikocredit

Hoewel Oikocredit het jaar 2020 sterk begon, heeft de coronacrisis de wereldwijde context waarin Oikocredit opereert drastisch veranderd: wereldwijd hebben mensen te maken gehad met het verlies van dierbaren, ziekte en een verandering van de manier van leven zoals



In El Salvador zijn deze cakejes bijna klaar om de oven in te gaan. Eigenaar van de bakkerij is Mauricio, die uit kon breiden dankzij een lening via Oikocredit-partner Caja de Crédito Soyapango. Veel mensen verdienen hun brood met mijn brood", zegt hij over het groeiende aantal medewerkers.

men dat kende. Ook financieel zijn mensen wereldwijd hard geraakt door de gevolgen van de coronapandemie: naar schatting van The World Bank zijn 100 miljoen mensen in extreme armoede terechtgekomen.

2021 zal daarom een uitdaging blijven voor Oikocredit, de partners van Oikocredit en hun eindklanten – mikrokredietondernemers en landbouwcoöperaties. Ook komend jaar zal Oikocredit daarom extra nauw contact onderhouden met alle partners. Dit om aangehaakt te blijven bij hun behoeften en zorgen, indien nodig nieuwe afspraken te maken over het terugbetalen van financiering en in sommige gevallen extra liquiditeit te bieden – ondanks de verhoogde risico's. Daarnaast focust Oikocredit ook komend jaar op online bijeenkomsten middels het organiseren van webinars en digitale ontmoetingen met partners om ervaringen en strategieën met elkaar te delen.

Positief is dat de eerste tekenen van herstel te zien zijn in de landen waarin Oikocredit werkt. De afgelopen maanden is financiering aan nieuwe partners daarom voorzichtig hervat. En ondanks dat economisch herstel in veel landen in Afrika, Azië en Latijns-Amerika relatief traag verloopt en de kans groot is dat armoede wereldwijd toeneemt, verwacht Oikocredit dat 2021 een jaar van herstel wordt. Juist omdat Oikocredit zo nauw in contact staat met haar partners, kan Oikocredit inspelen op én een bijdrage leveren aan economisch herstel in deze landen. Naarmate de crisis afzwakt, zal Oikocredit haar liquiditeit terugbrengen tot een normaler niveau, waarbij weer gekeken kan worden naar groei van de financieringsportefeuille. Tegen het eind van 2021 verwacht Oikocredit haar winstgevendheid te hervatten.

Het afgelopen jaar was uitdagend en onvoorspelbaar, maar heeft ook nuttige inzichten voor de toekomst opgeleverd. Namelijk een hernieuwde vastberadenheid om deze crisis sterker en beter door te komen. Als een van de grootste impactinvesteerders en als wereldwijde coöperatie blijft Oikocredits missie – mensen en gemeenschappen met lage inkomens in Afrika, Azië en Latijns-Amerika te ondersteunen bij het verbeteren van de kwaliteit van leven door middel van duurzame financiering en capaciteitsopbouw – onverminderd van kracht. Hierbij bouwt Oikocredit ook komend jaar voort op haar sterke punten: een loyaal netwerk van investeerders, partners en medewerkers. In 2021 blijft Oikocredit dan ook haar manier van (samen)werken optimaliseren. Zodat partners en hun eindklanten voorop blijven staan bij alles wat Oikocredit doet.

Oikocredit Nederland Fonds

2021 belooft ook voor het Fonds een uitdagend jaar te worden, waarin het Fonds te maken heeft met een geringer budget wegens het niet ontvangen van dividend van Oikocredit en het daardoor niet in rekening brengen van de beheerkosten in het afgelopen jaar.

Dat is echter geen reden om stil te staan. Want ook in 2021 zullen we zoveel mogelijk gedurende het jaar zichtbaar zijn: niet alleen door frequent actief te blijven op sociale media, maar ook door gedurende het jaar landelijk aanwezig te zijn middels onze commercials op radio en eventueel televisie en door jaarlijks *free-publicity*-genererende activiteiten, zoals de Week van het Mikrokrediet, te organiseren.

We spannen ons met name in om goed te communiceren over de ontwikkelingen in de portefeuille van Oikocredit en de impact die COVID-19 hierop heeft.

Daarnaast blijven we kijken naar manieren om de belegger nog beter van dienst te kunnen zijn. De lancering van een app staat daarom gepland voor het eerst halfjaar van 2021. Hiermee wordt beleggen in het Oikocredit Nederland Fonds nog toegankelijker.

We leven in een tijd waarin (nog) niet te zeggen is hoe lang COVID-19 zal voortduren en hoe dat Oikocredits investeringen en bedrijfsvoering verder zal beïnvloeden. Tegelijkertijd laat dit zien dat solidariteit belangrijker is dan ooit, en dat de reden van Oikocredits bestaan (levens van mensen in Afrika, Azië en Latijns-Amerika structureel verbeteren door hen zelfredzaam te maken) óók belangrijker is dan ooit. 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). Zo bouwen we samen met onze loyale achterban voort aan het werk van Oikocredit en kijken we, ondanks de onvoorspelbaarheid van deze tijd, vol vertrouwen en vastberadenheid uit naar de toekomst.

Bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

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

2. Meerjarenoverzicht 2016-2020



Ana Gloria uit El Salvador kon haar naaiatelier uitbreiden dankzij microkrediet via Oikocreditpartner ENLACE: “Ik ben erg blij met ENLACE. Ze verstrekken namelijk niet alleen microkrediet voor mijn bedrijf, maar ook voor het renoveren van mijn huis. Dat is een dienst die andere micro-financieringsinstellingen niet bieden”, vertelt Ana. Hiermee kon ze ruime werkplaats aan huis maken, zodat haar bedrijf verder kon groeien. Ana heeft nu zelfs haar eigen merk. “Mijn klanten weten dat ik de kleding heb gemaakt, dus de kwaliteit is goed. Mijn tweede dochter heet Caroline, maar die naam is te lang voor een label, dus besloot ik de werkplaats en het merk Carol te noemen”.

(alle bedragen x 1.000 euro)

	2020	2019	2018	2017	2016
Fondsvermogen bij aanvang jaar	140.558	134.055	127.115	116.318	95.951
Uitgifte participaties	13.031	12.868	14.218	15.684	24.930
Opbrengsten uit giften	10	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0	1.295	1.211	2.119	1.801
	153.599	148.218	142.544	134.121	122.682
Inkoop participaties	9.942	6.363	7.276	4.891	4.566
Kosten beheer, bewaargeving en administratie	-	583	545	477	405
Uitgekeerd interim-dividend	-	714	668	1.638	1.393
Fondsvermogen einde jaar	143.657	140.558	134.055	127.115	116.318
Samenstelling van het fondsvermogen					
Beleggingen	140.873	138.892	133.207	125.806	112.638
Liquide middelen	2.385	2.148	1.574	1.708	4.219
Saldo vorderingen en schulden	399	-482	-725	-399	-539
Fondsvermogen einde jaar	143.657	140.558	134.055	127.115	116.318
Participanten, intrinsieke waarde en koers					
Aantal deelnemers	13.963	13.790	13.026	12.414	12.084
Aantal participaties	715.199	699.751	667.229	632.520	578.552
Intrinsieke waarde per participatie volgens het prospectus	200,87	200,88	200,92	200,98	201,07
Koers	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00

3. Jaarrekening 2020



“Fedco betaalt ons al vóórdát we geoogst hebben, want dan hebben we geld nodig om het schoolgeld voor onze kinderen te betalen. Daarnaast krijgen we mest en zaden voor nieuwe cacaoplanten en betalen ze het transport van de cacaobonen nadat deze gedroogd zijn”, vertelt cacaoboer Paul Bukuroh Appiah over de voordelen van aangesloten zijn bij coöperatie Fedco, een partner van Oikocredit.

Balans per 31 december 2020 (na resultaatbestemming)

(alle bedragen in €)

	<u>Toelichting</u>	<u>31-12-20</u>	<u>31-12-19</u>
ACTIVA			
Beleggingen	1		
Aandelen Oikocredit		140.872.832	138.891.832
Vorderingen	2		
Rekening-courant gelieerde organisaties		1.739	448
Overige vorderingen		1.000.020	20
		<u>1.001.759</u>	<u>468</u>
Liquide middelen	3	2.384.899	2.148.303
Totaal activa		<u>144.259.490</u>	<u>141.040.603</u>
PASSIVA			
Kortlopende schulden en overlopende passiva	4		
Rekening-courant gelieerde organisaties		91.146	165.048
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties		443.576	310.830
Overige schulden		67.474	6.995
		<u>602.196</u>	<u>482.873</u>
NETTO-ACTIVA		<u>143.657.294</u>	<u>140.557.730</u>
Fondsvermogen	5		
Uitgegeven participaties		143.039.839	139.950.172
Overige reserves		607.558	609.393
Onverdeeld resultaat		9.897	-1.835
TOTAAL FONDSVERMOGEN		<u>143.657.294</u>	<u>140.557.730</u>

Staat van baten en lasten over het jaar 2020

(alle bedragen in €)

	<u>Toelichting</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
BATEN			
Giften	6	9.550	0
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend	7	0	1.295.442
Rente banken		347	19
Som der baten		9.897	1.295.461
LASTEN			
Beheerkosten			
Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds	8	0	583.061
Som der lasten		0	583.061
Resultaat		9.897	712.400
Verdeling resultaat			
Interim-dividend		0	714.235
Onverdeeld resultaat		9.897	-1.835
		9.897	712.400

Kasstroomoverzicht over 2020

(alle bedragen in €)

	<u>Toelichting</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankoop aandelen Oikocredit	9	-1.981.000	-4.637.500
Betaling onderweg aankoop aandelen Oikocredit		-1.000.000	0
Ontvangen giften		9.550	0
Ontvangen rente		347	37
Ontvangen dividend Oikocredit	10	0	247.966
Beheerkosten Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds		0	-583.061
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-2.971.103	-4.972.558
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte participaties	11	13.031.945	12.408.499
Inkoop participaties		-9.942.278	-6.363.994
Uitbetaald interim-dividend Oikocredit Nederland Fonds		0	-254.358
Mutatie nog te betalen inkoop participaties		132.746	-282.076
Mutatie nog uit te geven participaties		60.479	2.307
Mutaties rekening-courant gelieerde organisaties		-75.193	36.727
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.207.699	5.547.105
Mutatie liquide middelen		236.596	574.547
Liquide middelen			
Liquide middelen begin periode		2.148.303	1.573.756
Liquide middelen einde periode		2.384.899	2.148.303
Mutatie liquide middelen		236.596	574.547

Toelichting op de jaarrekening 2020

(alle bedragen in €)

Oprichting van Oikocredit Nederland Fonds

Het Oikocredit Nederland Fonds is eind 2002 opgericht op initiatief van Oikocredit ontwikkelingsvereniging 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. (ook wel: Bewaarder) 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 de inkoop van aandelen Oikocredit 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% van de Beschikbare gelden in aandelen Oikocredit en zal maximaal een liquiditeitsreserve aanhouden van 3% van de Beschikbare gelden. Zie voor meer informatie over de beleggingsdoelstellingen van het Fonds alsmede de beleggingsrestricties hoofdstuk 3 'Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid' van het Prospectus Oikocredit Nederland Fonds d.d. 1 mei 2020 en het Inlegvel bij het Prospectus Oikocredit Nederland Fonds d.d. 5 februari 2021.

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 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 een beheervergoeding in rekening bij het Fonds. Deze beheervergoeding bedraagt 0,45% van het aantal aandelen Oikocredit 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.

Omdat door Oikocredit tijdens de Annual General Meeting op 11 juni 2020 het dividendvoorstel van 0% is geaccepteerd heeft de Beheerder besloten dat ook het Oikocredit Nederland Fonds geen dividend zal uitkeren. Tegelijkertijd zijn er in 2020 eenmalig geen beheerkosten in rekening gebracht aan het Fonds (2019: € 583.061).

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. In 2020 heeft Beheerder geen kosten in rekening gebracht aan het Fonds (2019: € 583.061). De LKF voor Oikocredit Nederland Fonds over het jaar 2020 bedraagt 0,00% (2019: 0,43%).

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 worden gewaardeerd tegen kostprijs, zijnde de nominale waarde van de aandelen van € 200, tenzij de actuele waarde van een aandeel Oikocredit 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 informatie omtrent de actuele waarde van de aandelen Oikocredit.
- 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.

- Renteopbrengsten worden verantwoord in de periode waarop ze betrekking hebben.
- Kosten worden verantwoord in de periode waarop ze betrekking hebben.

Conform het prospectus (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	2020	2019	2018
Fondsvermogen Oikocredit Nederland			
Fonds per 31 december	143.657.294	140.557.730	134.055.182
Mutatie uitstaande participaties december	-1.351.657	-1.606.424	-1.092.707
Intrinsieke waarde Oikocredit Nederland			
Fonds per 31 december	142.305.637	138.951.306	132.962.475
Aantal participaties per 1 december	708.448	691.719	661.767
Intrinsieke waarde per participatie	200,87	200,88	200,92

Gelieerde partijen

Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A. (Oikocredit)

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds is lid van de coöperatieve vereniging Oikocredit en heeft één stem in de Annual General Meeting. Oikocredit betaalt een vergoeding voor de promotionele activiteiten en het voeren van de deelnemersadministratie aan de Beheerder. Deze vergoeding is in onderling overleg afgesproken en is niet op *arm's length*-basis (zakelijkheid). De door de Beheerder ontvangen vergoeding voor het jaar 2020 bedraagt € 435.732 (2019: € 424.252).

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.

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

De Beheerder brengt jaarlijks na vaststelling en ontvangst van het dividend van Oikocredit een beheervergoeding in rekening aan het Fonds. Deze vergoeding dekt de kosten van het Fonds die door de Beheerder betaald worden. Omdat door Oikocredit tijdens de Annual General Meeting op 11 juni 2020 het dividendvoorstel van 0% is geaccepteerd heeft de Beheerder besloten dat ook het Fonds geen dividend zal uitkeren. Tegelijkertijd zijn er in 2020 eenmalig geen beheerkosten in rekening gebracht aan het Fonds (2019: € 583.061).

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 2019 tot en met 31 oktober 2020 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 mei 2020, 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 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% van de Beschikbare gelden in aandelen Oikocredit en zal maximaal een liquiditeitsreserve aanhouden van 3% van de Beschikbare gelden.

Risico's Oikocredit

De belangrijkste risico's van Oikocredit zijn hieronder vermeld. Een uitgebreide toelichting omtrent de afzonderlijke risico's staat opgenomen in het Prospectus Oikocredit Nederland Fonds d.d. 1 mei 2020 paragraaf 4.1 Risico's Oikocredit.

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

In december 2020 is er voor het bedrag van € 1.000.000 overgemaakt aan Oikocredit ten behoeve van de aankoop van aandelen Oikocredit. Dit is door Oikocredit per 1 januari 2021 toegekend als uitgegeven aandelen. Derhalve staat dit bedrag ad € 1.000.000 per 31 december 2020 opgenomen onder de overige vorderingen en zal dit in 2021 verantwoord worden als aandelen Oikocredit.

De verkrijgingsprijs van de aandelen Oikocredit bedraagt € 200. De aandelen Oikocredit worden uitgegeven en ingekocht tegen maximaal de nominale waarde van de aandelen, zijnde € 200. De intrinsieke waarde van de aandelen Oikocredit bedraagt per 31 december 2020 € 210,50 (31 december 2019: € 214,41). Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht door Oikocredit.

Aandelen Oikocredit	01-01-2020	Aankoop	Verkoop	31-12-2020
Aandelen Oikocredit	<u>138.891.832</u>	<u>5.681.000</u>	<u>3.700.000</u>	<u>140.872.832</u>

2) Vorderingen

<i>Recapitulatie van de kortlopende vorderingen en overlopende activa</i>	31-12-20	31-12-19
Rekening-courant gelieerde organisaties	1.739	448
Overige vorderingen	1.000.020	20
	<u>1.001.759</u>	<u>468</u>
<i>Nadere specificatie van de kortlopende vorderingen en overlopende activa</i>		
Rekening-courant gelieerde organisaties		
Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds	1.739	448
	<u>1.739</u>	<u>448</u>
Overige vorderingen		
Betaling onderweg aankoop aandelen Oikocredit	1.000.000	0
Nog te ontvangen rente	20	20
	<u>1.000.020</u>	<u>20</u>

3) Liquide middelen

	31-12-20	31-12-19
<i>Triodos Bank N.V.</i>		
Rekening-courant	250.368	737.727
Spaarrekening	99.990	1.250.000
	<u>350.358</u>	<u>1.987.727</u>
<i>ING Bank N.V.</i>		
Rekening-courant	135.399	115.793
Spaarrekening	1.899.142	44.783
	<u>2.034.541</u>	<u>160.576</u>
	<u>2.384.899</u>	<u>2.148.303</u>

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

4) Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31-12-20	31-12-19
<i>Recapitulatie van de kortlopende schulden en overlopende passiva</i>		
Rekening-courant gelieerde organisaties	91.146	165.048
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties	443.576	310.830
Overige schulden	67.474	6.995
	<u>602.196</u>	<u>482.873</u>
<i>Nadere specificatie van de kortlopende schulden en overlopende passiva</i>		
Rekening-courant gelieerde organisaties		
Oikocredit Nederland	91.146	165.048
	<u>91.146</u>	<u>165.048</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 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 die gelden voor het Fonds, worden in te kopen participaties in beginsel op de eerste dag van iedere opvolgende maand van waarin het verzoek door de Beheerder ontvangen is verwerkt. Naast het onder deze post genoemde bedrag van € 443.576 (2019: € 310.830) is er ook nog een bedrag van € 127.040 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).

	31-12-20	31-12-19
Overige schulden		
Nog uit te keren interim-dividend	728	965
Nog uit te geven participaties	66.746	6.030
	<u>67.474</u>	<u>6.995</u>

5) Fondsvermogen

	01-01-2020	Uitgifte	Inkoop	Resultaat- verdeling	Resultaat	31-12-2020
In aantallen participaties	699.751	65.159	-49.711			715.199
In € uitgegeven participaties	139.950.172	13.031.945	-9.942.278			143.039.839
Overige reserves	609.393			-1.835		607.558
Resultaat					9.897	9.897
Interim-dividend					0	0
Onverdeeld resultaat	-1.835			1.835		
Eigen vermogen	140.557.730	13.031.945	-9.942.278	0	9.897	143.657.294

Toelichting op de staat van baten en lasten

(alle bedragen in €)

6) Giften

In 2020 is er door Oikocredit Nederland Fonds een legaat ontvangen ad € 9.550 (2019: € 0).

7) Dividend

Op 11 juni 2020 heeft Oikocredit het dividend over het boekjaar 2019 vastgesteld op 0% en is door het Fonds in 2020 geen dividend ontvangen. Het ontvangen dividend in 2019 bedroeg € 1.295.442.

8) Beheerkosten Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

De Beheerder is belast met het beheer over het Fonds en brengt jaarlijks na vaststelling en ontvangst van het dividend van Oikocredit een beheervergoeding in rekening aan het Fonds. Deze beheervergoeding bedraagt 0,45% van het aantal aandelen Oikocredit 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.

Omdat door Oikocredit tijdens de Annual General Meeting op 11 juni 2020 het dividendvoorstel van 0% is geaccepteerd heeft de Beheerder besloten dat ook het Fonds geen dividend zal uitkeren. Tegelijkertijd zijn er in 2020 eenmalig geen beheerkosten in rekening gebracht aan het Fonds (2019: € 583.061).

Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan de participant.

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 2020 is er voor een bedrag van € 12.746 aan accountantskosten verantwoord (2019: € 10.325).

- **Toezichthouder**

De AFM houdt toezicht op het Oikocredit Nederland Fonds. De kosten voor 2020 bedragen € 25.499 (2019: € 26.103).

- **Bewaarder**

De totale kosten inzake de Bewaarder bedragen in 2020 € 15.844 (2019: € 15.428).

- **Compliance**

De kosten voor compliance bedragen voor 2020 € 17.407 (2019: € 11.468).

Portfolio Omloop Factor

	2020	2019
T1: totaalbedrag effectentransacties (aankopen en verkopen effecten)	9.381.000	6.139.976
T2: totaalbedrag transacties deelnemingsrechten (uitgifte en inkopen)	22.974.224	19.232.370
X: gemiddelde intrinsieke waarde	142.406.928	136.544.280
Portfolio Omloop Factor	-9,55%	-9,59%

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 Fonds.

Beloningen over het boekjaar

De Beheerder heeft in 2020 geen personeelsleden in dienst gehad (2019: 0 personeelsleden). Het bestuur van de Beheerder bestaat uit vrijwilligers. In 2020 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van de Beheerder hebben per 31 december 2020 gezamenlijk 125,06 participaties in het Fonds (2019: 125,06 participaties).

Toelichting op het kasstroomoverzicht over 2020

(alle bedragen in €)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
9) Aankoop aandelen Oikocredit		
Mutatie aandelen Oikocredit uit liquide middelen	1.981.000	4.637.500
Mutatie aandelen Oikocredit uit herbelegd dividend	0	1.047.476
Totaal toename aandelen Oikocredit	<u>1.981.000</u>	<u>5.684.976</u>
10) Ontvangen dividend Oikocredit		
Dividend Oikocredit	0	1.295.442
Af: herbelegd dividend Oikocredit	0	-1.047.476
Ontvangen dividend Oikocredit	<u>0</u>	<u>247.966</u>
11) Uitgifte participaties		
Uitgegeven participaties tegen ontvangst liquide middelen	13.031.945	11.948.622
Uitgegeven participaties d.m.v. herbelegd dividend	0	459.877
Totaal uitgegeven participaties	<u>13.031.945</u>	<u>12.408.499</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 2020 bedraagt positief € 9.897 en zal aan de overige reserves toegevoegd worden.

Conform het prospectus heeft de Beheerder een interim-dividend vastgesteld van 0% op dividenddatum 11 juni 2020. Het interim-dividend 2020 bedraagt € 0. De verwerking heeft plaatsgevonden in de maand juli 2020. Op het dividend wordt geen dividendbelasting ingehouden conform de regels voor Vrijgestelde Beleggingsinstellingen (VBI).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na 31 december 2020 geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor de jaarcijfers 2020.

Utrecht, 19 april 2021

Bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

Roy Budjhawan (voorzitter)

Reineke Beijdorff

Annette van der Krogt

Gerard Vesseur

4. Toelichting Oikocredit

Het Oikocredit Nederland Fonds belegt voor minimaal 97% in aandelen Oikocredit.

Oikocredit is in 1975 opgericht op initiatief van de Wereldraad van Kerken om ondernemende mensen in Afrika, Azië en Latijns-Amerika te helpen. Oikocredit 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. Oikocredit vergoedt aan de Beheerder jaarlijks een bedrag ter dekking van kosten voor promotionele activiteiten en het voeren van de deelnemersadministratie.

Oikocredit heeft een door de AFM goedgekeurd prospectus. De jaarrekening en het halfjaarverslag van Oikocredit 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.

	31-12-20	31-12-19
Aandelenkapitaal Oikocredit		
bij Oikocredit Nederland Fonds (€ miljoen)	140,9	138,9
Aandelenkapitaal Oikocredit (€ miljoen)	1.104	1.130
Belang Oikocredit Nederland Fonds in Oikocredit	12,8%	12,3%
Aantal landen met Oikocreditkantoor	18	19
Aantal medewerkers (fte)	192	201
Ontwikkelingsfinanciering (€ miljoen)	845	1.065
Portfolio at Risk 90 dagen	5,8%	5,4%
Beleggingsportefeuille (€ miljoen)	182,8	139,8
Nettowinst (€ miljoen)	-22,2	14,3
(Voorgesteld) dividend (€ miljoen)	0	11,0
Nominale waarde per aandeel (€)	200	200
Intrinsieke waarde aandeel Oikocredit	210,5	214,41

Zie voor meer informatie het jaarverslag van Oikocredit.

Verkorte Balans en Winst- en verliesrekening Oikocredit

Balans	31-12-20	31-12-19
	* € 1.000	* € 1.000
Actief		
Beleggingen	975.229	1.119.394
Overige vorderingen	39.093	63.164
Liquide middelen	213.383	103.817
	<u>1.227.705</u>	<u>1.286.375</u>
Passief		
Eigen vermogen	1.161.389	1.212.776
Voorzieningen	328	1.052
Langlopende schulden	2.092	48.666
Kortlopende schulden	63.896	23.881
	<u>1.227.705</u>	<u>1.286.375</u>
Winst- en verliesrekening		
Opbrengsten	25.452	53.398
Kosten	-26.824	(31.569)
Voorziening verliezen op verstrekte financiering	-29.035	(23.227)
Belastingen	-113	(136)
Resultaat deelneming	8.338	15.808
Netto resultaat	<u>-22.182</u>	<u>14.274</u>

5. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Oikocredit Nederland Fonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 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 2020 en van het resultaat over 2020 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:

- de balans per 31 december 2020;
- de staat van baten en lasten over 2020; en
- 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 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 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 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, 19 april 2021

Crowe Foederer B.V.

Origineel getekend door H.J. Verhaar RA

6. Personalia



Toen Maria weduwe werd, moest ze het alleen zien te rooien met vijf schoolgaande kinderen. De verkoop van groente en fruit op de lokale markt is de inkomstenbron voor haar hele gezin. Een collega op de markt vertelde Maria over Oikocreditpartner Ceape Pi en al snel sloot Maria zich aan bij een zogeheten solidariteitsgroep. Ze startte in 2006 met haar eerste lening. Het ging niet altijd zonder slag of stoot, maar Maria gaf nooit op en slaagde erin alle moeilijkheden te overwinnen. Ze heeft nu haar 20e lening en kan het onderwijs van al haar kinderen betalen. Haar oudste drie studeren al: literatuur, civiele techniek en verpleegkunde.

Bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

Reineke Beijdorff

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

Reineke Beijdorff (1976) is sinds 2019 board member en Chief Marketing Officer (CMO) van Enreach, een Europese groep die communicatie en samenwerkingsoplossingen biedt aan het mkb. Daarvoor werkte zij als Marketing Directeur voor een Nederlands telecom- en ICT-bedrijf genaamd Voiceworks. Van 2002 tot 2017 bekleedde zij 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 2020 directeur van Impactor World. Daarvoor werkte hij vier jaar als Head Impact Finance en tien jaar als Head Microfinance bij ING Bank. 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 oktober 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. Van der Krogt sinds 2010 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 2022.

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, lid van de Raad van Toezicht van Stichting Vakopleiding Carrosseriebedrijf 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, 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:

NL37 TRIO 0379 2791 69

KvK: 53920813