

Jaarrekening 2015 Oikocredit Nederland Fonds



Muong Sen en haar familie zijn rijstboeren. Met een lening via Oikocredit heeft ze kunnen investeren in zaden en mest. Ze voelt zich zekerder over de toekomst en haar kinderen kunnen studeren in Phnom Penh.



Inhoudsopgave

	Pagina
1. Verslag van de beheerder	4
2. Meerjarenoverzicht 2011-2015	7
3. Jaarrekening 2015	
Balans per 31 december 2015	9
Staat van baten en lasten over het jaar 2015	10
Kasstroomoverzicht	11
Toelichting op de jaarrekening 2015	12
• Toelichting op de Balans	15
• Toelichting op de Staat van baten en lasten	17
• Overige gegevens	18
4. Toelichting Oikocredit UA	19
5. Controleverklaring	21

1 • Verslag van de beheerder

De vereniging Oikocredit Nederland promoot het werk van Oikocredit in Nederland en trekt beleggingsgeld aan. In Nederland gebeurt dat via het Oikocredit Nederland Fonds, waarvan Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (hierna: SBONF) beheerder is. Ondanks ons succesvolle 40-jarig bestaan is de naamsbekendheid van Oikocredit in Nederland minimaal. Je zou kunnen zeggen dat we het best bewaarde geheim van Nederland zijn. Dat is te meer een probleem, omdat onze huidige achterban vergrijsd. Dit heeft geleid tot een toenemende uitstroom van participanten in de afgelopen jaren, door overlijden en het herschikken van de financiën. De lange termijn strategie van Oikocredit Nederland voor 2014-2017 stelt dan ook ten doel om te investeren in het vergroten van onze naamsbekendheid, zodat het aantal participanten in deze periode verdubbelt.

In 2015 zijn belangrijke stappen gezet in het bereiken van deze strategische doelen. Samen met bestuursleden, collega's van Oikocredit International en bestaande participanten is gewerkt aan een positionerings-

paspoort, welke begin 2015 is afgerond. Vervolgens hebben we bureau Fitzroy geselecteerd en met hen de basis voor de te voeren campagne gelegd.

We zijn trots op de campagne Made in Malawi, omdat deze de essentie pakt van waar Oikocredit voor staat: geloof in de kracht van mensen. In oktober 2015 zijn we gestart, waarbij in eerste instantie de focus op het creëren van naamsbekendheid lag. De campagne loopt door tot en met maart 2016. Ook onze participanten hebben we gevraagd om bij te dragen aan het succes van de campagne via een 'investor-gets-investor' actie. We hebben veel positieve feedback van onze achterban op deze actie en de gehele campagne gekregen. Al met al hebben we in 2015 meer dan duizend nieuwe participanten mogen verwelkomen, een absoluut record!

De intrinsieke waarde van de aandelen Oikocredit UA, de belangrijkste belegging van het fonds, daalde in 2015 met 0,5% naar € 219,57. Oikocredit UA keerde conform verwachting 2% dividend uit over

2014, waarmee het interim-dividend van het Oikocredit Nederland Fonds op het gebruikelijke verwachte niveau van € 3,10 (1,55%) kon worden gehandhaafd. Nogmaals is gebleken dat de waardevolle activiteiten van Oikocredit UA (armoedebestrijding door kredietverlening) samen kunnen gaan met een stabiel rendement.

Resultaten

Het fondsvermogen groeide in 2015 met 8% tot € 96,0 miljoen (2014: 4%). De instroom van participaties lag met € 13,1 miljoen 35% hoger dan in 2014. De uitstroom als gevolg van terugkoop van participaties bedroeg € 5,8 miljoen en was ongeveer op gelijk niveau als in 2014. Het ONF sluit 2015 af met een positief financieel resultaat van € 1,3 miljoen, tegen € 1,2 miljoen in 2014. Het interim-dividend dat in 2015 werd uitbetaald bedroeg € 1,4 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 zogenaamde spreidingsrisico. Het Oikocredit Nederland Fonds belegt namelijk voor maximaal 99% in aandelen Oikocredit UA en is daarmee zeer afhankelijk van de gang van zaken bij Oikocredit UA. Wat betreft de internationale activiteiten van Oikocredit UA zijn vervolgens de volgende risico's het meest belangrijk:

• Landenrisico

Economische en/of politieke problemen, soms in combinatie met extreem hoge inflatie, kunnen het onmogelijk maken voor de ontvanger van financieringen van Oikocredit UA om te voldoen aan de (terug)betalingsverplichtingen aan Oikocredit UA. Om het landenrisico van haar financieringsportefeuille te verminderen, is deze portefeuille gespreid over vele regio's en landen.

• **Valutarisico**

De meeste leningen en investeringen van Oikocredit UA zijn in lokale valuta, zodat Oikocredits partners geen valutarisico's lopen. Oikocredit UA heeft een speciaal fonds dat deze valutarisico's opvangt.

• **Kredietrisico**

Het risico van Oikocredits investeringen in partners verschilt per partner en is afhankelijk van factoren zoals de sector waarin de partner actief is en de kwaliteit van het management.

Oikocredit UA evalueert al deze factoren zorgvuldig via een interne haalbaarheidsstudie, die door een Credit Committee van Oikocredit UA wordt beoordeeld. Toch kan het 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 UA 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 UA sinds haar oprichting in 1975 steeds haar

eigen aandelen kunnen inkopen voor de nominale waarde. Daarnaast bestaan andere risico's voor participanten in het Oikocredit Nederland Fonds. Voor een uitgebreidere beschrijving hiervan verwijst SBONF naar het prospectus van het Oikocredit Nederland Fonds. De risico-informatie is te vinden in het hoofdstuk Risicoprofiel, vanaf bladzijde 18.

Het Oikocredit Nederland Fonds beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). In 2009 is een externe compliance officer aangesteld om de bedrijfsvoering te beoordelen en zo nodig de procedures aan te passen. SBONF heeft kennis genomen van zijn bevindingen over het boekjaar 2015 en van de bevindingen van de accountant bij de controle van de jaarrekening over 2015. Op grond hiervan heeft SBONF geconstateerd dat de beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering voldoet aan het bepaalde ingevolge artikel 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid van de Wft en is geconcludeerd dat de bedrijfsvoering van

ONF in materieel opzicht effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Op 22 juli 2013 is de AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) in werking getreden. Na een overgangsjaar is de beheerdersvergunning van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds op 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een AIFMD vergunning.

Per 1 januari 2016 is het Oikocredit Nederland Fonds overgestapt naar een nieuwe bewaarder, zijnde Darwin Depository Services B.V. SBONF had in de markt een toets gedaan of de (aan de nieuwe eisen van de AIFMD aangepaste) financiële condities van de vorige bewaarder nog concurrerend waren, hetgeen niet het geval bleek te zijn. De nieuwe bewaarder Darwin Depository Services B.V. is getoetst door de AFM en er is inmiddels een verklaring van geen bezwaar door de AFM afgegeven. Vanwege deze overstap is ook het bestuur van de Stichting Juridisch Eigendom Oikocredit Nederland Fonds overgegaan. Het bestuur van deze entiteit wordt per

1 januari 2016 gevoerd door de Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds.

Per mei 2015 zijn de fondsvoorwaarden van het Oikocredit Nederland Fonds gewijzigd. Het fonds is overgegaan naar de systematiek van Oikocredit UA. Belangrijkste wijziging is dat de prijs van de participatie voortaan overeenkomt met de nominale waarde van € 200. Bovendien wordt het dividend voortaan uitgekeerd op het moment van beschikbaarstelling door Oikocredit UA. Alle participanten hebben hierover in maart 2015 een brief gekregen en ook werd een speciale sectie op de website hiertoe ingericht. Consequentie van deze wijziging was dat het Oikocredit Nederland Fonds niet meer via ING Bank kon worden gedistribueerd. De portefeuille via ING Bank (circa € 2,5 miljoen) werd dan ook geliquideerd.

Prognose

Het bestuur van SBONF rekt voor 2016 op een belangrijke groei van zowel het fondsvermogen als het aantal participanten. Dit is gebaseerd op de recente ervaringen met de genoemde campagne als op een toenemende belangstelling voor duurzame beleggingen.

Utrecht, april 2016

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds
mr. E.C. Udo, voorzitter
drs. M. Glazener, secretaris
drs. J. van Eeghen, penningmeester
mr. M.P. den Ottolander, bestuurslid
ir. E.H. Kok, bestuurslid

Thrive Solar Energy wil alle kinderen in India voorzien van lampen op zonne-energie. Oikocredit investeert in deze prachtige missie.



2 • Meerjarenoverzicht 2011-2015

(alle bedragen x € 1.000)

	2015	2014	2013	2012	2011
Fondsvermogen bij aanvang jaar	88.738	85.235	80.724	76.928	73.240
Uitgifte participaties	13.119	9.692	8.233	8.294	7.860
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-	-173	10	-13
Opbrengsten uit beleggingen	1.693	1.581	1.668	1.639	1.577
	<u>103.550</u>	<u>96.508</u>	<u>90.452</u>	<u>86.872</u>	<u>82.664</u>
Inkoop participaties	5.829	6.056	3.599	4.630	4.272
Kosten beheer, bewaargeving en administratie	406	385	365	342	332
Uitgekeerd interim-dividend	1.364	1.329	1.253	1.175	1.132
Fondsvermogen einde jaar	<u>95.951</u>	<u>88.738</u>	<u>85.235</u>	<u>80.724</u>	<u>76.928</u>
Samenstelling van het fondsvermogen					
Beleggingen	94.815	86.866	76.242	80.163	75.929
Liquide middelen	1.423	2.152	9.298	830	1.093
Saldo vorderingen en schulden	-287	-280	-305	-269	-94
Fondsvermogen einde jaar	<u>95.951</u>	<u>88.738</u>	<u>85.235</u>	<u>80.724</u>	<u>76.928</u>
Participanten, Intrinsieke Waarde en Koers					
Aantal deelnemers	10.397	9.707	9.125	8.767	8.741
Aantal participaties	476.732	440.282	422.102	398.932	380.610
Intrinsieke waarde per participatie volgens het prospectus	201,29	205,44	205,56	206,06	205,77
Koers (*)	200,00	203,10	203,10	203,10	203,10

(*) Vanaf 1 mei 2015 wordt een vaste uitgifteprijs ad € 200 gehanteerd voor een door het Fonds uit te geven participatie.

3 • Jaarrekening 2015

Als coöperatielid van Oikocredits partner Coagrisol kan Tereza aan krediet komen om zaden te kopen voor de biologische verbouw van courgettes.



BALANS PER 31 DECEMBER 2015 (VÓÓR RESULTAATBESTEMMING)

(alle bedragen in euro's)

ACTIVA	31-12-2015	31-12-2014
Beleggingen		
Aandelen Oikocredit UA (1)	94.815.303	86.866.110
	<u>94.815.303</u>	<u>86.866.110</u>
Vorderingen		
Rekening-courant gelieerde organisaties (2)	0	4.123
Overige vorderingen (3)	6.595	41.081
	<u>6.595</u>	<u>45.204</u>
Overige activa		
Liquide middelen (4)	1.422.763	2.151.591
	<u>1.422.763</u>	<u>2.151.591</u>
Totaal activa	<u>96.244.661</u>	<u>89.062.905</u>



PASSIVA	31-12-2015	31-12-2014
Kortlopende schulden		
Rekening-courant gelieerde organisaties (5)	65.568	32.481
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties (6)	222.046	218.957
Overige schulden (7)	6.458	74.027
	<u>294.072</u>	<u>325.465</u>
NETTO-ACTIVA	<u>95.950.589</u>	<u>88.737.440</u>
Fondsvermogen (8)		
Uitgegeven participaties	95.346.329	88.056.411
Overige reserves	681.029	814.463
Onverdeeld resultaat	-76.769	-133.434
TOTAAL FONDSVERMOGEN	<u>95.950.589</u>	<u>88.737.440</u>

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER HET JAAR 2015

(alle bedragen in euro's)

	2015	2014
BATEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend (9)	1.661.833	1.473.295
Saldo Opgelopen Verwacht Dividend (10)	24.935	68.905
Rente banken (11)	6.262	38.663
Som der baten	1.693.030	1.580.863
LASTEN		
Beheerkosten SBONF (12)	405.953	384.900
Som der lasten	405.953	384.900
Resultaat	1.287.077	1.195.963
Voorgestelde verdeling resultaat		
Interimdividend	1.363.846	1.329.397
Onverdeeld resultaat	-76.769	-133.434
	1.287.077	1.195.963

KASTROOMOVERZICHT

(alle bedragen in euro's)

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankoop aandelen Oikocredit UA	-9.949.193	-10.624.458
Verkoop aandelen Oikocredit UA	<u>2.000.000</u>	<u>718</u>
	-7.949.193	-10.623.740
Ontvangen rente	40.748	23.276
Ontvangen cash dividend	1.661.833	1.473.295
Beheerskosten SBONF	<u>-405.953</u>	<u>-384.900</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-6.652.565	-9.512.069
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte participaties	12.271.537	8.856.166
Inkoop participaties	-5.828.664	-6.136.458
Uitgekeerd cash interim-dividend	-516.801	-501.029
Meegekocht dividend/uitbetaald dividend	-3.614	51.531
Nog uit te geven participaties	-35.931	31.129
Mutaties rekening-courant gelieerde organisaties	<u>37.210</u>	<u>64.601</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	5.923.737	2.365.940
Mutatie liquide middelen	<u>-728.828</u>	<u>-7.146.129</u>
Liquide middelen		
Liquide middelen begin periode	2.151.591	9.297.720
Liquide middelen einde periode	1.422.763	2.151.591
Mutatie liquide middelen	<u>-728.828</u>	<u>-7.146.129</u>

TOELICHTING OP DE JAARREKENING 2015

(alle bedragen in euro's)

Oprichting van het Fonds

Het Oikocredit Nederland Fonds (ONF) is eind 2002 opgericht op initiatief van Oikocredit Nederland (hierna ON). Het voor de beheerder van het fonds, Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (hierna SBONF), benodigde vermogen werd beschikbaar gesteld door ON. Het Fonds is gevestigd in Utrecht, Arthur van Schendelstraat 550, 3511 MH Utrecht.

Karakter van het Fonds

ONF is een fonds voor gemene rekening. Het beheer van de activa geschiedt door SBONF. 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). 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.

Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD treedt SGG Depositary B.V. vanaf 22 juli 2014 op als Bewaarder van het Fonds. De Bewaarder is voor onbepaalde tijd opgericht op 23-10-2013 en statutair gevestigd te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam, onder nummer 59062576. SGG Depositary B.V. is indirect een volle dochtermaatschappij van SGG Netherlands N.V.. SGG Netherlands N.V. beschikt als groepshoofd over een vergunning onder de Wet toezicht trustkantoren.

De kosten van het bestuur worden gedragen door de beheerder. ONF is een open end beleggingsfonds, zoals in het prospectus aangegeven.

ONF 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 2.6 en 2.7 van het prospectus zal het ONF 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 2.5 'Waardebepaling Participaties' van het prospectus; of
- indien Oikocredit UA de inkoop van aandelen Oikocredit UA geheel of gedeeltelijk heeft opgeschort.

SBONF 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.oikocreditnederlandfonds.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 UA en houdt minimaal 1% en maximaal 3% van de Beschikbare gelden aan in liquide middelen. Zie voornamelijk informatie over de beleggingsdoelstellingen van het Fonds alsmede de beleggingsrestricties hoofdstuk 3 'Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid'.

ONF is een belastingplichtig lichaam voor de vennootschapsbelasting, echter, met ingang van 1 januari 2008 heeft de inspecteur een beschikking afgegeven voor ONF 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 UA 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 ONF.

Kosten ten laste van de participant

De beheerder is conform het prospectus bevoegd om een jaarlijkse beheervergoeding in rekening te brengen bij het ONF. Gestreefd wordt naar een beheervergoeding van 0,45% over het gemiddeld belegd vermogen. Indien blijkt dat bovengenoemde beheervergoeding ontoereikend is en de beheerkosten derhalve meer bedragen dan het saldo van bovengenoemde beheervergoeding, is de beheerder bevoegd deze overschrijding van de beheervergoeding tot een maximum van 1,25% van de gemiddelde waarde van de uitstaande participaties ten laste van het Fonds te brengen. Deze overschrijding betreft slechts die kosten die door de beheerder in redelijkheid zijn gemaakt of gemaakt zullen worden. Bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een schatting van de kosten in relatie tot het verwachte toekomstige vermogen van het ONF. Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan de participant. Er worden geen op- en afslagen berekend.

Lopende Kosten Factor

Bij beleggingsfondsen geldt de Lopende Kosten Factor (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 beleggingsfonds over het boekjaar. De LKF voor ONF over het jaar 2015 bedraagt 0,45% (geheel 2014: 0,44%).

Intrinsieke Waarde

Conform het per 1 mei 2015 gewijzigde prospectus is de intrinsieke waarde van het Fonds gelijk aan het saldo van (i) de bezittingen (vastgesteld volgens onderstaande grondslagen) minus (ii) 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 maandelijkse 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 Euro 200, tenzij de actuele waarde van een aandeel Oikocredit op

maandelijkse balansdatum lager is dan deze nominale waarde. In dit geval wordt de belegging tegen de actuele waarde gewaardeerd.

- Gerealiseerde en onrealiseerde 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 per 1 mei 2015 (paragraaf 2.5) 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	2015	2014	2013
Fondsvermogen ONF	95.950.589	88.737.440	85.234.838
Mutatie uitstaande participaties december	-2.100.695	-1.456.780	-1.237.140
Verwacht Dividend Oikocredit*	0	1.660.454	1.480.307
Opgelopen Verwacht Dividend*	0	31.639	49.013
Intrinsieke Waarde ONF	93.849.894	88.972.753	85.527.018
Aantal participaties per 1 december	466.235	433.084	416.078
Intrinsieke waarde per Participatie	201,29	205,44	205,56

* Tot 1 mei 2015 werden voor de berekening van de Intrinsieke Waarde twee extra wijzigingen aangebracht. Het eigen vermogen werd vermeerderd met het "Verwacht Dividend Oikocredit" (het verwachte maar nog niet gedeclareerde dividend over de achterliggende periode op de aandelen Oikocredit UA die in het bezit zijn van het fonds). Vervolgens werd de in de jaarrekening opgenomen balanspost "Opgelopen Verwacht Dividend" buiten beschouwing gelaten. Beide wijzigingen komen te vervallen door het in werking treden van het gewijzigde Prospectus per 1 mei 2015.

• Gelieerde partijen

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

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

Oikocredit ontwikkelingsvereniging Nederland (ON)

De administratie en marketing van ONF is uitbesteed aan Oikocredit ontwikkelingsvereniging Nederland. De gerelateerde kosten worden door ON in rekening gebracht bij SBONF. Hiertegenover ontvangt SBONF een beheervergoeding van ONF ter dekking van deze marketing- en administratiekosten en een vergoeding van Oikocredit UA.

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (SBONF)

Door SBONF wordt maandelijks een beheervergoeding in rekening gebracht bij ONF. Deze vergoeding dekt de kosten van ONF die door SBONF betaald worden.

Door SBONF wordt jaarlijks een vergoeding ontvangen van Oikocredit UA. De door SBONF ontvangen vergoeding voor het jaar 2015 bedraagt € 427.530 (geheel 2014: € 426.040).

SGG Depositary B.V.

Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD treedt SGG Depositary B.V. vanaf 22 juli 2014 op als Bewaarder van het Fonds. De directie van de Bewaarder wordt gevormd door de heren A.G.M. Nagelmaker en H.M. van Dijk.

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).

• 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 2015, paragraaf 4.2 Risico's van het Fonds.

1. Concentratierisico
2. Risico inkooprij
3. Liquiditeitsrisico
4. Inflatie risico
5. Rendementsrisico
6. Kredietrisico's
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 UA tegen de verkrijgingsprijs 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 waarde mutaties worden als koersverschillen in de Staat van baten en lasten opgenomen.

TOELICHTING OP DE BALANS

(alle bedragen in euro's)

Financiële Vaste Activa

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 UA en houdt minimaal 1% en maximaal 3% van de Beschikbare gelden aan in liquide middelen.

Risico's Oikocredit UA

De belangrijkste risico's van Oikocredit UA zijn hieronder vermeld. Een uitgebreide toelichting omtrent de afzonderlijke risico's staat opgenomen in het Prospectus Oikocredit Nederland Fonds d.d. 1 mei 2015, paragraaf 4.1 Risico's van Oikocredit.

1. Landenrisico
2. Liquiditeitsrisico
3. Valutarisico
4. Inflatierisico
5. Projectenrisico
6. Juridische risico's

Beleggingen

1. Aandelen Oikocredit UA

	01-01-2015	Aankoop	Verkoop	31-12-2015
Aandelen Oikocredit UA	86.866.110	9.949.193	2.000.000	94.815.303

De verkrijgingsprijs van de aandelen Oikocredit UA bedraagt € 200. De aandelen Oikocredit UA worden uitgegeven en ingekocht tegen maximaal de nominale waarde van de aandelen, zijnde € 200. De intrinsieke waarde van de aandelen Oikocredit UA bedraagt per 31 december 2015 € 219,57 (31 december 2014: € 220,76). Oikocredit UA heeft de berekening systematiek aangepast in 2015. Dientengevolge is in lijn daarmee de intrinsieke waarde per 31 december

2014 aangepast. Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht door Oikocredit UA.

Vorderingen

2. Rekening-courant gelieerde organisaties

Per ultimo 2015 heeft ONF een rekening-courant schuld aan ON welke opgenomen staat onder de kortlopende schulden. Per ultimo 2014 bedroeg de rekening-courant vordering op ON € 4.123.

3. Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen is een rentevordering op de spaarrekeningen verantwoord. Per balansdatum bedraagt deze vordering € 6.595 (eind 2014: € 41.081).

Overige activa

4. Liquide middelen

Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een spaarrekening bij de ASN Bank ad € 358.129 (eind 2014: € 569.894) en een internetspaarrekening bij de ING Bank € 556.203 (eind 2014: € 293.449). Dit tegoed is per direct opvraagbaar. De rente is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

Rekening-courant banken

Dit betreft rekening-courant rekeningen bij de ING Bank ad € 508.431 (eind 2014: € 1.288.248). Deze saldi zijn per direct opvraagbaar. De rente op de rekening-courant is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

Kortlopende schulden

5. Rekening-courant gelieerde organisaties

	31-12-2015	31-12-2014
SBONF	34.969	32.481
ON	30.599	0
	<u>65.568</u>	<u>32.481</u>

De rekening-courant schuld aan SBONF bestaat uit te betalen beheerkostenvergoeding aan SBONF. De rekening-courant schuld aan ON heeft enerzijds betrekking op bedragen die door ON ontvangen zijn ten behoeve van ONF en anderzijds op bedragen die door ONF verschuldigd zijn aan ON uit hoofde van overdrachten naar Duurzaam Belegd.

6. Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties

Voor balansdatum heeft een aantal participanten te kennen gegeven participaties aan te bieden aan het ONF. 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 € 222.046 (eind 2014: € 218.957) is er ook nog een bedrag van € 38.793 aan nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties waarbij ON de crediteur is. Dit bedrag is begrepen in Rekening-courant Oikocredit Nederland (zie toelichting 5).

8. Fondsvermogen

	01-01-2015	Uitgifte	Inkoop	Resultaat verdeling	Resultaat	31-12-2015
In aantallen participaties	440.282	65.593	-29.143			476.732
In euro's uitgegeven participaties	88.056.411	13.118.582	-5.828.664			95.346.329
Overige reserves	814.463			-133.434		681.029
Resultaat					1.287.077	
Interim dividend					-1.363.846	
Onverdeeld resultaat	-133.434			133.434	-76.769	-76.769
Fondsvermogen	88.737.440	13.118.582	-5.828.664	0	-76.769	95.950.589

7. Overige schulden

	31-12-2015	31-12-2014
Egalisatierekening eigen aandelen	0	31.639
Nog uit te geven participaties	6.375	41.530
Diversen	83	858
	<u>6.458</u>	<u>74.027</u>

TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(alle bedragen in euro's)

9. Dividend

Op 12 juni 2015 heeft Oikocredit UA het dividend over het boekjaar 2014 vastgesteld op 2%. Conform het prospectus wordt dividend verantwoord op het moment van toezegging. Het dividend is in juli 2015 door ONF ontvangen en bedraagt € 1.661.833. Het ontvangen dividend over boekjaar 2013 bedroeg € 1.473.295. Het totale dividend is gestegen door het gestegen aantal aandelen Oikocredit UA in bezit van ONF.

10. Saldo Opgelopen Verwacht Dividend (OVD)

Dit betreft het saldo tussen ontvangen OVD en uitgekeerd OVD in de periode tussen de uitkeringen van interim-dividend voor zover de ontvangen en uitgekeerde bedragen betrekking hadden op de vaststelling van interim-dividend in juni 2015. Het OVD heeft alleen betrekking op de periode tot 1 mei 2015. Vanaf die datum zijn de fondsvoorwaarden veranderd en wordt er geen OVD meer opgebouwd.

11. Rente banken

De rente opbrengsten bedragen in het jaar 2015 € 6.262 (geheel 2014 € 38.663). De daling wordt veroorzaakt door enerzijds het beleggingsbeleid van ONF om minimaal 97 procent en maximaal 99 procent in aandelen Oikocredit UA te beleggen en anderzijds door de dalende rentevergoeding op spaartegoeden.

12. Beheerkosten SBONF

SBONF is belast met het beheer over ONF. De vergoeding voor het beheer wordt conform het prospectus maandelijks berekend op 0,45% van het aantal uitstaande participaties maal de nominale waarde van de participaties (basiscomponent) en als last in de Staat van baten en lasten verwerkt voor die betreffende maand. Uit de vergoeding dienen alle kosten van SBONF voor de beheerder, de bewaarder, de accountant, de toezichthouder, de vermogensbeheerder en de distributeurs te worden voldaan. Ook de kosten voor marketing en administratie, waarvan de dienstverlening is uitbesteed aan ON, worden gedekt door deze vergoeding. De beheerkosten zijn gestegen ten opzichte van 2014 als gevolg van de stijging van het aantal participaties.

SBONF 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 ONF.

- **Accountant**

Voor 2015 is er voor een bedrag van € 10.609 aan accountantskosten verantwoord. In 2014 bedroegen de accountantskosten voor het controleren van de jaarrekening 2014 van SBONF en ONF en voor het afgeven van een accountantsverklaring bij het prospectus € 8.609. De stijging wordt veroorzaakt door de wijziging van de fondsvoorwaarden per 1 mei 2015.

- **Toezichthouder**

De AFM houdt toezicht op het ONF. De opgenomen kosten voor 2015 bedragen € 15.891 (2014: € 15.000).

- **Bewaarder**

De totale kosten inzake de Bewaarder bedraagt in 2015 € 27.616 (2014: € 15.514). De stijging wordt veroorzaakt door de inwerkingtreding van de AIFMD en de daardoor toegenomen verantwoordelijkheid en werkzaamheden door de Bewaarder.

- **Compliance**

De kosten voor compliance bedragen voor 2015 € 18.140 (2014: € 15.496).

Portfolio Omloop Factor

De Portfolio Omloop Factor laat het volgende beeld zien:

	geheel jaar 2015	geheel jaar 2014
T1: totaalbedrag effectentransacties (aankopen en verkopen effecten)	11.949.192	10.624.458
T2: totaalbedrag transacties deelnemingsrechten (uitgifte en inkopen)	18.947.246	15.747.825
X: gemiddelde intrinsieke waarde	90.867.041	87.933.915
Portfolio Omloop Factor	-7,70%	-5,83%

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 halfjaar c.q. geheel jaar.
- **T2:** het totaalbedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het halfjaar c.q. geheel 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 voor het jaar 2015 en 12 voor het geheel jaar 2014. Doordat per 1 mei 2015 de berekeningswijze van de IW gewijzigd is, is voor de bepaling van de gemiddelde intrinsieke waarde, de berekeningswijze van na 1 mei 2015 gebruikt voor alle maanden in het jaar 2015.

Bestuurdersbelangen c.q. bezoldiging bestuurders

Het bestuur van SBONF bestaat uit vrijwilligers. Er vinden geen betalingen plaats anders dan vergoeding van gemaakte kosten aan de bestuurders van SBONF. In 2015 en in 2014 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben per 31 december 2015 2,3 participaties in het ONF (ultimo 2014: 2,3 participaties).

SBONF heeft in 2015 en in 2014 geen personeelsleden in dienst gehad.

OVERIGE GEGEVENS

Verwerking resultaat

Het onverdeelde resultaat over 2015 bedraagt negatief € 76.769.

Conform het prospectus heeft de Beheerder een interim-dividend vastgesteld van 1,55% op dividenddatum 12 juni 2015. Het interim-dividend 2015 bedraagt € 1.363.846 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 2015. Op het dividend wordt geen dividendbelasting ingehouden conform de regels voor Vrijgestelde Beleggingsinstellingen (VBI).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na 31 december 2015 geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor de jaarcijfers 2015.

Per 1 januari 2016 is ONF overgestapt naar een nieuwe bewaarder, zijnde Darwin Depositary Services B.V.. Darwin Depositary Services B.V. is getoetst door de AFM en er is inmiddels een verklaring van geen bezwaar door de AFM afgegeven. Vanwege deze overstap is ook het bestuur van de Stichting Juridisch Eigendom Oikocredit Nederland Fonds vervangen. Het bestuur van deze entiteit wordt per 1 januari 2016 gevoerd door de Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds.

4 • Toelichting Oikocredit UA

Conform de goedkeuring van de AFM belegt ONF voor maximaal 99% in aandelen Oikocredit UA.

Oikocredit UA is in 1975 opgericht op initiatief van de Wereldraad van Kerken om ondernemende mensen in ontwikkelingslanden te helpen. Oikocredit UA is gevestigd in Nederland (Amersfoort).

SBONF is de beheerder van ONF en één van de meer dan 600 leden van de coöperatie Oikocredit UA. Oikocredit UA vergoedt aan SBONF jaarlijks een bedrag ter dekking van kosten voor promotionele activiteiten en het voeren van de deelnemersadministratie.

Oikocredit UA heeft een door de AFM goedgekeurd prospectus. De jaarrekening en het halfjaarverslag van Oikocredit UA zijn via het ONF, 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 ONF te verschaffen volgt onderstaand enige kwantitatieve informatie van Oikocredit UA.

	2015	2014
Aandelen Oikocredit bij ONF (waarde)	94.815.303	86.866.110
Aandelenkapitaal Oikocredit (waarde)	806.277.000	711.112.000
Percentage belang	11,76%	12,22%
Intrinsieke waarde aandeel Oikocredit UA	219,57	220,76
Beleggingsportefeuille Oikocredit UA (*)	88.599.000	123.437.000
(*) Hieronder een verloopoverzicht van de beleggingsportefeuille Oikocredit UA: (* 1.000 euro)		
	2015	2014
Balans 1 januari	123.437	116.950
Investeringen	2.548	3.065
Desinvesteringen	-35.055	-7
Herwaardering	-2.385	3.373
Koersverschil	54	56
Balans 31 december	88.599	123.437

Het beleggingsresultaat 2015 bedroeg € 354.000 negatief (2014: € 7.053.000 positief).

Balans	31-12-2015	31-12-2014
	*1.000 euro	*1.000 euro
Actief		
Beleggingen	931.785	800.027
Overige vorderingen	26.497	24.073
Liquide middelen	41.000	44.224
	<u>999.282</u>	<u>868.324</u>
Passief		
Eigen Vermogen	887.491	787.566
Langlopende schulden	33.050	39.126
Kortlopende schulden	78.741	41.632
	<u>999.282</u>	<u>868.324</u>
Winst- en Verliesrekening		
Opbrengsten	56.140	57.780
Kosten	-28.990	-26.362
Voorziening verliezen op verstrekte financiering	-12.454	-9.473
Belastingen	-1.050	-3.086
Resultaat deelneming	1.725	1.667
Netto resultaat	<u>15.371</u>	<u>20.526</u>

5 • Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Oikocredit Nederland Fonds

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2015 van Oikocredit Nederland Fonds te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2015 en de winst-en-verliesrekening over 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

Het beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), de Wet op het financieel toezicht en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten.' De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het

noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen

neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Oikocredit Nederland Fonds per 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, de Wet op

het financieel toezicht en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten.'

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het financieel toezicht en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 12 april 2016

Crowe Horwath Foederer B.V.
R. Meusen RA, w.g.



Oikocredit Nederland Fonds

Arthur van Schendelstraat 550
3511 MH Utrecht

T: 030 234 10 69

E: nederland@oikocredit.nl

I: www.oikocreditnederlandfonds.nl

Betaalrekening NL23INGB0002366503

K.v.K.30183962