

Jaarrekening 2014 Oikocredit Nederland Fonds



Alimova uit Tadzjikistan vond
werk dankzij microkrediet.



Inhoudsopgave

	Pagina
1. Verslag van de beheerder	4
2. Meerjarenoverzicht 2010-2014	7
3. Jaarrekening 2014	
Balans per 31 december 2014	9
Staat van baten en lasten over het jaar 2014	10
Kasstroomoverzicht	11
Toelichting op de jaarrekening 2014	12
• Toelichting op de Balans	15
• Toelichting op de Staat van baten en lasten	17
• Overige gegevens	18
4. Toelichting Oikocredit UA	19
5. Accountantsverklaring	21

1 • Verslag van de beheerder

In 2013 hebben we de langetermijnstrategie van het Oikocredit Nederland Fonds (hierna: ONF) vastgesteld. Doelstelling is om in 2017 voldoende fondsvermogen te hebben om ruim 10 miljoen ondernemende mensen in ontwikkelingslanden een kans te bieden om een beter bestaan op te bouwen (in 2013: 6,5 miljoen). Oikocredit Nederland streeft ernaar om met ruim 18.000 beleggers in 2017 een solide basis te hebben (in 2013: 9.125). Oikocredit moet een bekende naam worden en worden gezien als autoriteit op het gebied van Fair Finance. Concreet zijn er twee hoofddoelstellingen voor de komende vier jaar: het verdubbelen van de naamsbekendheid en het verdubbelen van het aantal beleggers in het ONF gedurende de periode 2014-2017.

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (hierna: SBONF), de beheerder van het ONF, kijkt tevreden terug op 2014, het eerste jaar van de strategieperiode. Nooit eerder in de geschiedenis van het ONF mochten we in enig jaar zoveel nieuwe participanten verwelkomen. Tegelijkertijd

baart het ons zorgen dat steeds meer beleggers hun belegging liquide maken. Het economisch klimaat is daar debet aan, maar ook de gemiddelde leeftijd van de beleggers. Deze schommelt inmiddels rond de 70 jaar. Bijna dagelijks trekt een belegger zich terug, veelal door overlijden of herschikking van de financiën. Bewust richt Oikocredit Nederland zich in de communicatie-uitingen inmiddels op jongere doelgroepen. Ook is met succes een grootouder-kleinkind schenkingsprogramma geïntroduceerd. In het laatste kwartaal van 2014 hebben meer dan 100 kleinkinderen een belegging in het Oikocredit Nederland Fonds van hun grootouders ontvangen.

De intrinsieke waarde van de aandelen Oikocredit UA, de belangrijkste belegging van het fonds, steeg in 2014 met 1% naar € 221,50. Oikocredit UA keerde conform verwachting 2% dividend uit over 2013, waarmee het interim-dividend van het ONF op het gebruikelijke verwachte niveau van € 3.10 (1.55%) kon worden gehandhaafd. Nogmaals is gebleken dat de waardevolle activiteiten van Oikocredit UA (armoede-

bestrijding door kredietverlening) samen kunnen gaan met een stabiel rendement.

Resultaten

Het fondsvermogen groeide in 2014 met 4,1% tot € 88,7 miljoen (2013: +5,6%). De instroom van participaties lag met € 9,7 miljoen 18% hoger dan in 2013 (€ 8,2 miljoen). De uitstroom als gevolg van terugkoop van participaties bedroeg € 6,1 miljoen en was 68% hoger dan in 2013. Een zorgwekkende ontwikkeling, wat met name komt door de hoge leeftijd van onze beleggers en de economisch onzekere situatie.

Het ONF sluit 2014 af met een positief financieel resultaat van € 1,2 miljoen, tegen € 1,1 miljoen in 2013. Gelijk aan 2013, werd er ook in 2014 een interim-dividend uitbetaald van € 1,3 miljoen. Dit resulteert in een negatief Onverdeeld resultaat van € 0,1 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. ONF 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.



Fairtrade cacao betaalt het onderwijs voor Juan Calles kinderen en kleinkinderen.

- **Valutarisico**

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

- **Kredietrisico**

Het risico van Oikocredit's 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 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 beleggers in ONF. Voor een uitgebreidere beschrijving hiervan verwijst SBONF naar het prospectus van ONF. De risico-informatie is te vinden in het hoofdstuk Risicoprofiel, vanaf bladzijde 19.

ONF 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 2014 en van de bevindingen



De Filipijnse Wilma Papipag zag dankzij een krediet voor haar bedrijf zelfs haar huwelijk opfleuren.

van de accountant bij de controle van de jaarrekening over 2014. 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. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD treedt SGG Depositary BV vanaf 22 juli 2014 op als bewaarder van het ONF. Andere implicaties van de AIFMD welke in 2014 zijn opgevolgd zijn (1) het verplicht opstellen van een Risico Management Beleid waarbij de risico's worden gemeten en gemonitord, (2) het benoemen van een Risk Manager binnen

het bestuur van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds en (3) het verstrekken van aanvullende informatie aan de participanten via het Prospectus van ONF, hetgeen op 22 juli 2014 is gebeurd.

In 2014 is hard gewerkt aan het schaalbaarder maken van de organisatie, zodat grotere groepen nieuwe beleggers in de toekomst probleemloos verwelkomd kunnen worden. We hebben hiertoe een nieuw participanten- en ledenadministratiesysteem geïmplementeerd, welke al werd gebruikt door andere steunverenigingen van Oikocredit. Ook zijn we overgestapt op een nieuw boekhoudprogramma. Daarnaast zijn we gaan werken in lijn met de Europese SEPA-richtlijnen.

Prognose

De voorspelbaarheid van onze groei is gering, vanwege het voortdurende onzekere economische klimaat. Toch hebben we de overtuiging dat onze propositie goed aansluit bij ontwikkelingen in de maatschappij. Er is steeds meer bewustzijn dat geld dat je tijdelijk niet nodig hebt, kan worden toevertrouwd aan een financiële instelling die er waardevolle activiteiten mee mogelijk maakt.

Utrecht, april 2015

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

2 • Meerjarenoverzicht 2010-2014

(alle bedragen x € 1.000)

	2014	2013	2012	2011	2010
Fondsvermogen bij aanvang jaar	85.235	80.724	76.928	73.240	66.000
Uitgifte participaties	9.692	8.233	8.294	7.860	10.078
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-173	10	-13	-55
Opbrengsten uit beleggingen	1.581	1.668	1.639	1.577	1.465
	<u>96.508</u>	<u>90.452</u>	<u>86.872</u>	<u>82.664</u>	<u>77.488</u>
Inkoop participaties	6.056	3.599	4.630	4.272	2.897
Kosten beheer, bewaargeving en administratie	385	365	342	332	307
Uitgekeerd interim-dividend	1.329	1.253	1.175	1.132	1.044
Fondsvermogen einde jaar	<u>88.738</u>	<u>85.235</u>	<u>80.724</u>	<u>76.928</u>	<u>73.240</u>
Samenstelling van het fondsvermogen					
Beleggingen	86.866	76.242	80.163	75.929	72.396
Liquide middelen	2.152	9.298	830	1.093	914
Saldo vorderingen en schulden	-280	-305	-269	-94	-70
Fondsvermogen einde jaar	<u>88.738</u>	<u>85.235</u>	<u>80.724</u>	<u>76.928</u>	<u>73.240</u>
Participanten, Intrinsieke Waarde en Koers					
Aantal participanten*	9.707	9.125	8.767	8.741	8.680
Aantal participaties	440.282,1	422.101,8	398.931,6	380.609,5	362.665,40
Intrinsieke waarde per participatie volgens het prospectus	205,44	205,56	206,06	205,77	205,58
Koers	203,10	203,10	203,10	203,10	203,10

* In 2014 is een nieuw participanten administratiesysteem in gebruik genomen. Bij de overgang naar dit nieuwe systeem is het aantal participanten opgeschoond. Hierdoor ontstaat ten opzichte van voorgaande jaren een afwijking in aantal participanten, hetgeen aangepast is in de vergelijkende cijfers.

3 • Jaarrekening 2014

Iris Lopéz en andere leden van coöperatie Capucas uit Honduras zijn bezig met het verpakken van koffie.



BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (VÓÓR RESULTAATBESTEMMING)

(alle bedragen in euro's)

ACTIVA	31-12-2014	31-12-2013
Financiële Vaste Activa		
Aandelen (1)	86.866.110	76.242.370
	<u>86.866.110</u>	<u>76.242.370</u>
Vorderingen		
Rekening-courant gelieerde organisaties (2)	4.123	66.132
Overige vorderingen (3)	41.081	25.694
	<u>45.204</u>	<u>91.826</u>
Liquide middelen (4)	2.151.591	9.297.720
TOTAAL ACTIVA	<u><u>89.062.905</u></u>	<u><u>85.631.916</u></u>

PASSIVA	31-12-2014	31-12-2013
Eigen vermogen (5)		
Uitgegeven participaties	88.056.411	84.420.375
Overige reserves	814.463	938.402
Onverdeeld resultaat	-133.434	-123.939
	<u>88.737.440</u>	<u>85.234.838</u>
Kortlopende schulden		
Rekening-courant gelieerde organisaties (6)	32.481	29.888
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties (7)	218.957	306.916
Overige schulden (8)	74.027	60.274
	<u>325.465</u>	<u>397.078</u>
TOTAAL PASSIVA	<u><u>89.062.905</u></u>	<u><u>85.631.916</u></u>

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER HET JAAR 2014

(alle bedragen in euro's)

	2014	2013
Baten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend (9)	1.473.295	1.378.139
Saldo Opgelopen Verwacht Dividend (10)	68.905	67.654
Rente obligaties	0	197.695
Rente banken	38.663	23.689
Koersresultaat	0	-173.004
Som der baten	1.580.863	1.494.173
Lasten		
Beheerkosten SBONF (11)	384.900	365.357
Som der lasten	384.900	365.357
Resultaat	1.195.963	1.128.816
Voorgestelde verdeling resultaat		
Interimdividend	1.329.397	1.252.755
Onverdeeld resultaat	-133.434	-123.939
	1.195.963	1.128.816

KASSTROOMOVERZICHT

(alle bedragen in euro's)

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankoop aandelen Oikocredit UA	-10.624.458	-2.958.120
Verkoop aandelen Oikocredit UA	718	3.004
	<u>-10.623.740</u>	<u>-2.955.117</u>
Aflossing en verkoop obligaties	0	7.537.411
Ontvangen rente	23.276	362.967
Ontvangen contant dividend	1.473.295	590.933
Beheerkosten SBONF	-384.900	-367.850
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>-9.512.069</u>	<u>5.168.344</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte participaties	8.856.166	7.445.609
Inkoop participaties	-6.136.458	-3.353.169
Uitgekeerd contant interim-dividend	-501.029	-465.548
Meegekocht dividend/uitbetaald dividend	51.531	65.259
Nog uit te geven participaties	31.129	11.261
Mutaties rekening-courant gelieerde organisaties	64.601	-403.837
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>2.365.940</u>	<u>3.299.574</u>
Mutatie liquide middelen	<u>-7.146.129</u>	<u>8.467.917</u>
Liquide middelen		
Liquide middelen begin periode	9.297.720	829.803
Liquide middelen einde periode	<u>2.151.591</u>	<u>9.297.720</u>
Mutatie liquide middelen	<u>-7.146.129</u>	<u>8.467.917</u>

TOELICHTING OP DE JAARREKENING 2014

(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 toezichttrustkantoren.

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 2.5 en 2.6 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 2.4 '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 en houdt minimaal 1% en maximaal 3% van de Beschikbare gelden aan in liquide middelen. Zie voor meer informatie over de beleggingsdoelstellingen van het Fonds alsmede de beleggingsrestricties hoofdstuk 3 'Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid'.

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. Inkoop en uitgifte van participaties vindt conform het prospectus plaats tegen een maandelijks wisselende koers

(inclusief aangegroeid dividend). 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 is 0,44%.

Intrinsieke Waarde

Conform het prospectus wordt voor de berekening van de Intrinsieke Waarde (IW) van het fonds een drietal wijzigingen aangebracht op het in de jaarrekening gepresenteerde eigen vermogen. In de eerste plaats wordt de IW per 31 december bepaald vóór verwerking van de uitgifte en terugkoop van participaties per die datum. Dit leidt tot een bijstelling van het eigen vermogen en van het aantal uitstaande participaties. Vervolgens wordt het eigen vermogen vermeerderd met het "Verwacht Dividend Oikocredit" (VDO), dat is het verwachte maar nog niet gedeclareerde dividend over de achterliggende periode

op de aandelen Oikocredit UA die in het bezit zijn van het fonds. Ten slotte wordt de in de jaarrekening opgenomen balanspost "Opgelopen Verwacht Dividend" (OVD) buiten beschouwing gelaten.

Berekening Intrinsieke Waarde	2014	2013	2012
Eigen vermogen van het ONF	88.737.440	85.234.838	80.724.737
Mutatie uitstaande participaties	-1.456.780	-1.237.140	-3.270.728
Verwacht Dividend Oikocredit (VDO)	1.660.454	1.480.307	1.381.958
Opgelopen Verwacht Dividend (OVD)	31.639	49.013	51.258
Intrinsieke Waarde ONF	88.972.753	85.527.018	78.887.225
Aantal participaties	433.084	416.078	382.837
Intrinsieke waarde per Participatie	205,44	205,56	206,06

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 Nederland (ON)

De administratie en marketing van ONF is uitbesteed aan Oikocredit 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 2014 bedraagt € 426.040 (2013: € 151.789).

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.

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 obligaties tegen de beurswaarde. De vorderingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde per balansdatum. De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

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. Dividend wordt verantwoord op het moment van ontvangst en betaling.

Julia Maque is lid van Coopecan, een coöperatie van producenten van alpaca- en vicuña wol.



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

Risico's

Risico's Oikocredit Nederland Fonds

Hoewel het Oikocredit Nederland Fonds (ONF) de laagste risico-indicatie heeft, zijn er aan een investering in ONF uiteraard risico's verbonden.

Spreidingsrisico

Het meest in het oog springende risico is het zogenaamde spreidingsrisico. ONF belegt namelijk voor maximaal 99 procent in aandelen Oikocredit UA en is daarmee zeer afhankelijk van de gang van zaken bij Oikocredit UA. Wat betreft de internationale activiteiten van Oikocredit zijn vervolgens de volgende risico's het meest belangrijk: het landenrisico, het valutarisico en het kredietrisico.

Landenrisico

Economische en/of politieke problemen, soms in combinatie met extreem hoge inflatie, kunnen het onmogelijk maken voor de ontvanger van financieringen van Oikocredit om te voldoen aan de (terug) betalingsverplichtingen aan Oikocredit UA.

Valutarisico

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

Kredietrisico

Het risico van de investeringen door Oikocredit UA in haar 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 wordt beoordeeld. Toch kan het voorkomen dat een partner (een deel van) zijn lening of rente niet kan terugbetalen.

1. Aandelen

	01-01-2014	Aankoop	Verkoop	31-12-2014
Aandelen Oikocredit UA	<u>76.242.370</u>	<u>10.624.458</u>	<u>718</u>	<u>86.866.110</u>

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 2014 € 221,50 (31 december 2013: € 220,04).

Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht door Oikocredit UA.

Vorderingen

2. Rekening-courant gelieerde organisaties

De rekening-courant vordering op Oikocredit Nederland ter grootte van € 4.123 (eind 2013: € 66.132) 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.

3. Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen is een rentevordering op de spaarrekeningen verantwoord. Per balansdatum bedraagt deze vordering € 41.081 (eind 2013: € 25.694).

4. Liquide middelen

Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een internetspaarrekening bij de ASN Bank ad € 569.894 (eind 2013: € 8.080.000) en een internetspaarrekening bij de ING Bank 293.449 (eind 2013: nihil). 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 € 1.288.248 (eind 2013: € 1.217.720). Deze rekeningen maken deel uit van rente- en saldocompensatie. Deze saldi zijn per direct opvraagbaar. De rente op de rekening-courant is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

5. Eigen vermogen

	01-01-2014	Uitgifte	Inkoop	Resultaatverdeling	Resultaat	31-12-2014
In aantallen						
participaties	422.102	48.460	-30.279			440.282
In euro's						
uitgegeven participaties	84.420.375	9.691.930	-6.055.894			88.056.411
Overige reserves	938.402			-123.939		814.463
Resultaat					1.195.963	
Interim dividend					-1.329.397	
Onverdeeld resultaat	-123.939			123.939	-133.434	-133.434
Saldo van het Fonds	85.234.838	9.691.930	-6.055.894	0	-133.434	88.737.440

Kortlopende schulden

6. Rekening-courant gelieerde organisaties

De rekening-courant schuld aan SBONF ter grootte van € 32.481 (2013: € 29.888) bestaat uit te betalen beheerkostenvergoeding aan SBONF.

7. 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 € 218.957 (2013: € 306.916) is er ook nog een bedrag van € 9.887 aan nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties waarbij ON de crediteur is. Dit bedrag is begrepen in Rekening-courant Oikocredit Nederland (zie toelichting 2).

8. Overige schulden

	31-12-2014	31-12-2013
Egalisatierekening eigen aandelen (*)	31.639	49.013
Nog uit te geven participaties	41.530	10.200
Diversen	858	1.061
	74.027	60.274

(*) Door de uitgifte en inkoop van participaties is er een bedrag van € 77.693 (eind 2013: € 78.971) ontvangen uit hoofde van het opgelopen Verwacht Dividend (OVD) op uitgifte van participaties en een bedrag van € 46.053 (eind 2013: € 29.958) uitbetaald op ingekochte participaties conform het prospectus. Deze bedragen zijn gesaldeerd in de egalisatierekening.

TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(alle bedragen in euro's)

9. Dividend

In juni 2014 heeft Oikocredit UA het dividend over het boekjaar 2013 vastgesteld op 2%. Conform prospectus wordt dividend verantwoord op het moment van toezegging. Het dividend is in juli 2014 door ONF ontvangen en bedraagt € 1.473.295. Het ontvangen dividend over boekjaar 2012 bedroeg € 1.378.139. 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 uitkering van interim-dividend in juli 2014.

11. 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 Winst- en verliesrekening 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 2013 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 2014 is er voor een bedrag van € 8.609 aan accountantskosten verantwoord. In 2013 bedroegen de accountantskosten voor het controleren van de jaarrekening 2013 van SBONF en ONF en voor het afgeven van een accountantsverklaring bij het prospectus € 8.235.

• Toezichthouder

De AFM houdt toezicht op het ONF. De opgenomen kosten voor 2014 bedragen € 15.000 (2013: € 13.522).

• Vermogensbeheer

Het vermogensbeheer van de obligatieportefeuille is tot en met het jaar 2013 uitbesteed aan ASN vermogensbeheer. Ultimo 2013 is de gehele beleggingsportefeuille geliquideerd. In 2014 zijn derhalve geen kosten voor vermogensbeheer verantwoord (2013: € 33.910).

• Bewaarder

Tot en met 22 juli 2014 treedt SGG Custody B.V. op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Oikocredit Nederland Fonds. Per 22 juli 2014 is de Stichting Bewaarder Oikocredit Nederland Fonds opgeheven. Vanaf dat moment treedt SGG Depositary B.V.

op als Bewaarder van het Fonds. De totale kosten inzake de Bewaarder bedraagt in 2014 € 15.514 (2013: € 14.927).

• **Compliance**

De kosten voor compliance bedragen voor 2014 € 15.496 (2013: € 28.496).

Portfolio Omloop Factor

	geheel jaar 2014	geheel jaar 2013
T1: totaalbedrag effectentransacties (aankopen en verkopen effecten)	10.624.458	11.279.781
T2: totaalbedrag transacties deelnemings- rechten (uitgifte en inkopen)	15.747.825	11.831.597
X: gemiddelde intrinsieke waarde	87.933.915	83.566.643
Portfolio Omloop Factor	-5,83%	-0,66%

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

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 2014 en in 2013 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben 2,3 participaties in het ONF (2013: 272 participaties). ONF heeft in 2014 en 2013 geen personeelsleden in dienst gehad.

OVERIGE GEGEVENS

Verwerking resultaat

Het onverdeelde resultaat over 2014 bedraagt negatief € 133.434.

Het bestuur heeft een interim-dividend vastgesteld van 1,55% op dividenddatum 1 juli 2014. Het interim-dividend bedraagt € 1.329.397 en is in juli 2014 uitbetaald in contanten, herbelegd, geschonken of is (gedeeltelijk) gebruikt om de contributie van het lidmaatschap van ON te betalen. Op het dividend wordt geen dividendbelasting ingehouden conform de regels voor Vrijgestelde Beleggingsinstellingen (VBI).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na 31 december 2014 geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor de jaarcijfers 2014.

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.

	2014	2013
Aandelen Oikocredit bij ONF (waarde)	86.866.110	76.242.370
Aandelenkapitaal Oikocredit (waarde)	711.112.000	634.808.000
Percentage belang	12,22%	12,01%
Intrinsieke waarde aandeel Oikocredit	221,50	220,04
Beleggingsportefeuille Oikocredit UA (*)	123.437.000	116.950.000
(*) Hieronder een verloopoverzicht van de beleggingsportefeuille Oikocredit UA: (* 1.000 euro)		
	2014	2013
Balans 1 januari	116.950	117.757
Investerings	3.065	3.125
Desinvesteringen	-7	-345
Herwaardering	3.373	-3.570
Koersverschil	56	-17
Balans 31 december	123.437	116.950

Het beleggingsresultaat 2014 bedroeg € 7.053.000

Verkorte Balans en Winst- en verliesrekening Oikocredit UA

	31-12-14 * 1.000 euro	31-12-13 * 1.000 euro
Actief		
Beleggingen	800.027	678.299
Overige Vorderingen	24.073	19.244
Liquide Middelen	44.224	58.789
	<u>868.324</u>	<u>756.332</u>
Passief		
Eigen Vermogen	787.566	698.417
Langlopende schulden	39.126	21.440
Kortlopende schulden	41.632	36.475
	<u>868.324</u>	<u>756.332</u>
Winst- en Verliesrekening		
Opbrengsten	57.780	37.727
Kosten	-26.362	-23.379
Voorziening verliezen op verstrekte financiering	-9.473	-3.831
Belastingen	-3.086	-162
Resultaat deelnemingen	1.667	2.205
Netto resultaat	<u>20.526</u>	<u>12.560</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 2014 van Oikocredit Nederland Fonds te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 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 BW, de Wet op het financieel toezicht en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'. 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 2014 en van het resultaat over 2014 in overeen-

stemming met Titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het financieel toezicht en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'.

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, 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 'Beleggingsinstellingen' 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, 14 april 2015
Crowe Horwath Foederer Accountants B.V.

P.P.M. Lemmens, 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