

Jaarrekening 2017 Oikocredit Nederland Fonds





Sinforiano Cañiza verbouwt cassava, bonen en citroenverbena. Coöperatie La Nortena, partner van Oikocredit, hielp hen om te investeren in hun bedrijf. Zo konden zij ook de opleidingen van hun kinderen betalen.

Inhoudsopgave

	Pagina
1. Verslag van de beheerder	4
2. Meerjarenoverzicht 2013-2017	9
3. Jaarrekening 2017	
Balans per 31 december 2017	11
Staat van baten en lasten over het jaar 2017	12
Kasstroomoverzicht	13
Toelichting op de jaarrekening 2017	14
• Toelichting op de Balans	18
• Toelichting op de Staat van baten en lasten	20
• Overige gegevens	21
4. Toelichting Oikocredit UA	22
5. Controleverklaring	24

1. Verslag van de beheerder

Algemeen

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

Door de wisseling van directie bij Oikocredit Nederland en het voorbereiden van het nieuwe strategische plan, is besloten de campagne die gepland stond in het vierde kwartaal van 2017 te verplaatsen naar het eerste kwartaal van 2018. Dit betekent derhalve dat er, naast allerlei online acties, geen grote campagne is geweest in 2017. Desalniettemin is het bestuur tevreden over de bereikte doelen. Ondanks het gegeven dat er geen grote campagne is gehouden, is het totaal belegd vermogen van het Oikocredit Nederland Fonds gegroeid met € 10,8 miljoen. Het aantal beleggers groeide in vergelijking met 2016 bescheiden met 330.

De intrinsieke waarde van aandelen Oikocredit UA, de belangrijkste belegging van het fonds, daalde in 2017 met 1,18% naar € 217,91.

Oikocredit UA keerde 2% dividend uit over 2016, waarmee het interim-dividend van het Oikocredit Nederland Fonds op € 1,6 miljoen (1,55%) kon worden gehandhaafd. Zoals reeds eerder aangegeven heeft het management van Oikocredit UA de verwachting uitgesproken dat voor de komende jaren het verwachte dividend lager zal zijn; dit heeft directe consequenties voor het dividend van het Oikocredit Nederland Fonds. Wij hebben onze participanten in maart 2017 per brief geïnformeerd over deze gewijzigde verwachtingen. We gaan hier verder op in onder het hoofdstuk vooruitblik.

Beleggingsportefeuille

Het Oikocredit Nederland Fonds investeert minimaal 97% tot maximaal 99% van de toevertrouwde middelen in Oikocredit UA. Oikocredit UA investeert dit vermogen in 71 landen in Latijns-Amerika, Afrika en Azië in leningen en eigen vermogen aan 800 partners die werken in de sectoren micro-financiering, landbouw en duurzame energie.

Een goed voorbeeld van het effect van microfinanciering is het verhaal van Emilia Kidungon uit de Filipijnen. Emilia is

gespecialiseerd in houtsnijwerk. Haar ouders zijn hier ooit mee begonnen en inmiddels heeft Emilia het houtsnijbedrijfje overgenomen. Het handgemaakte houtsnijwerk verkoopt Emilia op markten en tentoonstellingen. Hoewel Emilia zich dus al jaren met hout-snijden bezighoudt, heeft ze pas in 2017 een

Door een lening via Oikocredit-partner RSPI kan Emilia Kidungon uit de Filipijnen meer materialen inkopen voor haar houtsnijwerk.



lening ontvangen voor haar bedrijfje. Eerder wist ze simpelweg niet dat het een mogelijkheid was om te lenen via Oikocredit-partner RSPI. De lening heeft veel verandering gebracht ten goede: “De lening helpt mijn bedrijfje enorm. Nu heb ik geld om medewerkers te betalen en om meer materialen te kopen”. Ook haar inkomen is stabiel, iets waar Emilia heel dankbaar voor is. Ze is namelijk gescheiden en heeft zes kinderen. Haar grote droom is om haar houtsnijbedrijfje te professionaliseren zodat ze haar kinderen kan helpen met het opstarten van hún bedrijfjes.

In de sector landbouw financierde Oikocredit onder andere de cacaoplantage van Guadalupe (Lupe) Intriago en haar man in Ecuador. Om een betere, en eerlijkere, prijs voor de cacao te krijgen sloot ze zich aan bij coöperatie Fortaleza del Valle. Via deze Oikocreditpartner kon Lupe haar cacao exporteren, ontving ze een betere – en eerlijker – prijs, kon ze terugvallen op technische ondersteuning en kon ze een lening aanvragen om haar bedrijfje verder uit te bouwen.

In de sector duurzame energie financierde Oikocredit onder andere PEG in Ghana. Met deze investering in PEG Africa is het voor Oikocredit de eerste investering in duurzame energie in West-Afrika. Deze investering past in de toekomstplannen van Oikocredit, waarbij de focus de komende jaren meer en meer ligt op duurzame energie. Een focus die niet alleen een impact heeft op het klimaat, maar zeker ook een enorme sociale impact. Want PEG Africa richt zich op de armste lagen van de bevolking in West-Afrika, die in verafgelegen plattelandsgebieden wonen. De duurzame energieoplossing waarin Oikocredit investeert bestaat uit een zonnepaneel, batterij, twee lampen, oplader voor de mobiele telefoon, zaklamp en een radio. De sociale en economische impact hiervan is enorm. Kinderen kunnen 's avonds nog studeren dankzij deze lampen en men hoeft niet tientallen kilometers te lopen om een mobiele telefoon op te laden. Afbetaling gaat eenvoudig via de mobiele telefoon. Zo hebben ook mensen zonder bankrekening of met een laag inkomen (meer



Cacaoboerin Lupe uit Ecuador kan haar cacao exporteren via coöperatie Fortaleza del Valle.

dan 75% van West-Afrika) toegang tot een duurzaam zonne-energiepakket.

De totale investeringsportefeuille daalde met 6,3 procent tot € 981,7 miljoen, voornamelijk als gevolg van de lage dollarstand. Oikocredits nieuwste focusgebied duurzame energie is gestegen met 23,4 procent, nu goed voor 5 procent van de totale portefeuille. Het aandeel landbouw

is nu 15 procent van de portefeuille. Inclusieve financiering, waaronder microfinanciering, blijft met 76,9 procent het grootste deel van de portefeuille beslaan. Het percentage equity in partnerorganisaties groeide met 16,9 procent en omvat nu 13,6 procent van de portefeuille, in lijn met de ambitie om 15 procent van de totale portefeuille te realiseren in 2021.



Francis Adornor uit Ghana is de trotse bezitter van een off grid zonne-energie-systeem, een betrouwbare en goedkope vorm van energie. Dit systeem kon hij kopen via Oikocreditpartner PEG Africa. Het gewone elektriciteits-netwerk is voor de meeste mensen in Ghana onbetaalbaar.

- **Impact**

Met de financiering die Oikocredit verstrekt hebben we een positieve impact. Deze impact is er met name op gericht de levens van mensen die leven aan de onderkant van de sociale ladder te verbeteren.

- **Ontwikkeling fondsvolume**

Het fondsvermogen groeide in 2017 met 9,3% tot € 127 miljoen (2016: 21,2%).

De bruto instroom van participaties was met € 15,7 miljoen ten opzichte van € 24,9 miljoen in 2016. De reden van deze lagere instroom is gelegen in de uitgestelde marketingcampagne. De uitstroom als gevolg van terugkoop van participaties bedroeg € 4,9 miljoen; in 2016 was dit € 4,6 miljoen. Het Oikocredit Nederland Fonds sluit 2017 af met een positief financieel resultaat van € 1,6 miljoen tegen € 1,4 miljoen positief in 2016. Het interim-dividend dat in 2017 werd uitbetaald bedroeg € 1,6 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. Tussen de 97% en 99% van het fondsvermogen wordt namelijk

geïnvesteed in Oikocredit. Voor de internationale activiteiten van Oikocredit zijn de belangrijkste risico's:

Projectenrisico

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

Landenrisico

Economische en politieke problemen, soms in combinatie met extreem hoge inflatie, kunnen het onmogelijk maken voor een partnerorganisatie om te

voldoen aan de (terug)betalingsverplichtingen aan Oikocredit. Om dit risico te verminderen, is Oikocredits portefeuille gespreid over vele regio's en landen.

Valutarisico

De meeste leningen en investeringen van Oikocredit zijn in lokale valuta, zodat onze partners geen valutarisico lopen. Dalende wisselkoersen van bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar, of lokale valuta ten opzichte van de euro, kunnen een negatieve impact

hebben op de financiële resultaten en daarmee op het uit te keren dividend, de intrinsieke waarde en prijs van de aandelen. Oikocredit heeft een speciaal fonds dat een deel van deze valutarisico's opvangt.

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. Stichting Beheer Oikocredit Nederland heeft kennisgenomen van zijn bevindingen over het boekjaar 2017 en van de bevindingen van de accountant bij de controle van de jaarrekening over 2017.

Op grond hiervan heeft SBONF geconstateerd dat de beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering voldoet aan het bepaalde ingevolge artikel 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid van de Wft en is geconcludeerd dat de bedrijfsvoering van ONF in materieel opzicht effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Vanwege de grote afhankelijkheid van het Oikocredit Nederland Fonds van de gang

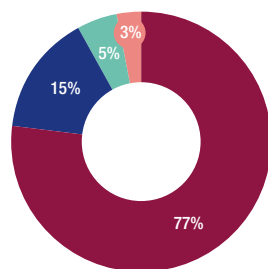
van zaken bij Oikocredit UA vindt frequent overleg plaats tussen het bestuur van SBONF en het management van Oikocredit UA.

Bestuur en overig

Het bestuur van de beheerder, SBONF, heeft in 2017 afscheid genomen van Maarten den Ottolander, vanwege het aflopen van zijn termijn, en van Marc Glazener, vanwege werkzaamheden in het buitenland. Zij zijn opgevolgd door Reineke Beijdorff en Masja van Zandbergen. Reineke brengt veel ervaring mee op het gebied van marketing, Masja met name rond duurzaam beleggen. Het bestuur wil zijn grote waardering uitspreken voor de inzet van Mark Glazener en Maarten den Ottolander in de afgelopen jaren.

Per 1 mei 2017 is Eric Holterhues aangetreden als directeur van Oikocredit Nederland. Daarvoor werkte hij meer dan 17 jaar bij Triodos Bank in verschillende managementfuncties. De laatste 7 jaar was hij verantwoordelijk voor een aantal duurzame beleggingsfondsen en het gezicht naar buiten voor deze impactfondsen. Eric Holterhues brengt zo een schat aan

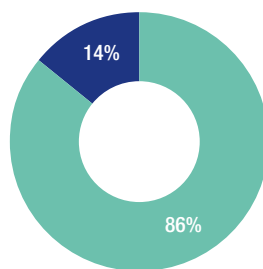
Financiering per sector



- inclusieve financiering
- landbouw
- duurzame energie
- overige

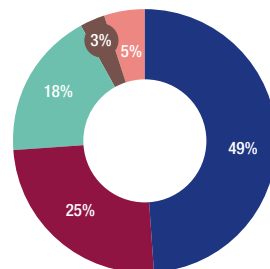
Cijfers per 31 december 2017

Financieringsproducten



- leningen
- aandelenbelang

Financiering per regio



- Afrika
- Azië
- Midden- en Oost-europa
- Latijns-Amerika
- overige regio's

ervaring in om bij te dragen aan de verdere ontwikkeling van Oikocredit Nederland. In 2017 is gewerkt aan een nieuw strategisch plan. Er is gekozen voor een tweejarig plan voor 2018 en 2019, in tegenstelling tot het vorige plan dat vier jaar besloeg. Er is hiervoor gekozen omdat ontwikkelingen in onze samenleving steeds sneller gaan, en we graag werken met een plan dat up-to-date blijft. Dit plan is besproken met een groot aantal stakeholders: de besturen van Oikocredit Nederland en Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds, met Oikocredit UA, met oud-vrijwilligers en leden van de vereniging Oikocredit Nederland, met participanten in het Oikocredit Nederland Fonds, met de adviescommissie van Oikocredit Nederland en niet in de laatste plaats met de medewerkers van het bureau.

Het plan heeft de naam 'Verbreden en verdiepen' gekregen. Dit staat voor meerdere zaken. Primair gaat dit om het verdiepen van de relatie met de bestaande beleggers én het verbreden naar nieuwe, en ook jongere, doelgroepen. Dit laatste is geboden omdat de grootste groep beleggers in het fonds gemiddeld ouder is dan 75 jaar. We willen meer en breder communiceren: zowel over de impact die we hebben met

het financieren van projecten in ontwikkelingslanden en de *capacity building* programma's van Oikocredit International, als de financiële en risico-aspecten van het Oikocredit Nederland Fonds. Als een *social impact investor* is het immers geboden zowel te communiceren over de impact als de financiële kant van onze activiteiten. We zetten zo breed in op het vergroten van onze naamsbekendheid. Dit doen we ook door meer op bijeenkomsten te spreken over thema's die aansluiten bij de missie van Oikocredit, zoals bijvoorbeeld het duurzaam omgaan met geld.

In november 2017 is de nieuwe, verbeterde corporate website van Oikocredit Nederland met de persoonlijke online omgeving Mijn Oikocredit gelanceerd. De website is transparanter en sluit meer aan bij hetgeen marktconform is voor impact beleggingsfondsen. Zowel de website als Mijn Oikocredit zijn positief ontvangen. Inmiddels hebben zich 700 beleggers aangemeld voor Mijn Oikocredit. Het is de bedoeling dat in 2018 steeds in plukjes beleggers worden uitgenodigd deel te nemen aan Mijn Oikocredit. Met de introductie van Mijn Oikocredit voldoen we aan een sterke behoefte van veel beleggers om de

belegging in het Oikocredit Nederland Fonds continu in te kunnen zien.

Vooruitblik

Om effectief invulling te blijven geven aan haar sociale missie, heeft Oikocredit gekozen voor een aanscherping van de strategie, met als doel sociale impact te maximaliseren, daarbij het milieu te blijven beschermen en eerlijke financiële opbrengsten te genereren voor de wereldwijde community van Oikocredit-beleggers. De nadruk zal daarbij liggen op meer focus en efficiency. Het bestuur van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds zal deze ontwikkelingen nauwlettend volgen.

2018 wordt het eerste jaar waarin opvolging gegeven zal worden aan het nieuwe strategisch plan 'Verbreden en verdiepen'. Belangrijke interne projecten dit jaar de projecten *renseignering*, CRS en de implementatie van nieuwe privacywetgeving. Daarnaast zal geïnvesteerd worden in het ontwikkelen van de medewerkers.

Zoals aangegeven zal veel aandacht uitgaan naar de communicatie met bestaande beleggers en naar potentiële beleggers. Daartoe zal elk kanaal waarlangs wordt

gecommuniceerd, worden bekeken met de vraag hoe het gebruik van het kanaal kan worden geoptimaliseerd: hoe worden meer mensen bereikt, hoe kan er nog effectiever worden gecommuniceerd naar de specifieke doelgroep van dit kanaal, hoe kan meer interactie worden gerealiseerd? Het gaat hier met name om het inzetten van sociale media zoals Facebook, Twitter en LinkedIn die ook nieuwe doelgroepen kunnen aantrekken. Ook het genereren van *free publicity* en het optreden op congressen moeten bijdragen aan het vergroten van de naamsbekendheid. De reclamecampagne die eind januari is gestart en doorloopt tot juli zal daarnaast een belangrijke manier zijn om bekender te worden bij een groter publiek én een manier zijn om meer mensen te interesseren om te beleggen in het Oikocredit Nederland Fonds. Met de campagne hopen we mensen te inspireren anders na te denken over hun geld. Met geld kunnen immers dromen van mensen worden gerealiseerd. Dromen die een bijdrage leveren aan een wereldwijde, eerlijke samenleving waarin bronnen duurzaam worden gedeeld en iedereen de mogelijkheid heeft eigen keuzes te maken om een waardig bestaan op te bouwen.

Bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

2 • Meerjarenoverzicht 2013-2017 (alle bedragen x € 1.000)

	2017	2016	2015	2014	2013
Fondsvermogen bij aanvang jaar	116.318	95.951	88.738	85.235	80.724
Uitgifte participaties	15.684	24.930	13.119	9.692	8.233
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-	-	-	-173
Opbrengsten uit beleggingen	2.119	1.801	1.693	1.581	1.668
	<u>134.121</u>	<u>122.682</u>	<u>103.550</u>	<u>96.508</u>	<u>90.452</u>
Inkoop participaties	4.891	4.566	5.829	6.056	3.599
Kosten beheer, bewaargeving en administratie	477	405	406	385	365
Uitgekeerd interim-dividend	1.638	1.393	1.364	1.329	1.253
Fondsvermogen einde jaar	<u>127.115</u>	<u>116.318</u>	<u>95.951</u>	<u>88.738</u>	<u>85.235</u>
Samenstelling van het fondsvermogen					
Beleggingen	125.806	112.638	94.815	86.866	76.242
Liquide middelen	1.708	4.219	1.423	2.152	9.298
Saldo vorderingen en schulden	-399	-539	-287	-280	-305
Fondsvermogen einde jaar	<u>127.115</u>	<u>116.318</u>	<u>95.951</u>	<u>88.738</u>	<u>85.235</u>
Participanten, Intrinsieke Waarde en Koers					
Aantal deelnemers	12.414	12.084	10.397	9.707	9.125
Aantal participaties	632.520	578.552	476.732	440.282	422.102
Intrinsieke waarde per participatie volgens het prospectus	200,98	201,07	201,29	205,44	205,56
Koers (*)	200,00	200,00	200,00	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 2017



Oikocredits partner Vasham Kosa Sejahtera biedt financiering aan kleinschalige maïsboeren in Indonesië voor de verschillende stappen in de landbouwketen. Met steun voor het inkopen, productie, training en de marketing kunnen deze boeren hun risico's beperken en eerlijk verdienen aan hun oogst.

BALANS PER 31 DECEMBER 2017 (NA RESULTAATBESTEMMING)

(alle bedragen in euro's)

ACTIVA	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Aandelen Oikocredit UA (1)	125.806.497	112.637.500
	<u>125.806.497</u>	<u>112.637.500</u>
Vorderingen		
Overige vorderingen (2)	771	2.500
	<u>771</u>	<u>2.500</u>
Overige activa		
Liquide middelen (3)	1.707.590	4.218.921
	<u>1.707.590</u>	<u>4.218.921</u>
Totaal activa	<u>127.514.858</u>	<u>116.858.921</u>



PASSIVA		
Kortlopende schulden		
Rekening-courant gelieerde organisaties (4)	133.839	188.751
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties (5)	261.019	346.406
Overige schulden (6)	4.898	6.364
	<u>399.756</u>	<u>541.521</u>
NETTO-ACTIVA	<u>127.115.102</u>	<u>116.317.400</u>
Fondsvermogen (7)		
Uitgegeven participaties	126.503.976	115.710.347
Overige reserves	607.053	604.260
Onverdeeld resultaat	4.073	2.793
TOTAAL FONDSVERMOGEN	<u>127.115.102</u>	<u>116.317.400</u>

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER HET JAAR 2017

(alle bedragen in euro's)

	2017	2016
BATEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend (8)	2.117.871	1.798.206
Rente banken (9)	771	2.500
Som der baten	<u>2.118.642</u>	<u>1.800.706</u>
LASTEN		
Beheerkosten SBONF (10)	476.521	404.596
Som der lasten	<u>476.521</u>	<u>404.596</u>
Resultaat	<u><u>1.642.121</u></u>	<u><u>1.396.110</u></u>
Verdeling resultaat		
Interimdividend	1.638.048	1.393.317
Onverdeeld resultaat	4.073	2.793
	<u><u>1.642.121</u></u>	<u><u>1.396.110</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT

(alle bedragen in euro's)

	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankoop aandelen Oikocredit UA	-13.168.997	-18.272.197
Af: herbelegd dividend	1.543.997	1.267.081
Verkoop aandelen Oikocredit UA	<u>0</u>	<u>450.000</u>
	-11.625.000	-16.555.116
Ontvangen rente	2.500	6.595
Ontvangen dividend	2.117.871	1.798.206
Af: herbelegd dividend	<u>-1.543.997</u>	<u>-1.267.081</u>
	573.874	531.125
Beheerskosten SBONF	<u>-476.521</u>	<u>-404.596</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-11.525.147	-16.421.992
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte participaties	14.637.124	24.068.789
Inkoop participaties	-4.890.597	-4.566.472
Uitgekeerd cash interim-dividend	-590.946	-531.615
Mutatie nog te betalen inkoop participaties	-85.387	124.360
Mutatie nog uit te geven participaties	-1.466	-95
Mutaties rekening-courant gelieerde organisaties	<u>-54.912</u>	<u>123.183</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	9.013.816	19.218.150
Mutatie liquide middelen	<u>-2.511.331</u>	<u>2.796.158</u>
Liquide middelen		
Liquide middelen begin periode	4.218.921	1.422.763
Liquide middelen einde periode	1.707.590	4.218.921
Mutatie liquide middelen	<u>-2.511.331</u>	<u>2.796.158</u>

Toelichting op de jaarrekening 2017

(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.

Darwin Depositary Services B.V. treedt vanaf 1 januari 2016 op als Bewaarder van het 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 M.C.J. Bouw, F.C. Hand en P.H.W.M. Van Schaik.

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 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.

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 beheer-vergoeding in rekening te brengen bij het ONF.



Vanaf 1 juli 2016 brengt de Beheerder 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.

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

Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan de Participant.

Lopende Kosten Factor

Bij beleggingsfondsen geldt de Lopende Kosten Factor (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 2017 bedraagt 0,39% (2016: 0,38%).

Intrinsieke Waarde

Conform het 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 € 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 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 per 1 juli 2016 (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	2017	2016	2015
Fondsvermogen ONF			
per 31 december	127.115.102	116.317.400	95.950.589
Mutatie uitstaande participaties december	-1.560.781	-2.797.493	-2.100.695
Intrinsieke Waarde ONF			
per 31 december	<u>125.554.321</u>	<u>113.519.907</u>	<u>93.849.894</u>
Aantal participaties per 1 december	624.718	564.571	466.235
Intrinsieke waarde per Participatie	200,98	201,07	201,29

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 2017 bedraagt € 423.256 (2016: € 418.216).

Darwin Depository Services B.V.

Darwin Depository Services B.V. treedt vanaf 1 januari 2016 op als Bewaarder van het Fonds als bedoeld in art 4:62m onder de Wft. 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 M.C.J. Bouw, F.C. Hand en P.H.W.M. Van Schaik. De bewaarder heeft over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 oktober 2017 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 juli 2016, paragraaf 4.2 Risico's van het Fonds.

1. Concentratierisico
2. Risico inkoopprijs
3. Liquiditeitsrisico
4. Inflatierisico
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 juli 2016 paragraaf 4.1 Risico's van Oikocredit.

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

Beleggingen

1. Aandelen Oikocredit UA	01-01-2017	Aankoop	Verkoop	31-12-2017
Aandelen Oikocredit UA	112.637.500	13.168.997	0	125.806.497

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 2017 € 217,91 (31 december 2016: € 220,52). Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht door Oikocredit UA.

Vorderingen

2. Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen is een rentevordering op de spaarrekeningen verantwoord. Per balansdatum bedraagt deze vordering € 771 (eind 2016: € 2.500).

Overige activa

3. Liquide middelen

Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een spaarrekening bij de ASN Bank ad € 364.798 (eind 2016: € 362.953) en een internetspaarrekening bij de ING Bank € 846.627 (eind 2016: € 1.775.972). 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 € 496.165 (eind 2016: € 2.079.996). Deze saldi zijn per direct opvraagbaar. De rente op de rekening-courant is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

Kortlopende schulden

4. Rekening-courant gelieerde organisaties

De rekening-courantschuld 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 dan wel algemene giften.

5. 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 € 261.019 (eind 2016: € 346.406) is er ook nog een bedrag van € 128.144 aan nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties waarbij ON de crediteur is. Dit bedrag is begrepen in Rekening-courant Oikocredit Nederland (zie toelichting 4).

7. Fondsvermogen

	31-12-2017	31-12-2016
SBONF	31	0
ON	133.808	188.751
	<u>133.839</u>	<u>188.751</u>

6. Overige schulden

	31-12-2017	31-12-2016
Nog uit te keren interim-dividend	728	2.005
Nog uit te geven participaties	4.170	4.359
	<u>4.898</u>	<u>6.364</u>

	01-01-2017	Uitgifte	Inkoop	Resultaat verdeling	Resultaat	31-12-2017
In aantallen participaties	578.552	78.421	-24.453			632.520
In euro's uitgegeven participaties	115.710.347	15.684.226	-4.890.597			126.503.976
Overige reserves	604.260			2.793		607.053
Resultaat					1.642.121	
Interim-dividend					-1.638.048	
Onverdeeld resultaat	2.793			-2.793	4.073	4.073
Fondsvermogen	116.317.400	15.684.226	-4.890.597	0	4.073	127.115.102

Toelichting op de Staat van baten en lasten

(alle bedragen in euro's)

8. Dividend

Op 15 juni 2017 heeft Oikocredit UA het dividend over het boekjaar 2016 vastgesteld op 2%. Conform het prospectus wordt dividend verantwoord op het moment van toezegging. Het dividend is in juni 2017 door ONF ontvangen en bedraagt € 2.117.871. Het ontvangen dividend over boekjaar 2015 bedroeg € 1.798.206. Het totale dividend is gestegen door het gestegen aantal aandelen Oikocredit UA in bezit van ONF.

9. Rente banken

De rente opbrengsten bedragen in het jaar 2017 € 771 (geheel 2016 € 2.500). De daling wordt veroorzaakt door de dalende rentevergoeding op spaartegoeden.

10. Beheerkosten SBONF

SBONF is belast met het beheer over ONF. De vergoeding voor het beheer wordt conform het prospectus per 1 juli 2017 (paragraaf 6.1) berekend.

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

Uit de vergoeding dienen alle kosten van SBONF voor de beheerder, de bewaarder, de 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.

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 2017 is er voor een bedrag van € 8.766 aan accountantskosten verantwoord. In 2016 bedroegen de accountantskosten voor het controleren van de jaarrekening 2016 van SBONF en ONF en voor het afgeven van een accountantsverklaring bij het prospectus € 10.860.

• Toezichthouder

De AFM houdt toezicht op het ONF. De opgenomen kosten voor 2017 bedragen € 21.422 (2016: € 17.074). De stijging wordt veroorzaakt door de kosten voor het uitvoeren van de betrouwbaarheidstoets en geschiktheidstoets inzake mevrouw M.C. Zandbergen en mevrouw R. Beijdorff door de Autoriteit Financiële Markten per 24 juni 2017.

• Bewaarder

De totale kosten inzake de Bewaarder bedraagt in 2017 € 14.520 (2016: € 14.520).

• Compliance

De kosten voor compliance bedragen voor 2017 € 16.500 (2016: € 10.230).

Portfolio Omloop Factor

De portfolio omloop factor laat het volgende beeld zien:

	geheel jaar 2017	geheel jaar 2016
T1: totaalbedrag effectentransacties (aankopen en verkopen effecten)	13.168.997	18.722.197
T2: totaalbedrag transacties deelnemingsrechten (uitgifte en inkopen)	20.574.823	29.496.962
X: gemiddelde intrinsieke waarde	122.083.832	106.329.729
Portfolio Omloop Factor	-6,07%	-10,13%

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.

Omschrijving beloningsbeleid

Het bestuur van SBONF bestaat uit vrijwilligers. Er vinden geen betalingen plaats anders dan vergoeding van gemaakte kosten aan de bestuurders van SBONF.

Voor de werkzaamheden wordt gebruik gemaakt van personeel van ON (dienstverleningsovereenkomst). De directeur van ON ontvangt rechtstreeks van het bestuur van SBONF-richtlijnen en opdrachten omtrent het ONF.

Beloning over het boekjaar

SBONF heeft in 2017 geen personeelsleden in dienst gehad (2016: 0 personeelsleden). In het boekjaar 2017 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben per 31 december 2017 gezamenlijk geen participaties in het ONF (ultimo 2016: 2,3 participaties).

Overige gegevens

Verwerking resultaat

Het onverdeelde resultaat over 2017 bedraagt positief € 4.073.

Conform het prospectus heeft de Beheerder een interim-dividend vastgesteld van 1,55% op dividenddatum 15 juni 2017. Het interim-dividend 2017 bedraagt € 1.638.048 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 2017. Op het dividend wordt geen dividendbelasting ingehouden conform de regels voor Vrijgestelde Beleggingsinstellingen (VBI).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na 31 december 2017 geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor de jaarcijfers 2017.

4 • Toelichting Oikocredit UA

- ONF belegt 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.
- 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.

	2017	2016
Aandelen Oikocredit bij ONF (€ mln)	125,8	112,6
Aandelenkapitaal Oikocredit (€ mln)	1.012	913
Belang ONF in Oikocredit	12,4%	12,3%
Aantal landen met Oikocredit kantoor	31	31
Aantal medewerkers (fte)	290	269
Ontwikkelingsfinanciering (€ mln)	981,7	1.047,2
Portfolio at Risk 90 dagen	4,6%	4,5%
Beleggingsportefeuille (€ mln)	149,9	112,8
Netto winst (€ mln)	18,4	29,0
(Voorgesteld) dividend (€ mln)	9,6	17,1
Nominale waarde per aandeel (€)	200	200
Intrinsieke waarde per aandeel (€)	217,91	220,52

Zie voor meer informatie het jaarverslag van Oikocredit UA.

VERKORTE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING OIKOCREDIT UA

Balans	31-12-2017	31-12-2016
	*1.000 euro	*1.000 euro
Actief		
Beleggingen	1.054.851	1.048.872
Overige vorderingen	30.514	29.048
Liquide middelen	117.166	85.790
	<u>1.202.531</u>	<u>1.163.710</u>
Passief		
Eigen Vermogen	1.105.461	1.008.545
Voorzieningen	1.582	0
Langlopende schulden	43.803	25.374
Kortlopende schulden	51.685	129.791
	<u>1.202.531</u>	<u>1.163.710</u>
Winst- en Verliesrekening		
Opbrengsten	58.290	82.540
Kosten	-35.826	-31.933
Voorziening verliezen op verstrekte financiering	-5.971	-25.788
Belastingen	-1.746	-1.009
Resultaat deelneming	<u>3.692</u>	<u>5.193</u>
Netto resultaat	18.439	29.003

5. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Oikocredit Nederland Fonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 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 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, de Wft en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2017;
2. de staat van baten en lasten over 2017; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Oikocredit Nederland Fonds, zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het verslag van de beheerder;

- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW, de Wft en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening. Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, de Wft en de

Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, de Wft en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur

de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controle-opdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel. Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken. Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang

van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de con-

trole 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, 17 april 2018
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.oikocredit.nl

Betaalrekening

NL23INGB0002366503

K.v.K. 30183962

