

Jaarrekening 2018 Oikocredit Nederland Fonds





De Indiase landbouwer Gopi heeft nu een beter inkomen dankzij de waterpomp op zonne-energie, die hij kon kopen met een lening via Oikocreditpartner Fourth Partner Energy.

Inhoudsopgave

	Pagina
1. Verslag van de beheerder	4
2. Meerjarenoverzicht 2014-2018	9
3. Jaarrekening 2018	
Balans per 31 december 2018	11
Staat van baten en lasten over het jaar 2018	12
Kasstroomoverzicht	13
Toelichting op de jaarrekening 2018	14
• Toelichting op de Balans	18
• Toelichting op de Staat van baten en lasten	20
• Overige gegevens	21
4. Toelichting Oikocredit International	22
5. Controleverklaring	24

1. Verslag van de beheerder

Algemeen

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

Het totaal belegd vermogen van het Oikocredit Nederland Fonds (hierna ook: Fonds) groeide van 127,1 miljoen euro eind 2017 naar 134,1 miljoen euro eind 2018: een groei van 6,9 miljoen euro. Deze groei is groter dan begroot. Begin 2018 lanceerden we de nieuwe, opvallende campagne via radio, televisie en sociale-media-kanalen. Deze campagne heeft in sterke mate bijgedragen aan de naamsbekendheid en een belangrijke bijdrage geleverd bij het aantrekken van nieuwe beleggers. Zo steeg het aantal beleggers netto van 12.414 beleggers in 2017 naar 13.026 beleggers in 2018. Een toename van 612 beleggers. Om de continuïteit van het Fonds te kunnen waarborgen, was een van de doelstellingen voor 2018 om nieuwe en jongere doelgroepen aan te trekken. Positief is

daarom dat de gemiddelde leeftijd van onze beleggers daalde: van 56,2 jaar eind 2017 naar 55,5 jaar eind 2018.

De intrinsieke waarde van aandelen Oikocredit International, de belangrijkste belegging van het fonds, daalde in 2018 van 217,91 euro ultimo 2017 naar 214,84 euro eind 2018. Oikocredit International keerde in 2018 1% dividend uit over 2017. Na aftrek van 0,45% beheerkosten kwam het interim-dividend van ONF daarmee uit op 0,55%.

Beleggingsportefeuille

Het Oikocredit Nederland Fonds investeert minimaal 97% tot maximaal 99% van de toevertrouwde middelen in Oikocredit International. Oikocredit International investeert dit vermogen in landen in Latijns-Amerika, Afrika en Azië in leningen en eigen vermogen aan 684 partners die werken in de sectoren microfinanciering, landbouw en duurzame energie.

Een goed voorbeeld van het effect van microfinanciering is het verhaal van Acem. Samen met haar man Mami, die bouwvakker is, woont ze in Indonesië. En ondanks dat Mami tijdens een ongeluk op zijn werk een hand heeft

verloren, verdient hij met dit werk nog steeds het hoofdinkomen van de familie. Om beter rond te kunnen komen, wilde Acem ook graag gaan werken en haar eigen bedrijf starten. “Ik wilde een winkel-tje beginnen, en ik had zelfs al een raam gemaakt in de muur, maar Mami was fel tegen. Dat komt door onze cultuur, waarin het de verantwoordelijkheid van de man is om voor zijn gezin te kunnen zorgen”. Maar Acem zette door. En met succes. Want via Oikocreditpartner Komida kreeg ze een microkrediet van

30 euro. Daarmee begon ze met het telen van zoete aardappel en rijst. En met Acem's inkomen kon de familie zich voor het eerst extra's permitteren! “Ik heb nooit goede scholing gehad, en ik kom uit een hele arme familie. Maar nu heb ik een succesvol bedrijf, een mooi huis en kunnen onze kinderen wél een goede opleiding volgen”, vertelt Acem trots. Momenteel heeft Acem een lening van 780 euro, zodat ze haar bedrijf nog verder uit kan breiden. En Mami, die helpt nu wanneer hij kan graag mee!



Acem (links) met haar man Mami uit Indonesië. Dankzij microkrediet via Oikocreditpartner KOMIDA kon het stel zoete aardappel en rijst telen, waardoor hun kinderen nu een goede opleiding kunnen volgen.

Een ander goed voorbeeld van het effect van microfinanciering is het verhaal van kruidenier Issaka Sorgho uit Burkina Faso. “Ik kreeg niet veel van mijn ouders, omdat ik niet één van de eerstgeborene zoons was. Ik moest daarom al snel werken. Op mijn achtste verkocht ik benzine op straat. Toen ik daar eenmaal genoeg mee verdiend had, ging ik de ruilhandel in – om uien te verhandelen. Ik ging vervolgens steeds meer producten verkopen, zoals zeep, suiker, pasta en olie. Dit leidde uiteindelijk tot mijn eigen kruidenierswinkel, die rendabel werd dankzij microkrediet”, vertelt Issaka.

Zijn eerste lening was er een van ongeveer 380 euro, via Oikocreditpartner PAMF. Nu heeft hij al zijn achtste lening via deze partner van Oikocredit uit Burkina Faso: “Er zitten zoveel voordelen aan microkrediet, dat ik ze niet eens allemaal op zou kunnen noemen. Mijn winst en omzet zijn gestegen, evenals onze levensstandaard!”, zegt Issaka Sorgho.

In de sector landbouw financierde Oikocredit onder andere in koffie-coöperatie Chajul in Guatemala. Chajul verwerkt en exporteert hoogwaardige biologische koffie en is daarnaast actief op het gebied van ecotoerisme.

Meer dan 1.300 kleinschalige koffieboeren zijn aangesloten bij Chajul. Het doel van de coöperatie is om lokale, kleinschalige koffieboeren te helpen hun inkomens te verhogen. De boeren krijgen onder andere advies over hoe ze de kwaliteit van hun producten kunnen verbeteren. De premies die Chajul ontvangt voor de verkoop van de hoogwaardige koffie wordt gedeeld met de leden zodat deze hun bestaanszekerheid kunnen verbeteren. Alle leden zijn biologisch en Fairtrade gecertificeerd.

Chajul heeft daarnaast nog meer dan 30 medewerkers (voornamelijk vrouwen) in dienst, zoals Maricela Lais Cuijuch (foto). De sociale impact van Chajul, met een focus op kleinschalige en lokale koffieboeren, fairtrade en biologische koffie en het stimuleren van werkgelegenheid in de regio, maakt Chajul tot schoolvoorbeeld van een typische landbouwinvestering van Oikocredit.

In de sector duurzame energie financierde Oikocredit onder andere Fourth Partner Energy in India. Fourth is een full-service-bedrijf dat diensten levert op het gebied van hernieuwbare energie. Het bedrijf ontwerpt, ontwikkelt, installeert, exploiteert en verzorgt het onderhoud van zonnepanelen op daken. Daarnaast



Microkrediet via Oikocredit-partner PAMF zorgde ervoor dat kruidenier Issaka Sorgho (Burkina Faso) zijn winst, en daarmee zijn levensstandaard, kon verbeteren.

produceert het bedrijf ook lantaarns, straatverlichting, laadregelaars en lichtsystemen voor woningen. De klanten bestaan uit banken, tankstations, kantoren, ziekenhuizen, hotels, scholen, hogescholen en particuliere huishoudens.

Het in Hyderabad gevestigde bedrijf Fourth Partner heeft vestigingen in Pune, Chennai en Delhi, en levert alle producten en diensten via een landelijk netwerk. Sinds de oprichting van Fourth Partner Energy, in 2010, is de CO₂-uitstoot met 3.750 ton gereduceerd en is er 7 miljoen liter water bespaard (in vergelijking met een kolencentrale). Dit staat gelijk aan het planten van 169.000 bomen.

De lening van Oikocredit wordt gebruikt om de activiteiten op te schalen en uit te breiden.

In 2018 is de portefeuille gegroeid met 6,6%. De sector microfinanciering is procentueel iets teruggelopen ten gunste van de sector landbouw (met minder dan 1%). Dit past in het beleid van Oikocredit om de portefeuille meer te spreiden mede omdat de markt van microfinanciering veel volwassen is geworden en we ook invloed willen hebben in andere impactvolle sectoren. Zo spelen investeringen in landbouw een belangrijke rol bij het creëren van banen op het platteland en bij het terugdringen van armoede.

Maricela Lais Cuijuch (Guatemala) controleert alle koffiebonen. De koffiebonen komen van meer dan 1.300 kleinschalige koffieboeren die lid zijn van coöperatie Chajul, een partner van Oikocredit.



De bijdrage van deze sector aan de portefeuille groeide dan ook van 15% naar 16,1%.

De sector duurzame energie is met 0,4% iets teruggelopen tot 4,6%. Ook dit past in het beleid van Oikocredit om meer nadruk te leggen op projecten die een sterke sociale impact hebben. In dit geval toegang tot duurzame energie verbeteren voor gemeenschappen met lage inkomens. De focus is verlegd van grote duurzame-energie-projecten naar

kleinschaligere projecten als off grid-zonnepanelen en het zogeheten clean cooking. De lichte procentuele daling in de duurzame-energie-portefeuille weerspiegelt dan ook de kleinere omvang van de investeringen die gepaard gaan met het investeren in off grid zonne-energieprojecten.

Het percentage equity-investeren van Oikocredit groeide sterk met 22,1%, ten gunste van het percentage leningen, tot 162,5 miljoen euro en omvat nu 15,5% van de ontwikkelingsfinancieringsportefeuille, een stijging van 13,6%.

Financiële resultaten Oikocredit International

Hoewel het financiële resultaat van Oikocredit International nog onder druk staat, is het verbeterd ten opzichte van 2017. Dit is vooral te danken aan lagere verliezen op vreemde valuta. Dit omdat er meer wordt afgedekt via de valutahedge. Dankzij een bijdrage uit het valutatfonds is de netto winst licht positief. De netto rente-inkomsten uit de portefeuille zijn stabiel gebleven en ook de kosten zijn goed onder controle gehouden. Er is meer gedoteerd aan de voorziening dubieuze debiteuren, omdat men in Latijns-Amerika het kredietrisico ziet toenemen. De totale

Portfolio at Risk (een indicator van de kredietkwaliteit van de portefeuille) is overigens nog gedaald in 2018.

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. Zo bereikten we met onze investeringen in 2018 577.873 eindklanten in de sector financiële diensten en 95.033 boeren in de sector landbouw.

Voor een sterke sociale impact werkt Oikocredit met een unieke financing-plus-benadering. Een belangrijk onderdeel hiervan zijn de capaciteitsopbouwprogramma's voor onze partners. In 2018 verstrekte Oikocredit 933.000 euro (2017: 845.000 euro) aan capaciteits-opbouwprojecten, ter ondersteuning van 143 huidige én potentiële partners. Er zijn drie wereldwijde programma's voor capaciteitsopbouw, gericht op landbouw, financiële diensten en klantresultaten.

Ontwikkeling fondsvolume

Het fondsvermogen groeide van 127,1 miljoen euro eind 2017 naar 134,1 miljoen euro eind 2018: een groei van 6,9 miljoen

euro. Deze groei is groter dan begroot. De bruto instroom van participaties was in 2018 14,2 miljoen euro (2017: 15,7 miljoen euro). Ook de gemiddelde leeftijd van de belegger daalde, zoals gezegd, van 56,2 jaar eind 2017 naar 55,5 jaar eind 2018. Deze daling is belangrijk voor de continuïteit van het werk van Oikocredit in Nederland.

Elk jaar is er in- en uitstroom van beleggers. Het aantal beleggers in het Oikocredit Nederland Fonds groeide, en steeg van 12.414 beleggers in 2017 naar 13.026 beleggers in 2018. Een toename van 612 beleggers. De uitstroom van beleggers was in 2018 iets hoger dan in andere jaren. Onderzocht wordt of dit met het lagere, in vergelijking met andere jaren, dividend te maken heeft. Veel beleggers kwamen wellicht op het Oikocredit Nederland Fonds af vanwege het aantrekkelijke rendement in een laagrentende omgeving. Ondanks deze uitstroom is echter – zoals hierboven geschetst – de netto doelstelling voor het volume ruimschoots gehaald.

Het Oikocredit Nederland Fonds sluit 2018 af met een positief financieel resultaat van 0,7 miljoen euro positief tegen 1,6 miljoen euro positief in 2017.

Het interim-dividend dat in 2018 werd uitbetaald bedroeg 0,7 miljoen euro.

Interne beheersing

Het bestuur onderkent een aantal risico's die zich van buitenaf of intern kunnen voordoen. Deze worden periodiek besproken en waar nodig wordt actie ondernomen. Bovendien zijn in de gehanteerde procedures waarborgen opgenomen waardoor deze risico's worden gereduceerd.

Het meest in het oog springende risico is het zogeheten spreidingsrisico.

Het Oikocredit Nederland Fonds belegt namelijk voor minimaal 97% en maximaal 99% in aandelen Oikocredit International en is daarmee zeer afhankelijk van de gang van zaken bij Oikocredit International. Wat betreft de internationale activiteiten van Oikocredit zijn vervolgens de volgende risico's het meest belangrijk:

Projectenrisico

Dit risico verschilt per partner en is afhankelijk van factoren zoals de sector en de kwaliteit van het management. Oikocredit evalueert

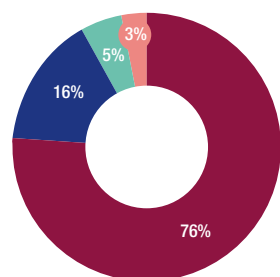
al deze factoren zorgvuldig via een interne haalbaarheidsstudie. Toch kan het voorkomen dat een partner (een deel van) zijn lening of rente niet kan terugbetalen.

Landenrisico

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

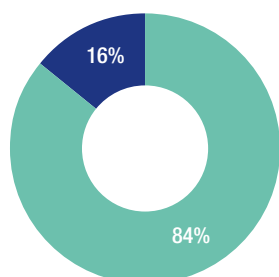
Oikocredit fondsen (fondsen voor lokale valutarisico's via de Oikocredit International Support Foundation) verkregen om deze verliezen of een deel van deze verliezen op te vangen, mochten ze zich voordoen. Oikocredit heeft grenzen gesteld aan het gebruik van de lokale valuta-risicofondsen voor het verstrekken van leningen in lokale valuta; leningen in lokale valuta boven deze limieten moeten worden afgedekt met externe tegenpartijen. Oikocredit hanteert een 'value-at-risk'-model om de valutarisico's in te schatten, te bewaken en te meten.

Financiering per sector



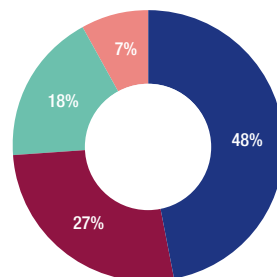
■ Inclusieve financiering*
 ■ Landbouw
 ■ Duurzame energie
 ■ Overige

Financieringsproducten



■ Leningen
 ■ Equity-investeringen

Financiering per regio



■ Afrika
 ■ Azië
 ■ Latijns-Amerika
 ■ Overige

* Inclusief microfinanciering en financiering van het midden- en kleinbedrijf
 Cijfers per 31 december 2018

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.

Een deel van de posities in de lokale valuta is afgedekt. Voor het resterende deel van de blootstellingen in de lokale valuta die niet zijn afgedekt, heeft

Risicobeheersing

Het kan voorkomen dat een partner (een deel van) zijn lening of rente niet kan terugbetalen. Om de gevolgen van deze risico's te beperken houdt Oikocredit een reserve aan. Deze reserve wordt in stand gehouden door een jaarlijkse toevoeging van niet als dividend uitgekeerd resultaat. Mede als gevolg van deze reserve heeft Oikocredit sinds haar oprichting in 1975 steeds haar eigen aandelen kunnen inkopen voor de nominale waarde. Daarnaast bestaan andere risico's voor participanten in het 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 22. Het Oikocredit Nederland Fonds beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf).

In 2009 is een externe Compliance Officer aangesteld om te beoordelen of de beschrijving van de bedrijfsvoering voldoet aan de wettelijke eisen en wordt voldaan aan wet- en regelgeving in het algemeen waarbij werkzaamheden zoals vastgelegd in een monitoringsprogramma worden uitgevoerd. Het bestuur heeft kennisgenomen van zijn bevindingen over het boekjaar 2018 en van de bevindingen van de accountant bij de controle van de jaarrekening over 2018. 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 vindt frequent overleg plaats tussen het bestuur van SBONF en het management van Oikocredit International.

Bestuur en overig

Het bestuur van de beheerder, SBONF, heeft in 2018 afscheid genomen van Eltjo Kok. Hij heeft zitting genomen in de Supervisory Board van Oikocredit. Eltjo Kok is opgevolgd door Gerard Vesseur, die veel ervaring heeft met financieel management. Daarnaast heeft Ewout Udo afscheid genomen. Hij heeft zich jarenlang ingezet voor het fonds. Masja Zandbergen heeft hem opgevolgd in zijn rol als voorzitter. Het bestuur bedankt Eltjo Kok en Ewout Udo hartelijk voor hun jarenlange inzet.

Vooruitblik

In 2018 is Oikocredit begonnen met het herijken van de strategie, in 2019 zal Oikocredit de implementatie van deze herijkte strategie afronden. En hoewel we al enkele positieve effecten hiervan zien, betekent het ook dat Oikocredits

financiële resultaten voor komend jaar onder druk blijft staan. Vanaf 2020 zal naar verwachting de positieve impact van het implementeren van de nieuwe strategie ook duidelijk zichtbaar zijn in de financiële resultaten.

Oikocredit is positief over de toekomst. In 2022 wil Oikocredit middels haar investeringen 2,3 miljoen eindklanten bereiken, 100.000 boeren helpen met financiering en/of trainingen, 100.000 huishoudens toegang bieden tot duurzame energie en 500.000 banen creëren.

Bij het Oikocredit Nederland Fonds zijn we in 2018 vol energie begonnen met het verdiepen van de relatie met onze achterban, en het aanboren van nieuwe en jongere doelgroepen. In 2019 gaan we hier met enthousiasme verder aan werken.

Voor 2019 is de reclamevideo geoptimaliseerd en wordt deze weer op radio, televisie en sociale media getoond. Ook willen we in het komende jaar nog meer de dialoog opzoeken met zowel onze achterban als met potentiële beleggers.

Ieder beleggingsfonds heeft te maken met in- en uitstroom van beleggers. En hoewel het klantcontact door beleggers

wordt beoordeeld met een 8,5, zullen we dit jaar ook veel aandacht besteden aan het analyseren van de redenen van beleggers om hun belegging te verkopen.

Tenslotte gaan we in 2019 ook weer met een frisse blik kijken naar de jaren erna, en wordt er gewerkt aan een tweejarenplan voor 2020-2021. Zo hopen we dit jaar, en in de jaren die daarop volgen, meer mensen in Nederland te inspireren om iets goeds te doen met hun geld, om impact te maken en om zo nog meer ondernemende mensen in Afrika, Azië en Latijns-Amerika te kunnen helpen. Want met het geld van onze beleggers kunnen dromen van mensen worden gerealiseerd. Dromen die – zoals staat in onze visie – 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

Masja Zandbergen, voorzitter
Reineke Beijdorff
Jacob van Eeghen
Gerard Vesseur

2 • Meerjarenoverzicht 2014-2018 (alle bedragen x 1.000 euro)

	2018	2017	2016	2015	2014
Fondsvermogen bij aanvang jaar	127.115	116.318	95.951	88.738	85.235
Uitgifte participaties	14.218	15.684	24.930	13.119	9.692
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	1.211	2.119	1.801	1.693	1.581
	<u>142.544</u>	<u>134.121</u>	<u>122.682</u>	<u>103.550</u>	<u>96.508</u>
Inkoop participaties	7.276	4.891	4.566	5.829	6.056
Kosten beheer, bewaargeving en administratie	545	477	405	406	385
Uitgekeerd interim-dividend	668	1.638	1.393	1.364	1.329
Fondsvermogen einde jaar	<u>134.055</u>	<u>127.115</u>	<u>116.318</u>	<u>95.951</u>	<u>88.738</u>
Samenstelling van het fondsvermogen					
Beleggingen	133.207	125.806	112.638	94.815	86.866
Liquide middelen	1.574	1.708	4.219	1.423	2.152
Saldo vorderingen en schulden	-725	-399	-539	-287	-280
Fondsvermogen einde jaar	<u>134.055</u>	<u>127.115</u>	<u>116.318</u>	<u>95.951</u>	<u>88.738</u>
Participanten, intrinsieke waarde en koers					
Aantal deelnemers	13.026	12.414	12.084	10.397	9.707
Aantal participaties	667.229	632.520	578.552	476.732	440.282
Intrinsieke waarde per participatie volgens het prospectus	200,92	200,98	201,07	201,29	205,44
Koers (*)	200,00	200,00	200,00	200,00	203,10

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

3 • Jaarrekening 2018

Landbouwer Krishna (rechts) uit India, samen met zijn ouders. Microkrediet via Oikocreditpartner Y-cook stelde hem in staat om maïs te verbouwen, wat heeft een veel stabielere en vaste verkoopprijs dan zijn andere product - bloemen. Hierdoor kunnen Krishna en zijn familie nu beter rondkomen.



BALANS PER 31 DECEMBER 2018 (NA RESULTAATBESTEMMING)

(alle bedragen in euro's)

ACTIVA	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen		
Aandelen Oikocredit International (1)	133.206.856	125.806.497
	<u>133.206.856</u>	<u>125.806.497</u>
Vorderingen		
Overige vorderingen (2)	36	771
	<u>36</u>	<u>771</u>
Overige activa		
Liquide middelen (3)	1.573.756	1.707.590
	<u>1.573.756</u>	<u>1.707.590</u>
Totaal activa	<u>134.780.648</u>	<u>127.514.858</u>



PASSIVA	31-12-2018	31-12-2017
Kortlopende schulden		
Rekening-courant gelieerde organisaties (4)	127.872	133.839
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties (5)	592.906	261.019
Overige schulden (6)	4.688	4.898
	<u>725.466</u>	<u>399.756</u>
NETTO-ACTIVA	<u>134.055.182</u>	<u>127.115.102</u>
Fondsvermogen (7)		
Uitgegeven participaties	133.445.789	126.503.976
Overige reserves	611.126	607.053
Onverdeeld resultaat	-1.733	4.073
TOTAAL FONDSVERMOGEN	<u>134.055.182</u>	<u>127.115.102</u>

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER HET JAAR 2018

(alle bedragen in euro's)

	2018	2017
BATEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend (8)	1.210.574	2.117.871
Rente banken (9)	234	771
Som der baten	1.210.808	2.118.642
LASTEN		
Beheerkosten SBONF (10)	544.758	476.521
Som der lasten	544.758	476.521
Resultaat	666.050	1.642.121
Verdeling resultaat		
Interim-dividend	667.783	1.638.048
Onverdeeld resultaat	-1.733	4.073
	666.050	1.642.121

KASSTROOMOVERZICHT

(alle bedragen in euro's)

	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankoop aandelen Oikocredit International	-7.400.359	-13.168.997
Af: herbelegd dividend	975.359	1.543.997
Verkoop aandelen Oikocredit International	0	0
	<u>-6.425.000</u>	<u>-11.625.000</u>
Ontvangen rente	969	2.500
Ontvangen dividend	1.210.574	2.117.871
Af: herbelegd dividend	-975.360	-1.543.997
	<u>235.214</u>	<u>573.874</u>
Beheerskosten SBONF	-544.758	-476.521
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>-6.733.575</u>	<u>-11.525.147</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte participaties	13.791.938	14.637.124
Inkoop participaties	-7.276.444	-4.890.597
Uitgekeerd cash interim-dividend	-241.464	-590.946
Mutatie nog te betalen inkoop participaties	331.889	-85.387
Mutatie nog uit te geven participaties	-216	-1.466
Mutaties rekening-courant gelieerde organisaties	-5.962	-54.912
Mutaties vooruitontvangen beheerskosten SBONF	0	0
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>6.599.741</u>	<u>9.013.816</u>
Mutatie liquide middelen	<u>-133.834</u>	<u>-2.511.331</u>
Liquide middelen		
Liquide middelen begin periode	1.707.590	4.218.921
Liquide middelen einde periode	1.573.756	1.707.590
Mutatie liquide middelen	<u>-133.834</u>	<u>-2.511.331</u>

Toelichting op de jaarrekening 2018

(alle bedragen in euro's)

Oprichting van het fonds

Het Oikocredit Nederland Fonds (hierna: 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 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 2.7 en 2.8 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 2.6 'Waardebepaling participaties' van het prospectus; of
- indien Oikocredit International de inkoop van aandelen Oikocredit International 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.oikocredit.nl of op te vragen via Oikocredit Nederland, Arthur van Schendelstraat 550, 3511 MH Utrecht.

Het fonds belegt conform haar beleggingsdoelstellingen het bijeengebrachte fondsvermogen. Het Fonds belegt voor minimaal 97% en maximaal 99% van de beschikbare gelden in aandelen Oikocredit International en houdt minimaal 1% en maximaal 3% van de beschikbare gelden aan in liquide middelen. Zie voor meer informatie over de beleggingsdoelstellingen van het fonds alsmede de beleggingsrestricties hoofdstuk 3 'Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid' van het prospectus ONF.

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 euro. Indien de uitgifteprijs van een aandeel Oikocredit International wordt gewijzigd, kan de beheerder besluiten de uitgifteprijs van een participatie dienovereenkomstig aan te passen. De inkoopprijs voor een door de beheerder in te kopen participatie bedraagt 200 euro dan wel indien de intrinsieke waarde per participatie lager is dan 200 euro, 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 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 International vermenigvuldigd



met 200 euro welke het fonds in zijn bezit heeft gehad gedurende het voorgaande kalenderjaar en voor zover deze aandelen recht op dividend geven over het voorgaande kalenderjaar waarbij het volgende bepalend is: (1) aandelen die bij de uitkering van dividend recht hadden op minder dan 100% van het dividend worden voor dat geringere percentage meegeteld; en (2) aandelen die niet meer in het bezit van het fonds zijn, maar die bij de uitkering van dividend nog recht gaven op een (procentuele) uitkering van dividend, worden voor het betreffende percentage meegeteld.

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

Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan de participant.

Lopende Kosten Factor

Bij beleggingsfondsen geldt de Lopende Kosten Factor (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 2018 bedraagt 0,42% (2017: 0,39%).

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 International worden gewaardeerd tegen kostprijs, zijnde de nominale waarde van de aandelen van 200 euro, 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. Binnen drie werkdagen na afloop van iedere maand ontvangt de beheerder van Oikocredit informatie omtrent de actuele waarde van de aandelen Oikocredit.
- Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden via het resultaat over het boekjaar verwerkt in de overige reserves.
- Dividendopbrengsten worden verantwoord op het moment van vaststelling van het dividend door Oikocredit International.
- Renteopbrengsten worden verantwoord in de periode waarop ze betrekking hebben.
- Kosten worden verantwoord in de periode waarop ze betrekking hebben.

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

Berekening intrinsieke waarde	2018	2017	2016
Fondsvermogen ONF			
per 31 december	134.055.182	127.115.102	116.317.400
Mutatie uitstaande			
participaties december	-1.092.707	-1.560.781	-2.797.493
Intrinsieke waarde ONF			
per 31 december	<u>132.962.475</u>	<u>125.554.321</u>	<u>113.519.907</u>
Aantal participaties			
per 1 december	661.767	624.718	564.571
Intrinsieke waarde			
per participatie	200,92	200,98	201,07

Gelieerde partijen

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

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

Oikocredit ontwikkelingsvereniging Nederland

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

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

Door SBONF wordt jaarlijks 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 International. De door SBONF ontvangen vergoeding voor het jaar 2018 bedraagt 449.187 euro (2017: 423.256 euro).

Darwin Depositary Services B.V.

Darwin Depositary Services B.V. treedt sinds 1 januari 2016 op als bewaarder van het fonds als bedoeld in art 4:62m Wet op het financieel toezicht. De bewaarder is voor onbepaalde tijd opgericht op 29 januari 2014 en statutair gevestigd te Amsterdam. De bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam, onder nummer 59855622. De statutaire directie van de bewaarder wordt gevormd door de heren F.C. Hand en P.H.W.M. Van Schaik. De bewaarder heeft over de periode 1 november 2017 tot en met 1 oktober 2018 een ISAE 3402 type II verklaring verkregen.

Stichting Juridisch Eigendom Oikocredit Nederland Fonds

Alle activa die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van beheer verkregen door de Stichting Juridisch Eigendom Oikocredit Nederland Fonds ten behoeve van het fonds (en daarmee de participanten). Het bestuur van deze entiteit wordt per 1 januari 2016 gevoerd door de Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds.

Grote beleggers

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

Risico's Oikocredit Nederland Fonds

De belangrijkste risico's van het fonds zijn hieronder vermeld. Een uitgebreide toelichting omtrent de afzonderlijke risico's staat opgenomen in het Prospectus

Oikocredit Nederland Fonds d.d. 1 december 2018, paragraaf 4.2 Risico's van het fonds.

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

Waarderingsgrondslagen

De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, Wft en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen. Ten opzichte van het voorgaand jaar hebben geen wijzigingen in de grondslagen plaatsgevonden. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Balans

De financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum; de aandelen Oikocredit International tegen de 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 waardemutaties 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 International en houdt minimaal 1% en maximaal 3% van de beschikbare gelden aan in liquide middelen.

RISICO'S OIKOCREDIT INTERNATIONAL

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

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

Beleggingen

De verkrijgingsprijs van de aandelen Oikocredit International bedraagt 200 euro. De aandelen Oikocredit International worden uitgegeven en ingekocht tegen maximaal de nominale waarde van de aandelen, zijnde 200 euro. De intrinsieke waarde van de aandelen Oikocredit International bedraagt per 31 december 2018 214,84 euro (31 december 2017: 217,91 euro). Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht door Oikocredit International.

VORDERINGEN

2. Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen is een rentevordering op de spaarrekeningen verantwoord. Per balansdatum bedraagt deze vordering 36 euro (31 december 2017: 771 euro).

OVERIGE ACTIVA

3. Liquide middelen

Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een spaarrekening bij Triodos Bank ad 500.000 euro (eind 2017: 0 euro), een spaarrekening bij ASN Bank ad 0 euro (eind 2017: 364.798 euro) en een internetspaarrekening bij ING Bank 389.769 euro (eind 2017: 846.627 euro). Dit tegoed is per direct opvraagbaar. De rente is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

Rekening-courant banken

Dit betreft rekening-courant rekeningen bij Triodos Bank ad 571.564 euro (eind 2017: 0 euro) en bij ING Bank ad 112.423 euro (eind 2017: 496.165 euro). Deze saldi zijn per direct opvraagbaar. De rente op de rekening-courant is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

1. Aandelen Oikocredit International	01-01-2018	Aankoop	Verkoop	31-12-2018
Aandelen Oikocredit International	<u>125.806.497</u>	<u>7.400.359</u>	<u>0</u>	<u>133.206.856</u>

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.

	31-12-2018	31-12-2017
SBONF	-53	31
ON	127.925	133.808
	<u>127.872</u>	<u>133.839</u>

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 592.906 euro (eind 2017: 261.019 euro) is er ook nog een bedrag van 130.112 euro aan nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties waarbij ON de crediteur is. Dit bedrag is begrepen in rekening-courant Oikocredit Nederland (zie toelichting 4).

6. Overige schulden

	31-12-2018	31-12-2017
Nog uit te keren interim-dividend	732	728
Nog uit te geven participaties	3.956	4.170
	<u>4.688</u>	<u>4.898</u>

7. Fondsvermogen

	01-01-2018	Uitgifte	Inkoop	Resultaat verdeling	Resultaat	31-12-2018
In aantallen participaties	632.520	71.091	-36.382			667.229
In euro's uitgegeven participaties	126.503.976	14.218.257	-7.276.444			133.445.789
Overige reserves	607.053			4.073		611.126
Resultaat					666.050	
Interim-dividend					-667.783	
Onverdeeld resultaat	4.073			-4.073	-1.733	-1.733
Fondsvermogen	<u>127.115.102</u>	<u>14.218.257</u>	<u>-7.276.444</u>	<u>0</u>	<u>-1.733</u>	<u>134.055.182</u>

Toelichting op de Staat van baten en lasten

(alle bedragen in euro's)

8. Dividend

Op 14 juni 2018 heeft Oikocredit International het dividend over het boekjaar 2017 vastgesteld op 1%. Conform het prospectus wordt dividend verantwoord op het moment van toezegging. Het dividend is in juni 2018 door ONF ontvangen en bedraagt 1.210.574 euro. Het ontvangen dividend over boekjaar 2016 bedroeg 2.117.871 euro. Het totale dividend is gedaald doordat Oikocredit International het dividendpercentage verlaagd heeft van 2% (over jaar 2016) naar 1% (over jaar 2017).

9. Rente banken

De renteopbrengsten bedragen in het jaar 2018 189 euro (geheel 2017: 771 euro). 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 december 2018 (paragraaf 6.1) berekend.

De beheerder brengt jaarlijks na vaststelling en ontvangst van het dividend van Oikocredit International een beheervergoeding in rekening bij het fonds. Deze beheervergoeding bedraagt 0,45% van het aantal aandelen Oikocredit International vermenigvuldigd met 200 euro 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 externe Compliance Officer, de accountant en de toezichthouder 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**

In 2018 is er voor een bedrag van 15.351 euro aan accountantskosten verantwoord (2017: 8.766 euro). In 2018 vallen de accountantskosten hoger uit door het actualiseren van het prospectus ONF.

- **Toezichthouder**

De AFM houdt toezicht op het ONF. De opgenomen kosten voor 2018 bedragen 20.894 euro (2017: 21.422 euro).

- **Bewaarder**

De totale kosten inzake de bewaarder bedraagt in 2018 14.520 euro (2017: 14.520 euro).

- **Compliance**

De kosten voor compliance bedragen voor 2018 27.555 euro (2017: 16.500 euro). Dit heeft met name te maken met de implementatie van nieuwe aanbevelingen van de AFM.

PORTFOLIO OMLOOP FACTOR

De portfolio omloop factor laat het volgende beeld zien:

	geheel jaar 2018	geheel jaar 2017
T1: totaalbedrag effectentransacties (aankopen en verkopen effecten)	7.400.359	13.168.997
T2: totaalbedrag transacties deelnemingsrechten (uitgifte en inkopen)	21.494.701	20.574.823
X: gemiddelde intrinsieke waarde	130.515.043	122.083.832
Portfolio Omloop Factor	-10,80%	-6,07%

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 + effectenverkoop) van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.
- **T2:** het totaalbedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het gehele 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 2018 geen personeelsleden in dienst gehad (2017: 0 personeelsleden). In het boekjaar 2018 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben per 31 december 2018 gezamenlijk 124,38 participaties in het ONF (ultimo 2017: 0 participaties).

Overige gegevens

Verwerking resultaat

Het onverdeelde resultaat over 2018 bedraagt negatief 1.733 euro.

Conform het prospectus heeft de beheerder een interim-dividend vastgesteld van 0,55% op dividenddatum 14 juni 2018. Het interim-dividend 2018 bedraagt 667.783 euro 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 2018. Op het dividend wordt geen dividendbelasting ingehouden conform de regels voor Vrijgestelde Beleggingsinstellingen (VBI).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na 31 december 2018 geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor de jaarcijfers 2018.

Utrecht, 23 april 2019

Bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds
Masja Zandbergen, voorzitter
Reineke Beijdorff
Jacob van Eeghen
Gerard Vesseur

4 • Toelichting Oikocredit International

- ONF belegt voor maximaal 99% in aandelen Oikocredit International.
- Oikocredit International is in 1975 opgericht op initiatief van de Wereldraad van Kerken om ondernemende mensen in Afrika, Azië en Latijns-Amerika te helpen. Oikocredit International is gevestigd in Nederland (Amersfoort).
- SBONF is de beheerder van ONF en één van de meer dan 550 leden van de coöperatie Oikocredit International. Oikocredit International vergoedt aan SBONF jaarlijks een bedrag ter dekking van kosten voor promotionele activiteiten en het voeren van de deelnemersadministratie.
- Oikocredit International heeft een door de AFM goedgekeurd prospectus. De jaarrekening en het halfjaarverslag van Oikocredit International zijn via het 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 International.

	2018	2017
Aandelen Oikocredit bij ONF (miljoen euro)	133,2	125,8
Aandelenkapitaal Oikocredit (miljoen euro)	1.083	1.012
Belang ONF in Oikocredit	12,3%	12,4%
Aantal landen met Oikocredit kantoor	21	31
Aantal medewerkers (fte)	235	290
Ontwikkelingsfinanciering (miljoen euro)	1.047	81,7
Portfolio at Risk 90 dagen	4,0%	4,6%
Beleggingsportefeuille (miljoen euro)	149,0	149,9
Netto winst (miljoen euro)	1,3	18,4
(Voorgesteld) dividend (miljoen euro)	10,6	9,6
Nominale waarde per aandeel (euro)	200	200
Intrinsieke waarde per aandeel (euro)	214,84	217,91

Zie voor meer informatie het jaarverslag van Oikocredit International.

VERKORTE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING OIKOCREDIT INTERNATIONAL

Balans	31-12-2018	31-12-2017
	*1.000 euro	*1.000 euro
Actief		
Beleggingen	1.136.540	1.054.851
Overige vorderingen	50.275	30.514
Liquide middelen	96.515	117.166
	<u>1.283.330</u>	<u>1.202.531</u>
Passief		
Eigen vermogen	1.167.228	1.107.043
Langlopende schulden	52.910	43.803
Kortlopende schulden	63.192	51.685
	<u>1.283.330</u>	<u>1.202.531</u>
Winst- en verliesrekening		
Opbrengsten	45.402	58.290
Kosten	-35.093	-35.826
Voorziening verliezen op verstrekte financiering	-13.878	-5.971
Belastingen	-596	-1.746
Resultaat deelneming	5.435	3.692
Netto resultaat	<u>1.270</u>	<u>18.439</u>

5. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Oikocredit Nederland Fonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 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 2018 en van het resultaat over 2018 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 2018;
2. de staat van baten en lasten over 2018; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'. Wij zijn onafhankelijk van Oikocredit Nederland Fonds, zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA). Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het verslag van de beheerder;

- de overige gegevens.

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

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

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

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

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

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een 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 controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amsterdam, 23 april 2019
Crowe Foederer B.V.

Origineel getekend door H.J. Verhaar RA

Oikocredit Nederland Fonds

**Arthur van Schendelstraat 550
3511 MH Utrecht**

T: 030 234 10 69

E: nederland@oikocredit.nl

I: www.oikocredit.nl

Betaalrekening

NL37 TRIO 0379 2791 69

K.v.K. 30183962

