

Jaarrekening 2017 Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds



Met een microkrediet kon Gregoria Inca alle benodigdheden kopen om een restaurantje te starten op de markt. Met de lening kan ze haar dagelijks leven bekostigen én kunnen haar kinderen naar school.



Inhoudsopgave

	Pagina
1. Verslag van de beheerder	4
2. Jaarrekening 2017	
Balans per 31 december 2017	11
Staat van baten en lasten over het jaar 2017	12
Toelichting op de jaarrekening 2017	13
• Toelichting op de balans	14
• Toelichting op de Staat van baten en lasten	16
• Overige gegevens	17
3. Controleverklaring	18

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 microfinanciering, 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.

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



Het handgemaakte houtsnijwerk verkoopt Emilia op markten en tentoonstellingen. Hoewel Emilia zich dus al jaren met houtsnijden bezighoudt, heeft ze pas in 2017 een lening ontvangen voor haar bedrijfje. Eerder wist ze simpelweg niet dat het een mogelijkheid was om te lenen via Oikocreditpartner 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 cacao-plantage 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 Oikocredit-partner 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, zak-



Om een betere, en eerlijker, prijs voor haar cacao te krijgen sloot Lupe Intriago uit Ecuador zich aan bij coöperatie Fortaleza del Valle. Via deze Oikocredit-partner kon Lupe haar cacao exporteren en kon ze een lening aanvragen om haar bedrijfje verder uit te bouwen.

lamp 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 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.



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

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.

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

Tussen de 97% en 99% van het fondsvermogen wordt namelijk geïnvesteerd 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 haalbaar-

heidsstudie. 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.

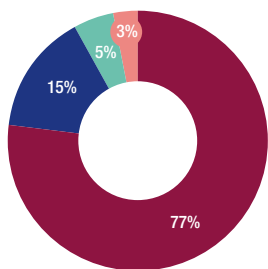
Valutarisico

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 pro-

pectus van het Oikocredit Nederland Fonds. De risico-informatie is te vinden in het hoofdstuk Risicoprofiel, vanaf bladzijde 18.

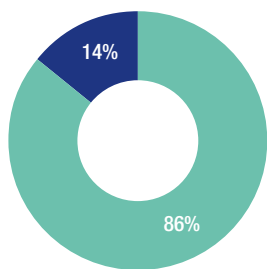
Het Oikocredit Nederland Fonds beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf). In 2009 is een externe compliance officer aangesteld om de bedrijfsvoering te beoordelen 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

Financiering per sector



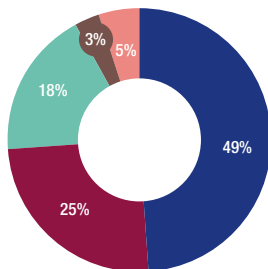
- inclusieve financiering
- landbouw
- duurzame energie
- overige

Financieringsproducten



- leningen
- aandelenbelang

Financiering per regio



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

Cijfers per 31 december 2017

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 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 tweejarenplan 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



Voor weduwe Cordelia Nlewem uit Nigeria was het moeilijk om rond te komen. Dankzij microkrediet via Oikocredit-partner Self Reliance Economic Advancement Programme (SEAP) kon ze voorraad inkopen, zodat ze haar eigen tassenwinkel kon beginnen.

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 rensignering, 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. Jaarrekening 2017

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.



BALANS PER 31 DECEMBER 2017 (VÓÓR RESULTAATBESTEMMING)

(alle bedragen in euro's)

ACTIVA	31-12-2017	31-12-2016	PASSIVA		
Beleggingen			Eigen vermogen (4)		
Aandelen Oikocredit UA (1)	466.862	555.777	Kapitaal	226.900	226.900
			Aandelen Duurzaam Belegd	141.200	141.200
Vorderingen			Overige reserve	216.640	239.095
Rekening-courant gelieerde organisaties	31	0	Saldo baten en lasten	0	-22.455
Overige vorderingen en vlottende activa (2)	651	706		<u>584.740</u>	<u>584.740</u>
	682	706	Kortlopende schulden		
Overige activa			Crediteuren	21.162	15.446
Liquide middelen (3)	350.063	230.220	Rekening-courant gelieerde organisaties (5)	201.066	176.438
			Overige schulden (6)	10.639	10.079
				<u>232.867</u>	<u>201.963</u>
TOTAAL ACTIVA	<u><u>817.607</u></u>	<u><u>786.703</u></u>	TOTAAL PASSIVA	<u><u>817.607</u></u>	<u><u>786.703</u></u>

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER HET JAAR 2017

(alle bedragen in euro's)

	2017	2016
BATEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Rente banken	200	720
Dividend duurzaam belegd aandelen	11.085	3.025
	<u>11.285</u>	<u>3.745</u>
Overige bedrijfsopbrengsten		
Beheervergoeding ONF (7)	476.521	404.597
Vergoeding Oikocredit UA (8)	423.256	418.216
	<u>899.777</u>	<u>822.813</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>911.062</u>	<u>826.558</u>
LASTEN		
Beheerkosten en rentelasten		
Beheerkosten (9)	54.883	41.915
Doorbelaste marketing- en administratiekosten (10)	787.885	749.000
Kosten derden (11)		
Kosten accountant	8.766	10.860
Kosten toezichthouder	21.422	17.074
Kosten bewaarder	14.520	14.520
Kosten compliance officer	16.500	10.230
Bankkosten en rentelasten	7.086	5.414
Som der bedrijfslasten	<u>911.062</u>	<u>849.013</u>
Resultaat	<u><u>0</u></u>	<u><u>-22.455</u></u>

Toelichting op de jaarrekening 2017

Algemeen

De Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (hierna SBONF) is opgericht 24 oktober 2002 op initiatief van Oikocredit Ontwikkelingsvereniging Nederland (hierna ON). De activiteiten zijn begonnen in 2003. Het voor de Stichting benodigde vermogen werd beschikbaar gesteld door ON. SBONF is beheerder van het Oikocredit Nederland Fonds (hierna ONF) en valt onder de Wet op het financieel toezicht (Wft). SBONF is gevestigd in Utrecht, Arthur van Schendelstraat 550, 3511 MH Utrecht. De primaire taak van SBONF is het beheer van ONF. Ten behoeve van het inzicht zal er daarom in dit verslag ook op de ontwikkelingen van ONF worden ingegaan.

De werkzaamheden met betrekking tot marketing en administratie van SBONF worden op basis van een overeenkomst uitgevoerd door ON. Sinds 2005 worden de werkelijke kosten van ON doorbelast aan SBONF op basis van een verdeelsleutel. SBONF ontvangt ook een vergoeding van Oikocredit UA ter dekking van de marketingkosten en de administratiekosten.

Conform het in het prospectus vastgelegde beleggingsbeleid heeft ONF voor minimaal 97% en maximaal 99% van de Beschikbare gelden belegd in aandelen Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A. (hierna Oikocredit UA) en voor minimaal 1% en maximaal 3% in liquide middelen. SBONF is niet belastingplichtig.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Vanwege het feit dat wij dienen te voldoen aan RJ 615 heeft SBONF ervoor gekozen om RJ 640 bedoeld voor kleine organisaties zonder winststreven niet specifiek toe te passen.

Ten opzichte van het voorgaande jaar hebben geen wijzigingen in de grondslagen plaatsgevonden.

Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan de participant. Er worden geen op- en afslagen berekend.

Balans

De bezittingen en schulden worden gewaardeerd tegen de nominale waarde per balansdatum; de aandelen Oikocredit UA tegen de reële waarde of lagere intrinsieke waarde. De vorderingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde per balansdatum onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid van dubieuze debiteuren. Kortlopende schulden dienen binnen één jaar te worden betaald.

Staat van baten en lasten

De opbrengsten en kosten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking hebben, waarbij voor dividend geldt het moment van vaststelling. Niet gerealiseerde waarde mutaties worden als koersverschillen in de staat van baten en lasten opgenomen.

Gelieerde partijen

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

SBONF is lid van de coöperatieve vereniging Oikocredit UA 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 is niet op *arm's length* basis (zakelijkheid) afgesproken.

Oikocredit Nederland (ON)

SBONF heeft de administratie en marketing van ONF aan ON uitbesteed. Op basis van een kostentoerekening worden de kosten die ON maakt voor ONF doorbelast aan SBONF. Deze kostentoerekening bedraagt voor 2017 € 787.885 (2016: € 749.000).

Oikocredit Nederland Fonds (ONF)

Het ONF betaalt maandelijks een beheervergoeding aan SBONF ter dekking van de kosten die ten laste van ONF worden gemaakt. Deze vergoeding bedraagt 0,45% van het gemiddeld bedrag aan uitstaande participaties.

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).

Darwin Depositary Services B.V.

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 bewaarder heeft over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 oktober 2017 een ISAE 3402 type II verklaring verkregen.

Grote beleggers

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

Toelichting op de balans

(alle bedragen in euro's)

FINANCIËLE VASTE ACTIVA.

1. Aandelen Oikocredit UA

De aandelen Oikocredit UA bestaan per 31 december 2017 voor een bedrag van € 141.200 uit Duurzaam Belegde aandelen en voor een bedrag van € 325.662 uit aandelen Oikocredit UA in eigen bezit.

SBONF verplicht zich om de giften ter Duurzame Belegging te beleggen in aandelen Oikocredit UA. De aandelen mogen niet worden verkocht, verpand of anderszins vervaemd of belast. Op 15 juni 2017 heeft Oikocredit UA het dividend over het boekjaar 2016 vastgesteld op 2%.

VORDERINGEN

2. Overige vorderingen en overlopende activa

	31-12-2017	31-12-2016
De specificatie is als volgt:		
Nog te ontvangen spaarrente	651	706
	<u>651</u>	<u>706</u>

3. LIQUIDE MIDDELEN

Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een internetspaarrekening bij de ING Bank € 332.803 (eind 2016: € 224.598). Dit tegoed is per direct opvraagbaar. De spaarrente is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

Rekening-courant Banken

Dit betreft het saldo op een rekening-courant rekening bij de ING Bank € 17.260 (eind 2016: € 5.622). Dit tegoed is per direct opvraagbaar.

4. EIGEN VERMOGEN

Verloop Eigen vermogen	01-01-2017	Resultaat 2016	Resultaat 2017	31-12-2017
Kapitaal *	226.900	0	0	226.900
Aandelen Duurzaam belegd	141.200	0	0	141.200
Overige reserve	239.095	-22.455	0	216.640
Exploitatiesaldo	-22.455	22.455	0	0
Eigen vermogen	<u>584.740</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>584.740</u>

* gestort kapitaal

KORTLOPENDE SCHULDEN

5. Rekening-courant gelieerde organisaties

De rekening-courant schuld aan ON bedraagt per 31 december 2017 € 201.066 (eind 2016: € 176.438).

6. Overige schulden

	31-12-2017	31-12-2016
De specificatie is als volgt:		
Accountantskosten	4.311	8.053
Compliance	907	495
Overig	5.421	1.531
	<u>10.639</u>	<u>10.079</u>

Toelichting op de Staat van baten en lasten

(alle bedragen in euro's)

7. Beheervergoeding

SBONF is belast met het beheer over ONF. De berekeningssystematiek van deze vergoeding is vastgelegd in paragraaf 6.1 van het prospectus van 1 juli 2016.

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 Euro 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.

8. Vergoeding Oikocredit UA

Oikocredit UA vergoedt SBONF jaarlijks een bedrag ter dekking van kosten voor promotionele activiteiten en het voeren van de deelnemersadministratie.

9. Beheerkosten

Het bestuur van SBONF bestaat uit vrijwilligers. Er hebben geen betalingen plaatsgevonden aan de bestuurders van de Stichting. Wel is er een bestuurders-

aansprakelijkheidsverzekering afgesloten. De kosten voor deze verzekering bedragen in 2017 € 46.210 (2016: € 37.840).

10. Kosten marketing en administratie

Op grond van de dienstverleningsovereenkomst zijn de marketing en administratie van ONF uitbesteed aan ON. Sinds 2005 worden de werkelijke kosten van ON doorbelast aan SBONF op basis van een verdeelsleutel tussen de werkzaamheden voor ONF en voor ON. De doorbelasting over het jaar 2017 bedraagt € 787.885 (2016: € 749.000).

11. Kosten Derden

Dit betreft de kosten van externe dienstverleners en toezichthouders gemaakt 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 en komt daarmee uit op hetzelfde niveau van 2016 (2016: € 14.520).

- **Compliance**

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

PORTFOLIO OMLOOP FACTOR

De omloopfactor, ofwel de Portfolio Omloop Factor geeft de omloopsnelheid van de activa weer en bedraagt voor ONF voor het jaar 2017: -6,07% (2016: -10,13%).

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 (dienstverlenings-overeenkomst). 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 nihil (2016: € 22.455 negatief).

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Utrecht, 23 april 2018

Bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

Ewout Udo, voorzitter
Jacob van Eeghen, penningmeester
Eltjo Kok

Masja Zandbergen
Reineke Beijdorff



Oikocredits partner Vas-ham 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.

3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van Stichting Beheer 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 Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds per 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, 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 Stichting Beheer 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, 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, 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, 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 de 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 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 de 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.

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

**Arthur van Schendelstraat 550
3511 MH Utrecht**

T: 030 234 10 69

E: nederland@oikocredit.nl

I: www.oikocredit.nl

Betaalrekening

NL50INGB0005399110

K.v.K. 30183962

