



Jaarverslaggeving 2025
Nefkens Stichting Ontwikkelingshulp (NSO)
te Rotterdam



[Handwritten mark]

INHOUDSOPGAVE

	<u>Pagina</u>
A. RAPPORTAGE	
1. Algemeen	3
2. Samenstelling bestuur	3
B. JAARREKENING	
- Balans per 31 december 2025	5
- Staat van baten en lasten over het jaar 2025	6
- Algemene grondslagen, waarderingsgrondslagen	7
- Grondslagen voor resultaatbepaling	8
- Toelichting op de staat van bezittingen en schulden	9
- Toelichting op de staat van baten en lasten	13
C. OVERIGE GEGEVENS	
1. Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming	15
2. Ontbreken controleverklaring	15
3. Ondertekening van de jaarrekening door het bestuur	15



1. ALGEMEEN

Op 27 november 2003 is de stichting bij notariële akte opgericht. De Stichting beschikt over een aanwijzing "Algemeen Nut Beogende Instelling" (ANBI), RSIN 812757154, sinds 1 januari 2008.

Het statutaire doel van de stichting is: De begeleiding van kankerpatiënten, het verlenen van hulp aan zowel wereldlijke als kerkelijke instellingen en personen tot leniging van-, ter bevordering van- of ter financiering van projecten op het gebied van de gezondheidszorg, onderwijs, agrarische en industriële projecten in ontwikkelingslanden in Afrika, Azie, Zuid- en Midden Amerika, alsmede tot leniging van persoonlijke of plaatselijke noden in die landen, alles in de ruimste zin van het woord.

Bij ontbinding van de Stichting komt het batig saldo ten goede aan een rechtspersoon met eenzelfde of soortgelijk doel, als bovengenoemd, op aanwijzing van het bestuur.

De effectenportefeuille, die sinds 2017 in eigen beheer was opgebouwd, is gedurende 2022 verkocht. In plaats hiervan is het vermogensbeheer sinds 2022 in handen van de Rabo-effecten afdeling gebracht. Deze afdeling 'individueel vermogensbeheer' belegt in eigen ontwikkelde beleggingsfondsen, de zgn. 1895-fondsen, refererend aan de oprichtingsdatum van de co-operatie.

3. SAMENSTELLING BESTUUR

Het bestuur van de stichting is onbezoldigd en is eind 2025 als volgt samengesteld:

Mevr. dr. ir. I. Lepage-Nefkens	- Voorzitter
Drs. R.J.M. Nefkens	- Penningmeester
Prof.dr. R.H. Medema	- Bestuurslid
Prof.dr. I.P. Touw	- Bestuurslid
Prof.Dr. J.G. Cools	- Bestuurslid
Prof. J. van Olmen	- Bestuurslid
Dr. B. Gerretsen	- Bestuurslid

B. JAARREKENING

BALANS

A C T I V A		<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>
		€	€

VASTE ACTIVA

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Belegging in participaties	1	1.452.633	1.317.671
Beleggingen in effecten	2	13.373.959	12.961.541
Subtotaal Financiële vaste activa		<u>14.826.592</u>	<u>14.279.212</u>

VLOTTENDE ACTIVA

VORDERINGEN	3	86.575	45.375
LIQUIDE MIDDELEN	4	226.695	131.116
		<u> </u>	<u> </u>

TOTAAL		<u><u>15.139.862</u></u>	<u><u>14.455.704</u></u>
--------	--	--------------------------	--------------------------

P A S S I V A		<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>
		€	€

STICHTINGSKAPITAAL

Stamkapitaal van de Stichting	5	12.947.572	12.594.914
Egalisatiereserve	6	1.328.993	1.467.947
Bestemmingsreserve ontwikkelingshulp	7	<u>655.859</u>	<u>118.176</u>
		14.932.424	14.181.037

KORTLOPENDE SCHULDEN (< 1 jaar)

Toegekende schenkingen	8	202.015	269.515
Overige schulden en overlopende passiva	9	<u>5.423</u>	<u>5.152</u>
		207.438	274.667

TOTAAL		<u><u>15.139.862</u></u>	<u><u>14.455.704</u></u>
--------	--	--------------------------	--------------------------



STAAT VAN BATEN EN LASTEN

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengst effecten	10	293.163		274.202	
Fictief rendement aandelen en participaties	11	565.522		417.122	
Vrijval egalisereserve	12	55.375		61.164	
Overige baten	13	<u>150.000</u>		<u>-</u>	
RESULTAAT BATEN			1.064.060		752.488
Besteed aan doelstelling	14	138.500		220.000	
Algemene kosten	15	<u>15.250</u>		<u>16.588</u>	
SOM DER KOSTEN			<u>153.750</u>		<u>236.588</u>
			910.310		515.900
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	16	1.185		3.960	
Rentelasten en soortgelijke kosten	17	<u>-21.154</u>		<u>-19.432</u>	
FINANCIEEL RESULTAAT			<u>-19.969</u>		<u>-15.472</u>
NETTO RESULTAAT			<u><u>890.341</u></u>		<u><u>500.428</u></u>

Het voorstel tot resultaat bestemming, zie Overige Gegevens pagina 15,
over het boekjaar 2025 is (2024 was) als volgt:

Toevoeging aan Stamkapitaal t.b.v. inflatiecorrectie	352.658	496.053
-Onttrekking, respectievelijk toevoeging aan bestemmingsreserve	<u>537.683</u>	<u>4.375</u>
Totaal verdeeld netto resultaat	<u><u>890.341</u></u>	<u><u>500.428</u></u>

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de algemeen aanvaarde Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

In afwijking hiervan worden op de beleggingen in participaties en de effectenportefeuille fictieve rendementen gehanteerd, teneinde inzicht in het resultaat op lange termijn te verkrijgen. Deze fictieve rendementen worden inmiddels 5, resp. 7 jaar toegepast. De marktwaarde-mutaties van aandelen- en obligatiefondsen per jaareinde middels een egalisatiereserve aan het jaarresultaat op lange termijn toegevoegd.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Belegging in participaties

De participaties in equityfondsen worden gewaardeerd op het totaal van de gestorte bedragen, inclusief een jaarlijks fictief rendement van 8% (t/m 2020: 5%). Verrekening met het werkelijk rendement vindt plaats na afronding van de participatie. De tussentijdse distributies worden in eerste instantie in mindering gebracht op het cum-fictief rendement en zodra de distributie boven dit cum-fictief rendement uitkomt, wordt de distributie in mindering gebracht op de gedane stortingen van kapitaal per participatie totdat afrondig plaatsvindt.

Beleggingen in effecten

De beleggingen in obligatiefondsen worden op de balans opgenomen tegen jaareinde koersen.

Voor obligatiefondsen wordt een fictief rendement van 5,7% gehanteerd, onder aftrek van de rente-uitkeringen van het lopende boekjaar.

Het fictief rendement wordt berekend over de marktwaarde van de obligaties per 1 januari van hetzelfde jaar. Per jaareinde wordt balanswaardering bijgesteld aan de marktwaarde per 31-12.

Het verschil tussen de obligatiekoersen aan het begin en het einde van het jaar worden gemu- teerd naar de egalisatie reserve, ter amortisatie.

Voor beleggingen in aandelenfondsen wordt een fictief rendement van 5,7% (t/m 2021: 6%) gehanteerd, onder aftrek van het dividendrendement van het lopende boekjaar.

Het fictief rendement wordt berekend over de marktwaarde van de aandelen per 1 januari van hetzelfde jaar. Per jaareinde wordt balanswaardering bijgesteld aan de marktwaarde per 31-12. Het verschil tussen de marktwaarde en de berekende waarde, incl. fictief rendement ex-dividend, wordt naar de egalisatiereserve overgeboekt, ter amortisatie.

Liquide middelen, vorderingen en kortlopende schulden

De liquide middelen, vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen tegen nominale waarden.

Egalisatie reserve

Bovengenoemde marktwaarde schommelingen van obligatie- en aandelenfondsen, die afwijken van fictieve rendementen, worden geëgaliseerd over een termijn van 25 jaar en aldus naar het resultaat gebracht.

Bestemmingsreserves

Het deel van het Stichtingskapitaal, dat door het bestuur bestemd is voor een -vooraf geoormerkt- doel, wordt bestemmingsreserve genoemd. Deze reserves zijn niet vrij te besteden, doch zijn bestemd voor toekenning aan doelgerelateerde schenkingen.

GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING

Resultaat beleggingen

Onder het hoofd opbrengst effecten worden de dividenden van obligatie- en aandelenfondsen verantwoord. Onder het hoofd fictief rendement worden de veronderstelde waardemutaties van participaties, aandelen- en obligatiefondsen tot uitdrukking gebracht. Voorts vindt in de rubriek vrijval egalisatiereserve, die is gevormd door niet-veronderstelde marktwaarde schommelingen van beleggingen in obligatie- en aandelenfondsen, een vrijval plaats over een periode van 25 jaar ten gunste, resp. ten laste van het resultaat.

Algemene kosten, rente baten/lasten, soortgelijke opbrengsten/ -kosten

Deze categorieën worden toegerekend aan de perioden waarop deze posten betrekking hebben, respectievelijk voor het eerst bekend zijn geworden. De kosten van beleggingsadvisering worden gerubriceerd onder rentelasten en soortgelijke kosten.



TOELICHTING OP DE BALANS

VASTE ACTIVA

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Gedane stortingen t/m 2025-12-31 €	8% Fictief rendement per fonds €	Gedane stortingen t/m 2024-12-31 €
<u>1. Belegging in participaties</u>			
Victus Participatie Fund VPF1	121.859	9.749	121.859
af: Distributies 2025	-14.167	-9.749	-
Life Sciences Partners HEF 2 feeder	176.775	18.847	235.589
af: Distributies 2025	-	-	-59.062
Life Sciences Partners 6 feeder	202.988	19.085	238.567
af: Distributies 2025	-	-	-33.486
Coöp. OxGreenfield Fund I u.a.	143.977	15.755	196.937
af: Distributies 2025	-	-	-37.845
Coöp. OxGreenfield Fund II u.a.	103.500	6.000	75.000
af: Distributies 2025	-6.076	-6.000	-
Buyse & Partners	199.548	16.290	203.630
af: Distributies 2025	-	-3.361	-
Global Cleantech Capital	202.757	15.191	189.890
af: Distributies 2025	-	-	-
Totaal	1.131.162	81.807	1.131.079
Fictief rendement 8% van het betreffende jaar	100.917		90.162
af: Distributies, t.l.v. fictief rendement, in het betr.jaar	-19.110		-53.073
Cum-fictieve rendementen 2018-2024, +/- distributies	239.665		149.503
Balanswaardering	1.452.633		1.317.671

Voor een nadere toelichting op de participaties, zie de onderstaande 'Niet uit de Balans blijken Verplichtingen'.

<u>NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN</u>				
Ten aanzien van een zestal participatiefondsen zijn investeringsverplichtingen aangegaan. Deze worden opgevraagd in tranches.				
	<u>Afkorting</u>	<u>Toezegging</u> €/ \$	<u>Opgevraagd</u> t/m ultimo €/ \$	<u>Restant</u> €/ \$
Victus Participatie Fund	VPF1	300.000	190.806	109.194
Life Sciences Partners HEF 2 feeder	LSP2	300.000	272.673	27.327
Life Sciences Partners 6 feeder	LSP6	300.000	250.608	49.392
Coöp. OxGreenfield Fund I u.a.	OxGreen	200.000	180.686	19.314
Coöp. OxGreenfield Fund II u.a.	OxGreen2	300.000	102.000	198.000
Buyse & Partn. Smart Assets N.V.	BPSA	200.000	200.000	0
Global Cleantech Fund III (US\$)	GCF	\$ 250.000	\$ 221.598	\$ 28.402
Totaal in Euro's (koers \$1 = € 0,905)		€ 1.826.250	€ 1.397.320	€ 428.930

Nettovermogenswaarde participaties per ultimo 2025

	2025	2024
Victus Participatie Fund I	103.390	97.124
Life Sciences Partners HEF 2 feeder	157.361	165.985
Life Sciences Partners 6 feeder	201.156	195.213
Coöp OxGreenfield Fund I U.A.	89.891	96.032
Coöp OxGreenfield Fund II U.A.	76.793	56.311
Buyse & Partn. Smart Assets N.V.		
Global Cleantech Fund III (US\$)	231.857	243.999

FINANCIËLE VASTE ACTIVA (vervolg)

2. Beleggingen in effecten (1895)

Aantal		Aankoop- waarde	5.7% Fictief rendement -/- dividend	Marktwaaarde 2025-12-31	Marktwaaarde 2024-12-31
		€	€	€	€
	<u>Aandelenfondsen</u>				
7.071	Aand.Thema opp	696.120	33.099	744.364	753.089
11.056	Aand.Macro opp	1.162.430	71.465	1.491.768	1.534.211
25.879	Aand.Multifactor	3.645.490	197.945	4.995.219	5.089.136
16.456	Wereld Aand.Ind.	1.957.070	110.201	2.734.017	2.799.444
	Totaal aand.	7.461.110	412.710	9.965.367	10.175.880
	Fictief rendement -/- dividenden	412.710	<<<		
	Koersresultaat	2.091.548			
	Balanswaardering	9.965.367		<<<	

Aantal		Aankoop- waarde	5.7% Fictief rendement -/- dividend	Marktwaaarde 2025-12-31	Marktwaaarde 2024-12-31
		€	€	€	€
	<u>Obligatiefondsen</u>				
12.086	Euro Obl.Index	1.026.710	10.898	1.017.246	295.932
5.582	Obligatie Opp	464.470	1.597	495.179	413.295
10.325	Wereld Bedr.obl.	873.320	2.923	837.839	882.112
9.197	Wereld Inv.Grade	833.070	31.366	772.400	1.104.636
1.450	Obl. Spec. Fd	145.000	-	145.902	-
142.000	Duitsland 24/25	396.857	5.112	140.026	89.686
	Totaal obl.	3.739.427	51.896	3.408.592	2.785.661
	Fictief rendement -/- dividenden	51.896	<<<		
	Koersresultaat	-382.730			
	Balanswaardering	3.408.592		<<<	

TOTAAL Balanswaardering				<u>13.373.959</u>	<u>12.961.541</u>
-------------------------	--	--	--	-------------------	-------------------

VLOTTENDE ACTIVA

	<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>
	€	€
3. VORDERINGEN		
Overlopende bankrente	1.470	4.245
Te vorderen dividendbelasting 2024	41.130	41.130
Te vorderen dividendbelasting 2025	43.975	0
	<u>86.575</u>	<u>45.375</u>

4. LIQUIDE MIDDELEN

De Stichting heeft per ultimo boekjaar de volgende liquide middelen tot haar vrije beschikking:

Rabobank Beleggersrekening	nr. 0148 9258 71	15.480	20.640
Rabobank Vermogenssparen	nr. 1025 3646 86	133.699	92.551
Rabobank Rekening-courant	nr. 0142 8531 78	77.516	17.925
		<u>226.695</u>	<u>131.116</u>

STICHTINGSKAPITAAL

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
5. Stamkapitaal van de Stichting		
Beginsaldo	12.594.914	12.098.861
Inflatiecorrectie over beginsaldo	2.8% 352.658	496.053
Saldo 31 december	<u>12.947.572</u>	<u>12.594.914</u>

Zie voor een toelichting op de inflatiecorrectie, pag. 15 Overige Gegevens.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
6. Egalisatiereserve		
Stand van de reserve begin van het jaar	1.467.947	378.461
Koersmutatie effecten	-83.579	1.150.650
Subtotaal	1.384.368	1.529.111
Vrijval over een periode van 25 jaar	4% -55.375	-61.164
Stand van de reserve per 31 december	<u>1.328.993</u>	<u>1.467.947</u>

Voor een uiteenzetting over de grondslagen van egalisatie, zie pagina 7.

7. Bestemmingsreserve ontwikkelingshulp

Beginsaldo	118.176	113.801
Toename volgens voorstel resultaatbestemming, zie pag. 15	537.683	4.375
Toegekende schenkingen in boekjaar	-	-
Saldo 31 december	<u>655.859</u>	<u>118.176</u>

KORTLOPENDE SCHULDEN (< 1 jaar)

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
<u>8. Toegekende schenkingen</u>		
Beginsaldo	269.515	446.240
Toegekende schenkingen in boekjaar	130.000	220.000
Uitgekeerd gedurende het boekjaar	<u>-197.500</u>	<u>-396.725</u>
Saldo 31 december	<u>202.015</u>	<u>269.515</u>

Zie onderstaande specificatie van de toegekende schenkingen per project.

	<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>
	€	€
<u>9. Overige schulden en overlopende passiva</u>		
Te betalen kosten beleggingsadvisering 4e kwartaal	5.349	5.138
Crediteuren	60	-
Te betalen bankkosten	<u>14</u>	<u>14</u>
Saldo 31 december	<u>5.423</u>	<u>5.152</u>

SPECIFICATIE TOEGEKENDE SCHENKINGEN per project

<u>Project</u>	<u>Oorspronkelijk toegekend</u>	<u>Saldo 1-1-2025</u>	<u>Toegekend 2025</u>	<u>Betaald 2025</u>	<u>Saldo 31-12-2025</u>
	€	€	€	€	€
<u>2022/02</u>					
Health Kenya	495.148	49.515	-	-	49.515
<u>2024/02</u>					
Kliniek Marikana	70.000	70.000	-	-35.000	35.000
<u>2024/06</u>					
GOAL3	150.000	150.000	-	-112.500	37.500
<u>2025/03</u>					
Latiya Sisters	100.000	-	100.000	-50.000	50.000
<u>2025/05</u>					
Join for Joy	30.000	-	30.000	-	30.000
	<u>845.148</u>	<u>269.515</u>	<u>130.000</u>	<u>-197.500</u>	<u>202.015</u>

TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

	2025	2024
	€	€
<u>10. Opbrengst effecten</u>		
Dividenden nieuwe portefeuille	293.163	274.201
	<u>293.163</u>	<u>274.201</u>
<u>11. Fictief rendement aandelen en participaties</u>		
Fictief rendement 8% participaties	100.917	90.162
Fictief rendement 5,7% effectenport. -/- dividend/rente	464.605	326.961
	<u>565.522</u>	<u>417.123</u>
<u>12. Vrijval egaliseringsreserve</u>		
Vrijval van de reserve over een periode van 25 jaar	<u>55.375</u>	<u>61.164</u>
Verwezen wordt naar de toelichting bij noot 6 van de balans: Egaliseringsreserve.		
<u>13. Overige baten</u>		
Schenking	150.000	-
	<u>150.000</u>	<u>-</u>
<u>14. Besteed aan doelstelling</u>		
Doelbesteding	138.500	220.000
	<u>138.500</u>	<u>220.000</u>
<u>15. Algemene kosten</u>		
Accountantskosten	-	597
Administratiekosten	14.374	13.723
Kosten secretariaat	749	479
Overige kosten	127	1.789
	<u>15.250</u>	<u>16.588</u>
<u>16. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten</u>		
Teruggaaf ingehouden dividendbelasting	-	-
(-Neg) creditrente spaarrekeningen	1.185	3.960
	<u>1.185</u>	<u>3.960</u>
<u>17. Rentelasten en soortgelijke kosten</u>		
Kosten beleggingsadvisering	20.979	19.187
Bankrente en -kosten	175	245
	<u>21.154</u>	<u>19.432</u>



C. OVERIGE GEGEVENS



OVERIGE GEGEVENS

1. Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming

Het bestuur van de Stichting beslist jaarlijks over de bestemming van het batig, dan wel nadelig, saldo van de Stichting.

	<u>2.8% Inflatie- correctie</u> €	<u>Mutatie uit resultaat- bestemming</u> €	<u>Totaal resultaat- bestemming</u> €
Stamkapitaal van de Stichting	352.658	0	352.658
Mutatie bestemmingsreserve	<u>0</u>	<u>537.683</u>	<u>537.683</u>
	<u>352.658</u>	<u>537.683</u>	<u>890.341</u>

Jaarlijks wordt het stamkapitaal gecorrigeerd met de geldende inflatie.

Over het jaar 2024 bedraagt de jaarinflatie volgens het CBS-CPI-alle huishoudens 2,8% (was 2024: 4,1% gecorr.).

2. Ontbreken controleverklaring

Ingevolge het wettelijk regime voor stichtingen is accountantscontrole niet verplicht. Uit dien hoofde bevat deze jaarrekening geen controleverklaring.

3. Ondertekening van de jaarrekening door het bestuur

Overeenkomstig BW 2 titel 6 artikel 300, lid 2 dient de jaarrekening ondertekend te worden door het bestuur. De wettelijke ondertekening treft u onderstaand aan. Het aangehaalde wetsartikel vervolgt: "Ontbreekt de ondertekening van een of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave van redenen melding gemaakt."

Ondertekening te Rotterdam, d.d.

2026

Mevr. dr. ir. I. Lepage-Nefkens

- Voorzitter



Drs. R.J.M. Nefkens

- Penningmeester