

Halfjaarcijfers per 30 juni 2014

Oikocredit Nederland Fonds

INHOUDSOPGAVE

	Pagina
Balans per 30 juni 2014	2
Staat van baten en lasten over het eerste halfjaar 2014	3
Kasstroomoverzicht	4
Toelichting op de halfjaarcijfers 2014	5
• Toelichting op de Balans	5
• Toelichting op de Staat van baten en lasten	10
• Overige gegevens	11

Oikocredit Nederland Fonds,
Postbus 85015, 3508 AA Utrecht
Bezoekadres: Herculesplein 207A (Galgenwaard)
T: 030 234 10 69 E: Nederland@oikocredit.org
I: www.oikocreditnederlandfonds.nl
Betaalrekening NL23INGB0002366503, K.v.K.30183962

Balans per 30 juni 2014 (vóór resultaatbestemming)*(alle bedragen in euro's)*

	30-06-2014	31-12-2013
ACTIVA		
Financiële Vaste Activa		
Aandelen (1)	84.737.652	76.242.370
Vorderingen		
Rekening-courant gelieerde organisaties (2)	0	66.132
Overige vorderingen (3)	1.509.639	25.694
	<u>1.509.639</u>	<u>91.826</u>
Liquide middelen (4)	2.006.030	9.297.720
TOTAAL ACTIVA	<u><u>88.253.321</u></u>	<u><u>85.631.916</u></u>
Eigen vermogen (5)		
Uitgegeven participaties	85.705.820	84.420.375
Overige reserves	814.463	938.402
Onverdeeld resultaat	1.366.592	-123.939
	<u>87.886.875</u>	<u>85.234.838</u>
Kortlopende schulden		
Rekening-courant gelieerde organisaties (6)	83.289	29.888
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties (7)	233.613	306.916
Overige schulden (8)	49.544	60.274
	<u>366.446</u>	<u>397.078</u>
TOTAAL PASSIVA	<u><u>88.253.321</u></u>	<u><u>85.631.916</u></u>

Staat van baten en lasten over het eerste halfjaar 2014

	eerste halfjaar 2014	geheel jaar 2013
Baten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend (9)	1.473.295	1.378.139
Saldo Opgelopen Verwacht Dividend (10)	49.013	67.654
Rente obligaties	0	197.695
Rente banken	35.749	23.689
Koersresultaat	0	-173.004
Som der baten	<u>1.558.057</u>	<u>1.494.173</u>
Lasten		
Beheerkosten SBONF (11)	190.465	365.357
Som der lasten	<u>190.465</u>	<u>365.357</u>
Resultaat	<u><u>1.367.592</u></u>	<u><u>1.128.816</u></u>
Voorgestelde verdeling resultaat		
Interimdividend	1.000	1.252.755
Onverdeeld resultaat	1.366.592	-123.939
	<u><u>1.367.592</u></u>	<u><u>1.128.816</u></u>

Kasstroomoverzicht*(alle bedragen in euro's)*

	eerste halfjaar 2014	geheel jaar 2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankoop aandelen Oikocredit UA	-8.496.000	-2.958.120
Verkoop aandelen Oikocredit UA	<u>718</u>	<u>3.004</u>
	-8.495.282	-2.955.117
Aflossing en verkoop obligaties	0	7.537.411
Ontvangen rente	25.099	362.967
Ontvangen cash dividend	0	590.933
Beheerskosten SBONF	<u>-190.465</u>	<u>-367.850</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-8.660.648	5.168.344
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte participaties	4.022.755	7.445.609
Inkoop participaties	-2.810.616	-3.353.169
Uitgekeerd cash interim-dividend	-997	-465.548
Meegekocht dividend/uitbetaald dividend	28.032	65.259
Nog uit te geven participaties	10.251	11.261
Mutaties rekening-courant gelieerde organisaties	119.533	-403.837
	<u>1.368.958</u>	<u>3.299.574</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.368.958	3.299.574
Mutatie liquide middelen	<u><u>-7.291.690</u></u>	<u><u>8.467.917</u></u>
Liquide middelen		
Liquide middelen begin periode	9.297.720	829.803
Liquide middelen einde periode	<u>2.006.030</u>	<u>9.297.720</u>
Mutatie liquide middelen	<u><u>-7.291.690</u></u>	<u><u>8.467.917</u></u>

Toelichting op de halfjaarcijfers 2014

(alle bedragen in euro's)

Oprichting van het Fonds

Het Oikocredit Nederland Fonds (ONF) is eind 2002 opgericht op initiatief van Oikocredit Nederland (hierna ON). Het voor de beheerder van het fonds, Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (hierna SBONF), benodigde vermogen werd beschikbaar gesteld door ON. Het Fonds is statutair gevestigd in Utrecht, Herculesplein 207a, 3584 AA Utrecht.

Karakter van het Fonds

ONF is een fonds voor gemene rekening. Het beheer van de bezittingen geschiedt door SBONF en de bewaring geschiedt door een bewaarder. Stichting Bewaarder Oikocredit Nederland Fonds is als bewaarder van ONF aangesteld. Deze stichting wordt bestuurd door SGG Custody B.V.. De kosten van het bestuur worden gedragen door de beheerder. ONF is een *open end* beleggingsfonds, zoals in het prospectus aangegeven.

ONF is een fonds waarbij conform het prospectus één keer per maand uitgifte en inkoop van participaties plaatsvindt. In bijzondere gevallen kan de beheerder uitgifte en inkoop van participaties beperken. Met inachtneming van het bepaalde in paragraaf 2.5 en 2.6 van het prospectus zal het ONF te allen tijde bereid zijn tot uitgifte en inkoop van participaties over te gaan, behalve:

- indien in redelijkheid verwacht kan worden dat de uitgifte van participaties tot gevolg zal hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande participanten onevenredig worden geschaad; of
- indien belegging van het door uitgifte van participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is; of
- indien de beheerder de berekening van de intrinsieke waarde per participatie heeft opgeschort op gronden zoals gesteld in paragraaf 2.4 'Waardebepaling Participaties' van het prospectus; of
- indien Oikocredit UA de inkoop van aandelen Oikocredit UA geheel of gedeeltelijk heeft opgeschort.

SBONF heeft op 29 juni 2006 de vergunning van de AFM verkregen. De jaarrekening van de beheerder is in te zien via www.oikocreditnederlandfonds.nl of op te vragen via Oikocredit Nederland, Postbus 85015, 3508 AA in Utrecht.

Conform het beleggingsbeleid uit het prospectus belegt het Fonds voor minimaal 97% en maximaal 99% van de Beschikbare gelden in aandelen Oikocredit UA en houdt minimaal 1% en maximaal 3% van de Beschikbare gelden aan in liquide middelen.

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 aandelentransacties worden conform het prospectus afgehandeld tegen een maandelijks wisselende koers (inclusief aangegroeid dividend). Alle overige transacties vinden plaats via de beheerder. Door de beheerder wordt een beheervergoeding in rekening gebracht bij het ONF.

Kosten ten laste van de participant

De beheerder is conform het prospectus bevoegd om een jaarlijkse beheervergoeding in rekening te brengen bij het ONF. Gestreefd wordt naar een beheervergoeding van 0,45% over het gemiddeld belegd vermogen. Indien blijkt dat bovengenoemde beheervergoeding ontoereikend is en de beheerkosten derhalve meer bedragen dan het saldo van bovengenoemde beheervergoeding, is de beheerder bevoegd deze overschrijding van de beheervergoeding tot een maximum van 1,25% van de gemiddelde waarde van de uitstaande participaties ten laste van het Fonds te brengen. Deze overschrijding betreft slechts die kosten die door de beheerder in redelijkheid zijn gemaakt of gemaakt zullen worden.

Bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een schatting van de kosten in relatie tot het verwachte toekomstige vermogen van het ONF. Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan de participant. Er worden geen op- en afslagen berekend.

Lopende Kosten Factor

Bij beleggingsfondsen geldt de *Lopende Kosten Factor* (LKF) als indicatie van de kosten van een belegging. De LKF is de verhouding tussen het totaal van de gemaakte relevante kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde van het beleggingsfonds over het boekjaar. De LKF voor ONF over het eerste halfjaar 2014 bedraagt 0,44%.

Intrinsieke Waarde

Conform het prospectus wordt voor de berekening van de Intrinsieke Waarde (IW) van het fonds een drietal wijzigingen aangebracht op het in de halfjaarcijfers gepresenteerde eigen vermogen. In de eerste plaats wordt de IW per 30 juni bepaald vóór verwerking van de uitgifte en terugkoop van participaties per die datum. Dit leidt tot een bijstelling van het eigen vermogen en van het aantal uitstaande participaties. Vervolgens wordt het eigen vermogen vermeerderd met het "Verwacht Dividend Oikocredit" (VDO), dat is het verwachte maar nog niet gedeclareerde dividend over de achterliggende periode op de aandelen Oikocredit UA die in het bezit zijn van het fonds. Ten slotte wordt de in de jaarrekening opgenomen balanspost "Opgelopen Verwacht Dividend" (OVD) buiten beschouwing gelaten.

Berekening Intrinsieke Waarde	halfjaarcijfers 2014	2013	2012
Eigen vermogen van het ONF	87.886.875	85.234.838	80.724.737
Mutatie uitstaande participaties	-816.487	-1.237.140	-3.270.728
Verwacht Dividend Oikocredit (VDO)	804.186	1.480.307	1.381.958
Opgelopen Verwacht Dividend (OVD)	<u>28.032</u>	<u>49.013</u>	<u>51.258</u>
Intrinsieke Waarde ONF	87.902.606	85.527.018	78.887.225
Aantal participaties	424.520	416.078	382.837
Intrinsieke waarde per Participatie	207,06	205,56	206,06

Gelieerde partijen

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

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

Oikocredit Nederland (ON)

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

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (SBONF)

Door SBONF wordt maandelijks een beheervergoeding in rekening gebracht bij ONF. Deze vergoeding dekt de kosten van ONF die door SBONF betaald worden.

Door SBONF wordt jaarlijks een vergoeding ontvangen van Oikocredit UA. De door SBONF ontvangen vergoeding voor geheel 2014 bedraagt € 426.040, waarvan € 213.020 toegerekend is aan het eerste halfjaar 2014 (geheel 2013: € 151.789)

Stichting Bewaarder Oikocredit Nederland Fonds

De Stichting Bewaarder Oikocredit Nederland Fonds treedt sinds 1 januari 2012 op als onafhankelijk bewaarder van alle vermogenswaarden die deel uitmaken of gaan uitmaken van ONF. De directie van de stichting wordt gevoerd door SGG Custody B.V..

Grote beleggers

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

Waarderingsgrondslagen

De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, Wft en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen.

Ten opzichte van het voorgaand jaar hebben geen wijzigingen in de grondslagen plaatsgevonden. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Balans

De financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum; de aandelen Oikocredit UA tegen de verkrijgingsprijs of lagere intrinsieke waarde. De obligaties tegen de beurswaarde. De vorderingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde per balansdatum. De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

Staat van baten en lasten

De baten en lasten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking hebben. De hoogte van het dividend wordt bepaald na het moment van vaststelling. Niet gerealiseerde waarde mutaties worden als koersverschillen in de Staat van baten en lasten opgenomen.

Dividend wordt verantwoord op het moment van ontvangst en betaling.

Toelichting op de balans

Financiële Vaste Activa

Met de door participanten ingelegde gelden worden door ONF voor minimaal 97% en maximaal 99% van de Beschikbare gelden aandelen Oikocredit UA gekocht.

Risico's

Risico's Oikocredit Nederland Fonds

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

Spreidingsrisico

Het meest in het oog springende risico is het zogenaamde spreidingsrisico. ONF belegt namelijk voor minimaal 97% en maximaal 99% van de Beschikbare gelden in aandelen Oikocredit UA en is daarmee zeer afhankelijk van de gang van zaken bij Oikocredit UA. Wat betreft de internationale activiteiten van Oikocredit zijn vervolgens de volgende risico's het meest belangrijk: het landenrisico, het valutarisico en het kredietrisico.

Landenrisico

Economische en/of politieke problemen, soms in combinatie met extreem hoge inflatie, kunnen het onmogelijk maken voor de ontvanger van financieringen van Oikocredit om te voldoen aan de (terug) betalingsverplichtingen aan Oikocredit UA. Om het landenrisico van haar financieringsportefeuille te verminderen, is deze portefeuille gespreid over vele regio's en circa landen.

Valutarisico

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

Kredietrisico

Het risico van de investeringen door Oikocredit UA in haar partners verschilt per partner en is afhankelijk van factoren zoals de sector waarin de partner actief is en de kwaliteit van het management. Oikocredit UA evalueert al deze factoren zorgvuldig via een interne haalbaarheidsstudie, die door een Credit Committee wordt beoordeeld. Toch kan het voorkomen dat een partner (een deel van) zijn lening of rente niet kan terugbetalen

1. Aandelen	01-01-2014	Aankoop	Verkoop	30-06-2014
Aandelen Oikocredit UA	76.242.370	8.496.000	718	84.737.652

De verkrijgingsprijs van de aandelen Oikocredit UA bedraagt € 200. De aandelen Oikocredit UA worden uitgegeven en ingekocht tegen maximaal de nominale waarde van de aandelen, zijnde € 200. Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht door Oikocredit UA.

Vorderingen

2. Rekening-courant gelieerde organisaties

De rekening-courant vordering op Oikocredit Nederland bedraagt € 0 (eind 2013: schuld van € 66.132).

3. Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen is een vordering van € 1.473.295 aan nog te ontvangen dividend Oikocredit UA opgenomen (eind 2013: € 0). Daarnaast is er een rentevordering op de spaarrekeningen verantwoord. Per balansdatum bedraagt deze vordering € 36.344 (eind 2013: € 25.694).

4. Liquide middelen

Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een internetspaarrekening bij de ING Bank (€ 1.238.449) en een spaarrekening bij de ASN Bank (€ 569.894). Dit tegoed is per direct opvraagbaar. De rente is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

Rekening-courant banken

Dit betreft rekening-courant rekeningen bij de ING Bank (€ 197.687). Deze rekeningen maken deel uit van rente- en saldocompensatie. Deze saldi zijn per direct opvraagbaar. De rente op de rekening-courant is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

5. Eigen vermogen

	01-01-2014	Uitgifte	Inkoop	Resultaat verdeling	Resultaat	30-06-2014
In aantallen participaties	422.101,8	20.113,8	-13.686,6			428.529,0
In euro's uitgegeven participaties	84.420.375	4.022.758	-2.737.314			85.705.820
Overige reserves	938.402			-123.939		814.463
Resultaat					1.366.592	
Interim dividend					0	
Onverdeeld resultaat	-123.939			123.939	1.366.592	1.366.592
Saldo vh fonds	85.234.838	4.022.758	-2.737.314	0	2.733.185	87.886.875

Kortlopende schulden

6. Rekening-courant gelieerde organisaties

De rekening-courant schuld aan SBONF ter grootte van € 63.610 (2013: € 29.888) bestaat uit te betalen beheerkostenvergoeding aan SBONF. De rekening-courant schuld aan ON ter grootte van € 19.679 (eind 2013: vordering € 66.132) heeft betrekking op o.a. te betalen terugkopen in verband met Duurzame Beleggingen en op bedragen die door ON ontvangen zijn ten behoeve van ONF.

7. Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties

Voor balansdatum heeft een aantal participanten te kennen gegeven participaties aan te bieden aan het ONF. In overeenstemming met de administratieve voorwaarden zoals vermeld in het prospectus, worden in te kopen participaties aan het eind van de betreffende maand verwerkt. Naast het onder deze post genoemde bedrag van € 233.613 (2013: € 306.916) is er ook nog een bedrag van € 159.991 aan nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties waarbij ON de crediteur is. Dit bedrag is begrepen in Rekening-courant Oikocredit Nederland (zie toelichting 6).

8. Overige schulden

	30-06-2014	31-12-2013
Egalisatierekening eigen aandelen (*)	28.032	49.013
Nog uit te geven participaties	21.324	10.200
Diversen	188	1.061
	<u>49.544</u>	<u>60.274</u>

(*) Door de uitgifte en inkoop van participaties is er een bedrag van € 82.617 (eind 2013: € 78.971) ontvangen uit hoofde van het opgelopen Verwacht Dividend (OVD) op uitgifte van participaties en een bedrag van € 54.585 (eind 2013: € 29.958) uitbetaald op ingekochte participaties conform het prospectus. Deze bedragen zijn gesaldeerd in de egalisatierekening.

Toelichting op de Staat van baten en lasten

(alle bedragen in euro's)

9. Dividend

Op 20 juni 2014 heeft Oikocredit UA het dividend over het boekjaar 2013 vastgesteld op 2%. Conform prospectus wordt dividend verantwoord op het moment van toezegging. Het dividend is in juli 2014 door ONF ontvangen en bedraagt € 1.473.295. Het ontvangen dividend over boekjaar 2012 bedroeg € 1.378.139. Het totale dividend is gestegen door het gestegen aantal aandelen Oikocredit UA in bezit van ONF.

10. Saldo Opgelopen Verwacht Dividend (OVD)

Dit betreft het saldo tussen ontvangen OVD en uitgekeerd OVD in de periode tussen de uitkeringen van interim-dividend voor zover de ontvangen en uitgekeerde bedragen betrekking hadden op de uitkering van interim-dividend in juli 2014.

11. Beheerkosten

SBONF is belast met het beheer over ONF. De vergoeding voor het beheer wordt conform het prospectus maandelijks berekend op 0,45% van het aantal uitstaande participaties maal de nominale waarde van de participaties (basiscomponent) en als last in de Staat van baten en lasten verwerkt voor die betreffende maand. Uit de vergoeding dienen alle kosten van SBONF voor de beheerder, de bewaarder, de accountant, de toezichthouder, de vermogensbeheerder en de distributeurs te worden voldaan. Ook de kosten voor marketing en administratie, waarvan de dienstverlening is uitbesteed aan ON, worden gedeeltelijk gedekt door deze vergoeding. De beheerkosten zijn gestegen ten opzichte van 2013 als gevolg van de stijging van het aantal participaties.

SBONF neemt de volgende kosten voor haar rekening voor de hieronder genoemde partijen. Dit betreft de kosten van externe dienstverleners en toezichthouders ten behoeve van het ONF.

- *Accountant*

Voor het eerste halfjaar 2014 is er voor een bedrag van € 4.500 aan accountantskosten verantwoord. In 2013 bedroegen de accountantskosten voor het controleren van de jaarrekening 2013 van SBONF en ONF en voor het afgeven van een accountantsverklaring bij het prospectus € 8.235.

- *Toezichthouder*

De AFM houdt toezicht op het ONF. De opgenomen kosten voor het eerste halfjaar 2014 bedragen € 7.434 (geheel 2013: € 13.522).

- *Vermogensbeheer*

Per ultimo 2013 is de gehele obligatieportefeuille geliquideerd en derhalve worden er geen kosten voor vermogensbeheer doorbelast aan SBONF in het eerste halfjaar 2014. De kosten voor geheel 2013 bedroegen € 33.910.

- *Bewaarder*

Bestuurder van de Stichting Bewaarder Oikocredit Nederland Fonds is SGG Custody B.V. De kosten van SGG Custody B.V. bedragen voor het eerste halfjaar 2014 € 7.575 (geheel 2013: € 14.927).

- *Compliance*

De kosten voor compliance bedragen voor het eerste halfjaar 2014 € 16.503 (geheel 2013: € 28.496).

Portfolio Omloop Factor

De Portfolio Omloop Factor (POF) laat het volgende beeld zien:

	eerste halfjaar 2014	geheel jaar 2013
T1: totaalbedrag effectentransacties (aankopen en verkopen effecten)	8.496.000	11.279.781
T2: totaalbedrag transacties deelnemingsrechten (uitgifte en inkopen)	6.760.072	11.831.597
X: gemiddelde intrinsieke waarde	87.373.575	83.566.643
Portfolio Omloop Factor	1,99%	-0,66%

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

- T1: het totaalbedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling gedurende het halfjaar c.q. geheel jaar.
- T2: het totaalbedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het halfjaar c.q. geheel jaar.
- X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling. Dit is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen in het onderhavige boekjaar. Het aantal waarnemingen is 6 voor het eerste halfjaar 2014 en 12 voor het geheel jaar 2013.

Bestuurdersbelangen c.q. bezoldiging bestuurders

Het bestuur van SBONF bestaat uit vrijwilligers. Er vinden geen betalingen plaats anders dan vergoeding van gemaakte kosten aan de bestuurders van SBONF. In de eerste helft van 2014 en in 2013 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben gezamenlijk 2 participaties in het ONF (ultimo 2013: 272 participaties). ONF heeft in het eerste halfjaar van 2014 geen personeelsleden in dienst gehad (eind 2013: 0 personeelsleden).

Overige gegevens

Verwerking resultaat

Het onverdeelde resultaat over het eerste halfjaar 2014 bedraagt positief € 1.367.592.

Het bestuur heeft een interim dividend vastgesteld van 1,55% op dividenddatum 1 juli 2014. Het interim dividend 2014 bedraagt € 1.328.437 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 vindt plaats in de maand juli 2014. Op het dividend wordt geen dividendbelasting ingehouden conform de regels voor Vrijgestelde Beleggingsinstellingen (VBI).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na 30 juni 2014 geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor de halfjaarcijfers 2014.