

# **Oikocredit Nederland Fonds**

**Halfjaarcijfers per 30 juni 2019**

## INHOUDSOPGAVE

### Pagina

Balans per 30 juni 2019	3
Staat van baten en lasten over het eerste halfjaar 2019	4
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2019	5
Toelichting op de halfjaarcijfers 2019	6
• Toelichting op de Balans	10
• Toelichting op de Staat van baten en lasten	12
• Toelichting op het Kasstroomoverzicht	14
• Overige gegevens	15

**Balans per 30 juni 2019 (na resultaatbestemming)***(alle bedragen in euro's)*

	<b>30-06-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen Oikocredit International (1)	<u>135.744.332</u>	<u>133.206.856</u>
	<u>135.744.332</u>	<u>133.206.856</u>
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen (2)	<u>247.978</u>	<u>36</u>
	<u>247.978</u>	<u>36</u>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen (3)	<u>1.476.991</u>	<u>1.573.756</u>
	<u>1.476.991</u>	<u>1.573.756</u>
<b>Totaal activa</b>	<u>137.469.301</u>	<u>134.780.648</u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Kortlopende schulden</b>		
Rekening-courant gelieerde organisaties (4)	132.827	127.872
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties (5)	309.179	592.906
Overige schulden (6)	<u>242.118</u>	<u>4.688</u>
	<u>684.124</u>	<u>725.466</u>
<b>NETTO-ACTIVA</b>	<u><b>136.785.177</b></u>	<u><b>134.055.182</b></u>
<b>Fondsvermogen (7)</b>		
Uitgegeven participaties	135.886.096	133.445.789
Overige reserves	609.393	611.126
Onverdeeld resultaat	289.688	-1.733
<b>TOTAAL FONDSVERMOGEN</b>	<u><b>136.785.177</b></u>	<u><b>134.055.182</b></u>

**Staat van baten en lasten** over het eerste halfjaar 2019*(alle bedragen in euro's)*

	<b>eerste halfjaar 2019</b>	<b>geheel jaar 2018</b>
<b>BATEN</b>		
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividend (8)	1.295.442	1.210.574
Rente banken (9)	12	234
<b>Som der baten</b>	<u><b>1.295.454</b></u>	<u><b>1.210.808</b></u>
<b>LASTEN</b>		
Beheerkosten SBONF (10)	291.531	544.758
<b>Som der lasten</b>	<u><b>291.531</b></u>	<u><b>544.758</b></u>
<b>Resultaat</b>	<u><u><b>1.003.923</b></u></u>	<u><u><b>666.050</b></u></u>
<b>Verdeling resultaat</b>		
Interim-dividend	714.235	667.783
Onverdeeld resultaat	289.688	-1.733
	<u><u><b>1.003.923</b></u></u>	<u><u><b>666.050</b></u></u>

## Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2019

(alle bedragen in euro's)

	eerste halfjaar 2019	geheel jaar 2018
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Aankoop aandelen Oikocredit International (11)	-1.490.000	-6.425.000
Ontvangen rente	36	969
Ontvangen dividend Oikocredit International (12)	0	235.214
Beheerskosten SBONF	-291.531	-544.758
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-1.781.495	-6.733.575
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte participaties (13)	4.510.006	13.791.938
Inkoop participaties	-2.529.428	-7.276.444
Uitbetaald interim-dividend ONF	0	-241.464
Mutatie nog te betalen inkoop participaties	-283.728	331.889
Mutatie nog uit te geven participaties	966	-216
Mutaties rekening-courant gelieerde organisaties	-13.086	-5.962
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.684.730	6.599.741
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-96.765</b>	<b>-133.834</b>
<b>Liquide middelen</b>		
Liquide middelen begin periode	1.573.756	1.707.590
Liquide middelen einde periode	1.476.991	1.573.756
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-96.765</b>	<b>-133.834</b>

## **Toelichting op de halfjaarcijfers 2019**

*(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 bewaarder heeft over de periode 1 november 2017 tot en met 1 oktober 2018 een ISAE 3402 type II verklaring verkregen.

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](http://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 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.

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 fonds over het boekjaar. De LKF voor ONF over het eerste halfjaar 2019 bedraagt 0,22% (geheel 2018: 0,42%).

### **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 International 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 informatie van Oikocredit International omtrent de actuele waarde van de aandelen Oikocredit International.
- 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 30 juni dan wel 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.

<b>Berekening Intrinsieke Waarde</b>	<b>30-06-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Fondsvermogen ONF	136.785.177	134.055.182	127.115.102
Mutatie uitstaande participaties juni / december	<u>-595.933</u>	<u>-1.092.707</u>	<u>-1.560.781</u>
Intrinsieke Waarde ONF	136.189.244	132.962.475	125.554.321
Aantal participaties per 1 juni / 1 december	676.452	661.767	624.718
Intrinsieke waarde per Participatie	201,33	200,92	200,98

### **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 onderling overleg afgesproken en deze is niet op arm's length basis (zakelijkheid).

*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 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 International. De door SBONF ontvangen vergoeding voor het eerste halfjaar 2019 bedraagt 212.126 euro (geheel 2018: 449.187 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 waarde mutaties worden als koersverschillen in de Staat van baten en lasten opgenomen.

#### *Kasstroomoverzicht*

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. De liquide middelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit tegoeden op bankrekeningen. In het kasstroomoverzicht wordt onderscheid gemaakt tussen operationele-, beleggings- en financieringsactiviteiten.

## Toelichting op de balans

(alle bedragen in euro's)

### Beleggingen

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

<i>1. Aandelen Oikocredit International</i>	<b>01-01-2019</b>	<b>Aankoop</b>	<b>Verkoop</b>	<b>30-06-2019</b>
Aandelen Oikocredit International	133.206.856	2.537.476	0	135.744.332

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. Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht door Oikocredit International.

### Vorderingen

#### 2. Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen is een vordering opgenomen van 247.966 euro aan nog te ontvangen cashdividend Oikocredit International (eind 2018: 0 euro). Daarnaast is er een rentevordering op de spaarrekeningen verantwoord. Per balansdatum bedraagt deze rentevordering 12 euro (eind 2018: 36 euro).

### 3. Liquide middelen

#### Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een spaarrekening bij Triodos Bank ad 500.000 euro (eind 2018: 500.00 euro) en een internetspaarrekening bij ING Bank ad 454.783 euro (eind 2018: 389.769 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 395.639 euro (eind 2018: 571.564 euro) en bij ING Bank ad 126.569 euro (eind 2018: 112.423 euro). Deze saldi zijn per direct opvraagbaar. De rente op de rekening-courant is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

## Kortlopende schulden

### 4. Rekening-courant gelieerde organisaties

	30-06-2019	31-12-2018
SBONF	97.101	-53
ON	35.726	127.925
	<u>132.827</u>	<u>127.872</u>

De rekening-courant schuld aan SBONF ter grootte van 97.101 euro (eind 2018: vordering 53 euro) bestaat uit te betalen beheerkostenvergoeding aan SBONF.

De rekening-courantschuld aan ON heeft enerzijds betrekking op bedragen die door ON ontvangen zijn ten behoeve van ONF en anderzijds op bedragen die door ONF verschuldigd zijn aan ON uit hoofde van overdrachten naar Duurzaam Belegd dan wel algemene giften.

### 5. Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties

Voor balansdatum heeft een aantal participanten te kennen gegeven participaties aan te bieden aan het ONF. In overeenstemming met de administratieve voorwaarden zoals vermeld in het prospectus, worden in te kopen participaties aan het eind van de betreffende maand verwerkt. Naast het onder deze post genoemde bedrag van 309.179 euro (eind 2018: 592.906 euro) is er ook nog een bedrag van 3.936 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

	30-06-2019	31-12-2018
Nog uit te keren interim-dividend	237.198	732
Nog uit te geven participaties	4.920	3.956
	<u>242.118</u>	<u>4.688</u>

Het uit te keren interim-dividend heeft betrekking op het boekjaar 2019 en is in juli 2019 uitgekeerd aan de participanten.

## 7. Fondsvermogen

	01-01-2019	Uitgifte	Inkoop	Resultaat verdeling	Resultaat	30-06-2019
In aantallen participaties	667.229	24.849	-12.647			679.431
In euro's uitgegeven participaties	133.445.789	4.969.735	-2.529.428			135.886.096
Overige reserves	611.126			-1.733		609.393
Resultaat					1.003.923	
Interim-dividend					-714.235	
Onverdeeld resultaat	-1.733			1.733	289.688	289.688
<b>Fondsvermogen</b>	<b>134.055.182</b>	<b>4.969.735</b>	<b>-2.529.428</b>	<b>0</b>	<b>289.688</b>	<b>136.785.177</b>

## **Toelichting op de Staat van baten en lasten**

*(alle bedragen in euro's)*

### **8. Dividend**

Op 20 juni 2019 heeft Oikocredit International het dividend over het boekjaar 2018 vastgesteld op 1%. Conform het prospectus wordt dividend verantwoord op het moment van toezegging. Het dividend is in juli 2019 door ONF ontvangen en bedraagt 1.295.442 euro. Het ontvangen dividend over boekjaar 2017 bedroeg 1.210.574 euro.

### **9. Rente banken**

De renteopbrengsten bedragen in het eerste halfjaar 2019 12 euro (geheel 2018: 234 euro). De daling wordt veroorzaakt door de dalende rentevergoeding op spaartegoeden.

### **10. Beheerkosten**

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**

Voor het eerste halfjaar 2019 is er voor een bedrag van 5.651 euro aan accountantskosten verantwoord (geheel 2018: 15.351 euro). In 2018 vielen de accountantskosten hoog uit door het actualiseren van het prospectus ONF hetgeen in het eerste halfjaar 2019 niet heeft plaats gevonden.

- **Toezichthouder**

De AFM houdt toezicht op het ONF. De kosten voor het eerste halfjaar 2019 bedragen 12.850 euro (geheel 2018: 20.894 euro).

- **Bewaarder**

De totale kosten inzake de bewaarder bedragen in het eerste halfjaar 2019 7.714 euro (geheel 2018: 14.520 euro).

- **Compliance**

De kosten voor compliance bedragen voor het eerste halfjaar 2019 8.910 euro (geheel 2018: 27.555 euro). De kosten in 2018 vielen hoog uit door de implementatie van nieuwe aanbevelingen van de AFM in 2018.

## Portfolio Omloop Factor

De Portfolio Omloop Factor laat het volgende beeld zien:

	eerste half jaar 2019	geheel jaar 2018
T1: totaalbedrag effectentransacties (aankopen en verkopen effecten)	2.537.476	7.400.359
T2: totaalbedrag transacties deelnemingsrechten (uitgifte en inkopen)	7.499.163	21.494.701
X: gemiddelde intrinsieke waarde	134.901.732	130.515.043
<b>Portfolio Omloop Factor</b>	<b>-3,68%</b>	<b>-10,80%</b>

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 2019 en 12 voor het geheel jaar 2018.

## 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 de eerste helft van 2019 geen personeelsleden in dienst gehad (geheel 2018: 0 personeelsleden). In de eerste helft van boekjaar 2019 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben per 30 juni 2019 gezamenlijk 125,06 participaties in het ONF (ultimo 2018: 124,38 participaties).

## Toelichting op het kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2019

(alle bedragen in euro's)

In het kasstroomoverzicht wordt onderscheid gemaakt naar kasstromen uit operationele-, beleggings- en financieringsactiviteiten. SBONF geeft uitvoering aan alle beheeractiviteiten van het fonds. De kasstromen met betrekking tot het beheer worden opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Er worden derhalve geen operationele kasstromen binnen het fonds verantwoord.

De betaling van dividend wordt gezien als een uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten.

	eerste halfjaar 2019	geheel jaar 2018
<i>11. Aankoop aandelen Oikocredit International</i>		
Aankoop aandelen Oikocredit International uit liquide middelen	1.490.000	6.425.000
Aankoop aandelen Oikocredit International uit herbelegd dividend	<u>1.047.476</u>	<u>975.359</u>
Totaal toename aandelen Oikocredit International	<u><u>2.537.476</u></u>	<u><u>7.400.359</u></u>
<i>12. Ontvangen dividend Oikocredit International</i>		
Dividend Oikocredit International	1.295.442	1.210.574
Af: herbelegd dividend	-1.047.476	-975.360
Af: nog te ontvangen dividend	<u>-247.966</u>	<u>0</u>
Ontvangen dividend Oikocredit International	<u><u>0</u></u>	<u><u>235.214</u></u>
<i>13. Uitgifte participaties</i>		
Uitgegeven participaties tegen ontvangst liquide middelen	4.510.006	13.791.938
Uitgegeven participaties d..m.v. herbelegd dividend	<u>459.729</u>	<u>426.319</u>
Totaal uitgegeven participaties	<u><u>4.969.735</u></u>	<u><u>14.218.257</u></u>

### Toelichting op kasstromen

Alle liquide middelen staan vrij ter beschikking.

## **Overige gegevens**

### **Verwerking resultaat**

Het totale resultaat over het over het eerste halfjaar 2019 bedraagt positief 1.003.923 euro.

Conform het prospectus heeft de Beheerder over 2019 een interim-dividend vastgesteld. Dit interim-dividend 2019 is met dividenddatum 20 juni 2019 vastgesteld op 0,55%, bedraagt 714.235 euro en wordt uitbetaald in contanten, herbelegd, geschonken of gebruikt om de contributie van het lidmaatschap van Oikocredit ontwikkelingsvereniging Nederland van te betalen. De uitbetaling heeft plaatsgevonden in de maand juli 2019. Op het dividend wordt geen dividendbelasting ingehouden conform de regels voor Vrijgestelde Beleggingsinstellingen (VBI).

Na verwerking van het interim-dividend resteert een onverdeeld resultaat ad 289.688 euro.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich na 30 juni 2019 geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor de halfjaarcijfers 2019.

Utrecht, 26 augustus 2019  
Bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

Masja Zandbergen, voorzitter  
Gerard Vesseur, penningmeester  
Reineke Beijdorff  
Annette van der Krogt