

Halfjaarcijfers per 30 juni 2017

Oikocredit Nederland Fonds

INHOUDSOPGAVE

	Pagina
Balans per 30 juni 2017	2
Staat van baten en lasten over het eerste halfjaar 2017	3
Kasstroomoverzicht	4
Toelichting op de halfjaarcijfers 2017	5
• Toelichting op de Balans	10
• Toelichting op de Staat van baten en lasten	12
• Overige gegevens	13

Oikocredit Nederland Fonds
Arthur van Schendelstraat 550
T: 030 234 10 69 E: Nederland@oikocredit.nl
I: www.oikocreditnederlandfonds.nl
Betaalrekening NL23INGB0002366503, K.v.K.30183962

Balans per 30 juni 2017 (na resultaatbestemming)*(alle bedragen in euro's)*

	30-06-2017	31-12-2016
ACTIVA		
Beleggingen		
Aandelen Oikocredit UA (1)	<u>122.231.497</u>	<u>112.637.500</u>
	<u>122.231.497</u>	<u>112.637.500</u>
Vorderingen		
Overige vorderingen (2)	<u>239.018</u>	<u>2.500</u>
	<u>239.018</u>	<u>2.500</u>
Overige activa		
Liquide middelen (3)	<u>2.154.314</u>	<u>4.218.921</u>
	<u>2.154.314</u>	<u>4.218.921</u>
Totaal activa	<u>124.624.829</u>	<u>116.858.921</u>
PASSIVA		
Kortlopende schulden		
Rekening-courant gelieerde organisaties (4)	329.778	188.751
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties (5)	347.376	346.406
Overige schulden (6)	<u>547.451</u>	<u>6.364</u>
	<u>1.224.605</u>	<u>541.521</u>
NETTO-ACTIVA	<u>123.400.224</u>	<u>116.317.400</u>
Fondsvermogen (7)		
Uitgegeven participaties	122.550.851	115.710.347
Overige reserves	607.053	604.260
Onverdeeld resultaat	242.320	2.793
TOTAAL FONDSVERMOGEN	<u>123.400.224</u>	<u>116.317.400</u>

Staat van baten en lasten over het eerste halfjaar 2017

(alle bedragen in euro's)

	eerste halfjaar 2017	geheel jaar 2016
BATEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend (8)	2.117.871	1.798.206
Rente banken (9)	549	2.500
Som der baten	2.118.420	1.800.706
LASTEN		
Beheerkosten SBONF (10)	238.051	404.596
Som der lasten	238.051	404.596
Resultaat	1.880.369	1.396.110
Verdeling resultaat		
Interimdividend	1.638.048	1.393.317
Onverdeeld resultaat	242.321	2.793
	1.880.369	1.396.110

Kasstroomoverzicht*(alle bedragen in euro's)*

		eerste halfjaar 2017	geheel jaar 2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankoop aandelen Oikocredit UA	-9.593.997		18.272.197
Af: herbelegd dividend	1.543.997		1.267.081
Verkoop aandelen Oikocredit UA	<u>0</u>		<u>450.000</u>
		-8.050.000	16.555.116
Ontvangen rente		2.500	6.595
Ontvangen dividend	2.117.871		1.798.206
Af: herbelegd dividend	<u>-1.543.997</u>		<u>-1.267.081</u>
		573.874	531.125
Beheerskosten SBONF		<u>-238.051</u>	<u>-404.596</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-7.711.677	-16.421.992
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte participaties		8.189.707	24.068.789
Inkoop participaties		-2.396.028	-4.566.472
Uitgekeerd cash interim-dividend		0	-531.615
Mutatie nog te betalen inkoop participaties		970	124.360
Mutatie nog uit te geven participaties		1.801	-95
Mutaties rekening-courant gelieerde organisaties		89.090	123.183
Mutaties vooruitbetaalde beheerskosten		<u>-238.470</u>	<u>0</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		5.647.070	19.218.150
		<u>-2.064.607</u>	<u>2.796.158</u>
Liquide middelen			
Liquide middelen begin periode		4.218.921	1.422.763
Liquide middelen einde periode		<u>2.154.314</u>	<u>4.218.921</u>
Mutatie liquide middelen		<u>-2.064.607</u>	<u>2.796.158</u>

Toelichting op de halfjaarcijfers 2017

(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 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 M.C.J. Bouw, F.C. Hand en P.H.W.M. Van Schaik.

De kosten van het bestuur worden gedragen door de beheerder. ONF is een *open end* beleggingsfonds, zoals in het prospectus aangegeven.

ONF is een fonds waarbij conform het prospectus één keer per maand uitgifte en inkoop van participaties plaatsvindt. In bijzondere gevallen kan de beheerder uitgifte en inkoop van participaties beperken. Met inachtneming van het bepaalde in paragraaf 2.6, 2.7 en 2.8 van het prospectus zal de Beheerder te allen tijde bereid zijn tot uitgifte en inkoop van Participaties over te gaan, behalve indien:

- zich omstandigheden voordoen waarbij de middelen van communicatie of berekening faciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het Fondsvermogen niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- zich omstandigheden voordoen waarbij de technische middelen van het Fonds om Participaties in te kopen of uitgeven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn;
- factoren bestaan die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop de Beheerder geen invloed heeft, en de Beheerder verhinderen de intrinsieke waarde voldoende nauwkeurig te bepalen van het Fondsvermogen;
- zich omstandigheden voordoen waarbij het Fonds aan de hoeveelheid verzoeken tot inkoop/uitgifte van Participaties feitelijk niet onmiddellijk kan voldoen; bijvoorbeeld omdat het administratief niet mogelijk is de verzoeken ordentelijk te verwerken;
- zich omstandigheden voordoen waarbij de inkoop/uitgifte van Participaties tijdelijk wordt gemaximeerd (de voorgaande omstandigheden kunnen hierbij van toepassing zijn);
- 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;
- indien Oikocredit de inkoop van aandelen Oikocredit 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.oikocreditnederlandfonds.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 UA 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 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.

Indien de uitgifteprijs van een aandeel Oikocredit UA 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 dan wel indien de Intrinsieke Waarde per participatie lager is dan € 200, 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 is conform het prospectus bevoegd om een jaarlijkse beheervergoeding in rekening te brengen bij het ONF.

Vanaf 1 juli 2016 brengt de Beheerder 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.

Tot juli 2016 bracht de Beheerder aan het einde van elke maand een beheervergoeding van 1/12e deel van 0,45% van het aantal uitstaande participaties vermenigvuldigd met Euro 200 in rekening bij het Fonds. Als gevolg van deze wijziging per 1 juli 2016 wordt het totaal van de in de periode januari 2016 tot en met juni 2016 bij het Fonds in rekening gebrachte beheervergoeding éénmalig verrekend als voorheffing met de totale beheervergoeding die het Fonds volgens de nieuwe berekeningssystematiek verschuldigd zal zijn over 2016.

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, alsook publicatie hiervan op de website van het Fonds. De gemaakte kosten zullen worden verantwoord in de jaarrekening over het desbetreffende jaar. Bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een schatting van de kosten in relatie tot het verwachte toekomstige vermogen van het Fonds.

Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan de Participant.

Lopende Kosten Factor

Bij beleggingsfondsen geldt de Lopende Kosten Factor (LKF) als indicatie van de kosten van een belegging. De LKF is de verhouding tussen het totaal van de gemaakte relevante kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde van het beleggingsfonds over het boekjaar. De LKF voor ONF over het eerste halfjaar 2017 bedraagt 0,20% (geheel 2016: 0,38%).

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 worden gewaardeerd tegen kostprijs, zijnde de nominale waarde van de aandelen van Euro 200, tenzij de actuele waarde van een aandeel Oikocredit op maandelijkse balansdatum lager is dan deze nominale waarde. In dit geval wordt de belegging tegen de actuele waarde gewaardeerd.
- 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.
- 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 juli 2016 (paragraaf 2.6) wordt de Intrinsieke Waarde vastgesteld per 31 december vóór verwerking van eventuele uitgifte of inkoop van Participaties per die datum. Dit leidt tot een bijstelling van het eigen vermogen en van het aantal uitstaande participaties.

Berekening Intrinsieke Waarde	eerste halfjaar 2017	2016	2015
Fondsvermogen ONF	123.400.224	116.317.400	95.950.589
Mutatie uitstaande participaties juni / december	<u>-1.393.729</u>	<u>-2.797.493</u>	<u>-2.100.695</u>
Intrinsieke Waarde ONF	122.006.495	113.519.907	93.849.894
Aantal participaties per 1 juni / 1 december	605.779	564.571	466.235
Intrinsieke waarde per Participatie	201,40	201,07	201,29

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 ontwikkelingsvereniging Nederland (ON)

De administratie en marketing van ONF is uitbesteed aan Oikocredit ontwikkelingsvereniging 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 het eerste half jaar 2017 bedraagt € 423.256 (geheel 2016: € 418.216).

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 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 M.C.J. Bouw, F.C. Hand en P.H.W.M. Van Schaik.

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 juli 2016, paragraaf 4.2 Risico's van het Fonds.

1. Concentratierisico
2. Risico inkoopprijs
3. Liquiditeitsrisico
4. Inflatie risico
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 UA 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.

Toelichting op de balans

(alle bedragen in euro's)

Financiële Vaste Activa

Het Fonds belegt conform haar beleggingsdoelstellingen het bijeengebrachte fondsvermogen. Het Fonds belegt voor minimaal 97% en maximaal 99% van de Beschikbare gelden in aandelen Oikocredit UA en houdt minimaal 1% en maximaal 3% van de Beschikbare gelden aan in liquide middelen.

Risico's Oikocredit UA

De belangrijkste risico's van Oikocredit UA zijn hieronder vermeld. Een uitgebreide toelichting omtrent de afzonderlijke risico's staat opgenomen in het Prospectus Oikocredit Nederland Fonds d.d. 1 juli 2016, paragraaf 4.1 Risico's van Oikocredit.

1. Landenrisico
2. Liquiditeitsrisico
3. Valutarisico
4. Inflatierisico
5. Projectenrisico
6. Juridisch risico's

1. Aandelen Oikocredit UA	01-01-2017	Aankoop	Verkoop	30-06-2017
Aandelen Oikocredit UA	112.637.500	9.593.997	0	122.231.497

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. Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen is een vordering van € 238.470 aan vooruitbetaalde beheerkosten SBONF (eind 2016: € 0). Daarnaast is er een rentevordering op de spaarrekeningen verantwoord. Per balansdatum bedraagt deze rentevordering € 548 (eind 2016: € 2.500).

3. Liquide middelen

Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een spaarrekening bij de ASN Bank ad € 364.798 (eind 2016: € 362.953) en een internetspaarrekening bij de ING Bank € 1.601.627 (eind 2016: € 1.775.972). 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 ad € 187.889 (eind 2016: € 2.079.996). 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

	30-06-2017	31-12-2016
SBONF	278.146	0
ON	51.632	188.751
	<u>329.778</u>	<u>188.751</u>

De rekening-courant schuld aan SBONF ter grootte van € 278.146 (eind 2016: € 0) 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 waaronder bedragen uit hoofde van overdrachten naar Duurzaam Belegd.

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 € 347.376 (eind 2016: € 346.406) is er ook nog een bedrag van € 8.415 aan nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties waarbij ON de crediteur is. Dit bedrag is begrepen in rekening-courant ON (zie toelichting 4).

6. Overige schulden

	30-06-2017	31-12-2016
Nog uit te keren interim-dividend	541.291	2.005
Nog uit te geven participaties	6.160	4.359
	<u>547.451</u>	<u>6.364</u>

Het uit te keren interim-dividend heeft betrekking op het boekjaar 2017 en is in juli 2017 uitgekeerd aan de participanten.

7. Fondsvermogen

	01-01-2017	Uitgifte	Inkoop	Resultaat verdeling	Resultaat	30-06-2017
In aantallen participaties	578.552	46.183	-11.980			612.755
In euro's uitgegeven participaties	115.710.347	9.236.532	-2.396.028			122.550.851
Overige reserves	604.260			2.793		607.053
Resultaat					1.880.368	
Interim-dividend					-1.638.048	
Onverdeeld resultaat	2.793			-2.793	242.320	242.320
Fondsvermogen	116.317.400	9.236.532	-2.396.028	0	242.320	123.400.224

Toelichting op de Staat van baten en lasten

(alle bedragen in euro's)

8. Dividend

Op 15 juni 2017 heeft Oikocredit UA het dividend over het boekjaar 2016 vastgesteld op 2%. Conform het prospectus wordt dividend verantwoord op het moment van toezegging. Het dividend is in juni 2017 door ONF ontvangen en bedraagt € 2.117.871. Het ontvangen dividend over boekjaar 2015 bedroeg € 1.798.206. Het totale dividend is gestegen door het gestegen aantal aandelen Oikocredit UA in bezit van ONF.

9. Rente banken

De rente opbrengsten bedragen in het eerste halfjaar 2017 € 549 (geheel 2016 € 2.500). De daling wordt veroorzaakt door de dalende rentevergoeding op spaartegoeden.

10. Beheerkosten

SBONF is belast met het beheer over ONF. De berekeningssystematiek van deze vergoeding is met ingang van het jaar 2016 gewijzigd ten opzichte van voorgaande jaren. De vergoeding voor het beheer wordt conform het prospectus per 1 juli 2016 (paragraaf 6.1) berekend.

Vanaf 1 juli 2016 brengt de Beheerder 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.

Tot juli 2016 bracht de Beheerder aan het einde van elke maand een beheervergoeding van 1/12e deel van 0,45% van het aantal uitstaande participaties vermenigvuldigd met Euro 200 in rekening bij het Fonds. Als gevolg van deze wijziging per 1 juli 2016 wordt het totaal van de in de periode januari 2016 tot en met juni 2016 bij het Fonds in rekening gebrachte beheervergoeding éénmalig verrekend als voorheffing met de totale beheervergoeding die het Fonds volgens de nieuwe berekeningssystematiek verschuldigd zal zijn over 2016.

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.

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 2017 is er voor een bedrag van € 4.659 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 het eerste halfjaar 2017 bedragen € 8.450 (geheel 2016: € 17.074).

- *Bewaarder*

De totale kosten inzake de Bewaarder bedraagt in het eerste halfjaar 2017 € 7.260 (geheel 2016: € 14.520).

- *Compliance*

De kosten voor compliance bedragen voor het eerste halfjaar 2017 € 10.890 (geheel 2016: € 10.230). De toename van deze kosten wordt met name veroorzaakt door advisering rondom het Product Approval and Review Project, het begeleiden van de organisatie richting de toezichthouder inzake een bestuurswijziging alsmede het verzorgen van een Wwft-training.

Portfolio Omloop Factor

De Portfolio Omloop Factor laat het volgende beeld zien:

	eerste half jaar 2017	geheel jaar 2016
T1: totaalbedrag effectentransacties (aankopen en verkopen effecten)	9.593.997	18.722.197
T2: totaalbedrag transacties deelnemingsrechten (uitgifte en inkopen)	11.632.561	29.496.962
X: gemiddelde intrinsieke waarde	119.698.381	106.329.729
Portfolio Omloop Factor	-1,70%	-10,13%

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 2017 en 12 voor het geheel jaar 2016.

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 2017 en in 2016 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben per 30 juni 2017 gezamenlijk 2,3 participaties in het ONF (ultimo 2016: 2,3 participaties).

SBONF heeft in het eerste halfjaar 2017 en in het jaar 2016 geen personeelsleden in dienst gehad.

Overige gegevens

Verwerking resultaat

Het onverdeelde resultaat over het eerste halfjaar 2017 bedraagt positief € 1.880.369.

Conform het prospectus heeft de Beheerder een interim-dividend vastgesteld van 1,55% op dividenddatum 15 juni 2017. Het interim-dividend 2017 bedraagt € 1.638.048 en wordt uitbetaald in contanten, herbelegd, geschonken of wordt gebruikt om de contributie van het lidmaatschap van Oikocredit Nederland van te betalen. De uitbetaling vindt plaats in de maand juli 2017. Op het dividend wordt geen dividendbelasting ingehouden conform de regels voor Vrijgestelde Beleggingsinstellingen (VBI).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na 30 juni 2017 geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor de halfjaarcijfers 2017.