

Halfjaarcijfers per 30 juni 2015

Oikocredit Nederland Fonds

INHOUDSOPGAVE

	Pagina
Balans per 30 juni 2015	2
Staat van baten en lasten over het eerste halfjaar 2015	3
Kasstroomoverzicht	4
Toelichting op de halfjaarcijfers 2015	5
• Toelichting op de Balans	9
• 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 2015 (na resultaatbestemming)*(alle bedragen in euro's)*

	30-06-2015	31-12-2014
ACTIVA		
Beleggingen		
Aandelen Oikocredit UA (1)	89.101.610	86.866.110
Vorderingen		
Rekening-courant gelieerde organisaties (2)	92.097	4.123
Overige vorderingen (3)	<u>1.665.503</u>	<u>41.081</u>
	1.757.600	45.204
Overige activa		
Liquide middelen (4)	1.085.046	2.151.591
TOTAAL ACTIVA	<u><u>91.944.256</u></u>	<u><u>89.062.905</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen (5)		
Uitgegeven participaties	89.475.601	88.056.411
Overige reserves	681.029	814.463
Onverdeeld resultaat	<u>126.411</u>	<u>-133.434</u>
	90.283.041	88.737.440
Kortlopende schulden		
Rekening-courant gelieerde organisaties (6)	31.581	32.481
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties (7)	252.621	218.957
Overige schulden (8)	<u>1.377.013</u>	<u>74.027</u>
	1.661.215	325.465
TOTAAL PASSIVA	<u><u>91.944.256</u></u>	<u><u>89.062.905</u></u>

Staat van baten en lasten over het eerste halfjaar 2015
(alle bedragen in euro's)

	eerste halfjaar 2015	geheel jaar 2014
BATEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend (9)	1.661.833	1.473.295
Saldo Opgelopen Verwacht Dividend (10)	24.935	68.905
Rente obligaties	0	0
Rente banken	3.335	38.663
Som der bedrijfsopbrengsten	1.690.103	1.580.863
LASTEN		
Lasten in verband met beheer van beleggingen		
Beheerkosten SBONF (11)	199.846	384.900
Som der bedrijfslasten	199.846	384.900
Resultaat	1.490.257	1.195.963
Verdeling resultaat		
Interimdividend	1.363.846	1.329.397
Onverdeeld resultaat	126.411	-133.434
	1.490.257	1.195.963

Kasstroomoverzicht*(alle bedragen in euro's)*

	eerste halfjaar 2015	geheel jaar 2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankoop aandelen Oikocredit UA	-4.235.500	-10.624.458
Verkoop aandelen Oikocredit UA	<u>2.000.000</u>	<u>718</u>
	-2.235.500	-10.623.740
Ontvangen rente	40.746	23.276
Ontvangen contant dividend	0	1.473.295
Beheerskosten SBONF	<u>-199.846</u>	<u>-384.900</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-2.394.600	-9.512.069
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte participaties	6.011.480	8.863.561
Inkoop participaties	-4.592.290	-6.143.853
Uitgekeerd contant interim-dividend	0	-501.029
Meegekocht dividend/uitbetaald dividend	27.047	51.531
Nog uit te geven participaties	-29.308	31.129
Mutaties rekening-courant gelieerde organisaties	-88.874	64.601
	<u>1.328.055</u>	<u>2.365.938</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.328.055	2.365.938
Mutatie liquide middelen	<u><u>-1.066.545</u></u>	<u><u>-7.146.129</u></u>
Liquide middelen		
Liquide middelen begin periode	2.151.591	9.297.720
Liquide middelen einde periode	<u>1.085.046</u>	<u>2.151.591</u>
Mutatie liquide middelen	<u><u>-1.066.545</u></u>	<u><u>-7.146.129</u></u>

Toelichting op de halfjaarcijfers 2015

(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.

Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD treedt SGG Depositary B.V. vanaf 22 juli 2014 op als Bewaarder van het Fonds. De Bewaarder is voor onbepaalde tijd opgericht op 23-10-2013 en statutair gevestigd te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam, onder nummer 59062576. SGG Depositary B.V. is indirect een volle dochtermaatschappij van SGG Netherlands N.V.. SGG Netherlands N.V. beschikt als groepshoofd over een vergunning onder de Wet toezicht trustkantoren.

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 en 2.7 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 2.5 'Waardebepaling Participaties' van het prospectus; of
- indien Oikocredit UA de inkoop van aandelen Oikocredit UA 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 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'.

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. 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 bedraagt 0,45% (geheel 2014: 0,44%).

Intrinsieke Waarde

Conform het per 1 mei 2015 gewijzigde 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 mei 2015 (paragraaf 2.5) wordt voor de berekening van de intrinsieke waarde (IW) een wijziging aangebracht op het gepresenteerde eigen vermogen. De IW dient bepaald te worden per 30 juni 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.

Berekening Intrinsieke Waarde	eerste halfjaar 2015	2014	2013
Eigen vermogen van het ONF	90.283.041	88.737.440	85.234.838
Mutatie uitstaande participaties	-1.104.261	-1.456.780	-1.237.140
Verwacht Dividend Oikocredit (VDO)*	0	1.660.454	1.480.307
Opgelopen Verwacht Dividend (OVD)*	<u>0</u>	<u>31.639</u>	<u>49.013</u>
Intrinsieke Waarde ONF	89.178.780	88.972.753	85.527.018
Aantal participaties	441.863	433.084	416.078
Intrinsieke waarde per Participatie	201,82	205,44	205,56

* Tot 1 mei 2015 werden voor de berekening van de IW twee extra wijzigingen aangebracht. Het eigen vermogen werd vermeerderd met het "Verwacht Dividend Oikocredit" (VDO - het verwachte maar nog niet gedeclareerde dividend over de achterliggende periode op de aandelen Oikocredit UA die in het bezit zijn van het fonds). Vervolgens werd de in de jaarrekening opgenomen balanspost "Opgelopen Verwacht Dividend" (OVD) buiten beschouwing gelaten. Beide wijzigingen komen te vervallen door het in werking treden van het gewijzigde prospectus per 1 mei 2015.

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 het eerste halfjaar 2015 bedraagt € 209.580 (geheel 2014: € 426.040).

SGG Depositary B.V.

Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD treedt SGG Depositary B. vanaf 22 juli 2014 op als Bewaarder van het Fonds. De directie van de Bewaarder wordt gevormd door de heren A.G.M. Nagelmaker en H.M. van Dijk.

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).

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 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 waardemutaties 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 en houdt minimaal 1% en maximaal 3% van de Beschikbare gelden aan in liquide middelen.

Risico's

Risico's Oikocredit Nederland Fonds

Er zijn aan een belegging in het ONF uiteraard risico's verbonden.

Spreidingsrisico

Het meest in het oog springende risico is het zogenaamde spreidingsrisico. ONF belegt namelijk voor maximaal 99 procent in aandelen Oikocredit UA en is daarmee zeer afhankelijk van de gang van zaken bij Oikocredit UA. Wat betreft de internationale activiteiten van Oikocredit UA zijn vervolgens de volgende risico's het meest belangrijk: 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 UA om te voldoen aan de (terug) betalingsverplichtingen aan Oikocredit UA.

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	01-01-2015	Aankoop	Verkoop	30-06-2015
Aandelen Oikocredit UA	86.866.110	4.235.500	2.000.000	89.101.610

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 ter grootte van € 92.097 (eind 2014: € 4.123) 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.

3. Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen is een vordering van € 1.661.833 aan nog te ontvangen dividend Oikocredit UA opgenomen (eind 2014: € 0). Daarnaast is er een rentevordering op de spaarrekeningen verantwoord. Per balansdatum bedraagt deze rentevordering € 3.670 (eind 2014: € 41.081).

4. Liquide middelen

Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een spaarrekening bij de ASN Bank ad € 608.129 (eind 2014: € 569.894) en een internetspaarrekening bij de ING Bank € 31.202 (eind 2014: € 293.449). 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 € 445.715 (eind 2014: € 1.288.248). 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

	01-01-2015	Uitgifte	Inkoop	Resultaat verdeling	Resultaat	30-06-2015
In aantallen participaties	440.282	30.057,4	-22.961,4			447.378,0
In euro's uitgegeven participaties	88.056.411	6.011.480	-4.592.290			89.475.601
Overige reserves	814.463			-133.434		681.029
Resultaat Voorgesteld interim dividend					1.490.257	
					-1.363.846	
Onverdeeld resultaat	-133.434			133.434	126.411	126.411
Saldo vh fonds	88.737.440	6.011.480	-4.592.290	0	126.411	90.283.041

Kortlopende schulden

6. Rekening-courant gelieerde organisaties

De rekening-courant schuld aan SBONF ter grootte van € 31.581 (eind 2014: € 32.481) bestaat uit te betalen beheerkostenvergoeding aan SBONF.

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 € 252.621 (eind 2014: € 218.957) is er ook nog een bedrag van € 2.044 aan nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties waarbij ON de crediteur is. Dit bedrag is begrepen in Rekening-courant Oikocredit Nederland (zie toelichting 2).

8. Overige schulden

	30-06-2015	31-12-2014
Nog uit te keren interimdividend	1.363.846	0
Egalisatierekening eigen aandelen (*)	0	31.639
Nog uit te geven participaties	12.193	41.530
Diversen	974	858
	<u>1.377.013</u>	<u>74.027</u>

Het uit te keren interimdividend heeft betrekking op het boekjaar 2015 en is in juli 2015 uitgekeerd aan de participanten.

Toelichting op de Staat van baten en lasten

(alle bedragen in euro's)

9. Dividend

Op 12 juni 2015 heeft Oikocredit UA het dividend over het boekjaar 2014 vastgesteld op 2%. Conform het prospectus wordt dividend verantwoord op het moment van toezegging. Het dividend is in juli 2015 door ONF ontvangen en bedraagt € 1.661.833. Het ontvangen dividend over boekjaar 2013 bedroeg € 1.473.295. 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 vaststelling van interim-dividend in juni 2015.

11. Rente banken

De rente opbrengsten bedragen in het eerste halfjaar € 3.335 (geheel 2014 € 38.663). De daling wordt veroorzaakt door enerzijds het beleggingsbeleid van ONF om minimaal 97 procent en maximaal 99 procent in aandelen Oikocredit UA te beleggen en anderzijds door de dalende rentevergoeding op spaartegoeden.

12. 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 gedekt door deze vergoeding. De beheerkosten zijn gestegen ten opzichte van 2014 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 2015 is er voor een bedrag van € 6.937 aan accountantskosten verantwoord. In 2014 bedroegen de accountantskosten voor het controleren van de jaarrekening 2014 van SBONF en ONF en voor het afgeven van een accountantsverklaring bij het prospectus € 8.609. De stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door de wijziging van de fondsvoorwaarden per 1 mei 2015.

- *Toezichthouder*

De AFM houdt toezicht op het ONF. De opgenomen kosten voor het eerste halfjaar 2015 bedragen € 7.028 (geheel 2014: € 15.000).

- *Bewaarder*

De totale kosten inzake de Bewaarder bedraagt in het eerste halfjaar 2015 € 7.651 (geheel 2014: € 15.514).

- *Compliance*

De kosten voor compliance bedragen voor het eerste halfjaar 2015 € 11.458 (geheel 2014: € 15.496).

Portfolio Omloop Factor

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

	eerste halfjaar 2015	geheel jaar 2014
T1: totaalbedrag effectentransacties (aankopen en verkopen effecten)	6.235.500	10.624.458
T2: totaalbedrag transacties deelnemingsrechten (uitgifte en inkopen)	10.603.770	15.747.825
X: gemiddelde intrinsieke waarde	87.933.915	87.933.898
Portfolio Omloop Factor	-4,97%	-5,83%

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 2015 en 12 voor het geheel jaar 2014. Doordat per 1 mei 2015 de berekeningswijze van de IW gewijzigd is, is voor de bepaling van de gemiddelde intrinsieke waarde, de berekeningswijze van na 1 mei 2015 gebruikt voor alle maanden in het eerste halfjaar 2015.

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 2015 en in 2014 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben per 30 juni 2015 gezamenlijk 2,3 participaties in het ONF (ultimo 2014: 2,3 participaties).

SBONF heeft in het eerste halfjaar 2015 geen personeelsleden in dienst gehad (geheel 2014: 0 personeelsleden). 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.

Overige gegevens

Verwerking resultaat

Het onverdeelde resultaat over het eerste halfjaar 2015 bedraagt positief € 1.490.257.

Conform het prospectus heeft de Beheerder een interim-dividend vastgesteld van 1,55% op dividenddatum 12 juni 2015. Het interimdividend 2015 bedraagt € 1.363.846 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 2015. Op het dividend wordt geen dividendbelasting ingehouden conform de regels voor Vrijgestelde Beleggingsinstellingen (VBI).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na 30 juni 2015 geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor de halfjaarcijfers 2015.