

Halfjaarcijfers per 30 juni 2016

Oikocredit Nederland Fonds

INHOUDSOPGAVE

	Pagina
Balans per 30 juni 2016	2
Staat van baten en lasten over het eerste halfjaar 2016	3
Kasstroomoverzicht	4
Toelichting op de halfjaarcijfers 2016	5
• Toelichting op de Balans	9
• Toelichting op de Staat van baten en lasten	11
• Overige gegevens	12

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 2016 (na resultaatbestemming)*(alle bedragen in euro's)*

	30-06-2016	31-12-2015
ACTIVA		
Beleggingen		
Aandelen Oikocredit UA (1)	<u>107.957.500</u>	<u>94.815.303</u>
	<u>107.957.500</u>	<u>94.815.303</u>
Vorderingen		
Overige vorderingen (2)	<u>203.838</u>	<u>6.595</u>
	<u>203.838</u>	<u>6.595</u>
Overige activa		
Liquide middelen (3)	<u>1.469.340</u>	<u>1.422.763</u>
	<u>1.469.340</u>	<u>1.422.763</u>
Totaal activa	<u>109.630.678</u>	<u>96.244.661</u>
PASSIVA		
Kortlopende schulden		
Rekening-courant gelieerde organisaties (4)	254.530	65.568
Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties (5)	197.651	222.046
Overige schulden (6)	<u>490.002</u>	<u>6.458</u>
	<u>942.183</u>	<u>294.072</u>
NETTO-ACTIVA	<u>108.688.495</u>	<u>95.950.589</u>
Fondsvermogen (7)		
Uitgegeven participaties	107.880.104	95.346.329
Overige reserves	604.260	681.029
Onverdeeld resultaat	204.131	-76.769
TOTAAL FONDSVERMOGEN	<u>108.688.495</u>	<u>95.950.589</u>

Staat van baten en lasten over het eerste halfjaar 2016

(alle bedragen in euro's)

	eerste halfjaar 2016	geheel jaar 2015
BATEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend (8)	1.798.207	1.661.833
Saldo Opgelopen Verwacht Dividend (9)	0	24.935
Rente banken (10)	1.540	6.262
Som der baten	1.799.747	1.693.030
LASTEN		
Beheerkosten SBONF (11)	202.298	405.953
Som der lasten	202.298	405.953
Resultaat	1.597.448	1.287.077
Verdeling resultaat		
Interim-dividend	1.393.317	1.363.846
Onverdeeld resultaat	204.131	-76.769
	1.597.448	1.287.077

Kasstroomoverzicht

(alle bedragen in euro's)

	eerste halfjaar 2016	geheel jaar 2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankoop aandelen Oikocredit UA	-13.142.197	-9.949.193
Verkoop aandelen Oikocredit UA	<u>0</u>	<u>2.000.000</u>
	-13.142.197	-7.949.193
Ontvangen rente	6.595	40.748
Ontvangen cash dividend	1.798.207	1.661.833
Beheerkosten SBONF	<u>-202.298</u>	<u>-405.953</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-11.539.693	-6.652.565
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte participaties	13.283.324	12.271.537
Inkoop participaties	-1.611.846	-5.828.664
Uitgekeerd cash interim-dividend	0	-516.801
Meegekocht dividend/uitbetaald dividend	-24.394	-3.614
Nog uit te geven participaties	-47.478	-35.931
Mutaties rekening-courant gelieerde organisaties	188.962	37.210
Mutaties vooruitbetaalde beheerkosten	<u>-202.298</u>	<u>0</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	11.586.270	5.923.737
Mutatie liquide middelen	<u>46.577</u>	<u>-728.828</u>
Liquide middelen		
Liquide middelen begin periode	1.422.763	2.151.591
Liquide middelen einde periode	<u>1.469.340</u>	<u>1.422.763</u>
Mutatie liquide middelen	<u>46.577</u>	<u>-728.828</u>

Toelichting op de halfjaarcijfers 2016

(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 2.7 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 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 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'.

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 paragraaf 6.1 van het prospectus bevoegd om een jaarlijkse beheervergoeding in rekening te brengen bij het ONF.

Gestreefd wordt naar een beheervergoeding van 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.

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 2016 bedraagt 0,20% (geheel 2015: 0,45%).

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 (paragraaf 2.6) wordt de Intrinsieke Waarde vastgesteld per 30 juni 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 2016	2015	2014
Fondsvermogen ONF	108.688.495	95.950.589	88.737.440
Mutatie uitstaande participaties juni / december	-2.349.556	-2.100.695	-1.456.780
Verwacht Dividend Oikocredit*	0	0	1.660.454
Opgelopen Verwacht Dividend*	0	0	31.639
Intrinsieke Waarde ONF	106.338.939	93.849.894	88.972.753
Aantal participaties per 1juni / 1 december	527.673	466.235	433.084
Intrinsieke waarde per Participatie	201,52	201,29	205,44

* Tot 1 mei 2015 werden voor de berekening van de Intrinsieke Waarde twee extra wijzigingen aangebracht. Het eigen vermogen werd vermeerderd met het "Verwacht Dividend Oikocredit" (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" 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 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 2016 bedraagt € 208.788 (geheel 2015: € 427.530).

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 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).

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, 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 mei 2015, paragraaf 4.1 Risico's van Oikocredit.

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

1. Aandelen	01-01-2016	Aankoop	Verkoop	30-06-2016
Aandelen Oikocredit UA	94.815.303	13.142.197	0	107.957.500

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 € 202.298 aan vooruitbetaalde beheerkosten SBONF (eind 2015: € 0). Daarnaast is er een rentevordering op de spaarrekeningen verantwoord. Per balansdatum bedraagt deze rentevordering € 1.540 (eind 2015: € 6.595).

3. Liquide middelen

Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een spaarrekening bij de ASN Bank ad € 362.953 (eind 2015: € 358.129) en een internetspaarrekening bij de ING Bank € 680.972 (eind 2015: € 556.203). 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 € 425.415 (eind 2015: € 508.431). 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

	30-06-2016	31-12-2015
SBONF	216.410	34.969
ON	38.120	30.599
	<u>254.530</u>	<u>65.568</u>

De rekening-courant schuld aan SBONF ter grootte van € 216.410 (eind 2015: € 34.969) bestaat uit te betalen beheerkostenvergoeding aan SBONF.

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 € 197.651 (eind 2015: € 222.046) is er ook nog een bedrag van € 3.840 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

	30-06-2016	31-12-2015
Nog uit te keren interim-dividend	482.008	0
Nog uit te geven participaties	7.870	6.375
Diversen	124	83
	<u>490.002</u>	<u>6.458</u>

Het uit te keren interim-dividend heeft betrekking op het boekjaar 2016 en is in juli 2016 uitgekeerd aan de participanten.

7. Fondsvermogen

	01-01-2016	Uitgifte	Inkoop	Resultaat verdeling	Resultaat	30-06-2016
In aantallen participaties	476.732	70.728	-8.059			539.400
In euro's uitgegeven participaties	95.346.329	14.145.622	-1.611.847			107.880.104
Overige reserves	681.029			-76.769		604.260
Resultaat					1.597.448	
Interim-dividend					-1.393.317	
Onverdeeld resultaat	-76.769			76.769	204.131	204.131
Fondsvermogen	95.950.589	14.145.622	-1.611.847	0	204.131	108.688.495

Toelichting op de Staat van baten en lasten

(alle bedragen in euro's)

8. Dividend

Op 9 juni 2016 heeft Oikocredit UA het dividend over het boekjaar 2015 vastgesteld op 2%. Conform het prospectus wordt dividend verantwoord op het moment van toezegging. Het dividend is in juni 2016 door ONF ontvangen en bedraagt € 1.798.207. Het ontvangen dividend over boekjaar 2014 bedroeg € 1.661.833. Het totale dividend is gestegen door het gestegen aantal aandelen Oikocredit UA in bezit van ONF.

9. 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. Het OVD heeft alleen betrekking op de periode tot 1 mei 2015. Vanaf die datum zijn de fondsvoorwaarden veranderd en wordt er geen OVD meer opgebouwd.

10. Rente banken

De rente opbrengsten bedragen in het eerste halfjaar € 1.540 (geheel 2015 € 6.262). De daling wordt veroorzaakt door de dalende rentevergoeding op spaartegoeden.

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 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. De beheervergoeding wordt 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.

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 2016 is er voor een bedrag van € 6.607 aan accountantskosten verantwoord. In 2015 bedroegen de accountantskosten voor het controleren van de jaarrekening 2015 van SBONF en ONF en voor het afgeven van een accountantsverklaring bij het prospectus € 10.609. De stijging wordt veroorzaakt door de wijziging van het Prospectus per 1 juli 2016.

- *Toezichthouder*

De AFM houdt toezicht op het ONF. De opgenomen kosten voor het eerste halfjaar 2016 bedragen € 10.528 (geheel 2015: € 15.891). De stijging wordt veroorzaakt door de wijziging van Bewaarder per 1 januari 2016.

- *Bewaarder*

De totale kosten inzake de Bewaarder bedraagt in het eerste halfjaar 2016 € 7.260 (geheel 2015: € 27.616).

- *Compliance*

De kosten voor compliance bedragen voor het eerste halfjaar 2016 € 6.435 (geheel 2015: € 18.140).

Portfolio Omloop Factor

De Portfolio Omloop Factor laat het volgende beeld zien:

	eerste halfjaar 2016	geheel jaar 2015
T1: totaalbedrag effectentransacties (aankopen en verkopen effecten)	13.142.197	11.949.192
T2: totaalbedrag transacties deelnemingsrechten (uitgifte en inkopen)	18.947.246	18.947.246
X: gemiddelde intrinsieke waarde	101.767.673	90.867.041
Portfolio Omloop Factor	-5,70%	-7,70%

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 2016 en 12 voor het geheel jaar 2015. 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 jaar 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 2016 en in 2015 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben per 30 juni 2016 gezamenlijk 2,3 participaties in het ONF (ultimo 2015: 2,3 participaties).

SBONF heeft in het eerste halfjaar 2016 en in het jaar 2015 geen personeelsleden in dienst gehad.

Overige gegevens

Verwerking resultaat

Het onverdeelde resultaat over het eerste halfjaar 2016 bedraagt positief € 1.597.448.

Conform het prospectus heeft de Beheerder een interim-dividend vastgesteld van 1,55% op dividenddatum 9 juni 2016. Het interim-dividend 2016 bedraagt € 1.393.317 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 2016. Op het dividend wordt geen dividendbelasting ingehouden conform de regels voor Vrijgestelde Beleggingsinstellingen (VBI).

Gebeurtenissen na balansdatum

Per 1 juli 2016 is het prospectus aangepast. Belangrijkste wijziging betreft de aanpassing van de beheerkosten (zie paragraaf 6.1). Deze zijn voortaan gekoppeld aan het dividend dat Oikocredit Nederland Fonds ontvangt op aandelen Oikocredit UA. Overweging om de berekeningssystematiek van beheerkosten aan te passen, is dat bij aanhoudende groei van het Oikocredit Nederland Fonds er wordt ingeteerd op het eigen vermogen. Dat wil de beheerder van het fonds voorkomen, ter bescherming van de positie van de participanten.

Daarnaast is in het prospectus de overstap naar een nieuwe bewaarder opgenomen, alsook de daaropvolgende wijziging in het bestuur van de Stichting Juridisch Eigendom Oikocredit Nederland Fonds. Tot slot zijn de meest actuele cijfers opgenomen in het prospectus.