



Jaarrekening

Oikocredit
Nederland Fonds

2008

Jaarrekening 2008

Oikocredit Nederland Fonds

INHOUDSOPGAVE

	Pagina
Bestuursverslag	2
Jaarrekening 2008	5
Balans per 31 december 2008	5
Winst- en verliesrekening over 2008	6
Kasstroomoverzicht	7
Toelichting op de Jaarrekening 2008	8
• Toelichting op de Balans	10
• Toelichting op de Winst- en verliesrekening	12
• Overige gegevens	13
Toelichting Oikocredit	14
Accountantsverklaring	15

Oikocredit Nederland Fonds,
Postbus 85015, 3508 AA Utrecht
Bezoekadres: Herculesplein 207A (Galgenwaard)
T: 030 234 10 69 E: ONF@oikocredit.org
I: www.oikocreditnederlandfonds.nl
Betaalrekening 2366503, K.v.K. 30183962

Bestuursverslag

Het jaar 2008 stond in het teken van de kredietcrisis en is voor veel beleggers zeer teleurstellend geweest. Beleggers in het Oikocredit Nederland Fonds (ONF) hebben hiervan weinig last gehad. Ondanks de stormen die woedden op de internationale beurzen hoefde de koers van de participaties ONF niet neerwaarts te worden bijgesteld en ook het interim-dividend kon op het gebruikelijk niveau worden gehandhaafd. Met deze resultaten is het bestuur van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (SBONF) (beheerder) dan ook tevreden.

De financiële crisis had echter wel gevolgen voor de groei van het ONF. De totale instroom van gelden gedurende het jaar was beperkt, met een duidelijke opleving in de maand december. De uitstroom van middelen veroorzaakt door participanten die hun participaties verzilverden, was hoger dan in vorige jaren. De groei van het fonds bedroeg per saldo 12,6% en bleef daarmee achter op onze doelstelling van 15%. Daarbij dient te worden aangetekend dat de gerealiseerde groei enigszins wordt vertekend doordat een aantal certificaathouders van aandelen Oikocredit op verzoek van Oikocredit Nederland hun certificaten hebben omgezet in participaties ONF. Zonder deze omzetting zou de groei van ONF 8% hebben bedragen.

Met ingang van 1 januari werd ONF fiscaal een vrijgestelde beleggingsinstelling, waardoor er in 2008 geen dividendbelasting over het interimdividend hoefde te worden ingehouden. Dit bleef dus bij een éénmalige verplichting in 2007.

In de bestuursvergadering van november heeft de heer Engelsman te kennen gegeven het bestuur van SBONF wegens tijdgebrek te willen verlaten.

Resultaten

Met een netto groei in participaties van 6,7 miljoen euro tot 59,7 miljoen euro is het ONF met bijna 12,6% (18% in 2007) gegroeid; dit lag beneden de doelstelling van 15%. Het ONF sluit het jaar 2008 af met een positief resultaat van 322.000 euro, door een groei in ongerealiseerde waardeveranderingen op de obligatieportefeuille.

Interne beheersing

Het bestuur onderkent een aantal risico's die zich van buitenaf of intern kunnen voordoen. Deze worden periodiek besproken en waar nodig wordt actie ondernomen. Bovendien zijn in de gehanteerde procedures waarborgen opgenomen waardoor deze risico's worden gereduceerd.

ONF belegt voor maximaal 90 procent in aandelen Oikocredit. De belangrijkste risico's van Oikocredit zijn het landenrisico, valutarisico, projectenrisico en juridische risico's zoals nader beschreven in het prospectus. De marktwaarde van de beleggingen in obligaties en aandelenfondsen kan fluctueren, samenhangend met de markttrente en de kwaliteit van de debiteuren.

Als algemeen risico geldt dat bij het beleggen in aandelen rekening gehouden dient te worden met de gebruikelijke risico's die verbonden zijn aan het beleggen in aandelen, zoals

- ongunstige ontwikkelingen in economische omstandigheden. Aangezien de beleggingen risicodragend kapitaal betreffen, staat ONF bloot aan economische factoren zoals rentestijging, teruggang van de economie en/of het beursklimaat of een verslechtering van de situatie van de beleggingen in portefeuille, faillissement van beleggingen in portefeuille of verslechtering van de markten waarop de beleggingen in portefeuille actief zijn. Dit betekent dat aandeelhouders hun inleg op een aandeel ten dele of zelfs volledig kunnen verliezen;
- ongunstige ontwikkelingen in lokale marktomstandigheden;
- ongunstige ontwikkelingen in de toepasselijke wet- en regelgeving;
- de nadelige gevolgen van de illiquiditeit van de beleggingen. Aandelen Oikocredit worden aan andere beleggers en/of Oikocredit verkocht. Dit kan meer tijd vergen. In de regel tracht ONF dit risico te beperken door tijdelijk saldi bij banken aan te houden. De obligaties zijn direct verhandelbaar; hierop bestaat dan een risico van koersverlies.

Als specifieke risico's kunnen genoemd worden:

- prijsrisico: omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten. Oikocredit verhandelt haar aandelen tegen de koers van 200 euro. Dit geldt echter alleen zolang de intrinsieke waarde en het saldo van in- en uitstroom dit toelaten. De obligaties worden verhandeld tegen marktwaarde, die maandelijks wijzigt;
- liquiditeitsrisico: het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. In het prospectus is voorzien dat bij een grotere inkoop dan verkoop van participaties het ONF tijdelijk dicht kan gaan om tekorten in liquiditeiten te voorkomen. De obligaties zijn direct verhandelbaar;

- kredietrisico: het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichtingen zal voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. De effecten waarin het Fonds belegt kunnen beperkt liquide en verhandelbaar zijn, waardoor het Fonds slechts met inachtneming van voorwaarden en beperkingen Participaties zal inkopen;
- renterisico: over het algemeen kan gesteld worden dat een stijging van de rente een negatieve invloed heeft op de koersontwikkeling van ter beurze genoteerde aandelen;
- valutarisico: het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. De aandelen Oikocredit worden in euro's verhandeld. Derhalve is het risico nihil.

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragtoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).

In 2009 is er een externe *compliance officer* aangesteld om de bedrijfsvoering te beoordelen en zo nodig de procedures aan te passen. Wij hebben kennis genomen van zijn bevindingen en van de bevindingen van de accountant bij de controle van de jaarrekening over 2008. Op grond hiervan hebben we geconstateerd dat er geen reden is om te concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. In 2009 zal de bedrijfsvoering op kleine punten worden bijgesteld. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Oikocredit Nederland Fonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 Bgfo die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet in overeenstemming met de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2008 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Aan Oikocredit Nederland is de marketing en de administratie uitbesteed. Verder is in 2007 een *compliance* regeling voor bestuurders en personeel opgesteld, waarmee wordt aangeduid dat een organisatie werkt in overeenstemming met vigerende wet- en regelgeving.

Vooruitzichten

Het is lastig om verwachtingen uit te spreken voor 2009, nu de gevolgen van de kredietcrisis van 2008 zoveel onrust geeft in de markt. We gaan op dezelfde voet verder om de bijzondere positie van Oikocredit als beleggingsinstelling onder de aandacht te brengen. De huidige achterban zal gevraagd worden ons ook in 2009 weer volop te blijven ondersteunen.

Utrecht, april 2009

Het bestuur Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

J.A.J.W. Nieuwenhuys, voorzitter

mr. E.C. Udo, secretaris

drs. J. van Eeghen, penningmeester

mr. M.P. den Ottolander, bestuurslid

VERGELIJKEND OVERZICHT (* € 1.000)

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondsvermogen bij aanvang jaar	53.327	45.238	38.021	29.249	24.231
Plaatsing participaties	9.342	9.832	8.217	9.791	5.760
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	270	32	8	22	29
Inkomsten	1.162	1.024	852	642	560
	64.101	56.126	47.098	39.704	30.580
Terugname participaties	2.643	1.834	1.036	1.042	762
Kosten beheer, bewaargeving en administratie	253	218	195	136	128
Vermogensmutatie uitgekeerde inkomsten	857	747	629	505	441
Fondsvermogen einde jaar	60.348	53.327	45.238	38.021	29.249
Samenstelling van het fondsvermogen					
Beleggingen	59.543	53.034	44.219	37.493	28.769
Liquide middelen	831	504	1.214	536	539
Saldo vorderingen en Schulden	-26	-211	-195	-8	-59
Fondsvermogen	60.348	53.327	45.238	38.021	29.249
Waarde per participatie					
Aantal deelnemers	8.182	7.263	6.728	5.814	5.568
Aantal participaties	298.903,9	265.411,5	225.423,0	189.515,0	145.771,5
Dagwaarde inclusief inkomsten	205,79	204,78	204,46	204,01	204,49
Dagwaarde exclusief inkomsten	201,90	200,92	200,68	200,62	200,65

Balans per 31 december 2008, vóór winstverdeling

	31 12 2008	31 12 2007
	EUR	EUR
ACTIEF		
Financiële Vaste Activa		
Aandelen (1)	53.250.000	47.655.622
Obligaties (2)	6.293.125	5.378.487
	<u>59.543.125</u>	<u>53.034.109</u>
Vorderingen		
Lopende rente (3)	125.950	124.836
Rekening-courant Oikocredit Nederland (4)	48.714	2.088
	<u>174.664</u>	<u>126.924</u>
Liquide middelen		
Spaarrekeningen (5)	150.000	150.000
Rekening-courant banken (6)	681.135	354.080
TOTAAL ACTIEF	<u><u>60.548.924</u></u>	<u><u>53.665.113</u></u>
Eigen vermogen (7)		
Uitgegeven participaties	59.780.772	53.082.294
Overige reserves	244.576	154.103
Onverdeeld resultaat	322.644	90.473
	<u>60.347.992</u>	<u>53.326.870</u>
Kortlopende schulden		
Rekening-courant Stichting Beheer ONF (4)	22.496	15.039
Nog te betalen terugkoop participaties (8)	113.888	244.084
Overige schulden (9)	64.548	79.120
	<u>200.932</u>	<u>338.243</u>
TOTAAL PASSIEF	<u><u>60.548.924</u></u>	<u><u>53.665.113</u></u>

Winst- en verliesrekening over 2008

	Resultaat 2008	Resultaat 2007
Baten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend (10)	853.469	714.671
Saldo Opgelopen Verwacht Dividend (11)	113.457	136.887
Rente obligaties (12)	176.183	135.252
Rente banken (13)	18.808	36.709
Gerealiseerde waardeveranderingen (14)	-21.424	1.449
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen (14)	291.832	30.876
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>1.432.325</u>	<u>1.055.844</u>
Lasten		
Beheerskosten SBONF (15)	252.572	217.821
Som der lasten	<u>252.572</u>	<u>217.821</u>
Resultaat	<u><u>1.179.753</u></u>	<u><u>838.023</u></u>
Voorgestelde verdeling resultaat		
Interimdividend	857.109	747.550
Onverdeeld resultaat	322.644	90.473
	<u><u>1.179.753</u></u>	<u><u>838.023</u></u>

Kasstroomoverzicht

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	2008	2007
Aankoop aandelen Oikocredit	-5.594.378	-8.277.185
Herbelegd dividend	600.000	390.663
Overboeking	<u>2.100.000</u>	<u>0</u>
	-2.894.378	-7.886.522
Aflossing / verkoop obligaties	2.454.022	300.000
Aankoop obligaties	-3.098.252	-1.196.238
Meegekochte rente	-77.794	-19.945
Ontvangen rente	271.671	165.858
Ontvangen dividend	853.469	714.671
Herbelegd dividend	<u>-600.000</u>	<u>0</u>
	253.469	714.671
Beheerskosten SBONF	-245.115	-208.093
Aflossing rekening-courant gelieerde organisaties	-46.626	-67.561
Interimdividend	-857.109	-747.550
Herbelegd dividend	<u>599.808</u>	<u>430.040</u>
	-257.301	-317.510
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>-3.640.304</u>	<u>-8.515.340</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Niet-uitgegeven participaties		
Uitgifte participaties	9.341.896	9.967.937
Herbelegd dividend	-599.808	-430.040
Overboeking participaties	<u>-2.100.000</u>	<u>0</u>
	6.642.088	9.537.897
Inkoop participaties	-2.773.614	-1.860.749
Meegekocht dividend/uitbetaald dividend	98.885	127.978
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>3.967.359</u>	<u>7.805.126</u>
Mutatie periode	<u>327.055</u>	<u>-710.214</u>
Liquiditeiten		
Liquide middelen begin periode	504.080	1.214.294
Mutatie periode	327.055	-710.214
Liquide middelen einde periode	<u>831.135</u>	<u>504.080</u>

Toelichting op de jaarrekening 2008

Oprichting van het Fonds

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

Karakter van het Fonds

ONF is een fonds voor gemene rekening. Het beheer van de bezittingen geschiedt door de SBONF en de bewaring geschiedt door de bewaarder, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. ONF is een open end beleggingsfonds, zoals in het prospectus aangegeven.

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

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

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

Conform het beleggingsbeleid uit het prospectus is maximaal 90% van het vermogen belegd in aandelen Oikocredit en minimaal 10% in obligaties volgens de ASN Beleggingscriteria.

ONF is een belastingplichtig lichaam voor de vennootschapsbelasting. Met ingang van 1 januari 2008 heeft de inspecteur een beschikking afgegeven voor ONF als Vrijgestelde Beleggingsinstelling voor de Vennootschapsbelasting. De transacties worden conform het prospectus afgehandeld tegen een maandelijks wisselende koers (inclusief aangegroeid dividend). 100% van de transacties vindt plaats via de beheerder.

Kosten ten laste van de participant

De beheerder is conform het prospectus bevoegd om een jaarlijkse beheersvergoeding in rekening te brengen bij het ONF. Gestreefd wordt naar een maximum beheersvergoeding van 0,45% over het gemiddeld belegd vermogen. De beheersvergoeding wordt maandelijks afgerekend met het ONF. Indien blijkt dat bovengenoemde beheersvergoeding ontoereikend is, en de beheerskosten derhalve meer bedragen dan het saldo van bovengenoemde beheersvergoeding, is de beheerder bevoegd deze overschrijding van de beheersvergoeding 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.

Total Expense Ratio

Bij beleggingsfondsen geldt de Total Expense Ratio (TER) als indicatie van de kosten van een belegging. De TER is de verhouding tussen het totaal van de kosten en het gemiddeld belegd vermogen. De TER voor ONF is 0,45%.

Intrinsieke Waarde

Conform het prospectus wordt bij de berekening van de intrinsieke waarde voor de participaties rekening gehouden met het te verwachten dividend dat op de aandelen Oikocredit geacht wordt te zijn genoten, 993.556 euro, verminderd met het saldo van het meegekochte dividend dat door nieuwe beleggers reeds betaald is en het aan beleggers reeds uitbetaalde dividend bij verkoop van participaties. Het saldo hiervan is op de balans opgenomen onder Schulden.

Berekening Intrinsieke Waarde	2008	2007	2006
Totale Intrinsieke Waarde van het ONF	60.347.992	53.326.870	45.238.700
-/- mutatie participaties	1.350.657	2.515.782	1.945.320
-/- mutatie rekening-courant	23.764	38.994	35.561
-/- Opgelopen Verwacht Dividend	-64.548	-79.120	-88.029
+/+ Verwacht Dividend Oikocredit	993.556	853.441	698.150
Totale Intrinsieke Waarde volgens prospectus	60.031.675	51.704.655	44.043.998
Aantal participaties	292.151	252.833	215.696
Intrinsieke Waarde van de participaties ONF	205,48	204,50	204,19

De participaties worden conform het prospectus op de laatste werkdag van de maand uitgegeven nadat de Intrinsieke Waarde bepaald is. Voor de berekening van de Intrinsieke Waarde geldt het aantal op dat moment reeds uitgegeven participaties.

Gelieerde partijen

Oikocredit

SBONF is lid van de coöperatieve vereniging Oikocredit en heeft één stem in de *Annual General Meeting* van Oikocredit.

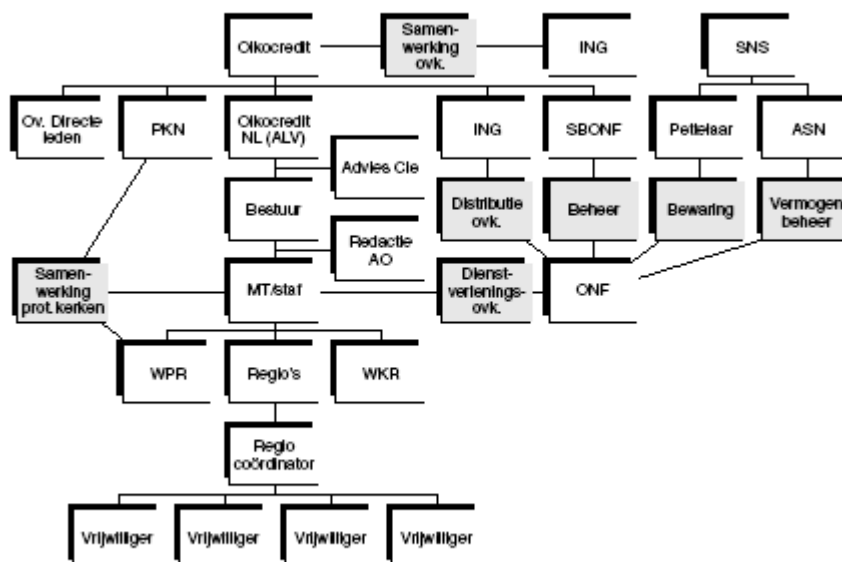
In 2008 heeft ONF alleen aandelen gekocht van Oikocredit, verder hebben er geen transacties plaats gehad. Oikocredit betaald een fee voor het voeren van de administratie en de promotie aan SBONF. Deze vergoeding is niet *at arm's length* vastgesteld.

Oikocredit Nederland

SBONF heeft de administratie en marketing van ONF aan ON uitbesteed. Op basis van een kostentoe rekening worden de kosten die ON maakt voor het ONF doorbelast aan SBONF. Deze kostentoe rekening is gemaximeerd op 270.000 euro. In 2008 heeft een aantal certificaathouders van Oikocredit Nederland zijn bezit omgezet in participaties ONF.

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. treedt op als onafhankelijk bewaarder van alle vermogenswaarden die deel uitmaken of gaan uitmaken van ONF. Er hebben geen transacties plaatsgevonden met de bewaarder.



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, Wet Financieel Toezicht 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. Er zijn geen kosten die voortvloeien uit directe of indirecte beleggingen binnen het ONF.

Balans

De beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde per balansdatum; de aandelen Oikocredit tegen de verkrijgingsprijs of lagere intrinsieke waarde. De vorderingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde per balansdatum. De kortlopende schulden dienen binnen één jaar te worden afgelost.

Winst- en verliesrekening

De baten en lasten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking hebben, waarbij voor dividend geldt het moment van vaststelling. Niet gerealiseerde waardemutaties worden als koersverschillen in de Winst- en verliesrekening opgenomen.

Toelichting op de balans

ACTIEF

Financiële Vaste Activa

Risico's

Als algemeen risico geldt dat bij het beleggen in aandelen rekening gehouden dient te worden met de gebruikelijke risico's die verbonden zijn aan het beleggen in aandelen, zoals

- ongunstige ontwikkelingen in economische omstandigheden. Aangezien de beleggingen risicodragend kapitaal betreffen, staat ONF bloot aan economische factoren zoals rentestijging, teruggang van de economie en/of het beursklimaat of een verslechtering van de situatie van de beleggingen in portefeuille, faillissement van beleggingen in portefeuille of verslechtering van de markten waarop de beleggingen in portefeuille actief zijn. Dit betekent dat aandeelhouders hun inleg op een aandeel ten dele of zelfs volledig kunnen verliezen;
- ongunstige ontwikkelingen in lokale marktomstandigheden;
- ongunstige ontwikkelingen in de toepasselijke wet- en regelgeving;
- de nadelige gevolgen van de illiquiditeit van de beleggingen. Aandelen Oikocredit worden aan andere beleggers en/of Oikocredit verkocht. Dit kan meer tijd vergen. In de regel tracht ONF dit risico te beperken door tijdelijk saldi bij banken aan te houden. De obligaties zijn direct verhandelbaar; hierop bestaat dan een risico van koersverlies.

Als specifieke risico's kunnen genoemd worden:

- prijsrisico: omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten. Oikocredit verhandelt haar aandelen tegen de koers van 200 euro. Dit geldt echter alleen zolang de intrinsieke waarde en het saldo van in- en uitstroom dit toelaten. De obligaties worden verhandeld tegen marktwaarde, die maandelijks wijzigt;
- liquiditeitsrisico: het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. In het prospectus is voorzien dat bij een grotere inkoop dan verkoop van participaties het ONF tijdelijk dicht kan gaan om tekorten in liquiditeiten te voorkomen. De obligaties zijn direct verhandelbaar;
- kredietrisico: het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichtingen zal voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. De effecten waarin het Fonds belegt kunnen beperkt liquide en verhandelbaar zijn, waardoor het Fonds slechts met inachtneming van voorwaarden en beperkingen Participaties zal inkopen.

1. Aandelen	31 12 2007	Aankoop	Verkoop	31 12 2008
Aandelen Oikocredit	<u>47.655.622</u>	<u>5.594.378</u>	<u>0</u>	<u>53.250.000</u>

De verkrijgingsprijs van de aandelen Oikocredit bedraagt 200 euro. De aandelen Oikocredit worden uitgegeven en ingekocht tegen maximaal de nominale waarde van de aandelen, zijnde 200 euro. De intrinsieke waarde van de aandelen Oikocredit bedraagt per 31 december 2008 217,25 euro. Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht door Oikocredit.

2. Obligaties	31 12 2007	Aankoop	Aflossing	Gerealiseerd koersresultaat	Ongereal.	31 12 2008
Bank Ned.Gem. mrt'08	322.108		323.000	323	569	0
Bank Ned.Gem. jun'08	295.740		300.000	5.343	-1.083	0
Bank Ned.Gem. okt'09	470.549	88.280			26.276	585.105
Bank Ned.Gem. apr'10	402.801	160.050			33.693	596.544
Bank Ned.Gem. apr'11	288.894	252.404			38.018	579.316
Bank Ned.Gem. feb'12	306.836	253.124			29.900	589.860
Bank Ned.Gem. feb'13	0	411.470			23.944	435.414
Bank Ned.Gem. dec'13	288.924	579.381			43.727	912.032
Bank Ned.Gem. jul'14	0	286.026			13.602	299.628
Duitsland jun'08	323.433		330.000	21.600	-15.033	0
Duitsland jan'09	314.574				12.393	326.967
Essen Hypothbk feb'09	300.370		302.328	-2.479	4.437	0
Essen Hypothbk okt'10	293.634		290.100	-8.460	4.926	0
Defpa jun'12	290.687	38.120	295.750	-39.040	5.983	0
Coreal Credit Bank jan'14	302.210		305.844	0	3.634	0
Nederland jan'08	306.969		307.000	1.289	-1.258	0
Nederland jan'09	295.950				4.170	300.120
Nederland apr'09	309.803				5.827	315.630
Nederland jan'10	265.005				8.694	273.699
Nederland jul'11	0	309.965			10.945	320.910
Ned.Waterschbank mrt'13	0	395.920			14.080	410.000
Ned.Waterschbank jan'16	0	323.512			24.388	347.900
	5.378.487	3.098.252	2.454.022	-21.424	291.832	6.293.125

Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan ONF. De kosten van de vermogensbeheerder worden door SBONF voor haar rekening genomen.

Vorderingen

3. Lopende rente

Onder de lopende rente is een vordering van 121.428 euro aan opgelopen rente op bovenstaande obligaties opgenomen (2007: 97.587 euro). Daarnaast is de rentevordering op de internet spaarrekening per balansdatum 4.522 euro (2007: 27.249 euro).

4. Rekening-courant verhoudingen

Rekening-courant vordering op ON ter grootte van 48.714 euro (2007: 2.088 euro) heeft betrekking op bedragen die in december door ON ontvangen zijn en betrekking hebben op ONF.

Liquide middelen

5. Spaarrekening.

Dit betreft het saldo op een internet spaarrekening bij de ASN Bank. Dit tegoed is per direct opvraagbaar.

6. Rekening-courant Banken

Dit betreft rekening-courant rekeningen bij de Postbank en de ING Bank. Deze rekeningen maken deel uit van rente- en saldocompensatie. Verder vallen hieronder voor het vermogensbeheer een zakenrekening en een effectenrekening bij SNS Bank. Deze saldi zijn per direct opvraagbaar.

PASSIEF

7. Eigen vermogen

	31 12 2007	Uitgifte	Inkoop	Resultaat verdeling	Resultaat	31 12 2008
In aantallen						
Aantal participaties	265.411,5	46.709,5	-13.217,1			298.903,9
In euro's						
Uitgegeven participaties	53.082.294	9.341.896	-2.643.418			59.780.772
Overige reserves	154.103			90.473		244.576
Resultaat					1.179.753	
Interimdividend					-857.109	
Onverdeeld resultaat	90.473			-90.473	322.644	322.644
Saldo van het Fonds	53.326.870	9.341.896	-2.643.418	0	322.644	60.347.992

Kortlopende schulden

3. Rekening-courant verhoudingen

Dit betreft de rekening-courant schuld aan SBONF ter grootte van 22.496 euro (2007: 15.039 euro) en heeft betrekking op de beheerskostenvergoeding aan SBONF over december.

8. Nog te betalen terugkoop uitgegeven participaties

Voor het jaareinde hebben 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. Eind december 2008 zijn 560.7485 participaties voor inkoop aangeboden met een waarde van 113.888 euro en begin januari 2009 uitbetaald. Ultimo 2007 bedroeg de verplichting 244.084 euro.

9. Overige schulden

Dit betreft de 'Egalisatierekening eigen aandelen'. Door de uitgifte en inkoop van participaties is er een bedrag van 85.945 euro (2007: 95.012 euro) ontvangen uit hoofde van het Opgelopen Verwacht Dividend (OVD) op uitgifte van participaties en een bedrag van 21.397 euro (2007: 15.892 euro) uitbetaald op ingekochte participaties conform het prospectus. Deze bedragen zijn gesaldeerd in de egalisatierekening

Toelichting op de Winst- en verliesrekening

BATEN

10. Dividend

Het dividend betreft het door Oikocredit vastgestelde dividend over het boekjaar 2007. Op 11 juni 2008 heeft Oikocredit het dividend over het boekjaar 2007 vastgesteld op 2%. Het dividend is eind juni aan de aandeelhouders uitbetaald. Het ontvangen dividend is gestegen door het gestegen aantal aandelen Oikocredit.

11. Saldo Opgelopen Verwacht Dividend (OVD)

Dit betreft het saldo tussen ontvangen OVD en uitgekeerd OVD (9) in de periode tussen de uitkeringen van interimdividend voorzover de ontvangen en uitgekeerde bedragen betrekking hadden op de uitkering van interimdividend in juli 2008. Het ontvangen en uitgekeerd OVD voor 2009 is op de balans als vordering c.q. schuld opgenomen. Het saldo OVD was in 2007 hoger vanwege de overgangsregeling bij de inwerkingtreding van de nieuwe voorwaarden van ONF met ingang van 31 juli 2006.

12. Rente obligaties

Dit betreft de op obligaties verdiende rente.

13. Rente banken

Dit betreft renteontvangsten op de spaarrekening alsmede positieve saldi op de rekeningen-courant bij de bank.

14. *Gerealiseerde waardeveranderingen en de niet-gerealiseerde waardeveranderingen*

De obligaties worden tegen marktwaarde op de balans opgenomen. Het verschil tussen de oorspronkelijke aankoop prijs en de verkoopprijs c.q. aflossing vormt de gerealiseerde waardeverandering. Het verschil tussen de aankoop prijs en de marktwaarde vormt de niet-gerealiseerde waardeverandering. Bij verkoop c.q. aflossing leidt de gerealiseerde waardeverandering tot een correctie op de niet-gerealiseerde waardeverandering in dit jaar c.q. voorgaande jaren.

LASTEN

15. *Beheerskosten*

SBONF is belast met het beheer over het Fonds. 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 Winst- en verliesrekening verwerkt. 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 Oikocredit Nederland, worden gedekt door deze vergoeding. De kosten zijn gestegen door het toegenomen bedrag aan uitstaande participaties.

SBONF heeft de volgende kosten betaald aan bovengenoemde partijen. Dit betreft de kosten van externe dienstverleners en toezichthouders ten behoeve van het ONF.

- *Bewaarder*

De bewaarder, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V., brengt geen kosten in rekening bij SBONF.

- *Accountant*

De accountant, PriceWaterhouseCoopers N.V., verricht de accountantscontrole van de jaarrekening; de accountantsverklaring bij het prospectus en geeft aanvullend accountantsadvies. De accountantskosten voor de controle van de jaarrekening zijn op offertebasis opgemaakt en volledig ten laste van de Baten en lasten gebracht, 5.653 euro. (2007: 5.103 euro)

- *Toezichthouder*

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt toezicht op het ONF, de kosten 2008 waren nihil (2007: 9382 euro)

- *Marketing*

De marketing is uitbesteed aan Oikocredit Nederland, de kosten 2008 waren 81.948 euro (2007: 21.205 euro)

- *Vermogensbeheer*

Het vermogensbeheer van de obligatieportefeuille is uitbesteed aan SNS vermogensbeheerder. De kosten zijn gestegen door de grotere omvang van de portefeuille en het toegenomen niveau van dienstverlening door de vermogensbeheerder. De kosten in 2008: 22.399 euro (2007: 19.397 euro)

Omloopsnelheid

De omloopsnelheid van de activa bedraagt voor 2008 0,00% (2007 0,00%), doordat het Fonds alleen effecten heeft gekocht en niet verkocht.

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 2008 en 2007 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben geen participaties in het ONF (idem per ultimo 2007).

ONF heeft in 2008 geen personeelsleden in dienst gehad (2007: 0 personeelsleden).

De bewaarder van ONF brengt geen kosten in rekening bij het Fonds.

Overige gegevens

Verwerking resultaat

Het onverdeelde beleggingsresultaat over 2008 bedraagt 322.644 euro.

Het bestuur zal dit positieve resultaat ten gunste van de overige reserves boeken. Het interimdividend 2008 is tevens het slotdividend over 2008.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor de jaarrekening 2008.

Toelichting Oikocredit

Conform de goedkeuring van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) belegt het ONF voor maximaal 90% in aandelen Oikocredit, Ecumenical Development Cooperative Society U.A. (hierna Oikocredit).

Oikocredit is in 1975 opgericht op initiatief van de Wereldraad van Kerken om arme mensen in ontwikkelingslanden te helpen door aan kerken en kerkgerelateerde organisaties een alternatieve investeringsmogelijkheid te bieden. Oikocredit is gevestigd in Nederland (Amersfoort).

SBONF is de beheerder van ONF en één van de meer dan 600 leden van de coöperatie Oikocredit. Er zijn geen afspraken omtrent kostentoedeling gemaakt tussen Oikocredit en ONF. Oikocredit betaalt aan SBONF een plaatsingsfee van 0,3% over de netto inflow van ONF. Daarnaast ontvangt SBONF een bestandsfee over het aantal beleggers in ONF en het belegd vermogen per 1 januari van het kalenderjaar.

Oikocredit heeft een door de AFM per 19 juni 2008 goedgekeurd prospectus. De jaarrekening en het halfjaarverslag van Oikocredit zijn via het ONF, postbus 85015, 3508 AA Utrecht op te vragen of te downloaden van de website www.oikocredit.org.

Teneinde het inzicht in het belangrijkste actief van ONF te verbeteren volgt onderstaand enige kwantitatieve informatie van Oikocredit UA.

	2008	2007
Aandelen Oikocredit bij ONF	53.250.000	47.655.622
Aandelenkapitaal Oikocredit	358.016.000	324.706.000
Percentage belang	14,87%	14,68%
Intrinsieke waarde aandeel Oikocredit	215,27	214,6

Verkorte Balans en Winst- en verliesrekening Oikocredit

Balans	31-12-2008	31-12-2007
	* 1.000 euro	* 1.000 euro
Actief		
Beleggingen	428.919	353.430
Overige Vorderingen	12.412	14.340
Liquide Middelen	7.128	23.073
	<u>448.459</u>	<u>390.843</u>
Passief		
Eigen Vermogen	385.353	348.415
Vorzieningen	516	513
Langlopende schulden	19.759	17.617
Kortlopende schulden	42.831	24.298
	<u>448.459</u>	<u>390.843</u>
Winst- en Verliesrekening		
Opbrengsten	26.884	30.926
Kosten	-10.602	-8.708
Voorziening verliezen op verstrekte financiering	-5.761	-7.127
Belastingen	0	0
Resultaat deelnemingen	896	-52
Netto resultaat	<u>11.417</u>	<u>15.039</u>

Aan de beheerder van
Oikocredit Nederland Fonds

PricewaterhouseCoopers
Accountants N.V.
PricewaterhouseCoopers Boulevard 350
3983 WB Rotterdam
Postbus 8800
3003 AV Rotterdam
Telefoon (0111) 407 55 00
Fax (010) 407 43 33
www.pwc.com/nl

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 5 tot en met 14 opgenomen jaarrekening 2008 van Oikocredit Nederland Fonds te Utrecht bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de winst-en-verliesrekening over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van

FyB-EN-056519u-nr001-93784001

PricewaterhouseCoopers is een handelsnaam van onder meer de op grond van het Koninklijk Besluit van 2002-06-26 erkende vennootschapsvorm: PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 54180205), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 54180206), PricewaterhouseCoopers Audit N.V. (KvK 54180207) en PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 54180209). Op diensten verleend door deze vennootschappen zijn A-gereguleerde Voorzieningen van toepassing, waarbij onder meer aansprakelijkheidverzekering is opgenomen. Deze Akten en Voorzieningen zijn beschikbaar bij de Kamer van Koophandel en de Beheerder en ook te zien op www.pwc.com/nl.

vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van het Fonds. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de beheerder van het Fonds heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Oikocredit Nederland Fonds per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5f BW melden wij dat het jaarverslag voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 9 april 2009

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.



drs. F.J. van Groenestein RA



Oikocredit Nederland Fonds
een sociaal-ethisch beleggingsfonds

Postbus 85015
3508 AA Utrecht

Bezoekadres:
Herculesplein 207 A
(Galgenwaard Noord)
3584 AA, Utrecht
T: (030) 234 10 69
F: (030) 299 30 80

E: nederland@oikocredit.org
I: www.oikocreditnederlandfonds.nl
Bankrekening: 23.66.503
K.v.K. nr. 30 18 39 62