

# Jaarrekening 2009

## STICHTING BEHEER OIKOCREDIT NEDERLAND FONDS

### INHOUDSOPGAVE

|   | Pagina |
|---|--------|
| Bestuursverslag                               | 2      |
| Balans per 31 december 2009                   | 4      |
| Staat van baten en lasten over 2009           | 5      |
| Toelichting op de Jaarrekening 2009           | 6      |
| • Toelichting op de balans                    | 7      |
| • Toelichting op de staat van baten en lasten | 8      |
| • Overige gegevens                            | 9      |
| Accountantsverklaring                         | 10     |

Stichting Beheer 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 5399110, K.v.K. 30183962

## Bestuursverslag

Het jaar 2009 werd gekenmerkt door de naweeën van de wereldwijde financiële kredietcrisis. Net als in 2008 had deze crisis geen negatieve gevolgen voor de financiële positie van het Oikocredit Nederland Fonds (ONF). De koers van de participaties ontwikkelde zich zoals verwacht en het interim-dividend kon op het gebruikelijke verwachte niveau van € 3,10 (1,55%) worden gehandhaafd. Beleggers bleven echter terughoudend en de instroom van nieuw kapitaal bleef opnieuw achter bij het niveau van voor de kredietcrisis. De instroom was gedurende de eerste helft van 2009 erg laag, maar herstelde zich na de zomer. De afsluiting in december was zeer positief.

### *Resultaten*

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (SBONF) heeft 2009 met een positief resultaat afgesloten (10.391 euro). De verplichting aan Oikocredit UA uit voorgaande jaren kan hierdoor ingewilligd worden. De verplichting is ontstaan door een extra vergoeding van Oikocredit UA bij de aanpassing van het fonds. In cijfers was 2009 voor het ONF vergelijkbaar met 2008. Het fondsvermogen groeide met 9,4% (2008: 13,2%) tot 66 miljoen euro. De instroom als gevolg van aankoop van participaties bedroeg € 8,5 miljoen en was hiermee 8,8% lager dan in 2008. De terugkoop van participaties bedroeg € 2,9 miljoen en was 11,5% hoger dan in 2008. Het ONF sluit het jaar 2009 af met een positief resultaat van 82.000 euro. In 2008 bedroeg het resultaat 322.000 euro. De daling werd voornamelijk veroorzaakt door een lager resultaat op de obligatieportefeuille van ONF.

### *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 UA. De belangrijkste risico's van Oikocredit UA zijn het landenrisico, valutarisico en 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 marktrente 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 UA worden aan andere beleggers en/of Oikocredit UA 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 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 UA 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 UA worden in euro's verhandeld. Derhalve is het risico nihil.

Om de gevolgen van deze risico's te beperken houdt Oikocredit U.A. een reserve aan. Deze reserve wordt in stand gehouden door een jaarlijkse toevoeging van niet als dividend uitgekeerd resultaat. Mede als gevolg van deze reserve heeft Oikocredit U.A. sinds haar oprichting in 1975 steeds haar eigen aandelen kunnen inkopen voor de nominale waarde. Het dividend is gedurende vele jaren constant gehouden op 2%, met uitzondering van de jaren 1998 en 1999, in welke jaren het dividend 1% bedroeg.

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

In 2009 is 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 2009. 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 Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. In 2009 is de bedrijfsvoering op kleine punten bijgesteld. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor ONF 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 2009 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Aan Oikocredit Nederland (ON) 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*

Gezien de gunstige signalen eind 2009 zien we de toekomst met vertrouwen tegemoet. Ook voor 2010 gaan we op dezelfde voet verder om de bijzondere positie van Oikocredit UA en het Fonds als beleggingsinstelling onder de aandacht te brengen. De huidige achterban zal gevraagd worden ons ook in 2010 weer volop te blijven ondersteunen. De stichting zal haar beleid ook in 2010 doorzetten.

In het najaar van 2009 zijn gesprekken gevoerd met de heer M. Glazener om het bestuur te komen versterken. De heer M. Glazener is na goedkeuring door de AFM (januari 2010) in februari 2010 in het bestuur van Stichting Beheer ONF benoemd.

Utrecht, april 2010

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

drs. M. Glazener, bestuurslid

**Balans per 31 december 2009, vóór winstverdeling**

|   | 31/12/2009     | 31/12/2008     |
|---|----------------|----------------|
|   | EUR            | EUR            |
| <b>ACTIEF</b>                             |                |                |
| <b>Vaste activa</b>                       |                |                |
| <i>Financiële vaste activa</i>            |                |                |
| Depot Oikocredit (1)                      | 226.900        | 226.900        |
| Langlopende vordering op Oikocredit (2)   | 12.960         | 25.920         |
| Aandelen Oikocredit (3)                   | 141.200        | 141.200        |
|   | <u>381.060</u> | <u>394.020</u> |
| <b>Vlottende activa</b>                   |                |                |
| <i>Vorderingen</i>                        |                |                |
| Rekening-courant ONF (4)                  | 24.506         | 22.496         |
| Kortlopende vordering op Oikocredit (2)   | 12.960         | 12.960         |
| Oikocredit (8)                            | 0              | 77.476         |
|   | <u>37.466</u>  | <u>112.932</u> |
| <br><i>Liquide middelen (5)</i>           | <br>144.077    | <br>50.183     |
|   | <u>562.603</u> | <u>557.135</u> |
| <b>PASSIEF</b>                            |                |                |
| <b>Eigen vermogen (6)</b>                 |                |                |
| Kapitaal                                  | 226.900        | 226.900        |
| Aandelen Duurzaam belegd                  | 141.200        | 140.870        |
| Overige reserve                           | 22.168         | 21.927         |
| Exploitatiesaldo                          | 10.391         | 240            |
| Subtotaal eigen vermogen                  | <u>400.659</u> | <u>389.937</u> |
| <b>Schulden</b>                           |                |                |
| <i>Kortlopende schuld</i>                 |                |                |
| Rekening-courant Oikocredit Nederland (7) | 130.572        | 133.826        |
| Oikocredit (8)                            | 4.662          | 0              |
| Overige schulden (9)                      | 26.710         | 33.372         |
|   | <u>161.944</u> | <u>167.198</u> |
|   | <u>562.603</u> | <u>557.135</u> |

**Staat van baten en lasten over 2009**

|  | Resultaat<br>2009    | Resultaat<br>2008 |
|--|----------------------|-------------------|
| <b>Baten</b>                               |                      |                   |
| Beheersvergoeding ONF (10)                 | 276.245              | 252.572           |
| Vergoeding Oikocredit UA (11)              | 35.769               | 81.583            |
| Ontvangen rente deposito Oikocredit UA (1) | 2.106                | 11.527            |
| Dividend aandelen 'duurzaam belegd' (3)    | 2.824                | 2.824             |
| Totaal baten                               | <u>316.944</u>       | <u>348.506</u>    |
| <b>Lasten</b>                              |                      |                   |
| Beheerskosten (12)                         | 4.880                | 4.725             |
| Afschrijvingskosten                        | 0                    | 3.444             |
| Marketing- en Administratiekosten (13a)    | 191.500              | 188.052           |
| Marketing (directe kosten) (13b)           | 47.500               | 81.948            |
| Kosten derden (14)                         |                      |                   |
| Kosten bewaarder                           | 0                    | 0                 |
| Kosten accountant                          | 7.170                | 5.653             |
| Kosten toezichthouder                      | 10.921               | 0                 |
| Kosten vermogensbeheerder                  | 25.463               | 22.399            |
| Distributiekosten                          | 1.326                | 2.988             |
| Kosten juridisch adviseur                  | 5.616                | 26.161            |
| Kosten compliance officer                  | 11.960               | 0                 |
| Kosten fiscaal adviseur                    | 0                    | 12.896            |
| Rentelasten                                | 217                  | 0                 |
| Totaal lasten                              | <u>306.553</u>       | <u>348.266</u>    |
| <b>Exploitatiesaldo</b>                    | <u><u>10.391</u></u> | <u><u>240</u></u> |

## Toelichting op de Jaarrekening 2009

### Algemeen

De Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (SBONF) is opgericht 24 oktober 2002 op initiatief van Oikocredit Nederland (ON). De activiteiten zijn begonnen in 2003. Het voor de Stichting benodigde vermogen werd beschikbaar gesteld door ON. SBONF is beheerder van het ONF en valt onder de Wet op het financieel toezicht (Wft). SBONF is statutair gevestigd in Utrecht, Herculesplein 207a, 3584 AA Utrecht. De werkzaamheden met betrekking tot marketing en administratie van SBONF worden op basis van een overeenkomst uitgevoerd door ON. Sinds 2005 worden de werkelijke kosten van ON doorbelast aan SBONF op basis van een verdeelsleutel tussen de werkzaamheden voor ONF en voor ON. Alle kosten worden gemaakt door ON.

In 2009 zijn de voorwaarden en het prospectus van ONF geactualiseerd en door de accountant van een accountantsverklaring voorzien. Participaties ONF worden door middel van een distributieovereenkomst met ING Bank ook door ING Bank aangeboden. De vergoeding (14) aan ING is als afzonderlijke post onder de lasten opgenomen (1.326 euro).

Conform het in het prospectus vastgelegde beleggingsbeleid heeft ONF voor maximaal 90 procent belegd in aandelen Oikocredit UA en voor minimaal 10 procent in obligaties welke voldoen aan de beleggingscriteria van ASN. SBONF is niet belastingplichtig.

### 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%.

### Waarderingsgrondslagen

#### Algemeen

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 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Vanwege het feit dat wij dienen te voldoen aan RJ 615 hebben wij ervoor gekozen om RJ 640 niet specifiek toe te passen.

Ten opzichte van het voorgaande jaar hebben geen wijzigingen in de grondslagen plaatsgevonden.

Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan de participant. Er worden geen op- en afslagen berekend.

#### Balans

De bezittingen en schulden worden gewaardeerd tegen de nominale waarde per balansdatum; de aandelen Oikocredit UA tegen de reële waarde of lagere intrinsieke waarde. De vorderingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde per balansdatum onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid van dubieuze debiteuren. De kortlopende schulden dienen binnen één jaar te worden afgelost.

#### Staat van baten en lasten

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 staat van baten en lasten opgenomen

### Gelieerde partijen

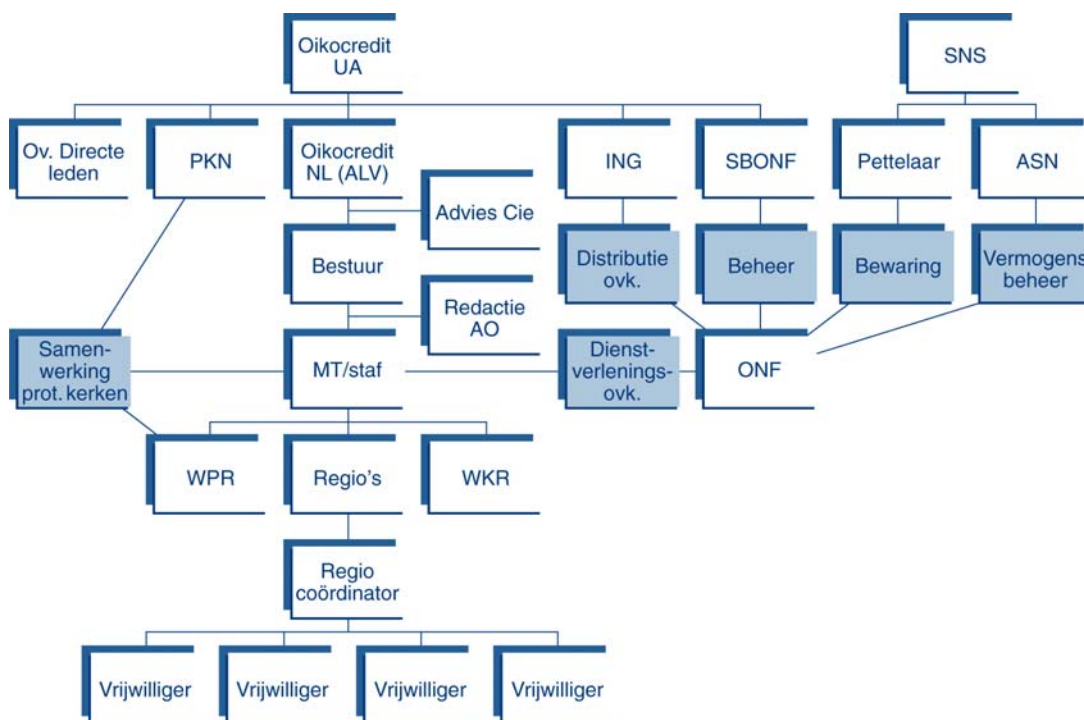
#### Oikocredit UA

SBONF is lid van de coöperatieve vereniging Oikocredit UA en heeft één stem in de *Annual General Meeting* van Oikocredit UA. In 2009 heeft Oikocredit UA een vergoeding betaald voor het voeren van de administratie en de promotie aan SBONF. Deze vergoeding wordt 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 jaarlijks gemaximeerd op 270.000 euro. In 2009 heeft een aantal certificaathouders van ON zijn bezit omgezet in participaties ONF.

SBONF heeft meerdere gelieerde partijen. De samenhang met deze partijen is in onderstaand organigram nader toegelicht.



## Grote beleggers

Er zijn geen participanten die meer dan 25% in het eigen vermogen van het ONF vertegenwoordigen.

## Toelichting op de balans

### ACTIEF

#### Financiële vaste activa.

##### 1. Depot Oikocredit UA

SBONF heeft bij Oikocredit UA een depot geplaatst van 226.900 euro tegen een rente gelijk aan de eenmaands Euribor + 0,5%. Uit te betalen in november van elk jaar. De vordering is binnen 90 dagen opvraagbaar. De rente over 2009 was 0,928%; 2.106 euro (2008:11.527 euro) en is onder de baten in de staat van baten en lasten opgenomen.

##### 2. Langlopende vordering op Oikocredit UA

In het kader van de aanpassing van het ONF hebben Oikocredit UA en SBONF afgesproken dat Oikocredit UA deze kosten door een hogere plaatsingsvergoeding zal vergoeden, wanneer SBONF onvoldoende resultaat heeft. Oikocredit UA zal in ieder geval elk jaar 20% (12.960 euro) van deze kosten voor haar rekening nemen. Dit bedrag is voor 2009 als vordering opgenomen onder de kortlopende schulden. Het restant van de vordering voor de jaren daarna is als langlopende vordering onder de Financiële vaste activa opgenomen.

##### 3. Aandelen Oikocredit UA

SBONF verplicht zich om de giften ter duurzame belegging te beleggen in aandelen Oikocredit UA. De aandelen mogen niet worden verkocht, verpand of anderszins vervreemd of belast. Op 11 juni 2008 heeft Oikocredit UA het dividend over het boekjaar 2008 vastgesteld op 2%. Het dividend op de aandelen Oikocredit UA, 2.824 euro (2008:2.824 euro), is onder de baten in de Staat van baten en lasten opgenomen.

### Vorderingen

##### 4. Rekening-courant verhouding ONF

Dit betreft de vordering van de beheersvergoeding over december welke ONF aan SBONF vergoedt op basis van het prospectus. De beheersvergoeding bedraagt maandelijks 1/12 van 0,45% van de waarde van het aantal uitstaande participaties tegen nominale waarde.

##### 5. Liquide middelen

Dit betreft een rekening-courant rekening bij de ING Bank. Dit tegoed is per direct opvraagbaar.

## PASSIEF

### 6. Eigen vermogen

ON heeft het voor de beheerder van een beleggingsfonds minimaal vereiste vermogen van de Stichting bij de oprichting verstrekt ad 225.000 euro.

|                          | 31/12/2008 correctie |            | Resultaat<br>2008 | Resultaat<br>2009 | 31/12/2009     |
|--------------------------|----------------------|------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Kapitaal *               | 226.900              |            |                   |                   | 226.900        |
| Aandelen Duurzaam belegd | 140.870              | 330        |                   |                   | 141.200        |
| Overige reserve          | 21.927               | 1          | 240               |                   | 22.168         |
| Exploitatiesaldo         | 240                  |            | -240              | 10.391            | 10.391         |
| <b>Eigen vermogen</b>    | <b>389.937</b>       | <b>331</b> | <b>0</b>          | <b>10.391</b>     | <b>400.659</b> |

In 2009 heeft er een correctie in het vermogen plaatsgevonden op de regel Aandelen Duurzaam belegd. De stand van dit vermogensbestanddeel was sinds 2006 door de systeemwijziging van het Fonds ten onrechte aangepast. De waarde van dit vermogensbestanddeel moet gelijk zijn aan de aandelen Oikocredit UA (3).

\* geplaatst en gestort kapitaal

### Kortlopende schulden

#### 7. Rekening-courant verhouding Oikocredit Nederland

Dit betreft een schuld aan ON voor de kosten uit hoofde van de dienstverleningsovereenkomst tussen SBONF en ON. Een deel van deze kosten van marketing en administratie zijn al betaald door SBONF.

#### 8. Schuld aan Oikocredit UA

Dit betreft de schuld van SBONF aan Oikocredit UA in het kader van de vergoeding van Oikocredit UA voor de kosten van het Fonds. Het betreft een vergoeding voor de netto aanwas (plaatsingsvergoeding) van 0,3% en een vergoeding over het aantal beleggers en het netto ingelegd vermogen per begin van het boekjaar. Deze vergoeding is voorgaande jaren op basis van een overeenkomst tussen SBONF en Oikocredit verhoogd met een percentage over de netto aanwas ter dekking van de kosten van de systeemaanpassing van ONF. Door het positieve resultaat in 2009 is de verplichting ontstaan om 57.029 euro die voorgaande jaren is ontvangen, terug te betalen. Per saldo ontstaat hierdoor een schuld van 4.662 euro (2008 vordering van 77.476 euro).

#### 9. Overige schulden

|                                      | 2009          | 2008          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Kosten Vermogensbeheerder (SNS bank) | 13.210        | 6.088         |
| Accountantskosten                    | 11.722        | 2.827         |
| Distributiekosten                    | 121           | 158           |
| Toezichthouder                       | 1.300         | 0             |
| Fiscale advieskosten                 | 0             | 1.648         |
| Juridische advieskosten              | 357           | 22.651        |
|                                      | <u>26.710</u> | <u>33.372</u> |

### Toelichting op de Staat van baten en lasten

#### BATEN

#### 10. Beheersvergoeding

SBONF is belast met het beheer over het ONF. De vergoeding voor het beheer wordt conform het prospectus maandelijks berekend op één twaalfde van 0,45% van het aantal uitstaande participaties maal de nominale waarde van de participaties (basiscomponent) en als baten in de Staat van baten en lasten verwerkt.

#### 11. Vergoeding Oikocredit UA

Oikocredit UA vergoedt een bedrag, dat bestaat uit een plaatsingsvergoeding van 0,3% over de netto aanwas van dat jaar bij ONF en een vergoeding over het aantal beleggers en het netto ingelegd vermogen per begin van het boekjaar.

SBONF en Oikocredit UA hebben een overeenkomst gesloten om deze vergoeding te verhogen om een negatief resultaat van SBONF uit hoofde van de systeemaanpassing ONF te compenseren. Voor 2009 werd de vergoeding niet verhoogd, maar worden de bedragen over de jaren 2007 en 2008 terugbetaald.

## LASTEN

### 12. *Beheerskosten*

Het bestuur van SBONF bestaat uit vrijwilligers. Er hebben geen betalingen anders dan vergoeding van gemaakte kosten plaatsgevonden aan de bestuurders van de Stichting. Wel is er een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering.

### 13. *Kosten Marketing en administratie*

Op grond van de dienstverleningsovereenkomst zijn de marketing en administratie van ONF uitbesteed aan ON. Sinds 2005 worden de werkelijke kosten van ON doorbelast aan SBONF op basis van een verdeelsleutel tussen de werkzaamheden voor ONF en voor ON. ON brengt 50% van de directe marketingkosten ten laste van SBONF.

### 14. *Kosten Derden*

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 Accountants N.V., verricht de accountantscontrole van de jaarrekening en geeft de accountantsverklaring bij het prospectus af. De accountantskosten voor de controle van de jaarrekening zijn op offertebasis opgemaakt en volledig ten laste van de Baten en lasten gebracht, 7.170 euro (2008: 5.653 euro).

- *Toezi chthouder*

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt toezicht op het ONF. De kosten over 2008 zijn pas medio 2009 doorbelast (1.972 euro). De kosten over 2009 bedroegen 7.649 euro.

- *Marketing*

De marketing is uitbesteed aan ON.

- *Vermogensbeheer*

Het vermogensbeheer van de obligatieportefeuille is uitbesteed aan SNS vermogensbeheerder, op basis van de beleggingscriteria volgens het prospectus met aanvullende ASN beleggingscriteria op het gebied van sociaal ethische en duurzaamheidsvoorwaarden. De kosten zijn gestegen door de grotere omvang van de portefeuille en het toegenomen niveau van dienstverlening door de vermogensbeheerder. De kosten in 2009: 25.463 euro (2008: 22.399 euro).

## **Omloopsnelheid**

De omloopsnelheid van de activa bedraagt voor 2009 0% (2008 0%).

## **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 2009 en 2008 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben geen participaties in het ONF (dit gold ook voor 2008).

SBONF heeft in 2009 geen personeelsleden in dienst gehad (2008: 0 personeelsleden). Voor de werkzaamheden wordt gebruik gemaakt van personeel van ON (dienstverleningsovereenkomst). Het hoofd administratie van ON ontvangt rechtstreeks van het bestuur van SBONF richtlijnen en opdrachten omtrent het ONF.

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

## **Overige gegevens**

### Verwerking resultaat

Het onverdeelde resultaat over 2009 bedraagt 10.391 euro. Het bestuur zal dit positieve resultaat ten gunste van de overige reserves boeken.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor deze jaarrekening.

Aan: het bestuur van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

## Accountantsverklaring

### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 4 tot en met 9 opgenomen jaarrekening 2009 van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds te Utrecht bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de staat van baten en lasten over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

#### Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het saldo van baten en lasten getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het bestuursverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. 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 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 de stichting. 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 het bestuur van de stichting 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.

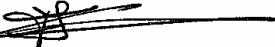
#### Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

#### 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 bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 15 april 2010  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.



drs. F. J. van Groenestein RA

FvG-e0161512u-AV

PricewaterhouseCoopers is de handelsnaam van onder meer de volgende vennootschappen: PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287) en PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289). Op diensten verleend door deze vennootschappen zijn Algemene Voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Deze Algemene Voorwaarden zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam en ook in te zien op [www.pwc.com/nl](http://www.pwc.com/nl).