



Jaarrekening 2009

Oikocredit Nederland Fonds

Inhoudsopgave

	Pagina
Bestuursverslag	3
Jaarrekening 2009	6
Balans per 31 december 2009	6
Winst- en verliesrekening over 2009	7
Kasstroomoverzicht	8
Toelichting op de Jaarrekening 2009	9
• Toelichting op de Balans	12
• Toelichting op de Winst- en verliesrekening	15
• Overige gegevens	16
Toelichting Oikocredit UA	16
Accountantsverklaring	18

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 interimdividend 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

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, 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 effecten;

- 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 lange 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 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 2009 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

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 meer specifiek het Fonds als beleggingsinstelling onder de aandacht te brengen. De huidige achterban zal gevraagd worden ons ook in 2010 weer volop te blijven ondersteunen.

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

VERGELIJKEND OVERZICHT (* € 1.000)					
	2009	2008	2007	2006	2005
Fondsvermogen bij aanvang jaar	60.348	53.327	45.238	38.021	29.249
Plaatsing participaties	8.518	9.342	9.832	8.217	9.791
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-27	270	32	8	22
Inkomsten	1.322	1.162	1.024	852	642
	70.161	64.101	56.126	47.098	39.704
Terugname participaties	2.948	2.643	1.834	1.036	1.042
Kosten beheer, bewaargeving en administratie	276	253	218	195	136
Vermogensmutatie uitgekeerde inkomsten	937	857	747	629	505
Fondsvermogen einde jaar	66.000	60.348	53.327	45.238	38.021
Samenstelling van het fondsvermogen					
Beleggingen	65.125	59.543	53.034	44.219	37.493
Liquide middelen	1.052	831	504	1.214	536
Saldo Vorderingen en Schulden	-177	-26	-211	-195	-8
Fondsvermogen	66.000	60.348	53.327	45.238	38.021
Waarde per participatie					
Aantal deelnemers	8.202	8.182	7.263	6.728	5.814
Aantal participaties	326.757,4	298.903,9	265.411,5	225.423,0	189.515,0
Dagwaarde	201,98	201,90	200,92	200,68	200,62

Jaarrekening 2009

Balans per 31 december 2009, vóór winstverdeling

	31-12-09 EUR	31-12-08 EUR
ACTIEF		
Financiële Vaste Activa		
Aandelen (1)	58.400.000	53.250.000
Obligaties (2)	6.725.336	6.293.125
	65.125.336	59.543.125
Vorderingen		
Lopende rente (3)	152.997	125.950
Rekening-courant Oikocredit Nederland (7)	0	48.714
	152.997	174.664
Liquide middelen		
Spaarrekeningen (4)	0	150.000
Rekening-courant banken (5)	1.052.000	681.135
TOTAAL ACTIEF	66.330.333	60.548.924
Eigen vermogen (6)		
Uitgegeven participaties	65.351.470	59.780.772
Overige reserves	567.220	244.576
Onverdeeld resultaat	81.824	322.644
	66.000.514	60.347.992
Kortlopende schulden		
Rekening-courant Oikocredit Nederland (7)	22.314	0
Rekening-courant Stichting Beheer ONF (7)	24.506	22.496
Nog te betalen terugkoop participaties (8)	216.360	113.888
Overige schulden (9)	66.639	64.548
	329.819	200.932
TOTAAL PASSIEF	66.330.333	60.548.924

Winst- en verliesrekening over 2009		
	Resultaat 2009	Resultaat 2008
Baten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend (10)	1.004.056	853.469
Saldo Opgelopen Verwacht Dividend (11)	74.905	113.457
Rente obligaties (12)	228.100	176.183
Rente banken (13)	14.965	18.808
Gerealiseerde waardeveranderingen (14)	68.282	-21.424
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen (14)	-95.283	291.832
Som der bedrijfsopbrengsten	1.295.025	1.432.325
Lasten		
Beheerskosten SBONF (15)	276.245	252.572
Som der lasten	276.245	252.572
Resultaat	1.018.780	1.179.753
Voorgestelde verdeling resultaat		
Interimdividend	936.956	857.109
Onverdeeld resultaat	81.824	322.644
	1.018.780	1.179.753

Kasstroomoverzicht		
	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankoop aandelen Oikocredit	-5.150.000	-5.594.378
Herbelegd dividend	733.240	600.000
Overboeking	117.967	2.100.000
	-4.298.793	-2.894.378
Aflossing / verkoop obligaties	2.464.860	2.454.022
Aankoop obligaties	-2.924.072	-3.098.252
Meegekochte rente	-49.039	-77.794
Ontvangen rente	265.057	271.671
Ontvangen dividend	1.004.056	853.469
Herbelegd dividend	-733.240	-600.000
	270.816	253.469
Beheerskosten SBONF	-274.235	-245.115
Aflossing rekening-courant gelieerde organisaties	71.028	-46.626
Interimdividend	-936.956	-857.109
Herbelegd dividend	643.608	599.808
	-293.348	-257.301
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-4.767.726	-3.640.304
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Niet-uitgegeven participaties		
Uitgifte participaties	8.505.097	9.341.896
Herbelegd dividend	-643.608	-599.808
Overboeking participaties	-117.967	-2.100.000
	7.743.522	6.642.088
Inkoop participaties	-2.831.927	-2.773.614
Meegekocht dividend/uitbetaald dividend	76.996	98.885
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	4.988.591	3.967.359
Mutatie periode	220.865	327.055
Liquiditeiten		
Liquide middelen begin periode	831.135	504.080
Mutatie periode	220.865	327.055
Liquide middelen einde periode	1.052.000	831.135

Toelichting op de jaarrekening 2009

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 UA de inkoop van aandelen Oikocredit UA 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 (Documenten ONF) 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 UA en minimaal 10% in obligaties. Deze worden belegd 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). Alle transacties vinden 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 UA geacht wordt te zijn genoten, 1.097.500 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.

De intrinsieke waarde per Participatie is gelijk aan de intrinsieke waarde van het Fonds gedeeld door het aantal uitstaande Participaties. De intrinsieke waarde van het Fonds is gelijk aan het saldo van (i) de bezittingen vermeerderd met 'Verwacht Dividend Oikocredit' (VDO) minus (ii) de schulden. Bij de vaststelling van zowel de bezittingen als de schulden zullen balansposten die betrekking hebben op reeds ontvangen of vooruitbetaald 'Opgelopen Verwacht Dividend' (OVD) buiten beschouwing blijven (prospectus 1 december 2009)

Berekening Intrinsieke Waarde	2009	2008	2007
Totale Intrinsieke Waarde van het ONF	66.000.514	60.347.992	53.326.870
-/- mutatie participaties	2.189.701	1.350.65	2.515.782
-/- mutatie rekening-courant	53.926	23.764	38.994
-/- Opgelopen Verwacht Dividend	-66.639	-64.548	-79.120
+/+ Verwacht Dividend Oikocredit UA	1.097.500	993.556	853.441
Totale Intrinsieke Waarde volgens prospectus	64.921.026	60.031.675	51.704.655
Aantal participaties	315.809	292.151	252.833
Intrinsieke Waarde van de participaties ONF	205,63	205,48	204,50

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

Oikocredit Nederland

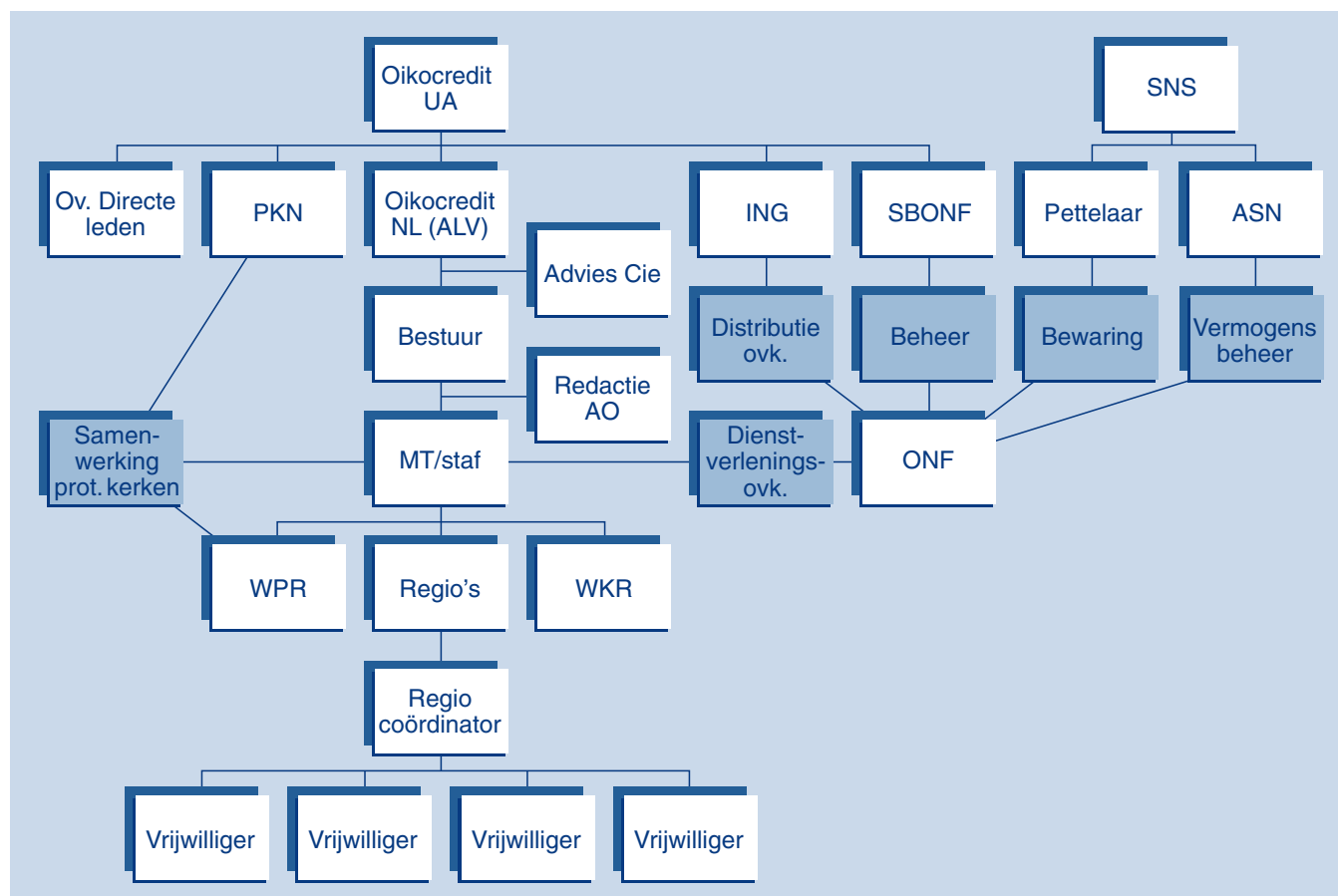
SBONF heeft de administratie en marketing van ONF aan ON uitbesteed. Op basis van een kostentoerekening worden de kosten die ON maakt voor het ONF doorbelast aan SBONF. Deze kostentoerekening is gemaximeerd op 270.000 euro. In 2009 heeft een aantal certificaathouders van Oikocredit Nederland zijn bezit omgezet in participaties ONF.

Andere partijen

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.

Oikocredit Nederland Fonds heeft meerdere gelieerde partijen. De samenhang met deze partijen is in onderstaande organigram nader toegelicht.



Grote beleggers

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

Waarderingsgrondslagen

De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, Wft en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen.

Ten opzichte van het voorgaand jaar hebben geen wijzigingen in de grondslagen plaatsgevonden. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Er zijn geen kosten die voortvloeien uit directe of indirecte beleggingen binnen het ONF.

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 obligaties tegen de beurswaarde. 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 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:

- prijrisico: 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.

1. Aandelen	31-12-2008	Aankoop	Verkoop	31-12-2009
Aandelen Oikocredit	53.250.000	5.152.539	2.539	58.400.000

De verkrijgingsprijs van de aandelen Oikocredit UA bedraagt 200 euro. De aandelen Oikocredit UA 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 2009 219,77 euro. Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht door Oikocredit UA.

2. Obligaties	31-12-2008	Aankoop	Aflossing Verkoop	Gerealiseerd koersresultaat	Ongereaal. koersres.	31-12-2009
Bank Ned.Gem. okt'09	585.105		570.000	6.249	-21.354	0
Bank Ned.Gem. apr'10	596.544				-13.698	582.846
Bank Ned.Gem. jan'11	0	462.234			5.505	467.739
Bank Ned.Gem. apr'11	579.316				-8.472	570.844
Bank Ned.Gem. feb'12	589.860	57.200			-92	646.968
Bank Ned.Gem. sep'12	0	654.410			5.900	660.310
Bank Ned.Gem. feb'13	435.414	129.625			5.043	570.082
Bank Ned.Gem. jul'13	0	629.058			-2.283	626.775
Bank Ned.Gem. dec'13	912.032		254.100	5.256	-6.567	656.621
Bank Ned.Gem. jul'14	299.628				2.163	301.791
Duitsland jan'09	326.967		327.000	27.141	-27.108	0
Nederland jan'09	300.120		300.000	6.360	-6.480	0
Nederland apr'09	315.630		315.000	6.457	-7.087	0
Nederland jan'10	273.699				-3.537	270.162
Nederland jan'11	320.910	160.785			-5.640	476.055
Nederland jul'15	0	276.345			405	276.750
Ned.Waterschbank mrt'13	410.000	195.985			12.408	618.393
Ned.Waterschbank jan'16	347.900	358.430	698.760	16.819	-24.389	0
	6.293.125	2.924.072	2.464.860	68.282	-95.283	6.725.336

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

Vorderingen

3. Lopende rente

Onder de lopende rente is een vordering van 145.129 euro aan opgelopen rente op bovenstaande obligaties opgenomen (2008: 121.428 euro). Daarnaast is de rentevordering op de internet spaarrekening per balansdatum 7.868 euro (2008: 4.522 euro).

Liquide middelen

4. Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een internet spaarrekening bij de ASN Bank. Dit tegoed is per direct opvraagbaar. De rente is variabel, deze wordt periodiek vastgesteld.

5. Rekening-courant Banken

Dit betreft rekening-courant rekeningen bij 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. De rente op de rekening-courant is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

PASSIEF

6. Eigen vermogen						
	31-12-2008	Uitgifte	Inkoop	Resultaat verdeling	Resultaat	31-12-2009
In aantallen						
Aantal participaties	298.903,9	42.590,5	-14.737,0			326.757,4
In euro's						
Uitgegeven participaties	59.780.772	8.518.105	-2.947.407			65.351.470
Overige reserves	244.576			322.644		567.220
Resultaat					1.018.780	
Interimdividend					-936.956	
Onverdeeld resultaat	322.644			-322.644	81.824	81.824
Saldo van het Fonds	60.347.992	8.518.105	-2.947.407	0	81.824	66.000.514

Kortlopende schulden

7. Rekening-courant verhoudingen

Rekening-courant schuld aan ON ter grootte van 22.314 euro (2008: vordering 48.714 euro) heeft betrekking op bedragen die in december door ONF ontvangen zijn en betrekking hebben op ON.

Daarnaast de rekening-courant schuld aan SBONF ter grootte van 24.506 euro (2008: 22.496 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 2009 zijn 1.065,2877 participaties voor inkoop aangeboden met een waarde van 216.360 euro en begin januari 2010 uitbetaald. Ultimo 2008 bedroeg de verplichting 113.888 euro.

9. Overige schulden

Dit betreft de 'Egalisatierekening eigen aandelen'. Door de uitgifte en inkoop van participaties is er een bedrag van 90.408 euro (2008: 85.945 euro) ontvangen uit hoofde van het Opgelopen Verwacht Dividend (OVD) op uitgifte van participaties en een bedrag van 23.769 euro (2008: 21.397 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 UA vastgestelde dividend over het boekjaar 2008. Op 12 juni 2009 heeft Oikocredit UA het dividend over het boekjaar 2008 vastgesteld op 2%. Het dividend is eind juni aan de aandeelhouders uitbetaald. Het ontvangen dividend is gestegen door het gestegen aantal aandelen Oikocredit UA.

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 2009. Het ontvangen en uitgekeerd OVD voor 2010 is op de balans als schuld opgenomen. Het saldo OVD was in 2009 lager dan in 2008 door een geringer aantal participaties dat uitgegeven is de periode tussen juli 2007 en juli 2008 ten opzichte van het jaar ervoor.

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 aankoopprijs en de verkoopprijs c.q. aflossing vormt de gerealiseerde waardeverandering. Het verschil tussen de aankoopprijs 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 voor die betreffende maand, op jaarbasis 0,45%. 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 Accountants N.V., verricht de accountantscontrole van de jaarrekening ONF 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).
- Toezichthouder
De Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt toezicht op het ONF. De kosten over 2008 zijn pas medio 2009 doorbelast (1.972 euro). De kosten 2009 bedroegen 7.649 euro.
- Marketing
De marketing is uitbesteed aan Oikocredit Nederland.
- 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 2009: 25.463 euro (2008: 22.399 euro).

Omloopsnelheid

De omloopsnelheid van de activa bedraagt voor 2009 0,00% (2008 0,00%), doordat het Fonds hoofdzakelijk 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 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). ONF heeft in 2009 geen personeelsleden in dienst gehad (2008: 0 personeelsleden).

Overige gegevens

Verwerking resultaat

Het onverdeelde beleggingsresultaat over 2009 bedraagt 81.824 euro.

Het bestuur zal dit positieve resultaat ten gunste van de overige reserves boeken. Het interimdividend 2009 is tevens het slotdividend over 2009.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die van belang zijn voor de jaarrekening 2009.

Toelichting Oikocredit UA

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 UA).

Oikocredit UA 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 UA is gevestigd in Nederland (Amersfoort).

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

Oikocredit UA heeft een door de AFM per 16 juni 2009 goedgekeurd prospectus. De jaarrekening en het halfjaarverslag van Oikocredit UA 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.

	2009	2008
Aandelen Oikocredit bij ONF (waarde)	58.400.000	53.250.000
Aandelenkapitaal Oikocredit (waarde)	413.008.000	358.016.000
Percentage belang	14,14%	14,87%
Intrinsieke waarde aandeel Oikocredit	219,77	215,27

Verkorte Balans en Winst- en verliesrekening Oikocredit UA		
Balans	31-12-2009 * 1.000 euro	31-12-2008 * 1.000 euro
Actief		
Beleggingen	454.454	428.919
Overige Vorderingen	14.668	12.412
Liquide Middelen	34.121	7.128
	503.243	448.459
Passief		
Eigen Vermogen	453.832	385.353
Voorzeningen	0	516
Langlopende schulden	21.162	19.759
Kortlopende schulden	28.249	42.831
	503.243	448.459
Winst- en Verliesrekening		
Opbrengsten	38.206	26.884
Kosten	-12.759	-10.602
Voorziening verliezen op verstrekte financiering	-7.361	-5.761
Belastingen	0	0
Resultaat deelnemingen	1.262	896
Netto resultaat	19.348	11.417

Aan: de beheerder van Oikocredit Nederland Fonds

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 5 tot en met 14 opgenomen jaarrekening 2009 van Oikocredit Nederland Fonds te Utrecht bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over 2009 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 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.

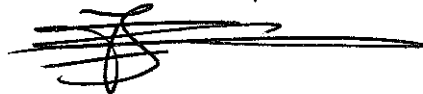
Oordeel

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 2009 en van het resultaat over 2009 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, 15 april 2010
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.



drs. F.J. van Groenestein RA

FVG-e0161510u-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 gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam en ook in te zien op www.pwc.com/nl.



Cover foto's:

- 1. Minister Maria van der Hoeven bij Empowering women - The Oikocredit Experience.*
- 2. Slotdebat van de Oikocredit Debattour. Op de eerste rij v.l.n.r.: Louk de la Rive Box (ISS), Dirk Elsen (SNV), Joris Voorhoeve (Oxfam Novib), Jan Pronk (ISS) en Donatello Piras (Nederlands Debat Instituut).*
- 3. Yaqueline Callisaya die met microkrediet een groentekraam op de markt van La Paz in Bolivia startte.*
- 4. Keniaanse microkredietklant Miriam Ng'ang'a laat trots haar zelfgemaakte yoghurt zien. Ze staat op de foto met een vertegenwoordiger van een partnerorganisatie van Oikocredit.*
- 5. Optreden van Rwandese trommelband Ingoma Nshya tijdens Empowering women - The Oikocredit Experience.*
- 6. Prinses Máxima was aanwezig bij een bijeenkomst tijdens de internationale jaarvergadering van Oikocredit.*
- 7. Oikocredit Debattour: in elf steden debatteerden honderden mensen over microkrediet en ontwikkelingssamenwerking.*
- 8. Sanne Blauw, prijswinnares tijdens het slotdebat van de Oikocredit Debattour, in gesprek met Jan Pronk.*
- 9. Oikocredit Nederland in actie met een chocoladeproeverij in het kader van de campagne Fair finance-fair trade.*

Oikocredit Nederland Fonds

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