

Prospectus Oikocredit Nederland Fonds

**Dit prospectus is van toepassing met ingang van
1 januari 2012 (actualisering van het prospectus van 1 september
2010)**

INHOUDSOPGAVE	pagina
Belangrijke informatie	3
Adressen	4
Begrippenlijst	5
1. INLEIDING	6
2. JURIDISCHE STRUCTUUR	7
2.1. Oprichting Fonds en Fondsvoorwaarden	7
2.2. De Beheerder	7
2.3. De Bewaarder	8
2.4. Waardebepaling Participaties	8
2.5. Uitgifte van Participaties	9
2.6. Inkoop van Participaties	11
2.7. Overdracht van Participaties	12
2.8. Financiële verslaglegging Fonds	12
2.9. Uitkering aan Participanten	12
2.10. Vergadering van Participanten	13
2.11. Opheffing van het Fonds	14
2.12. Informatieverstrekking	14
3. BELEGGINGSDOELSTELLINGEN EN BELEGGINGSBELEID	15
3.1 Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid	15
3.2 Beleggingscriteria	16
3.3 Algemene beperkingen	16
4. RISICOPROFIEL	16
4.1 Risico's Oikocredit	17
4.2 Risico's van het Fonds	18
5. FISCALE STRUCTUUR	20
5.1 Fiscale positie van het Fonds	21
5.2 Fiscale positie van de Participant	21
6. KOSTEN	23
6.1 Kosten ten laste van de Participant	23
6.2 Kosten van het Fonds en de Beheerder	23
7. OVERIGE INFORMATIE	25
7.1 Vergunning en wijziging Fondsvoorwaarden	25
7.2 Wet bescherming persoonsgegevens	25
7.3 Procedures	25
7.4 Personeel	26
7.5. Klachtenprocedure	26
7.6 Overige informatie	26
8. ACCOUNTANTSVERKLARING	27
Overzicht losse BIJLAGEN die integraal deel uitmaken van dit prospectus	28

Belangrijke informatie.

Dit Prospectus is het door de Wet op het financieel toezicht (Wft voorgeschreven Prospectus van Oikocredit Nederland Fonds.

Personen die geïnteresseerd zijn in deelname in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Zij worden nadrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud van dit Prospectus.

De Beheerder verklaart dat de in dit Prospectus opgenomen gegevens, voorzover deze aan hem redelijkerwijze bekend hadden kunnen zijn, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat er geen gegevens weggelaten zijn waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Prospectus.

Niemand is door de Beheerder gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door of namens de Beheerder.

Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect, aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

De Beheerder beschikt per de datum van dit Prospectus uitsluitend over een vergunning om in Nederland de Participaties aan te bieden aan het publiek of anderszins actief te zijn ter bevordering van de verkoop van de Participaties. De aanbidding en / of verkoop van Participaties, en de verstrekking en verspreiding van dit Prospectus kunnen, in bepaalde andere rechtsgebieden, in het bijzonder de Verenigde Staten en Canada, onderworpen zijn aan juridische beperkingen. De Beheerder verzoekt een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. Het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder aanvaarden geen enkele juridische aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Participaties betreft of niet.

Op dit Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Dit Prospectus verschijnt uitsluitend in de Nederlandse taal.

Op alle in dit Prospectus genoemde (verwachte) rendementen is van toepassing dat de waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

De verstrekking van dit Prospectus impliceert niet dat ook na de datum van dit Prospectus alle opgenomen informatie nog juist is. **Een actuele versie van het prospectus zal te allen tijde verkrijgbaar zijn via de website van het Fonds, www.oikocreditnederlandfonds.nl of via het kantoor van de Beheerder.**

Dit Prospectus, alsmede alle in dit Prospectus genoemde documenten, voorzover niet bijgevoegd, liggen ter inzage bij Oikocredit Nederland, Herculesplein 207A, 3584 AA Utrecht en de Beheerder. Op verzoek wordt dit Prospectus kosteloos aan belanghebbenden verstrekt door de Beheerder. Het Fonds belegt voor maximaal 90% in aandelen Oikocredit (Ecumenical Development Co-operative Society U.A.), hierna te noemen Oikocredit. Oikocredit staat niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten uit hoofde van artikel 2:65 Wft maar heeft wel een prospectus als bedoeld in artikel 5:2 Wft gepubliceerd.

ADRESSEN

Fonds

Oikocredit Nederland Fonds
Herculesplein 207A
3584 AA Utrecht
Telefoonnummer: (030)-234 10 69
E-mail: onf@oikocredit.org - Internet: www.oikocreditnederlandfonds.nl

Beheerder

Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds
Herculesplein 207A
3584 AA Utrecht
E-mail: onf@oikocredit.org - Internet: www.oikocreditnederlandfonds.nl

Oikocredit

Oikocredit, Ecumenical Development Co-operative Society U.A.
Berkenweg 7
3818 LA Amersfoort

Bewaarder

Stichting Bewaarder Oikocredit Nederland Fonds
p/a ANT Custody B.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD Amsterdam

Administrateur

Oikocredit ontwikkelingsvereniging Nederland
Herculesplein 207A
3584 AA Utrecht
E-mail: nederland@oikocredit.org - Internet: www.oikocredit.nl

Vermogensbeheerder

ASN Vermogensbeheer B.V.
Leeuwenveldseweg 1
1382 LV Weesp

Accountants

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 350
Postbus 8800
3009 AV Rotterdam

Compliance Officer

A. van der Heiden RA, Compliance Advies Financiële ondernemingen
Rotondeweg 22
1261 BG BLARICUM

Belastingadviseurs

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.
Newtonlaan 205
Postbus 85096
3508 AP Utrecht

Begrippenlijst

De volgende begrippen hebben in dit Prospectus de hierna omschreven betekenis, tenzij uit de tekst uitdrukkelijk anders blijkt:

Bankrekening:	Door een Participant opgegeven bankrekening, die door het Fonds gebruikt kan worden voor het verrichten van betalingen uit hoofde van de Fondsvoorwaarden, zoals hierna gedefinieerd en als bijlage II bij dit Prospectus gevoegd;
BC	Basiscomponent. De BC bedraagt Euro 200,-- per Participatie;
Beheerder	Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds, statutair gevestigd te Utrecht;
Bewaarder:	Stichting Bewaarder Oikocredit Nederland Fonds, statutair gevestigd te Amsterdam;
BGfo:	het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, zoals deze van tijd tot tijd geldt of de daarvoor in de plaats tredende regeling
Bijlage:	bijlage bij dit Prospectus;
VBI	Vrijgestelde Beleggingsinstelling;
Fonds:	het Oikocredit Nederland Fonds, een beleggingsfonds in de zin van artikel 1:1 van de Wft;
Fondsvoorwaarden:	de voorwaarden van beheer en bewaring van het Fonds, of de daarvoor in de plaats tredende voorwaarden;
Oikocredit Nederland:	Oikocredit ontwikkelingsvereniging Nederland gevestigd te Utrecht;
Oikocredit:	Oikocredit, Ecumenical Development Co-operative Society U.A., een coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid naar Nederlands recht statutair gevestigd in Amersfoort;
OVD	Opgelopen Verwacht Dividend als omschreven in 2.5;
Participant:	de houder van een Participatie;
Participatie:	de eenheid waarin het vermogen van het Fonds is verdeeld, elk recht gevende op een evenredig deel van het vermogen van het Fonds in overeenstemming met het bepaalde in de Fondsvoorwaarden; waar in het Prospectus wordt gesproken over Participaties, wordt tevens bedoeld fracties van Participaties;
Prospectus:	het onderhavige prospectus van het Fonds, inclusief Bijlagen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld door één of meer supplementen;
Register:	het door de Beheerder bijgehouden register waarin de namen en de adressen van de Participanten staan opgenomen alsmede het door iedere Participant gehouden aantal Participaties;
Steunvereniging	Oikocredit Nederland, zoals gedefinieerd in dit Prospectus;
Toezichthouder:	de minister van Financiën en / of de Autoriteit Financiële Markten en / of De Nederlandsche Bank en / of de instellingen aan wie taken bij of krachtens de Wft zijn gedelegeerd;
VDO	Verwacht Dividend Oikocredit als omschreven in 2.4;
Vergadering:	de vergadering van Participanten als bedoeld in artikel 14 van de Fondsvoorwaarden, waaronder tevens wordt verstaan de door dit orgaan gehouden vergaderingen; en
Wft:	de Wet op het financieel toezicht, zoals deze van tijd tot tijd geldt, of de daarvoor in de plaats tredende wettelijke regeling.

1. INLEIDING

Kenschets Oikocredit Nederland Fonds

Het Fonds is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Maandelijks kunnen Participaties worden uitgegeven en ingekocht, maar de Beheerder behoudt zich het recht voor verkoop en inkoop van Participaties te stoppen indien dit in het belang is van de zittende participanten. Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd op 31 december 2002. Het Fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder. Het Fonds is niet beursgenoteerd. Het Fonds is een initiatief van Oikocredit Nederland. Er bestaat geen verschil tussen participaties van het Fonds, allen geven dezelfde rechten in het vermogen van het Fonds.

De Beheerder beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten, verkregen op grond van artikel 2:67 Wft.

Het Fonds belegt het bijeengebrachte fondsvermogen voor maximaal 90% in aandelen Oikocredit en voor minimaal 10% in een actief beheerde obligatieportefeuille. Deze obligatieportefeuille bestaat uit obligaties die ten minste voor 80% een Moody's rating hebben tussen Aaa en Aa3 en voor maximaal 20% een Moody's rating tussen A1 en Baa3. Zie voor meer informatie over de beleggingsdoelstellingen van het Fonds alsmede de beleggingsrestricties hoofdstuk 3 'Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid'.

Kenschets Oikocredit

Op initiatief van de Wereldraad van Kerken is in 1975 Oikocredit opgericht. Deze internationale coöperatie naar Nederlands recht heeft als doel een blijvende en duurzame bijdrage te leveren aan de strijd tegen armoede in ontwikkelingslanden. Het belangrijkste instrument daartoe is het verstrekken van leningen aan microfinancieringsinstellingen, welke organisaties vervolgens kleine bedragen doorlenen aan individuele boeren en ondernemers (veelal vrouwen) in ontwikkelingslanden. Voorts verstrekt Oikocredit ook leningen aan coöperaties en vergelijkbare organisaties, zoals alternatieve handelsorganisaties in ontwikkelingslanden. Daarmee fungeert Oikocredit feitelijk als een financiële instelling voor individuen die normaal gesproken voor de ontwikkeling van hun ondernemingen geen toegang zouden hebben tot de diensten van reguliere financiële instellingen.

De leden van Oikocredit vallen uiteen in vier categorieën en zijn steunverenigingen, kerken of kerkgerelateerde instellingen, projectleden en de *International Share Foundation*, door middel waarvan niet-kerkgerelateerde organisaties alsmede natuurlijke personen uit landen waar Oikocredit geen steunvereniging heeft, kunnen deelnemen in Oikocredit.

Leningen en andere financieringsinstrumenten van Oikocredit, zoals garanties en deelnemingen in het eigen vermogen van bedrijven, variëren van een minimum van Euro 50.000 tot een maximum van Euro 4.000.000. De looptijd van de leningen en andere financieringsinstrumenten varieert van één tot tien jaar.

Oikocredit biedt, door middel van uitgifte van aandelen in haar kapitaal, via steunverenigingen – zoals Oikocredit Nederland - aan particulieren, bedrijven, kerken en kerkgerelateerde organisaties, de mogelijkheid om bij te dragen aan de armoedebestrijding in ontwikkelingslanden. De gelden die worden verkregen van beleggers worden gebruikt om financiering van levensvatbare ondernemingen en/of projecten, die het initiatief zijn van economisch achtergestelde kleine ondernemers in ontwikkelingslanden, mogelijk te maken.

Ingevolge de bepalingen opgenomen in haar statuten kan Oikocredit de uitgifte en/of inkoop van aandelen (tijdelijk) staken. Tot op heden heeft een dergelijke situatie zich niet voorgedaan.

Kenschets steunvereniging Oikocredit Nederland

Oikocredit Nederland is de Nederlandse steunvereniging van Oikocredit en werd in 1976 opgericht door de Nederlandse Raad van Kerken. Als zodanig maakt Oikocredit Nederland deel uit van het wereldwijde netwerk van Oikocredit. Als steunvereniging heeft Oikocredit Nederland als doel om bekendheid te geven aan Oikocredit in Nederland en om deelneming in Oikocredit te bevorderen.

Kenschets steunorganisaties Oikocredit

Steunorganisaties zijn wereldwijd opgericht om particulieren, die niet zelf lid van of belegger in Oikocredit kunnen worden, de mogelijkheid te geven indirect in Oikocredit te investeren. Een belangrijk onderdeel van het werk van de steunorganisaties is behalve ledenwerving ook voorlichting over Oikocredit. Alle steunorganisaties, dus ook Oikocredit Nederland, zijn stemgerechtigde leden van Oikocredit. Momenteel bestaan er ruim dertig steunorganisaties. Zij bevinden zich in Europa, Noord-Amerika, Zuid en Midden Amerika en in Azië.

2. JURIDISCHE STRUCTUUR

2.1 Oprichting Fonds en Fondsvoorwaarden

Het Fonds is een open-end fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd. Een fonds voor gemene rekening kan als een overeenkomst *sui generis* ('eigen aard') worden beschouwd. Het beheer en de bewaring van de activa van het Fonds geschieden onder de Fondsvoorwaarden. De Fondsvoorwaarden zijn als Bijlage III bij dit Prospectus gevoegd. In Bijlage V is een schema van de organisatiestructuur van het Fonds weergegeven.

2.2 De Beheerder

De Beheerder is Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 24 oktober 2002 en statutair gevestigd te Utrecht, kantoorhoudende te Herculesplein 207A te Utrecht. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. De Beheerder voert alleen het beheer over het Fonds. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Utrecht en omstreken onder nummer 30183962.

Bestuurders en beleidsbepalers van de Beheerder in de zin van artikel 4:9 Wft zijn:

De heer mr. E.C. Udo, Amsterdam.
De heer drs. J. van Eeghen, Leiden.
De heer M.P. den Ottolander, Bussum
De heer M. Glazener, Rotterdam.
De heer E. Kok, Leiden

Het gehele bestuur is belast met het toezicht op het beleid en de algemene gang van zaken van de Beheerder en de Bewaarder.

- De heer mr E.C. Udo is tevens promovendus aan de Universiteit Leiden Faculteit der Rechtsgeleerdheid, eLaw@Leiden, centrum voor recht in de informatiemaatschappij.
- De heer Drs. J. van Eeghen is tevens lid van de beleggingscommissie van de Stichting Pensioenfonds voor de Tandartsen en Tandarts-specialisten, Bilthoven.
- De heer M.P. den Ottolander is tevens managing partner bij Value Positioning counsel en bestuurslid stichting Steunfonds Vrijzinnig Hervormden, Rotterdam.
- De heer M. Glazener is tevens fondsbeheerder bij Robeco N.V.
- De heer ir. E.H. Kok is tevens directielid van verschillende microfinancieringsinstellingen waaronder Access Holding B.V. Tevens is de heer ir. E.H. Kok voorzitter van het bestuur van het Algemeen Pensioenfonds KLM. Daarnaast heeft de heer ir. E.H. Kok een eigen consultancypraktijk onder de naam Eltjo Kok Consultancy B.V., Leiden.

Het eigen vermogen van de Beheerder bedraagt ten minste Euro 125.000,-

Het boekjaar van de Beheerder valt samen met het kalenderjaar.

Op grond van het Burgerlijk Wetboek 2, titel 9 wordt er jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar door de Beheerder een jaarrekening opgemaakt. Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een verslag op over de eerste helft van dat boekjaar. Van de vaststelling van de jaarrekening en de halfjaarcijfers wordt door de Beheerder aan alle in het

Register vermelde adressen van Participanten, evenals op de website van het Fonds melding gedaan. Het jaarverslag en het halfjaarverslag zijn voor Participanten kosteloos opvraagbaar.

De geldende tekst van de statuten van de Beheerder is als Bijlage II bij dit Prospectus opgenomen. De Beheerder is op initiatief van Oikocredit Nederland opgericht. Oikocredit Nederland heeft de bevoegdheid om bestuurders van de beheerder voor te dragen. De Beheerder is lid van de coöperatie Oikocredit U.A.

2.3 De Bewaarder

Stichting Bewaarder Oikocredit Nederland Fonds treedt vanaf 1 januari 2012 op als Bewaarder van het Fonds. De Bewaarder is voor onbepaalde tijd opgericht op 9 november 2011 en statutair gevestigd te Amsterdam. De Bewaarder is opgericht op 9 november 2011 en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam, onder nummer 53920813.

Het bestuur van de Bewaarder wordt gevormd door ANT Custody B.V. kantoorhoudende te Claude Debussylaan 24, 1082 MD te Amsterdam. Deze vennootschap is op 24 januari 1927 opgericht en staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 33143523.

ANT Custody B.V. is een honderd procent dochtermaatschappij van ANT Financial Services B.V. De aan ANT Trust & Corporate Services N.V. als groepshoofd onder de Wet toezicht trustkantoren verstrekte vergunning strekt zich mede uit tot ANT Custody B.V. als groepsonderdeel. ANT Custody B.V. staat derhalve onder toezicht van de AFM en DNB.

Bestuurders en tevens beleidsbepalers van het bestuur van de Bewaarder zijn:

De heer A.G.M. Nagelmaker, Amsterdam

De heer H.M. van Dijk, Amsterdam

Beide bestuurders van de directie van de Bewaarder vervullen geen andere functies die verband houden met de werkzaamheden van het Fonds. De heren Nagelmaker en Van Dijk zijn tevens bestuurder van ANT Financial Services B.V. Voorts is de heer Nagelmaker statutair directeur van ANT Trust & Corporate Services N.V. tezamen met de heer A.C.M. Beerepoot. De heer Van Dijk is Managing Director Capital Markets. De bestuurders van de aandeelhouder van ANT Custody B.V. worden aangemerkt als medebeleidsbepalers van ANT Custody B.V.

Het eigen vermogen van de Bewaarder bedraagt tenminste Euro 112.500,--.

Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar.

Op basis van het Burgerlijke Wetboek 2 titel 9 is de Bewaarder verplicht jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een jaarrekening op te stellen. De jaarrekening van de Bewaarder ligt ter inzage ten kantore van de Bewaarder.

De geldende tekst van de statuten van de Bewaarder is als Bijlage IV bij dit Prospectus opgenomen.

De Bewaarder verklaart dat volgens het recht van de staat waar de beleggingsinstelling haar zetel heeft jegens de beleggingsinstelling en de deelnemers zij aansprakelijk is voor door hen geleden schade voorzover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen, ook wanneer de bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

De Bewaarder is volgens het Nederlands recht jegens het beleggingsfonds en de deelnemers aansprakelijk is voor door hen geleden schade voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen, ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

2.4 Waardebepaling Participaties

Maandelijks zal door de Beheerder de intrinsieke waarde in Euro (tot twee decimalen nauwkeurig) per Participatie op grond van de onderstaande grondslagen voor de waardering worden vastgesteld en gepubliceerd op de website van het Fonds. De intrinsieke waarde zal worden vastgesteld per het einde van de laatste werkdag van de maand vóór verwerking van eventuele uitgifte of inkoop van Participaties

Prospectus Oikocredit Nederland Fonds .

8

Voor dit product is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's.

Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.

De waarde van een belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

per die dag. De Beheerder kan besluiten de vaststelling van de intrinsieke waarde per Participatie tijdelijk op te schorten, zoals bepaald in artikel 9.4 van de Fondsvoorwaarden.

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 (vastgesteld volgens onderstaande grondslagen) vermeerderd met "Verwacht Dividend Oikocredit" (VDO) (zoals gedefinieerd hieronder) minus (ii) de schulden (vastgesteld volgens onderstaande grondslagen). Bij de vaststelling van zowel de bezittingen als de schulden zullen balansposten die betrekking hebben op reeds ontvangen of vooruitbetaald "Opgelopen Verwacht Dividend" (OVD - zie 2.5) buiten beschouwing blijven.

Om het VDO te bepalen wordt eerst voor ieder aandeel Oikocredit dat in het bezit is van het Fonds of dat de afgelopen 12 maanden in het bezit van het Fonds is geweest de som bepaald van:

- (a) voor het laatst verstreken boekjaar voor zover het dividend over dit jaar nog niet in de boeken van het Fonds is verwerkt: het maximale dividend (thans 2%); plus
- (b) voor het lopende boekjaar: $1/12^{\text{e}}$ deel van het aantal verstreken maanden in dat jaar vermenigvuldigd met het maximale dividend (thans 2% per aandeel van nominaal Euro 200,--).

Bij de berekening van (a) en (b) zal rekening worden gehouden met de mogelijkheid dat het betreffende aandeel als gevolg van het bepaalde in het prospectus van Oikocredit slechts recht heeft op een gedeelte van het maximale dividend. Tevens zal de Beheerder in deze berekening het maximale dividendpercentage van Oikocredit naar beneden aanpassen als zijn verwachting daarover daartoe aanleiding geeft. Het VDO is vervolgens gelijk aan de som van alle uitkomsten (a)+(b) voor de betreffende aandelen.

De grondslagen voor de bepaling van de intrinsieke waarde en het resultaat luiden als volgt:

- Voor zover niet anders is vermeld, zijn de activa en passiva opgenomen tegen de nominale waarde.
- Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de valutakoers op transactiemoment. Balansposten luidend in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers per maandelijkse balansdatum. De in een boekjaar ontstane koersverschillen worden ten laste van het resultaat gebracht.
- De aandelen Oikocredit worden gewaardeerd tegen kostprijs, zijnde de nominale waarde van de aandelen van Euro 200,-- , tenzij de actuele waarde van een aandeel Oikocredit op maandelijkse balansdatum lager is dan deze nominale waarde. In dit geval wordt de belegging tegen de actuele waarde gewaardeerd. Uiterlijk per de laatste werkdag van iedere maand ontvangt de Beheerder van Oikocredit informatie omtrent de actuele waarde van de aandelen Oikocredit.
- Effecten met een beursnotering worden gewaardeerd tegen marktwaarde per maandelijkse balansdatum. Niet-beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen de actuele waarde van de belegging per maandelijkse balansdatum.
- Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden via het resultaat over het boekjaar, verwerkt in de overige reserves.
- Dividendopbrengsten worden verantwoord in de periode dat ze ontvangen zijn.
- Renteopbrengsten worden verantwoord in de periode waarop ze betrekking hebben.
- Kosten worden verantwoord in de periode waarop ze betrekking hebben. De kosten van oprichting van het Fonds worden geactiveerd en in vijf jaar afgeschreven.

De intrinsieke waarde per Participatie kan kosteloos bij de Beheerder worden opgevraagd en zal tevens worden gepubliceerd op de website van het Fonds. Zie verder onder paragraaf 2.12 Informatieverstrekking.

Bij een onjuist berekende intrinsieke waarde, waarbij van een materiële afwijking sprake moet zijn (> 0,5%), zullen Participanten onverwijld worden geïnformeerd per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan de in het register vermelde adressen van Participanten en op de website van het Fonds. Deze berekening zal worden gecorrigeerd en kopers en verkopers zullen voor zover van toepassing worden gecompenseerd.

2.5 Uitgifte van Participaties

De Beheerder kan op verzoek van een aspirant Participant namens het Fonds Participaties uitgeven. Uitgifte van Participaties vindt, in beginsel, op de laatste werkdag van iedere maand plaats. Het Fonds mag, maar is niet verplicht om Participaties uit te geven.

Een Participant kan tevens lid worden van de steunvereniging Oikocredit Nederland.

De eerste keer dat een aspirant Participant verzoekt tot uitgifte van Participaties geschiedt dit door toezending van een volledig ingevuld inschrijfformulier, zie Bijlage I, aan de Beheerder die participaties in het Fonds heeft aangeboden aan de aspirant Participant. Daarna geschiedt een verzoek tot uitgifte van Participaties op de door de Beheerder vast te stellen wijze. Na het toezenden van het inschrijfformulier kan de Participant het verzoek tot uitgifte niet meer annuleren. De gegevens van de Participant worden bijgehouden in het Register.

Een verzoek tot uitgifte vermeldt het bedrag in Euro waarvoor uitgifte van Participaties wordt verzocht. Het minimum waarvoor een aspirant Participant, die nog geen Participaties in het Fonds bezit, uitgifte kan verzoeken is één Participatie. Participaties worden slechts uitgegeven indien het bedrag waarvoor uitgifte wordt verzocht op de bankrekening van de Bewaarder tijdig is bijgeschreven. Behoudens in de gevallen genoemd in de laatste alinea van paragraaf 2.6 draagt de Beheerder er zorg voor dat dit verzoek zo spoedig mogelijk wordt gehonoreerd. De Participant wordt hierover schriftelijk geïnformeerd.

Het aantal Participaties dat wordt uitgegeven is gelijk aan het bedrag dat van de betreffende Participant is ontvangen op de bankrekening van de Bewaarder, gedeeld door de uitgifteprijs van een Participatie. Indien het door de Participant gestorte bedrag lager blijkt te zijn dan het bedrag waarvoor door de Participant uitgifte is verzocht, komt het verzoek tot uitgifte niet te vervallen, maar wordt het verzoek voor het lagere bedrag uitgevoerd met dien verstande dat bij initiële deelname ten minste één Participatie gekocht dient te worden.

Fracties van Participaties kunnen ook worden uitgegeven en worden geadministreerd in vier decimalen nauwkeurig.

De prijs waartegen nieuwe Participaties worden uitgegeven bestaat uit de som van twee componenten:

1. de "Basiscomponent" (BC), en
2. het "Opgelopen Verwachte Dividend" (OVD) en

- De BC bedraagt Euro 200,-- per Participatie.
- Het OVD (in Euro afgerond op hele centen) wordt bepaald door het product $200 \times (a)\% \times (b)$, waarin:
(a) het verschil is van (i) het maximale dividendpercentage op aandelen Oikocredit (thans 2%) en (ii) het percentage van de jaarlijkse beheervergoeding als bedoeld in 6.1 (thans 0,45%);
(b) $1/12^e$ deel is van het aantal gehele maanden van boekjaren (verstrekken en/of lopend) waarover Oikocredit nog geen dividend heeft vastgesteld en waarvan dat dividend nog niet is doorbetaald aan de Participanten van het Fonds in de vorm van interim-dividend.
- Volgens de huidige praktijk betekent dit een uitgifteprijs per Participatie van:

Per de laatste werkdag van	OVD	Uitgifteprijs
januari	3,36	203,36
februari	3,62	203,62
maart	3,88	203,88
april	4,13	204,13
mei	4,39	204,39
juni	4,65	204,65
juli	1,81	201,81
augustus	2,07	202,07
september	2,33	202,33
oktober	2,58	202,58
november	2,84	202,84

december	3,10	203,10
----------	------	--------

Het staat de Beheerder vrij een verzoek tot uitgifte te weigeren. Dit wordt alsdan met redenen omkleed en schriftelijk kenbaar gemaakt. Eventueel reeds ontvangen stortingen worden per ommegaande geretourneerd.

Online investeren

Via de website www.oikocreditnederlandfonds.nl bestaat de mogelijkheid om online deelnemingsrechten in het Oikocredit Nederland Fonds aan te kopen. De procedure hiervoor is identiek als voor een schriftelijke aanmelding zoals hierboven omschreven met uitzondering van de wettelijke bedenktijd. De orders die binnenkomen via online investeren dienen 8 werkdagen voor het einde van de maand binnen te zijn in verband met de wettelijke bedenktijd van 7 werkdagen bij verkoop op afstand. De orders die niet worden geannuleerd binnen de wettelijke termijn van 7 werkdagen worden op de laatste werkdag definitief verwerkt als investering in het fonds. Orders die binnen 7 dagen voor het einde van de maand binnenkomen via de website worden als orders voor de volgende kalendermaand behandeld.

2.6 Inkoop van Participaties

De Beheerder kan op verzoek van een Participant namens het Fonds Participaties inkopen. Inkoop kan in beginsel op de laatste werkdag van iedere maand geschieden.

Een Participant doet een verzoek tot inkoop door toezending van een volledig ingevuld inkoopformulier aan de Beheerder, dan wel op een andere door de Beheerder vast te stellen wijze. Na het toezenden van het verzoek tot inkoop is de Participant niet gerechtigd het verzoek te annuleren. De beheerder is vrij om een verzoek tot inkoop niet te honoreren. Een verzoek tot inkoop vermeldt het bedrag in Euro waarvoor inkoop wordt verzocht dan wel het aantal Participaties dat ingekocht dient te worden. De Beheerder, onvoorziene omstandigheden daargelaten, betaalt de inkoopprijs voor (een) door hem van de Participant verkregen Participatie(s) binnen tien werkdagen na de verkrijging van de desbetreffende Participatie(s). Als door inkoop van Participaties het resterende saldo aan Participaties minder dan Euro 200,-- wordt, betaalt de Beheerder het totale tegoed aan die Participant en houdt deze op Participant te zijn. Betaling door de Beheerder van de inkoopprijs vindt plaats door overschrijving op de Bankrekening van de Participant.

Voor de fiscale consequenties van inkoop van Participaties zie onder paragraaf 5.2.5.

Na opheffing/ontbinding van het Fonds vindt geen inkoop van Participaties meer plaats.

De prijs waartegen Participaties worden ingekocht bestaat eveneens uit de som van onder 2.5 genoemde BC en OVD met dien verstande dat: (i) bij inkoop de prijs wordt verlaagd tot de in paragraaf 2.4 gedefinieerde intrinsieke waarde per Participatie indien deze lager is; (ii) bij inkoop het OVD naar beneden wordt aangepast als de verwachting van de Beheerder omtrent het toekomstige dividend op de aandelen Oikocredit en de toekomstige beheersvergoeding daartoe aanleiding geven; (iii) bij inkoop de uitbetaling van het OVD zal vervallen zolang op de datum van uitkering het saldo van:

- (a) bij inkoop van Participaties aan Participanten uitgekeerd OVD dat betrekking heeft op toekomstige dividenddata, minus
- (b) bij uitgifte van Participaties door Participanten betaald OVD dat betrekking heeft op toekomstige dividenddata

groter is dan 1% van het aantal uitstaande Participaties vermenigvuldigd met Euro 200,-- per Participatie. Indien de prijs bij inkoop om één van de hiervoor vermelde redenen wordt verlaagd, zal de Beheerder dit bekend maken via een advertentie in een landelijk verspreid dagblad, dan wel aan het adres van iedere Participant alsmede op de website het Fonds.

Na inkoop van de laatste door de Participant gehouden Participatie kan deze Participant lid blijven van Oikocredit Nederland.

Salderen uitgifte en inkoop

Indien de prijzen voor uitgifte en inkoop als hiervoor beschreven van elkaar verschillen, zal de Beheerder in enige maand de verzoeken tot uitgifte en inkoop met elkaar salderen. Als dit saldo een uitgifte (resp. inkoop) betreft zullen alle transacties worden afgehandeld volgens de voor uitgifte (resp. inkoop) geldende prijs.

De Beheerder zal zich houden aan de door de Toezichthouder gestelde vereisten met betrekking tot de door open-end belegginginstellingen aan te houden waarborgen. Hierdoor is voldoende gewaarborgd dat - behoudens wettelijke bepalingen en in uitzonderlijke situaties – de Beheerder in voorkomende gevallen de voor inkoop benodigde liquide middelen vrij zal kunnen maken om aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen kan voldoen.

Met inachtneming van het bepaalde in paragraaf 2.5 en 2.6 zal de Beheerder te allen tijde bereid zijn tot uitgifte en inkoop van Participaties over te gaan, behalve indien:

- één of meer effectenbeurzen of markten waaraan effecten zijn genoteerd of worden verhandeld die behoren tot het Fondsvermogen zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de (beursgenoteerde) beleggingen kan geven;
- zich omstandigheden voordoen waarbij de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het Fondsvermogen niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- zich omstandigheden voordoen waarbij de technische middelen van het Fonds om Participaties in te kopen of uitgeven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn;
- factoren bestaan die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop de Beheerder geen invloed heeft, en de Beheerder verhinderen de intrinsieke waarde voldoende nauwkeurig te bepalen van het Fondsvermogen;
- zich omstandigheden voordoen waarbij het Fonds aan de hoeveelheid verzoeken tot inkoop/uitgifte van Participaties feitelijk niet onmiddellijk kan voldoen; bijvoorbeeld omdat het administratief niet mogelijk is de verzoeken ordentelijk te verwerken;
- zich omstandigheden voordoen waarbij de inkoop/uitgifte van Participaties tijdelijk wordt gemaximeerd (de voorgaande omstandigheden kunnen hierbij van toepassing zijn);
- 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;
- indien Oikocredit de inkoop van aandelen Oikocredit geheel of gedeeltelijk heeft opgeschort.

2.7 Overdracht van Participaties

Participaties in het Fonds kunnen vrijelijk worden overgedragen. Iedere overdracht van Participaties dient aan de Beheerder schriftelijk te worden medegedeeld.

Zie voor de fiscale consequenties van de overdracht van Participaties paragraaf 5.2.6.

2.8 Financiële verslaglegging Fonds

Maandelijks zal de Beheerder een opgave van de intrinsieke waarde per Participatie opstellen overeenkomstig paragraaf 2.4. Deze informatie kan door Participanten kosteloos worden opgevraagd bij de Beheerder en zal worden gepubliceerd op de website van het Fonds.

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. De Beheerder maakt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening op van het Fonds en maakt deze openbaar. De Beheerder zal in een of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen dan wel aan het adres van iedere Participant, opgave doen van de plaats waar de jaarrekening, alsmede het bestuursverslag en de overige gegevens van de Beheerder, de beleggingsinstelling en de Bewaarder voor de Participanten in de beleggingsinstelling kosteloos verkrijgbaar zijn. De jaarrekening wordt vastgesteld door de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk.

Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een verslag op over de eerste helft van dat boekjaar bestaande uit een vermogensopstelling, een staat van baten en lasten, alsmede een toelichting en maakt deze openbaar.

De jaarcijfers alsmede de halfjaarcijfers zullen na vaststelling op de website van het Fonds beschikbaar zijn. Het jaarverslag en het halfjaarverslag zijn voor Participanten ook kosteloos beschikbaar bij de Beheerder.

De jaarrekening en het halfjaarverslag worden opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en zullen voldoen aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekeningen zoals opgenomen in de Wft.

De jaarrekening van het Fonds wordt gecontroleerd door een registeraccountant. De drie meest recente (half-)jaarverslagen van het Fonds maken integraal deel uit van het Prospectus.

2.9 Uitkering aan Participanten

De Beheerder is voornemens om jaarlijks in de maand juli - bij ontvangst van dividend op door het Fonds gehouden aandelen Oikocredit - een interim-dividend vast te stellen. Per uitstaande Participatie zal het interim-dividend gelijk zijn aan een percentage van Euro 200,--. Dit percentage is gelijk aan het ontvangen dividend op de aandelen Oikocredit - eveneens uitgedrukt als percentage van Euro 200,--, welk percentage maximaal 2% is - verminderd met het in 6.1 bedoelde percentage van de jaarlijks door het Fonds verschuldigde beheersvergoeding, thans 0,45%. Indien uitkering van het interim-dividend zou leiden tot een intrinsieke waarde per Participatie - zoals bedoeld in paragraaf 2.4 - die lager is dan de volgens paragraaf 2.5 bepaalde uitgifteprijs per Participatie, indien van toepassing met volgens paragraaf 2.6 verlaagde waarden van het OVD, dan wordt het interim-dividend zodanig verlaagd dat uitkering ervan leidt tot een intrinsieke waarde per Participatie die gelijk is aan genoemde, indien van toepassing verlaagde, uitgifteprijs. Elk recht van deelneming in het Fonds geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen voor zover dit aan de Participanten toekomt.

Bij het vaststellen van het slotdividend over het boekjaar moet worden verzekerd dat door de uitkering van het interim-dividend het Fonds voldoet aan de voor een Vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) geldende verplichtingen.

Het dividend over het afgelopen boekjaar wordt betaalbaar gesteld binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar van het Fonds. Het dividend zal worden uitgekeerd op Participaties die uitstaan op de laatste werkdag van de maand voorafgaand aan de maand van uitkering, na verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties op die dag.

De Beheerder deelt de samenstelling van de uitkeringen mede aan de Participanten in de aan hen te verstrekken rapportages. De betaalbaarstelling van uitkeringen door het Fonds vindt plaats door middel van bijschrijving van - fracties van - Participaties ten name van de betreffende Participant, tenzij de Participant schriftelijk aan Beheerder heeft aangegeven dat hij de uitkering in contanten wenst te ontvangen. Bijschrijving van - fracties van - Participaties vindt plaats tegen de geldende uitgiftekoers. Indien hiervoor de uitgiftekoers van de laatste werkdag van juni wordt gebruikt, dan zal deze koers worden verminderd met het uitgekeerde dividend per Participatie. Zie verder voor de fiscale aspecten van dividenduitkeringen door het Fonds aan de Participanten, paragraaf 5.2.4.

De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten in het Fonds, de samenstelling van de uitkeringen, evenals de wijze van betaalbaarstelling, worden bekendgemaakt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan de in het Register vermelde adressen van Participanten alsook op de website van het Fonds.

2.10 Vergadering van Participanten

De Vergadering wordt door de Beheerder bijeengeroepen. In ieder geval dient binnen zes maanden na afloop van een boekjaar een jaarlijkse Vergadering te worden gehouden teneinde de resultaten van het vermogen over het voorgaande boekjaar van het Fonds te bespreken. Daarnaast zullen Vergaderingen zo vaak dit nodig is op grond van de Fondsvoorwaarden worden gehouden en tevens indien dit, naar het

oordeel van de Beheerder nuttig of wenselijk is in het belang van de Participanten. Toegang tot de Vergadering hebben de Participanten, de Beheerder en de Bewaarder evenals degenen die door de voorzitter tot de Vergadering worden toegelaten.

De agenda voor de jaarlijkse Vergadering bevat in ieder geval het verslag van de Beheerder en de Bewaarder over de gang van zaken betreffende het Fonds in het afgelopen boekjaar en het door de Beheerder en Bewaarder vastgestelde jaarrekening en bestuursverslag, evenals de verlening van decharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder en Bewaarder over het afgelopen boekjaar en het stemgedrag van het Fonds in de jaarvergadering van Oikocredit. Tenminste tien Participanten kunnen gezamenlijk van de Beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht dagen voor de Vergadering, door de Beheerder is ontvangen. De Beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf dagen voor de Vergadering.

Oproeping van de jaarlijkse Vergadering geschiedt ten minste veertien dagen voor de aanvang van die vergadering aan de in het Register vermelde adressen van Participanten of door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands Dagblad alsmede via publicatie op de website van het Fonds. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de Vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter Vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.

Voor zover de wettelijke bepalingen of de Fondsvoorwaarden niet anders bepalen, worden besluiten met betrekking tot het Fonds genomen door de Participanten in Vergadering bijeen. Besluiten van de Vergadering worden genomen met volstrekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter Vergadering vertegenwoordigde Participanten, waarbij aan elke (vertegenwoordigde) Participant één stem toekomt. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de Vergadering een beslissende stem. Een Participant kan zich alleen via een schriftelijke machtiging laten vertegenwoordigen. Een model machtigingsformulier is daartoe verkrijgbaar bij de Beheerder.

2.11 Opheffing van het Fonds

Een voorstel tot opheffing van het Fonds wordt kenbaar gemaakt aan de Vergadering. Onverminderd het bepaalde in artikel 20 van de Fondsvoorwaarden, wordt het Fonds opgeheven bij besluit van de Beheerder en de Bewaarder. De vereffening geschiedt door de Beheerder. De Fondsvoorwaarden blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.

Van het liquidatiesaldo, verminderd met nog eventueel resterende schulden die ten laste van het Fonds komen, wordt binnen 1 maand na beëindiging van de vereffening, maximaal terugbetaald het aantal door iedere Participant gehouden Participaties vermenigvuldigd met de volgens 2.5 bepaalde prijs van uitgifte. Indien de fiscale uitkeringsverplichting hoger is dan het aldus vastgestelde maximum, dan zal deze hogere waarde worden uitgekeerd. Een eventueel surplus dat vervolgens resteert, zal worden uitgekeerd aan Oikocredit Nederland.

2.12 Informatieverstrekking

De Beheerder stelt maandelijks, tien werkdagen na afloop van de voorafgaande maand, een opgave met toelichting beschikbaar voor de Participant. Deze opgave bevat tenminste de volgende gegevens: de totale waarde van de beleggingen van het Fonds, een overzicht van de samenstelling van de beleggingen, het aantal uitstaande Participaties en de waarde van de Participaties waarin onder andere de kosten, zoals bedoeld onder hoofdstuk 6 'KOSTEN' in dit Prospectus, zijn verwerkt. Een afschrift van bovengenoemde opgave is op verzoek van de Participant bij de Beheerder kosteloos verkrijgbaar en zal maandelijks op de website van het Fonds worden gepubliceerd.

De Beheerder zal ten minste ultimo van ieder kalenderjaar een overzicht opstellen ten behoeve van iedere Participant waarin ten minste wordt bepaald: (1) het aantal Participaties waartoe een Participant gerechtigd is en (2) de intrinsieke waarde per Participatie.

De Beheerder verzendt dit jaaroverzicht naar het in het Register vastgelegde adres van Participanten.

Prospectus Oikocredit Nederland Fonds .

14

Voor dit product is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's.

Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.

De waarde van een belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

De Beheerder kan Participanten op hun verzoek meer informatie verstrekken en is bevoegd hiervoor kosten in rekening te brengen. Deze kosten zullen echter nooit meer bedragen dan de kostprijs.

De jaarrekening en de halfjaarcijfers van het Fonds zijn vier maanden respectievelijk negen weken na afloop van het kalenderjaar respectievelijk na afloop van de eerste zes maanden, ter inzage beschikbaar op het kantooradres van de Beheerder en zijn voor Participanten kosteloos opvraagbaar. Zij zullen tevens worden gepubliceerd op de website van het Fonds.

De vergunning van de Beheerder is ter inzage beschikbaar op het kantooradres van de Beheerder en is kosteloos opvraagbaar. De Fondsvoorwaarden en de statuten van de Beheerder zijn opgenomen als bijlage II en III en maken onderdeel uit van dit Prospectus. De statuten van de bewaarder zijn opgenomen als bijlage IV en maken onderdeel uit van dit Prospectus. Deze gegevens zijn kosteloos opvraagbaar bij de beheerder

Tegen kostprijs zijn de gegevens van het Fonds, de Beheerder en de bewaarder, welke als gevolg van enig wettelijk voorschrift in het handelsregister zijn opgenomen, op aanvraag verkrijgbaar.

Het Fonds belegt voor maximaal 90% in aandelen Oikocredit (Ecumenical Development Co-operative Society U.A.), hierna te noemen Oikocredit. Oikocredit staat niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten uit hoofde van artikel 2:65 Wft maar heeft wel een prospectus als bedoeld in 5:2 Wft gepubliceerd. Dit prospectus alsmede het laatste jaarverslag van Oikocredit zijn ter inzage beschikbaar op het kantooradres van de Beheerder en zijn voor Participanten kosteloos opvraagbaar. Zij zullen tevens worden gepubliceerd op de website van het Fonds.

3. BELEGGINGSDOELSTELLINGEN EN BELEGGINGSBELEID

3.1 Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid

Het Oikocredit Nederland Fonds is vanaf 1 januari 2004 aangemerkt als sociaal-ethisch fonds als bedoeld in de Regeling Sociaal Ethische Projecten (een Regeling van de Minister voor ontwikkelingssamenwerking, de Staatssecretaris van Financiën en de Minister van Buitenlandse Zaken). Ten aanzien van de heffingskortingen is de laatst bekende stand van zaken dat de heffingskortingen voor maatschappelijke beleggingen, voor directe beleggingen in durfkapitaal en voor culturele beleggingen, geleidelijk worden afgeschaft in vier stappen. In 2011 zijn de heffingskortingen verlaagd van 1,3% naar 1%, in 2012 naar 0,7%, in 2013 naar 0,4% en in 2014 naar 0%. De "vermogensrendementsheffing in box 3" van 1,2% blijft vooralsnog ongewijzigd.

Het Fonds kan daarbij maximaal 90% van de ingelegde gelden rechtstreeks in aandelen Oikocredit beleggen. Voor informatie over de activiteiten van Oikocredit wordt verwezen naar het prospectus van Oikocredit. Het resterende deel van de ingelegde gelden (minimaal 10%) wordt belegd in een obligatieportefeuille waarbij een zo hoog mogelijke opbrengst wordt nagestreefd met inachtneming van de beleggingscriteria zoals weergegeven in paragraaf 3.2. Tijdelijk kan een deel van de obligatieportefeuille contant worden aangehouden indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang van de Participanten is.

De aandelen Oikocredit worden tegen de nominale waarde (200 euro) uitgegeven aan de leden van de coöperatie Oikocredit. U.A. De aandelen luiden op naam en zijn niet beursgenoteerd. De nominale waarde ligt onder de intrinsieke waarde van de aandelen Oikocredit U.A.

Gelieerde partijen.

Oikocredit Nederland Fonds koopt maximaal voor 90% van haar vermogen aandelen Oikocredit. De marketing en administratie van Oikocredit Nederland Fonds is uitbesteed aan Oikocredit Nederland door Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds. Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds is lid van de coöperatie Oikocredit.

3.2 Beleggingscriteria

Zolang de aandelen Oikocredit tegen de nominale waarde worden uitgegeven en ingekocht, zal het Fonds tot maximaal 90% van haar belegd vermogen in aandelen Oikocredit beleggen. Oikocredit staat niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten uit hoofde van het artikel 2:65 Wft maar heeft wel een prospectus als bedoeld in 5:2 Wft gepubliceerd. Dit prospectus is ter inzage beschikbaar op het kantoor van de Beheerder en is kosteloos opvraagbaar voor Participanten in het Fonds.

De obligatieportefeuille bestaat uit beursgenoteerde obligaties en dient voor ten minste 80% van de waarde van de obligatieportefeuille te bestaan uit obligaties met een Moody's 'rating' tussen Aaa en Aa3 en voor maximaal 20% van de waarde van de obligatieportefeuille uit obligaties met een Moody's rating tussen A1 en Baa3. Obligaties met een lagere rating dan Baa3 zullen niet worden aangekocht. Als de Moody's rating van een obligatie na aankoop wordt verlaagd tot een rating lager dan Baa3, is de Beheerder niet gehouden om onmiddellijk tot verkoop van die obligatie over te gaan. Binnen deze grenzen zal uitsluitend belegd worden in beursgenoteerde obligaties (wereldwijd) die genoteerd zijn in Euro en bij het einde van de looptijd in één bedrag worden afgelost. Eén specifieke obligatie mag nooit meer dan 10% van de waarde van de totale obligatieportefeuille uitmaken. Om de kosten van bewaar en beheer van de obligatieportefeuille te verlagen kunnen obligaties uit de obligatieportefeuille worden uitgeleend aan derden. De obligaties worden op Euronext verhandeld.

Wijzigingen in de beleggingscriteria kunnen slechts tot stand komen door een besluit van de Beheerder en Bewaarder tezamen. De beleggingscriteria zullen te allen tijde beantwoorden aan de criteria die de Nederlandse fiscale wetgeving, jurisprudentie en beleidsregels stellen aan de fiscale status van het Fonds (zie verder onder paragraaf 5.1 en 5.2.3 hierna). Als een wijziging in de beleggingscriteria ook een wijziging in het beleggingsbeleid inhoudt gaan die wijzigingen pas één maand na bekendmaking in en kunnen Participanten in deze maand tegen de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

3.3 Algemene beperkingen

Zodra door de Beheerder wordt geconstateerd dat de waarde van een aandeel Oikocredit beneden zijn nominale waarde ad Euro 200,-- geraakt, zal de Beheerder stoppen met het investeren in aandelen Oikocredit en een Vergadering bijeenroepen om de dan ontstane situatie te bespreken, alvorens verdere besluiten te nemen. De Beheerder kan bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds de beleggingen van het Fonds slechts in beperkte mate financieren met vreemd vermogen (bijvoorbeeld door het aangaan van een lening met Oikocredit). De Beheerder kan bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds, als debiteur leningen aangaan met Oikocredit teneinde voor een periode van maximaal zes maanden de inkoop van Participaties te financieren.

4. RISICOPROFIEL

De waarde van uw belegging kan zowel stijgen als dalen en u krijgt mogelijk minder terug dan u heeft ingelegd. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Van de aspirant Participanten wordt daarom verwacht dat zij de risico's en kansen van een belegging in het Fonds zoals in het Prospectus en met name in deze paragraaf zijn omschreven beoordelen voordat Participaties in het Fonds worden gekocht en zo nodig hun adviseur(s) te raadplegen. In deze paragraaf worden de risico's van een belegging in het Fonds omschreven.

Het doen van investeringen in financiële instrumenten kan erin resulteren dat het Fonds financiële risico's verkrijgt van of overdraagt aan een andere partij. Het Fonds zal voor maximaal 90% investeren in aandelen Oikocredit, voor een uitgebreidere opsomming en beschrijving van de risico's van deze belegging verwijzen wij u naar het prospectus van Oikocredit. Oikocredit wendt haar financiële middelen in eerste instantie aan voor het financieren van projecten in ontwikkelingslanden terwijl het resterende deel van haar middelen wordt belegd in een lange termijn beleggingsportefeuille. Oikocredit staat niet onder doorlopend toezicht van de Toezichthouder. Naast de gebruikelijke bedrijfsrisico's waardoor Oikocredit in gebreke kan blijven zijn er risico's die samenhangen met haar specifieke financierings- en beleggingsactiviteiten.

Hierbij wordt aangetekend dat deze risico's hand in hand gaan met de specifieke aard van de activiteiten van Oikocredit en dat het juist tot de kerncompetenties van Oikocredit behoort om met deze risico's om te gaan. Sinds haar oprichting in 1975 heeft Oikocredit een grote ervaring opgebouwd in het beheersen van deze risico's. Oikocredit kent, naast haar uitvoerige procedures voor het analyseren, goedkeuren en uitbetalen van financieringen, ook een intensief proces om het project te volgen en waar nodig te adviseren of in te grijpen gedurende de periode dat de financiering moet worden terugbetaald.

Oikocredit heeft aanzienlijke voorzieningen opgebouwd ten laste van haar verlies- en winstrekening als buffer tegen mogelijke toekomstige verliezen op financieringen, om op die manier deze financiële risico's af te dekken. Deze voorziening bedroeg per 31 december 2010 circa 10 % van het totaal aan uitstaande financieringen voor rekening van Oikocredit.

Om de risico's voor haar aandeelhouders verder te verminderen, belegt Oikocredit een aanzienlijk deel van het tot haar beschikking staande vermogen in een beleggingsportefeuille. Deze portefeuille is voor ten minste 90% belegd in beursgenoteerde obligaties en voor maximaal 10% in ethische aandelenfondsen.

De obligaties zijn voor ten minste 80% belegd in obligaties met een Moody's rating tussen Aaa en Aa3, en voor maximaal 20% in obligaties met een Moody's rating tussen A1 en Baa3.

Voor een volledig overzicht van de risico's van het beleggen in aandelen Oikocredit wordt verwezen naar het prospectus van Oikocredit, dat kosteloos verkrijgbaar is via het kantoor van de Beheerder.

4.1 Risico's Oikocredit

De volgende risico's zijn een kort overzicht van de aanwezige risico's bij Oikocredit en de Steunvereniging Oikocredit Nederland:

a. Landenrisico's

Economische en / of politieke problemen, soms samen met extreem hoge inflatie, kunnen het onmogelijk maken voor de ontvanger van financieringen van Oikocredit om te voldoen aan de (terug)betalingsverplichtingen aan Oikocredit. Om het landenrisico van haar financieringsportefeuille te verminderen, is deze portefeuille gespreid over vele regio's en landen.

Liquiditeitsrisico

Als gevolg van de financiële crisis die in 2007 startte in de Verenigde Staten en vanaf 2008 wereldwijd voor een verminderde economische groei zorgde bestaat het risico dat terugbetalingen van projectfinancieringen uitblijven. Indien projecten door de financiële crisis worden geraakt kunnen de verwachte inkomsten tegenvallen waardoor de terugbetalingsverplichtingen en renteverplichtingen jegens Oikocredit in gevaar komen. Dit kan een negatief effect hebben op het eigen vermogen van Oikocredit.

b. Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen. Het valutarisico dat een fonds loopt, houdt in hoofdzaak verband met beleggingen waarvan de koers niet in Euro's is genoteerd. Een fonds kan zijn beleggingsportefeuille diversifiëren met het doel dit risico te beperken. Tevens kunnen door het gebruik van valutatermijntransacties risico's die verband houden met valutawisselkoersschommelingen worden afgedekt.

Oikocredit verstrekt de financieringen aan haar projectpartners in Amerikaanse dollar en Euro en in de lokale valuta van de landen waarin haar projectpartners actief zijn. Ultimo 2010 was de verdeling van de ontwikkelingsfinancieringen over de verschillende valuta's als volgt:

- Amerikaanse dollar 33 %
- Euro 11 %
- Lokale valuta 56 %

De leningen die verstrekt zijn in lokale valuta zijn volledig afgedekt op de volgende wijze:

- De valutarisico's verbandhoudende met het verstrekken van leningen in lokale valuta's aan Oikocredits projectpartners in ontwikkelingslanden waarin Oikocredit actief is, worden zoveel mogelijk afgedekt door deze onder te brengen bij financiële instellingen of derde partijen;
- Voor zover deze valutarisico's niet bij genoemde partijen kunnen worden afgedekt, is het verstrekken van leningen in lokale valuta beperkt tot een maximum van 5 keer het bedrag beschikbaar in de lokale valutarisicofondsen en lokale valutaleningenreserves. Deze fondsen en reserves zijn beschikbaar voor het afdekken van lokale valutarisico's en zijn gevormd binnen Oikocredit en de aan haar gelieerde stichting de Oikocredit International Support Foundation.

c. Inflatie­risico

Het inflatie­risico is het risico dat de waarde van de in de toekomst te ontvangen terugbetalingen op leningen verminderd is ten opzichte van het uitgeleende bedrag. In een groot aantal landen waar Oikocredit actief is, is de inflatie hoog. Oikocredit vermindert ook het inflatie­risico door haar financieringen hoofdzakelijk in harde valuta zoals de Amerikaanse dollar en de Euro aan te bieden.

d.. Projectenrisico's

Projectenrisico's zijn verschillend per gefinancierd project en zijn afhankelijk van de aard van het project, de sector van de activiteiten (zoals landbouw, visserij etcetera), de kwaliteit van zijn management en een reeks van andere factoren. Voordat Oikocredit de financiering van een project goedkeurt, worden al deze factoren zorgvuldig geëvalueerd en gewogen in een interne haalbaarheidsstudie. Goedkeuring is afhankelijk van een positieve beoordeling van de haalbaarheidsstudie door het Credit Committee van Oikocredit. Desalniettemin kan het voorkomen dat een project (een deel) van haar lening of rente niet terug kan betalen.

e. Juridische risico's

Omdat Oikocredit in een veelheid van landen door de hele wereld werkt en overeenkomsten afsluit op basis van lokaal recht, is er geen absolute zekerheid dat deze overeenkomsten niet (deels) ongeldig kunnen worden verklaard. Om dit juridische risico zo laag mogelijk te maken, werkt de juridische afdeling van Oikocredit bij het opstellen van deze overeenkomsten nauw samen met haar lokale vertegenwoordigers en met lokale advocaten.

f. Afhankelijkheid van vrijwilligers

Voor de groei van haar aandelenkapitaal is Oikocredit voor een groot deel afhankelijk van het werk van vrijwilligers in ruim dertig zogenaamde steunorganisaties. Zou een belangrijk deel van deze vrijwilligers ophouden te werken voor de steunorganisaties, dan zou Oikocredit problemen ondervinden om de huidige groei van haar aandelenkapitaal te kunnen handhaven.

g. Risico uitgevende instelling en of tegenpartij

Het Fonds belegt voor maximaal 90% in aandelen Oikocredit en is daarmee zeer afhankelijk van de gang van zaken bij Oikocredit en loopt naast de hierboven genoemde deel­risico's ook het risico dat Oikocredit op enig moment in gebreke blijft. De Beheerder heeft contractueel vast gelegd - en ziet toe op de naleving van deze overeenkomst - dat Oikocredit maandelijks een verklaring afgeeft omtrent haar portefeuille en de stand van zaken. Dit is vast gelegd in de zogenaamde 'Master Feeder' overeenkomst tussen Oikocredit en het Fonds. Deze overeenkomst ligt ter inzage op het kantooradres van de Beheerder en is voor Participanten kosteloos opvraagbaar.

4.2 Risico's van het Fonds;

a. Inflatie risico

De koopkracht van de belegde euro zal afnemen door geldontwaarding. Indien de inflatie meer bedraagt dat de opbrengst van de belegging in het Fonds zal de waarde van een Participatie in het Fonds feitelijk verminderen.

b. Kredietrisico's

Kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover een fonds niet in staat is aan zijn verplichtingen uit hoofde van contracten inzake financiële instrumenten te voldoen. Door dergelijke contracten met verschillende tegenpartijen af te sluiten en bij de selectie van die partijen groot belang te hechten aan de debiteurenkwaliteit, in casu de kredietwaardigheid, kunnen kredietrisico's worden beperkt.

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. Er is geen (georganiseerde) markt voor aandelen Oikocredit. Oikocredit heeft echter als gedurige gedragslijn ter inkoop aangeboden aandelen in te kopen tegen de nominale waarde, of – indien deze lager ligt – tegen de intrinsieke waarde. Deze waarde pleegt binnen één maand te worden uitgekeerd. Voor de inkoop van grotere pakketten aandelen kan de Oikocredit Board of Directors - op grond van haar statuten – besluiten om inkoop van aandelen uit te stellen. Van deze mogelijkheid is sinds het bestaan van Oikocredit geen gebruik gemaakt. Zolang Oikocredit dit beleid handhaaft zijn aandelen Oikocredit liquide en verhandelbaar. Voorts kunnen de obligaties minder goed verhandelbaar blijken te zijn. Beide factoren kunnen invloed hebben op de mogelijkheid van het Fonds om Participaties in te kopen.

c. Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen, die benodigd zijn om aan bepaalde verplichtingen te kunnen voldoen. Het liquiditeitsrisico, dat een Fonds loopt, is in hoofdzaak gerelateerd aan de beleggingen van het fonds in incurante effecten, zijnde de aandelen in Oikocredit. Aangezien minimaal 10% van het Fondsvermogen wordt belegd in courante obligatieleningen die op korte termijn te gelde kunnen worden gemaakt is dit risico beperkt. Indien de incurante beleggingen op korte termijn te gelde moeten worden gemaakt (om aan betalingsverplichtingen te voldoen) kan de verkoopopbrengst lager zijn dan de waardering en kan dit een negatief effect hebben op het Fondsvermogen en dus de intrinsieke waarde van een participatie in het Fonds.

d. Obligatierisico's

Ten aanzien van de obligatieportefeuille wordt een aantal risico's gelopen. Het renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente. De rentegevoeligheid van een obligatie(portefeuille) kan worden gemeten met behulp van de '(modified) duration', die de procentuele waardeverandering van de portefeuille aangeeft bij een rentebeweging van 1%-punt. De 'duration' van een portefeuille die representatief is voor de obligatiemarkt als geheel, wordt aangeduid als de 'markt duration'. Dit betekent dat een dergelijke portefeuille gemiddeld gevoelig is voor renteveranderingen. Over het algemeen geldt dat de obligaties met een langere looptijd (en derhalve ook portefeuilles met een hogere 'duration') een hoger effectief rendement bieden. Echter, een hoge 'duration' werkt negatief uit op de waarde van de obligatie(portefeuille) bij een stijgende rente en positief bij een dalende rente. Bij de keuze voor een hogere rentevergoeding wordt derhalve het risico van waardedaling vergroot in het geval van een rentestijging op de obligatiemarkt.

Het herbeleggingsrisico van een obligatieportefeuille ontstaat doordat obligaties op verschillende wijze over verschillende looptijden kunnen worden verdeeld. Als uiterste kan het voor de obligatieportefeuille beschikbare vermogen in één obligatielening worden belegd. Deze belegging resulteert in een hoog herbeleggingsrisico in dat jaar. Bij lossing van de obligatie worden de vrijgevallen gelden herbelegd tegen de op dat moment geldende marktrente. Dit kan uiteraard goed en minder goed uitpakken.

Het debiteurenrisico is gelegen in het faillissement van een debiteur. Dit risico kan worden verkleind door debiteuren van een goede kwaliteit in portefeuille te nemen en te spreiden over meerdere debiteuren. De kwaliteit van debiteuren/leningen wordt aangeduid met 'ratings' die worden verstrekt door onafhankelijke 'rating-agencies' zoals Moody's.

e. Risico inkoopprijs

Ongeacht de intrinsieke waarde per Participatie, zullen de uitgifteprijs en de inkoopprijs van een Participatie in beginsel nooit hoger zijn dan de in paragraaf 2.5 en 2.6 bepaalde prijzen. De inkoopprijs kan echter wel worden verlaagd als gevolg van de ontwikkeling van de intrinsieke waarde per Participatie.

f. Risico van beperkte liquiditeit Participaties

De Participaties kunnen alleen conform de voorwaarden uiteengezet in het Prospectus worden verkocht. Hierdoor kan het voorkomen dat een Participant zijn Participaties niet of niet op het door hem gewenste moment kan verkopen.

g. Financiële en fiscale wetgeving

De huidige gunstige financiële en/of fiscale wetgeving en erkenning van ONF als sociaal ethische beleggingsinstelling zou in de toekomst gewijzigd kunnen worden.

h. Dividendrisico

De mogelijkheid van het Fonds om dividend uit te keren wordt voornamelijk bepaald door het dividend dat het Fonds ontvangt op de door hem gehouden aandelen Oikocredit. Dit dividend bedraagt maximaal 2% per aandeel van nominaal Euro 200,--, maar kan ook minder of nihil zijn.

Participanten betalen een deel van het toekomstig dividend vooruit in de vorm van het in de uitgifteprijs begrepen OVD (zie 2.5). Als het dividend op de aandelen Oikocredit wordt verlaagd, zal dit vooruitbetaalde OVD niet aan Participanten worden gerestitueerd. De looptijd van het risico op het (deels) verloren gaan van betaald OVD is maximaal 18 maanden.

Zolang de Beheerder het maximale dividend op de aandelen Oikocredit verwacht, wordt bij inkoop van Participaties een evenredig deel van het toekomstig dividend op aandelen Oikocredit over de tot het moment van inkoop verstreken periode vooruitbetaald door opname in de inkoopprijs van het OVD (zie 2.5 en 2.6). Indien het dividend op aandelen Oikocredit wordt verlaagd, komt het door het Fonds bij inkoop van Participaties vooruitbetaalde dividend deels ten laste van de intrinsieke waarde van de achterblijvende Participaties. Gerekend vanaf het moment van vooruitbetaling van OVD bedraagt de looptijd van dit risico maximaal 18 maanden. De omvang van dit risico is beperkt op grond van het in 2.6 sub (iii) bepaalde.

i. Risico fondsstructuur

De Fondsvoorwaarden bepalen dat het Fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt (artikel 3.1). In de jurisprudentie en de literatuur zijn fondsen voor gemene rekening echter regelmatig als maatschap aangemerkt. Of een fonds voor gemene rekening al dan niet als maatschap wordt aangemerkt is met name van belang met betrekking tot de aansprakelijkheid van de Participanten in het Fonds. Maten in een maatschap zijn namelijk voor gelijke delen aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen die op naam van de maatschap zijn aangegaan. Ingeval het Fonds als een maatschap wordt aangemerkt is niet zeker dat het bepaalde in artikel 3.1 van de Fondsvoorwaarden tegen derden kan worden ingeroepen. Gezien het beleggingsbeleid van het Fonds is het echter niet waarschijnlijk dat zich in de praktijk de situatie zal voordoen dat het Fonds wordt aangemerkt als een maatschap en dat de Participanten voor meer aansprakelijk zijn dan de door hen op de Participaties betaalde bedragen.

j. Marktrisico's

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in marktprijzen. Door zijn beleggingsportefeuille te diversifiëren kan het Fonds deze risico's beperken.

k. Risico van bewaring.

De activa zijn in bewaring gegeven bij de bewaarder, hierdoor ontstaat het risico van verlies van deze in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer.

l. Rendementsrisico

Hieronder vallen het obligatierisico (e) en het inflatierisico (c).

m. Risico verhandelbaarheid

Het staat de Beheerder vrij een verzoek tot uitgifte te weigeren. Dit wordt alsdan met redenen omkleed en schriftelijk kenbaar gemaakt. Eventueel reeds ontvangen stortingen worden per ommegaande geretourneerd.

De beheerder is vrij om een verzoek tot inkoop niet te honoreren. Participaties in het Fonds kunnen vrijelijk worden overgedragen. Iedere overdracht van Participaties dient aan de Beheerder schriftelijk te worden medegedeeld.

5. FISCALE STRUCTUUR

In dit hoofdstuk wordt een globale beschrijving gegeven van de fiscale gevolgen van deelname in het Fonds voor Participanten. De beschrijving van de fiscale gevolgen is gebaseerd op de Nederlandse fiscale wetgeving, jurisprudentie en beleidsregels, zoals van kracht op het moment van verschijnen van het Prospectus. Toekomstige wijzigingen van het Nederlandse fiscale regime kunnen, al dan niet met terugwerkende kracht, van invloed zijn op de in dit hoofdstuk beschreven fiscale gevolgen. Dit hoofdstuk bevat slechts algemene informatie. Aspirant Participanten wordt aangeraden de eigen fiscale adviseur te raadplegen over de voor hen specifieke gevolgen van deelname in het Fonds.

Dit hoofdstuk is opgesteld op verzoek van en gericht aan Oikocredit Nederland Fonds en wordt beheerst door de algemene voorwaarden van PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.

5.1 Fiscale positie van het Fonds

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is een naar Nederlands recht opgericht en in Nederland gevestigd open fonds voor gemene rekening. Het Fonds heeft met ingang van 1 januari 2008 de status van vrijgestelde beleggingsinstelling, wat tot gevolg heeft dat het Fonds in beginsel is vrijgesteld van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

De belangrijkste voorwaarden waaraan moet worden voldaan om de status van vrijgestelde beleggingsinstelling te verkrijgen en te behouden, zijn:

1. De beleggingsinstelling is een naamloze vennootschap of een fonds voor gemene rekening of een naar aard en inrichting daarmee te vergelijken lichaam dat is opgericht of aangegaan naar het recht van Nederlandse Antillen, Aruba, een lidstaat van de Europese Unie of een staat waarmee Nederland een belastingverdrag heeft gesloten dat discriminatie naar nationaliteit verbiedt voor lichamen die overigens in dezelfde situatie verkeren als naar Nederlands recht opgerichte of aangegane lichamen.
2. Het doel en de feitelijke werkzaamheid van de beleggingsinstelling bestaan uitsluitend uit het met toepassing van het beginsel van risicospreiding beleggen van gelden of andere goederen in financiële instrumenten.
3. De aandelen of bewijzen van deelgerechtigdheid dienen op verzoek van de deelnemers ten laste van de activa in de instelling direct of indirect te worden ingekocht of terugbetaald.

Dividendbelasting

De status van vrijgestelde beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat dividenduitkeringen door het Fonds in beginsel zijn vrijgesteld van de Nederlandse dividendbelasting.

5.2 Fiscale positie van de Participant

5.2.1 Inschrijving

Participanten zijn geen belasting verschuldigd bij de inschrijving op of de verkrijging van een Participatie.

5.2.2 Inkomstenbelasting

Algemeen

Voor toepassing van de Wet inkomstenbelasting 2001 zijn de volgende uitgangspunten gehanteerd:

1. De Participant is een in Nederland woonachtige natuurlijke persoon die binnenlands belastingplichtig is voor de inkomstenbelasting.

2. De Participatie behoort niet tot het vermogen van een onderneming die geheel of gedeeltelijk wordt gedreven voor rekening en risico van de Participant, dan wel tot het vermogen van een onderneming waartoe de Participant, anders dan als ondernemer of aandeelhouder, medegerechtigd is.
3. De Participatie wordt niet zodanig aangewend dat de Participant daarmee resultaat uit overige werkzaamheden geniet.
4. De Participatie vormt voor de Participant geen aanmerkelijk belang.

Deze uitgangspunten leiden ertoe dat bij de Participant de Participatie wordt belast in Box 3 (inkomen uit sparen en beleggen). In het bijzonder Aspirant-participanten die reden hebben om aan te nemen dat bovenstaande uitgangspunten in hun situatie niet van toepassing zijn, wordt aangeraden om hun eigen fiscale adviseur te raadplegen om te worden geïnformeerd over hun specifieke fiscale situatie.

Box 3: inkomen uit sparen en beleggen

De waarde in het economisch verkeer van een Participatie wordt toegerekend aan de rendementsgrondslag die als basis dient voor de berekening van het belastbare inkomen uit sparen en beleggen (Box 3). De rendementsgrondslag in Box 3 wordt gevormd door de waarde in het economische verkeer van de aan Box 3 toe te rekenen bezittingen verminderd met de aan Box 3 toe te rekenen schulden op 1 januari van het kalenderjaar (peildatum). Van die rendementsgrondslag wordt 4% belast tegen een vast tarief van 30%. Het daadwerkelijk behaalde rendement en de daadwerkelijk behaalde vermogenswinst worden niet afzonderlijk in de belastingheffing betrokken. Kosten en lasten kunnen niet in aftrek worden gebracht.

De belastingdienst heeft het Fonds met ingang van 1 januari 2004 erkend als een sociaal-ethische belegging in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001. Voor de jaren 2001 tot en met 2003 had Oikocredit Nederland reeds een voorlopige erkenning gekregen.

In Box 3 zijn bepaalde bezittingen, waaronder sociaal-ethische beleggingen, vrijgesteld. Vrijgestelde bezittingen worden niet in aanmerking genomen bij het berekenen van de rendementsgrondslag. Sociaal-ethische beleggingen vormen, samen met groene beleggingen, de zogenaamde maatschappelijke beleggingen. Deze maatschappelijke beleggingen zijn in 2011 vrijgesteld tot een gezamenlijk bedrag van 55.476 euro per belastingplichtige en 110.952 euro voor de belastingplichtige en zijn fiscale partner gezamenlijk.

Voor zover de maatschappelijke beleggingen het maximum van het vrijgestelde bedrag overschrijden, worden deze in de rendementsgrondslag van Box 3 betrokken. In Box 3 geldt een algemene vrijstelling, te weten een heffingsvrij vermogen van 20.785 euro per belastingplichtige in 2011 (41.570 euro voor de belastingplichtige en zijn fiscale partner gezamenlijk). Indien de belastingplichtige of zijn/haar partner aan het einde van een kalenderjaar als ouder het gezag uitoefende over een minderjarig kind, worden deze bedragen in 2011 verhoogd met 2.779 euro per minderjarig kind. Voor personen die aan het einde van een kalenderjaar de leeftijd van vijftenzestig jaar hebben bereikt geldt, onder voorwaarden, een ouderentoeslag op het heffingsvrije vermogen.

Voor zover de beleggingen het maximale bedrag van het heffingsvrije vermogen overschrijden, worden deze in Box 3 in de heffing betrokken zoals hiervoor beschreven.

Naast de hierboven vermelde vrijstelling geldt voor maatschappelijke beleggingen een extra heffingskorting op het bedrag aan te betalen inkomstenbelasting in 2011 van 1% van het bedrag dat is vrijgesteld als maatschappelijke belegging in Box 3. In 2012 en 2013 geldt een extra heffingskorting van 0,7% respectievelijk 0,4% van het bedrag dat is vrijgesteld als maatschappelijke belegging in Box 3. In 2014 vervalt de extra heffingskorting.

Overdracht van Participaties door Participanten

Indien Participanten hun Participatie(s) in het Fonds verkopen, dan valt de verkoopopbrengst van de verkochte en overgedragen Participatie(s) in plaats van deze Participatie(s) in de rendementsgrondslag van Box 3. Voor een uitwerking van de bepaling van het belastbare bedrag in Box 3 zie onder 5.2.2. hierboven.

Ook bij een overdracht van Participaties gedurende het kalenderjaar wordt voor de rendementsheffing aangesloten bij het begin van dat kalenderjaar (peildatum). Dit heeft tot gevolg dat voor dat jaar de

Participaties nog tot de rendementsgrondslag behoren, de vrijstelling voor maatschappelijke beleggingen van toepassing is en de Participaties, mits overgedragen vóór 2014, recht geven op de extra heffingskorting.

Niet in Nederland wonende Participanten

Bij Participanten die gedurende het gehele kalenderjaar in Nederland niet binnenlands belastingplichtig zijn, en die niet gekozen hebben voor binnenlandse belastingplicht in Nederland, worden de Participaties niet in de heffing van de Nederlandse inkomstenbelasting betrokken.

6. KOSTEN

6.1 Kosten ten laste van de Participant

1. Jaarlijkse beheersvergoeding

De Beheerder brengt aan het einde van iedere maand een beheersvergoeding in rekening bij het Fonds. Deze beheersvergoeding bedraagt 1/12^e deel van 0,45% van het aantal uitstaande Participaties vermenigvuldigd met Euro 200,--.

Indien blijkt dat bovengenoemde beheersvergoeding ontoereikend is, (de beheerkosten derhalve meer bedragen dan het saldo van bovengenoemde beheersvergoeding), is de Beheerder bevoegd deze overschrijding van de beheerkosten ten laste van het Fonds te brengen door verhoging van de genoemde 0,45% tot een maximum van 1,25%. Deze overschrijding betreft slechts die kosten die door de Beheerder in redelijkheid zijn gemaakt of gemaakt zullen worden. De gemaakte kosten zullen worden verantwoord in de jaarrekening over het desbetreffende jaar.

Bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een schatting van de kosten in relatie tot het verwachte toekomstige vermogen van het Fonds.

De Beheerder kan een deel van de ontvangen beheersvergoeding doorbetalen aan wederverkopers en/of remisiers en/of Participanten. De Participant kan hiervan een opgave verkrijgen ten kantore van de Beheerder.

Investeerders kunnen op individuele basis afspraken maken met de beheerder over restitutie van een deel van de beheerfee indien sprake is van een substantiële belegging in het ONF. De overige participanten ondervinden hiervan geen nadeel. De beheerder zal het bedrag dat er hiermee samenhangt separaat in de jaarrekening vermelden.

Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan de participant.

2. Kosten van Remisiers

Remisiers kunnen hun klanten kosten in rekening brengen voor hun bemiddeling. Deze kosten komen ten gunste van de remisier, niet ten gunste van het Fonds of de Beheerder. Hetzelfde is van toepassing op beleggersgiro's die vorderingen op Participaties uitgeven aan hun klanten.

6.2 Kosten van de Beheerder en het Fonds

Kosten van de Beheerder

De Beheerder, neemt ten laste van de vergoeding die zij ontvangt van het Fonds, alle kosten voor haar rekening die bij het Fonds in rekening worden gebracht waaronder:

- de kosten van voorbereiding, oprichting en introductie van het Fonds;
- de kosten van uitbestede activiteiten in rekening gebracht door Oikocredit Nederland;
- kosten van de Bewaarder;
- kosten van de externe vermogensbeheerder;
- kosten verbonden aan het door de Toezichthouder uitgeoefende toezicht krachtens de Wft
- kosten van de compliance officer.
- kosten van de accountant;
- kosten van de adviseurs; en
- alle overige kosten verbonden aan de bedrijfsvoering van het Fonds.

De Beheerder heeft de administratie, in het bijzonder de administratie ten behoeve van de Participanten, alsmede de marketingtaken uitbesteed aan Oikocredit Nederland, door middel van een dienstverlening overeenkomst. Oikocredit Nederland brengt de werkelijke kosten die zij maakt ten behoeve van het Fonds in rekening bij de Beheerder. Voor 2010 is dit bedrag gemaximeerd op 270.000 euro.

Het bestuur van de Beheerder bestaat uit vrijwilligers. Er worden geen andere betalingen dan vergoedingen van gemaakte kosten aan de bestuurders van de Beheerder verricht. Wel is er een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering en lidmaatschap van DUFAS. De kosten bedroegen in 2010 4.692 euro en zijn ten laste van de Beheerder gekomen.

Tot 31 december 2011 was Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. de bewaarder van het Fonds. Pettelaar bracht geen kosten in rekening. Vanaf 1 januari 2012 is een nieuwe bewaarder ogericht; Stichting Bewaarder Oikocredit Nederland. Als bestuurder van deze Stichting is ANT Custody B.V. aangewezen. De kosten zullen vanaf 2012 12.000 euro excl BTW per jaar gaan bedragen en komen geheel ten laste van de Beheerder.

Het vermogensbeheer van de obligatieportefeuille is vanaf 1 januari 2012 uitbesteed aan ASN Vermogensbeheer B.V. Tot 31 december 2011 werd het vermogensbeheer door SNS Vermogensbeheer uitgevoerd. In 2010 bedroegen de kosten hiervoor 27.613 euro, incl. BTW. Voor 2012 verwacht SBONF voor het externe vermogensbeheer door ASN Vermogensbeheer B.V. tussen 25.000 en 30.000 euro, incl. BTW aan kosten te zullen betalen. Deze kosten komen geheel ten laste van de Beheerder.

De accountant, PriceWaterhouseCoopers N.V., verricht de accountantscontrole van de jaarrekening van het Fonds en verzorgt de accountantsverklaring bij het prospectus. In 2010 bedroegen de accountantskosten 6.247euro incl. BTW. Deze kosten komen geheel ten laste van de Beheerder.

De Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank houden toezicht op het Fonds. De kosten van deze toezichthouders over 2010 bedroegen 14.031 euro. Deze kosten komen geheel ten laste van de Beheerder.

Vanaf 2009 is er een dienstverleningscontract met een externe compliance officer aangegaan. De kosten voor 2010 bedroegen 9.639 euro incl. BTW en komen geheel ten laste van de Beheerder. In 2010 is er voor een bedrag van 4.302 euro incl. BTW aan fiscaal advies uitgegeven.

De totale lasten van de Beheerder over 2010 bedroegen 337.979 euro, bestaande uit 270.000 euro doorbelaste kosten van de Oikocredit Nederland en 67.979 euro door de Beheerder aan externe partijen betaalde kosten, waarvan 5.063 euro voor de Beheerder zelf en 62.916 euro ten behoeve van het Fonds.

Oikocredit kent jaarlijks aan de Beheerder een variabele plaatsingsvergoeding toe over de netto instroom van kapitaal zodanig dat daardoor de Beheerder vooralsnog in staat blijft de aan het Fonds toe te rekenen beheersvergoeding te handhaven op het hieronder genoemde percentage van 0,45 %. Deze toezegging is in een overeenkomst vastgelegd. Over 2010 bedroeg de plaatsingsvergoeding 140.442 euro.

Kosten van het Fonds

De vergoeding voor het beheer wordt betaald door het Fonds aan de Beheerder en wordt conform het prospectus maandelijks berekend op 0,45% van het aantal uitstaande participaties maal de nominale waarde van de participaties (basiscomponent). Dit is de enige kostenpost van het Fonds. De door het Fonds betaalde beheervergoeding voor 2010 bedroeg 307.233 euro.

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.

Over 2008 bedroeg de TER: 0,45%
Over 2009 bedroeg de TER: 0,45%
Over 2010 bedroeg de TER: 0,45%

Behaalde rendementen en resultaten van het Fonds:

Boekjaar	Rendement in %	Vermogen *1000	Baten	Lasten
2004	2,00%	29.249	588.612	128.097
2005	2,00%	38.021	664.047	135.996
2006	2,00%	45.238	860.420	194.713
2007	1,55%	53.327	1.055.844	217.821
2008	1,55%	60.348	1.432.325	252.572
2009	1,55%	66.001	1.295.025	276.245
2010	1,55%	73.240	1.409.326	307.233

7. OVERIGE INFORMATIE

7.1 Vergunning en wijziging Fondsvoorwaarden

Vanaf 29 juni 2006 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning op grond van 2:67 Wft verleend. De Beheerder zal van een eventueel verzoek tot intrekking van de vergunning uit hoofde van de Wft mededeling doen aan de in het Register vermelde adressen van Participanten of in ten minste één landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede op de website van het Fonds.

Wijzigingen van de Fondsvoorwaarden kunnen slechts tot stand komen door een besluit van de Beheerder en Bewaarder tezamen.

De Beheerder maakt een (voorstel tot) wijziging van de geldende voorwaarden bekend in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan de in het Register vermelde adressen van Participanten alsmede op de website www.oikocreditnederlandfonds.nl. Indien het een voorstel betreft licht de Beheerder het voorstel tot wijziging van de voorwaarden toe op de website www.oikocreditnederlandfonds.nl. Gelijktijdig met de bekendmaking van de wijziging c.q. het voorstel tot wijziging meldt de Beheerder deze aan de Toezichthouder.

Eventuele wijzigingen van de voorwaarden waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, dan wel waardoor het beleggingsbeleid wijzigt zullen eerst van kracht mogen worden na verloop van één maand nadat mededeling gedaan is over deze wijziging aan de in het Register vermelde adressen van Participanten of in ten minste één landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede op de website www.oikocreditnederlandfonds.nl. Gedurende deze éénmaandsperiode kunnen de Participanten hun belegging in het Fonds tegen de gebruikelijke voorwaarden royeren.

7.2 Wet bescherming persoonsgegevens

Beheerder en Bewaarder dragen er zorg voor dat in het kader van het Fonds verzamelde en verwerkte persoonlijke gegevens vertrouwelijk worden behandeld. Beheerder en Bewaarder houden zich aan de Wet bescherming persoonsgegevens en hebben de verwerking van persoonlijke gegevens aangemeld bij het College Bescherming Persoonsgegevens.

Persoonlijke gegevens van Participanten worden verzameld en verwerkt bij inschrijving en tijdens de uitvoering van het in het Prospectus bepaalde. Beheerder en Bewaarder gebruiken de persoonlijke gegevens ter uitvoering van het in het Prospectus bepaalde. De persoonlijke gegevens worden niet ter beschikking gesteld aan derden anders dan Oikocredit Nederland, tenzij dit is ter uitvoering van het in het Prospectus bepaalde, of indien de persoonlijke gegevens op grond van een wettelijk voorschrift ter beschikking gesteld moeten worden.

7.3 Procedures

Het Fonds is niet betrokken bij enige rechtszaak of arbitrage, noch zijn enige gerechtelijke procedures tegen het Fonds aangekondigd die een nadelig effect kunnen hebben op de financiële positie van het Fonds.

7.4 Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. 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.

7.5 Klachtenprocedure

Deelnemers moeten hun klachten over het Oikocredit Nederland Fonds schriftelijk indienen bij de Beheerder. Hierop is de klachtenprocedure van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds uit de Administratieve Organisatie en Interne Controle op van toepassing.

7.6 Overige informatie

De Beheerder verklaart hierbij dat de Beheerder, de Bewaarder en het Fonds voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels en het Prospectus voldoet aan de bij het BGfo gestelde regelgeving.

De Beheerder heeft de fondsadministratie uitbesteed aan Oikocredit Nederland. De kosten hiervan worden op basis van kostprijs door belast aan de beheerder in 2011.

De Beheerder heeft krachtens haar deelneming in Oikocredit het recht om één stem uit te brengen op de jaarvergadering van Oikocredit. Deze stem wordt door een lid van het bestuur van de Beheerder uitgebracht of de Beheerder machtigt een bestuurder van Oikocredit Nederland om namens haar en zo nodig onder voorwaarden, haar te vertegenwoordigen.

Utrecht, 2 januari 2012
Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

8. ACCOUNTANTSVERKLARING

Assurancerapport (ex artikel 4:49 lid 2c Wet op het financieel toezicht)

Aan: het bestuur van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds, zijnde de beheerder van Oikocredit Nederland Fonds

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assuranceopdracht aangaande de inhoud van het prospectus van Oikocredit Nederland Fonds uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 1 januari 2012 van Oikocredit Nederland Fonds te Utrecht ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assuranceopdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- De beheerder van de beleggingsinstelling is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.
- Het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2 c van de Wet op het financieel toezicht.

Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3000 'Assuranceopdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie'. Op basis daarvan hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een conclusie te kunnen formuleren.

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 a.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Conclusie

Op grond van onze werkzaamheden en het gestelde in de paragraaf 'Opdracht en verantwoordelijkheden' komen wij tot de conclusie dat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

Met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 a van de Wet op het financieel toezicht melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Rotterdam, 2 januari 2012
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. F.J. van Groenestein RA

BIJLAGEN die integraal deel uitmaken van dit prospectus en als losse bijlagen op te vragen zijn c.q. te downloaden zijn van de website.

- Bijlage I: Inschrijfformulier - Los bijgevoegd**
- Bijlage II: Statuten Beheerder - Los bijgevoegd**
- Bijlage III: Fondsvoorwaarden - voorwaarden van beheer en bewaring van Oikocredit Nederland Fonds - Los bijgevoegd**
- Bijlage IV: Statuten Bewaarder - Los bijgevoegd**
- Bijlage V: Schema organisatiestructuur Oikocredit Nederland Fonds - Los bijgevoegd**
- Bijlage VI: Registratiedocument - Los bijgevoegd**
- Bijlage VII: Overeenkomst van beheer en bewaring – Los bijgevoegd**
- Bijlage VIII Afschrift van de vergunning van de beheerder**
- Bijlage IX De jaarrekening van de drie laatst verstreken boekjaren.**