

# VPV Emerging Markets Fund

**VPV BANKIERS**

THE VALUE INVESTORS

## Financiële bijsluiter

Deze financiële bijsluiter is een document van VPV Bankiers NV. Het doel is u op hoofdlijnen een beeld te geven van VPV Emerging Markets Fund en om u in staat te stellen dit product beter te vergelijken met andere financiële producten. Deze financiële bijsluiter geeft geen informatie die op uw persoonlijke situatie is toegesneden en geeft geen uitputtende beschrijving van de voor u geldende rechten en plichten. Verdere details over VPV Emerging Markets Fund vindt u in het prospectus. Wij raden u aan ook hiervan kennis te nemen. De financiële bijsluiter wordt actueel gehouden.

### **A. Korte weergave van de beleggingsinstelling**

#### **Wat houdt VPV Emerging Markets Fund in?**

- VPV Emerging Markets Fund (hierna ook: het fonds) is op 30 mei 1997 voor onbepaalde tijd opgericht en is een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. Als vestigingsadres is het adres van de beheerder, VPV Bankiers NV, gekozen.
- VPV Emerging Markets Fund is opgenomen in het register dat door de Autoriteit Financiële Markten wordt gehouden.
- Deelneming in het fonds vindt plaats via het beleggersgirosysteem van VPV Bankiers NV. Bij het openen van een beleggersgirekening geldt een minimale eerste inleg van EUR 5.000; vervolgstortingen dienen ten minste EUR 1.000 te bedragen.
- Uitgifte en inkoop van participaties VPV Emerging Markets Fund vinden uitsluitend op één moment (10.00 uur) op de eerste beursdag van de week plaats, waarbij aan- en verkooporders uiterlijk om 14.00 uur op de laatste beursdag van de vorige week bij het fonds moeten zijn ingelegd.
- Het beheer van het fonds wordt gevoerd door VPV Bankiers NV, statutair gevestigd in Nederland.
- Stichting Effectenbewaarbedrijf Emerging Markets Fund treedt op als bewaarbedrijf van de door het fonds gehouden effecten en is onder andere belast met de bewaarneming en administratie van de effecten van het fonds.
- Deloitte Accountants BV is externe accountant van het fonds.

### **B. Beleggingsgegevens**

#### **Doelstelling en maatstaf**

De doelstelling van het fonds is het behalen van vermogenswinsten op de middellange en lange termijn door te beleggen in opkomende markten. Als maatstaf voor het resultaat dient de Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets Index. Er is geen verplichting te beleggen in uitsluitend ondernemingen en/of in alle ondernemingen die in deze index zijn opgenomen.

#### **Beleggingsbeleid**

Het fonds belegt zowel direct als indirect in een groot aantal opkomende markten. Dit betreft in beginsel de landen in de volgende regio's: Latijns-Amerika, Midden-Amerika, Afrika, Oost-Europa inclusief Rusland, Turkije, Midden-Oosten en Azië/Pacific.

Het fonds zal zich in beginsel beperken tot het beleggen in die opkomende markten, welke naar het oordeel van de beheerder een voldoende ontwikkelde financiële markt hebben en goede economische vooruitzichten bieden.

De directe beleggingen bestaan voornamelijk uit gewone aandelen, converteerbare effecten, warrants en preferente aandelen. Hierbij kan worden belegd in zogenoemde “depository receipts”. Dit zijn aandelen van onder meer ondernemingen uit de emerging markten met een notering in bijvoorbeeld Londen of New York. Het fonds kan ook indirect (via beleggingsfondsen) in opkomende markten beleggen. Index-trackers vallen ook binnen de categorie indirecte beleggingen. Accessoir aangehouden liquide middelen worden voornamelijk belegd in bankdeposito's, certificates of deposit en commercial papers.

Bij het beheer wordt ook gebruik gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, zoals optie- en termijncontracten en speciale producten als warrants op indices. Deze instrumenten bieden de mogelijkheid efficiënt te anticiperen op verwachte marktontwikkelingen en kunnen voorts als afdekking van beleggingsrisico's dienen. Eveneens kunnen met deze instrumenten additionele inkomsten worden gegenereerd.

Het fonds zal geen leningen aangaan.

### **Wat zijn de financiële risico's van VPV Emerging Markets Fund?**

De waardeontwikkeling van de rechten van deelneming in de beleggingsinstelling is afhankelijk van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten.

De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

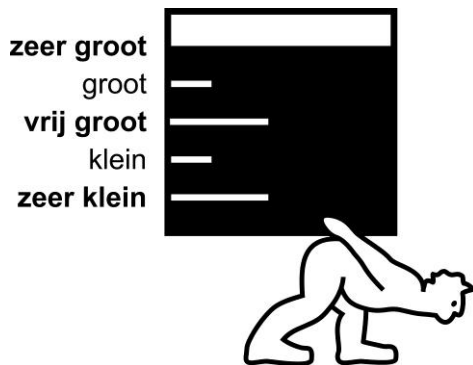
Het fonds is onderhevig aan de volgende risico's die in voorkomende gevallen tot een waardedaling van de participatie VPV Emerging Markets Fund kunnen leiden:

- De beleggingen van het fonds kunnen in waarde dalen. Waardedalingen zullen met name het gevolg zijn van negatieve ontwikkelingen op de hiervoor genoemde markten (waaronder bijvoorbeeld een kredietcrisis) en negatieve bedrijfstakgewijze en ondernemings specifieke ontwikkelingen.
- Het fonds belegt in opkomende markten, hetgeen in het algemeen als meer risicovol wordt gezien dan beleggen in de traditionele markten (Europa, Verenigde Staten) vanwege de mogelijke instabiliteit in sommige landen waarin kan worden belegd.
- Doordat het fonds niet een breed gespreide beleggingsportefeuille aanhoudt, kan het fonds onderhevig zijn aan de risico's die zijn verbonden aan een concentratie van beleggingen in bepaalde markten.
- De waarde van beleggingen die niet luiden in euro's wordt beïnvloed door valuta-schommelingen. Het valutarisico kan worden afgedekt.
- Aangezien ook van opties en andere derivaten gebruik kan worden gemaakt, zijn de marktrisico's van deze instrumenten relevant, zoals het risico dat betaalde premies geheel of gedeeltelijk verloren gaan of verplichtingen in ongunstige marktomstandigheden worden uitgeoefend.
- Indien er geen liquide markt voor de beleggingen van het fonds bestaat, kan dit tot gevolg hebben dat beleggingen niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht.
- In bepaalde omstandigheden (zoals nader toegelicht in het prospectus) kan sprake zijn van verminderde verhandelbaarheid van de participatie VPV Emerging Markets Fund.
- Het fonds loopt het risico dat betrokken partijen en derden niet, niet tijdig of niet conform de verwachtingen en gemaakte afspraken presteren. Er kan bijvoorbeeld sprake zijn van een tekortkoming in de nakoming door een uitgevende instelling of tegenpartij van haar verplichtingen (waaronder de betaling of levering van financiële instrumenten).  
De beheerder staat niet in voor de uitkomsten van de genomen beleggingsbeslissingen. Ook kan de bewaarder of een eventuele onderbewaarnemer in gebreke blijven waardoor verlies van activa mogelijk is.
- Indien de (fiscale) uitkering hoger is dan het nettoresultaat volgens de jaarrekening zal het fondsvermogen afnemen.
- Door inflatie kunnen de beleggingsopbrengsten worden aangetast.
- Financiële en fiscale wet- en regelgeving kunnen veranderen, waardoor een gunstige omstandigheid op het moment van toetreding tot het fonds nadelig kan wijzigen.

Voor een meer uitgebreide risicobeschrijving wordt verwezen naar het prospectus van VPV Emerging Markets Fund.

## Risico dat u uw inleg niet terugkrijgt

Bij gehele looptijd (1 jaar)



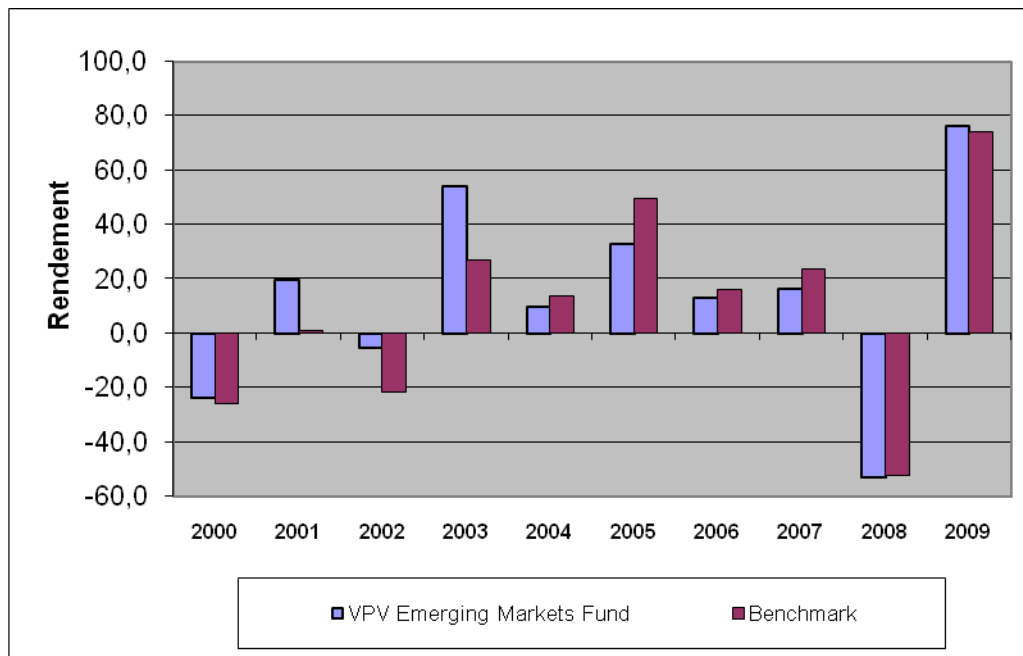
De risicometer voor een recht van deelneming in een beleggingsinstelling gaat uit van een looptijd van 1 jaar. De risicoclassificatie is gebaseerd op de gemiddelde uitkering in de slechtste 10 procent van de gevallen, en berekend aan de hand van door de toezichthouder voorgeschreven tabellen. Deze tabellen bevatten aannames van het gemiddelde brutojaarrendement per beleggingsklasse.

## Wat kan er gebeuren in het ergste geval?

Bij een gehele looptijd (1 jaar) kunt u uw inleg kwijtraken.

## Beleggingsresultaten

Het hieronder gegeven cijfervoorbeeld is alleen als voorbeeld bedoeld en geeft een weerspiegeling van in het verleden behaalde resultaten van de beleggingsinstelling. Op de jaarlijkse rendementen zijn belastingkosten en andere lasten reeds in mindering gebracht. De uiteindelijke, toekomstige beleggingsresultaten zijn niet te voorspellen. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.



Het jaarlijkse rendement van het fonds bestaat uit de procentuele verandering van de intrinsieke waarde tussen het begin en het einde van het kalenderjaar.

Als benchmark is de jaarlijkse procentuele verandering van de MSCI Emerging Markets Index opgenomen.

## C. Bedrijfsinformatie

### Belastingregime

VPV Emerging Markets Fund heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit houdt onder meer in dat geen vennootschapsbelasting is verschuldigd (0%-tarief), mits aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Eén van die voorwaarden is dat het beleggingsresultaat, exclusief het saldo van koerswinsten en koersverliezen, onder aftrek van een deel van de kosten, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de participanten wordt uitgekeerd.

Op de door het fonds uitgekeerde dividenden wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden. In Nederland woonachtige/gevestigde beleggers kunnen de ingehouden dividendbelasting in beginsel verrekenen met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting dan wel terugvragen.

Afhankelijk van uw persoonlijke of bijzondere situatie kan verdere belasting worden geheven. Zowel uw persoonlijke situatie als wijzigingen in de belastingregels van de lidstaat van herkomst en/of de lidstaat van ontvangst en de uitleg van deze regels kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op uw persoonlijke fiscale positie. In geval van onduidelijkheden dient u contact op te nemen met een belastingadviseur.

### Kosten

- Voor het voeren van de directie en het beheer over het fonds ontvangt VPV Bankiers NV een vaste vergoeding van 0,375% per kwartaal, berekend over de omvang van het fondsvermogen per het einde van het kwartaal.  
Indien in een kalenderjaar de intrinsieke waarde per participatie per 31 december ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie per 31 december van het voorafgaande kalenderjaar is gestegen, heeft de beheerder recht op een variabele vergoeding ter grootte van 10% van het positieve verschil tussen het fondsrendement en het nettorendement van de MSCI Emerging Markets Index.  
De vaste en variabele beheervergoeding worden in de kostenratio opgenomen.
- De kostenratio van het fonds kwam over 2009 uit op 2,56% exclusief de variabele beheervergoeding en 2,77% inclusief de variabele beheervergoeding. Deze ratio fungeert als indicator voor de totale exploitatiekosten van een beleggingsinstelling en wordt berekend door de kosten die in een jaar ten laste van de beleggingsinstelling zijn gekomen te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De synthetische kostenratio bedroeg over 2009 0,62%; deze ratio – welke niet begrepen is in de hiervoor vermelde kostenratio – betreft een evenredig deel van de exploitatiekosten inclusief de eventuele in- en uitstapkosten van de beleggingsinstellingen waarin het fonds heeft belegd, dat ten laste van het rendement van het fonds is gekomen.
- In de kostenratio zijn niet opgenomen:
  - de transactiekosten die worden gemaakt bij de aankoop en verkoop van beleggingen (deze kosten worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen);
  - de kosten verband houdend met de toe- en uittrekking van participanten, voor zover deze worden gedekt uit de ontvangsten op- en afslagen.
- Over de periode 2002-2009 bedroeg de gemiddelde kostenratio 2,19% per jaar exclusief de variabele beheervergoeding en 2,44% per jaar inclusief de variabele beheervergoeding. De gemiddelde synthetische kostenratio bedroeg over deze periode 0,51%. De kostenratio's per jaar zijn vermeld in het prospectus van het fonds.
- Voor het jaar 2010 zal de kostenratio exclusief de variabele beheervergoeding naar verwachting, bijzondere omstandigheden daargelaten, circa 2,3% bedragen. De hoogte van de kostenratio wordt overigens in belangrijke mate beïnvloed door de omvang van het fondsvermogen. De eventueel verschuldigde variabele beheervergoeding is afhankelijk van het resultaat van het fonds en daarom niet in te schatten. De synthetische kostenratio zal over 2010 naar verwachting 0,6% bedragen.
- De volgende kosten komen voor rekening van de belegger:
  - een vaste vergoeding van 0,75% over de intrinsieke waarde bij uitgifte respectievelijk inkoop van participaties VPV Emerging Markets Fund, die direct bij de aan- of verkooptransactie in rekening wordt gebracht. Deze opslag of afslag komt geheel ten goede aan het fonds, ter dekking van de kosten verbonden aan de aan- of verkoop van de onderliggende effecten samenhangend met de plaatsing of inkoop van participaties VPV Emerging Markets Fund.

Zittende participanten worden hierdoor geheel of gedeeltelijk beschermd tegen de kosten die het fonds moet maken om participaties uit te geven of in te kopen.

Of een opslag of afslag wordt gehanteerd hangt af van de vraag of het fonds op de betreffende beursdag per saldo participaties uitgeeft (waarbij sprake zal zijn van een opslag) of inkoopt (hetgeen leidt tot een afslag).

- daarnaast zijn de kosten verbonden aan het beleggersgirosysteem van VPV Bankiers NV zowel bij aan- als verkoop 0,5% van de opbrengst van de participaties, met een maximum van EUR 250 per transactie.
- als de participaties via een bank, commissionair of via een andere aanbieder worden aangekocht en geadmistreerd, kunnen door deze partij aanvullende kosten worden berekend. Dit geldt zowel voor aanvullende aan- en verkoopkosten als bewaarloon.
- Over het boekjaar 2009 bedroeg de omloopfactor 26%. Deze factor wordt berekend volgens een door de toezichthouder voorgeschreven formule en geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt en van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer door beleggingsinstellingen.

## **D. Commerciële informatie**

### **Koersinformatie**

De participaties VPV Emerging Markets Fund zijn niet beursgenoteerd. De intrinsieke waarde wordt wekelijks vastgesteld. De afgiftekoers van een participatie wordt wekelijks op de website van de beheerder gepubliceerd.

### **Dividendbeleid**

Binnen acht maanden na afloop van het boekjaar keert het fonds het beleggingsresultaat, exclusief het positieve saldo van koerswinsten en koersverliezen, onder aftrek van een deel van de kosten, aan haar participanten uit. Op deze dividenduitkering wordt 15% dividendbelasting ingehouden.

### **Kunt u uit VPV Emerging Markets Fund stappen en wat zijn de gevolgen?**

U kunt uw participaties VPV Emerging Markets Fund in beginsel op de eerste beursdag van de week verkopen tegen de koers die op het moment van verkoop geldt. Verkoop kan uitsluitend plaatsvinden aan het fonds zelf, aan mede-participanten en/of door overdracht aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de participant. Aan een verkoop zijn transactiekosten verbonden zoals omschreven in de kostenparagraaf van deze bijsluiter.

Een verkooporder moet uiterlijk om 14.00 uur op de laatste beursdag van de week door het fonds zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de eerste beursdag van de volgende week vóór 10.00 uur zal worden vastgesteld. Orders die na dit tijdstip worden ontvangen zullen worden verwerkt tegen de transactieprijs van de eerstvolgende waarderingsdag na deze beursdag.

Het fonds koopt bij aanbod participaties in; slechts in bijzondere situaties zoals beschreven in het prospectus kan deze inkoop worden gestaakt.

## **E. Aanvullende informatie**

### **Informatieverstrekking**

Het volledige prospectus, het jaarverslag (waarin opgenomen de jaarrekening) en het halfjaarverslag zijn te raadplegen op [www.vpv.nl](http://www.vpv.nl) en zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder. De volledige adresgegevens van de beheerder zijn:

VPV Bankiers NV  
Postbus 3155, 2800 CG Gouda  
Oosthaven 52, 2801 PE Gouda

Telefoon: 0182-597777  
Telefax: 0182-597759  
E-mail: [info@vpv.nl](mailto:info@vpv.nl)

**Hoe handelt u bij klachten?**

Voor klachten die rechtstreeks betrekking hebben op VPV Emerging Markets Fund kunt u zich schriftelijk wenden tot VPV Bankiers NV, onder vermelding van “klacht Emerging Markets Fund”. Indien uw klacht niet naar tevredenheid wordt behandeld, kunt u zich in verbinding stellen met het DSI te Amsterdam. Wij verzoeken u klachten over transacties door derden in eerste instantie aan de partij in kwestie te richten.

**Wie houdt toezicht op de financiële bijsluiter van VPV Emerging Markets Fund?**

De Autoriteit Financiële Markten is de toezichthouder op de financiële bijsluiter. Voor vragen kunt u de Toezichtlijn van de Autoriteit Financiële Markten bellen: 0900-5400 540 of kijken op de website [www.afm.nl](http://www.afm.nl).

Deze financiële bijsluiter is opgesteld op 25 mei 2010.