

VPV European Value Fund NV

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 European Value Fund NV 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 European Value Fund NV 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 European Value Fund NV in?

- VPV European Value Fund NV (hierna ook: het fonds) is op 14 maart 1990 voor onbepaalde tijd opgericht naar Nederlands recht en is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal met een open-end karakter. De statutaire vestigingsplaats is Gouda.
- Medio 2007 is het geografische gebied waarin het fonds mag beleggen uitgebreid en is de naam van het fonds veranderd in VPV European Value Fund. De in deze financiële bijsluiter opgenomen historische gegevens hebben uitsluitend betrekking op de activiteiten van het fonds vanaf medio 2007.
- VPV European Value Fund NV is opgenomen in het register dat door de Autoriteit Financiële Markten wordt gehouden.
- Het aandeel VPV European Value Fund NV is genoteerd op Eurolist van Euronext Amsterdam NV en wordt verhandeld via het handelssysteem Euronext Fund Service.
- Het beheer van het fonds wordt gevoerd door VPV Bankiers NV, statutair gevestigd in Nederland.
- Stichting Effectenbewaarbedrijf VPV treedt op als depotbank 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 VPV European Value Fund NV is het beleggen van gelden in Europese aandelen teneinde de aandeelhouders in de opbrengst te doen delen. Het fonds heeft geen officiële benchmark; als vergelijkingsmaatstaf wordt de FTSE Eurotop 100 Index gehanteerd.

Beleggingsbeleid

Via VPV European Value Fund NV neemt de belegger deel in een gediversifieerde Europese aandelenportefeuille van in beginsel minimaal 30 en maximaal 60 ondernemingen. Tot het beleggingsgebied behoren de landen die lid zijn van de Europese Unie, alsmede Noorwegen en Zwitserland en de kandidaat-lidstaten van de Europese Unie.

De beleggingen bestaan uit beursgenoteerde effecten, te weten gewone aandelen, in aandelen converteerbare effecten, warrants en preferente aandelen. Bij de invulling van de portefeuille worden de in aanmerking komende ondernemingen zorgvuldig geselecteerd door middel van zogenoemde bottom-up analyses.

Hierbij wordt met name gezocht naar situaties waarin naar verwachting sprake is van onderwaardering, oftewel waarin naar verwachting de intrinsieke waarde van het desbetreffende financieel instrument hoger is dan de op dat moment geldende beurskoers of de toekomstige groeipotentie van de betrokken onderneming onvoldoende tot uiting komt in de beurskoers.

Minimaal 75% van het eigen vermogen zal in beursgenoteerde effecten, te weten gewone aandelen, in aandelen converteerbare effecten, warrants en preferente aandelen zijn belegd. De waarde van een belegging in een individuele onderneming zal (structureel) niet meer dan 7,5% van de effectenportefeuille bedragen.

Om efficiënt te anticiperen op verwachte marktontwikkelingen, additionele inkomsten te genereren en beleggingsrisico's af te dekken kan in derivaten (bijvoorbeeld opties, termijncontracten en futures) worden belegd. Valutarisico's kunnen geheel of gedeeltelijk worden afgedekt.

Het fonds kan met geleend geld (leverage) beleggen tot maximaal 20% van het eigen vermogen.

Wat zijn de financiële risico's van VPV European Value Fund NV?

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 het aandeel VPV European Value Fund NV 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 bedrijfstakwijze en ondernemings specifieke ontwikkelingen.
- Er wordt slechts in Europese ondernemingen belegd. Het fonds kan daardoor onderhevig zijn aan de risico's die zijn verbonden aan een concentratie van beleggingen in bepaalde markten of activaklassen.
- Het fonds kan, tot een maximum van 20% van het eigen vermogen, beleggen met geleend geld, waardoor de gevoeligheid voor marktveranderingen kan toenemen (hefboomwerking).
- Om beleggingsrisico's af te dekken kan van opties en andere derivaten gebruik worden gemaakt. Aan deze instrumenten zijn (markt)risico's verbonden, zoals het risico dat betaalde premies geheel of gedeeltelijk verloren gaan of verplichtingen in ongunstige marktomstandigheden worden uitgeoefend.
- De waarde van beleggingen die niet in euro's luiden wordt beïnvloed door valutaschommelingen. Het valutarisico kan geheel of gedeeltelijk worden afgedekt.
- Indien sprake is van een beperkt handelsvolume van de beleggingen of gebrek aan liquiditeit in de markt, bestaat het risico dat een belegging niet tegen een redelijke prijs kan worden verkocht.
- 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.
- In bepaalde omstandigheden (zoals nader toegelicht in het prospectus) kan sprake zijn van verminderde verhandelbaarheid van het aandeel VPV European Value Fund NV.
- Indien de (fiscale) uitkering hoger is dan het nettoresultaat volgens de jaarrekening zal het eigen vermogen 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 European Value Fund NV.

Risico dat u uw inleg niet terugkrijgt bij gehele looptijd (1 jaar)



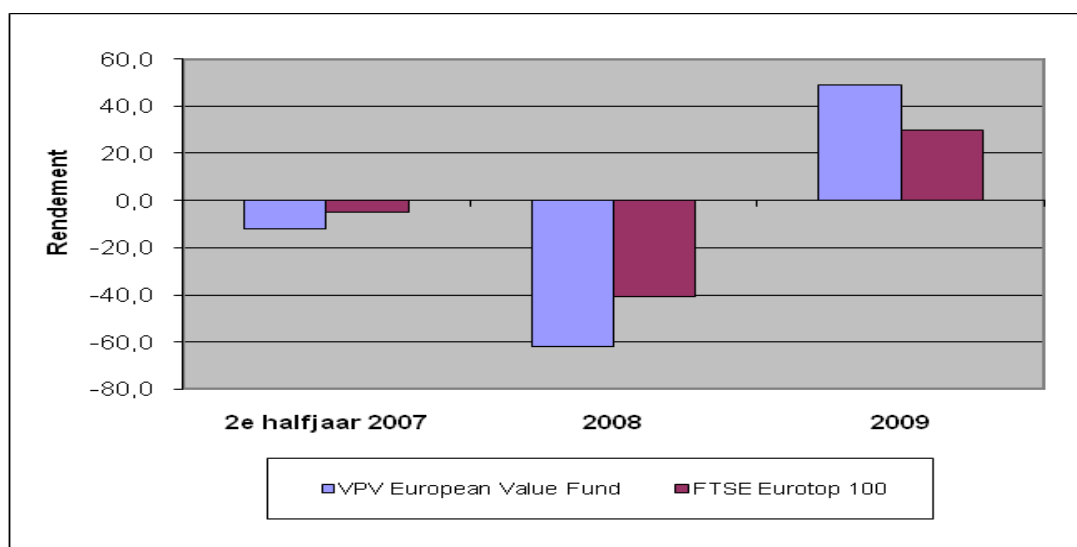
De risicometer voor een recht van deelneming in een beleggingsinstelling gaat uit van een looptijd van 1 jaar. De risicoclassificatie is gebaseerd op de gemiddelde uitkering in de slechtste 10 procent van de gevallen, en berekend aan de hand van door de toezichthouder voorgeschreven tabellen. Deze tabellen 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 rendement van het fonds bestaat uit de procentuele verandering van de intrinsieke waarde tussen het begin en het einde van de periode, waarbij de dividenduitkering aan aandeelhouders in die periode wordt geacht in aandelen van het fonds te zijn herbelegd (tegen de intrinsieke waarde per de datum van betaalbaarstelling van het dividend). Als vergelijkingsmaatstaf is de jaarlijkse procentuele verandering van de FTSE Eurotop 100 Index opgenomen.

C. Bedrijfsinformatie

Belastingregime

VPV European Value Fund NV 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 aandeelhouders 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 0,3125% per kwartaal, berekend over de omvang van het eigen vermogen per het einde van het kwartaal. De directie ontvangt ook een variabele vergoeding indien de intrinsieke waarde per 31 december vermeerderd met de in het betrokken jaar gedane dividenduitkering ten opzichte van de intrinsieke waarde per 31 december van het voorafgaande kalenderjaar met meer dan 10% is gestegen. De variabele vergoeding bedraagt 10% van het meerdere boven deze 10%. Eventuele verliezen over de twee voorafgaande jaren worden eerst gecompenseerd. De vaste en variabele vergoeding worden in de kostenratio opgenomen
- De kostenratio van het fonds kwam over 2009 uit op 2,19%. 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.
- 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 uittreding van aandeelhouders, voor zover deze worden gedekt uit de ontvangen op- en afslagen;
 - eventuele rentelasten.
- Over de periode van 1 juli 2007 tot en met 31 december 2009 bedroeg de gemiddelde kostenratio 2,03% per jaar. 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 2,1% 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 volgende kosten komen voor rekening van de belegger:
 - een vaste vergoeding van 0,5% over de intrinsieke waarde bij uitgifte respectievelijk inkoop van aandelen VPV European Value Fund NV, 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 aandelen VPV European Value Fund NV. Zittende aandeelhouders worden hierdoor geheel of gedeeltelijk beschermd tegen de kosten die het fonds moet maken om aandelen 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 aandelen uitgeeft (waarbij sprake zal zijn van een opslag) of inkoopt (hetgeen leidt tot een afslag).
 - daarnaast zijn de kosten verbonden aan het deelnemen in VPV European Value Fund NV via het beleggersgirosysteem van VPV Bankiers NV zowel bij aan- als verkoop 0,5% van de opbrengst van de aandelen met een maximum van EUR 250 per transactie.
 - als de aandelen via een bank, commissionair of via een andere aanbieder worden aangekocht en geadministreerd, 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 75%. 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 intrinsieke waarde van het aandeel VPV European Value Fund NV wordt op elke beursdag vastgesteld en wordt dagelijks op de website van VPV Bankiers NV gepubliceerd. De koers van het aandeel wordt dagelijks gepubliceerd in de Officiële Prijscourant, het Financieele Dagblad en in enkele landelijke dagbladen.

Dividendbeleid

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden verbonden aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal binnen acht maanden na afloop van het boekjaar ten minste de fiscaal verplicht uit te keren winst als dividend aan de aandeelhouders worden uitgekeerd. Op de uitgekeerde dividenden wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden.

Kunt u uit VPV European Value Fund NV stappen en wat zijn de gevolgen?

U kunt de aandelen VPV European Value Fund NV in beginsel iedere beursdag verkopen via uw bank, commissionair of via het beleggersgirosysteem van VPV Bankiers NV indien deelname in het fonds via dit systeem plaatsvindt. Aan een verkoop zijn transactiekosten verbonden zoals omschreven in de kostenparagraaf van deze bijsluiter.

Een verkooporder dient uiterlijk om 16.00 uur door het fonds te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de eerstvolgende beursdag vóór 10.00 uur zal worden vastgesteld. Bij deelname via het beleggersgirosysteem van VPV Bankiers NV geldt een afwijkend tijdstip waarop de order dient te zijn aangemeld (14.00 uur). Orders die na deze tijdstippen worden ontvangen zullen worden verwerkt tegen de transactieprijs van de eerstvolgende waarderingsdag na deze beursdag. Door de open-end structuur van VPV European Value Fund NV zijn de aandelen gemakkelijk verhandelbaar. Het fonds koopt bij aanbod aandelen in; slechts in bijzondere situaties 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 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

Hoe handelt u bij klachten?

Voor klachten die rechtstreeks betrekking hebben op VPV European Value Fund NV kunt u zich schriftelijk wenden tot VPV Bankiers NV, onder vermelding van "klacht European Value 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 European Value Fund NV?

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.

Deze financiële bijsluiter is opgesteld op 25 mei 2010.