



---

# PROSPECTUS

## VPV OBLIGATIE FONDS

open-end fonds voor gemene rekening  
Gouda, 7 december 2009

**VPV BANKIERS**

---

---

THE VALUE INVESTORS

## INHOUDSOPGAVE

Inhoudsopgave	2
Belangrijke informatie	3
Definities	5
Opgenomen informatie door middel van verwijzing	6
Algemene informatie	7
Profiel	7
Voorwaarden van beheer en bewaring	7
Verkorte personalia en adresgegevens	8
Beheerder, Bewaarder en toezicht	9
Beheerder	9
Bewaarder	9
Raad van Toezicht	10
Beleggingsbeleid	12
Portefeuillesamenstelling en restricties	12
Risicofactoren	13
De Participatie VPV Obligatie Fonds	16
Fondsvermogen	16
Participantenregister	16
Uitgifte en inkoop	16
Beleggersgiro	17
Rechten	17
Vergadering van Participanten	18
Winstuitkering	18
Waarderingsgrondslagen en bepaling intrinsieke waarde	19
Verslaglegging en informatieverstrekking	20
Prospectus en financiële bijsluiter	20
Financieel verslag en halfjaarverslag	20
Intrinsieke waarde	20
Maandopgave	20
Overige informatie	21
Kosten en vergoedingen	22
Uitgifte en inkoop van Participaties	22
Beheerkosten	22
Overige bedrijfskosten	22
Kostenspecificatie	23
Expense Ratio	23
Baten en lasten	23
Fiscale aspecten	24
Algemeen	24
Fiscale aspecten van VPV Obligatie Fonds	24
Fiscale aspecten voor de Participant	25
Gelieerde partijen en uitbesteding kerntaken	26
Ontbinding VPV Obligatie Fonds	27
Verklaringen	28
Verklaring Beheerder	28
Goedkeurend Assurance-rapport	29
Bijlagen	30
A. Voorwaarden van beheer en bewaring	30
B. Registratiedocument van Dresdner VPV	30
C. Financiële verslagen en halfjaarverslagen	30
D. Reglement Stichting VPV-Beleggersgiro	30



## BELANGRIJKE INFORMATIE

Tenzij uit de context anders blijkt, hebben de woorden en uitdrukkingen die in dit Prospectus met een hoofdletter zijn geschreven de betekenis zoals daaraan gegeven op bladzijde 5 van dit Prospectus ('Definities').

Toekomstige beleggers in Participaties wordt er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud en in geval van enige twijfel met betrekking tot de inhoud en de strekking van de informatie onafhankelijk advies in te winnen, teneinde een afgewogen oordeel te kunnen vormen over de aanschaf van Participaties, zoals hierbij aangeboden.

Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of financieel instrument, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect of financieel instrument anders dan de aangeboden Participaties, noch een aanbod van enig effect of financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect of financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet is goedgekeurd. De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus na de datum van publicatie ervan houdt onder geen enkele omstandigheid in dat de daarin opgenomen informatie op een latere datum nog juist en volledig is.

Uitgezonderd Dresdner VPV is niemand gerechtigd enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen met betrekking tot VPV Obligatie Fonds. Informatie die is verstrekt of een verklaring die is afgelegd in strijd met (de bewoordingen of de strekking van) dit Prospectus dient niet te worden beschouwd als verstrekt of afgelegd door of namens VPV Obligatie Fonds en hierop dient als zodanig niet te worden vertrouwd.

De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus, alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties, kan in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (juridische) beperkingen. VPV Obligatie Fonds verzoekt een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. VPV Obligatie Fonds aanvaardt 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.

De Participaties zijn niet genoteerd aan enige effectenbeurs van NYSE Euronext NV of aan enige andere officiële effectenbeurs.

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

Dit Prospectus verschijnt uitsluitend in de Nederlandse taal.

Participanten van VPV Obligatie Fonds zullen van een voorstel tot wijziging en van een wijziging van de in dit Prospectus genoemde voorwaarden met inbegrip van een wijziging van het beleggingsbeleid in kennis worden gesteld door middel van een advertentie in een of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen of door een schriftelijke kennisgeving aan het adres van iedere Participant, alsmede door publicatie op de website van de Beheerder, waarop ook een toelichting wordt gegeven.



## BELANGRIJKE INFORMATIE

Indien door de wijzigingen rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, wordt de wijziging tegenover de Participanten niet eerder ingeroepen voordat drie maanden zijn verstreken na de genoemde bekendmaking van de wijziging, en kunnen de Participanten binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden. Indien het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, wordt de wijziging niet eerder ingevoerd voordat drie maanden zijn verstreken na de genoemde bekendmaking van de wijziging, en kunnen de Participanten binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Ingrijpende wijzigingen ten aanzien van het beleggingsbeleid zullen slechts met medeweten van de vergadering van Participanten van VPV Obligatie Fonds worden doorgevoerd.

De Voorwaarden van beheer en bewaring maken integraal onderdeel uit van dit Prospectus. Ingeval van discrepantie tussen de tekst van dit Prospectus en die van de Voorwaarden, zal de inhoud van de Voorwaarden prevaleren. Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Alle juridische kwalificaties die dit Prospectus bevat zijn kwalificaties naar Nederlands recht, tenzij de context anders vereist. Alle geschillen die voortvloeien uit het aanbod of het Prospectus zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

Voor klachten die rechtstreeks betrekking hebben op VPV Obligatie Fonds kunt u zich schriftelijk wenden tot Dresdner VPV, onder vermelding van “klacht Obligatie Fonds”.

Verzoeken om nadere informatie over deelname in VPV Obligatie Fonds dienen te worden gericht aan de Beheerder.

Gouda, 7 december 2009

## DEFINITIES

Tenzij uit de context anders blijkt, hebben de woorden en uitdrukkingen die in dit Prospectus met een hoofdletter zijn geschreven, de navolgende betekenis:

Beheerder	De beheerder van VPV Obligatie Fonds, te weten Dresdner VPV NV
Bewaarder	De bewaarder van VPV Obligatie Fonds, te weten Stichting Effectenbewaarbedrijf Obligatie Fonds
CET	Centraal Europese Tijd
Dresdner VPV of VPV	Dresdner VPV NV, een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht en statutair gevestigd te Gouda of haar rechtsopvolger
Fondsvermogen	Het vermogen van het Fonds, zijnde de waarde van de tot het Fonds behorende effecten en andere vermogensbestanddelen verminderd met de verplichtingen
Participant	Houder op naam van een of meer participaties VPV Obligatie Fonds
Participatie	Participatie op naam in het Fonds zonder nominale waarde, zijnde het evenredige deel waarin het Fondsvermogen is verdeeld
Prospectus	Het onderhavige prospectus van VPV Obligatie Fonds
Raad van Toezicht	De raad van toezicht van VPV Obligatie Fonds
Voorwaarden van beheer en bewaring of Voorwaarden	De voorwaarden van beheer en bewaring van VPV Obligatie Fonds zoals deze van kracht zijn op het moment van uitgifte van het Prospectus
VPV Beleggersgirorekening	Een beleggersgirorekening waarop een vordering van de rekeninghouder op Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen luidend in geld en/of effecten wordt geadmistreerd
VPV Obligatie Fonds of het Fonds	VPV Obligatie Fonds, een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter als bedoeld in artikel 2 lid 2 van de Wet op de vennootschaps-belasting 1969 en gevestigd te Gouda ten kantore van de Beheerder
Wft	Wet op het financieel toezicht

In het enkelvoud weergegeven definities omvatten tevens de meervoudsvorm en vice versa.



## OPGENOMEN INFORMATIE DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

De volgende documenten maken integraal onderdeel uit van het Prospectus:

- de Voorwaarden van beheer en bewaring van VPV Obligatie Fonds, zoals gewijzigd van tijd tot tijd;
- het registratiedocument van Dresdner VPV, opgesteld op grond van artikel 4:48 eerste lid Wft;
- de financiële verslagen over de laatste drie afgesloten boekjaren<sup>1</sup>;
- het meest recente halfjaarverslag<sup>2</sup>;
- het Reglement Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen.

Bovengenoemde documenten zijn, door middel van verwijzing, als bijlage bij dit Prospectus opgenomen en zullen voorts door Dresdner VPV op verzoek kosteloos worden verstrekt. De documenten kunnen ook worden geraadpleegd op en gedownload via de website van Dresdner VPV ([www.dresdnervpv.nl](http://www.dresdnervpv.nl)).

---

<sup>1</sup> Voor zover beschikbaar. Het eerste boekjaar eindigt op 31 december 2010.

<sup>2</sup> Voor zover beschikbaar. Het eerste halfjaarverslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010.



## ALGEMENE INFORMATIE

### Profiel

VPV Obligatie Fonds, op 7 december 2009 voor onbepaalde tijd opgericht, is een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter.

De doelstelling van het Fonds is (samengevat) vermogensgroei op langere termijn door hoofdzakelijk te beleggen in obligaties uitgegeven door kredietwaardige bedrijven (investment grade bonds). Als benchmark voor de periodieke evaluatie van het behaalde resultaat wordt de iBoxx Euro Liquid Corporate Bond Index gehanteerd.

De doelgroep van het Fonds bestaat uit beleggers die streven naar vermogensgroei op langere termijn.

Dresdner VPV treedt op als Beheerder. Zij voert het beheer over het Fondsvermogen, inclusief de administratieve verwerking daarvan. Het beheer wordt uitgevoerd conform de Voorwaarden. Stichting Effectenbewaarbedrijf Obligatie Fonds is als Bewaarder belast met de bewaring van de effecten en overige vermogensbestanddelen, behorend tot het Fondsvermogen.

Het Fonds heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, waardoor de effectieve belastingdruk 0% zal zijn indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan.

Het vermogen van het Fonds is verdeeld in Participaties (of delen daarvan), welke op naam luiden. Houders van Participaties worden ingeschreven in het register van Participanten dat wordt bijgehouden door de Beheerder.

### Voorwaarden van beheer en bewaring

Naast hetgeen in dit Prospectus is opgenomen, worden de onderlinge verhoudingen tussen de Participanten en het Fonds geregeld in de Voorwaarden van beheer en bewaring, die als onderdeel van dit Prospectus zijn opgenomen.

De Beheerder en de Bewaarder zijn gezamenlijk bevoegd om, na de vergadering van Participanten gehoord te hebben, de Voorwaarden te wijzigen. Het voorstel tot wijziging behoeft goedkeuring van de Raad van Toezicht.



## ALGEMENE INFORMATIE

### VERKORTE PERSONALIA EN ADRESGEGEVENS

#### Adres van het Fonds:

Oosthaven 52  
2801 PE Gouda  
Telefoon 0182-597777  
Telefax 0182-597759  
Internet: [www.dresdnervpv.nl](http://www.dresdnervpv.nl)  
E-mail: [info@dresdnervpv.nl](mailto:info@dresdnervpv.nl)

#### Postadres:

Postbus 3155  
2800 CG Gouda

#### Raad van Toezicht:

Drs. D. de Jong, voorzitter  
G.M.P.M. van Berkel, vice-voorzitter  
Drs. B. Vliegenthart

#### Beheerder:

Dresdner VPV NV  
Oosthaven 52  
2801 PE Gouda  
[www.dresdnervpv.nl](http://www.dresdnervpv.nl)

#### Bewaarder:

Stichting Effectenbewaarbedrijf Obligatie Fonds  
Strawinskylaan 3105  
1077 ZX Amsterdam

#### Accountant:

Deloitte Accountants BV  
Orlyplein 50  
1043 DP Amsterdam

#### Fiscaal adviseur:

KPMG Meijburg & Co, belastingadviseurs  
Burg. Rijnderslaan 10  
1185 MC Amstelveen

#### Juridisch adviseur:

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.  
Burgerweeshuispad 301  
1076 HR Amsterdam



## BEHEERDER, BEWAARDER EN TOEZICHT

### Beheerder

De Beheerder voert het beheer over het Fondsvermogen, rekening houdend met de doelstelling van het Fonds. Onder het beheer is het beleggingsbeleid begrepen, evenals de uitoefening van alle rechten verbonden aan de tot het Fondsvermogen behorende vermogensbestanddelen. De Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend op in het belang van de Participanten. De Beheerder is bevoegd een deel van het beheer en de daaruit voortvloeiende taken te doen uitoefenen door één of meer door hem te benoemen derden, niet zijnde de Bewaarder.

Per de datum van het Prospectus is Dresdner VPV Beheerder van het Fonds. Dresdner VPV beschikt over een vergunning in de zin van artikel 2:65 Wft, welke ter inzage ten kantore van Dresdner VPV ligt.

### Dresdner VPV

De directie van Dresdner VPV wordt gevoerd door de heren Drs. G.J.J. van 't Hof en P.M.J. Hoorneman. De raad van commissarissen van Dresdner VPV bestaat uit de heren F. Fischer (voorzitter), W.P.M. van der Schoot en A. Hesseler.

De heren F. Fischer en A. Hesseler zijn tevens lid van de raad van bestuur van Dresdner Bank Luxembourg SA, enig aandeelhouder van Dresdner VPV NV.

Naast VPV Obligatie Fonds beheert Dresdner VPV per de datum van het Prospectus de volgende beleggingsinstellingen:

- Dresdner VPV Income Fund NV;
- Dresdner VPV European Value Fund NV;
- Delta Deelnemingen Fonds NV (samen met Delta Lloyd Asset Management NV);
- Dresdner VPV Emerging Markets Fund (fonds voor gemene rekening);
- Phoenix Fund NV (samen met IMC Asset Management BV);
- Dresdner VPV Value Fund (fonds voor gemene rekening);
- Stichting VPV Obligatie Recovery Note.

### Bewaarder

Stichting Effectenbewaarbedrijf Obligatie Fonds is als Bewaarder belast met de bewaring van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Administratiekantoor van de Twentsche Trust-Maatschappij BV ("ATTM") is directeur van de Bewaarder. De directie van ATTM bestaat uit de heren W.H. Kamphuijs, W.P. Ruoff en J.P. Everwijn. De commissarissen zijn de heren J.C.W. van Burg en F. van der Rhee.

De Bewaarder treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de Participanten. De juridische eigendom van het Fondsvermogen berust bij de Bewaarder, die de juridische eigendom houdt ten behoeve van de Participanten. Het Fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder afgescheiden vermogen.

Tussen de Beheerder en de Bewaarder is een overeenkomst ter zake van beheer en bewaring gesloten.

De Bewaarder is volgens Nederlands recht jegens het Fonds en de Participanten aansprakelijk 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.



## BEHEERDER, BEWAARDER EN TOEZICHT

### Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beheer over het Fondsvermogen en de algemene zaken in het Fonds. De Raad van Toezicht is niet verantwoordelijk voor het gevoerde beleggingsbeleid. De leden van de Raad van Toezicht richten zich naar het belang van het Fonds en de Participanten.

De Raad van Toezicht bestaat uit ten minste één natuurlijke persoon. Benoemingen, schorsingen en ontslagen van de leden van de Raad van Toezicht geschieden door de vergadering van Participanten, zij het dat een besluit tot schorsing of ontslag slechts mag worden genomen met een gekwalificeerde meerderheid van twee derde van alle uitgebrachte stemmen in een vergadering van Participanten, waarin meer dan de helft van alle uitstaande Participaties is vertegenwoordigd.

Per de datum van het Prospectus bestaat de Raad van Toezicht uit de heren Drs. D. de Jong (voorzitter), G.M.P.M. van Berkel en Drs. B. Vliegthart.



## BEHEERDER, BEWAARDER EN TOEZICHT

Relevante nevenfuncties van de directieleden van de Beheerder en leden van de Raad van Toezicht

### BEHEERDER

#### Drs. G.J.J. van 't Hof

- Managing director Dresdner VPV NV;
- Bestuurslid Stichting Administratiekantoor VPV;
- Bestuurslid Stichting Effectenbewaarbedrijf Dresdner VPV;
- Voorzitter bestuur Stichting Pensioenfonds Goudse Haven.

#### P.M.J. Hoorneman

- Managing director Dresdner VPV NV;
- Board Member Foreign Bankers Association;
- Bestuurslid Stichting Administratiekantoor VPV;
- Bestuurslid Stichting Effectenbewaarbedrijf Dresdner VPV;
- Bestuurslid Stichting VPV Prioriteitsaandeel.

### RAAD VAN TOEZICHT

#### Drs. D. de Jong

- Lid raad van toezicht Dresdner VPV Emerging Markets Fund;
- Lid raad van toezicht Dresdner VPV Value Fund;
- Lid raad van commissarissen Dresdner VPV European Value Fund NV;
- Lid raad van commissarissen Dresdner VPV Income Fund NV;
- Lid raad van commissarissen Phoenix Fund NV;
- Lid raad van commissarissen Delta Deelnemingen Fonds NV;
- Bestuurslid Stichting VPV Obligatie Recovery Note.

#### G.M.P.M. van Berkel

- Lid raad van toezicht Dresdner VPV Emerging Markets Fund;
- Lid raad van toezicht Dresdner VPV Value Fund;
- Lid raad van commissarissen Dresdner VPV European Value Fund NV;
- Lid raad van commissarissen Dresdner VPV Income Fund NV;
- Lid raad van commissarissen Phoenix Fund NV;
- Bestuurslid Stichting VPV Obligatie Recovery Note.

#### Drs. B. Vliegenthart

- Lid raad van toezicht Dresdner VPV Emerging Markets Fund;
- Lid raad van toezicht Dresdner VPV Value Fund;
- Lid raad van commissarissen Dresdner VPV European Value Fund NV;
- Lid raad van commissarissen Dresdner VPV Income Fund NV;
- Lid raad van commissarissen Phoenix Fund NV;
- Bestuurslid Stichting VPV Obligatie Recovery Note.



## BELEGGINGSBELEID

### Portefeuillesamenstelling en restricties

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in obligaties uitgegeven door kredietwaardige bedrijven met een rating van ten minste BBB- (investment grade bonds). Dit is een categorie obligaties uitgegeven door debiteuren van goed geachte kwaliteit, die een relatief gering debiteurenrisico heeft. Uitsluitend schuld papier met een voldoende hoge rating wordt tot deze categorie gerekend. Naast bedrijfsobligaties kan ook belegd worden in obligaties uitgegeven door een overheid (staatsobligaties) indien deze naar het oordeel van de Beheerder op enig moment de voorkeur verdienen boven bedrijfsobligaties. Er zijn geen beperkingen ten aanzien van de verhouding tussen bedrijfs- en staatsobligaties in de portefeuille.

Er wordt uitsluitend belegd in obligaties waarvan de uitgevende instelling gevestigd is in een land dat is aangesloten bij de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), en die verhandeld worden op effectenbeurzen, gereguleerde markten en andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markten in de OESO-landen of waarvoor een frequente notering bestaat.

Het kredietwaardigheidsniveau van de uitgevende instelling dient investment grade te zijn op het moment dat de obligatie in de portefeuille wordt opgenomen. Hierbij is de rating van Standard & Poor's (S&P) leidend. Indien geen S&P rating beschikbaar is wordt de rating van Moody's of Fitch aangehouden. Obligaties zonder rating komen niet in aanmerking voor opname in de portefeuille. Voorts zal niet in eeuwigdurende obligaties (perpetuals) van financiële instellingen worden belegd en zullen geen shortposities worden ingenomen. Het Fonds zal in beginsel geen obligaties in- of uitlenen.

Maximaal 5% van de portefeuille (exclusief de kaspositie) mag in obligaties van één uitgevende instelling zijn belegd, tenzij dit een staats- of bedrijfsobligatie met een rating van ten minste AAA betreft.

De gemiddelde looptijd van de portefeuille zal in beginsel overeenstemmen met de gemiddelde looptijd van leningen op de markt voor bedrijfsobligaties met een vergelijkbare kwaliteit. De rentegevoeligheid van de portefeuille zal derhalve eveneens marktconform zijn. De looptijd van de obligaties waarin wordt belegd is niet aan een maximum gebonden. Er kan zowel in obligaties met een vaste als met een variabele coupon worden belegd; ook inflatiegerelateerde obligaties zijn toegestaan.

Het Fonds wordt actief beheerd en heeft de mogelijkheid om een kaspositie aan te houden van maximaal 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds heeft niet de mogelijkheid met geleend geld (leverage) te beleggen.

Door een verlaging van de rating van een obligatie in portefeuille (downgrade) is het mogelijk dat niet meer wordt voldaan aan de hierboven beschreven rating, waarbij een directe aanpassing naar het oordeel van de Beheerder niet in het belang van de Participanten kan worden geacht. Dit kan eveneens het geval zijn als door koers- en/of marktontwikkelingen de genoemde maximumpercentages per lening of van de kaspositie worden overschreden.

Teneinde het risico van gedwongen mutaties in de portefeuille tegen mogelijk ongunstige koersen te beperken, geldt als uitgangspunt dat de portefeuille en kaspositie uiterlijk voor het einde van het eerstvolgende kwartaal weer in overeenstemming met de prospectusvereisten worden gebracht.

In beginsel zal in obligaties luidende in euro's worden belegd. Het is echter ook mogelijk om te beleggen in obligaties in vreemde valuta; het valutarisico daarvan zal volledig worden afgedekt.

De beheerder hanteert voor de periodieke evaluatie van het behaalde resultaat een passende benchmark, die aansluit bij het bovenstaande beleggingsbeleid, te weten de iBoxx Euro Liquid Corporate Bond Index.



## RISICOFACTOREN

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. Naast de overige in dit Prospectus opgenomen informatie dienen potentiële beleggers de in dit hoofdstuk opgenomen risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen voordat zij overgaan tot de aanschaf van Participaties. Factoren die invloed kunnen hebben op de waarde en de resultaten van VPV Obligatie Fonds zijn niet beperkt tot de factoren die in dit Prospectus zijn besproken.

De waarde van de beleggingen van het Fonds kan zowel stijgen als dalen en beleggers kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Participanten kunnen nooit meer dan hun inleg verliezen. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Indien de in onderhavige paragraaf vermelde risico's zich verwezenlijken, kan dit de prijs en de waarde van de beleggingen van het Fonds beïnvloeden en kan de intrinsieke waarde (in euro's) van een Participatie dalen.

### Markt- en prijsrisico

De waardeontwikkeling van de Participatie is in het algemeen afhankelijk van de ontwikkelingen op de effecten-, kapitaal- en valutamarkten. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van de Participatie. Aan een belegging in Participaties zijn dezelfde (gebruikelijke) risico's als aan een belegging in effecten verbonden, waaronder een waardedaling van de Participatie als gevolg van waardedalingen van de beleggingen van het Fonds, die kunnen optreden als de hele markt of een categorie van beleggingen daalt. Deze dalingen kunnen worden veroorzaakt door algemeen economische ontwikkelingen – bijvoorbeeld de geldontwaarding en de ontwikkelingen op de financiële markten in het algemeen (kredietcrisis) en de renteontwikkelingen in het bijzonder –, bedrijfstakgewijze ontwikkelingen, ondernemingsspecifieke factoren, politieke en fiscale ontwikkelingen en de ontwikkelingen van vraag en aanbod op de financiële markten, alsmede een downgrade van obligaties door kredietbeoordelaars als gevolg van een of meerdere genoemde factoren. Stijgende rente en inflatie leiden doorgaans tot dalende obligatiekoersen. Andersom gaan dalende rente en inflatie en stijgende obligatiekoersen doorgaans hand in hand. Naarmate de looptijd van de vastrentende waarden langer is, is dit effect groter. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor (relatief) positieve resultaten.

### Debiteurenrisico

Het risico bestaat dat de debiteur die de obligaties uitgeeft niet aan zijn rente- en/of aflossingsverplichtingen kan voldoen, waardoor de waarde van de Participatie wordt aangetast. Het debiteurenrisico neemt in de regel toe naarmate de rating van de betreffende obligatie lager is. Dit risico wordt beperkt door uitsluitend obligaties met een relatief gering debiteurenrisico (minimale rating van BBB-) in de portefeuille op te nemen.

### Inflatierisico

De waarde van de beleggingen wordt beïnvloed door de inflatie (geldontwaarding). Door inflatie zal de koopkracht van de euro in de toekomst lager zijn. De verwachte ontwikkeling van het inflatietempo is in beginsel in de koers van obligaties verdisconteerd. Het is echter mogelijk dat de beleggingsopbrengsten van de obligaties in portefeuille niet voldoende zijn om de werkelijke inflatie te compenseren, waardoor de waarde van de Participatie wordt aangetast.

### Spreiding

Het risico van het Fonds kan variëren op grond van de keuzes die mogelijk zijn binnen het in het Prospectus gedefinieerde beleggingsbeleid. De financiële instrumenten waarin het Fonds belegt beperken zich tot obligaties; de geografische spreiding is beperkt tot OESO landen. Indien het Fonds in meerdere individuele obligaties in eenzelfde sector, geografisch gebied of categorie belegt, kunnen concentraties in dergelijke klassen plaatsvinden waardoor het risico bestaat dat de beleggingsportefeuille als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbevingen in deze klassen. Het Fonds streeft ernaar om het risico voor de belegger tot een acceptabel niveau terug te brengen, onder meer door de omvang van de individuele obligaties te maximaliseren en een voldoende spreiding na te streven.



## RISICOFACTOREN

### Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betekent dat er situaties denkbaar zijn waarin er geen liquide markt (meer) bestaat voor een of meerdere obligaties waarin het Fonds belegt. Dit kan tot gevolg hebben dat de obligaties niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht, waardoor de waarde van de Participatie wordt aangetast.

Het liquiditeitsrisico neemt in de regel toe naarmate de rating van de betreffende obligatie lager is. Ook de ontwikkelingen op de financiële markten (kredietcrisis) kunnen leiden tot een toenemend liquiditeitsrisico, bijvoorbeeld door een verminderde verhandelbaarheid van bepaalde obligaties.

### Inflexibiliteitsrisico

De verhandelbaarheid van Participaties hangt samen met de verhandelbaarheid van de obligaties waarin het Fonds belegt. Het is gezien het open-end karakter van het Fonds mogelijk dat zij geconfronteerd wordt met een groot aantal uitredingen van Participanten waardoor obligaties vroegtijdig gedwongen moeten worden verkocht tegen mogelijk ongunstige voorwaarden en waardoor de waarde van de Participatie (verder) wordt aangetast. Het inflexibiliteitsrisico wordt beperkt doordat het Fonds in obligaties belegt die onder normale omstandigheden als gemakkelijk verhandelbaar kwalificeren.

Zoals in dit Prospectus is omschreven kan de inkoop van Participaties onder bepaalde omstandigheden (tijdelijk) worden gestaakt. Verwezen wordt naar de paragraaf Uitgifte en Inkoop in het hoofdstuk De Participatie VPV Obligatiefonds.

### Prestatierisico

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 een tegenpartij van haar verplichtingen (waaronder de betaling of levering van financiële instrumenten) als gevolg van een verslechtering van haar financiële situatie of om andere redenen. Voorts kan de Bewaarder of een eventuele onderbewaarnemer in gebreke blijven als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen. In voorkomende gevallen zullen deze risico's als bijkomstig effect hebben dat de waarde van de Participatie wordt aangetast.

De Beheerder voert het beheer van het Fondsvermogen naar beste weten en kunnen en met de zorg die in redelijkheid van de Beheerder kan worden gevergd, maar de Beheerder staat niet in voor de uitkomsten van de genomen beleggingsbeslissingen.

Teneinde de risico's zoveel mogelijk te beperken wordt de nodige zorgvuldigheid betracht bij het aangaan van contractuele relaties.

### Fiscale beleggingsinstelling

Het Fonds heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling. In verband hiermede wordt jaarlijks binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar ten minste de fiscaal verplicht uit te keren winst uitgekeerd. Deze uitkering wordt berekend op basis van fiscale grondslagen, die afwijken van de grondslagen die voor het opstellen van de jaarrekening worden gehanteerd. Indien de uitkering hoger is dan het nettoresultaat volgens de jaarrekening, zal het Fondsvermogen afnemen.

### Valutarisico

De waarde van beleggingen die niet luiden in euro's wordt beïnvloed door valutaschommelingen. Valutaposities zullen volledig worden afgedekt.



## RISICOFACTOREN

### Overige risico's

Financiële en fiscale wet- en regelgeving kunnen veranderen, al dan niet met terugwerkende kracht, waardoor een gunstige omstandigheid op het moment van toetreding tot het Fonds nadelig kan wijzigen. Hierdoor kunnen de waarde van de beleggingsportefeuille en het Fondsvermogen worden aangetast of kunnen beleggingsopbrengsten worden verminderd door bijvoorbeeld additionele belastingheffing. Risicoreductie wordt beoogd door uitsluitend te beleggen in OESO-landen, die naar verwachting een voldoende stabiele wet- en regelgeving hebben.



## DE PARTICIPATIE VPV OBLIGATIE FONDS

In deze paragraaf zijn de belangrijkste bepalingen weergegeven. Voor een meer gedetailleerd overzicht wordt verwezen naar de Voorwaarden, die als bijlage bij dit Prospectus zijn opgenomen. De Voorwaarden zijn ook kosteloos verkrijgbaar bij Dresdner VPV.

### Fondsvermogen

Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties of delen daarvan. De Participaties luiden op naam. Voor de Participaties worden geen participatiebewijzen afgegeven.

### Participantenregister

De Participanten worden door de Beheerder ingeschreven in een register van Participanten. Het register van Participanten strekt tot volledig bewijs tussen partijen omtrent het aantal Participaties dat door de Participanten wordt aangehouden, zolang de onjuistheid van de desbetreffende gegevens in het register van Participanten niet is aangetoond. Aan de Participanten zal schriftelijk mededeling worden gedaan van hun inschrijving in het register van Participanten.

In het register worden de naam van de Participant, diens woonplaats en adres, de gestorte bedragen en het aantal Participaties waarvoor hij staat ingeschreven vermeld.

Participanten dienen adreswijzigingen schriftelijk aan de Beheerder op te geven.

### Uitgifte en inkoop

Toetreding tot en uittreding uit het Fonds zijn uitsluitend mogelijk onder de in dit Prospectus genoemde voorwaarden. Toetreding is alleen mogelijk door middel van uitgifte van Participaties door het Fonds en via het verkrijgen van Participaties van Medeparticipanten dan wel bloed- of aanverwanten in de rechte lijn. Vervreemding van Participaties kan uitsluitend plaatsvinden aan het Fonds zelf, aan Medeparticipanten en/of door overdracht aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de Participant.

Uitgifte en inkoop van Participaties door het Fonds vinden uitsluitend op één moment (10.00 uur CET) op een beursdag plaats.

VPV Obligatie Fonds functioneert als een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent dat indien de vraag naar Participaties groter is dan het aanbod, het Fonds Participaties uitgeeft of eerder ingekochte Participaties opnieuw plaatst. Overtreft het aanbod de vraag, dan is het Fonds bereid de Participaties zelf in te kopen.

Aan deze uitgifte en inkoop zijn voor het Fonds kosten verbonden. Dit betreft directe kosten die samenhangen met de uitgifte of inkoop van Participaties, zoals kosten van brokers en eventueel 'marktimact'. Van marktimact is sprake indien uitvoering van de orderstroom niet kan plaatsvinden zonder dat daarvan aanmerkelijke invloed op de effectenkoersen uitgaat. Deze kosten worden betaald uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een per saldo uitgifte van Participaties dan wel een afslag bij een per saldo inkoop van Participaties. De aldus vastgestelde koers wordt de transactieprijs genoemd. De omvang van de op- of afslag wordt hierna in de paragraaf "Kosten en vergoedingen" beschreven.

Voorts dient nog rekening te worden gehouden met de kosten voor transacties door middel van de VPV Beleggersgirekening (0,5% van de transactieprijs met een maximum van EUR 250 per transactie).

De Participatie wordt slechts uitgegeven indien de transactieprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het Fonds is gestort.



## DE PARTICIPATIE VPV OBLIGATIE FONDS

De cut-off time is bepaald op 14.00 uur (CET). Dit betekent dat een order uiterlijk om 14.00 uur (CET) door het Fonds dient te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de volgende beursdag (T) zal worden vastgesteld. Orders die na de cut-off time worden ontvangen zullen worden verwerkt tegen de transactieprijs van de eerstvolgende waarderingsdag (T+1) na deze beursdag.

Indien de Beheerder van mening is dat bijzondere omstandigheden daartoe op enig moment noodzaken, kan de uitgifte van Participaties geheel of gedeeltelijk worden beperkt, opgeschort of gestaakt.

De inkoop van Participaties kan door de Beheerder geheel of gedeeltelijk worden opgeschort indien naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder bijzondere omstandigheden op enig moment daartoe noodzaken, zoals onder meer de omstandigheid dat de Beheerder naar zijn oordeel niet in staat is de intrinsieke waarde vast te stellen op de wijze zoals voorzien in de Voorwaarden of de omstandigheid dat de liquiditeitspositie van het Fonds naar het oordeel van de Beheerder onvoldoende is om de betrokken inkoop te kunnen bewerkstelligen en de voor een inkoop benodigde verkoop van tot het Fondsvermogen behorende effecten of andere vermogensbestanddelen onmogelijk of onverantwoord is.

De Beheerder zal erop toezien dat er voldoende waarborgen aanwezig zijn om, behoudens wettelijke bepalingen en de hiervoor genoemde gevallen, aan de verplichting om Participaties in te kopen te kunnen voldoen.

### Beleggersgiro

Deelname in VPV Obligatie Fonds is mogelijk via het beleggersgirosysteem van Dresdner VPV. De Participaties kunnen eveneens deel uitmaken van een portefeuille waarvan het beheer aan Dresdner VPV op grond van een beheerovereenkomst is uitbesteed. Ten behoeve van deelname via het beleggersgirosysteem is Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen opgericht.

Iedere deelnemer in VPV Obligatie Fonds krijgt op aanvraag een VPV Beleggersgirorekening toegekend. Stortingen op de centrale bankrekening van Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen worden aangewend voor de aankoop van Participaties. Bij het openen van een VPV Beleggersgirorekening geldt een minimale eerste inleg van EUR 5.000. Vervolgstortingen dienen ten minste EUR 1.000 te bedragen.

Op schriftelijk verzoek van de rekeninghouder worden ten laste van zijn VPV Beleggersgirorekening de Participaties verkocht en wordt de opbrengst overgemaakt naar een vooraf opgegeven tegenrekening.

De kosten verbonden aan het deelnemen via een VPV Beleggersgirorekening zijn zowel bij aan- als verkoop 0,5% van de transactie, met een maximum van EUR 250 per transactie. Deze kosten komen ten goede aan Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen als vergoeding voor het onderhouden van het beleggersgirosysteem.

Voor de volledige voorwaarden waartegen deelneming in het Fonds door middel van het beleggersgirosysteem openstaat, wordt verwezen naar het Reglement Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen (bijlage D bij dit Prospectus).

### Rechten

Iedere Participatie geeft recht op een evenredig deel van het Fondsvermogen. Aan iedere Participatie komen de rechten uit hoofde van de Voorwaarden toe, waaronder het recht op liquidatie-uitkeringen in geval van ontbinding van het Fonds.

Iedere Participant is bevoegd, hetzij in persoon, hetzij bij schriftelijk gevolmachtigde, de vergaderingen van Participanten bij te wonen en daarin het woord te voeren. Elke Participatie geeft recht op het uitbrengen van één stem.

### Vergadering van Participanten

Jaarlijks wordt binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een algemene vergadering van Participanten gehouden. In deze vergadering wordt onder meer de jaarrekening over het afgelopen boekjaar vastgesteld en de voor uitkering vatbare winst bestemd. De oproeping voor de vergadering geschiedt schriftelijk aan het adres van iedere Participant ten minste vijftien dagen voor de dag van de vergadering, en wordt op de website van de Beheerder gepubliceerd. Bij de oproeping worden de plaats en het tijdstip van de vergadering vermeld. Voorts worden de te behandelen onderwerpen vermeld of medegedeeld op welke wijze Participanten hiervan kennis kunnen nemen.

De Beheerder kan voorts zo vaak als hij dit in het belang van het Fonds nodig acht, een vergadering van Participanten bijeenroepen. De Beheerder is verplicht een vergadering van Participanten bijeen te roepen indien één of meer houders van Participaties, die gezamenlijk ten minste 10% van het aantal uitstaande Participaties vertegenwoordigen, dit schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen hebben verzocht. Indien de Beheerder niet zodanige maatregelen heeft getroffen dat de vergadering binnen zes weken na het verzoek kan worden gehouden, is ieder der verzoekers zelf - met inachtneming van het daaromtrent in deze Voorwaarden bepaalde - tot het bijeenroepen van een vergadering van Participanten gerechtigd.

Voor zover in de wet of de Voorwaarden geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden alle besluiten van de vergadering van Participanten bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen genomen.

De Beheerder is gerechtigd, na de vergadering van Participanten te hebben gehoord, tot liquidatie van het Fonds over te gaan, na goedkeuring door de Raad van Toezicht. De Beheerder stelt de Participanten direct van het besluit tot liquidatie op de hoogte. De vereffening van het Fonds geschiedt door de Beheerder onder toezicht van de Raad van Toezicht. De Beheerder legt van de vereffening van het Fonds rekening en verantwoording af aan de Participanten, voordat tot uitkering aan de Participanten wordt overgegaan.

### Winstuitkering

VPV Obligatie Fonds heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling. In verband hiermede wordt jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar ten minste de fiscaal verplicht uit te keren winst uitgekeerd. Het resultaat over het boekjaar verminderd met de eventuele winstuitkering zal aan het Fondsvermogen worden toegevoegd (als sprake is van een positief saldo) of op het Fondsvermogen in mindering worden gebracht (als sprake is van een negatief saldo).

De uitkering geschiedt in contanten. Op de uitkering dient het Fonds in beginsel dividendbelasting in te houden en af te dragen.



## WAARDERINGSGRONDSLAGEN EN BEPALING INTRINSIEKE WAARDE

De intrinsieke waarde van een Participatie in het Fonds wordt op elke beursdag vóór 10.00 uur (CET) vastgesteld in euro's op basis van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingmethoden. Om 10.00 uur vindt publicatie van en orderafwikkeling tegen de nieuwe transactieprijs plaats, welke is gebaseerd op de berekende intrinsieke waarde.

De intrinsieke waarde van de Participatie wordt berekend door de intrinsieke waarde van het Fonds (de waarde van de effecten vermeerderd of verminderd met het saldo van de overige activa en passiva) te delen door het aantal uitstaande Participaties op het moment van berekening van de intrinsieke waarde.

De effecten worden in beginsel individueel gewaardeerd tegen marktwaarde. De marktwaarde wordt berekend aan de hand van de beurskoers (slotkoers) of andere marktnotering ná de cut-off time van het Fonds (14.00 uur CET) van de vorige beursdag. Indien een dergelijke notering ontbreekt, stelt de beheerder de waarde bij benadering vast, uitgaande van de laatstbekende notering (waarbij rekening wordt gehouden met opgetreden marktontwikkelingen) of de marktwaarde van vergelijkbare effecten waarvoor wel een notering beschikbaar is. In voorkomende gevallen, bijvoorbeeld als geen bruikbare notering beschikbaar is, wordt de marktwaarde benaderd met behulp van algemeen aanvaarde waarderingmodellen of -technieken.

De overige activa en passiva (waaronder banksaldi, opgelopen nog niet uitgekeerde rente, geactiveerde kosten en eventuele voorzieningen en kostenreserveringen inclusief de reservering voor de nog te betalen vaste beheervergoedingen) worden gewaardeerd op de nominale waarde. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's op basis van de actuele valutakoersen.

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de rente- en andere inkomsten en gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten enerzijds en de kosten betrekking hebbend op het verslagjaar anderzijds.

Voor het geval dat achteraf wordt geconstateerd dat de intrinsieke waarde op enig moment foutief is berekend zijn interne procedures van kracht, welke samengevat erin voorzien dat wordt vastgesteld of de fout als materieel moet worden aangemerkt (hiervan is in beginsel sprake als de gecorrigeerde intrinsieke waarde meer dan 1% afwijkt van de oorspronkelijke berekening) en op welke wijze een materiële fout wordt hersteld. De compensatie komt voor rekening van het Fonds en zal in cash of in Participaties plaatsvinden; compensatie van fouten kleiner dan EUR 100 per Participant blijft achterwege.



## VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKING

### Prospectus en financiële bijsluiter

Het Prospectus ligt ter inzage bij Dresdner VPV en wordt op verzoek kosteloos verstrekt. Voor dit product is ook 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.

Het meest recente Prospectus en de actuele financiële bijsluiter zijn ook op de website van Dresdner VPV geplaatst.

### Financieel verslag en halfjaarverslag

Het financieel verslag wordt binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, dat loopt van 1 januari tot en met 31 december, gepubliceerd. Het financieel verslag bestaat uit het verslag van de Beheerder, de jaarrekening (balans, winst-en-verliesrekening, kasstroomoverzicht en toelichting) en de overige gegevens. In het financieel verslag worden onder andere opgenomen:

- een vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van het Fondsvermogen en het aantal uitstaande Participaties en van de baten en lasten van het Fonds;
- de grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen;
- de accountantsverklaring;
- het door het Fonds behaalde (jaar)rendement.

De jaarrekening wordt voor zover mogelijk opgesteld conform de voorschriften zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek en de Wft en wordt gecontroleerd door een registeraccountant.

Het halfjaarverslag over het eerste halfjaar van het boekjaar verschijnt binnen negen weken na afloop van de verslagperiode. Het halfjaarverslag wordt voor zover mogelijk opgesteld conform de voorschriften zoals opgenomen in de Wft.

Het financieel verslag en het halfjaarverslag worden op de website van Dresdner VPV gepubliceerd en zijn tevens kosteloos verkrijgbaar bij Dresdner VPV.

Het eerste boekjaar van het Fonds eindigt op 31 december 2010 en omvat derhalve een periode van dertien maanden.

### Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde van een Participatie wordt dagelijks op de website van de Beheerder gepubliceerd.

### Maandopgave

Maandelijks wordt een opgave met toelichting opgesteld van de totale waarde van de beleggingen, een overzicht van de samenstelling van de beleggingen, het aantal uitstaande Participaties en de meest recente intrinsieke waarde van een Participatie. De opgave wordt op de website van Dresdner VPV gepubliceerd, en een afschrift wordt op verzoek aan Participanten tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt.



## VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

### Overige informatie

Op verzoek wordt tegen (ten hoogste de) kostprijs de volgende informatie verstrekt:

- een afschrift van de vergunning van de Beheerder en van een eventueel door de toezichthouder genomen besluit tot ontheffing van het ingevolge de Wft bepaalde met betrekking tot de Beheerder, de Bewaarder en het Fonds;
- de gegevens van de Beheerder en de Bewaarder, die volgens enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen;
- een afschrift van de overeenkomst tussen de Beheerder en Bewaarder ter zake van beheer en bewaring;
- een uittreksel uit het register van Participanten (uitsluitend aan Participanten);
- de statuten van Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen

Deze informatie is ook deels te raadplegen op de website van Dresdner VPV.

De samenstelling van de uitkeringen en de (wijze van) betaalbaarstelling worden per schriftelijke mededeling aan het adres van de Participanten bekend gemaakt en ook op de website van de Beheerder gepubliceerd.



## KOSTEN EN VERGOEDINGEN

### Uitgifte en inkoop van Participaties

De transactieprijs van een Participatie is gelijk aan de dagelijks te berekenen intrinsieke waarde, verhoogd met een vaste opslag van 0,15% bij een per saldo uitgifte van Participaties dan wel verlaagd met een vaste afslag van 0,15% bij een per saldo inkoop van Participaties. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Deze op- of afslag dient ter dekking van de door het Fonds te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van Participaties. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit langetermijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Deze op- of afslag komt geheel ten goede aan het Fonds, zodat daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende effecten kunnen worden voldaan. 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.

De kosten voor transacties via een VPV Beleggersgirekening zijn 0,5% van de transactieprijs van de Participaties, met een maximum van EUR 250 per transactie. Deze kosten komen ten goede aan Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen.

### Beheerkosten

Voor het voeren van het beheer over het Fonds ontvangt de Beheerder een vaste vergoeding van 0,125% (exclusief BTW voor zover verschuldigd) per kwartaal, verschuldigd per het einde van het kwartaal en berekend over de waarde van het Fondsvermogen per het einde van dat kwartaal. De beheerkosten komen ten laste van het resultaat van het Fonds.

Het staat de Beheerder vrij (een deel van) de vaste vergoeding door te betalen aan tussenpersonen op basis van met deze tussenpersonen afgesloten (distributie)overeenkomsten.

### Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten die ten laste van het resultaat van het Fonds komen, bestaan uit de kosten van de toezichthouder op basis van de door de toezichthouder gehanteerde kostentabel, de beloning van de Raad van Toezicht, externe adviseurs en accountants, advertenties en drukwerk, vergaderingen van Participanten, verslaglegging, kosten die rechtstreeks verband houden met de beleggingen etc., op basis van de voor de geleverde prestaties ingediende facturen.

De kosten van de Bewaarder bedragen 0,08% van het Fondsvermogen aan het begin van het jaar (met een minimum van EUR 6.500, vermeerderd met BTW voor zover verschuldigd).

De vergoeding voor de leden van de Raad van Toezicht, die ook toezichthouder zijn bij andere Dresdner VPV fondsen, wordt gewogen naar de omvang van het vermogen per fonds omgeslagen. VPV Obligatie Fonds neemt dus een deel van deze vergoeding voor haar rekening (maximaal EUR 15.000 per jaar).

Tevens kunnen marketingkosten tot een maximum van 0,25% van het Fondsvermogen per jaar ten laste van het Fonds worden gebracht.

Voor de kosten die rechtstreeks verband houden met de beleggingen, zoals de transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen en het bewaarloon, en de kosten van het betaalkantoor zijn marktconforme tarieven afgesproken.

De genoemde transactiekosten worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en worden derhalve niet separaat onder de overige bedrijfskosten verantwoord. De transactiekosten die geïdentificeerd en gekwantificeerd kunnen worden (kosten van brokers) bedragen naar verwachting 0,1% à 0,2% van de transactieomvang.

## KOSTEN EN VERGOEDINGEN

Het bewaarloon bedraagt jaarlijks 0,05% van het vermogen ultimo boekjaar, te vermeerderen met omzetbelasting.

De kosten van oprichting van het Fonds komen voor rekening van het Fonds en zullen door het Fonds worden geactiveerd en in maximaal 5 jaar ten laste van het resultaat worden afgeschreven. Naar verwachting bedragen de totale kosten van oprichting (marketing, adviseurs etc.) maximaal EUR 30.000.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

### Kostenspecificatie

De ten laste van het resultaat komende vaste beheerkosten en de overige bedrijfskosten zullen naar verwachting EUR 128.000 per jaar bedragen (prijsspeil 2009), als volgt te specificeren:

	EUR	% <sup>1</sup>
Beheerkosten (vaste vergoeding)	50.000	0,50
Bewaarkosten (kosten bewaarder en bewaarloon)	16.000	0,16
Kosten van toezicht (Autoriteit Financiële Markten, Raad van Toezicht)	12.000	0,12
Accountantskosten	12.000	0,12
Marketingkosten	25.000	0,25
Afschrijving oprichtingskosten	6.000	0,06
Overige kosten	7.000	0,07
	<b>128.000</b>	<b>1,28</b>

<sup>1</sup> van het Fondsvermogen

Incidentele kosten zijn niet in deze raming opgenomen. De kosten zijn inclusief de in rekening gebrachte en niet door het Fonds te verrekenen omzetbelasting. Voor wat betreft de in bovenstaande opstelling begrepen kosten, waarvan de hoogte afhankelijk is van de omvang van het Fondsvermogen, is uitgegaan van een Fondsvermogen van EUR 10.000.000.

### Expense Ratio

In het financieel verslag en het halfjaarverslag wordt de Expense Ratio of Kostenratio opgenomen. Deze ratio fungeert als indicator voor de totale exploitatiekosten van een beleggingsinstelling en wordt berekend door de kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het boekjaar. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds per 31 december van het voorafgaande boekjaar en 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van het onderhavige boekjaar. Hierbij worden de beide bedragen per 31 december voor de helft meegewogen.

In de Expense Ratio worden 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, en de kosten verband houdend met de toe- en uittreding van Participanten, voor zover deze worden gedekt uit de ontvangen op- en afslagen.



## FISCALE ASPECTEN

### Algemeen

Het navolgende geeft een algemeen overzicht van de belangrijkste Nederlandse fiscale aspecten van het Fonds, alsmede van het beleggen in het Fonds. Het is gebaseerd op de fiscale wetgeving, jurisprudentie en beleidsregels, zoals van kracht op het moment van verschijnen van dit Prospectus met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd. Het overzicht vormt geen advies over een specifieke situatie. Het wordt beleggers aangeraden bij hun eigen fiscaal adviseur advies in te winnen over eventueel op hun eigen situatie van toepassing zijnde fiscale aspecten van beleggen in het Fonds.

### Fiscale aspecten van VPV Obligatie Fonds

VPV Obligatie Fonds heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit houdt onder meer in dat het Fonds in aanmerking komt voor het 0%-tarief van de vennootschapsbelasting, mits het Fonds aan een aantal voorwaarden voldoet. Eén van die voorwaarden is dat het Fonds 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 haar Participanten uitkeert. Het positieve saldo van koerswinsten en koersverliezen hoeft niet te worden uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan de herbeleggingsreserve. Een negatief saldo dient ten laste van de herbeleggingsreserve te worden gebracht.

Voorts worden er onder andere eisen gesteld aan de belangen die Participanten in VPV Obligatie Fonds hebben. Zo geldt dat een enkele natuurlijke persoon niet 25% of meer van de Participaties mag houden. Daarnaast is het niet toegestaan dat – door tussenkomst van niet in Nederland gevestigde vennootschappen of fondsen voor gemene rekening – bij in Nederland gevestigde lichamen een belang van 25% of meer aanwezig is. Ten slotte mag niet 45% of meer van de Participaties berusten bij een lichaam dat is – of meerdere lichamen die zijn – onderworpen aan een (Nederlandse of buitenlandse) winstbelasting, of waarvan de gerechtigden tot het vermogen of de winst in een dergelijke winstbelasting worden betrokken. Er geldt bij deze laatste voorwaarde een uitzondering ten aanzien van lichamen met de status van fiscale beleggingsinstelling die toegelaten zijn tot de handel op een markt in financiële instrumenten als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, of (waarvan de beheerders) beschikken over een vergunning op grond van artikel 2:65 van die wet of daarvan zijn vrijgesteld op grond van artikel 2:66, derde lid van die wet.

Op rente betaald door in het buitenland gevestigde lichamen wordt veelal bronbelasting ingehouden. Op grond van verdragen ter voorkoming van dubbele belasting kan mogelijk het bronbelastingtarief worden verlaagd (verlaging aan de bron). Indien geen verlaging aan de bron heeft plaatsgevonden, kan mogelijk het gedeelte dat boven het verdragspercentage is ingehouden, teruggevraagd worden bij buitenlandse belastingautoriteiten.

In beginsel dient het Fonds 15% dividendbelasting in te houden op de dividenden die het Fonds uitkeert aan haar Participanten.

Vanaf 1 januari 2008 geldt in Nederland de regeling van afdrachtvermindering. Dit betekent dat de ten laste van het Fonds ingehouden dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting (tot maximaal 15%) in beginsel in mindering kunnen worden gebracht op de door het Fonds af te dragen dividendbelasting die is ingehouden op de dividenduitkeringen door het Fonds aan haar Participanten.



## FISCALE ASPECTEN

### Fiscale aspecten voor de Participant

Er wordt van uitgegaan dat de Participaties worden gehouden door:

- in Nederland woonachtige particulieren, die geen zogenoemd aanmerkelijk belang hebben in het Fonds en die de Participaties niet tot hun ondernemingsvermogen (behoeven te) rekenen. Tevens wordt ervan uitgegaan dat deze particulieren ter zake van hun belang in het Fonds geen resultaat uit overige werkzaamheden genieten;
- feitelijk in Nederland gevestigde en aan de heffing van de Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen lichamen;
- feitelijk in Nederland gevestigde maar niet aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen lichamen (zogenoemde vrijgestelde lichamen).

### Particuliere beleggers

Inkomsten uit sparen en beleggingen (box 3) worden fictief gesteld op 4% van de waarde van het gemiddeld vermogen, ongeacht het werkelijk behaalde rendement. Het fictief rendement wordt belast tegen een tarief van 30%. De effectieve belastingdruk bedraagt derhalve 1,2%.

Het gemiddeld vermogen in box 3 wordt berekend als het gemiddelde van het netto vermogen (box 3 bezittingen minus box 3 schulden voor zover een bepaalde drempel wordt overschreden) per 1 januari en 31 december van het desbetreffende kalenderjaar. Er geldt een heffingvrij vermogen per belastingplichtige, dat eventueel kan worden verhoogd met de kindertoeslag (ten aanzien van minderjarige kinderen) en de ouderentoeslag (voor belastingplichtigen van 65 jaar of ouder).

### Vennootschapsbelastingplichtige beleggers

Het resultaat behaald met de Participaties (dividenden en koersresultaten) vormt een onderdeel van de belastbare winst en wordt belast tegen het nominale vennootschapsbelastingtarief. Een belang in het Fonds kwalificeert niet voor de deelnemingsvrijstelling. Vennootschapsbelastingplichtige beleggers met de status van fiscale beleggingsinstelling worden belast tegen een vennootschapsbelastingtarief van 0%.

### Vrijgestelde beleggers

Vrijgestelde lichamen worden niet in de belastingheffing betrokken voor het resultaat dat zij behalen met het aanhouden van een belang in het Fonds, behoudens voor zover het belang toegerekend moet worden aan de activiteiten die niet rechtstreeks samenhangen met de vrijgestelde kernactiviteiten.

### Dividendbelasting

Dividenden, daaronder begrepen soortgelijke inkomsten uit aandelen die als zodanig kwalificeren onder de Wet op de dividendbelasting 1965, uitgekeerd door het Fonds zijn in beginsel onderworpen aan 15% dividendbelasting, in te houden en af te dragen door het Fonds. Dividendbelasting die is ingehouden op dividenden die door het Fonds zijn betaald aan in Nederland woonachtige/gevestigde beleggers kan worden verrekend met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting dan wel worden teruggevraagd.



## GELIEERDE PARTIJEN EN UITBESTEDING KERNTAKEN

- Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door Dresdner VPV, waarvoor een vaste vergoeding van 0,125% per kwartaal over het Fondsvermogen aan het einde van het kwartaal wordt betaald.
- Dresdner VPV treedt op als bankier van het Fonds.
- Bij de aan- en verkopen van financiële instrumenten kan gebruik worden gemaakt van de diensten van partijen die aan de Beheerder zijn gelieerd. De transacties zullen worden uitgevoerd tegen marktconforme voorwaarden; bij transacties met gelieerde partijen buiten een gereguleerde markt, effectenbeurs of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt zal een onafhankelijke waardebepaling of een waardebepaling door een of meer bij de transactie betrokken partijen aan de transactie ten grondslag liggen.
- De mutaties in de beleggingsportefeuille worden op naam van het Fonds door Dresdner VPV uitgevoerd. Voor de hiermee samenhangende transactiekosten zijn marktconforme tarieven afgesproken.
- Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen onderhoudt het beleggersgirosysteem van het Fonds.
- De administratie van het Fonds geschiedt door Dresdner VPV, waarvoor geen separate vergoeding wordt betaald.
- De functie van betaalkantoor wordt uitgeoefend door Dresdner VPV, waarvoor een marktconforme vergoeding wordt betaald (guichetprovisie), bestaande uit een vast bedrag en een bedrag gebaseerd op de hoogte van de dividenduitkering.
- Stichting Effectenbewaarbedrijf Obligatie Fonds treedt op als bewaarbedrijf van de door het Fonds gehouden effecten. De vergoeding bedraagt 0,08% van het Fondsvermogen aan het begin van het jaar, met een minimum van EUR 6.500, vermeerderd met BTW voor zover verschuldigd.

Tussen het Fonds en de Beheerder, Dresdner VPV, is een beheerovereenkomst voor onbepaalde tijd gesloten. De belangrijkste bepalingen zijn op hoofdlijnen als volgt weer te geven. Het Fonds heeft middels de beheerovereenkomst een volmacht aan de Beheerder verstrekt om de vermogensbestanddelen van het Fonds, welke zijn geadministreerd op geldrekeningen die ten name van de Bewaarder zijn gesteld, voor rekening en risico van het Fonds te beheren. Met inachtneming van de geldende beleggingsrichtlijnen is de Beheerder vrij in de wijze van beleggen en herbeleggen van aan het beheer onderworpen waarden. Het beheer dient te worden uitgevoerd naar beste weten en kunnen en met de zorg die in redelijkheid van de Beheerder kan worden gevergd, doch zonder dat de Beheerder in enig opzicht instaat voor het resultaat van de beleggingen. De Beheerder is niet aansprakelijk voor enige schade die het Fonds als gevolg van het beheer door de Beheerder zal lijden, behalve indien en voor zover komt vast te staan dat deze schade het rechtstreekse gevolg is van opzet of grove schuld door de Beheerder.

De kosten van de transacties, die in het kader van het beheer worden uitgevoerd, zijn voor rekening van het Fonds en worden door de Beheerder in rekening gebracht op basis van vaste percentages/bedragen afhankelijk van de omvang van de uitgevoerde transacties.

Voor het beheer is het Fonds aan de Beheerder een vaste vergoeding verschuldigd. De hoogte hiervan is elders in dit Prospectus weergegeven.

In de Voorwaarden van beheer en bewaring zijn nadere bepalingen opgenomen, die de verhoudingen tussen het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder regelen.



## ONTBINDING VPV OBLIGATIE FONDS

De Beheerder is gerechtigd, na de vergadering van Participanten te hebben gehoord, tot liquidatie van het Fonds over te gaan, na goedkeuring door de Raad van Toezicht. De Beheerder stelt de Participanten door middel van een brief aan het adres van de Participanten onmiddellijk op de hoogte van het besluit tot liquidatie.

De vereffening van het Fonds geschiedt door de Beheerder onder toezicht van de Raad van Toezicht. De Beheerder legt van de vereffening van het Fonds rekening en verantwoording af aan de Participanten, alvorens tot enige uitkering aan de Participanten over te gaan. Gedurende de vereffening van het Fonds blijven de fondsvoorwaarden zoveel mogelijk van toepassing.



## VERKLARINGEN

### Verklaring Beheerder

De Beheerder, de Bewaarder en het Fonds voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels en het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

De Beheerder verklaart dat, voor zover hem redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus in enig wezenlijk opzicht zou wijzigen.

Gouda, 7 december 2009

was getekend  
Dresdner VPV NV



## VERKLARINGEN

### GOEDKEUREND ASSURANCE-RAPPORT

Aan de Beheerder van VPV Obligatie Fondste Gouda

#### Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus van VPV Obligatie Fonds uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus gedateerd 7 december 2009 van VPV Obligatie Fonds te Gouda ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2a tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e 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 directie van het fonds 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 2c van de Wet op het financieel toezicht.

#### Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3000 “Assurance-opdrachten 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 2b tot en met 2e 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 2a.

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

Amsterdam, 7 december 2009

Deloitte Accountants BV

was getekend

Drs. W.H.E. van Ommeren RA MBA



---

## BIJLAGEN

### **A. Voorwaarden van beheer en bewaring**

De Voorwaarden kunnen worden geraadpleegd op en gedownload via de website van de Beheerder ([www.dresdnervpv.nl](http://www.dresdnervpv.nl), onder “Beleggingsfondsen/Downloads m.b.t. beleggingsfondsen”).

### **B. Registratiedocument van Dresdner VPV**

Dit document kan worden geraadpleegd op en gedownload via de website van Dresdner VPV ([www.dresdnervpv.nl](http://www.dresdnervpv.nl), onder “Contact/Download documenten”).

### **C. Financiële verslagen en halfjaarverslagen**

De jaarrekening over de laatste drie boekjaren met bijbehorende accountantsverklaring en het laatste halfjaarverslag kunnen, voor zover beschikbaar, worden geraadpleegd op en gedownload via de website van de Beheerder ([www.dresdnervpv.nl](http://www.dresdnervpv.nl), onder “Beleggingsfondsen/Downloads m.b.t. beleggingsfondsen”).

### **D. Reglement Stichting VPV-Beleggersgiro**

Dit document kan worden geraadpleegd op en gedownload via de website van Dresdner VPV ([www.dresdnervpv.nl](http://www.dresdnervpv.nl), onder “Contact/Download documenten”).