

VPV Obligatie Fonds

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 Obligatie Fonds 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 Obligatie Fonds 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 Obligatie Fonds in?

- VPV Obligatie Fonds (hierna ook: het fonds) is op 7 december 2009 voor onbepaalde tijd opgericht naar Nederlands recht 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 Obligatie Fonds 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 beleggersgirorekening geldt een minimale eerste inleg van EUR 5.000; vervolgstortingen dienen ten minste EUR 1.000 te bedragen.
- Uitgifte en inkoop van participaties VPV Obligatie Fonds vinden uitsluitend op één moment (10.00 uur) op een beursdag plaats, waarbij aan- en verkooporders uiterlijk om 14.00 uur van de vorige beursdag bij het fonds moeten zijn ingelegd.
- Het beheer van het fonds wordt gevoerd door VPV Bankiers NV, statutair gevestigd in Nederland.
- Stichting Effectenbewaarbedrijf Obligatie Fonds treedt op als bewaarder van de door het fonds gehouden effecten en is onder andere belast met de bewaring van de effecten en overige vermogensbestanddelen van het fonds, waarbij hij uitsluitend in het belang van de participanten optreedt.
- Deloitte Accountants BV is externe accountant van het fonds.

B. Beleggingsgegevens

Doelstelling en maatstaf

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 vergelijkingsmaatstaf voor de periodieke evaluatie van het behaalde resultaat wordt de iBoxx Euro Liquid Corporate Bond Index gehanteerd.

Beleggingsbeleid

VPV Obligatie 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.

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.

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.

Eeuwigdurende obligaties (perpetuals) van financiële instellingen worden niet in portefeuille genomen en shortposities worden niet ingenomen. Het fonds zal in beginsel geen obligaties in- of uitlenen.

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.

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.

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

Er zijn geen garanties verbonden aan het fonds.

Wat zijn de financiële risico's van VPV Obligatie Fonds

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 Obligatie Fonds 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, alsmede een downgrade van obligaties door kredietbeoordelaars. 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.
- Het risico bestaat dat de debiteur die de obligaties uitgeeft niet aan zijn rente- en/of aflossingsverplichtingen kan voldoen.
- Door inflatie kunnen de beleggingsopbrengsten worden aangetast.
- Doordat het fonds niet een breed gespreide beleggingsportefeuille aanhoudt, kan het onderhevig zijn aan de risico's die zijn verbonden aan een concentratie van beleggingen in bepaalde markten. De beleggingen beperken zich tot instellingen gevestigd in OESO-landen.
- 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 Obligatie Fonds.
- Het fonds loopt het risico dat betrokken partijen en derden niet, niet tijdig of niet conform de verwachtingen en gemaakte afspraken presteren.

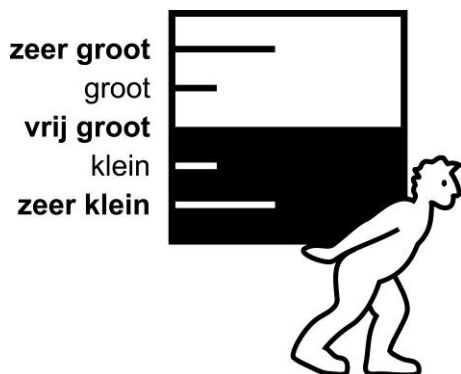
Er kan bijvoorbeeld sprake zijn van een tekortkoming in de nakoming door een uitgevende instelling of tegenpartij van haar verplichtingen (waaronder de betaling of levering van financiële instrumenten). De beheerder staat niet in voor de uitkomsten van de genomen beleggingsbeslissingen. Ook kan de bewaarder 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.
- De waarde van beleggingen die niet luiden in euro's wordt beïnvloed door valuta-schommelingen. Het valutarisico wordt volledig afgedekt.
- 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 Obligatie Fonds.

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?

In het ergste geval kunt u uw inleg kwijtraken.

Beleggingsresultaten

Omdat de beleggingsinstelling korter dan één jaar bestaat, is in de financiële bijsluiter geen staafdiagram met gerealiseerde beleggingsresultaten opgenomen.

C. Bedrijfsinformatie

Belastingregime

VPV Obligatie Fonds 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 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

Omdat de beleggingsinstelling korter dan één jaar bestaat zijn in de financiële bijsluiter geen kostenratio van het voorgaand jaar, de historische kostenratio en de omloopfactor opgenomen.

De kostenstructuur van het fonds kan als volgt worden omschreven:

- Voor het voeren van het beheer over het fonds ontvangt de beheerder een vaste vergoeding van 0,125% per kwartaal, berekend over de omvang van het fondsvermogen per het einde van het kwartaal.
- De overige bedrijfskosten die ten laste van het resultaat van het fonds komen, bestaan uit de kosten van de toezichthouder, de beloning van de leden van de Raad van Toezicht (maximaal EUR 15.000 per jaar), externe adviseurs en accountants, advertenties en drukwerk, vergaderingen van participanten, verslaggeving, kosten die rechtstreeks verband houden met de beleggingen (transactiekosten, bewaarloon), guichetprovisie, oprichtingskosten etc.
- De transactiekosten die worden gemaakt bij de aankoop en verkoop van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en worden derhalve niet separaat onder de overige bedrijfskosten verantwoord.
- De beheerkosten en de overige bedrijfskosten zullen naar verwachting EUR 103.000 of 1,5% per jaar bedragen (prijspeil 2010 en uitgaande van een fondsvermogen van EUR 7.000.000).
- De volgende kosten komen voor rekening van de belegger:
 - een vaste vergoeding van 0,15% over de intrinsieke waarde bij uitgifte respectievelijk inkoop van participaties VPV Obligatie Fonds, 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. 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 inkoop (hetgeen leidt tot een afslag).
Daarnaast zijn de kosten verbonden aan het deelnemen in het fonds via 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.

Het staat de beheerder vrij (een deel van) de beheervergoeding aan tussenpersonen door te betalen op basis van met hen afgesloten (distributie)overeenkomsten.

D. Commerciële informatie

Koersinformatie

De participaties VPV Obligatie Fonds zijn niet beursgenoteerd. De intrinsieke waarde wordt op elke beursdag vastgesteld. De intrinsieke waarde en transactiekoers van een participatie worden dagelijks op de website van de beheerder gepubliceerd.

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 participanten worden uitgekeerd. Op de uitgekeerde dividenden wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden.

Kunt u uit VPV Obligatie Fonds stappen en wat zijn de gevolgen?

U kunt uw participaties VPV Obligatie Fonds in beginsel iedere beursdag 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 op een beursdag uiterlijk om 14.00 uur door het fonds zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de eerstvolgende beursdag 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 en zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder. Het verslag over het eerste boekjaar, dat op 31 december 2010 eindigt en derhalve een periode van bijna dertien maanden omvat, wordt uiterlijk op 30 april 2011 gepubliceerd. Het eerste halfjaarverslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 en wordt uiterlijk op 1 september 2010 gepubliceerd.

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 Obligatie Fonds kunt u zich schriftelijk wenden tot VPV Bankiers NV, onder vermelding van “klacht Obligatie Fonds”.

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 Obligatie Fonds?

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.