

VPV Value Fund

VPV BANKIERS

THE VALUE INVESTORS

Financiële bijsluiter

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

A. Korte weergave van de beleggingsinstelling

Wat houdt VPV Value Fund in?

- VPV Value Fund (hierna ook: het fonds) is op 31 augustus 2005 voor onbepaalde tijd opgericht, is sinds oktober 2005 actief 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 Value Fund is opgenomen in het register dat door de Autoriteit Financiële Markten wordt gehouden.
- De participatie VPV Value Fund is genoteerd op de officiële Markt van de effectenbeurs van NYSE Euronext NV en wordt verhandeld via het handelssysteem Euronext Fund Service. Deelneming in het fonds kan tevens geschieden via het aandelengirostelsysteem van VPV Bankiers NV. Bij het openen van een aandelengirorekening geldt een minimale eerste inleg van EUR 5.000; vervolgstortingen dienen ten minste EUR 1.000 te bedragen.
- Uitgifte en inkoop van participaties VPV Value Fund vinden uitsluitend op één moment (10.00 uur) op een beursdag plaats, waarbij aan- en verkooporders uiterlijk om 16.00 uur van de vorige beursdag bij het fonds moeten zijn ingelegd. Bij deelname via het aandelengirostelsysteem van VPV Bankiers dienen aan- en verkooporders uiterlijk om 14.00 uur van de vorige beursdag te zijn ingelegd.
- Het beheer van het fonds wordt gevoerd door VPV Bankiers NV, statutair gevestigd in Nederland.
- Stichting Effectenbewaarbedrijf Value Fund treedt op als bewaarbedrijf van de door het fonds gehouden effecten en is onder andere belast met de bewaarneming en administratie van de effecten van het fonds.
- Deloitte Accountants BV is externe accountant van het fonds.

B. Beleggingsgegevens

Doelstelling en maatstaf

De doelstelling van het fonds is vermogensgroei op lange termijn door te beleggen in effecten die volgens de analyse van de beheerder onder hun intrinsieke waarde worden verhandeld, waarbij wordt getracht door diversificatie het risico te beperken. Het fonds is gericht op absoluut rendement, dat wil zeggen dat een vergelijking met een gespecificeerde benchmark geen doelstelling op zich van het beleggingsbeleid is. Er wordt daarom geen maatstaf voor het resultaat van het fonds gehanteerd.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt wereldwijd in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde effecten die volgens de analyse van de beheerder onder hun intrinsieke waarde worden verhandeld. Dat kunnen (hoog) dividend-uitkerende aandelen, (hoogrentende) obligaties, aandelen in vastgoedfondsen, preferente aandelen en in aandelen converteerbare obligaties zijn. Beleggingen in illiquide effecten en hoogrendementsschuld-bewijzen en in opkomende markten zijn toegestaan. Voor beleggingen in obligaties gelden geen minimaal niveau voor de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen en geen restricties ten aanzien van looptijden van de obligaties. Structureel mag maximaal 7,5% van het fondsvermogen in effecten van één uitgevende instelling zijn belegd.

Het fonds heeft de mogelijkheid met geleend geld (leverage) te beleggen tot maximaal 20% van het fondsvermogen.

Het fonds kan gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten. Deze instrumenten bieden de mogelijkheid efficiënt te anticiperen op verwachte marktontwikkelingen en kunnen voorts als afdekking van beleggingsrisico's dienen. Eveneens kunnen met deze instrumenten additionele inkomsten worden gegenereerd. Om defensieve redenen kunnen posities in opties of derivaten worden ingenomen waarop een positief rendement kan worden behaald.

De basisvaluta is de euro en derhalve zullen in principe vreemdevalutarisico's, indien mogelijk, worden afgedekt.

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

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

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

Het fonds is onderhevig aan de volgende risico's:

- De waardeontwikkeling van de participatie VPV Value Fund is in het algemeen afhankelijk van marktbevingen in het algemeen. Daarnaast kunnen de koersen van ondernemingen waarin wordt belegd, fluctueren.
- Omdat onder andere in vastrentende beleggingen wordt belegd, is er sprake van het risico dat de debiteur en de instelling die de onderliggende effecten uit geeft, niet aan de rente- en aflossingsverplichtingen kunnen voldoen.
- Het fonds belegt in illiquide effecten. Effecten zijn illiquide wanneer deze door slechts enkele partijen beperkt worden verhandeld. Er is derhalve over het algemeen geen sprake van een 'brede' of consistente koersvorming. De laatst gedane transactie kan weken geleden hebben plaatsgevonden. Voorts waarden marktpartijen illiquide effecten vaak met een bepaald scenario voor ogen. De waardebepaling van illiquide effecten kan onderling verschillen vertonen. Indien er geen liquide markt bestaat voor de beleggingen waarin het fonds belegt, kan dit tot gevolg hebben dat de beleggingen niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht.
- Daarnaast kunnen door inflatie de beleggingsopbrengsten worden aangetast.
- In bepaalde omstandigheden (zoals nader toegelicht in het prospectus) kan sprake zijn van verminderde verhandelbaarheid van de participatie VPV Value Fund.
- Aangezien ook van opties en andere derivaten gebruik kan worden gemaakt, zijn de marktrisico's van deze instrumenten relevant, zoals het risico dat betaalde premies geheel of gedeeltelijk verloren gaan of verplichtingen in ongunstige marktomstandigheden worden uitgeoefend.
- Het fonds streeft ernaar om een stroom inkomsten te genereren die kan worden uitgekeerd aan de participanten. Doordat in effecten wordt belegd die ook een neerwaarts koersrisico kennen, kunnen deze winstuitkeringen nadrukkelijk niet worden gegarandeerd.
- Het fonds kan tot een maximum van 20% van het fondsvermogen met geleend geld beleggen, waardoor de gevoeligheid voor marktveranderingen kan toenemen (hefboomwerking).
- Het fonds kan onderhevig zijn aan de risico's die zijn verbonden aan een concentratie van beleggingen in bepaalde markten of activaklassen.

- 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.
- Het fonds heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling. In verband hiermee wordt jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar ten minste de fiscaal verplicht uit te keren winst uitgekeerd. Indien de uitkering hoger is dan het nettoresultaat volgens de jaarrekening, zal het vermogen van het fonds afnemen.
- De waarde van beleggingen die niet luiden in euro's wordt beïnvloed door valutaschommelingen. Het valutarisico zal in principe, indien mogelijk, worden 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 Value Fund.

Risico dat u uw inleg niet terugkrijgt

Bij gehele looptijd (1 jaar)



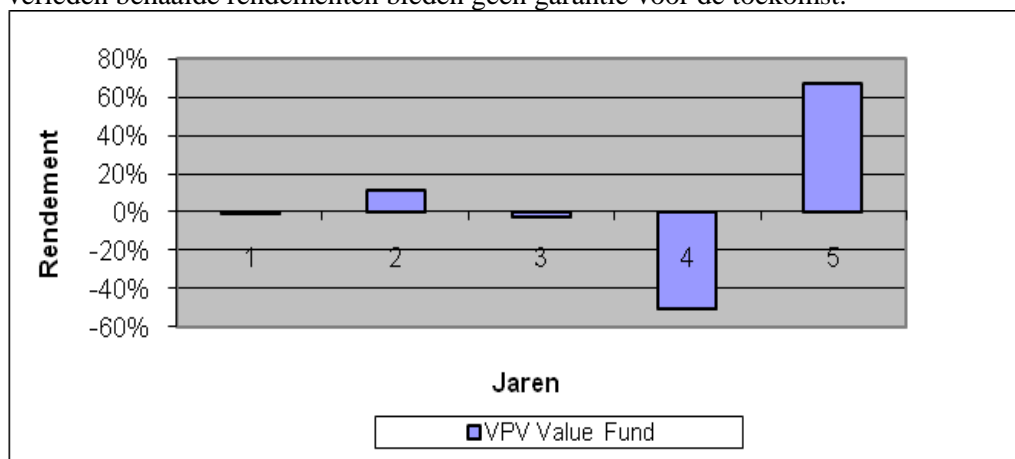
De risicometer voor een recht van deelneming in een beleggingsinstelling gaat uit van een looptijd van 1 jaar. De risicoclassificatie is gebaseerd op de gemiddelde uitkering in de slechtste 10 procent van de gevallen, en berekend aan de hand van door de toezichthouder voorgeschreven tabellen. Deze tabellen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

Wat kan er gebeuren in het ergste geval?

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

Beleggingsresultaten

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



Het jaarlijkse rendement van het fonds bestaat uit de procentuele verandering van de intrinsieke waarde tussen het begin en het einde van het kalenderjaar¹, waarbij de winstuitkering aan participanten in dat jaar wordt geacht in participaties van het fonds te zijn herbelegd (tegen de intrinsieke waarde per de datum van betaalbaarstelling van de winstuitkering).

C. Bedrijfsinformatie

Belastingregime

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

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

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

Kosten

- Voor het voeren van de directie en het beheer over het fonds ontvangt de beheerder een vaste vergoeding van 0,375% per kwartaal per het einde van het kwartaal, berekend over de waarde van het fondsvermogen per het einde van het kwartaal. De beheerder heeft ook recht op een variabele vergoeding, indien in een kalenderjaar de intrinsieke waarde per participatie per 31 december vermeerderd met de in het betrokken jaar gedane winstuitkering ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie per 31 december van het voorafgaande kalenderjaar met meer dan 10% is gestegen. De variabele vergoeding bedraagt 10% van het nettorendement van het fonds boven de 10%. Eventuele verliezen over de twee voorafgaande jaren worden eerst gecompenseerd. De vaste en variabele beheervergoeding worden in de kostenratio opgenomen.
- De kostenratio kwam over 2009 uit op 2,03%. 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 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);
 - de kosten verband houdend met de toe- en uitreding van participanten, voor zover deze worden gedekt uit de ontvangen op- en afslagen;
 - eventuele rentelasten.
- Over de periode van 1 oktober 2005 (de startdatum van het fonds) tot en met 31 december 2009 bedroeg de gemiddelde kostenratio 1,76% per jaar.
- Voor het jaar 2010 zal de kostenratio exclusief de variabele beheervergoeding naar verwachting, bijzondere omstandigheden daargelaten, circa 2,05% 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.

¹ Jaar 1 betreft het jaar van oprichting (2005, vanaf de start van de activiteiten in oktober), jaar 2 2006 etc. Jaar 5 is 2009.

- De volgende kosten komen voor rekening van de belegger:
 - een vaste vergoeding van 0,75% over de intrinsieke waarde bij uitgifte respectievelijk inkoop van participaties VPV Value Fund, die direct bij de aan- of verkooptransactie in rekening wordt gebracht. Deze opslag of afslag komt geheel ten goede aan het fonds, ter dekking van de kosten verbonden aan de aan- of verkoop van de onderliggende effecten samenhangend met de plaatsing of inkoop van participaties VPV Value Fund. Zittende participanten worden hierdoor geheel of gedeeltelijk beschermd tegen de kosten die het fonds moet maken om participaties uit te geven of in te kopen. Of een opslag of afslag wordt gehanteerd hangt af van de vraag of het fonds op de betreffende beursdag per saldo participaties uitgeeft (waarbij sprake zal zijn van een opslag) of inkoop (hetgeen leidt tot een afslag).
 - daarnaast zijn de kosten verbonden aan het deelnemen in VPV Value Fund via het aandelenstelsel 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, commissaris of via een andere aanbieder worden aangekocht en geadmistreerd, kunnen door deze partij aanvullende kosten (aan- en verkoopkosten, bewaarloon) worden berekend.
- Over het boekjaar 2009 bedroeg de omloopfactor 89%. 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 de participatie VPV Value Fund wordt op elke beursdag vastgesteld en wordt dagelijks op de website van VPV Bankiers gepubliceerd. De koers van de participatie wordt dagelijks gepubliceerd in de Officiële Prijscourant, het Financiële Dagblad en in enkele dagbladen.

Dividendbeleid

Indien de resultaten van het fonds en de omvang van het fondsvermogen dat toelaten, zal binnen zes maanden na afloop van de eerste helft van het boekjaar en binnen zes maanden na afloop van het boekjaar en rekening houdend met de fiscale uitdelingsverplichting, een uitkering aan de participanten worden gedaan, tenzij van toepassing zijnde wet- en regelgeving dit beletten of onaantrekkelijk maken voor de participanten.

Uitgangspunt voor de berekening van de uitkeringen per halfjaar is steeds de intrinsieke waarde per participatie op 31 december van het voorafgaande jaar. De eventueel resterende winst wordt aan het fondsvermogen toegevoegd.

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

U kunt uw participaties VPV Value Fund 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 16.00 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. Indien de participaties worden aangehouden via het aandelenstelsel van VPV Bankiers NV, moet de verkooporder op een beursdag uiterlijk om 14.00 uur ontvangen te zijn om op de eerstvolgende beursdag uitgevoerd te kunnen worden. 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. 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 Value Fund kunt u zich schriftelijk wenden tot VPV Bankiers NV, onder vermelding van “klacht 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 Value Fund?

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

Deze financiële bijsluiter is opgesteld op 15 maart 2010.