

VPV BANKIERS

the value investors



THE VALUE INVESTORS
BROCHURE

INHOUDSOPGAVE:**PAG**

VPV Bankiers wil graag uw partner zijn bij het beheer van uw vermogen	3
Wie zijn wij?	3
Eigenzinning vermogensbeheer	3
Individueel maatwerk	4
De beleggingsvormen van VPV Bankiers	
1. Discretionair vermogensbeheer "Value Investing"	5
2. Discretionair Vermogensbeheer "Klassiek"	7
3. Discretionair vermogensbeheer VPV-Fondsenrekening	8
4. Door VPV Bankiers beheerde beleggingsfondsen	9
Bankstatus	10
Houdstermaatschappijen	10
Pensioen- en lijfrenteverzekeringen	10
Kredietverlening	10
Vestigingen	11



VPV BANKIERS
EIGENZINNIG EN SUCCESVOL
IN VERMOGENSBEHEER



VPV BANKIERS NV,
THE VALUE INVESTORS

VPV BANKIERS WIL GRAAG UW PARTNER ZIJN BIJ HET BEHEER VAN UW VERMOGEN.

U beschikt over een vermogen en staat voor de belangrijke keuze wat ermee te doen.
U kunt beleggen in aandelen, obligaties, onroerend goed, deposito's, valuta's, opties...

Als u besluit het beheer uit handen te geven dient zich een cruciale vraag aan: aan wie vertrouwt u uw zorgvuldig opgebouwde kapitaal toe?

Een groeiend aantal vermogende particulieren kiest voor de individuele, actieve en gedegen stijl van discretionair vermogensbeheer zoals VPV Bankiers die al sinds jaar en dag voorstaat.

WIE ZIJN WIJ?

VPV Bankiers is in 1989 onder de naam Veer Palthe Voûte opgericht. De hoofdvesting is gehuisvest in een grachtenpand aan de Oosthaven in Gouda. Nevenvestigingen bevinden zich in Arnhem, Blaricum, 's-Hertogenbosch en Maastricht. Uitsluitend gericht op vermogensbeheer werkt een team van experts aan de vermogensgroei van onze cliënten. In dat team zijn alle specialismen op het gebied van Nederlandse en buitenlandse effecten op hoog niveau vertegenwoordigd. Dankzij de platte en overzichtelijke organisatie zijn de lijnen kort. Iedereen binnen de onderneming weet wat er speelt en de contacten met onze cliënten zijn direct en persoonlijk.

EIGENZINNING VERMOGENSBEHEER

Het begrip "eigenzinnig" is moeilijk in woorden te vatten. We hebben het dan niet alleen over vrijwel niet te omschrijven begrippen als persoonlijke benadering, individueel maatwerk, competentie, cultuur, sfeer, vertrouwen, exclusiviteit, duurzaamheid en soliditeit, maar ook over typische VPV-eigenschappen als durf, visie en creativiteit. Door voortdurend af te wijken van de platgetreden beleggingspaden en continu te zoeken naar nieuwe beleggingsmogelijkheden bieden wij u meerwaarde.

Meerwaarde die onze cliënten weten te appreciëren en herkennen als vertrouwde VPV-waarde; een betrouwbaar baken in een dynamische beleggingswereld.

Door ons voortdurend te oriënteren op de individuele omstandigheden en wensen van onze cliënten kunnen wij maatwerk bieden binnen de verschillende mogelijkheden van vermogensbeheer. Dat mag met recht "individueel vermogensbeheer in ruime zin" genoemd worden!

Uw persoonlijke situatie vormt onze leidraad voor het beheer van uw vermogen.

Uitgangspunt is het in stand houden van uw vermogen en het behalen van een verantwoord rendement. Het onderscheidende aspect van VPV Bankiers zit in de manier waarop wij onze beleggingen kiezen. Wij doen dat namelijk door middel van "Value Investing".

VPV Bankiers kent drie vormen van discretionair vermogensbeheer en biedt haar cliënten daarnaast de mogelijkheid om via de VPV Beleggersgiro rechtstreeks deel te nemen in onze succesvolle beleggingsfondsen.

INDIVIDUEEL MAATWERK

Vermogens vanaf een zekere omvang worden beheerd op individuele basis, het discretionaire vermogensbeheer. Ons huis kent hierbij twee succesvolle stijlen, namelijk de Value Investing systematiek en de klassieke beheerrekeningen. Wij hanteren hierbij een minimale vermogensgrens van € 500.000.

Onze vestiging in Blaricum biedt naast vermogensbeheer ook beleggingsadvies.

Daarnaast bieden wij voor vermogens van wat bescheidener omvang de mogelijkheid deze onder te brengen in de zogenaamde VPV-Fondsenrekening. Dit is ook een discretionaire beheervorm waarbij de twee beheerstijlen van ons huis gecombineerd worden.

Tenslotte bieden wij de mogelijkheid tot het openen van een beleggersgiriorekening. Hiermee kan worden deelgenomen in onze diverse succesvolle VPV beleggingsfondsen.

Dit is een “execution only” vorm, waarbij de beslissingsbevoegdheid geheel bij de cliënt berust, en VPV Bankiers geen beheer voert.



DE BELEGGINGSVORMEN VAN VPV BANKIERS:

1. DISCRETIONAIR VERMOGENSBEHEER “VALUE INVESTING”

Niet marktconform beleggen

Het uitgangspunt van Value Investing is eenvoudig. Het is de kunst beleggingen voor onze cliënten te vinden die op het moment van aankoop “ondergewaardeerd” zijn ten opzichte van hun reële waarde. Met andere woorden, we doen ons best beleggingen te vinden in de vorm van aandelen en obligaties die bij wijze van spreken 1 euro waard zijn en die vervolgens voor u te kopen voor 90, 80 of 70 cent.

Wij oriënteren ons hierbij op meerdere internationale effectenbeurzen. Van oudsher ligt hierbij het accent op Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Hongkong, vooral omdat in deze landen de rechtspositie van de minderheids-aandeelhouders naar verhouding sterk te noemen is. Over het algemeen zullen aandelen worden opgenomen van ondernemingen met een relatief lage koers/winstverhouding, een hoog dividendrendement en bovenal een achterliggende waarde die hoger is dan de beurswaarde op het moment van aankoop. Risicospreiding vindt plaats door een brede spreiding over landen en sectoren en over aandelen en (bedrijfs)obligaties.

Onderscheidende stijl

De belangrijkste reden dat beleggers en beleggingsinstellingen over het algemeen opteren voor top-down beleggen, waarbij de macro-economische vooruitzichten en de samenstelling van een benchmark bepalend zijn voor de fondsselectie, is dat dit conventioneel is en niet teveel creativiteit van de beleggingsorganisatie vraagt.

VPV Bankiers is anders. Voor VPV beleggers geldt:

Onbekend betekent een mogelijke kans. Dit is dus ongelijk aan onbekend maakt onbemind. VPV beleggers doen zelf hun huiswerk, durven op kansen af te stappen en zijn in het geheel niet afhankelijk van de mening van derden.

De beleggers van VPV Bankiers zijn er in eerste instantie om geld te laten renderen en niet om risico's te managen rondom een statische benchmark. Zij richten hun pijlen dus niet op een beperkt deel (de index) van het beleggingsuniversum, maar op het gehele universum.

VPV beleggers zijn geen kuddedieren en krijgen de individuele ruimte om tegen de heersende trends in te gaan. Reageren op overreacties loont meer dan in de pas te lopen met de massa. Het veilige gevoel dat nogal wat mensen krijgen bij het beleggen in grote, succesvolle en bekende ondernemingen is onze beleggers dus vreemd. Bij value beleggen gaat het er enkel en alleen om of er “waarde” geïdentificeerd kan worden.

Value beleggen versus conventioneel beleggen

Voor beleggers die de conventionele aanpak aanhangen, is het zaak goed in te schatten hoe anderen in de toekomst de betreffende belegging zullen waarderen. Deze inschatting wordt dan met name gedaan aan de hand van macro-economische factoren en specifieke perspectieven van de betreffende onderneming. Factoren als hoop en optimisme (of het ontbreken hiervan) spelen hier een veel belangrijker rol dan bij value-beleggen.

Een ander groot verschil met de conventionele aanpak is dat de meeste vermogenbeheerders bij hun fondskeuze scherp letten op de indices van de verschillende beurzen. Ze stemmen hun belegging in meerdere of mindere mate af op de toetssteen die zo'n index biedt. Een beheerder die een groot deel van zijn middelen belegt in indexfondsen zal nooit beduidend slechter scoren dan de betreffende index en hopelijk zo nu en dan beter.

De waardeontwikkeling van een op deze wijze samengestelde portefeuille zal namelijk over het algemeen ruwweg in lijn zijn met de gekozen index. Het toepassen van deze methodiek heeft daarmee ook absoluut zijn beperkingen.

Ook waarde in obligaties

Ook obligaties behoren tot het beleggingsscala bij Value Investing. Obligaties worden op dezelfde wijze als aandelen onderzocht. De financiële omstandigheden van de betreffende onderneming worden onder de loep genomen om te bezien of er al dan niet sprake is van onderwaardering ten opzichte van de werkelijke waarde.

Soms komt een koers van een obligatie fors onder druk als gevolg van negatief nieuws rond de onderneming. Eén reden daarvan is dat de verhandelbaarheid van ondernemingsobligaties vaak geringer is dan van aandelen. Door kennisvergaring kan de juiste waarde van de betreffende obligaties worden benaderd en wanneer wordt besloten tot het nemen van een positie kan worden geprofiteerd van een uiteindelijk prijsherstel.

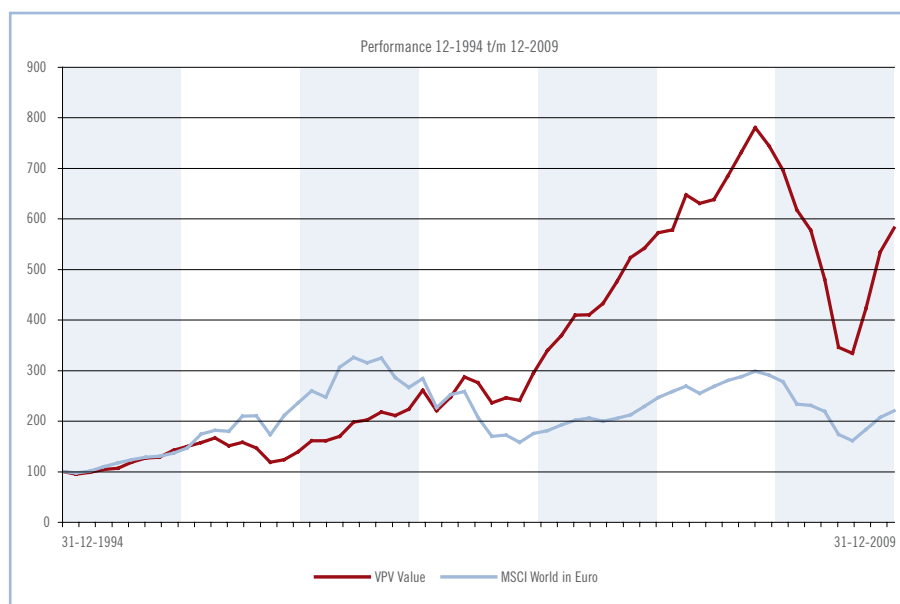
Afwijkend resultaat

Consequentie van deze beleggingsfilosofie is wel dat het rendement van op deze wijze ingevulde portefeuilles beduidend kan afwijken van de algemene beurstrend.

Daarnaast is het nodig een langere beleggingshorizon te hanteren, aangezien sommige investeringen meer tijd vergen alvorens vruchten af te werpen.

Discretionair vermogensbeheer "Value Investing" is mogelijk vanaf een aanvangsvermogen van EUR 500.000.

Value Investing

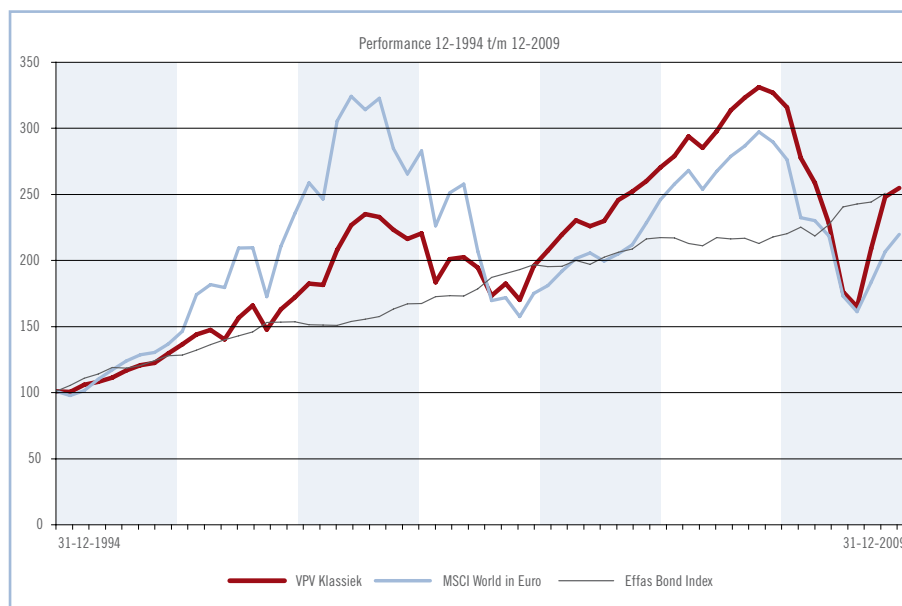


2. DISCRETIONAIR VERMOGENSBEHEER "KLASSIEK"

Bij deze beheervorm zijn de persoonlijke eisen en wensen van de cliënt ten aanzien van het vermogen het uitgangspunt. Nadat hierdoor het risicoprofiel duidelijk is afgestemd wordt via een "top down" benadering de gewenste asset-allocation vastgesteld. Vervolgens worden door middel van de Value Investing systematiek individuele bedrijven geselecteerd. Beleggingen binnen Europa vormen het zwaartepunt van deze portefeuilles. Als lange termijn doelstelling voor deze beheervorm geldt het behalen van een stabiel rendement met een zo beperkt mogelijk risico.

Discretionair vermogensbeheer "Klassiek" is mogelijk vanaf een aanvangsvermogen van EUR 500.000.

Klassiek (50%/50%)

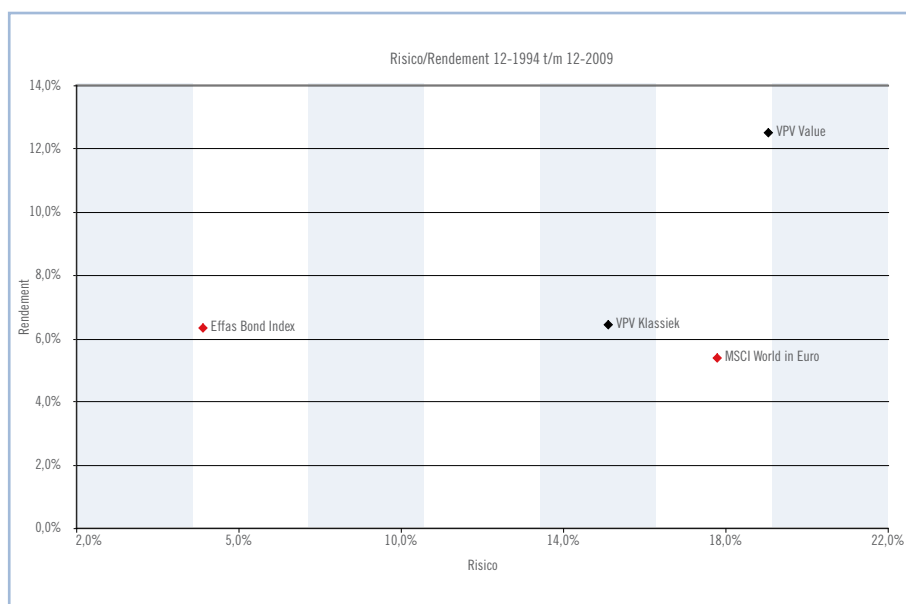


3. DISCRETIONAIR VERMOGENSBEHEER VPV-FONDSENREKENING

Net als de boven omschreven behevormen is de VPV-Fondsenrekening een individueel beheerde rekening waarbij het kapitaal door onze beleggingsspecialisten wordt belegd in zowel de verschillende beleggingsfondsen van VPV Bankiers, als in fondsen van derden. Ook hier wordt op basis van de met u gemaakte afspraken een optimale verhouding tussen rendement en risico nagestreefd.

Discretionair vermogensbeheer binnen de VPV-Fondsenrekening is mogelijk vanaf een aanvangsvermogen van EUR 50.000.

Risico vs rendement Value Investing en Klassiek



DOOR VPV BANKIERS BEHEERDE BELEGGINGSFONDSEN:

Naast de bancaire activiteiten en activiteiten op het terrein van gedelegeerd vermogensbeheer, beheert VPV Bankiers een aantal succesvolle beleggingsfondsen. Deskundige fondsbeheerders zijn dagelijks bezig een optimaal rendement voor deze fondsen te behalen. Beleggers die de zorg over hun vermogen in eigen hand willen houden kunnen door middel van het openen van een rekening binnen de VPV-Beleggersgiro toch profiteren van onze expertise. Binnen de beleggersgiro kunt u participeren in alle door VPV Bankiers beheerde beleggingsfondsen.

Voor onze fondsen geldt een minimale eerste inleg van EUR 5.000.

VPV VALUE FUND

Beleggen in ondergewaardeerde aandelen en obligaties

DRESDNER VPV EUROPEAN VALUE FUND NV

Beleggen in ondergewaardeerde Europese aandelen

DRESDNER VPV EMERGING MARKETS FUND

Aandelen in opkomende markten

DRESDNER VPV INCOME FUND NV

Voorziet in een periodieke dividenduitkering (4 x per jaar)

VPV OBLIGATIE FONDS

Belegt vooral in euro bedrijfsobligaties

Jaarlijks dividend

PHOENIX FUND NV

Distressed debt

(in samenwerking met IMC Asset Management BV)

Meer informatie vindt u in de brochures van de diverse fondsen.

BANKSTATUS

VPV Bankiers heeft een officiële bankstatus. Deze bankstatus legt een solide fundament onder onze vermogensbeheeractiviteiten. VPV Bankiers valt onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank te Amsterdam.

VPV Bankiers beschikt over een SAS 70 type II verklaring. Dit is een internationaal keurmerk dat aangeeft dat VPV voldoet aan de hoogste kwaliteitseisen op het gebied van rapportage en controle.

Tenslotte staan de medewerkers van VPV die zich actief met beleggingen en/of relaties bezighouden ingeschreven in de verschillende registers van het Dutch Securities Institute (DSI).

HOUDSTERMAATSCHAPPIJEN

VPV Bankiers voert sedert jaren de directie over een aantal houdstermaatschappijen die een belang houden van tenminste 5% in Delta Deelnemingen Fonds. Belastingplichtige vennootschappen kunnen direct of indirect - d.m.v. een tussenvennootschap - een 5% belang nemen in een dergelijke houdstermaatschappij en daarbij profiteren van het fiscale voordeel. Iedere houdstermaatschappij heeft een eigen rendement/risicoprofiel.

PENSIOEN- EN LIJFRENTEVERZEKERINGEN

VPV Bankiers kent de mogelijkheid pensioen- en lijfrenteverzekeringen en koopsompolissen via derden onder te brengen in haar beleggingsfondsen. Zowel in de fase waarin u wilt gaan genieten van uw opgebouwde lijfrentevermogen als in geval van verlenging van de verzekering zijn er mogelijkheden gebruik te maken van onze fondsen. VPV Bankiers is op dit gebied een samenwerkingsverband aangegaan met Leidsche Verzekering Maatschappij N.V.

KREDIETVERLENING

Iedereen heeft van tijd tot tijd de behoefte aan contant geld. Maar uw geld zit vast in beleggingen waar u op dat moment niet aan wilt komen. Dan kan de oplossing zijn gebruik te maken van kredietverlening door VPV Bankiers. Wij bieden kredietverlening aan tegen zeer concurrerende tarieven, waarbij uw effectenportefeuille bij VPV als onderpand dient. Het krediet kan worden opgenomen voor rentevaste perioden of in rekening courant. Voor kredietbedragen vanaf EUR 200.000,- is de rente gekoppeld aan het VPV debet tarief vermeerderd met een concurrerende marge. In principe rekenen wij voor het inruimen van een krediet geen additionele kosten zoals afsluitprovisie en dergelijke.

VESTIGINGEN

Naast het hoofdkantoor aan de Oosthaven 52 in Gouda heeft VPV Bankiers vier kantoren elders in Nederland.

VPV BANKIERS NV, VESTIGING ARNHEM

In een omgeving waarachter een rijke historie schuilgaat, bevindt zich een uit 1889 stammend monumentaal koetshuis. Geheel in stijl gerenoveerd, is het koetshuis vandaag de dag een markante en inspirerende omgeving.

Bezoekadres: Velperweg 160
6824 MD Arnhem
Postadres: Postbus 30303,
6803 AH Arnhem
Telefoon: 026-3619690
Telefax: 026-3619691



VPV BANKIERS NV, VESTIGING BLARICUM

Naast vermogensbeheer voorziet de vestiging Blaricum, als enige kantoor van VPV Bankiers, haar relaties ook van beleggingsadvies. De vestiging fungeert in deze rol als sparringpartner en voedt haar relaties dagelijks met gerichte adviezen. Elk advies dat wordt uitgebracht is gebaseerd op de Value Investing beleggingsstijl van VPV Bankiers.

Binnendoor 5
1261 EG Blaricum
Telefoon: 035-5436937
Telefax: 035-5436794



**VPV BANKIERS NV,
VESTIGING 's-HERTOGENBOSCH**

In het hart van de historische binnenstad van 's-Hertogenbosch, bevindt zich het Brabantse kantoor van VPV Bankiers.

Verwersstraat 26
5211 HW 's-Hertogenbosch
Telefoon: 073-7514133
Telefax: 073-7513185



**FRANKE & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER,
VPV BANKIERS NV,
VESTIGING MAASTRICHT**

Franke & Partners Vermogensbeheer is onderscheidend door haar succesvolle consistente beleggingsbeleid gericht op een internationaal gespreide aandelenportefeuille en gebaseerd op fondskeuze en risicobeheersing. Franke & Partners Vermogensbeheer richt zich op een cliëntenbestand met een belegbaar vermogen vanaf circa 1 miljoen euro dat voor langere termijn belegd kan worden.

Wilhelminasingel 113
6221 BJ Maastricht
Telefoon: 043-3252178
Telefax: 043-3256026
e-mail: info@frankevermogensbeheer.nl



VPV BANKIERS

THE VALUE INVESTORS

Postbus 3155, 2800 CG Gouda
Tel: 0182 597 777, Fax: 0182 597 759
www.vpv.nl, info@vpv.nl

VPV BANKIERS

THE VALUE INVESTORS