

PROSPECTUS

VPV INCOME FUND NV

open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Gouda

VPV BANKIERS

THE VALUE INVESTORS

Gouda, 31 december 2010 (datum opmaak: 29 september 2010)

Inhoudsopgave

Belangrijke informatie	3
Definities.....	4
Opgenomen informatie door middel van verwijzing	5
Algemene informatie	6
Profiel.....	6
Wijziging prospectus.....	6
Verkorte personalia en adresgegevens	7
Bestuur en toezicht.....	8
Directie.....	8
Raad van Commissarissen.....	8
Beleggingsbeleid.....	10
Portefeuillesamenstelling en restricties	10
Leverage.....	10
Risicofactoren	11
Het Aandeel VPV Income Fund	15
Kapitaal	15
Aandeelhoudersregister	15
Uitgifte en inkoop.....	15
VPV-Beleggersgiro	16
Rechten.....	16
Vergadering van Aandeelhouders	17
Dividendbeleid	17
Waarderingsgrondslagen en bepaling intrinsieke waarde.....	18
Verslaglegging en informatieverstrekking.....	19
Prospectus en financiële bijsluiter.....	19
Financieel verslag en halfjaarverslag	19
Intrinsieke waarde en beurskoers	19
Maandopgave	19
Overige informatie	20
Kosten en vergoedingen.....	21
Uitgifte en inkoop van Aandelen	21
Beheerkosten	21
Overige kosten	21
Kostenspecificatie	22
Expense Ratio.....	22
Meerjarige overzichten.....	23
Fiscale aspecten	25
Algemeen	25
Fiscale aspecten van VPV Income Fund.....	25
Fiscale aspecten voor de Aandeelhouder	26
Gelieerde partijen en uitbesteding kerntaken.....	27
Corporate Governance	28
Ontbinding VPV Income Fund	28
Verklaringen	29
Verklaring Directie.....	29
Goedkeurend Assurance-rapport.....	30
Bijlagen	
A. Statuten	
B. Registratiedocument van VPV Bankiers	
C. Financiële verslagen en halfjaarverslagen	
D. Reglement Stichting VPV-Beleggersgiro	

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 Aandelen 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 van dit Prospectus 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 Aandelen, 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 Aandelen, 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 geoorloofd. 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 VPV Bankiers is niemand gerechtigd enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen met betrekking tot VPV Income Fund. 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 Income Fund en hierop dient als zodanig niet te worden vertrouwd. Verzoeken om nadere informatie over deelname in VPV Income Fund dienen te worden gericht aan de Directie.

De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus, alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Aandelen, kan in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (juridische) beperkingen. VPV Income Fund verzoekt een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. VPV Income Fund 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 Aandelen betreft of niet.

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.

De Statuten maken integraal onderdeel uit van dit Prospectus. Ingeval van discrepantie tussen de tekst van dit Prospectus en die van de Statuten, zal de inhoud van de Statuten 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 Income Fund kunt u zich schriftelijk wenden tot VPV Bankiers NV, onder vermelding van "klacht VPV Income Fund".

Dit Prospectus vervangt het voorgaande prospectus gedateerd 22 april 2010. De wijzigingen hebben betrekking op de aanpassing van het op- en afslagpercentage dat wordt gehanteerd bij de berekening van de transactieprijs van de Aandelen en de actualisering van enkele gegevens.

Gouda, 31 december 2010

Definities

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

Aandeelhouders	Houders van aandelen VPV Income Fund
Aandelen	Gewone aandelen van elk groot nominaal EUR 5 in het kapitaal van VPV Income Fund
Beheerder	De beheerder van VPV Income Fund, te weten VPV Bankiers NV
CET	Centraal Europese Tijd
Directie	De statutaire directie van VPV Income Fund, bestaande uit VPV Bankiers NV
Prioriteit	Het orgaan van de vergadering van houders van Prioriteitsaandelen
Prioriteitsaandelen	Prioriteitsaandelen van elk groot nominaal EUR 5 in het kapitaal van VPV Income Fund
Prospectus	Het onderhavige prospectus van VPV Income Fund
Raad van Commissarissen	De raad van commissarissen van VPV Income Fund
Statuten	De statuten van VPV Income Fund zoals deze van kracht zijn op het moment van uitgifte van het Prospectus
VPV Bankiers of VPV	VPV Bankiers NV, een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht en statutair gevestigd te Gouda
VPV-Beleggersgirorekening	Een beleggersgirorekening waarop een vordering van de rekeninghouder op Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen luidend in geld en/of effecten wordt geadmistreerd.
VPV Income Fund, de Vennootschap of het Fonds	VPV Income Fund NV, een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht en gevestigd te Gouda
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 Statuten van VPV Income Fund NV zoals gewijzigd van tijd tot tijd;
- het registratiedocument van VPV Bankiers, opgesteld op grond van artikel 4:48 eerste lid Wft;
- de financiële verslagen over de laatste drie afgesloten boekjaren;
- het meest recente halfjaarverslag;
- het Reglement Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen.

Bovengenoemde documenten zijn, door middel van verwijzing, als bijlage bij dit Prospectus opgenomen en zullen door VPV Bankiers, voor zover beschikbaar, op verzoek kosteloos worden verstrekt. De documenten kunnen worden geraadpleegd op en gedownload via de website van VPV Bankiers (www.vpv.nl).

Algemene informatie

Profiel

VPV Income Fund NV, op 28 maart 1991 voor onbepaalde tijd opgericht naar Nederlands recht onder de naam VPV Internationaal Geldmarktfonds NV, is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (in de zin van artikel 2:76a Burgerlijk Wetboek) en is statutair gevestigd te Gouda. Het Fonds is ingeschreven in het Handelsregister te Rotterdam onder nummer 29036190.

De doelstelling van het Fonds is het realiseren van een rendement dat op jaarbasis duidelijk boven de Europese inflatie (Eurostat EU25 Core HICP NSA) ligt bij een beperkt risico door middel van beleggingen in zowel Nederlandse als internationale effecten die naar verwachting relatief hoge opbrengsten genereren.

VPV Income Fund richt zich op beleggers die prijs stellen op een belegging:

- die een stabiele stroom inkomsten genereert in de vorm van kwartaaldividenden;
- waarbij het streven is om de waarde van het Fonds, ook na dividenuitkeringen, in stand te houden, dat wil zeggen, gecorrigeerd voor inflatie;
- die een gematigd risico kent.

De Directie van het Fonds wordt gevoerd door VPV Bankiers.

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.

De Aandelen zijn toegelaten tot de notering op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext (Euronext Fund Service).

Vanaf 1 januari 2005 is het Fonds onder de naam Income Fund operationeel. Over de periode van 1 januari 2005 tot en met 30 november 2010 heeft het Fonds een gemiddeld rendement van ■% per jaar behaald (op basis van intrinsieke waarde en inclusief herbelegging van de bruto-dividenden in Aandelen van het Fonds). Meer informatie over de behaalde (jaar)rendementen is opgenomen op pagina 23 van dit Prospectus. Actuele informatie over het behaalde rendement is opgenomen in de meest recente financiële verslagen en wordt voorts op de website van de Beheerder vermeld.

Wijziging prospectus

De Directie kan besluiten tot wijziging van de inhoud van het Prospectus. Beleggers in VPV Income Fund 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 landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede door publicatie op de website van de Beheerder, waarop ook een toelichting wordt gegeven.

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

Ingrijpende wijzigingen ten aanzien van het beleggingsbeleid zullen slechts met medeweten van de algemene vergadering van Aandeelhouders van VPV Income Fund worden doorgevoerd.

Verkorte personalia en adresgegevens

Adres van het Fonds:	Oosthaven 52 2801 PE Gouda Telefoon 0182-597777 Telefax 0182-597759 Internet: www.vpv.nl E-mail: info@vpv.nl
Postadres:	Postbus 3155 2800 CG Gouda
Raad van Commissarissen:	Drs. D. de Jong, voorzitter G.M.P.M. van Berkel, vice-voorzitter Drs. B. Vliegenthart
Directie:	VPV Bankiers NV, gevestigd te Gouda Oosthaven 52 2801 PE Gouda www.vpv.nl
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 NV Burgerweeshuispad 301 1076 HR Amsterdam
Depotbank:	Stichting Effectenbewaarbedrijf VPV Oosthaven 52 2801 PE Gouda
Fund agent:	VPV Bankiers NV Oosthaven 52 2801 PE Gouda
Clearing agent:	Kas Bank NV Spuistraat 172 1012 VT Amsterdam

Bestuur en toezicht

Directie

De vennootschap wordt bestuurd door de Directie, bestaande uit een of meer directeuren. Het aantal directeuren wordt door de Prioriteit vastgesteld. De Directie is bevoegd de Vennootschap te vertegenwoordigen, evenals twee gezamenlijk handelende directeuren indien meer dan één directeur in functie is. De Directie kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Indien sprake is van een (direct of indirect) persoonlijk tegenstrijdig belang wordt de Vennootschap vertegenwoordigd door andere directeuren of – indien dit niet mogelijk is – door een of meer personen die daartoe door de Raad van Commissarissen of de algemene vergadering van Aandeelhouders worden aangewezen.

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

VPV Bankiers

De directie van VPV Bankiers wordt gevoerd door de heren drs. G.J.J. van 't Hof en P.M.J. Hoorneman. De raad van commissarissen van VPV Bankiers bestaat uit de heer ir. W.P.M. van der Schoot (voorzitter), prof.dr. S.J.G. van Wijnbergen en mr. B.F.M.Knüppe.

Naast VPV Income Fund beheert VPV Bankiers per de datum van het Prospectus de volgende beleggingsinstellingen:

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

Raad van Commissarissen

De taak van de Raad van Commissarissen is het houden van toezicht op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken in het Fonds. De Raad van Commissarissen bestaat uit ten minste drie leden; het aantal leden wordt bepaald door de Prioriteit.

Per de datum van het Prospectus bestaat de Raad van Commissarissen uit de heren drs. D. de Jong, G.M.P.M. van Berkel en drs. B. Vliegthart.

Relevante nevenfuncties van de directieleden en leden van de raad van commissarissen

Directie

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

- Managing director VPV Bankiers NV;
- Bestuurslid Stichting Administratiekantoor VPV;
- Voorzitter bestuur Stichting Pensioenfonds Goudse Haven;
- Bestuurslid Dutch Fund and Asset Management Association.

P.M.J. Hoorneman

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

Commissarissen

Drs. D. de Jong

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

G.M.P.M. van Berkel

- Lid raad van toezicht VPV Value Fund;
- Lid raad van toezicht VPV Emerging Markets Fund;
- Lid raad van toezicht VPV Obligatie Fonds;
- Lid raad van commissarissen VPV European Value Fund NV;
- Lid raad van commissarissen Phoenix Fund NV;
- Bestuurslid Stichting VPV Obligatie Recovery Note;
- Lid raad van commissarissen Achmea Beleggingsfondsen Beheer BV.

Drs. B. Vliegenthart

- Lid raad van toezicht VPV Value Fund;
- Lid raad van toezicht VPV Emerging Markets Fund;
- Lid raad van toezicht VPV Obligatie Fonds;
- Lid raad van commissarissen VPV European Value Fund NV;
- Lid raad van commissarissen Phoenix Fund NV;
- Bestuurslid VPV Obligatie Recovery Note;
- Voorzitter Raad van Toezicht BNG Fido Geldmarktselect, BNG Vermogensbeheer, Den Haag;
- Voorzitter Raad van Toezicht BNG Fido Kapitaalmarktselect, BNG Vermogensbeheer, Den Haag;
- Voorzitter Raad van Toezicht BNG Optimaalselect, BNG Vermogensbeheer, Den Haag;
- Lid Beleggingsadviescommissie Pensioenfonds Predikanten, Utrecht (onbezoldigd);
- Lid Raad van Commissarissen BV Vlieroдам te Rhooon (familiebedrijf).

Beleggingsbeleid

Portefeuillesamenstelling en restricties

Het Fonds belegt met name in zowel Nederlandse als internationale effecten die naar verwachting relatief hoge opbrengsten genereren.

Het beleggingsbeleid is gebaseerd op een combinatie van macro-economische analyses (top-down) en analyses van specifieke beleggingssituaties (bottom-up), en is gericht op een spreiding over verschillende soorten beleggingen. Door deze diversificatie wordt een matiging van het beleggingsrisico nagestreefd.

Het Fonds kan beleggen in aandelen, obligaties, vastgoedfondsen, preferente aandelen en converteerbare obligaties (waaronder illiquide effecten en hoogrendementsschuldpapier) en primaire en secundaire gestructureerde producten. Ook het gedekt schrijven van callopties is toegestaan. Elk van bovengenoemde categorieën mag ten hoogste 25% van het fondsvermogen beslaan, met uitzondering van obligaties. Binnen de categorie obligaties wordt een evenwichtige verdeling over sectoren nagestreefd.

Maximaal 5% van het fondsvermogen mag zijn belegd in één uitgevende instantie, tenzij het een overheid met een AAA-status betreft.

Het Fonds kan in beginsel in financiële instrumenten beleggen die (wereldwijd) op effectenbeurzen, gereguleerde markten en andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markten worden verhandeld of waarvoor een frequente notering bestaat.

De basisvaluta is euro. Posities in vreemde valuta zullen voor minimaal 95% worden afgedekt.

Leverage

Beleggen met geleend geld is toegestaan tot een maximum van 20% van het eigen vermogen.

Risicofactoren

Aan het beleggen in de Aandelen 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 alvorens over te gaan tot de aanschaf van Aandelen. Factoren die invloed kunnen hebben op de waarde van de resultaten van VPV Income Fund zijn niet beperkt tot de factoren die in dit Prospectus zijn besproken.

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en beleggers kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Aandeelhouders 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 het Aandeel dalen.

Markt- en prijsrisico

De waardeontwikkeling van het Aandeel 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 Participaties. Aan een belegging in Aandelen zijn dezelfde (gebruikelijke) risico's als aan een belegging in effecten verbonden, waaronder een waardedaling van het Aandeel 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 van de ontwikkelingen op de financiële markten in het algemeen (kredietcrisis) en de renteontwikkelingen in het bijzonder - bedrijfstakwijze 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.

De koersontwikkelingen van vastrentende beleggingen zullen beïnvloed worden door inflatieverwachtingen en de algemene renteontwikkelingen. 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.

De risico's die samenhangen met de huidige crisis op de financiële markten ("kredietcrisis") betreffen met name het risico van liquiditeitstekorten veroorzaakt door het plotseling incurant worden van beleggingen en de grotere volatiliteit ofwel beweeglijkheid van de koers van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegd, waardoor grote(re) waardedalingen van het Aandeel kunnen optreden

Debiteurenrisico

Omdat onder andere in vastrentende beleggingen wordt belegd, is er sprake van het risico dat door de debiteur en de instelling die de onderliggende effecten uitgeeft, niet aan de rente- en aflossingsverplichtingen kan worden voldaan, waardoor de waarde van het Aandeel wordt aangetast. De Beheerder tracht dit zogenaamde debiteurenrisico te beheersen door diepgaande kredietanalyse met betrekking tot de debiteurenkwaliteit te plegen en spreiding na te streven.

Van tijd tot tijd kunnen de beleggingen in de onderscheiden beleggingscategorieën onvoldoende directe kasstromen genereren, in het geval van schuld papier van ondernemingen, als gevolg van tijdelijke of permanente ondernemings- of industrie problemen. De waarschijnlijkheid van terugbetalingen van de hoofdsom, herstructureringsmogelijkheden en liquidatiewaarde van de onderliggende activa zijn dan ook onderwerp van een diepgaande evaluatie.

Liquiditeitsrisico

Het Fonds kan onder meer beleggen in illiquide effecten. Effecten zijn illiquide wanneer deze beperkt worden verhandeld. Er is derhalve bij illiquide effecten over het algemeen geen sprake van een ‘brede’ of consistente koersvorming. De koers wordt immers ‘bepaald’ door enkele kopers en verkopers. De laatst gedane transactie kan weken geleden hebben plaatsgevonden. Dit betekent dat er situaties denkbaar zijn waarin er geen liquide markt (meer) bestaat voor een of meer van de effecten waarin het Fonds belegt.

De illiquiditeit kan onder meer worden veroorzaakt door de risicoperceptie van de markt, de onbekendheid met aspecten van bepaalde effecten en/of bepaalde (relevante) maatschappelijke en economische ontwikkelingen. Uitgebreide analyses en onderzoeksrapporten zijn veelal niet voorhanden.

Indien er geen liquide markt bestaat voor de beleggingen waarin het Fonds belegt, kan dit tot gevolg hebben dat de beleggingen of de onderliggende waarden van deze beleggingen niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht, waardoor de waarde van het Aandeel wordt aangetast. Dit risico houdt ook verband met het ontbreken van een gereguleerde markt waarop bepaalde typen beleggingen kunnen worden verhandeld. Het risico neemt in de regel toe naarmate de rating van de betreffende vastrentende beleggingen lager is.

De beperkte handelbaarheid van deze illiquide effecten kan veelal echter wel een aantrekkelijke beloning voor de belegger opleveren, in de vorm van een lagere koers en derhalve een mogelijk hoger rendement. Dit soort beleggingen zal echter altijd maar een beperkt gedeelte van de portefeuille in beslag nemen, om ervoor te zorgen dat de liquiditeit van het Fonds zelf te allen tijde voldoende is.

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 de portefeuille niet voldoende zijn om de werkelijke inflatie te compenseren, waardoor de waarde van het Aandeel wordt aangetast.

Inflexibiliteitsrisico

De handelbaarheid van het Aandeel hangt samen met de handelbaarheid van de effecten waarin het Fonds belegt. Het is gezien het open-end karakter van het Fonds mogelijk dat zij geconfronteerd wordt met een groot aantal uittredingen waardoor beleggingen vroegtijdig moeten worden geliquideerd tegen mogelijk ongunstige voorwaarden en waardoor de waarde van het Aandeel (verder) wordt aangetast. Zoals in dit Prospectus is omschreven kan de inkoop van Aandelen onder bepaalde omstandigheden (tijdelijk) worden gestaakt. Verwezen wordt naar de paragraaf ‘Uitgifte en inkoop’ in het hoofdstuk “Het Aandeel VPV Income Fund”.

Afgeleide financiële instrumenten

Aangezien gebruik gemaakt kan worden van gestructureerde producten en bepaalde opties zijn ook de marktrisico’s van deze instrumenten relevant, zoals een mogelijk negatieve waardeontwikkeling van de onderliggende waarde van een product of de uitoefening van verkoopverplichtingen in mogelijkerwijs ongunstige marktomstandigheden.

Een belegging in bovenbedoelde financiële instrumenten dient te voldoen aan de eis dat het Fonds op deze belegging niet meer kan verliezen dan hetgeen zij voor de desbetreffende belegging heeft betaald.

Winstuitkering

Het Fonds streeft ernaar om een stroom inkomsten te genereren die kan worden uitgekeerd aan de Aandeelhouders. Doordat het Fonds in financiële instrumenten belegt die ook een neerwaarts koersrisico kennen, kan deze handhaving van waarde in koopkracht nadrukkelijk niet worden gegarandeerd. Het rendement van het Fonds zal dan ook fluctueren. Het verstrekken van een hoofdsomgarantie is doorgaans dermate kostbaar dat hiermee een groot deel van het rendement in

beslag zou worden genomen. Daardoor wordt deze bescherming slechts in incidentele gevallen toegepast.

Risicoreductie wordt beoogd door te spreiden over verschillende categorieën financiële instrumenten en verschillende geografische regio's en door de omvang van het belang in een uitgevende instantie te beperken tot maximaal 5% van het fondsvermogen (tenzij het een overheid met een AAA-status betreft).

Leverage

Het Fonds kan tot een maximum van 20% van het eigen vermogen beleggen met geleend geld, waardoor de gevoeligheid voor marktveranderingen kan toenemen (hefboomwerking). Zolang de rentelasten lager zijn dan de directe en indirecte baten van de gefinancierde beleggingen is er sprake van een zogenaamde positieve hefboom, die tot een hoger rendement voor de belegger kan leiden. Hiertegenover staat uiteraard dat, indien de financieringsrente door marktomstandigheden stijgt en/of de directe en indirecte baten van de gefinancierde beleggingen dalen, deze hefboomwerking vermindert en zelfs kan omslaan in een negatief effect op het rendement, waardoor de waarde van het Aandeel wordt aangetast.

Aandeelhouders hebben overigens geen verplichting eventuele vermogenstekorten van het Fonds aan te zuiveren.

Spreiding

Het risico van het Fonds kan variëren op grond van de keuzes die mogelijk zijn binnen het in het Prospectus gedefinieerde beleggingsbeleid. Indien meerdere individuele beleggingen in eenzelfde sector, geografisch gebied of beleggingscategorie plaatsvinden, kunnen concentraties in dergelijke klassen plaatsvinden waardoor de beleggingsportefeuille als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbevingen in deze klassen en het marktrisico derhalve toeneemt.

Het Fonds streeft ernaar om het risico voor de belegger tot een acceptabel niveau terug te brengen, onder meer door een zekere spreiding over de verschillende klassen na te streven.

Prestatierisico

Het Fonds loopt het risico dat betrokken partijen of 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. Dit risico is in het algemeen groter bij transacties die buiten de beurs om worden verhandeld. Voorts kan stichting Effectenbewaarbedrijf of een eventuele onderbewaarnemer in gebreke blijven als gevolg van insolvabiliteit, nalatigheid of frauduleuze handelingen. In voorkomende gevallen zullen deze risico's als bijkomstig effect hebben dat de waarde van het Aandeel wordt aangetast.

De Beheerder voert het beheer over het vermogen van het Fonds 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 deze 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 hiermee wordt jaarlijks binnen acht 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 eigen vermogen afnemen.

Valutarisico

De waarde van beleggingen die niet luiden in euro's wordt beïnvloed door valutaschommelingen. Valutaposities zullen voor minimaal 95% worden afgedekt.

Overige risico's

Financiële en fiscale wet- en regelgeving kunnen veranderen, waardoor een gunstige omstandigheid op het moment van toetreding tot het Fonds nadelig kan wijzigen. Hierdoor kunnen de waarde van de beleggingsportefeuille en van het Aandeel worden aangetast of kunnen beleggingsopbrengsten worden verminderd door bijvoorbeeld additionele belastingheffing.

Het Aandeel VPV Income Fund

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

Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van het Fonds bedraagt nominaal EUR 25.000.000 verdeeld in 4.999.990 Aandelen en 10 Prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 5. De Aandelen luiden aan toonder en zijn alle belichaamd in één verzamelbewijs dat niet in enkelvoudige of meervoudige aandeelbewijzen aan toonder kan worden omgewisseld. Het verzamelbewijs is in bewaring gegeven bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer BV (Euroclear Netherlands) (“Necigef”).

Aandeelhoudersregister

De Directie houdt een register van Aandeelhouders waarin de namen en adressen van alle houders van Aandelen op naam zijn opgenomen, met vermelding van het op ieder Aandeel gestorte bedrag.

Uitgifte en inkoop

VPV Income Fund is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en heeft een open-end karakter. Dit betekent dat, wanneer de vraag naar Aandelen groter is dan het aanbod, het Fonds Aandelen uitgeeft of eerder ingekochte Aandelen opnieuw plaatst. Wanneer daarentegen het aanbod de vraag overtreft, is het Fonds bereid de Aandelen zelf in te kopen, een en ander voor zover de wettelijke en statutaire bepalingen dit toestaan en behoudens bijzondere omstandigheden.

Aan deze uitgifte en inkoop zijn voor het Fonds kosten verbonden. Dit betreft directe kosten die samenhangen met de uitgifte of inkoop van Aandelen, zoals kosten van brokers en eventueel ‘marktimpact’. Van marktimpact is sprake indien uitvoering van een orderstream niet kan plaatsvinden zonder dat daarvan een aanmerkelijke invloed op de effectenkoersen uitgaat. Deze kosten worden betaald uit een opslag op de intrinsieke waarde – berekend conform het gestelde in het hoofdstuk “Waarderingsgrondslagen en bepaling intrinsieke waarde” – bij een per saldo uitgifte van Aandelen dan wel een afslag bij een per saldo inkoop van Aandelen. De aldus vastgestelde koers wordt de transactieprijs genoemd. De omvang van de op- of afslag wordt hierna in het hoofdstuk “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).

Het Aandeel wordt slechts uitgegeven indien de netto-emissieprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het Fonds is gestort.

De cut-off time is bepaald op 16.00 uur (CET). Dit betekent dat een order uiterlijk om 16.00 uur 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.

VPV Income Fund zal in beginsel te allen tijde bereid zijn tot uitgifte van Aandelen over te gaan, behalve:

- indien als gevolg van uitgifte het nominale bedrag van het geplaatste aandelenkapitaal van de vennootschap zou uitstijgen boven het bedrag van het maatschappelijk kapitaal;

- indien de Directie van mening is dat de uitgifte van Aandelen strijdig is met enige wettelijke bepaling, dan wel de uitvoering van het door haar omschreven beleid en/of de belangen van bestaande Aandeelhouders zou schaden.

VPV Income Fund zal in beginsel te allen tijde bereid zijn tot inkoop van Aandelen over te gaan, behalve:

- indien het nominale bij derden geplaatste aandelenkapitaal van de vennootschap als gevolg daarvan zou dalen tot onder het wettelijk minimum van één tiende deel van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap;
- indien de Directie van mening is dat inkoop van Aandelen strijdig is met enige wettelijke bepaling, dan wel de uitvoering van het door haar omschreven beleid en/of de belangen van bestaande Aandeelhouders zou schaden;
- indien zich door sluiting van een beurs waarop VPV Income Fund actief is, of door verbod tot handel in één der beleggingen van het Fonds, de onmogelijkheid voordoet de intrinsieke waarde vast te stellen.

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

VPV-Beleggersgiro

Om het deelnemen in VPV Income Fund zo eenvoudig mogelijk te maken, kan deelneming plaatsvinden via het beleggersgirosysteem van VPV Bankiers. Ten behoeve van deelname via dit systeem is Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen opgericht. Iedere deelnemer via het beleggersgirosysteem krijgt op aanvraag een VPV-Beleggersgirorekening toegekend. Stortingen op de centrale bankrekening van Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen worden aangewend voor de aankoop van Aandelen. Bij het openen van een VPV-Beleggersgirorekening geldt een minimale eerste inleg van EUR 5.000. Vervolgstortingen dienen ten minste EUR 1.000 bedragen. Op schriftelijk verzoek van de rekeninghouder worden ten laste van zijn VPV-Beleggersgirorekening de Aandelen 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.

Bij deelneming via het Beleggersgirosysteem geschieden zowel aan- als verkopen tegen de eerstvolgende vastgestelde transactieprijs (zoals omschreven in de paragraaf ‘Uitgifte en inkoop’) indien de opdracht vóór 14.00 uur (CET) bekend is gemaakt.

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

Aan ieder Aandeel komen de rechten uit hoofde van de wet en de Statuten toe, waaronder het recht op betaalbaar gestelde dividenden en liquidatie-uitkeringen ingeval van ontbinding van het Fonds, op een evenredig aandeel in het vermogen van het Fonds voor zover dit aan de Aandeelhouders toekomt en op het uitbrengen van één stem per Aandeel tijdens algemene vergaderingen van Aandeelhouders.

Er bestaan geen verschillende stemrechten op de Aandelen, en geen regelingen waarvan de inwerkingstelling op een later tijdstip kan resulteren in een wijziging van zeggenschap over het Fonds.

Aan de Prioriteits aandelen zijn bepaalde zeggenschapsrechten verbonden. De vergadering van houders van Prioriteits aandelen heeft onder meer het recht om een bindende voordracht van ten minste twee personen op te maken voor de benoeming van bestuurders en commissarissen van het Fonds (zie voorts de statuten van het Fonds). Stichting VPV Prioriteits aandelen houdt twee prioriteits aandelen. Het bestuur van de Stichting VPV Prioriteits aandelen wordt gevormd door de heren drs. D. de Jong en P.M.J. Hoorneman.

Vergadering van Aandeelhouders

Jaarlijks wordt ten minste een algemene vergadering van Aandeelhouders gehouden, waarin de door de Directie opgemaakte jaarrekening wordt vastgesteld. In deze vergadering wordt ook afzonderlijk een voorstel tot decharge van de leden van de Directie en van de Raad van Commissarissen voor het gevoerde bestuur respectievelijk het toezicht daarop aan de orde gesteld.

Algemene vergaderingen van Aandeelhouders worden voorts gehouden zo dikwijls de Directie dit nodig acht.

De algemene vergaderingen van Aandeelhouders worden door de Raad van Commissarissen of de Directie bijeengeroepen. Alle oproepingen voor de algemene vergadering van Aandeelhouders – met inbegrip van langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondigingen – geschieden met inachtneming van de wettelijke bepalingen omtrent de termijn en de wijze van oproeping, alsmede de voorschriften van de gereglementeerde markt waarop de Aandelen worden verhandeld. Indien de wet geen andere termijn voorschrijft, geschiedt oproeping ten minste tweeënveertig dagen voor de aanvang van de vergadering door aankondiging op de website van de Beheerder en, voor zover voorgeschreven, per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad.

De oproeping bevat onder andere de vermelding van de te behandelen onderwerpen en de overige informatie die volgens de wet en de statuten is vereist, de inhoud van alle stukken die voor vergadergerechtigden ter inzage moeten liggen of de plaats waar deze stukken verkrijgbaar zijn, alsmede het tijdstip en de wijze van registratie door stem- of vergadergerechtigden.

Voor zover in de wet of de Statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden alle besluiten met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen genomen.

Besluiten tot wijziging van de statuten en tot ontbinding van de vennootschap kunnen slechts worden genomen in een algemene vergadering van Aandeelhouders met een meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen.

In de oproeping van de vergadering, waarin een voorstel tot statutenwijziging aan de orde wordt gesteld, moet hiervan melding worden gemaakt, terwijl een afschrift van dat voorstel, waarin de voorgedragen wijzigingen woordelijk zijn opgenomen, van de dag van oproeping van de vergadering tot de afloop daarvan ten kantore van de vennootschap voor de Aandeelhouders en personen met certificaathouderrechten ter inzage moet worden gelegd, alsmede op hun verzoek kosteloos ter beschikking moet worden gesteld.

Dividendbeleid

VPV Income Fund 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 uit te keren winst uitgekeerd.

De Directie kan onder goedkeuring van de prioriteit besluiten tot uitkering van interim-dividend. Het streven is ieder kwartaal een uitkering aan Aandeelhouders te doen, tenzij wettelijke of statutaire redenen dit beletten. Het dividend kan zowel in contanten als in Aandelen worden uitgekeerd waarbij standaard van een uitkering in contanten zal worden uitgegaan. 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 het Aandeel wordt door de Directie op elke beursdag vóór 10.00 uur in euro's vastgesteld op basis van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden. 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 het Aandeel 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 Aandelen 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, waaronder opgaven van onafhankelijke brokers en dataproviders, ná de cut-off time van het Fonds (16.00 uur CET) van de vorige beursdag (forward pricing methode). Indien een dergelijke notering ontbreekt, stelt de beheerder de waarde bij benadering vast, uitgaande van de laatstbekende notering en/of de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen 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 waarderingsmodellen en -technieken of op basis van de intrinsieke waarde van de belegging.

Indien van een effect meerdere noteringen beschikbaar zijn, zoals een notering op verschillende effectenbeurzen of opgaven van meerdere brokers, bepaalt de Beheerder welke notering in aanmerking wordt genomen. Effecten waarvoor een bied- en laatkoers beschikbaar is, worden in beginsel gewaardeerd op het gemiddelde van de bied- en midkoers¹; bij de waardering van een individueel effect kan hiervan worden afgeweken indien naar het oordeel van de Beheerder sprake is van specifieke (markt)omstandigheden, bijvoorbeeld een verminderde verhandelbaarheid.

De overige activa en passiva (waaronder banksaldi, opgelopen nog niet uitgekeerde rente, betaalbaar gestelde nog niet ontvangen dividenden, alsmede geactiveerde kosten en eventuele voorzieningen en kostenreserveringen inclusief de reservering voor de nog te betalen vaste beheervergoeding) 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, ontvangen dividenden 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 uitkomt boven de conform het Prospectus berekende transactieprijs bij uitgifte van Aandelen respectievelijk onder de conform het Prospectus berekende transactieprijs bij inkoop van Aandelen) en op welke wijze een materiële fout wordt hersteld. De compensatie komt voor rekening van het Fonds en zal in cash of in Aandelen plaatsvinden; compensatie van fouten kleiner dan EUR 100 per Aandeelhouder blijft achterwege.

Ingeval van fouten in de intrinsiekewaardeberekening die het gevolg zijn van opzet en/of grove schuld aan de zijde van VPV Bankiers, zal compensatie door VPV Bankiers plaatsvinden.

¹ het gemiddelde van bied- en laatkoers

Verslaglegging en informatieverstrekking

Prospectus en financiële bijsluiter

Het Prospectus ligt ter inzage bij VPV Bankiers 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.

Financieel verslag en halfjaarverslag

Het financieel verslag wordt gepubliceerd binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, dat loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het financieel verslag bestaat uit het verslag van de Directie, 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 eigen vermogen en het aantal uitstaande Aandelen 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 opgesteld conform de wettelijke bepalingen zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de Wft, en wordt gecontroleerd door een door de algemene vergadering van Aandeelhouders aan te wijzen registeraccountant. De jaarrekening over het laatst afgesloten boekjaar (2009) is gecontroleerd door Deloitte Accountants BV.

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 VPV Bankiers gepubliceerd, en zijn tevens kosteloos verkrijgbaar bij VPV Bankiers.

Intrinsieke waarde en beurskoers

Het Aandeel is genoteerd op Eurolist van Euronext Amsterdam en wordt verhandeld via het handelssysteem van Euronext Fund Service. De koers wordt dagelijks gepubliceerd in de Officiële Prijscourant, het Financieele Dagblad en in enkele dagbladen. De koers van het Aandeel en de laatst berekende intrinsieke waarde van het Aandeel zijn eveneens terug te vinden op de website van de Beheerder.

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 Aandelen en de meest recente intrinsieke waarde van een Aandeel. De opgave wordt op de website van VPV Bankiers gepubliceerd, en een afschrift wordt op verzoek aan Aandeelhouders tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt.

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 en het Fonds;
- de gegevens van de Directie en van het Fonds die volgens enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen;
- de statuten van Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen.

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

Van de samenstelling van de dividenduitkering en de (wijze van) betaalbaarstelling wordt mededeling gedaan met inachtneming van de wettelijke bepalingen en de voorschriften van de gereguleerde markt waarop de Aandelen worden verhandeld. Bekendmaking geschiedt op de website van de Beheerder en, voor zover voorgeschreven, per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad.

Kosten en vergoedingen¹

Uitgifte en inkoop van Aandelen

De transactieprijs van een Aandeel is gelijk aan de dagelijks te berekenen intrinsieke waarde, verhoogd met een vaste opslag van 0,4% bij een per saldo uitgifte van Aandelen dan wel verlaagd met een vaste afslag van 0,4% bij een per saldo inkoop van Aandelen. 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 Aandelen. 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 Aandeelhouders worden hierdoor geheel of gedeeltelijk beschermd tegen de kosten die het Fonds moet maken om Aandelen uit te geven of in te kopen.

De kosten voor transacties via een VPV Beleggersgirorekening zijn 0,5% van de transactieprijs van de Aandelen. Deze kosten komen ten goede aan Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen.

Als de aandelen via een bank, commissionair of via een andere aanbieder worden aangekocht en geadministreerd, kunnen door deze partij aanvullende kosten worden berekend. Dit geldt zowel voor aanvullende aan- en verkoopkosten als bewaarloon.

Beheerkosten

Voor het voeren van de directie en het beheer over het Fonds ontvangt de Beheerder een vaste vergoeding van 0,25% per kwartaal per het einde van het kwartaal, berekend over het vermogen van het Fonds per het einde van het kwartaal. De beheerkosten komen ten laste van het resultaat van het Fonds.

Het staat de Beheerder vrij (een deel van) de vergoeding door te betalen aan tussenpersonen op basis van met deze tussenpersonen gemaakte afspraken.

Overige kosten

De overige bedrijfskosten die ten laste van het resultaat van het Fonds komen, bestaan uit de kosten van de toezichthoudende autoriteit als bedoeld in de Wft op basis van de door de toezichthouder gehanteerde kostentabel, externe adviseurs en accountants, beloning voor de Raad van Commissarissen, beursnotering en publiciteit, verslaglegging, kosten van de Fund Agent, kosten die rechtstreeks verband houden met de beleggingen etc., op basis van de voor de geleverde prestaties ingediende facturen.

De vergoeding voor de leden van de Raad van Commissarissen, die ook toezichthouder zijn bij andere VPV fondsen, wordt gewogen naar de omvang van het vermogen per fonds omgeslagen. VPV Income Fund neemt dus een deel van deze vergoeding voor haar rekening (maximaal EUR 25.000 per jaar).

Voor de kosten die rechtstreeks verband houden met de beleggingen, zoals transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen, 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

¹ Geactualiseerde gegevens worden in de (half)jaarverslagen en de financiële bijsluiter opgenomen en worden voorts op de website van de Beheerder geplaatst.

gekwantificeerd kunnen worden bedragen naar verwachting circa 0,1% à 0,2% van de transactieomvang.

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

Indien gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheid vreemd vermogen aan te trekken, komen de kosten van de externe financiering ten laste van het Fonds.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Kostenspecificatie

De ten laste van het resultaat komende vaste beheerkosten en de overige bedrijfskosten (exclusief eventuele financieringslasten uit hoofde van opgenomen gelden) zullen naar verwachting EUR 450.000 per jaar bedragen (prijsspeil 2010), als volgt te specificeren:

	EUR	% ¹
Beheerkosten	260.000	1,00
Bewaarkosten	15.000	0,06
Kosten van toezicht (Autoriteit Financiële Markten, Raad van Commissarissen)	18.000	0,07
Accountantskosten	19.000	0,07
Marketing- en advertentiekosten	82.000	0,31
Overige kosten	56.000	0,22
	<u>450.000</u>	<u>1,73</u>

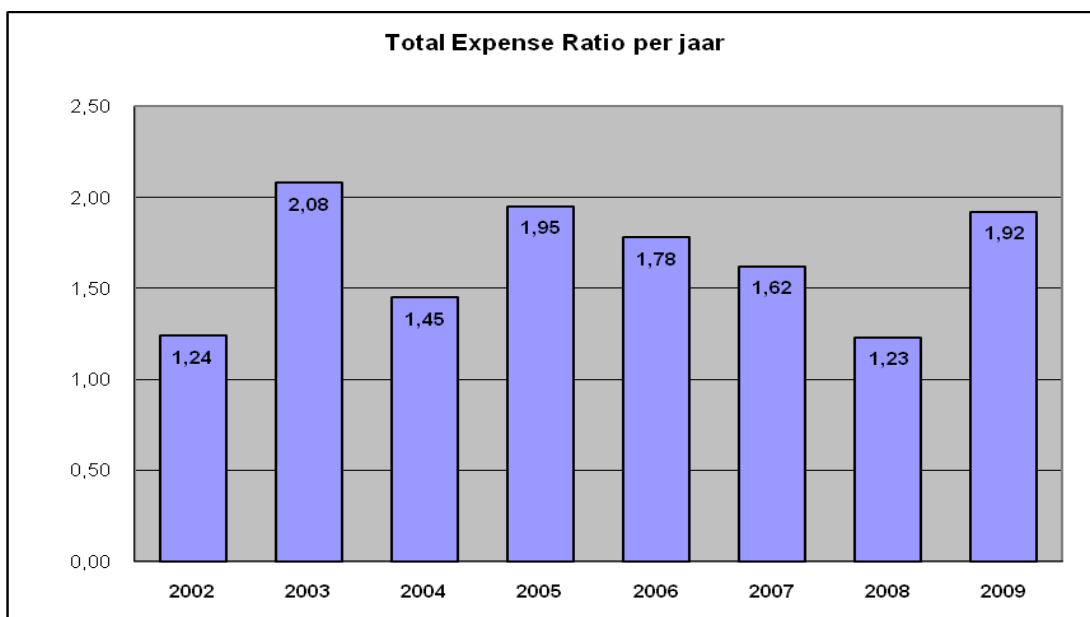
¹ van het Fondsvermogen

Incidentele kosten zijn niet in deze raming opgenomen. De kosten zijn inclusief de in rekening gebrachte en niet door het Fonds te verrekenen omzetbelasting. De marketingkosten betreffen zowel de commerciële advertenties als de advertenties met kennisgevingen aan aandeelhouders (oproepingen, dividenduitkeringen, intrinsieke waarde etc.).

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 26.000.000.

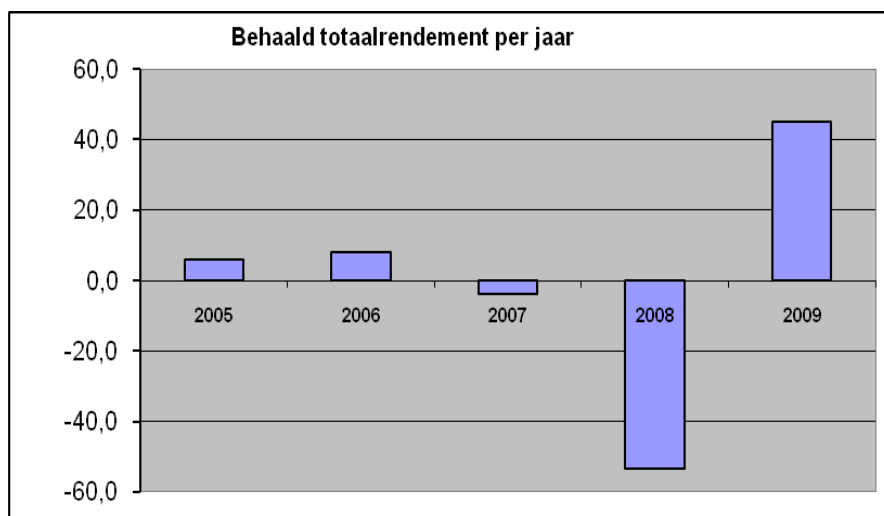
Expense Ratio

Hierna is een overzicht van 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. De Expense Ratio bevat niet de transactiekosten die worden gemaakt bij de aankoop en verkoop van beleggingen (deze kosten worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen), de kosten verband houdend met de toe- en uittreding van Participanten, voor zover deze worden gedekt uit de ontvangen op- en afslagen, alsmede de rentelasten.

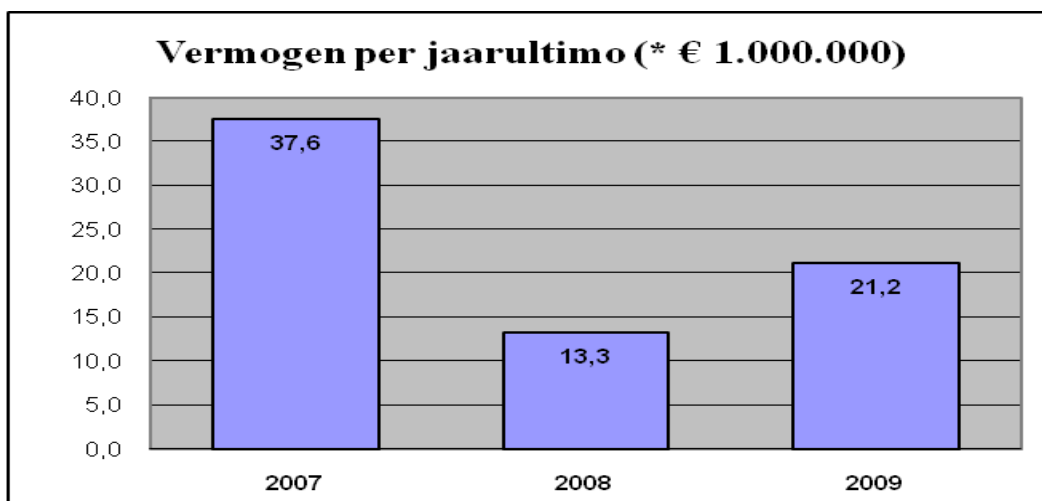


Meerjarige overzichten

Hierna zijn opgenomen een overzicht van het behaalde rendement van het Fonds vanaf 2005 en vergelijkende overzichten van het vermogen alsmede van de baten en lasten over de afgelopen drie jaar.



Het jaarlijkse rendement van het Fonds bestaat uit de procentuele verandering van de intrinsieke waarde tussen het begin en het einde van het kalenderjaar, waarbij de uitkeringen aan Aandeelhouders in dat jaar worden geacht in Aandelen te zijn herbelegd (tegen de intrinsieke waarde per de datum van betaalbaarstelling van de uitkering).



Baten en lasten (* € 1.000.000)

	2007	2008	2009
Opbrengsten uit beleggingen	3,12	3,54	1,55
Waardeveranderingen van beleggingen	-4,09	-18,03	4,32
Kosten	-0,56	-0,41	-0,27
Resultaat	<u>-1,53</u>	<u>-14,90</u>	<u>5,60</u>

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 Income Fund

VPV Income Fund 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 Aandeelhouders 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 Aandeelhouders in VPV Income Fund hebben. Zo geldt dat een enkele natuurlijke persoon niet 25% of meer van de Aandelen 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. Tenslotte mag niet 45% of meer van de Aandelen 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 is vrijgesteld op grond van artikel 2:66, derde lid van die wet.

Op dividenden ontvangen van Nederlandse lichamen wordt in beginsel dividendbelasting ingehouden. Op dividenden/renten 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 Aandeelhouders.

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 Aandeelhouders.

Fiscale aspecten voor de Aandeelhouder

Er wordt van uitgegaan dat de Aandelen worden gehouden door:

- in Nederland woonachtige particulieren, die geen zogenoemd aanmerkelijk belang hebben in het Fonds en die de Aandelen 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 belegd 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 Aandelen (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 VPV Bankiers, waarvoor een vaste vergoeding van 0,25% per kwartaal over het eigen vermogen van het Fonds per het einde van het kwartaal wordt betaald.
- VPV Bankiers treedt op als bankier van het Fonds.
- Bij de aan- en verkoop van (afgeleide) financiële instrumenten kan gebruik worden gemaakt van de diensten van partijen die aan de Beheerder zijn gelieerd. De transacties zullen in beginsel worden uitgevoerd via een gereguleerde markt; bij transacties met gelieerde partijen buiten een gereguleerde markt, effectenbeurs of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt zal een onafhankelijke waardebeoordeling of een waardebeoordeling door een of meer bij de transactie betrokken partijen aan de transactie ten grondslag liggen.
- VPV Bankiers fungeert als Fund Agent.
- De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden gedragen door VPV Bankiers NV en aan het Fonds in rekening gebracht op basis van een overeengekomen kostentabel.
- Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen onderhoudt het beleggersgirosysteem van het Fonds.
- De functie van betaalkantoor wordt uitgeoefend door VPV Bankiers, waarvoor een marktconforme vergoeding wordt betaald (guichetprovisie), bestaand uit een vast bedrag en een bedrag gebaseerd op de hoogte van de dividenduitkering.
- De administratie van het Fonds wordt door VPV Bankiers gevoerd, waarvoor geen extra vergoeding wordt betaald.
- Stichting Effectenbewaarbedrijf VPV treedt op als depotbank van de door het Fonds gehouden effecten. De stichting is op 22 maart 2001 opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Gouda en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24319249. De stichting is belast met de administratie van het effectendepot van het Fonds, waarvoor een jaarlijkse vergoeding wordt betaald.

De transacties met gelieerde partijen vinden tegen marktconforme voorwaarden plaats.

Het Fonds is met VPV Bankiers overeengekomen dat deze laatste vennootschap als Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is ervoor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek overeenkomstig de voorwaarden zoals vermeld in dit Prospectus te beoordelen en te accepteren.

Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan het Fonds. De transactiekoers waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend wordt door de Beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij NYSE Euronext.

Corporate Governance

Als institutionele belegger houdt VPV Income Fund zich aan de principes en best practice bepalingen zoals opgenomen in de Nederlandse corporate governance code en voor zover gericht op institutionele beleggers.

Als beleid geldt dat per onderneming waarin wordt belegd zal worden bepaald of gebruik wordt gemaakt van het stemrecht als aandeelhouder. Deze afweging zal met name zijn gebaseerd op de omvang van het door het Fonds gehouden belang in relatie tot het aantal uitstaande aandelen van de betreffende onderneming. Bij een belang van 5% of meer van het aantal uitstaande aandelen zal in beginsel het stemrecht op de aandelen worden uitgeoefend, aangezien het Fonds van oordeel is dat eerst bij een dergelijke omvang sprake zal zijn van voldoende betekenis van het stemgedrag. Bij belangen van minder dan 5% zal de uitoefening van het stemrecht met name afhangen van de agenda-punten waarover zal worden gestemd.

Op de website van VPV Bankiers NV of in het jaarverslag van het Fonds zal verslag worden gedaan van de uitvoering van het beleid. Op de website worden ook de verslagen opgenomen van het stemgedrag van het Fonds tijdens de algemene vergaderingen van aandeelhouders ingeval deze zijn bezocht.

Als beheerder van diverse beleggingsinstellingen heeft VPV Bankiers NV fund governance principes gedefinieerd en in een code vastgelegd. De onderhavige code heeft tot doel de DUFAS Principles of Fund Governance te implementeren in de beschrijving van de administratieve organisatie en internecontrolesystematiek van VPV Bankiers NV. De code beoogt de belangen van de beleggers te beschermen en belangenconflicten te voorkomen. Dit wordt mede gewaarborgd door controle op de naleving van de in de code opgenomen bepalingen. De volledige tekst van de code is te vinden op de website van de beheerder.

Ontbinding VPV Income Fund

Een besluit tot ontbinding kan slechts worden genomen op voorstel van de Directie dat is goedgekeurd door de Prioriteit. In geval van ontbinding van de Vennootschap krachtens besluit van de algemene vergadering van Aandeelhouders is de Directie belast met de vereffening. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van de Statuten zoveel als mogelijk van kracht. Hetgeen na voldoening van de schuldeisers overblijft wordt aan de Aandeelhouders overgedragen, waarbij op ieder aandeel een gelijk bedrag wordt uitgekeerd; op een prioriteitsaandeel zal niet meer dan de nominale waarde worden uitgekeerd.

Verklaringen

Verklaring Directie

De Beheerder 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, 31 december 2010

was getekend
VPV Bankiers NV

Goedkeurend Assurance-rapport

Aan de directie van
VPV Income Fund NV
te Gouda

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus van VPV Income Fund NV uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus gedateerd 31 december 2010 van VPV Income Fund NV 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:

- het bestuur van de vennootschap 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 van 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 naar onze mening 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 artikel 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, ■ 2010

Deloitte Accountants BV

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

A. Statuten

De Statuten kunnen worden geraadpleegd op en gedownload via de website van de Beheerder (www.vpv.nl, onder “Beleggingsfondsen/Downloads m.b.t. beleggingsfondsen”).

B. Registratiedocument van VPV Bankiers

Dit document kan worden geraadpleegd op en gedownload via de website van VPV Bankiers (www.vpv.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 worden geraadpleegd op en gedownload via de website van de Beheerder (www.vpv.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 VPV Bankiers (www.vpv.nl, onder “Contact/Download documenten”).