

**Toelichting op het besluit
tot wijziging van de vaste op- en afslag van VPV Income Fund NV**

VPV Bankiers NV maakt als beheerder van VPV Income Fund NV (het Fonds), een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, bekend dat zij besloten heeft de vaste op- en afslag, die bij uitgifte of inkoop aan de aandeelhouder wordt berekend en die ten goede komt aan het Fonds, te verhogen van 0,25% naar 0,4%.

De Raad van Commissarissen van het Fonds heeft haar goedkeuring hieraan verleend. VPV Bankiers heeft de aandeelhouders reeds in kennis gesteld van haar voornemen tot aanpassing van de vaste op- en afslag op 20 september 2010 (zie bijlage).

Op dit moment is de transactieprijs van een aandeel gelijk aan de dagelijks te berekenen intrinsieke waarde, verhoogd met een vaste opslag van 0,25% bij een per saldo uitgifte van aandelen dan wel verlaagd met een vaste afslag van 0,25% bij een per saldo inkoop van aandelen. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd. Deze vaste 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 drie elementen die de hoogte bepalen zijn: 1) commissiekosten 2) het verschil tussen de bied- en laatprijs van de effecten die gekocht of verkocht worden voor de portefeuille en 3) de market impact kosten, ofwel de invloed die een koop- of verkoop heeft op de prijsvorming.

De beheerder van het Fonds kan dit percentage aanpassen indien dit langetermijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Deze vaste 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.

Jaarlijks wordt de hoogte van het percentage van de vaste op- en afslag geëvalueerd. De evaluatie die in september 2010 is gehouden, gaf aan dat een verhoging van de vaste op- en afslag van 0,25% naar 0,4% gerechtvaardigd is. Hierbij zijn ook de op- en afslagen van vergelijkbare fondsen meegenomen. Te lage op- en afslagen zou de waarde van de belegging van de zittende aandeelhouders nadelig beïnvloeden.

De wijziging van de vaste op- en afslag houdt een voorwaardenwijziging in die in het prospectus zal worden verwerkt. De gewijzigde op- en afslagpercentages worden pas drie maanden na publicatie van deze advertentie van kracht, zijnde 31 december 2010. Gedurende deze periode kunnen aandeelhouders onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Het concept prospectus is op onze website www.vpv.nl te downloaden.

Gouda, 29 september 2010



VPV Bankiers NV

maakt als beheerder van **VPV Income Fund NV**, een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, bekend dat zij voornemens is de vaste op- en afslag, die bij uitgifte of inkoop aan de aandeelhouder wordt berekend en die ten goede komt aan VPV Income Fund, te verhogen van 0,25% naar 0,4%.

Een nadere toelichting op dit voorstel treft u aan op onze website www.vpv.nl.

Indien hieromtrent een besluit wordt genomen, volgt nadere bekendmaking.

Gouda, 20 september 2010

VPV Income Fund NV

VPV BANKIERS

THE VALUE INVESTORS

VPV Bankiers NV, Postbus 3155, 2800 CG Gouda,
0182-597777, www.vpv.nl, info@vpv.nl

De beheerder van VPV Income Fund is, binnen het kader van de Wft, in het bezit van de vereiste vergunning.