

# Vereenvoudigd Prospectus



Beleggingsfonds met  
Veranderlijk kapitaal

**Datum, December 2011**

## **KORTE PRESENTATIE**

**CITADEL VALUE FUND SICAV** ("Fonds") is een beleggingsfonds met veranderlijk kapitaal ("SICAV") dat op 3 januari 2002 voor een onbepaalde tijd werd opgericht. Het heeft de structuur van een beleggingsfonds met veranderlijk kapitaal ("Société d'Investissement à Capital Variable") en is een Instelling voor Collectieve Belegging ("ICBE") volgens deel 1 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende Collectieve Beleggingsinstellingen (inclusief later doorgevoerde wijzigingen in deze wet). Het Fonds is geregistreerd in het register genoemd in Artikel 1:107 van de Nederlandse Wet op het financieel toezicht ("Wft"). In overeenstemming met artikelen 2:66 en 2:73 van de Wft, heeft het Fonds de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM") verwittigd van haar voornemen de aandelen van het Fonds aan te bieden in Nederland.

De statuten van het Fonds werden gepubliceerd in Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg ("Mémorial") op 31 januari 2002. De statutenwijziging van 4 november 2005 werd in Mémorial C d.d. 26 januari 2006 openbaar gemaakt. Het Fonds is ingeschreven in het Handelsregister van Luxemburg onder nummer B 85.320.

### **Beleggingsadviseur**

Citadel Value Advisory S.A. (B 85.319)  
10-12 Rue de Medernach, L-7619 Larochette, Groot Hertogdom Luxemburg.

D&F Financial Services B.V.  
Van Hengellaan 2, 1217 AS Hilversum, Nederland.

### **Bewaarder**

KBL European Private Bankers S.A. (KBL)  
43, Boulevard Royal, L-2955 Luxemburg, Groot Hertogdom Luxemburg

### **Administrateur, Houder van Register en Transfer agent**

Kredietrust Luxembourg S.A. (KTL)  
11, rue Aldringen, L-1118 Luxemburg  
KTL gebruikt de diensten van European Fund Administration (EFA), Luxemburg, Groot Hertogdom Luxemburg.

### **Juridisch Adviseur**

Cabinet d'avocat Marleen Watté-Bollen  
117, Val des Bons Malades, L-2121 Luxemburg. Groot Hertogdom Luxemburg.

### **Accountant**

HRT Révision S.A., Réviseurs d'Entreprises  
Val Fleuri 23, L-1526 Luxemburg, Groot Hertogdom Luxemburg.

### **Promoter**

Suxeskey S.A  
10-12 Rue de Medernach, L-7619 Larochette, Groot Hertogdom Luxemburg

## BELEGGINGSINFORMATIE

### Algemeen – Beleggingsbeleid

De belangrijkste doelstellingen van het Fonds zijn bescherming tegen vermogensverlies en het realiseren van superieure lange termijn rendementen.

### Beleggingsbeleid

Het Fonds beoogt te beleggen in een gediversifieerde portefeuille van verhandelbare effecten en geldmarktinstrumenten (tussen de 20 en 40 bedrijven), die zijn toegelaten tot een officiële beurs van een lidstaat van de EU of de OESO danwel worden verhandeld op een andere gereguleerde, regelmatig functionerende, erkende en open markt in die Lidstaten.

Het beleggingsbeleid is ‘value’ georiënteerd. Het Fonds tracht met haar beleggingsbeleid een ‘margin-of-safety’ te creëren waarmee het Fonds beoogt enerzijds bescherming te bieden tegen het risico van vermogensverlies en anderzijds een substantieel rendement op lange termijn te genereren. Het Fonds zal dit beleid uitvoeren door te beleggen in ondernemingen waarvan de aandelen zwaar zijn ondergewaardeerd, waarvan de kasstromen redelijk voorspelbaar zijn, en waarvan de balansverhoudingen gezond zijn.

De waarde van de gewone aandelen van een bedrijf wordt uiteindelijk bepaald door de som van de toekomstige cash flows, verdisconteerd naar het heden. Door verschillende redenen kan deze ‘intrinsieke’ waarde van een onderneming echter substantieel afwijken van de beurswaarde.

Een belangrijk onderdeel van het beleggingsbeleid van het Fonds is de opvatting dat met diepgaande kennis van een bepaalde onderneming het beter mogelijk is de intrinsieke waarde te bepalen zoals die bijvoorbeeld tot stand zou kunnen komen in een onderhandse transactie of bij een opsplitsing van de onderneming. Door te beleggen in ondernemingen waarbij de intrinsieke waarde veel hoger is dan de beurswaarde kan het Fonds haar twee doelen bereiken: bescherming tegen het risico van vermogensverlies en het genereren van een aantrekkelijk lange termijn rendement. De beleggingsstrategie van het Fonds bestaat uit:

- *Bottom-up, fundamentele analyse* – Het Fonds is erop gericht aandelen van bedrijven te selecteren die verhandeld worden met een grote discount ten opzichte van de door het Fonds geschatte “intrinsieke” waarde. Het Fonds zal zich dus niet bezighouden met het voorspellen van algemene trends in de aandelenmarkt, rentevoeten, wisselkoersen e.d. Het Fonds zal de intrinsieke waarde van ondernemingen schatten op basis van fundamentele research (waaronder financiële modellen, het analyseren en waarderen van individuele ondernemingen, sector analyse) en het onderhouden van contacten in de relevante sectoren, met financiële instellingen en met het management van de ondernemingen.
- *‘Buy and Hold’ aanpak* – Het Fonds heeft een lange termijn visie. Ofschoon de marktwaarde van een aandeel uiteindelijk in het overgrote deel van de gevallen zal tenderen naar de intrinsieke waarde, is het tijdpad van deze aanpassing onvoorspelbaar. Als gevolg hiervan zal de gemiddelde periode dat een belang in de portefeuille is opgenomen 2½ jaar of langer zijn. Op basis van een grote mate van onderwaardering in de portefeuille, een voldoende aantal verschillende belangen (waarvan iedere individueel belang op een gegeven moment naar haar intrinsieke waarde kan tenderen) en een bijpassende lange termijn beleggingshorizon, kan er redelijker wijze verwacht worden dat het Fonds aantrekkelijke lange termijn rendementen zal behalen.

- *Mondiale scope* – Het Fonds heeft de mogelijkheid om wereldwijd te beleggen. Daarmee kan uit de grootst mogelijke verzameling van ondergewaardeerde aandelen gekozen worden. Echter, als gevolg van de omvang, diversiteit en ontwikkelingsfase van Europese en Noord Amerikaanse aandelenmarkten, zal het grootste deel van de beleggingen geconcentreerd zijn in deze markten.
- *Geconcentreerde portefeuille* – Het Fonds zal op enig moment een portefeuille aanhouden van gemiddeld tussen de 20 en 40 verschillende aandelen. Met een dergelijk aantal kan het Fonds een goede balans bereiken tussen aan de ene kant het opbouwen van diepgaande kennis van iedere onderneming waarin wordt belegd en anderzijds een voldoende mate van diversificatie. Volgens wettelijk bepalingen, mag geen enkele belegging meer dan 10% van de totale netto activa van het Fonds bedragen. Bovendien mag de som van alle beleggingen die 5% of meer van de totale activa van het Fonds uitmaken, 40% van de totale netto activa niet overtreffen.
- *Small & mid-cap tendentie* – Het Fonds zal overwegend beleggen in kleine tot middel-grote ondernemingen. Dit als gevolg van het feit dat de aandelen van deze groep ondernemingen vaak onevenredig zwaar afgestraft worden op de beurs en bovendien vaak genegeerd worden. Bij kleine en middel-grote ondernemingen is dus de kans groter om zwaar ondergewaardeerde aandelen te vinden. Bij deze groep aandelen zal er overigens nog kritischer gekeken worden naar gezonde balans verhoudingen.
- *Beleggen in aandelen* – Het Fonds zal uitsluitend beleggen in aan beurzen genoteerde aandelen en in aandelen verwante instrumenten, zoals convertibele obligaties en kan van tijd tot tijd om liquiditeitsredenen beleggen in staatsleningen. Met uitzondering van hetgeen op enig moment wenselijk wordt geacht voor het afdekken van risico's in de portefeuille ('hedging'), zal het Fonds niet beleggen in derivaten zoals optie's en futures, en zal het ook geen schulden aangaan.

In de eerste fase van het beleggingsproces zal er uitgebreid gebruik worden gemaakt van kwantitatieve en kwalitatieve filters. De basis van deze filters wordt gevormd door belangrijke financiële kerngetallen en zelf ontwikkelde waarderingssystemen. Met behulp van deze methoden is het Fonds in staat om een groot aantal ondernemingen te scannen en snel potentiële beleggingsideeën op te sporen. Vervolgens zullen deze ideeën zeer grondig geanalyseerd worden om te bepalen of ze daadwerkelijk voldoen aan de waarderingcriteria van het Fonds. Om de belangrijkste veronderstellingen te testen, zal het Fonds naast een kwantitatieve beoordeling van de vooruitzichten van een onderneming ook uitgebreid gebruik maken van kwalitatieve methoden zoals management interviews. Op deze manier zullen onzekerheden verder gereduceerd worden alvorens een beleggingsbeslissing wordt genomen.

## Historisch resultaat

### CITADEL VALUE FUND PERFORMANCE (per 31 Mei 2011)<sup>1</sup>

	Cumulatief resultaat			Jaarlijks resultaat			
	Sinds begin	3 jaar	1 jaar	2011*-YTD	2010*	2009*	2008*
Citadel Value Fund	35.7%	8.2%	7.4%	0.5%	12.9%	36.2%	-35.8%
MSCI World Index (Euro)	7.9%	5.6%	9.9%	0.1%	20.1%	26.7%	-37.2%
Over/onder rendement	27.8%	2.6%	-2.5%	0.4%	-7.2%	9.5%	1.4%

\* gebaseerd op de geschatte intrinsieke waarde per aandeel aan het einde van elk kalender jaar; eerste intrinsieke waarde berekening vond op 11 februari 2002 plaats.

#### Total Expense Ratio (het jaar t/m 31 mei 2011)

1.46% (excl. incentive fee), 2.80% (incl. incentive fee)

#### Portfolio Turnover (het jaar t/m 31 mei 2011)

17.56%

#### Risico schets

De activa van het Fonds zijn in principe volledig belegd en staan dientengevolge bloot aan algemene en marktrisico's. Een algemene daling van de aandelenkoersen op de beurzen kan leiden tot een verlaging van de intrinsieke waarde van de aandelen van het Fonds.

Naast het risico van algemene koersdalingen, is het risico aanwezig dat ondanks zorgvuldige en professionele keuzen, een of meer van de aan de beurs genoteerde bedrijven die deel uitmaken van de portefeuille een negatieve koersontwikkeling doormaken als gevolg van de gang van zaken in het bedrijf of in de bedrijfstak.

De financiële rapporten en jaarverslagen van het Fonds zullen worden uitgedrukt in Euro. Indien het Fonds in aandelen belegt die in een andere valuta dan de Euro zijn uitgedrukt, kunnen de aandelen van het Fonds fluctuaties als gevolg van wisselkoersen ondergaan. Het Fonds kan besluiten deze valutafluctuaties gedeeltelijk af te dekken.

#### Profiel van de typische belegger

Het Fonds is geschikt voor beleggers die vertrouwd zijn met, en begrip hebben van, de risico's van beleggen in aandelen en bovendien een beleggingshorizon van minstens 3 tot 5 jaar hebben. De stricte en consistente toepassing van de "value" beleggingsstrategie maakt het Fonds uitermate geschikt voor lange termijn beleggers die zoeken naar kapitaalbehoud en rendement.

---

#### <sup>1</sup> Belangrijke informatie

Beleggen in het Fonds brengt financiële risico's met zich mee. De waarde van de beleggingen kan fluctueren en geld kan verloren worden. Behaalde beleggingsresultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. De Prospectus van het Fonds geeft een volledig overzicht van de risico's, die slechts kort in dit vereenvoudigd prospectus aan de orde zijn gekomen..

## ECONOMISCHE INFORMATIE OVER HET FONDS

### Vergoeding en algemene kosten

Het Fonds draagt, zonder uitzondering, de volgende algemene kosten en uitgaven:

- de oprichtingskosten en kosten voor statutenwijzigingen;
- vergoedingen en kosten van de beleggingsadviseur, de accountant, de bewaarder en de correspondent(en), de houder van het register, de transfer agent, de domiciliatie-agent, de administrateur, de agent voor de notering, de betaalagent of andere goedgekeurde agenten en werknemers van het Fonds, inclusief de uitgaven voor haar vertegenwoordigers in landen waar een vergunning is aangevraagd;
- de kosten voor juridische advies en voor het controleren van de jaarrekeningen van het Fonds;
- promotiekosten, publicatiekosten van jaarrekeningen en halfjaar cijfers, kosten voor andere communicatie met aandeelhouders, marketingkosten, kosten voor notering aan effectenbeurzen, registratiekosten in het bijzonder die gerelateerd zijn aan de Autoriteit Financiële Markten en indien noodzakelijk, verbonden zijn aan een vergunning aanvraag en toezicht in andere landen;
- de kosten van aandeelhouders- en bestuursvergaderingen, de in redelijkheid gemaakte reiskosten van de bestuursleden en managers;
- alle belastingen en kosten die verbonden zijn aan overheidsinstanties, en effectenbeurzen, de publicatiekosten van de uitgifte- en inkooprijzen, alsmede alle andere lopende bedrijfskosten, inclusief financiële kosten, bank- en brokerskosten voor de aan- of verkoop van activa en alle andere administratieve kosten verbonden aan de activiteiten van het Fonds.

De bewaarder, de administrateur en domiciliatie-agent, de houder van het register, en transfer agent ontvangen een jaarlijkse provisie die maandelijks berekend en betaald wordt, die bovendien op commerciële gronden is vastgesteld en gebaseerd is op de netto vermogenswaarde van het Fonds. Daarnaast zijn deze partijen gerechtigd tot terugbetaling door het Fonds van bepaalde kosten van derden, die gemaakt zijn tijdens de uitoefening van hun taken.

### Vergoeding voor beleggingsadvies

Beleggingsadviesvergoeding: 0.75% per jaar

Incentive vergoeding: 20% van het rendement, indien van toepassing, boven 1 jaar EURIBOR

### Belastingstatus van het Fonds

Het Fonds is belastingplichtig in Luxemburg. Volgens de huidige wetgeving en praktijk in Luxemburg is het Fonds geen Luxemburgse vennootschapsbelasting verschuldigd. Evenmin zijn dividenduitkeringen die door het Fonds worden gedaan aan enige Luxemburgse bronbelasting onderworpen. Het Fonds is in Luxemburg echter registratiebelasting verschuldigd van 0,05% per jaar wat betreft de Klasse "P" en "MP" aandelen en 0.01% wat betreft de Klasse "I" en "MI" aandelen. Inkomsten door het Fonds ontvangen op aandelen in haar portefeuille kunnen bronbelastingplichtig zijn.

### Belastingstatus van aandeelhouders

Volgens de huidige wetgeving zijn aandeelhouders geen vermogenswinst-, inkomsten- of bronbelasting verschuldigd in Luxemburg, met uitzondering van aandeelhouders die domicilie hebben gekozen, ingezetene zijn van, of een permanente vestiging hebben in Luxemburg;

De aandeelhouders wordt aangeraden advies in te winnen bij hun belastingconsulent wat de fiscale aspecten betreft van het verwerven, het houden en het verkopen van de aandelen vooral met het oog op hun woonplaats, verblijfplaats en nationaliteit.

### **EU belasting aspecten**

Het Fonds valt in principe buiten de werking van de Richtlijn van de Raad 2003/48/EG betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling, wegens het zijn van een instelling voor collectieve belegging dat slechts kapitalisatie-aandelen uitgeeft alsmede wegens haar beleggingsbeleid dat beperkt is tot beleggingen in aandelen en indien het belegt in schuldvorderingen deze niet 40% van haar netto vermogenswaarde zullen overtreffen.

Bij wijze van uitzondering, zou de Richtlijn slechts van toepassing zijn op wederinkoopuitkeringen aan aandeelhouders van het Fonds mits het Fonds meer dan 40% van haar netto vermogen zou beleggen in "schuldvorderingen" gedefinieerd als ieder soort van rentedragende effecten of instrumenten alsmede cash.

### **COMMERCIELE INFORMATIE**

#### **Kapitalisatie en vorm van aandelen**

Type:	kapitalisatie (dividenden worden niet verstrekt)
Klasse "P"	slechts aan toonder of op naam uitgegeven aan private beleggers
Klasse "I"	slechts aan toonder of op naam uitgegeven aan institutionele beleggers
Klasse "MP"	slechts op naam uitgegeven aan beleggingsadviseurs en directe familie van het Citadel Value Fund
Klasse "MI"	slechts op naam uitgegeven aan beleggingsadviseurs van het Citadel Value Fund die vallen onder de categorie institutionele belegger

Fysieke stukken worden niet geleverd.

ISIN nummer "P": LU0141953439

ISIN nummer "I": LU0141952894

Bloomberg symbool: CITVALU LX

#### **Intrinsieke waarde - publicatie datum van de koers van de aandelen**

Twee keer per maand op de eerste en derde dinsdag, mits deze dag een bank werkdag in Luxemburg is. Ze staan bekend als berekeningsdagen.

#### **Intrinsieke waarde - publicatie koers van de aandelen**

De koers wordt gepubliceerd in de *Côte Officielle de la Bourse de Luxembourg*, op de website [www.citadelfund.com](http://www.citadelfund.com) and in nieuwsbladen, die door het bestuur geschikt worden geacht.

#### **Uitgifte en wederinkoop van aandelen**

Twee maal per maand. Een transactie-order moet voor 17.30 uur Luxemburgse tijd op de dag voorafgaande de Berekeningsdag ontvangen zijn. De koers is die van de eerstvolgende dag waarop de intrinsieke waarde per aandeel van het Fonds wordt vastgesteld. Aanvragen voor de uitgifte en de wederinkoop van aandelen moeten schriftelijk worden ingediend op de statutaire zetel van het Fonds of bij de Kredietbank SA Luxembourgeoise of bij EFA.

#### **Inschrijvings- en wederinkoopprovisies**

Inschrijvingsprovisie: 0%

Wederinkoopprovisie: 1% valt geheel en volledig aan het Fonds toe.

#### **Minimum inleg, bij initiële en latere inschrijving**

€ 10,000 per private belegger (klasse "P" en "MP") en € 100,000 per institutionele belegger (klasse "I" en "MI").

## **SUPPLEMENTAIRE INFORMATIE**

### **Toezichthouder**

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

### **Informatie**

Kopieën van de volledige prospectus en de (half)jaarlijkse rapporten zijn op verzoek gratis beschikbaar.

### **Publicatie prospectus**

De eerste prospectus is in januari 2002 gepubliceerd.

### **Contact**

Luxemburg:

Citadel Value Fund SICAV

Vertegenwoordiger in Nederland:

D&F Financial Services B.V.

Van Hengellaan 2, NL-1217 AS Hilversum

Verdere informatie:

Citadel Value Fund SICAV

11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg

tel. +352 47 97 37 59

[info@citadelfund.com](mailto:info@citadelfund.com)

[www.citadelfund.com](http://www.citadelfund.com)