

**Bij of krachtens wet voorgeschreven productinformatie over het product Theta Multistar Medium Volatility Fund.**

Voor producten als Theta Multistar Medium Volatility Fund is het opstellen van een Financiële Bijsluiter verplicht. Deze Bijsluiter is onder de verantwoordelijkheid van de beheerder van het fonds, Theta Fund Management B.V. opgesteld, volgens een vaste, krachtens de gewijzigde Nadere Regeling Financiële Bijsluiter 2002 voorgeschreven opzet.

Het doel is u op hoofdlijnen een beeld te geven van de eigenschappen van Theta Multistar Medium Volatility Fund en om u in staat te stellen dit product beter te vergelijken met andere financiële producten. Deze Financiële Bijsluiter geeft geen informatie die op uw persoonlijke situatie is toegesneden en geeft geen uitputtende beschrijving van de voor u geldende rechten en plichten. Verdere details over Theta Multistar Medium Volatility Fund staan in het prospectus, het jaarverslag en het halfjaarbericht van Theta Multistar Medium Volatility Fund. Voorgenoemde documenten zijn kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder alsmede op de website van de beheerder ([www.thetacapital.com](http://www.thetacapital.com)). Wij raden u aan ook hiervan kennis te nemen. Deze Financiële Bijsluiter wordt actueel gehouden.

**A. Korte weergave van de beleggingsinstelling**

Theta Multistar Medium Volatility Fund is op 1 augustus 2001 opgericht naar Nederlands recht en gevestigd te Amsterdam. Theta Multistar Medium Volatility Fund is een semi open-end beleggingsinstelling met maandelijkse toe- en uittrekking en heeft de structuur van een fonds voor gemene rekening. De Beheerder van Theta Multistar Medium Volatility Fund is Theta Fund Management B.V., een 100% dochter van de onafhankelijke vermogensbeheerder Theta Capital Management B.V. in Amsterdam. Theta Fund Management B.V. is op 9 mei 2001 voor onbepaalde tijd opgericht en heeft haar statutaire zetel alsmede hoofdkantoor in Amsterdam. De Bewaarder van Theta Multistar Medium Volatility Fund is KAS-Trust Bewaarder Theta Multistar Fund B.V., een 100% dochter van KAS BANK N.V. De Bewaarder treedt bij het bewaren op in het belang van de Participanten en controleert of de Beheerder overeenkomstig het prospectus en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring handelt. De externe accountant van Theta Multistar Medium Volatility Fund is Ernst & Young Accountants N.V. te Den Haag.

**B. Beleggingsgegevens van het Theta Multistar Medium Volatility Fund**

**Beleggingsbeleid**

De doelstelling van Theta Multistar Medium Volatility Fund (hierna ook "het Fonds") is om consistente absolute rendementen te realiseren op de middellange termijn onafhankelijk van de richting van financiële markten. Het Fonds tracht dit te bereiken voornamelijk door te beleggen in een gespreide portefeuille van hedge fondsen die een breed scala van beleggingsstijlen en -strategieën hanteren. Doordat deze hedge fondsen een lage samenhang hebben met traditionele beleggingscategorieën, kunnen zowel in stijgende als dalende markten positieve rendementen worden behaald. Het Fonds kan ook (tijdelijk) in liquiditeiten beleggen. Het is het Fonds toegestaan om te beleggen in fondsen die meer dan 100% van hun vermogen beleggen, dat wil zeggen dat met geleend geld gewerkt wordt. Fondsen die dit doen, van tijd tot tijd, hebben het oogmerk om extra rendement te maken of het vermogen te beschermen. Het Fonds zal echter niet beleggen in andere beleggingsfondsen waarbij de mogelijke verplichting de investeringswaarde overstijgt.

De volgende beleggingsrestricties zijn van toepassing op Theta Multistar Medium Volatility Fund:

- Tot 12% van het Fondsvermogen mag worden aangewend voor koop van participaties in één beleggingsfonds;
- Het Fonds zal niet beleggen in beleggingsfondsen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng;
- Het Fonds zelf neemt geen (directe) posities in derivaten (futures en opties) anders dan ter afdekking van valutarisico's en ter bescherming van het Fondsvermogen;
- De Beheerder is bevoegd om namens het Fonds leningen aan te gaan, zulks echter met een maximum van 20 % van het Fondsvermogen. Deze leningen kunnen onder meer worden aangegaan ter opvang van tijdelijke liquiditeitstekorten in verband met de inkoop door het Fonds van participaties.

### Risicofactoren

De waardeontwikkeling van de rechten van deelneming in Theta Multistar Medium Volatility Fund is afhankelijk van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig of geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat bij een gehele looptijd (1 jaar).

*Wat kan er gebeuren in het ergste geval? Bij een gehele looptijd (1 jaar) kunt u uw volledige inleg kwijtraken*



De volgende *algemene* risico's zijn van toepassing op Theta Multistar Medium Volatility Fund:

- Rendementsrisico; het risico bestaat dat het rendement kan variëren als gevolg van de keuze tussen de verschillende beleggingsfondsen.
- Inflatie risico; er is een algemeen risico van inflatie waardoor de waarde van uw participatie in Fonds en ook de beleggingsopbrengsten kunnen worden aangetast.
- Als gevolg van wijzigingen van financiële en fiscale wet- en regelgeving kunnen de omstandigheden ten tijde van het instappen in het Fonds ten nadele van de Participanten wijzigen.
- Voor de overige algemene risico's wordt verwezen naar de risicoparagraaf in het prospectus van Theta Multistar Medium Volatility Fund.

De volgende *productspecifieke* risico's zijn te onderkennen:

- **Leveragerisico**; het is het Fonds toegestaan te investeren in fondsen die meer dan 100% van hun fondsvermogen kunnen beleggen, dat wil zeggen dat bij hun investeringen gebruik kan worden gemaakt van geleend geld ('leverage'). Indien meer dan 100% van het fondsvermogen van één of meerdere onderliggende fondsen is belegd, dan kan extra risico voor de belegger in het Fonds ontstaan. Echter, het Fonds zal niet beleggen in beleggingsfondsen waarin de aansprakelijkheid van de participanten verder strekt dan het bedrag van hun eigen inbreng.
- **Risico fund of fundsentruktuur**; omdat het belegd vermogen grotendeels wordt geïnvesteerd in andere beleggingsfondsen ligt de beslissingsbevoegdheid ten aanzien van de beleggingen in handen van andere beheerders. De beleggingsstrategieën van geselecteerde fondsen staan het gebruik van technieken toe, zoals het verkopen van aandelen die niet in bezit zijn en, in sommige gevallen, het aangaan van investeringen met geleend geld. Hoewel deze technieken in de eerste plaats worden aangewend ter bescherming van het onderliggende vermogen, kunnen zij onder bepaalde omstandigheden ook leiden tot verliezen. De eventuele negatieve gevolgen op de waarde van de onderliggende beleggingen hebben negatieve invloed op de waarde van het Fonds.
- **Risico intrinsieke waarde hedge fondsen**; bij de vaststelling van de intrinsieke waarde en het voorbereiden van de maandelijkse rapportage en het jaarverslag van het Fonds, is de Beheerder afhankelijk van de onderliggende beleggingsfondsen en hun administrateurs. Er zijn omstandigheden denkbaar waarin, bij gebreke van actuele informatie, moet worden teruggevallen op de laatst bekende intrinsieke waarde of geschatte waarden. De onderliggende beleggingsfondsen kunnen gebruik maken van niet-beursgenoteerde en minder liquide beleggingen waarvoor geen duidelijke waardering bestaat totdat er een transactie heeft plaatsgevonden.
- **Liquiditeitsrisico**; de selectie van de fondsen, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat het Fonds bij verkoop door Participanten van Participaties kan voldoen aan haar verplichtingen. De belegger dient er echter rekening mee te houden dat geen zekerheid kan worden gegeven dat bij verkoop door beleggers van Participaties aan het Fonds voldoende liquiditeiten in het Fonds aanwezig zijn om de Participaties in te kopen. Bij sommige hedge fondsen kan namelijk alleen worden uitgetreden indien dit enkele maanden vooraf is gemeld. Daarnaast stellen sommige hedge fondsen minimale perioden vast dat een belegging moet worden aangehouden. De Beheerder heeft het recht de inkoop te beperken tot 10% van het totale aantal uitstaande Participaties indien meer dan 10% van het totale aantal uitstaande Participaties aan het Fonds wordt aangeboden. Om toch aan haar inkoopverplichtingen te voldoen heeft de Beheerder de mogelijkheid om voor maximaal 20% van het Fondsvermogen leningen aan te gaan.
- **Valutarisico**; de participaties van het Fonds zijn genoteerd in euro's. De participaties van de onderliggende hedge fondsen dan wel de koersen van de derivaten waarin wordt belegd worden ook aangehouden in andere valuta zoals de US-dollar. Door de omrekening van deze vreemde valuta naar de euro kunnen negatieve valutakoersresultaten worden behaald welke nadelig zijn voor het fondsvermogen. De Beheerder heeft de mogelijkheid om het valutarisico met behulp van derivaten volledig af te dekken. De Beheerder zal indien gewenst hiervan zoveel mogelijk gebruik maken.

Voor de overige *productspecifieke* risico's wordt verwezen naar de risicoparagraaf in het prospectus van Theta Multistar Medium Volatility Fund.

## Performance

In het onderstaande diagram ziet u de beleggingsresultaten van Theta Multistar Medium Volatility Fund vanaf 1 februari 2004. De benchmark van het fonds, te weten de HFRI Fund of Fund Index (in Euro's) en de MSCI World aandelen index (in Euro's) zijn eveneens opgenomen. De gerealiseerde rendementen zijn uitgedrukt in procenten verandering van de intrinsieke waarde tussen het begin en einde van het kalenderjaar. Het hieronder gegeven

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

### Resultaten Theta Multistar Medium Volatility

	Theta Multistar Medium Volatility	HFRI Fund of Fund Index	MSCI World
2004	6.8%	7.4%	9.6%
2005	11.8%	6.1%	12.9%
2006	9.6%	8.0%	12.2%
2007	8.9%	9.0%	2.3%
2008	-24.7%	-20.9%	-45.2%
2009	5.1%	12.7%	22.1%
2010	8.7%	5.7%	9.8%

## C. Bedrijfsinformatie

### Belastingregime

#### *Vennootschapsbelasting.*

Theta Multistar Medium Volatility Fund is een besloten fonds voor gemene rekening, met als gevolg fiscale transparantie voor de inkomstenbelasting. Het fonds is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

#### *Dividendbelasting*

Er vinden geen dividenduitkeringen plaats door het Theta Multistar Medium Volatility Fund.

#### *Vermogensrendementsheffing*

Het belastbaar bedrag uit inkomen, behaald uit sparen en beleggen, wordt bepaald op basis van een forfaitaire rendementsheffing. Dit rendement is vastgesteld op 4% van het volledige vermogen dat aan Box III moet worden toegekend en wordt belast met 30% inkomstenbelasting. Over het totale vermogen dat in Box III valt, wordt derhalve 1,2 % inkomstenbelasting geheven. Zowel uw persoonlijke situatie als wijzigingen in de belastingregels van Nederland en/of de lidstaat van de Participant en de uitleg van deze regels kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op de fiscale behandeling van dit product en daardoor op uw persoonlijke fiscale situatie. In geval van onduidelijkheden dient u contact op te nemen met een belastingadviseur. Bovenstaande fiscale positie is gebaseerd op de huidige fiscale wetgeving in Nederland ten tijde van de verschijningsdatum van deze financiële bijsluiter.

### Kostenstructuur

#### *Kostenratio (Total Expense Ratio)*

Over het boekjaar 2010 is voor Theta Multistar Medium Volatility Fund door de Beheerder een TER uitgerekend van 1,77%. De TER is berekend als de totale jaarlijkse kosten van het fonds, exclusief eventuele interestkosten en de kosten van de onderliggende hedge fondsen, gedeeld door het gemiddelde Fondsvermogen van het Fonds. Voor het boekjaar 2009 is een TER van 1,73% berekend exclusief de voorgenoemde kosten. Doordat de portefeuillesamenstelling en de waardering van de onderliggende hedge fondsen waarin wordt belegd regelmatig wijzigt is het administratief onmogelijk om aan te geven hoeveel de Total Expense Ratio (TER) van deze onderliggende hedge fondsen bedraagt. Om deze reden zijn deze kosten niet meegenomen in bovenstaande TER berekening. De kosten van de onderliggende hedge fondsen zijn van invloed op het resultaat van deze

hedge fondsen en dus ook van invloed op het resultaat van het Fonds. De TER voor het boekjaar 2011 zal niet substantieel afwijken van die van 2010.

#### *Kostenstructuur van het Theta Multistar Medium Volatility Fund*

De volgende kosten worden jaarlijks (tenzij anders aangegeven) bij Theta Multistar Medium Volatility Fund in rekening gebracht. Overigens geldt voor deze jaarlijkse kosten dat ze pro rata per maand ten laste van het fondsvermogen worden gebracht.

- beheerfee; 1,25% over het Fondsvermogen ultimo jaar, verschuldigd aan de Beheerder;
- performance fee; 10% van het rendement boven het gemiddelde 1 maands EURIBOR tarief + 2% in het kalenderjaar waarbij een 'high water mark' wordt gehanteerd;
- kosten bewaarder; vaste fee van Euro 10.000,- (exclusief BTW) plus 0.045% over het Fondsvermogen ultimo jaar, verschuldigd aan de Bewaarder;
- kosten administrateur; 0.045% over het Fondsvermogen ultimo jaar met een minimum jaarlijkse vergoeding van EUR 35.000,- (exclusief BTW);
- kosten toezicht; over het boekjaar 2010 is circa €16.000 (exclusief BTW) in rekening gebracht; voor 2011 zijn de kosten nog niet bekend;
- kosten accountant; over het boekjaar 2010 is een bedrag van €23.000 (exclusief BTW) in rekening gebracht; voor 2011 zijn de kosten nog niet bekend;
- overige kosten; de overige kosten (zoals juridische bijstand en advies) zullen naar verwachting niet meer dan 0,25% van het Fondsvermogen bedragen;
- indirecte kosten; de hedge fondsen waarin wordt belegd hebben eigen kosten. Deze kosten komen ten laste van de hedge fondsen zelf maar verlagen indirect het resultaat van Theta Multistar Medium Volatility Fund. De kosten van de hedge fondsen bestaan uit:
  - beheerfees (variërend tussen de 0 en de 2% van het belegd vermogen)
  - performance fees (variërend tussen de 0 en de 20% van de nieuwe netto winst)
  - overige merendeel transactiegerelateerde kosten
  - eventueel verkregen effectenprovisies, retourcommissies, kortingen en dergelijke vloeien terug in het Fonds.

#### *In- en uitstapkosten*

De kosten van toe- en uittreding van respectievelijk maximaal 2% opslag en 1% afslag over het respectievelijk te storten en te onttrekken bedrag komen ten laste van de toetredende respectievelijk uittredende Participant en strekken ten gunste van de Beheerder. Een gedeelte van de afslag voor uittreding dient ter dekking van administratieve kosten die verband houden met de uittredingen. Het restant van de op- en afslagen zal o.a. gebruikt worden om de kosten te dekken van de volgende posten: marketing, drukwerk en verzendkosten, personeel, vergaderingen, directievoering, contact met Participanten, studiereizen, opstellen en verzenden van jaarverslagen en nieuwsbrieven.

#### *Omloopfactor (Portfolio Turnover Rate)*

De omloopfactor over het boekjaar 2010 bedroeg 34%. Deze factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille aan. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt en kan ook een indruk verkregen worden van de relatieve transactiesoorten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

## **D. Commerciële informatie**

### **Koersinformatie**

Het fonds zal éénmaal per maand een nieuwe intrinsieke waarde berekenen waartegen Participanten kunnen toe en uittreden, rekening houdend met de geldende in- en uitstapkosten. Een schatting van de intrinsieke waarde

van Theta Multistar Medium Volatility Fund wordt wekelijks gepubliceerd op de website van Theta Capital Management B.V. ([www.thetacapital.com](http://www.thetacapital.com)).

### **Verkopen van participaties**

Deelnemers kunnen hun participaties eenmaal per maand geheel of gedeeltelijk te gelde maken. Bij gehele of gedeeltelijke uittreding bedragen de eenmalige kosten maximaal 1% van de opgenomen bedragen. Beleggers die hun participaties willen verkopen kunnen hiertoe 40 kalenderdagen voor de uitstapdatum een schriftelijke opdracht per post naar de Administrateur, TMF Fund Administrators te Rotterdam te sturen.

### **E. Aanvullende informatie**

#### **Toezicht op de financiële bijsluiter**

Voor vragen kunt u de Toezichtlijn van de Autoriteit Financiële Markten bellen: 0900 540 0540 of u kunt kijken op de website [www.afm.nl](http://www.afm.nl). De Autoriteit Financiële Markten is de toezichthouder op de financiële bijsluiter.

#### **Overige informatie bij eventuele vragen**

Nadere informatie is verkrijgbaar bij Theta Fund Management B.V., Johannes Vermeerstraat 9, 1071 DK Amsterdam, tel.: 020-5722733, fax: 020-5722744, e-mail: [ir@thetacapital.com](mailto:ir@thetacapital.com). Als contactpersoon voor het Theta Multistar Medium Volatility Fund kunt u vragen naar de heer M. Vandertoorn. Voor uitgebreidere informatie omtrent het Theta Multistar Medium Volatility Fund kunt u de prospectus raadplegen. Deze is kosteloos beschikbaar ten kantore van de Beheerder of op de website ([www.thetacapital.com](http://www.thetacapital.com)).

Amsterdam, 1 juni 2011