

Aan alle Participanten in

- Theta Multistar Fund (Medium Volatility)
- Theta Deep Value Fund
- Theta Legends Fund

Amsterdam, 22 December 2011

Geachte Participant,

Als een belegger in een van bovengenoemde fondsen van Theta Capital Management, willen wij u informeren over een belangrijke reorganisatie bij deze fondsen.

1) Achtergrond

De financiële crisis van 2008 en de naweeën sindsdien hebben het landschap van hedge fund beleggingen veranderd. De grootte van fondsen (en funds-of-funds zoals die van Theta) is steeds belangrijker geworden voor beleggers, met als gevolg dat de grote fondsen steeds groter worden en dat kleinere partijen moeite hebben voldoende schaalgrootte te behouden. Theta is niet immuun voor deze ontwikkeling en onze fondsen zijn sinds eind 2008 gereduceerd in hun omvang. Door deze ontwikkeling alsmede door de te verwachten veranderingen in regelgeving omtrent de wijze waarop de distributie aan particuliere beleggers plaats mag vinden, heeft Theta haar business-model aangepast. Het is altijd ons streven geweest om uw geld zorgvuldig te beheren en te anticiperen op veranderingen in de beleggingswereld. Wij geloven dan ook dat de navolgende voorgenomen maatregelen de belangen zijn van de beleggers in onze fondsen het beste beschermd.

Theta heeft besloten zich vooruitgaand volledig te richten op het beheer van individuele maatportefeuilles van hedge funds voor grote beleggers. We voorzien hiervoor een toenemende vraag. Dit betekent tevens dat Theta niet langer actief zal zijn als beheerder van publiek aangeboden funds of funds. Met genoegen informeren wij u dat wij tot een overeenkomst zijn gekomen met Banque Privée Edmond de Rothschild (BPER) in Geneve, waarbij deze zich bereid heeft verklaard omzettingen vanuit de Theta fondsen te faciliteren naar haar range van Prifund Alpha fondsen. BPER is een van de meest vooraanstaande partijen in de hedge fund industrie, en is een pionier met het opzetten van het eerste fund of hedge funds in 1969. Op dit moment is BPER een leider in de hedge fund industrie met \$11 miljard belegd vermogen en is zij de beheerder van een aantal van de meest succesvolle funds of funds. Wij hebben een selectie gemaakt van vijf van hun meest attractieve fondsen waaruit u als Theta participant kunt kiezen.

Het aan Euronext Amsterdam genoteerde Theta Legends XL fonds zal blijven bestaan, en het is de intentie dat BPER het management van dit fonds in de toekomst overneemt en zorg zal dragen voor een actieve markt via de beurs. Dit biedt aan Theta Legends Fund beleggers het additionele alternatief om over te stappen naar Theta Legends XL.

De transformatie van de Theta fondsen zal worden geëffectueerd door deze te ontbinden en de beleggers in de fondsen de mogelijkheid te geven om zonder exit- of entree fee naar de Prifund Alpha fondsen over te stappen (of naar Legends XL in het geval van Theta Legends). U zult participaties daarin ontvangen in ruil voor uw pro-rata deel van de beleggingen van het fonds waarin u nu belegt. Voor participante in Theta Multistar Fund -

Medium Volatility en participanten in Theta Deep Value Fund geldt dat respectievelijk 5% en 25% buiten deze omzetting blijft en door Theta Capital zal worden geliquideerd (hierover beneden meer). Participanten die ervoor kiezen niet over te stappen, blijven in het bestaande Theta fonds dat vervolgens haar beleggingen zal liquideren. De opbrengsten van de liquidatie worden periodiek, na ontvangst, uitgekeerd.

2) De nieuwe fondsen.

De volgende drie fondsen sluiten het beste aan bij het karakter van de Theta fondsen.

Edmond de Rothschild Prifund α Uncorrelated (Voor Multistar, en Legends).

Dit is een defensieve belegging met een brede exposure naar hedge fund strategieën met uitzondering van long/short equity. Er is een lage correlatie met aandelen.

Sleutelwoorden: conservatief, lage gevoeligheid voor aandelen, sterk gediversifieerd, volatiliteit van obligaties.

Edmond de Rothschild Prifund α Diversified (Voor Multistar, Deep Value en Legends).

Dit fonds belegt in een groot aantal hedge funds van alle drie bestaande hoofdgroepen: arbitrage & 'relative value'; long/short equity en handelsstrategieën.

Dit fonds biedt het volledige scala aan hedge fund beleggingen en heeft een dynamisch allocatie proces, waarbij de nadruk op de verschillende strategieën wordt gewijzigd naar gelang de marktontwikkeling.

Sleutelwoorden: zeer sterk gediversifieerd, alle strategieën, actieve allocatie, volatiliteit van obligaties.

Edmond de Rothschild Prifund α 20 (Voor Deep Value en Legends)

Dit is een geconcentreerd fund of hedge funds, met een focus op de 20 meest attractieve hedge funds zoals geselecteerd door BPER. Het fonds heeft een meer agressief mandaat en zal de beste verwachte performance hebben als de aandelenbeurzen zich herstellen.

Sleutelwoorden zijn: beste ideeën, geconcentreerd, hoger risico profiel, gepositioneerd voor herstel.

Alle drie deze fondsen bieden een uitstekende liquiditeit met maandelijkse aflossings-mogelijkheid.

Twee fondsen met een wat andere focus zijn:

Edmond de Rothschild Prifund α Volatility dat zich concentreert op long/short equity managers en Edmond de Rothschild Prifund α Traders dat voornamelijk belegt in global macro managers, CTAs en thematische fondsen.

Wij zullen graag de keuzes met u in nader detail bespreken.

3) Theta in de toekomst.

Zoals hierboven uitgelegd, gaat Theta zich volledig toeleggen op het beheren van maatportefeuilles voor grote beleggers. Met deze individuele accounts komen wij tegemoet aan de toegenomen behoefte aan risicobeheersing, maatwerk en transparantie.

Als onderdeel van de samenwerking met BPER krijgt Theta toegang tot haar uitgebreide fonds-selectie- en research platform. Dat geeft ons de keuze uit een breed universum hedge funds waarbij wij ons kunnen concentreren op onze specialismen van portefeuilleconstructie en risico management. Op deze manier kan Theta haar positie versterken als leidende onafhankelijke partij in Nederland voor hedge fund beleggingen voor grote beleggers.

Wij blijven uiteraard beschikbaar voor al onze bestaande beleggers voor informatie, advies en hulp bij uw hedge fund beleggingen.

4) Practische punten.

Belangrijk punt van aandacht bij de transfer van de activa van de Theta fondsen.

Bij Theta Deep Value bestaat ongeveer 25% van de bezittingen (bij Theta Multistar 5%) uit fondsen met langere terugbetalings-voorwaarden. Deze passen daardoor niet in de zeer liquide portefeuilles van de Prifund Alpha fondsen en zouden daarom alleen kunnen worden overgenomen met een substantiële korting op de netto vermogenswaarde. Wij hebben dit nauwkeurig onderzocht en hebben geconcludeerd dat het voor de beleggers beter is om deze fondsen apart te verkopen voor rekening van alle huidige beleggers in het betreffende fonds. Uitbetaling aan de participanten zal plaatsvinden naar gelang de opbrengsten binnenkomen. Theta gelooft dat dit aantrekkelijke beleggingen zijn en dat op deze manier de waarde hiervan voor participanten behouden blijft.

Te ondernemen actie door participanten

Beleggers staan voor de keuze van een overstap naar een of meer van de Prifund fondsen (of Legends XL voor de Legends beleggers), of voor liquidatie van hun bezit in de huidige fondsen. Wij denken dat overstappen in het algemeen de beste keus is. Het is ook mogelijk naar meerdere fondsen tegelijk over te stappen. Degenen die ervoor kiezen in de huidige fondsen te blijven, moeten rekening houden met de het feit dat de liquidatie langere tijd in beslag zal nemen, met een eerste betaling in April 2012.

Beleggers wordt gevraagd om hun keuze voor 20 januari 2012 kenbaar te maken door middel van bijgaand formulier.

5) Tot slot

Het jaar 2011 was een uiterst lastig jaar voor alle beleggers, ook hedge funds. Toch blijven wij geloven in deze alternatieve manier van beleggen, de kwaliteit van de professionals en de grote diversificatievoordelen die hedge funds bieden. Ook de meeste institutionele beleggers delen deze visie, gezien hun voortdurend toenemende investeringen in deze beleggingscategorie.

We geloven dat we een uitstekend alternatief voor beleggers in de Theta fondsen hebben gevonden door de mogelijkheid te bieden de investering om te zetten in andere, uiterst gereputeerde en veel grotere funds of funds. Hiermee wordt verbeterde liquiditeit behaald en wordt deze veiliggesteld voor de toekomst.

Als partners in Theta (en mede-beleggers in alle Theta fondsen) willen wij onze dankbaarheid uitdrukken voor het vertrouwen dat u Theta en haar team van toegewijde medewerkers heeft gegeven door in onze fondsen te beleggen. Wij verzekeren u dat de huidige maatregelen worden genomen met het belang van onze beleggers als primaire drijfveer.

Wij staan volledig tot uw beschikking voor informatie en advies.

Hoogachtend,

J.Tijo van Marle

Tjeerd J.J. de Vries

Vraag & Antwoord

Wat zijn de belangrijke data voor de reorganisatie?

1 december 2011

De fondsen zijn gesloten voor in- en uittredingen.

20 januari 2012

Deadline voor beleggers om formulier met voorkeuren op te sturen.

21 januari 2012

De datum waarop de fondsen formeel in liquidatie gaan. Beleggers die ervoor kiezen in het fonds te blijven, zullen vanaf dit moment deelnemen in de liquidatie en zullen periodieke betalingen ontvangen zodra de onderliggende beleggingen zijn verkocht.

1 maart 2012

Datum waarop de omzettingen van de fondsen zullen plaatsvinden.

1 april 2012

De voorgenomen datum waarop Banque Privée Edmond de Rothschild het beheer van het Theta Legends XL Fund zal overnemen. Dit is onder voorbehoud van het verkrijgen van de juiste vergunningen door de nieuwe beheerder.

Hoe wordt omgegaan met lopende onttrekkingen?

Multistar Medium Volatility Fund en Theta Legends Fund

Verzoeken tot onttrekking die zijn ontvangen voor 1 december worden volledig gehonoreerd.

Theta Deep Value Fund

Theta zal zich volledig inzetten alle lopende onttrekkingen volgens het normale schema te voldoen. Hierbij dienen twee opmerkingen te worden gemaakt. Ten eerste, voor alle beleggers zal 25% van de portefeuille, belegd in fondsen met langere terugbetalingsvoorwaarden worden geliquideerd, waarbij de opbrengsten worden uitgekeerd zodra ze vrijvallen. Wij verwachten dat dit proces twee jaar zal duren waarbij gedurende 2012 ongeveer de helft zal vrijvallen. Ten tweede, aangezien het fonds per 21 januari in liquidatie zal zijn, worden betalingen vanaf die datum gemaakt voor zover de liquidatie van het fonds dit toestaat.

Beschrijf het liquidatie proces van het fonds?

Theta committeert zich aan een prudente liquidatie, waarbij de onderliggende posities zo snel mogelijk worden verkocht terwijl de karakteristieken van het fonds zo goed mogelijk behouden blijven. Tevens zal er voldoende liquiditeit worden behouden voor de valuta-afdekking. Voor de verschillende fondsen ziet de liquidatie er naar verwachting als volgt uit:

Multistar Medium Volatility Fund

45% in april 2012

25% in juli 2012

15% in October 2012

10% in januari 2013

5% in april 2013

Theta Legends Fund

45% in april 2012

25% in juli 2012

15% in October 2012

15% in januari 2013

Theta Deep Value Fund

Liquide deel (75% van totaal):

25% in april 2012

25% in juli 2012

25% in October 2012

25% in januari 2013%

Illiquide deel (25% van totaal):

12.5% gedurende 2012

12.5% gedurende 2013

Wat zijn de onttrekkingvoorwaarden van de Prifund Alpha Funds?

Gedurende de eerste 12 maanden zullen beleggers in een aparte share-class geïnvesteerd zijn. Hiervoor geldt maandelijkse liquiditeit met een opzegtermijn van 95 dagen. Tevens geldt voor deze periode een uittredingsvergoeding van 2% die ten goede komt aan het fonds. Na het eerste jaar gelden de volgende voorwaarden:

- Edmond de Rothschild Prifund α Diversified, Uncorrelated, Volatility: maandelijkse inschrijvingen, maandelijkse onttrekkingen met 35 dagen opzegtermijn en 0.5% uittredingsvergoeding ten bate van het fonds;
- Edmond de Rothschild Prifund α Traders: maandelijkse inschrijvingen, maandelijkse onttrekkingen met 45 dagen opzegtermijn en 0.5% uittredingsvergoeding ten bate van het fonds;
- Edmond de Rothschild Prifund α 20: maandelijkse inschrijvingen, maandelijkse onttrekkingen met 95 dagen opzegtermijn en 0.5% uittredingsvergoeding ten bate van het fonds.

Wat zijn de beheervergoedingen van de Prifund Alpha Funds?

- Edmond de Rothschild Prifund α Uncorrelated: management fee van 1.25% en geen performance fee;
- Edmond de Rothschild Prifund α Diversified, Volatility en Traders: management fee van 1.25% en een performance fee van 5%;

- Edmond de Rothschild Prifund α 20: management fee van 1.0% en een performance fee van 10%.

Welke rapportage wordt verzorgd door Banque Privée Edmond de Rothschild?

Vijf dagen na maandeinde wordt een geschatte NAV geleverd. Per het einde van de volgende maand verschijnt een maandrapportage met een portefeuille commentaar.

Hoe zal in de toekomst aan Participanten worden gecommuniceerd?

Zowel Participanten in de liquiderende Theta fondsen als Participanten die naar Prifund Alpha Funds switchen zullen vooruitgaand door Theta worden geïnformeerd.

Op basis van welk artikel liquideert Theta de fondsen?

De liquidatie is gebaseerd op artikel 23.4 van de 'Terms and Conditions' van de fondsen zoals verder beschreven in het prospectus van ieder van de fondsen (zie www.thetacapital.com).

Blijft Theta onafhankelijk?

Ja, er vindt geen uitwisseling van aandelen plaats.

Wat betekent dit voor houders van Medium Volatility Class B participaties?

Theta zal doorgaan met de liquidatie van Class B aandelen. Toekomstige distributies zullen volledig in cash plaatsvinden en niet in participaties Class A.

Kan ik doorgaan met een individuele account in plaats van te kiezen tussen transfer of liquidatie?

Individuele accounts zijn mogelijk vanaf EUR 5 miljoen, waarbij kleinere bedragen op een case by case basis in overweging worden genomen.

What houdt de individuele account in?

In het kort heeft een individuele account de volgende karakteristieken:

- Een discretionaire beleggingsovereenkomst tussen de klant en Theta;
- Volledige controle over onderliggende posities die niet geraakt kunnen worden door acties van andere beleggers;
- Een portefeuille van hedge funds geconstrueerd op basis van een set van individuele voorkeuren zoals beleggingshorizon, risico limieten, doelrendement, strategie keuze enzovoorts;
- Toegang op aantrekkelijke voorwaarden tot veel van beste hedge fondsen ter wereld, middels de relatie met Banque Privée Edmond de Rothschild;
- Volledige transparantie en flexibele rapportage toegesneden op de wensen van de klant;
- De mogelijkheid om ook andere beleggingen dan hedge funds mee te nemen in zowel portefeuille constructie als rapportage.

Specifieke vraag & antwoord voor Theta Legends Fund Participanten

Hoe verschilt Theta Legends XL van Theta Legends Fund?

De portefeuille van beide fondsen is vrijwel identiek, met slechts kleine afwijkingen in de wegingen van de fondsen die het resultaat zijn van in- en uittredingen. Het enige echte verschil is dat het Legends XL Fund een beursnotering heeft aan Amsterdam Euronext, waardoor beleggers op een intra-dagelijks basis in het fonds kunnen handelen. Koop- en verkooporders worden typisch uitgevoerd met een 'spread' van 1-2% ten opzichte van NAV. Investeerdere behouden de mogelijkheid om met 90 dagen opzegtermijn op NAV uit het fonds te stappen.

Welke veranderingen voorziet BPER voor Legends XL na het overnemen van het beheer?

BPER zal de volgende veranderingen aan beleggers voorstellen: het maximum aantal fondsen te verhogen van 10 tot 15, en de minimale historie van fondsen te verlagen van 10 tot 5 jaar. Deze wijzigingen bieden de beheerder meer ruimte om het risico profiel van het fonds te beheersen zonder daarbij de beleggingsfilosofie van het fonds te compromitteren. Daarnaast wil BPER voorstellen de onttrekkings termijn op NAV (dus niet via de beurs) te verlengen van 90 naar 100 dagen en onttrekkingen toe te staan op kwartaal basis in plaats van op maandbasis.

Welke beheervergoeding wordt gerekend voor het Theta Legends XL Fund?

Op dit moment geldt een management fee van 1.25% en een performance fee van 5% boven een hurdle rate van Euribor + 2%. Er is momenteel geen high watermark. BPER zal voorstellen de performance fee van 5% te rekenen zonder hurdle, maar *met* een high watermakr.