



Absolute Return Strategy SICAV – Directional Managers



Financiële Bijsluiter

Financiële Bijsluiter

Voor financiële producten als dit product is het opstellen van een 'financiële bijsluiter' verplicht. Dit is de financiële bijsluiter van Absolute Return Strategy SICAV (hierna in het kort "Absolute Return" of het "Fonds"). De financiële bijsluiter is opgesteld volgens een vaste opzet. Het doel is u op hoofdlijnen een beeld te geven van Absolute Return Strategy SICAV - Directional Managers (het "Subfonds") 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 het Subfonds vindt u in het prospectus. Wij raden u aan ook hiervan kennis te nemen. De financiële bijsluiter wordt actueel gehouden.

Korte weergave van de beleggingsinstelling

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met de rechtsvorm van een "Société Anonyme" naar Luxemburgs recht en kwalificeert als een "société d'investissement à capital variable" ("SICAV", beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal). Het Fonds is opgericht voor onbepaalde tijd op 29 november 2002 onder de naam Absolute Return Strategy SICAV en heeft zijn statutaire zetel in Luxemburg. Het Fonds heeft een vergunning van de Luxemburgse Commission de Surveillance du Secteur Financier (de "CSSF"). De beheerder van het Fonds is Insinger de Beaufort Asset Management N.V., statutair gevestigd in Amsterdam. Insinger de Beaufort Asset Management N.V. is een 100% dochter van Bank Insinger de Beaufort N.V. en maakt daarmee onderdeel uit van de Insinger de Beaufort Groep. Bank Insinger de Beaufort N.V. is een 63% dochtervenootschap van BNP Paribas Wealth Management S.A. De bewaarder (depotbank) van Absolute Return is RBC Dexia Investor Services Bank S.A. te Luxemburg en is verantwoordelijk voor de bewaring van alle beleggingen van Absolute Return. De externe accountant van het Fonds is Ernst & Young S.A. te Munsbach (Luxemburg).

Het andere subfonds van Absolute Return waarvoor een aparte financiële bijsluiter is opgesteld is:

- Absolute Return Strategy SICAV - Market Neutral

Beleggingsgegevens

Beleggingsbeleid

Het Fonds is een zogenaamd "paraplu" beleggingsmaatschappij die beleggers de mogelijkheid biedt te kiezen tussen één of meer beleggingsstrategieën. Het Fonds is te kwalificeren als "Fund of Hedge Funds". De beheerder brengt het vermogen van het Fonds onder in verschillende hedge fondsen met als doelstelling maximalisatie van vermogensgroei op lange en middellange termijn met een beperkte volatiliteit.

De strategieën die binnen het Subfonds door de beheerders van de onderliggende beleggingsmaatschappijen worden gebruikt zijn onder andere Global Macro (beheerders anticiperen op wereldwijde ontwikkelingen op het gebied van valuta, rentestanden en aandelen) en Managed Futures (beheerders beleggen op financiële markten, goederen-, termijn- en valutamarkten waarbij (computer)modellen worden gehanteerd als basis voor het handelen).

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten ter afdekking van risico's, met name valuta risico's.

Het Subfonds heeft geen benchmark. Het Subfonds streeft ernaar om ieder jaar een positief rendement te behalen. Negatieve rendementen kunnen echter niet worden uitgesloten.

Financiële risico's

De waardeontwikkeling van de rechten van deelneming in het Subfonds is afhankelijk van de ontwikkelingen op kapitaal-/effecten-/valuta- en goederenmarkten. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van het Subfonds zullen worden gerealiseerd.

Afgezien van het aankoopbedrag zijn er geen andere financiële verplichtingen bij uw deelname aan het Subfonds. Wij wijzen u op de volgende algemene en productspecifieke risico's:

- Aan beleggingen in het Subfonds zijn financiële risico's verbonden. Het Subfonds is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de participaties kan fluctueren. De aandelenkoersen kunnen wereldwijd dalen. De beleggingsrisico's worden echter beperkt door het feit dat het Subfonds een multi-manager fonds is, hetgeen de nodige diversificatie in beleggingen geeft.
- De koersen van aandelen in één of meer ondernemingen en door individuele ondernemingen uitgegeven andere effecten, kunnen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen betreffen dalen. Het portefeuillerisico bij het Subfonds is beperkt door de multi-manager constructie;
- De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutaschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. Valutarisico's kunnen worden afgedekt door middel van het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties;
- De beleggingsinstellingen waarin het Subfonds delen van zijn vermogen belegt, kunnen bijvoorbeeld gebruik maken van "leverage" (financiering met vreemd kapitaal) en kunnen "short" gaan, hetgeen een verhoogd risico met zich brengt. Het Subfonds belegt in het bijzonder in "hedgefondsen", die over het algemeen weinig beleggingsbeperkingen hanteren. Bovendien staan de beleggingsinstellingen waarin het Subfonds belegt niet altijd onder toezicht, hetgeen risico's met zich kan brengen;
- Het is mogelijk dat een ten behoeve van het Subfonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Omdat het Fonds slechts één keer per maand participaties inkoop dan wel uitgeeft, is het mogelijk dat het Subfonds niet meteen een verkoop order in liquide middelen kan omzetten;
- Een uitgevende instelling of een tegenpartij kan in gebreke blijven. Bij aan- en verkooptransacties kunnen over het algemeen vorderingen ontstaan hetgeen risico's met zich mee brengt;
- Het risico bestaat dat een afwikkeling van een transactie via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt;
- Verlies kan optreden van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarder;
- Een groot aantal uitredingen, waardoor in een dergelijk geval op korte termijn beleggingen moeten worden verkocht om aan de terugbetalingsverplichting te voldoen, kan nadelig zijn voor de resultaten van het Subfonds;



Absolute Return Strategy SICAV – Directional Managers



Financiële Bijsluiter

- Een belegging in het Subfonds beoogt niet bescherming te bieden tegen inflatie;
- De waardering van de beleggingen van het Subfonds vindt plaats op basis van een door de administrateur van het betreffende fonds afgegeven prijs. Bij gebrek aan een betrouwbare waardering stelt de administrateur een redelijke koers vast in overleg met de beleggingsadviseur van het Subfonds;
- Financiële en fiscale wetgeving is aan verandering onderhevig. Financiële en fiscale voordelen die bestonden ten tijde van de toetreding kunnen in uw nadeel wijzigen.

Voor een uitgebreide risicobeschrijving verwijzen wij naar het prospectus.

Het risico dat u uw inleg niet terugkrijgt

Het risico dat u uw inleg niet terugkrijgt bij een gehele looptijd (1 jaar):



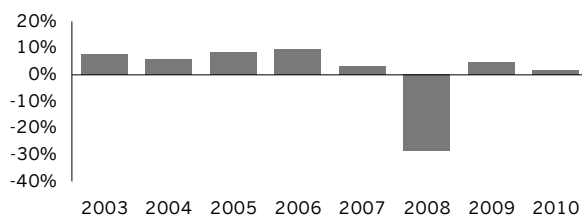
Wat kan er gebeuren in het ergste geval

Bij een gehele looptijd van 1 jaar kunt u uw inleg kwijtraken.

Beleggingsresultaten

Het hieronder gegeven cijfervoorbeeld is alleen als voorbeeld bedoeld en geeft een weerspiegeling van 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 resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Rendement



Omdat het (Sub)Fonds op 29 november 2002 is opgericht en het eerste boekjaar een gecombineerd boekjaar over 2002 en 2003 was, zijn in het staafdiagram hierboven de rendementen vanaf 2003 opgenomen.

Bedrijfsinformatie

Belastingen

Onder de huidige wet- en regelgeving en praktijk is het Fonds niet belastingplichtig onder de Luxemburgse inkomstenbelasting, noch zijn dividenden betaald door het Fonds in Luxemburg onderworpen aan Luxemburgse bronbelastingen. Echter, het Fonds is in Luxemburg onderworpen

aan een belasting van 0,05% per jaar, gerekend over haar netto activa. In Luxemburg is geen belasting verschuldigd bij het uitgeven van participaties van het Fonds. Onder de huidige wet- en regelgeving betaalt het Fonds geen vermogensbelasting in Luxemburg.

Inkomstenbelasting

De waarde van de onderliggende beleggingen in het Fonds valt voor de Nederlandse particuliere belastingplichtige in box 3. Beleggers betalen per saldo 1,2% vermogensrendementsheffing per jaar over het gemiddelde netto vermogen in box 3.

Zowel uw persoonlijke situatie als wijzigingen in de belastingregels van de lidstaat van herkomst en/of de lidstaat van ontvangst en de uitleg van deze regels kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op uw persoonlijke fiscale positie. In geval van onduidelijkheden dient u contact op te nemen met een belastingadviseur.

Kosten

De Total Expense Ratio ("TER") ook wel "kostenratio" genoemd, wordt berekend door de kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het jaar. De gemiddelde intrinsieke waarde is gelijk aan het gemiddelde van alle intrinsieke waarden berekend gedurende het jaar.

De TER van het Subfonds over het boekjaar 2010 bedroeg 1,82%. Er werd in 2010 geen prestatievergoeding door het Subfonds ingehouden. De TER van het Subfonds bedroeg gemiddeld over de jaren 2003 tot en met 2010 1,75% exclusief prestatievergoeding en 2,56% inclusief prestatievergoeding.

De 'synthetische TER', dit is de TER inclusief alle kosten en prestatievergoedingen van de onderliggende beleggingsfondsen waarin het Subfonds belegt, bedroeg over 2010: 5,08%.

De beheervergoeding, die is verdisconteerd in de TER, bedraagt jaarlijks 1,50% van de waarde van de beleggingen. Verder wordt er een prestatievergoeding ingehouden van 10% over het absolute (positieve) rendement boven de high water mark.

Voor het boekjaar 2011 wordt een TER verwacht van ongeveer 1,90%. Dit is exclusief de kosten en eventuele prestatievergoedingen van de onderliggende fondsen. De verwachte kostenratio is slechts een schatting op basis van verwachte vaste kosten van het Subfonds.

Deelname

Deelname via de Stichting Insinger Beleggingsrekeningen (hierna: "Insinger Beleggingsrekening") geschiedt overeenkomstig de voorwaarden van de Insinger Beleggingsrekening. Veelal komt deelname via de Insinger Beleggingsrekening tot stand door tussenkomst van een tussenpersoon.

De aankoopkosten van participaties van het Subfonds via de Insinger Beleggingsrekeningen bedragen maximaal 0,50% van de totale transactieprijs; Verder dient u rekening te houden met een aanbrengprovisie van maximaal 4,50% van de totale transactieprijs. Deze aanbrengprovisie is afhankelijk van hetgeen u hieromtrent met uw tussenpersoon bent overeengekomen.

Bij verkoop van uw participaties via de Insinger Beleggingsrekening worden geen verkoopkosten in rekening gebracht.

Omloopfactor

De omloopfactor wordt berekend door het totaal aan effectentransacties (aankopen + verkopen = Totaal 1) minus het totaal aan transacties (uitgifte + inkopen = Totaal 2) met aandeelhouders te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling (X). De berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gelijk aan de berekening die voor de total expense ratio wordt gebruikt. Volgens formule wordt de omloopfactor dan: $(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X * 100$.



Absolute Return Strategy SICAV – Directional Managers



Financiële Bijsluiter

De omloopfactor bedroeg over het boekjaar 2010: -1,31%.

Retourprovisies

Er is geen sprake van retourprovisies en/of andere voordelen in verband met het uitvoeren van transacties ten behoeve van het Subfonds.

Overige provisies

Indien deelname in het Subfonds geschiedt via een derde, bijvoorbeeld een cliëntenremisier, kan deze derde een doorloopvergoeding ontvangen van maximaal 0,55%, gebaseerd op het totaal via hem ingebracht vermogen. Deze provisies worden echter niet betaald uit het vermogen van het Fonds.

Softdollar-arrangementen

Er wordt geen gebruik gemaakt van Softdollar-arrangementen.

Commerciële informatie

Maandelijks stelt de beheerder de waarde vast van de participaties van het Subfonds. Deze intrinsieke waarde wordt maandelijks gepubliceerd op de website van de beheerder en in één of meer landelijke dagbladen in Nederland.

Het Subfonds heeft niet het voornemen om dividenden uit te keren.

Het is iedere maand mogelijk uit te treden uit het Subfonds door verkoop van participaties aan het Subfonds. Indien de beheerder van mening is dat bijzondere omstandigheden op enig moment daartoe noodzaken, kan uitgave of inname van de participaties in het belang van haar deelnemers worden gelimiteerd of opgeschort.

Aanvullende informatie

Verdere informatie, zoals het volledige prospectus alsmede meeste recente (half)jaarrekening is op aanvraag kosteloos te verkrijgen bij de beheerder, Insinger de Beaufort Asset Management N.V. Actuele informatie is eveneens op te vragen via de website van de beheerder.

Insinger de Beaufort Asset Management N.V.

Herengracht 537
1017 BV Amsterdam
T: +31 20 521 54 50
F: +31 20 521 54 69
W: www.insinger.com
E: clientservices@insinger.com

Voor eventuele vragen of klachten kunt u zich richten tot uw contactpersoon binnen Insinger de Beaufort Asset Management N.V. dan wel de tussenpersoon via welke u participaties van het Subfonds heeft gekocht.

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

Deze financiële bijsluiter is bijgewerkt tot en met april 2011.