



Financiële bijsluiter

Inleiding

Voor producten als Da Vinci Retail is het opstellen van een financiële bijsluiter verplicht. Deze bijsluiter is opgesteld door de beheerder van dit fonds, De Veste Vermogensbeheer B.V. (hierna: De Veste). Deze financiële bijsluiter is opgesteld volgens een vaste, wettelijk voorgeschreven, opzet. Het doel is u op hoofdlijnen een beeld te geven van de eigenschappen van Da Vinci Retail 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 Da Vinci Retail staan in het prospectus, het jaarverslag en halfjaarbericht van Da Vinci Retail (laatste twee documenten later te verschijnen). Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar te kantore van De Veste, alsmede te downloaden op de website van het fonds: www.davinciretail.nl. Wij raden u aan ook hiervan kennis te nemen. Deze financiële bijsluiter wordt actueel gehouden.

Korte weergave van de beleggings-instelling

De Veste beschikt over een ruime ervaring in alternatieve investeringen: sinds eind jaren 90 heeft het diverse partijen geadviseerd over alternatieve beleggingen en zijn verscheidene producten onder eigen beheer met succes in de markt gezet. De Veste werkt nauw samen met een groot aantal beleggingspecialisten, die voornamelijk als adviseur van de afzonderlijke subfondsen fungeren. De statutaire zetel alsmede het hoofdkantoor van De Veste is gevestigd in Bergen op Zoom. De externe accountant van Da Vinci Retail is Witlox VCS te Breda.

Vanaf oktober 2008 zal De Veste niet langer haar diensten enkel aanbieden aan professionele partijen, maar ook aan particulieren. Op 17 juli 2008 heeft De Veste de daarvoor vereiste vergunning tot het beheren van beleggingsinstellingen verkregen van de AFM. Dit heeft geleid tot de oprichting van Da Vinci Retail, voor onbepaalde tijd. Dit fonds is een besloten parapluifonds voor gemene rekening met een open-end structuur.

Beleggingsgegevens van Da Vinci Retail

Da Vinci Retail maakt het voor particuliere beleggers mogelijk één of meerdere handelsfondsen aan de beleggingsportefeuille toe

te voegen. Deze handelsfondsen zijn fondsen die een absoluut rendement nastreven (zogenaamde hedge funds), waarbij een breed scala aan strategieën wordt aangeboden. Er vinden geen dividenduitkeringen plaats. Doelstelling van alle handelsfondsen is een zo hoog mogelijk voor risico gecorrigeerd rendement. Dit kan worden vertaald in één benchmark die voor alle fondsen geldt: een Sharpe ratio¹ van meer dan 1. Ter vergelijking: de AEX index heeft een historische Sharpe ratio van 0,23 en breed samengestelde CSFB Tremont hedge fund index heeft een Sharpe ratio van 0,70.

Da Vinci Retail belegt via de managers van handelsfondsen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen, obligaties, beleggingsfondsen en derivaten. Voorbeelden van deze derivaten zijn futures, forwards, swaps en opties. Deze derivaten kunnen zowel ter verhoging van het rendement als ter afdekking van risico's worden gebruikt. Het overgrote deel van de hedge funds is gevestigd in buitenlandse jurisdicties. Indien via effectenbeurzen wordt belegd kunnen deze zich overal ter wereld bevinden.

De Veste voert een actief selectiebeleid ten aanzien van managers en beleggingsfondsen teneinde de meest interessante handelsfondsen te kunnen aanbieden.

Financiële risico's

De waardeontwikkeling van de rechten van deelneming in Da Vinci Retail 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. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggings-doelstellingen van de handelsfondsen zullen worden gerealiseerd.

De volgende *algemene* risico's zijn van toepassing op Da Vinci Retail:

¹ Sharpe ratio = $(R_x - R_f) / SD(x)$

Waarbij:

- x de investering is.
- R_x is het gemiddelde jaarlijkse rendement van x
- R_f is de risicovrije rente (bijvoorbeeld staatspapier)
- $SD(x)$ is de standaard deviatie van R_x

De Sharpe ratio wordt gebruikt om te beschrijven in hoeverre het extra rendement het extra risico compenseert. Hoe hoger de ratio, hoe hoger de relatieve compensatie voor het genomen risico.



Financiële bijsluiter

- Rendementsrisico; rendementen kunnen variëren als gevolg van de keuze tussen de verschillende beleggingsstrategieën of fondsmanagers.
- Inflatie­risico; de waarde van uw participatie in de handelsfondsen van Da Vinci Retail en ook de beleggingsopbrengsten kunnen door inflatie worden aangetast.
- Risico's als gevolg van wijzigingen van financiële en fiscale wet- en regelgeving. Hierdoor kunnen de omstandigheden ten tijde van het instappen in het Da Vinci Retail ten nadele van de participanten wijzigen.
- Voor de overige algemene risico's wordt verwezen naar de risicoparagraaf in het prospectus van Da Vinci Retail.

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

- Derivatensrisico; bij neergaande markten zullen derivaten veelal sneller in waarde dalen dan de onderliggende financiële instrumenten zoals bijvoorbeeld aandelen. Het beleggen in derivaten (door zowel de hedge funds als CTAs) kan derhalve meer risico's met zich meebrengen dan het rechtstreeks beleggen in financiële instrumenten zoals aandelen. Derivaten kunnen in het ongunstigste geval waardeloos aflopen. Bij veel hedge fund strategieën wordt gebruik gemaakt van een combinatie van effecten en derivaten om juist het risicoprofiel te bereiken. Als de visie op de markten niet uitkomt dan kunnen derivaten de verliezen versterken.
- Liquiditeitsrisico; deelnemers in Da Vinci Retail kunnen per kwartaal hun participaties geheel of ten dele te gelde maken. Bij plotselinge en ernstige verstoringen van het beursklimaat kan echter, in het belang van de participant en het fonds, deze mogelijkheid door de Beheerder worden opgeschort. Daarnaast kunnen de voorwaarden van de hedge funds leiden tot een verminderde liquiditeit van het fonds waardoor problemen kunnen ontstaan bij veel uittredingen uit Da Vinci Retail. Zo kan bij bepaalde hedge funds alleen worden

uitgetreden indien dit enkele maanden vooraf is gemeld en stellen hedge funds minimale perioden vast dat een belegging moet worden aangehouden.

- Valutarisico; omdat kan worden belegd in andere valuta's dan de euro kan een valutarisico ontstaan. De beheerder van het fonds streeft ernaar valutarisico's zo veel mogelijk af te dekken.

Voor het Double Benefit handelsfonds gelden afwijkende risico's: valutarisico wordt voor dit product niet afgedekt en uitgestapt kan pas worden aan het einde van de looptijd.

Voor de overige productspecifieke risico's wordt verwezen naar de risicoparagraaf in het prospectus van Da Vinci Retail.

Het risico dat u niet uw gehele inleg terug krijgt bij een looptijd van één jaar is vastgesteld op 'zeer groot'.



Beleggingsresultaten

In tabel 1 staan de jaarrendementen van de handelsfondsen van Da Vinci Retail over de vier voorgaande boekjaren.

Tabel 1: historische rendementen handelsfondsen, bijgewerkt t/m januari 2009.

Naam	jan-09	2008	2007	2006	2005	2004
AJW Handelsfonds	0,29	2,24	15,03	17,94	13,73	21,51
Cantab Handelsfonds	-1,11	38,54	11,28	--	--	--
Da Vinci Fund-of-Funds	-1,42	-17,81	-0,43	4,54	--	--
DB Handelsfonds	6,58	11,29	--	--	--	--
Denholm Hall Handelsfonds	-6,14	-3,84	13,86	16,60	9,73	22,69
Dighton Handelsfonds Plus	-13,12	18,06	36,57	50,06	42,73	84,05
DV Handelsfonds	0,16	0,71	24,86	20,58	55,31	108,20
Paulson Advantage Handelsfonds	6,02	17,32	82,70	8,53	-2,42	11,08
Platinum Handelsfonds	3,89	-4,63	42,09	19,23	13,48	9,66

Cursief weergegeven rendementen zijn schattingen per 4 maart 2009.

In tabel 2 zijn statistieken ten aanzien van het risico en rendement en de startdatum van de handelsfondsen weergegeven.



Financiële bijsluiter

Tabel 2: Risico- en rendementstatistieken en startdatum handelsfondsen

Naam	Gem. ¹	Risico ²	MDD ³	Sharpe ⁴	Startdatum
AJW Handelsfonds	16,74	4,37	-2,43	2,68	feb-01
Cantab Handelsfonds	23,11	13,83	-9,76	1,31	mrt-07
Da Vinci Fund-of-Funds	-5,37	7,71	-20,97	-1,34	feb-06
DB Handelsfonds	35,52	14,66	0,00	2,08	feb-07
Denholm Hall Handelsfonds	10,40	7,51	-20,85	0,72	okt-03
Dighton Handelsfonds Plus	47,56	41,16	-31,18	1,03	jul-03
DV Handelsfonds	36,20	14,56	-6,39	2,14	jul-04
Paulson Advantage Handelsfonds	21,02	13,27	-3,11	1,21	apr-04
Platinum Handelsfonds	14,49	5,65	-8,09	1,68	jan-03

1. Gemiddelde jaarrendement vanaf de startdatum op basis van rekenkundig maandgemiddelde.
2. Standaardafwijking van het gemiddelde rendement op jaarbasis. De standaardafwijking geeft de beweeglijkheid van fondsrendementen rondom het gemiddelde weer. Hogere waarde = meer risico.
3. Maximale Drawdown. De MDD geeft het grootste verlies weer dat ooit in een aaneengesloten verliesperiode (één of meerdere maanden) is geleden.
4. De Sharpe ratio is een maat voor de verhouding tussen rendement en risico. Hoe hoger de Sharpe ratio hoe gunstiger.

De weergegeven tabellen zijn alleen als voorbeeld bedoeld en geven een weerspiegeling van de in het verleden behaalde resultaten van de handelsfondsen binnen Da Vinci Retail. Op de jaarlijkse rendementen zijn beheerskosten en andere lasten reeds in mindering gebracht. De uiteindelijke, toekomstige beleggingsresultaten zijn niet te voorspellen op basis van deze historische rendementen. Bovendien kan de waarde van uw beleggingen fluctueren.

Fiscaal

In fiscale zin heeft Da Vinci Retail een besloten karakter, hetgeen inhoudt dat de activa en passiva van het fonds, alsmede de opbrengsten en vermogensmutaties van de beleggingen rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten.

Vennootschapsbelasting

Da Vinci Retail is een fiscaal besloten fonds voor de vennootschapsbelasting. In deze hoedanigheid is het fonds een op gemeenschappelijke vermogensbeleggingen gerichte samenwerkingsvorm zonder rechtspersoonlijkheid en zodoende onder voorwaarden niet onderworpen aan de vennootschapsbelasting.

Dividend

Er vinden geen dividenduitkeringen plaats binnen Da Vinci Retail.

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 3 moet worden toegekend en wordt

belast met 30% inkomstenbelasting. Over het totale vermogen na vrijstelling dat in Box 3 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)

De kostenratio van Da Vinci Retail over het boekjaar 2008 valt vooraf niet te berekenen. Deze kostenratio omvat alle kosten die in een jaar ten laste van de beleggingsinstelling worden gebracht.

Doordat regelmatig nieuwe fondsen worden toegevoegd aan Da Vinci Retail en mogelijk in de toekomst ook fondsen zullen worden verwijderd, is het niet mogelijk om een synthetische TER voor deze onderliggende fondsen te berekenen. De kosten van de onderliggende hedge funds en CTAs zijn van invloed op het resultaat van het Da Vinci Retail. Onder de "kostenstructuur" van deze financiële bijsluiter zijn de kosten van deze onderliggende beleggingen opgenomen. Aangezien de performance fee een substantieel deel van de hoogte van de TER bepaalt, kan voor het boekjaar 2008 nog geen verwachting worden uitgesproken.

Kostenstructuur van het Da Vinci Retail

De volgende kosten worden jaarlijks bij de handelsfondsen van Da Vinci Retail in rekening gebracht:

- beheervergoeding van 1% per jaar (niet van toepassing t/m 30/06/2009);
- marketingvergoeding van 1% per jaar;
- kosten bewaarder; tot een vermogen van 25 miljoen jaarlijks 1‰ over het fondsvermogen; daarboven 0,5‰, met een minimum van €7.500 per jaar.
- voor 2008 zijn de accountantskosten nog niet bekend maar deze worden geraamd op €4.000,- ex BTW;



Financiële bijsluiter

- overige kosten; kosten juridische bijstand en advies, drukkosten jaarrekening e.d.;
- beleggingsspecialisten; de hedge funds waarin wordt belegd hebben eigen kosten. Deze kosten komen ten laste van de hedge funds en CTAs zelf maar verlagen indirect het resultaat van het Da Vinci Retail. De kosten van de beleggingsspecialisten zijn:

Handelsfonds	Management fee	Winstdeling
AJW Handelsfonds	1,5%	17,5%
Cantab Handelsfonds	2,0%	20,0%
Da Vinci Fund-of-Funds	2,0%	20,0%
DB Handelsfonds	2,0%	10,0%*
Dighton Handelsfonds Plus	2,0%	25,0%
DV Handelsfonds	2,0%	25,0%
DWW Investments	2,0%	33,0%
Kroonarend Fund-of-funds	2,5%	nvt
Merel Fund-of-Funds	2,5%	nvt
Paulson Advantage Handelsfonds	1,5%	20,0%
Platinum Handelsfonds	2,0%	20,0%
Sperwer Fund-of Funds	2,5%	nvt

* hurdle rate van 8%

In- en uitstapkosten

De hoogte van de in- en uitstapkosten zijn als volgt.

- toetredingskosten; maximaal 5% eenmalig van de ingelegde bedragen welke vervalt aan de beheerder;
- bij toetreding 0,5% administratiekosten over de inleg welke vervalt aan de beheerder;
- uittredingskosten; eenmalig 0,5% van de opgenomen bedragen gedurende eerste 12 maanden na investering welke vervalt aan de beheerder. Deze kosten kunnen echter per handelsfonds verschillen.

Commerciële informatie

Koersinformatie

De koersen van de handelsfondsen van Da Vinci worden tweemaal per maand aan de beleggers gecommuniceerd: eenmaal betreft het schattingen van de rendementen van de voorgaande maand, eenmaal betreft het definitieve koersen. Deze rendementen zijn ook beschikbaar via de website van het fonds (www.davinciretail.nl). De definitieve koersen zijn tevens de waarden waartegen participanten kunnen toe- en uittreden, rekening houdend met de geldende in- en uitstapkosten en met per handelsfonds afwijkende opzegtermijnen.

Aankopen van participaties

Da Vinci Retail biedt participanten iedere maand (1^e dag van een kalendermaand) de mogelijkheid participaties aan te kopen.

Verkopen van participaties

Da Vinci Retail biedt participanten op ieder kalenderkwartaal de mogelijkheid hun participaties geheel of gedeeltelijk te gelde maken, daarbij rekening houdend met de opzegtermijn van de betreffende handelsfondsen. In de onderstaande tabellen zijn de voorwaarden verbonden aan de verkoop van de handelsfondsen weergegeven.

Handelsfonds	Opzegtermijn
AJW Handelsfonds	95 dagen
Cantab Handelsfonds	40 dagen
Da Vinci FoF Handelsfonds	40 dagen
DB Handelsfonds	n.v.t.
Denholm Hall Handelsfonds	145 dagen
Dighton Plus Handelsfonds	40 dagen
DV Handelsfonds	40 dagen
Kroonarend Fund-of-Funds	40 dagen
Merel Fund-of-Funds	40 dagen
Paulson Advantage Handelsfonds	70 dagen
Platinum Handelsfonds	70 dagen
Sperwer Fund-of-Funds	40 dagen

Uitbetaling vindt zo spoedig mogelijk plaats na de uitstapdatum.



Financiële bijsluiter

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. De Autoriteit Financiële Markten is de toezichthouder op de financiële bijsluiter.

Aanvullende informatie

Nadere informatie is verkrijgbaar bij:

De Veste Vermogensbeheer B.V.
Postbus 987
4600 AZ Bergen op Zoom

Telefoon: 0164 673944
Fax: 0164 673946
E-mail: info@deveste.net

Voor uitgebreidere informatie omtrent het Da Vinci Retail kunt u het prospectus raadplegen. Deze is kosteloos beschikbaar ten kantore van de beheerder of op de website (www.davinciretail.nl).

Deze financiële bijsluiter is bijgewerkt tot en met november 2008.