



Nieuwsbrief voor Beleggers



mei 2013

Voor u ligt de nieuwe nieuwsbrief voor beleggers. Zoals u van ons gewend bent gaan wij in de nieuwsbrief in op de huidige macro-economische ontwikkelingen en geven wij ook onze visie op de diverse beleggingscategorieën.

Zoals u weet publiceert de Beheerder tevens maandbrieven per Finles Fonds. De maandbrieven dienen om de resultaten en positionering van de Finles beleggingsfondsen te bespreken. Wij denken hiermee beter in staat te zijn om in te spelen op de actualiteit.

De maandbrieven zijn beschikbaar op onze website (www.finlescapitalmanagement.nl)

We vangen deze nieuwsbrief zoals altijd aan met de column van Rob van Kuijk, directeur van Finles Capital Management.

Column Rob van Kuijk

Bezuinigen of stimuleren?

Sinds 2007 is er een crisis in de financiële markten. In deze column is diverse malen gemeld dat de crisis lang gaat duren en voorlopig nog niet voorbij is. In Amerika is door de overheid en de centrale bank een fors stimulerend beleid gevoerd de laatste jaren. Er is een onvoorstelbare hoeveelheid geld in het financiële systeem gepompt. Tegenstanders van dit beleid zijn bezorgd dat dit zal leiden tot hoge inflatie en een onoplosbaar schuldenprobleem bij de overheid. Tot dusver lijkt dit geen probleem te zijn, maar wat de gevolgen van dit beleid op de langere termijn zullen zijn is vooralsnog onduidelijk.

Japan heeft nu met het Abenomics beleid ook de geldkraan massief open gezet in een ultieme poging het al 25 jaar stagnerende land uit de deflatoire spiraal te trekken. Er wordt nu per Japanse inwoner maar liefst € 350,- per maand in de economie gepompt. En dat voor een land wat een publieke schuld heeft van meer dan 220% van het BNP. In Europa gaat het met de economie niet goed. Het midden- en

kleinbedrijf (MKB) is verantwoordelijk voor meer dan 60% van alle werkgelegenheid en juist hier vallen zeer harde klappen. Veel bedrijven redden het niet meer door de teruggelopen consumentenbestedingen en de terughoudende kredietverlening door banken. Europa zou echt iets moeten doen om het MKB uit het slop te trekken. Eveneens dient er meer te worden gedaan om de jeugdwerkloosheid terug te dringen. Er gaan nu recent stemmen op om inderdaad actie te ondernemen. Frankrijk en Duitsland willen samen een plan lanceren ter bestijding van de werkloosheid.



In elk geval kunnen we op dit moment vaststellen dat het beleid van de USA heeft geleid tot meer groei en relatief meer optimisme onder consumenten en bedrijven. De hoop is erop gericht dat Europa nu ook echt meer gaat stimuleren, anders worden wij de Romeinen van onze tijd.

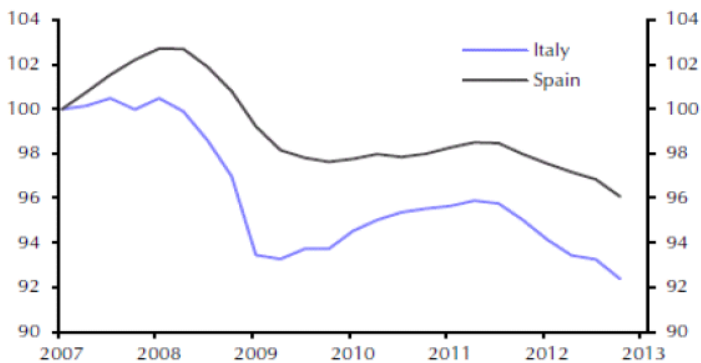
Prestaties Finles Fondsen en Indices 2013 (van 1 jan 2013 t/m 10 mei 2013)	
Subfonds Finles Collectief Beheer	3,08%
Finles Lotus Fonds	8,97%
Finles Multi Strategy Hedge Fund (inclusief schatting april)	2,48%
Finles Liquid Macro Fund	4,35%
Finles Fountain Fund (inclusief schatting april)	2,85%
EMS Top-Rentefonds	0,32%
AEX Index	2,50%
MSCI World (in EUR)	8,73%
JPMorgan Global Government Bond Index (in lokale valuta)	1,80%
CRB Commodity Index	-2,33%
DBX Hedge Fund ETF	3,54%



FINANCIËLE MARKTEN

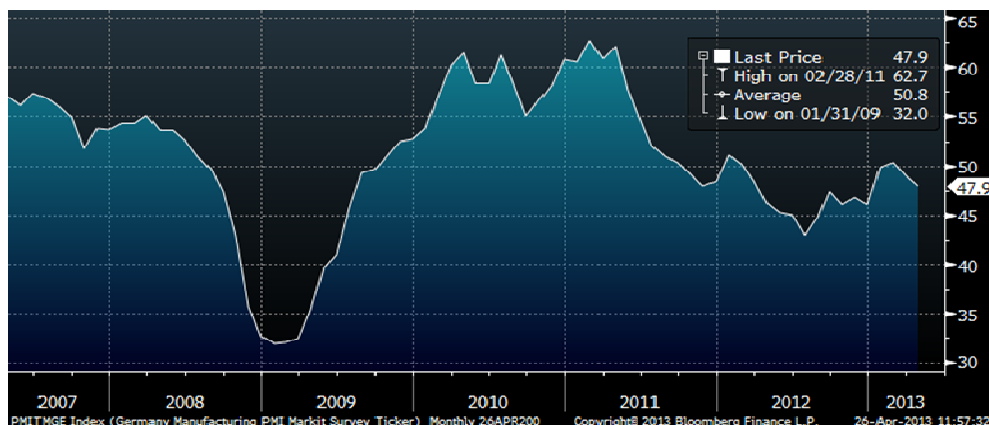
Europa

In Europa blijven de macro-economische omstandigheden verslechteren. In 2012 was Duitsland nog het lichtpunt van de eurozone maar de laatste ontwikkelingen laten ook daar een verslechtering zien. In de grote probleemlanden van Europa, Spanje en Italië, wordt de recessie steeds dieper. Onderstaande grafiek laat de geïndexeerde ontwikkeling zien van het Bruto Binnenlandse Product van die landen sinds 2007.



Bron: Capital economics

Een andere belangrijke parameter is de zogenaamde PMI-index. Deze index geeft de trend van productiecijfers van bedrijven weer. Een score van boven de 50 betekent groei en een score beneden de 50 betekent een teruggang van de productie. In Duitsland zien we op basis van de laatste data ook een teruggang (zie onderstaande



Bron: Bloomberg

grafiek). Het is echter zo dat de PMI-index beweeglijk is. De komende maanden moeten dus uitwijzen of dit daadwerkelijk doorzet.

Daarnaast blijft de werkloosheid in Europa verder oplopen. Dit heeft vervolgens weer een effect op de bestedingen van consumenten. Het lijkt een vicieuze cirkel. In Nederland liep de werkloosheid verder op en kwam uit op 8,1% per 31 maart 2013. Drie maanden geleden was nog 7,2% van de beroepsbevolking werkloos. Om alles in perspectief te plaatsten, in Spanje bedraagt dit percentage 27,2%.

Cyprus is het laatste land in de Eurozone dat aan het reddinginfuus is gegaan van de zogenaamde Troika (Eurozone, ECB en IMF). Al lange tijd bestond het vermoeden dat Cyprus het volgende land zou zijn in de eurozone dat een financieel noodpakket nodig zou hebben om het hoofd boven water te kunnen houden. Het noodpakket kwam in maart moeizaam tot stand. De eurogroep en het IMF stellen samen een noodpakket van 10 miljard euro voor Cyprus beschikbaar. Cyprus moet hervormingen doorvoeren en belastingen verhogen en de bankensector moet worden verkleind. Ook depositohouders (boven de 100.000 euro) worden niet ontzien en dragen bij aan het totale noodpakket. Logischerwijs is de sociale onrust zeer groot.

De financiële markten reageerden initieel positief maar het sentiment draaide toen duidelijk werd dat particuliere depositohouders financieel geraakt gaan worden. Dit zou een "bank run" teweeg kunnen brengen in de andere Zuid-Europese landen met een hoge schuldenlast (zoals Spanje en Italië).



Het zou immers heel goed kunnen dat indien deze landen in de toekomst een noodpakket nodig zouden hebben depositohouders ook moeten meebetalen. De opmerking van minister Dijsselbloem, tevens voorzitter van de groep van ministers van financiën van de landen van de eurozone, hielp niet en zorgde voor twijfel. Hij zei dat de bijdrage van spaarders wel eens een blauwdruk zou kunnen zijn voor mogelijke toekomstige "bailouts" van landen in de eurozone.

De verslechterende macro economische situatie is met name het gevolg van de vaak drastische bezuinigingen die door de meeste Europese overheden worden uitgevoerd om zo de schuldenlast terug te dringen. Dit heeft een dempend effect op groei waardoor mensen minder geld uitgeven en veel bedrijven ontslagrondes aankondigen om zo hun winstmarges in stand te houden.

Wij zien op politiek niveau een aantal goede ontwikkelingen in Europa, ook al verlopen onderhandelingen vaak traag, moeizaam en wordt vaak niet met één mond gesproken. In het laatste jaar is een aantal belangrijke stappen gezet die verdere Europese integratie op fiscaal en politiek niveau mogelijk moeten maken. Zodoende komt er meer centraal toezicht en dienen de individuele landen zich te houden aan de afspraken die zijn gemaakt. Doen zij dit niet dan volgen er sancties. Ook op monetair niveau zien wij sterke verbeteringen. De Europese Centrale Bank lijkt een (pro)actieve houding te hebben aangenomen. Zij voert een duidelijk verruimend monetair beleid en blijft dat naar verwachting de komende jaren doen zolang inflatie niet teveel oploopt.

Desalniettemin verwachten wij dat de Europese schulden crisis de financiële markten blijft beheersen de komende tijd. Er zullen tijden zijn dat de crisis in de kiem lijkt te zijn gesmoord en dan ineens weer oplaait. De alternatieve mogelijkheden die er zijn om de crisis op te lossen zijn allemaal niet plezierig. Landen in Zuid-Europa dienen zeer grote offers te doen en zijn veelal in een depressie beland (zoals Spanje en Griekenland). Drastische hervormingen (op vooral sociaal economisch niveau) zijn nodig om deze landen weer competitief te maken en om hun huishoudboekje weer op orde te krijgen. Wij denken bij Finles Capital Ma-

nagement dat dit op de lange termijn de juiste manier is om de schulden crisis op te lossen. Pijnlijke maatregelen zijn nodig om de excessen uit het verleden op te lossen. Een zeer moeilijk en pijnlijk proces.

Belangrijke stappen zijn gezet om problemen op te lossen, wat niet weg neemt dat er nog ontzettend veel moet gebeuren in 2013 en de jaren daarna. De problemen van de laatste jaren zijn zeker nog niet opgelost.

Op politiek niveau zijn er in 2013 genoeg uitdagingen in Europa. In Italië is zojuist een nieuwe regering geïnstalleerd. Deze regering staat onder leiding van premier Enrico Letta. Het is een brede coalitie die waarschijnlijk niet lang voor politieke stabiliteit zal zorgen vanwege oplopende spanningen tussen links en rechts.

In het najaar van 2013 zijn er ook parlementsverkiezingen in Duitsland. Een pro-Europa regering is nodig om de stappen die zijn gezet te continueren.

Wij verwachten dat de economische groei in Europa als geheel in 2013 licht negatief zal zijn.

Verenigde Staten

In de Verenigde Staten was 1 januari 2013 een belangrijke deadline in verband met de zogenaamde "Fiscal Cliff".

Per 1 januari zouden automatische belastingverhogingen en besparingsmaatregelen in werking treden als er geen compromis werd bereikt tussen Democraten en Republikeinen om de overheidsfinanciën op orde te brengen. Uiteindelijk werd er op het laatste moment een soort compromis bereikt tussen beide partijen.

Echter een aantal zeer belangrijke beslissingen werd vooruit geschoven. Het gaat hier dan met name om de maatregelen die moeten worden ingevoerd om op de lange termijn de tekorten te verkleinen. Hierbij moet u vooral denken aan hervormingen van het zorgstelsel en belastingstelsel.

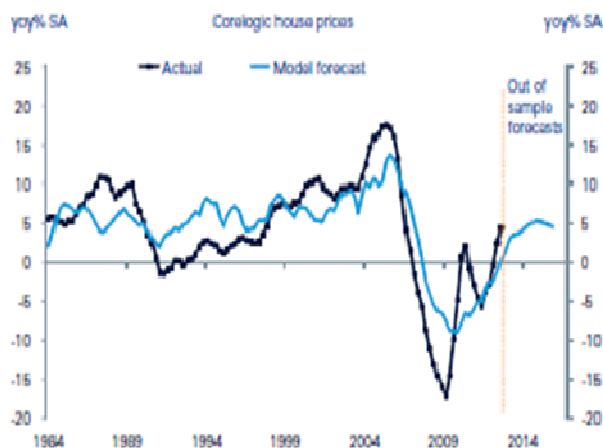


Ook over het zogenaamde "schuldenplafond" werd geen structurele beslissing genomen. Er werd alleen afgesproken om het schuldenplafond voor een aantal maanden tijdelijk te verhogen.

Dit zal later in 2013 moeten gebeuren. Vooralsnog lijkt de economische impact van de maatregelen die wel zijn ingevoerd per 1 januari 2013 mee te vallen.

Als de politiek de juiste structurele maatregelen neemt, waarbij Democraten en Republikeinen het landsbelang laten prefereren boven het partijbelang, om het begrotingstekort en de staatschuld terug te dringen dan denken wij ook dat bedrijven meer gaan investeren. Dit zou de werkgelegenheid verder ten goede kunnen komen.

Wij verwachten in 2013 een lichte positieve economische groei in de VS. Daarnaast zien wij een verder herstel van de huizenmarkt. In onze optiek is dit herstel een belangrijke voorwaarde om het vertrouwen verder te herstellen (zie ook de grafiek hieronder).



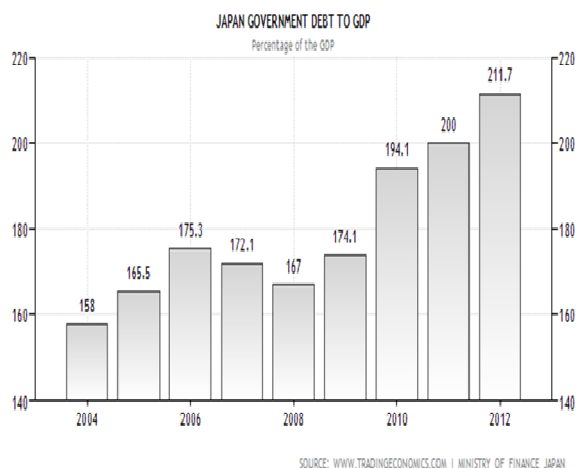
Bron: FRB, Census, BEA, Treasury, CoreLogic, BLS, Haver Analytics, DB Global Markets Research: De verwachtingen voor een stijging van de huizenprijzen in de VS zijn positief.

Het is in onze opinie belangrijk dat de Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve (FED), een uiterst accommoderend beleid blijft voeren in 2013. Er is momenteel veel discussie tussen beleggers en economen of de FED in 2013 haar accommoderende beleid gaat terugschroeven of zelfs gaat beëindigen. De macro economische ontwikkelingen in de komende maanden moet dit uitwijzen. Het is daarbij denkbaar dat indien de ma-

cro economische ontwikkelingen verbeteren de komende maanden er een gedeeltelijke inperking komt van het ruime monetaire beleid. Indien dit gebeurt dan verwachten wij hogere volatiliteit op de financiële markten.

Azië

De verschillen tussen landen in Azië zijn op een aantal terreinen zeer groot momenteel. Laten we beginnen met Japan. De nieuwe Japanse premier, Shinzo Abe heeft, tezamen met zijn nieuwe kabinet, zich onder meer ten doel gesteld de deflatie structureel aan te pakken en de economie uit het dal te trekken. Japan gaat al decennia lang gebukt onder deflatie, een hoog jaarlijks begrotingstekort, frequente recessies en zeer hoge overheidschulden (zie de grafiek hieronder). De overheidschulden in Japan zijn het hoogst van alle ontwikkelde landen in de wereld.



Bron: Trading economics. Verhouding Publieke schuld/Bruto Binnenlands Product in Japan.

De Japanse Centrale bank moet een belangrijke rol vervullen bij het vlot trekken van de economie. De nieuwe voorzitter van de Japanse Centrale bank, Haruhiko Kuroda, lijkt te zijn aangesteld als een soort stroman van de Japanse premier Abe.

De Japanse centrale bank zal zijn monetaire geldbasis de komende twee jaar verdubbelen. Dit alles om de economie te stimuleren.



De centrale bank gaat dit doen door het groot-schalig opkopen van Japanse staatsobligaties. Ook de looptijd van de obligaties zal langer zijn en de Bank of Japan gaat eveneens in risicovolle financiële activa, zoals aandelen, investeren. Hierbij wordt een inflatiedoel van 2% per jaar beoogd.

Om de Japanse exportsector interessant te maken is een lagere Japanse Yen nodig. Wij verwachten een verdere depreciatie van de Japanse Yen in 2013. Dit is een ongekennde ingreep waarbij de uitkomsten op de langere termijn niet te voorspellen zijn.

Wij denken dat deze maatregelen voorlopig een positieve impuls blijven geven aan het beleggingsklimaat in Japan in 2013. Wij hebben daarom in een aantal beleggingsfondsen de weging in Japan verhoogd of hebben een initiële allocatie gemaakt. Hierbij dekken wij het valutarisico volledig af.

Ook over China zijn wij positiever dan in 2012. We zien dat sinds het vierde kwartaal van 2012 de macro-economische situatie is verbeterd. Wel zien we dat op basis van de laatst beschikbare data de groei lijkt te stabiliseren. De nieuwe Chinese regering is bezig om economie beter in balans te brengen. Dit betekent dat ze de economie minder afhankelijk wil maken van investeringen (bijvoorbeeld vastgoed) en export. Consumentenbestedingen dienen echter een belangrijker onderdeel te worden van de economie. Dit is een proces dat een groot aantal jaren in beslag zal nemen.

In het eerste kwartaal laaide de oorlogsdreiging tussen Noord-Korea en Zuid-Korea weer op. Wij denken echter niet dat dit in een militair gevecht gaat eindigen. De Noord-Koreaanse leiders lijken heel goed te weten hoe ver ze kunnen gaan in hun provocaties. Ze weten echter ook dat als ze een bepaalde grens passeren er militair zal worden ingegrepen. Zuid-Korea heeft veel bondgenoten die zullen helpen bij een militair ingrijpen (Verenigde Staten, Japan, etc). De provocaties lijken voorsnog tot doel te hebben om terug aan de onderhandelingstafel te komen met de Verenigde Naties om zodoende de embargo's tegen het land op te schorten.

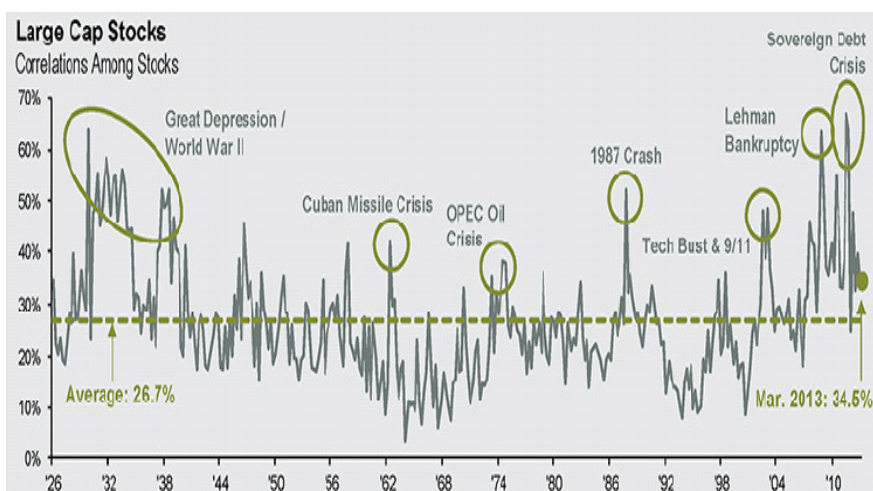
We blijven positief over Zuidoost-Azië. Wij zijn in

het bijzonder positief over landen als Indonesië, Vietnam, Thailand en Singapore. Binnen Azië zijn dit de landen met de hoogste economische groei en de schulden zijn relatief laag. De bevolking is relatief jong en we zien dit als langjarige groei-markten.

Aandelen

Aandelen zijn nog steeds relatief aantrekkelijk geprijsd (zie ook het jaarrapport en de vorige nieuwsbrief voor beleggers), ook al kunnen deze niet langer goedkoop worden genoemd.

Wij denken dat goede aandelenselectie weer een belangrijke component gaat worden in het totaalresultaat van een beleggingsportefeuille. Aandelenmarkten hebben stevige winsten geboekt sinds maart 2009 en wij verwachten dat investeringen in aandelen weer meer zullen worden gedreven door de fundamentele van een bedrijf (zoals goedkope waardering, groeiverwachtingen, verbetering van marges, etc).



Bron: JP Morgan Asset Management; Historische voorschrijdende correlatie 750 grootste bedrijven ter wereld.

De zogenaamde samenhang (correlaties) tussen aandelen onderling is de laatste jaren zeer hoog geweest waardoor het voor veel managers van actief beheerde fondsen moeilijk was om toegevoegde waarde te leveren bij het selecteren van individuele aandelen. Deze samenhang zien wij afnemen (zie ook de grafiek hierboven). Dit biedt kansen voor goede bottom-up "stock pickers".

In ons allocatiebeleid gaat de voorkeur uit naar de Europese en de Aziatische aandelenmarkten.



Obligaties

Staatobligaties zien wij niet als interessante beleggingspropositie. Integendeel zelfs. In onze opinie is het effectieve rendement momenteel onvoldoende in vergelijking met de risico's in de huidige economische omgeving (lees de schuldenlast van veel Westerse landen en Japan). Daarnaast is het ook zo dat naar alle waarschijnlijkheid de inflatieverwachtingen gaan toenemen op enig moment, ook al beschouwen wij het reële gevaar daarvan voor de komende twee jaar als klein. Wel zien wij kansen in bedrijfsobligaties. De focus ligt hierbij op zogenaamde "High Yield Bonds" ofwel obligaties van bedrijven met een lagere kredietwaardigheid. Wel is het zo dat de zogenaamde risicoopslag sterk is afgenomen in de laatste 12 maanden. Actief beheer en goede selectie is dus ook hier van groot belang.

Onroerend goed

Binnen onroerend goed is het soort onroerend goed en de locatie belangrijk. Wij zijn negatief op de Europese onroerend goed markt in zijn algemeenheid (commercieel onroerend goed alsook woningbouw) door de fragiele economische situatie en de hoge leegstand. De werkloosheid blijft oplopen in Europa en mensen zijn duidelijk zeer terughoudend in het doen van grote uitgaven. Daarnaast is het ook zo dat de kredietverlening door banken nog steeds erg moeilijk verloopt. In ons eigen land hebben wij ook nog eens te maken met hervormingen van de particuliere woningmarkt. Veel positiever zijn wij over de Amerikaanse woningmarkt. Prijzen hebben een stevige daling achter de rug. Daarnaast is het aanbod van nieuwe woningen zeer laag doordat er de laatste 6 jaar nauwelijks nieuwe woningen zijn gebouwd. Dit alles geeft reden tot optimisme.

Hedge fondsen

De omvang van de wereldwijde fondsenmarkt blijft toenemen. Per eind maart 2013 bedraagt de totale hedgefondsenmarkt bijna US Dollar 2,4 biljoen. De instroom is volgens ons een logisch gevolg van de wereldwijde bewegingen van beleggingscategorieën gedurende de laatste jaren. Zo zijn de rentevergoedingen op obligaties sterk gedaald en de bewegingen van aandelenmarkten zijn zeer onvoorspelbaar. Voor veel (institutionele) investeerders zijn hedge fondsen daarom een goede aanvulling op hun totale beleggingsportefeuille.

Wij denken dat deze trend verder zal doorzetten. Binnen de te onderscheiden hedge fonds strategieën zijn wij op moment van dit schrijven (mei 2013) het meest positief op:

Global Macro: De grootschalige monetaire en fiscale interventies wereldwijd bieden veel kansen voor gekwalificeerde macro fondsen. Verder voorzien wij een toename van de volatiliteit. Dit is een marktomgeving waarin veel Global Macro managers goed uit de voeten kunnen.

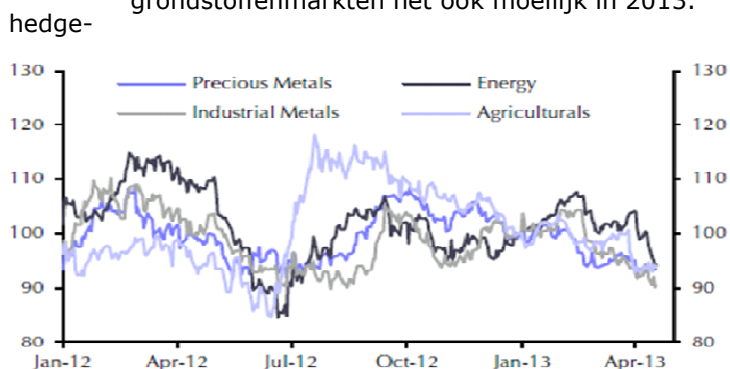
Long/short Equity: De zogenaamde samenhang (correlaties) tussen aandelen onderling is de laatste jaren zeer hoog geweest waardoor het voor veel managers van long/short equity fondsen moeilijk was om toegevoegde waarde te leveren bij het selecteren van individuele aandelen aan de long en short zijde van de portefeuille. Wij verwachten een afname van deze samenhang. Dit biedt in onze optiek kansen voor goede bottom-up "stock pickers".

Event Driven: Event Driven is een brede hedge fondsenstrategie. Onze voorkeur gaat momenteel uit naar zogenaamde Multi Strategy Event Driven fondsen. Deze fondsen richten zich op meer substrategieën zoals "merger arbitrage" en "distressed securities". Met name in distressed RMBS in de Verenigde Staten zien wij nog interessante kansen.

Grondstoffen

Voor de lange termijn zijn wij positief over grondstoffen in zijn algemeenheid. Echter, momenteel zijn wij minder positief over grondstoffen. Dit heeft te maken met de wereldwijde groeiperspectieven en de verwachtingen daaromtrent.

Net als in de jaren 2011 en 2012 hebben veel grondstoffenmarkten het ook moeilijk in 2013.

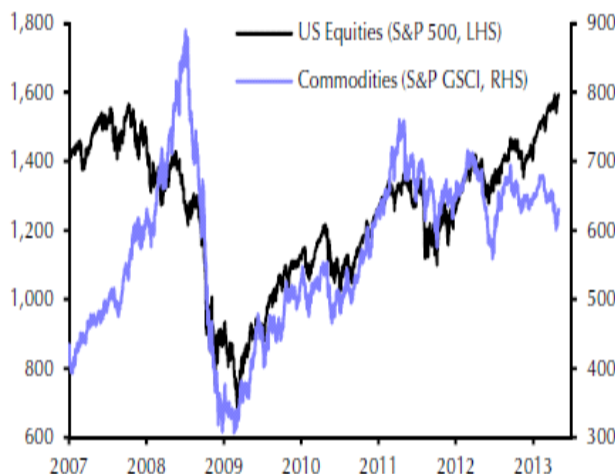


Bron: Capital Economics



Wij zien dit niet snel veranderen. De grafiek op de vorige pagina laat de geïndexeerde prijsontwikkeling zien van de belangrijkste grondstoffenmarkten sinds 1 januari 2012. De prijs was 100 op 1 januari 2013. Van 1 januari 2013 tot 25 april 2013 varieerden de verliezen tussen -5% en -10%.

In vergelijking met de resultaten van andere beleggingscategorieën, zoals aandelen, zijn de resultaten van grondstoffen teleurstellend. Aandelen



Bron: Capital Economics. Prijsontwikkeling Amerikaanse aandelen en grondstoffen.

hebben sinds de zomer van 2012 een goed resultaat neergezet terwijl grondstoffen, gemeten door een brede index van grondstoffen, verlieslatend zijn geweest.

Binnen de grondstofcategorieën gaat onze voorkeur uit naar edelmetalen (goud), de zogenaamde soft commodities (tarwe) en energie (olie). Wij hebben de voorkeur om de beleggingscategorie grondstoffen voornamelijk via hedge fondsen te bespelen. Hedge fondsen kunnen immers ook profiteren als prijzen dalen. Ook kunnen zij beter omgaan met complexe prijsstructuren.

MEDEDELINGEN

Uitkering Subfonds FCB I.L.

In mei 2013 gaat het Subfonds Finles Collectief Beheer een tweede distributie doen aan participanten.

Als Beheerder moeten we helaas vaststellen dat de realisatie van cash flows bij de onderliggende fondsen nog steeds minder snel verloopt dan wij

in eerste instantie hadden verwacht en gehoopt.

De wereldwijde economische crisis is hier mede debet aan. Wij zien daarnaast dat bepaalde markten, veelal commercieel vastgoed, nog steeds worden gekenmerkt door een gebrek aan liquiditeit en er sprake is van aanzienlijk meer aanbod dan vraag.

In eerdere correspondentie is aangegeven dat zodra het Subfonds Finles Collectief Beheer I.L. over voldoende liquiditeiten beschikt wij deze liquiditeiten aan u zullen uitkeren in participaties in het liquide Subfonds Finles Collectief Beheer. De waarde van uw belegging in het dagelijks verhandelbare liquide Subfonds Finles Collectief Beheer wordt daardoor hoger en de waarde van uw belegging in het Subfonds Finles Collectief Beheer I.L. zal hierdoor afnemen.

Indien u niet meer beschikt over participaties in het dagelijks verhandelbare liquide Subfonds Finles Collectief Beheer wordt de uitkering aan u overgemaakt.

De distributie zal plaats vinden per koersdatum 3 mei, 2013. Per participatie in het Subfonds Finles Collectief Beheer I.L. wordt een bedrag van € 4,14 uitgekeerd.

Op onze website publiceren wij regelmatig nieuwsberichten omtrent de ontwikkelingen van het Subfonds Finles Collectief Beheer I.L. Wij adviseren u om onze website regelmatig te bekijken voor actuele informatie (www.finlescapitalmanagement.nl).

Research en monitoringkosten

De Beheerder heeft besloten om met ingang van 2013 de budgetten voor de kosten van Research en Monitoring samen te voegen.

Momenteel zijn de volgende budgetten van toepassing:

1: Research, € 75.000 voor de fondsen: Subfond Finles Collectief Beheer, Finles Lotus Fonds en Finles Multi Strategy Hedge Fund;

2: Monitoring, maximaal 1% van het fondsvermogen van de fondsen: Paraplufonds Finles Beleggingsfondsen, Finles Lotus Fonds en Finles Multi Strategy Hedge Fund (per 1/1 2013 ca. € 460.000).



De toewijzing van het kostenbudget aan de te onderscheiden fondsen vindt plaats op basis van het respectieve vermogen van de fondsen.

De reden voor samenvoeging is gelegen in het feit dat de gemaakte kosten vaak arbitrair worden gesplitst en toegewezen naar de te onderscheiden budgetten vanwege de samenloop van deze kosten. Samenvoeging zal dit proces aanzienlijk vereenvoudigen. Bovendien zal de samenvoeging niet tot een kostenverzwaring leiden.

Benchmark

Tijdens de jaarvergadering op 23 mei a.s. zal de Beheerder een nadere toelichting geven op de benchmarks van de Finles fondsen. Er wordt ook ingegaan op de eventuele toevoeging van een tweede benchmark en/of een mogelijke wijziging daarvan bij een aantal Finles fondsen. Een eventuele toevoeging van een benchmark of wijziging van de huidige benchmark heeft tot doel om nog beter aan te sluiten bij het beleggingsmandaat van de respectievelijke Finles fondsen.