



Nieuwsbrief voor Beleggers



EXTRA EDITIE, 29 JUNI 2009

Een nieuw Finles fonds; het Finles Diversifier Fund

Finles Capital Management geniet in Nederland steeds meer bekendheid als selectiehuis voor alternatieve beleggingen (hedge funds) met lage correlatie en robuust risicomanagement. De aandelenmarkten hebben een vreselijke tijd achter de rug en de stijging van de laatste tijd wordt door professionele beleggers gewantrouwd. De economische problemen zijn dusdanig groot dat veel Nederlandse vermogensbeheerders op zoek zijn naar betere beleggingsvormen dan aandelen. In toenemende mate wordt Finles Capital Management benaderd om vermogensbeheerders te ondersteunen met het bouwen van portefeuilles in alternatieve beleggingsvormen. Hierdoor wensen zij de risico's voor cliënten en de afhankelijkheid van de marktbevingen te verlagen. Voor professionele beleggers hebben wij derhalve het voornemen per 1 september 2009 het Finles Diversifier Fund op te richten. Uiteraard gaan wij dit fonds ook toegankelijk maken voor onze trouwe particuliere cliënten. Een tipje van de sluier lichten wij hierbij op.

Doelstelling

Het Finles Diversifier Fund streeft naar een lage samenhang met wat er op de aandelenbeurs gebeurt. Deze samenhang wordt in beleggingstermen correlatie genoemd. Wanneer de correlatie 1 is, beweegt een belegging exact gelijk met de beurs. Wanneer de beurs stijgt, stijgt de belegging. Daalt de beurs, dan daalt de belegging ook in waarde. Het Finles Diversifier Fund streeft naar een maximale correlatie met de aandelenbeurs van 0,3. Dit betekent dat het fonds ook in alternatieven moet beleggen die positieve performance kunnen maken wanneer de beurs daalt. Dat kan alleen als er risico's worden afgedekt (gehedged). Daarom gaat het Finles Diversifier Fund in een gespreid mandje alternatieve beleggingsfondsen beleggen. Deze moeten allemaal de mogelijkheid hebben om rendement te maken ongeacht de beursbevingen.

Enkele voorwaarden

De minimum inleg is € 10.000,-. Het fonds is maandelijks verhandelbaar met 20 dagen opzegtermijn. Er zijn geen aankoopkosten en performance fee. De jaarlijkse management fee is 1,75% en de verkoopkosten bedragen 0,5%. Uitgebreide informatie is rond half augustus 2009 op onze website beschikbaar. Deze kostenstructuur is competitief aangezien normaliter ook een performance fee wordt gerekend. Aankoopkosten bij dit soort producten bedragen voor particulieren soms zelfs 5%. Kortom, dit product is tegen institutionele voorwaarden ook beschikbaar voor de particuliere cliënten van Finles.

Nieuwe initiatieven

Een ander initiatief is het per 1 mei gestarte Alternative Harbour Fund. Dit fonds hebben wij speciaal voor- en in samenwerking met een vermogensbeheerder opgericht. Mocht u meer informatie willen dan weet u ons te vinden.

Inmiddels hebben wij de samenstelling van het Finles Lotus Fonds enigszins aangepast. De focus ligt nu meer op fondsselectie. Landenallocatie zal in het beleggingsbeleid meer naar de achtergrond verschuiven. De gewijzigde marktomstandigheden maken het noodzakelijk meer gebruik te maken van fondsmanagers die met een goede macro economische visie kunnen profiteren van de snel bewegende aandelenmarkten. De huidige strategie van actief switchen tussen landen geeft in het vervolg onvoldoende waarborg voor een goed rendement.

De laatste nieuwe ontwikkeling betreft de lancering van de Finles/IEX Hollandse hedge fund index per 1 januari 2009. De index kende een zeer succesvolle start en bestaat inmiddels uit 23 alternatieve beleggingsfondsen die vanuit Nederland of door een Nederlandse manager worden beheerd. Meer informatie hierover vindt u verderop in deze nieuwsbrief.



Alternative Harbour Fund

Het Alternative Harbour Fund is op verzoek van en in samenwerking met een Nederlandse vermogensbeheerder opgericht. Deze vermogensbeheerder had de wens om een beleggingsfonds te lanceren dat een goede aanvulling is op de overige beleggingen in zijn portefeuille. Zij benutten de expertise van Finles Capital Management om een portefeuille van alternatieve beleggingsfondsen (hedge funds) samen te stellen en te beheren. Het Alternative Harbour Fund belegt in een aantal verschillende alternatieve beleggingsstrategieën om zo voor een goede diversificatie te zorgen. Periodiek wordt de samenhang (correlatie) met de overige vermogensbestanddelen, waar deze vermogensbeheerder in belegt, doorgerekend. Het streven is om deze correlatie zeer laag te houden. Daarom zal het Alternative Harbour Fund niet beleggen in strategieën die zich gedragen als aandelenbeleggingen. De doelstelling van de vermogensbeheerder is om door de belegging in het Alternative Harbour Fund de afhankelijkheid van het beursklimaat te verkleinen en de toegevoegde waarde voor zijn klanten te vergroten.

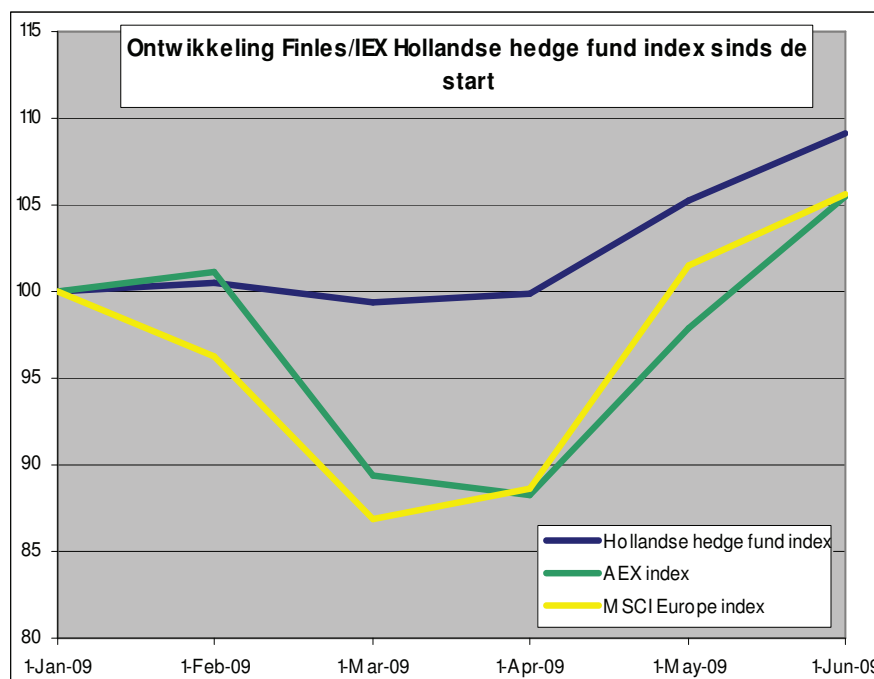
Finles/IEX Hollandse hedge fund index

Finles Capital Management houdt sinds 1 januari 2009 de rendementen van Nederlandse hedge funds bij in de Finles/IEX Hollandse hedge fund index. De index is een samenwerking tussen Finles en de Free Media Groep, waaronder de websites www.iex.nl en www.iexprofs.nl vallen. Deze websites zijn de meest bezochte financiële websites van Nederland. De resultaten van de index zijn terug te vinden op www.iexprofs.nl. Per 1 juni 2009 bestond de index uit 23 hedge funds. Om in aanmerking te komen voor de index moet het fonds vanuit Nederland of door een Nederlandse manager beheerd worden. Daarnaast moeten de fondsen daadwerkelijk long en short posities innemen, een onafhankelijke administratiekantoor hebben die de koersen

berekent en een externe accountant hebben die de jaarrekening en NAV controleert.

De index heeft sinds de oprichting goed gepresteerd. De verliezen bleven in de slechte beursmaand februari (-9% voor Europese aandelen) beperkt. De hedge funds in de index wisten vervolgens goed te profiteren toen de beurzen herstelden. Na de eerste 5 maanden van 2009 hebben de hedge funds een duidelijk beter resultaat behaald dan Nederlandse aandelen (AEX) en Europese aandelen (MSCI Europe).

Eén van de 23 fondsen uit de index is het **Finles Liquid Macro Fund**. Dit single manager hedge fund is gestart op 31 maart 2009 en maakt sindsdien deel uit van de index. Dit fonds heeft sinds de start een behouden koers gevaren en slechts, gegeven de onzekere markten, een aantal kleine posities ingenomen. Het fonds is op dit moment, net als de meeste global macro fondsen, vooral defensief gepositioneerd. Het fonds heeft momenteel een positie in Amerikaanse staatsobligaties, een kleine short positie op de Amerikaanse aandelenbeurs en twee kleine long posities in goud en gas. Het fonds zal momenteel vooral rendement gaan behalen wanneer de beurs daalt. De reden voor deze positionering is dat de aandelenbeurs naar onze mening een te sterke stijging sinds het dieptepunt van de markt heeft vertoond. Er is sprake van een licht verbeterende macro economische situatie. Deze is echter niet zo rooskleurig als de huidige waarderingen doen vermoeden.





Kostenharmonisatie Finles beleggingsfondsen

Finles Capital Management heeft inmiddels een heel palet aan fondsen. Deze fondsen hebben uiteenlopende en soms gecompliceerde voorwaarden. Omwille van de eisen in de hedendaagse markt en de wens van vereenvoudiging heeft Finles besloten de kostenstructuur van de Finles beleggingsfondsen te harmoniseren. Dit betekent dat de kostenstructuren van het Finles Collectief Beheer Fonds, Finles Lotus Fonds, Finles European Selector Fund en het Finles Liquid Macro Fund gelijk getrokken gaan worden. Deze harmonisatie gaat per 1 oktober 2009 in. De kostenstructuur van de genoemde fondsen is dan als volgt:

- Aankoopkosten 0,00%
- Management fee 1,75% per jaar
- Performance fee 0,00%
- Verkoopkosten 0,50%

Op deze manier creëren wij voor onze cliënten qua kostenstructuur twee soorten beleggingsfondsen:

- Fondsen zonder vaste kosten en met alleen een performance fee (Finles Star Selector Fund en Finles Alternative Bond Fund);
- Fondsen zonder performance fee en met alleen een vaste management fee plus verkoopvergoeding (Finles Collectief Beheer Fonds, Finles Lotus Fonds, Finles European Selector Fonds en Finles Liquid Macro Fund).

De kostenstructuur van de Finles beleggingsfondsen wordt hierdoor eenvoudiger, overzichtelijker en is in de markt van alternatieve beleggingen competitief. Op deze

manier sluiten de Finles beleggingsfondsen ook beter aan bij de huidige marktstandaard en verbeterd de concurrentiepositie ten opzichte van vergelijkbare fondsen. Wij verwachten dat dit de fondsvermogens van de Finles beleggingsfondsen ten goede gaat komen.

Tot 1 oktober 2009 blijven de oude voorwaarden van toepassing. Deze voorwaarden zijn terug te vinden in het prospectus en de financiële bijsluiter van het desbetreffende Finles beleggingsfonds. Deze kunt u terugvinden op de website van Finles (www.finles.nl) of telefonisch/schriftelijk bij ons opvragen. Bestaande Finles cliënten kunnen wel alvast vanaf heden nieuwe beleggingen doen zonder aankoopkosten.

Wijziging hantering valutakoersen

In de huidige prospectussen van de Finles beleggingsfondsen staat vermeld dat bij het hanteren van valutakoersen de advieskoersen uit Frankfurt worden gebruikt. Tijdens overleg met de administrateur van de Finles beleggingsfondsen is gebleken dat de advieskoersen uit Londen worden gehanteerd en dat dit de voorkeur heeft. De nieuwe prospectustekst luidt derhalve als volgt: 'Vreemde valuta's worden omgerekend in euro's (de rapporteringvaluta van het Fonds) tegen de door de Europese Centrale Bank opgegeven advieskoersen in Londen, die als omrekeningskoersen voor de volgende beursdag worden gehanteerd'. Deze wijziging heeft geen effect op de koersen van de Finles beleggingsfondsen.

Let op! De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Finles N.V., als beheerder van de Finles Fondsen, beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten op grond van de Wft en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. De prospectussen van de Finles fondsen kunt u opvragen bij Finles N.V. te Utrecht. Voor de Finles fondsen is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.

Colofon - Deze nieuwsbrief wordt exclusief aan relaties van Finles gezonden. Overname van artikelen is toegestaan met bronvermelding. Wij streven naar een zo accuraat mogelijke informatie. In verband met de productietijd is het mogelijk dat de inhoud niet geheel actueel is. Enige aansprakelijkheid ten aanzien van mogelijke onjuistheden en voor het volgen van aan- en verkoopadviezen wordt niet aanvaard. Bel voor meer informatie Finles (030) 2 974 974, of surf naar www.finles.nl.

Finles N.V.
Euclideslaan 151
Postbus 2600
3500 GP UTRECHT

T (030) 2 974 974
F (030) 2 974 979
E info@finles.nl
I www.finles.nl/fondsen


CAPITAL MANAGEMENT