

## Vragen en antwoorden met betrekking tot de liquidatie van het Finles Multi Strategy Hedge Fund I.L. (FMSHF I.L.)

- V1: Wat gebeurt er precies met mijn belegging?  
A1: De liquide beleggingen van het huidige Finles Multi Strategy Hedge Fund (FMSHF) worden te gelde gemaakt. Dit betekent dat ongeveer 90% van uw belegging vrij opneembaar is. De illiquide beleggingen blijven in het FMSHF en de structuur van het fonds wordt veranderd in een fonds in liquidatie (FMSHF I.L.). Dit komt neer op ongeveer 10% en komt naar alle waarschijnlijkheid stapsgewijs binnen een periode van twee jaar beschikbaar.
- V2: Welke beleggingen bevinden zich in het FMSHF I.L.?  
A2: In het FMSHF is een aantal illiquide beleggingen aanwezig die door de kredietcrisis op dit moment niet verkocht kunnen worden. Een van de gevolgen van de kredietcrisis is de afname van liquiditeit in een aantal beleggingsmarkten. Voor nagenoeg alle beleggingen is geruime tijd geleden een verkoopopdracht ingediend, maar deze zijn voornamelijk in het geheel niet te verkopen. Het betreft een zevental beleggingen. De illiquide posities zijn met name beleggingen in vastgoedfondsen, Asset Backed Lending (ABL) fondsen en Distressed Debt fondsen. Zij maken veelal wel distributies maar zijn hier afhankelijk van hoe succesvol zij zijn met het verkopen van hun posities.
- V3: Wordt het valutarisico in het FMSHF I.L. afgedekt?  
A3: Nee, het valutarisico in het FMSHF I.L. wordt niet afgedekt. Om afdekking te kunnen doen eist de tegenpartij (KASBANK) namelijk een grote buffer (in de vorm van cash of zeer liquide beleggingen) die als onderpand dient voor het valutacontract.
- Het gevolg van het niet afdekken van het valutarisico is dat als de US dollar verzwakt ten opzichte van de euro, de koers van het FMSHF I.L. daalt. Als daarentegen de euro verzwakt ten opzichte van de US dollar dan heeft dit een positief effect op de waarde van het FMSHF I.L. en stijgt derhalve de waarde van uw belegging.
- V4: Komt er ook (half) jaarverslag van het FMSHF I.L.?  
A4: Ja, hier komt geen wijziging in. Daarnaast zullen vanzelfsprekend ook periodiek rapportages worden geplaatst op de website van de Beheerder.
- V5: Is het mogelijk om de illiquide posities te verkopen aan andere beleggers?  
A5: Wij hebben onderzocht of het mogelijk is om de participaties in deze illiquide beleggingsfondsen te verkopen aan andere beleggers. Verkoop aan andere beleggers, in plaats van het voor inkoop aanbieden van de participaties aan het fonds zelf, wordt handel op de secundaire markt genoemd. In de secundaire markt voor illiquide beleggingsfondsen opereren momenteel alleen kopers die uit zijn op het behalen van woekerwinsten. Deze kopers betalen voor de meeste illiquide fondsen grofweg tussen de 5% en de 30% van de laatst bekende intrinsieke waarde. De verkoper incasseert bij verkoop dus een verlies op de belegging van 70% tot 95% ten opzichte van de laatst bekende intrinsieke waarde. Het verkopen van de illiquide beleggingen achten wij momenteel daarom niet in het belang van de participanten van het FMSHF.
- V6: U biedt beleggers een alternatief beleggingsfonds aan, het Finles Fountain Fund (FFF). Kunt u iets meer vertellen over de kenmerken van dit fonds, de prestaties en de voornaamste verschillen met het FMSHF?  
A6: Het doel van het FFF is een stabiele vermogensgroei op de middellange termijn (4-6 jaar) waarbij getracht wordt het rendement zoveel mogelijk onafhankelijk te laten zijn van de richting van de aandelen- en obligatiemarkten. Het FFF kent een breed gespreide portefeuille. Om de fondsdoelstellingen te behalen belegt het FFF onder andere in beleggingsfondsen die ook rendement kunnen behalen op het moment dat de beurs daalt. Dat kan alleen als er risico's worden afgedekt, ofwel gehedged of als de marktomstandigheden daar aanleiding toe geven. Het FFF investeert daartoe in "alternatieve beleggingsfondsen" met uiteenlopende strategieën, verspreid over de hele wereld.

Het Finles Fountain Fund kent een grotere beleggingsvrijheid vergeleken met het FMSHF. Hier moet u met name denken aan individuele strategieën. Het FMSHF is namelijk meer een index volgend fonds. Het zoekt naar een lage afwijking in de maandrendementen ten opzichte van de Dow Jones CS Hedge Fund index en houdt zodoende ook zoveel mogelijk de strategiewegingen van deze index aan. Wij menen dat het FFF, bijvoorbeeld doordat het geen index volgt, een betere uitgangspositie heeft. Dit laten de in het verleden behaalde resultaten van het FFF dan ook zien.

De resultaten van het fonds staan weergegeven in onderstaande tabel:

Finles Fountain Fund													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013	1,61%	0,03%	0,39%	0,66%	0,70%	-1,13%	0,55%	-0,04%	0,86%	0,78%*			4,5%
2012	2,43%	1,36%	0,19%	-0,86%	-1,53%	0,49%	0,76%	0,34%	0,54%	0,25%	0,52%	1,36%	6,0%
2011	-1,28%	1,52%	0,44%	1,07%	-1,08%	-1,52%	0,58%	-2,32%	-5,35%	1,69%	-2,12%	-1,18%	-9,4%
2010				1,65%	-2,73%	-0,16%	0,70%	0,77%	2,42%	1,87%	0,24%	2,50%	7,4%

\*Schatting. Peildatum 18 oktober 2013

Binnen het fondsenpalet van Finles Capital Management heeft het FFF een risicogradatie C (op een schaal van A t/m E) hetgeen overeenkomt met "neutraal". Deze risicogradatie komt overeen met die van het FMSHF.

Een uitgebreide beschrijving van de voorwaarden en risico's van het FFF vindt u in het prospectus van het FFF. Dit prospectus is beschikbaar op de website van Finles: [www.finlescapitalmanagement.nl](http://www.finlescapitalmanagement.nl) en wordt u op verzoek kosteloos toegezonden. Op de website van Finles Capital Management vindt u ook de Essentiële Beleggingsinformatie van het FFF. Deze informatie is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard en de risico's van een belegging in het FFF.

In de navolgende tabel zijn de belangrijkste kenmerken van het FMSHF en het FFF ter vergelijking vermeld.

Fonds	Aankoop en verkoop	Opzegtermijn	Management Fee	PF	Uittredingskosten	Risicocategorie	Geografische allocatie
FMSHF	Maandlijks	10 werkdagen	1%	10%	0.5%	C	Wereldwijd, maar volgt de Dow Jones CS Hedge Fund index.
FFF	Maandlijks	30 kalenderdagen	1,25%	Geen	0%	C	Wereldwijd

V7: Bestaat het FMSHF I.L. voor 100% uit illiquide posities?

A7: Nee. In beginsel zal er ook een bedrag van EUR 50.000 worden gereserveerd ter dekking van lopende kosten.

V8: Hoe vaak wordt er een koers bepaald voor het FMSHF I.L.?

A8: Ieder kwartaal. Dit was één keer per maand. Om kosten verder te verlagen is door de directie van Finles N.V. besloten om de koers één keer per kwartaal te publiceren.

- V9: Is de kostenparagraaf uit het prospectus van het FMSHF ook van toepassing op het FMSHF I.L.
- A9: Ja, de kostenparagraaf uit het prospectus van het FMSHF is ook van toepassing op het FMSHF I.L.. Er wordt voor het FMSHF I.L. ook gebruik gemaakt van dezelfde contractpartijen en ook de kosten van onder meer de AFM en de beheerder blijven ongewijzigd. Aangezien het beheren van de illiquide posities zeer arbeidsintensief is, arbeidsintensiever nog dan het beheren van liquide posities, heeft de directie besloten ook de managementfee ongewijzigd te laten.
- V10: Hoe keert het FMSHF I.L. uit bij distributies?
- A10: Beleggers die switchen naar het Finles Fountain Fund ("hierna FFF") krijgen automatisch participaties in het FFF. Deze switch is geheel kosteloos. Beleggers kunnen ook besluiten om de gelden die vrijkomen uit te laten keren. Hier zijn geen kosten aan verbonden.
- V11: Wanneer keert het FMSHF I.L. uit?
- A11: Er gaat periodiek een distributie plaatsvinden van het FMSHF I.L.. Het beleid is om het FMSHF I.L. steeds uit te laten keren zodra er een substantieel bedrag aan liquiditeiten beschikbaar is, bovenop de cash buffer van 50.000 euro. Vermoedelijk zal dit een bedrag zijn van tenminste 250.000 euro.
- V12: Wanneer kan ik de eerste verkoopopbrengsten uit het FMSHF I.L. verwachten?
- A12: Wij zijn afhankelijk van de managers van de fondsen waarin belegd is. Wij zijn doorlopend in contact met de managers van deze fondsen, maar zekerheid hierover is niet te geven. Wij verwachten dat binnen een periode van twee jaar het fonds volledig geliquideerd zal zijn.
- V13: Bevat het FMSHF I.L. alleen maar posities die mogelijk voor een teleurstellend resultaat gaan zorgen?
- A13: Nee. In de afgelopen jaren zijn er al veel afschrijvingen geweest op deze posities. Het is mogelijk dat een betere opbrengst gerealiseerd wordt dan de actuele waarderingen. Aan de andere kant zijn echter verdere teleurstellingen niet uit te sluiten.
- V14: Op het moment dat er geld beschikbaar komt in het FMSHF I.L. en het fonds gaat uitkeren zodra de liquiditeiten een redelijke omvang hebben, ontvang ik daarvan dan een schriftelijke bevestiging?
- A14: Ja, daarvan ontvangt u telkens een schriftelijke bevestiging.
- V15: Wanneer krijg ik de eerstvolgende waarde opgave van mijn FMSHF I.L. belegging?
- A15: De eerstvolgende waarde opgave die u ontvangt is de waarde opgave per 31-12-2013 welke begin maart 2014 aan u wordt toegezonden. Tevens wordt u uiteraard een nieuwe opgave toegezonden na verwerking van een distributie.
- V16: Heeft het instellen van het FMSHF I.L. invloed op de belastingopgave?
- A16: Nee, daarop heeft het instellen van het FMSHF I.L. geen invloed. U krijgt evenals voorgaande jaren een waarde opgave van uw beleggingen.
- V17: Hoe wordt ik geïnformeerd over de voortgang van de afwikkeling van het FMSHF I.L.?
- A17: Finles Capital Management zal periodiek rapportages publiceren op de website ([www.finlescapitalmanagement.nl](http://www.finlescapitalmanagement.nl)). In deze rapportages zal de voortgang van de afwikkeling worden besproken.
- V18: Waar kan ik de koers van de het FMSHF I.L. vinden?
- A18: De koers van het FMSHF I.L. staat op de website. U kunt deze terugvinden op: <http://www.finlescapitalmanagement.nl/index.php/finlesmultistrategyhedgefund> onder de kop 'downloads'
- V19: Hoe werkt het proces van switchen naar het FFF precies?
- A19: De koers van het FMSHF van 30 november 2013 wordt rond 27 december 2013 gepubliceerd. Direct na publicatie wordt de opbrengst van uw deelneming in het FMSHF

gestort op de bankrekening van de Bewaarder van het FFF. Herbelegging in het FFF vindt plaats tegen de koers van 1 januari 2014. U krijgt van deze twee transacties een bevestiging thuis gestuurd.

Uw belegging wordt zonder tegenbericht automatisch herbelegd in het FFF. U hoeft derhalve geen actie te ondernemen. Aan de omwisseling zijn uiteraard geen verkoop- of aankoopkosten verbonden. Toekomstige pro-rata distributies uit de liquidatie van het FMSHF I.L. worden automatisch herbelegd in het FFF.

V20: Hoe werkt het proces als ik niet wil switchen naar het FFF?

A20: Mocht u niet willen switchen dan kunt ook kiezen om de opbrengst van uw deelneming te laten uitkeren. Dit dient u door middel van een brief aan te geven. In deze brief vermeldt u het rekeningnummer waarop het verkoopbedrag gestort dient te worden. Dit verzoek tot uitkering dient ondertekend te worden door de participatiehouder(s). Daarnaast dient u een kopie legitimatiebewijs van de participatiehouder(s) mee te zenden met de brief.

Toekomstige pro-rata distributies uit de liquidatie van het FMSHF I.L. worden in dat geval automatisch overgemaakt naar uw bankrekening zoals aangegeven in uw brief met verzoek tot verkoop.

Het verzoek tot uitkering van de opbrengsten van uw belegging dient uiterlijk 16 december a.s. te zijn ontvangen bij Finles Capital Management.

V21: Hoe vindt de waardering van de illiquide beleggingen van het FMSHF I.L. plaats?

A21: De waardering van de onderliggende beleggingen van het fonds is als volgt:

1. Methode A: Bloomberg: Als een onderliggende belegging is geregistreerd op Bloomberg dan wordt deze waardering gehanteerd.
2. Methode B: Statements verstrekt door de administrator van het fonds/onderliggende waarde. De administrateur verstrekt maandelijks een statement van de onderliggende investering. Dit statement wordt door TMF gehanteerd als input voor de bepaling van de NAV van het FMSHF I.L.. Meestentijds worden deze statements binnen 30 dagen na afloop van de maand ontvangen.
3. Methode C: Indien geen Bloomberg registratie en statements beschikbaar zijn worden schattingen van de NAV van de onderliggende waarden, ontvangen van de beheerder van het fonds, gehanteerd. Zodra een statement wordt ontvangen wordt deze vergeleken met de eerder ontvangen schatting. Indien er een materiële afwijking is van de NAV van het FMSHF I.L. wordt de NAV van het fonds aangepast.
4. Methode D: Dit betreft een specifieke waarderingsprocedure en vigeert voor specifieke onderliggende waarden die bijvoorbeeld in liquidatie zijn en waarvoor geen (onafhankelijke) waardering meer wordt afgegeven door de manager of administrateur van het fonds. Veelal houdt dit in dat posities worden gewaardeerd tegen secundaire markt prijzen.

De onderliggende posities van het FMSHF I.L. wordt momenteel gewaardeerd op basis van methode B en/of C.