

X
X
X
X

Finles N.V.
Euclideslaan 151 | 3584 BS Utrecht
Postbus 2600 | 3500 GP Utrecht
E Fundmanagement@finles.nl
I www.finles.nl

datum 12 november 2010
betreft Splitsing Finles Collectief Beheer Fonds

ons kenmerk :RvK
relatienummer :

Geachte relatie,

Wij sturen u deze brief om u op te hoogte te stellen van het feit dat wij het Finles Collectief Beheer Fonds op 12-11-2010 hebben gesplitst in een liquide en een illiquide deel. Het illiquide deel wordt een side pocket genoemd. Het liquide deel gaat gewoon verder als het Finles Collectief Beheer Fonds (FCBF), de side pocket wordt daarvan afgesplitst.

Het deel van uw vermogen dat in de side pocket is geplaatst is circa 35%. U kunt uw belegging in de side pocket niet verkopen. Het deel van uw vermogen dat belegd blijft in het FCBF is circa 65%. Op dit deel van uw belegging in het FCBF blijven de gebruikelijke voorwaarden ongewijzigd van toepassing. Deze splitsing heeft geen invloed op de waarde van uw belegging.

De aanleiding voor de splitsing

Een van de gevolgen van de kredietcrisis is de afname van liquiditeit in de beleggingsmarkten. Dit betekent dat, sinds de aanvang van deze crisis in 2007 tot nu toe, de handelbaarheid van beleggingen is verslechterd. Op het moeilijkste moment van de crisis, in het najaar van 2008, zijn zelfs grote banken failliet gegaan en hebben diverse grote financiële aanbieders alleen dankzij steun van de overheden kunnen overleven. De situatie is sindsdien verbeterd, maar op dit moment heeft een aantal markten nog steeds te maken met (sterk) verminderde liquiditeit. Enkele voorbeelden van dergelijke markten zijn: vastgoed, private equity, distressed debt en onderhandse leningen.

Door de afname van de liquiditeit in de genoemde markten zijn veel beleggingsfondsen die in deze markten actief zijn in de problemen gekomen. Dergelijke fondsen zijn daardoor niet in staat om liquiditeit te verschaffen aan beleggers zoals het Finles Collectief Beheer Fonds (FCBF).

Er zijn meer fondsen die net als het FCBF te maken hebben met het feit dat een deel van de beleggingen illiquide is geworden. De meeste van deze fondsen met dit probleem hebben in de afgelopen twee jaar gekozen voor het (tijdelijk) sluiten van het fonds, het liquideren van het fonds, dan wel het splitsen van het fonds in een liquide deel en een side pocket.

Finles heeft de illiquide beleggingen nauwlettend in de gaten gehouden. De gedachte was dat bij herstel van de beurzen en de economie ook de handelbaarheid van de illiquide beleggingen zou verbeteren. Deze verbetering in de handelbaarheid valt tot dusver tegen.

Hoewel het FCBF een relatief stabiel participantenbestand heeft, is er wel uitstroom. Met name door op de einddatum expirerende lijfrentepolissen, waaraan een belegging in het fonds gekoppeld is. De combinatie van de uitstroom en de tegenvallende verbetering in verkoopbaarheid bij een aantal van de onderliggende fondsen zorgt voor een onwenselijke situatie. Wanneer Finles geen actie onderneemt, stijgt de weging van de individuele niet handelbare beleggingen binnen de portefeuille van het FCBF. Dit is in strijd met het

belang van de zittende participanten van het FCBF. Een voorbeeld om dit te verduidelijken: stel dat er een extreem scenario ontstaat waarbij 65% van de participanten uittreedt, dan blijven de beleggers die niet uittraden achter met een portefeuille die voor 100% uit illiquide beleggingen bestaat. Dat mag uiteraard niet gebeuren. Alle beleggers dienen immers gelijk behandeld te worden.

Oplossing

Om genoemde redenen is gekozen voor de splitsing van het FCBF. Iedere belegger heeft na de splitsing een belegging in de niet verhandelbare side pocket en een belegging in het verhandelbare FCBF. De verhouding wel en niet verhandelbare beleggingen die u heeft op het moment van de splitsing is hetzelfde als voor de splitsing. Voor het niet verhandelbare deel (de side pocket) wordt eveneens dagelijks een waarde bepaald volgens de geldende regels. De waarde van uw belegging is door de splitsing niet veranderd.

U kunt onverminderd beschikken over uw belegging in het liquide deel van het FCBF. De gebruikelijke voorwaarden zoals genoemd in het prospectus en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring blijven hierop ongewijzigd van toepassing. De belegging in de side pocket kan niet door u verkocht worden.

De illiquide beleggingen die nu in de side pocket zitten, zijn beleggingsfondsen. Onze participaties in deze beleggingsfondsen kunnen niet of beperkt ingekocht worden. Dat komt doordat de beleggingen van deze fondsen, bijvoorbeeld vastgoed, niet of nauwelijks verkocht kunnen worden.

Zodra de side pocket over geld beschikt, dat ontvangen is van de beleggingen, dan distribueren wij deze aan u in de vorm van extra participaties in het liquide deel van het FCBF. De waarde van uw belegging in het dagelijks verhandelbare FCBF wordt daardoor groter ten koste van de waarde van uw belegging in de side pocket.

Wij hebben de verkoopopdracht ingediend voor alle beleggingen in de side pocket, voor sommige al ruim 2 jaar geleden. De desbetreffende onderliggende fondsen keren echter vooralsnog weinig tot geen geld uit. Wij streven naar een zo spoedig mogelijke afwikkeling van onze verkoopopdrachten. Naar onze verwachting worden stapsgewijs verkoopopbrengsten gerealiseerd en kan het afwickelen van de meeste posities 2 tot 3 jaar duren. De volledige afwikkeling duurt waarschijnlijk langer. Het gaat hier vanzelfsprekend om een inschatting aangezien toekomstige marktomstandigheden bepalend zijn voor de daadwerkelijke termijn van afwikkeling.

Wij hebben onderzocht of het mogelijk is onze participaties in de 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 ergens tussen de 10% en de 40% van de laatst bekende koers. De verkoper incasseert bij verkoop dus een verlies op de belegging van tussen de 60% en de 90% ten opzichte van de laatst bekende koers. Het spreekt voor zich dat wij in het belang van de participanten streven naar een zo hoog mogelijke verkoopkoers en niet de koopjesjagers in de secundaire markt over de rug van de participanten grote winsten willen laten behalen. Wij verwachten dat de uiteindelijke verkoopkoersen substantieel hoger liggen dan de huidige biedingen op de secundaire markt. Het nadeel voor participanten is dat dit langer gaat duren en in de tussentijd over dat deel van uw belegging niet beschikt kan worden.

De directie van Finles ziet zich in het belang van alle participanten genooddaakt tot het splitsen van het fonds en heeft voordat de beslissing is genomen uitvoerig overleg gehad met brancheorganisaties als DUFAS en AIMA, de Raad van Toezicht van de Finles fondsen en de Raad van Commissarissen van

Finles N.V. Ook is goed gekeken naar de manier waarop de beheerders van vergelijkbare fondsen in binnen- en buitenland met dit probleem zijn omgegaan.

Verdere informatie

Wij kunnen ons voorstellen dat u vragen heeft over deze splitsing. We hebben zoveel mogelijk vragen, met de bijbehorende antwoorden, in de bijlage opgenomen. Deze bijlage komt ook op de website te staan op de pagina van het Finles Collectief Beheer Fonds onder 'downloads'
<http://www.finlescapitalmanagement.nl/index.php/finles-collectief-beheer-fonds>

Tevens organiseren wij op 7 december 2010 een informatiebijeenkomst waar u al uw vragen kwijt kunt. De bijeenkomst begint om 09.00u en wordt gehouden in Utrecht. U kunt zich hiervoor tot 22 november a.s. schriftelijk of per e-mail aanmelden op de onderstaande adressen. U wordt uiterlijk een week voor de bijeenkomst schriftelijk geïnformeerd over de locatie.

Er zal ook zo spoedig mogelijk een addendum komen op het prospectus en de financiële bijsluiter wordt ook aangepast.

Staan de vragen die u heeft nog niet in de bijlage? Dan verzoeken wij u ons deze vragen schriftelijk te stellen. Wij verwerken de antwoorden op uw vragen dan in de lijst met veelgestelde vragen die wij op de website plaatsen en daar regelmatig aanpassen. Op die manier zijn de vragen en antwoorden voor iedereen in te zien.

U kunt uw vragen stellen per e-mail en per post. E-mails stuurt u naar:
fundmanagement@finles.nl

Schriftelijk uw vragen stellen kan door een brief te sturen naar:
Finles Capital Management
Antwoordnummer 4443
3500 VE UTRECHT

Wij realiseren ons dat de ontstane situatie niet ideaal is voor u als belegger. Naar onze mening is het creëren van de side pocket echter de beste oplossing voor het probleem van de niet verhandelbare beleggingen. Door het splitsen van het fonds worden alle beleggers gelijk behandeld.

Het is een langdurig en zeer arbeidsintensief proces om deze niet verhandelbare beleggingen te beheren en de uitkeringen ervan te bespoedigen. Wij doen onze uiterste best om dit proces zo goed mogelijk en in uw belang te laten verlopen.

Met vriendelijke groet
Finles Capital Management



Rob van Kuijk
Directeur

Bijlage: vragen en antwoorden