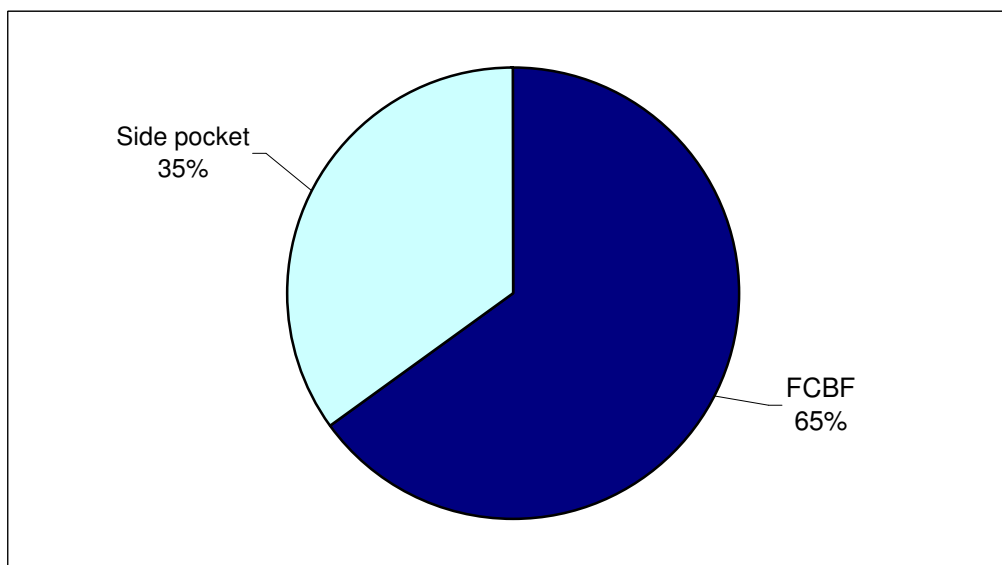


Vragen en antwoorden inzake splitsing FCBF

- V1: Verandert de waarde van mijn belegging door deze splitsing?
 A1: Nee, de waarde van uw belegging verandert niet door de splitsing. Stel u had voor de splitsing een belegging in het FCBF van 100 euro. Dan heeft u na de splitsing een belegging van 64,70 euro in het (liquide) FCBF en een belegging ter waarde van 35,30 euro in de side pocket met illiquide beleggingen.



Een getallenvoorbeeld om dit verder te verduidelijken:

- Stel u had op 12 november 2010 voor de splitsing 300 participaties FCBF. Deze belegging had bij de koers van EUR 91,08 een waarde van EUR 27.324,-
- Uw belegging is vervolgens per 12 november opgesplitst in een belegging van 194,10 participaties FCBF (met een koers van EUR 91,08) en 105,90 participaties FCBF side pocket (met een koers van EUR 91,08).
- De belegging in het FCBF heeft een waarde van EUR 17.678,63 en de belegging in het FCBF side pocket heeft een waarde van EUR 9.645,37. De beleggingen samen hebben een waarde van EUR 27.324.

- V2: Welke beleggingen zijn in de side pocket geplaatst?
 A2: Alle beleggingen waarvoor wel geruime tijd geleden een verkoopopdracht is ingediend, maar vooralsnog geen uitkering is ontvangen. Ook de posities waaraan geen waarde meer wordt toegekend zijn overgeplaatst naar de side pocket. Wanneer uit laatstgenoemde beleggingen toch een uitkering komt, dan heeft dat dus een positief effect op de waarde van uw belegging in de side pocket.
 De illiquide posities zijn met name beleggingen in vastgoedfondsen, Asset Backed Lending (ABL) fondsen en distressed debt fondsen.
- V3: Wat voor een beleggingen zitten er in het liquide deel?
 A3: Het liquide deel van het FCBF is momenteel belegd in de fondsen die weergegeven zijn in de onderstaande tabel. De spreiding wordt op korte termijn vergroot nu de weging van de posities door het creëren van de side pocket toeneemt.

Naam belegging	Strategie	Rendement 2009	Rendement 2010 tot het instellend van de side pocket
Van Eck Gold Fund	Goudaandelen	+58%	+45%
Finles Lotus Fonds*	Aziatische beleggingsfondsen	+33%	+14%
Gold ETF	Goud	+24%	+25%
JP Morgan Inc. Opp	Breed gespreid obligatiefonds	+18%	+4%
Winton Futures Fund	Volgt trends in markten	-5%	+13%
QAM Asian Equities	Aziatische aandelen (long & short)	+3%	+4%
Rivoli International	Volgt trends in markten	-8%	+15%
GLC Macro	Speelt in op macro gebeurtenissen	+24%	-12%
Finles Multi Strategie*	Breed gespreid mandje hedge funds	+2%	+2%

* Het rendement op deze beleggingen voor het FCBF is hoger dan bij een rechtstreekse belegging in het betreffende fonds. Er worden namelijk geen dubbele beheerkosten in rekening gebracht. Het FCBF belegt dus met korting.

Wij zijn van mening dat het liquide deel van het FCBF een zeer interessante portefeuille is. Wij verwachten dat het liquide deel van het FCBF in staat moet zijn om in de meeste marktomstandigheden rendement te behalen voor u.

De beleggingen in het obligatiefonds, de trendvolgende fondsen en goud waren zelfs in het extreem slechte beleggingsjaar 2008 in staat om winst te maken (terwijl de AEX index in dat jaar met 52% daalde).

FCBF is en blijft een belegging die erop gericht is ook in slechte tijden de opgebouwde waarde te beschermen. Wij hebben vertrouwen in deze liquide portefeuille van het FCBF.

V4: Hebben de illiquide beleggingen het rendement van het Finles Collectief Beheer Fonds de afgelopen 2 jaar negatief beïnvloed?

A4: Ja, de illiquide beleggingen hebben het rendement van het FCBF negatief beïnvloed.

V5: Wordt het valutarisico in de side pocket afgedekt?

A5: Nee, het valutarisico in de side pocket wordt niet afgedekt. Om dit 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.

De enige manier om het valutarisico af te dekken is dus door naast de illiquide posities ook een groot deel aan liquide posities in te brengen. Uw belegging in het liquide deel van het FCBF zou daardoor veel kleiner worden en uw belegging in het illiquide deel van het FCBF (de side pocket) zou daardoor veel groter worden. Dit is niet wenselijk, omdat het deel van uw beleggingen dat niet verkocht kan worden (de side pocket) sterk wordt vergroot.

Het gevolg van het niet afdekken van het valutarisico is dat als de US dollar verzwakt t.o.v. de euro, de koers van de side pocket daalt. Als de euro verzwakt t.o.v. de US dollar (zoals dit jaar het geval is), dan heeft dit een positief effect op de waarde van de side pocket en stijgt derhalve de waarde van uw belegging.

V6: Kan ik mijn belegging in het FCBF nog steeds verkopen?

A6: Ja, u kunt uw belegging in het FCBF onveranderd op dagbasis verkopen, tegen de voorwaarden zoals deze genoemd zijn in het prospectus. Wanneer u gebruik maakt van de mogelijkheid om een periodieke uitkering te ontvangen vanuit het fonds, dan blijft u deze ongewijzigd ontvangen.

V7: Wordt er in het jaarverslag ook aandacht besteed aan de side pocket?

A7: Ja, er wordt in het jaarverslag ook aandacht besteed aan de side pocket.

- V8: Is het mogelijk om de illiquide posities te verkopen aan andere beleggers?
A8: Wij hebben deze mogelijkheid uitvoerig onderzocht. Doordat er echter zeer weinig vraag is naar illiquide posities is er nauwelijks sprake van een serieuze markt. De enige spelers die actief zijn als koper van deze posities zijn uit op woekerwinsten. De prijs die ze daardoor bieden is zeer laag. FCBF zal dan een verlies moeten nemen op de meeste posities van tussen de 60% en 90% t.o.v. de huidige waarde wanneer we deze posities verkopen. Voor sommige posities zijn helemaal geen kopers te vinden. Een reden daarvoor kan zijn dat een positie te klein is om interessant te zijn voor opkopers. Verkopen aan andere beleggers is in onze ogen dus niet in het belang van de participanten. Onze observaties en ervaring hebben ons geleerd dat het goed beheren van deze posities en het hebben van voldoende geduld een hogere opbrengst geeft dan een verkoop op de secundaire markt.
- V9: Is het mogelijk om het creëren van de side pocket achterwege te laten?
A9: Nee, want dan stijgt de weging van de individuele illiquide posities in de portefeuille op het moment dat er participanten uittreden. Dat is niet in het belang van de participanten die niet uittreden.
- V10: Waarom is er niet voor gekozen om alle illiquide posities volledig af te waarderen?
A10: De bestendige gedragslijn van waardering zou daarmee zijn doorbroken en nog veel belangrijker, eventuele uittredende beleggers worden daardoor zwaar benadeeld. De illiquide beleggingen hebben immers wel degelijk een waarde.
- V11: Is het mogelijk het fonds te fuseren met het fonds van een andere beheerder?
A11: Deze mogelijkheid is onderzocht, maar dit is tot op heden niet haalbaar gebleken.
- V12: Is het mogelijk om de illiquide posities te waarderen op de prijs van de secundaire markt?
A12: Deze mogelijkheid is onderzocht, maar dit is niet wenselijk. Beleggers die hun participaties in het FCBF willen verkopen worden benadeeld wanneer voor deze optie wordt gekozen. Het is immers de verwachting dat de uiteindelijke opbrengst van de posities veel hoger ligt dan de waarde op de secundaire markt. Het probleem dat niet voor alle posities een prijs beschikbaar is maakt de oplossing zelfs onuitvoerbaar. Bovendien moet er worden afgeweken van het huidige waarderingsbeleid. Een bestendige gedragslijn wordt hiermee doorbroken.
- V13: Heeft de fusie van het FCBF met het FESF en FABF impact gehad op dit besluit?
A13: Nee, de fusie heeft geen impact gehad op dit besluit. Het besluit is gebaseerd op het huidige percentage illiquide beleggingen, het rendement en de netto uitstroom van beleggers. Alleen wanneer de fusie het percentage illiquide beleggingen sterk had vergroot of sterk had verkleind had het een impact kunnen hebben op het besluit. Dat is niet het geval. Het percentage illiquide beleggingen is met niet meer dan drie procent punt gestegen. Zonder de fusie had de splitsing dus ook plaatsgevonden.
- V14: Bestaat de side pocket voor 100% uit illiquide posities?
A14: Nee. De Side pocket bestaat voor ongeveer 98% uit illiquide en geheel of gedeeltelijk afgeschreven beleggingen en er is ook een cash buffer van ongeveer 2% beschikbaar voor het betalen van contract partijen, fees en mogelijke juridische kosten. Deze juridische kosten worden mogelijk gemaakt in rechtszaken tegen aanbieders van fondsen waarin belegd wordt, met als doel de belangen van de FCBF participanten te behartigen en de opbrengst te verhogen, dan wel het ontvangen van verkoopopbrengsten te bespoedigen.
- V15: Hoe groot is het liquide deel van het FCBF en is dat groot genoeg om een zelfstandig bestaansrecht te hebben?
A15: Het liquide deel van het FCBF is ongeveer 40 miljoen euro groot. Bij Finles hanteren we de stelregel dat Finles beleggingsfondsen minimaal 10 miljoen euro groot moeten zijn, of de potentie moeten hebben om binnen 12 maanden die omvang te bereiken. Fondsen vanaf 10 miljoen euro zijn in onze ogen groot genoeg om een zelfstandig bestaansrecht te hebben. Het FCBF voldoet dus ruimschoots aan deze minimumgrens.

- V16: Hoe vaak wordt er een koers bepaald voor de side pocket?
A16: Iedere dag, conform het prospectus van het FCBF en op dezelfde manier zoals dat nu ook het geval is voor het FCBF.
- V17: Is de kostenparagraaf uit het prospectus ook van toepassing op de side pocket?
A17: Ja, de kostenparagraaf uit het prospectus van het FCBF is ook van toepassing op de side pocket. Er wordt voor de side pocket ook gebruik gemaakt van dezelfde contractpartijen en ook de afdracht aan 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.
- V18: Hoe keert de side pocket uit?
A18: Beleggers krijgen door een switch automatisch participaties in het liquide deel van het FCBF. Deze switch van de side pocket naar het FCBF is kosteloos. Beleggers kunnen ook besluiten om het geld dat vrijkomt uit te laten keren, door middel van een verkoopopdracht. Dit gaat onder de gebruikelijke voorwaarden die zijn opgenomen in het prospectus. Beleggers die geen FCBF participaties meer hebben krijgen de uitkeringen automatisch in geld. Bij de switch wordt automatisch geld overgeboekt van de side pocket naar het liquide deel van het FCBF. De dag dat het geld op de rekening van het FCBF staat is de dag dat u extra participaties krijgt in het FCBF. U krijgt hier een bevestiging van toegestuurd.
- V19: Wanneer keert de side pocket uit?
A19: Er gaat periodiek voor u een switch plaatsvinden van de side pocket naar het liquide deel van het FCBF. Het beleid is om de side pocket steeds uit te laten keren zodra er een redelijk bedrag aan liquiditeiten beschikbaar is, bovenop de cash buffer. Op dit moment hanteren we aan bedragen van 1 miljoen euro.
- V20: Wanneer kan ik de eerste verkoopopbrengsten, al dan niet in de vorm van extra participaties FCBF, uit de side pocket verwachten?
A20: 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. Op basis van de informatie die we nu hebben verwachten we in het tweede kwartaal van 2011 een eerste uitkering te kunnen doen. Maar we blijven afhankelijk van derden en die bepalen of we deze verwachting kunnen waarmaken.
- V21: Kunt u een globale inschatting geven van de tijd die er voor nodig is om het grootste deel van de side pocket weer liquide te maken?
A21: Dat is een zeer lastige vraag, aangezien wij afhankelijk zijn van de fondsen waarin wij beleggen. Met de kennis van vandaag verwachten wij dat er over 24 maanden voor het grootste deel van de portefeuille duidelijkheid is. Via de website en andere uitingen informeren wij u zo goed mogelijk over de ontwikkelingen.
- V22: Bevat de side pocket alleen maar posities die voor een teleurstellend resultaat gaan zorgen?
A22: Nee. In de afgelopen 2 jaar zijn er al veel afschrijvingen geweest. Het is mogelijk dat een betere opbrengst gerealiseerd wordt dan de actuele waarderingen. Aan de andere kant houden wij ook rekening met verdere teleurstellingen. In de side pocket zitten ook inmiddels geheel afgewaardeerde fondsen. De mogelijkheid bestaat dat hierop toch uitkeringen volgen.
- V23: Ik zie het fondsvermogen van het FCBF graag stijgen. Kan het splitsen van het fonds ook een positief effect hebben op het fondsvermogen van het FCBF?
A23: Ja, dat kan. Het FCBF stond voor de kredietcrisis in toenemende belangstelling van professionele beleggers. Onder andere door de nominatie voor de Morningstar award die wij in 2007 ontvingen voor het fonds. In 2009 en 2010 bleven de resultaten, onder andere door de illiquide posities, achter bij de markt. Daardoor is er in die periode geen instroom geweest van professionele beleggers. Nu de prestaties van het FCBF niet meer worden beïnvloed door de illiquide posities krijgt het FCBF weer de kans om beter te presteren dan de markt. Wanneer het FCBF ook daadwerkelijk beter presteert dan de markt is er weer instroom mogelijk.
- V24: Wanneer ik geld bijstort in het FCBF, wordt dat dan alleen belegd in het liquide deel?

- A24: Ja, dat geld wordt alleen belegd in het liquide deel van het FCBF, niet in de side pocket.
- V25: Waar kan ik de eerdere informatieverstrekking m.b.t. illiquide posities en de waarderingsaanpassingen vinden?
- A25: De informatiestrekking heeft plaatsgevonden via de maandbrieven van het FCBF, de kwartaalbrieven en de (half)jaarverslagen.
- V26: Op het moment dat er geld beschikbaar komt in de side pocket, gaat de side pocket uitkeren zodra het bedrag een redelijke omvang heeft. Krijg ik daar dan een schriftelijke bevestiging van?
- A26: Ja, daar krijgt u telkens een schriftelijke bevestiging van.
- V27: Wanneer krijg ik de eerstvolgende waardeopgave van mijn FCBF belegging?
- A27: De eerste waardeopgave die u ontvangt is de waardeopgave per 31-12-2010 welke begin maart 2011 aan u wordt verstuurd. Tevens wordt u uiteraard een nieuwe opgave toegezonden na verwerking van een aankoopopdracht en/of een verkoopopdracht.
- V28: Waarom is het uitsturen van de brief gepaard gegaan met het direct splitsen van het fonds?
- A28: We hebben ons gehouden aan wetgeving die zowel stelt dat we alle beleggers gelijk moeten informeren en bovendien alle beleggers gelijk moeten behandelen. De brief versturen en pas later het fonds splitsen geeft snelle beleggers de kans om nog snel voor de splitsing te verkopen. Trouwe beleggers die niet (direct) besluiten te verkopen blijven dan achter met een hoger percentage illiquide beleggingen. Om die reden is het fonds gesplitst op de dag dat de brief is uitgestuurd. Dit is de enige manier om alle beleggers gelijk te behandelen.
- V29: Waar kan ik de koers van de side pocket vinden?
- A29: De koers van de side pocket staat op de website. U kunt deze terugvinden op: <http://www.finlescapitalmanagement.nl/index.php/finles-collectief-beheer-fonds> onder de kop 'downloads'
- V30: Welke beleggingen maken deel uit van de side pocket?
- A30: We zijn bezig met de voorbereidingen voor de informatiebijeenkomst op 7 december. Tijdens die bijeenkomst zal de meeste tijd worden besteed aan de fondsen die deel uitmaken van de side pocket. Na de bijeenkomst zetten wij deze informatie ook op de website, zodat deze ook voor u beschikbaar is als u niet naar de bijeenkomst kunt komen. De informatie zal te vinden zijn op: <http://www.finlescapitalmanagement.nl/index.php/finles-collectief-beheer-fonds>
- V31: Op basis van welke uitgangspunten is gekozen voor deze oplossing?
- A31: In artikel 83 BGfo (uitvoering van artikel 4:25 lid 1 van de Wet financieel toezicht) is opgenomen dat een beheerder in het belang van de deelnemers handelt. Er staat letterlijk:
1. Een beheerder, beleggingsmaatschappij of bewaarder handelt in het belang van de deelnemers in de beleggingsinstelling.
2. Een beheerder of beleggingsmaatschappij behandelt deelnemers onder vergelijkbare omstandigheden op gelijke wijze.
Wanneer er een situatie ontstaat waarbij een deel van de posities illiquide worden, dan ontstaat een lastige situatie waarbij een splitsing in onze ogen de manier is om alle beleggers gelijk te behandelen. Het indienen van veel verkoopopdrachten of een grote verkoopopdracht kan er immers toe leiden dat het % illiquide posities verder oploopt en de meest trouwe klanten dus benadeeld worden
- V32: Hoe zit het nu precies met de koersen van het Finles Collectief Beheer Fonds en de Finles Collectief Beheer Fonds side pocket? Zijn die verschillend?
- A32: De koersen waren op het moment van de splitsing gelijk. Dit was op 12 november 2010 en de koers van beide was toen 91,08 euro. Sinds de splitsing ontwikkelen de koersen zich verschillend omdat de twee portefeuilles sterk verschillen. Daarnaast wordt in de side pocket de dollar ten opzichte van de euro niet afgedekt. Dit laatste kan zowel positief als negatief uitwerken afhankelijk van de koersontwikkeling van de dollar en de euro. Wanneer de euro

zwakker wordt ten opzichte van de dollar dan stijgt de koers van de side pocket en omgekeerd.

V33: Wat is de exacte verhouding tussen het Finles Collectief Beheer Fonds en het Finles Collectief Beheer Fonds side pocket op het moment van splitsen?

A33: De exacte verhouding is 64,70% Finles Collectief Beheer Fonds en 35,3% Finles Collectief Beheer Fonds side pocket.

V34: Heeft het instellen van de side pocket invloed op de belastingopgave?

A34: Nee, daar heeft het instellen van de side pocket geen invloed op. U krijgt net als ieder jaar een waardeopgave voor uw beleggingen. Daar maakt de side pocket deel van uit.

V35: Wat is de reden dat de koers van de side pocket en de koers van het Finles Collectief Beheer Fonds zo uit elkaar lopen sinds de splitsing?

A35: De reden is dat de side pocket en het FCBF totaal verschillende portefeuilles bevatten, die dus ook totaal ander rendementen laten zien. Bovendien wordt binnen de side pocket geen US dollar risico afgedekt. Wanneer de US dollar dus sterker wordt, heeft dat een positief effect op de koers van de side pocket (en omgekeerd).

V36: Wat was het fondsvermogen van het Finles Collectief Beheer Fonds op het moment van de splitsing en wat is het fondsvermogen nu.

A36: Het fondsvermogen op het moment van de splitsing was ruim 40 miljoen euro. Op dit moment is het fondsvermogen ruim 39 miljoen euro. De reden voor de daling is een beperkte hoeveelheid verkopen. Dit wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de koersstijging die sinds de splitsing heeft plaatsgevonden.

V37: Hoe wordt de koers van de side pocket bepaald?

A37: De koers van de side pocket wordt, net als de koers van het Finles Collectief Beheer Fonds Bepaald door een onafhankelijke partij/administrateur, ITS. ITS gebruikt hiervoor de waardering die wordt ontvangen van de onafhankelijke administrateurs van de fondsen waarin wordt belegd. Wanneer er in uitzonderingsgevallen voor een fonds geen opgave van een administrateur beschikbaar is, dan wordt gewerkt met de opgave van een accountant, een partij die als liquidator is aangesteld of een partij die om een andere reden een onafhankelijke waardering heeft uitgevoerd. De koers is op deze manier een zo goed mogelijke inschatting van de waarde van de posities. De waardering sluit aan bij de waarderingmethodiek zoals deze is afgestemd met de accountant.

V38: Hoe wordt de eenmalige liquidatiekoers bepaald waartegen ik op 31 januari kan uitstappen?

A38: Er wordt op de secundaire markt een prijs opgevraagd voor de posities in de side pocket. Die bepaalt de liquidatiekoers. Deze liquidatiekoers ligt naar verwachting tussen de 13 en de 18 euro (dus substantieel lager dan de side pocket koers). De reden hiervoor is dat er maar zeer beperkte handel is op de secundaire markt, er alleen koopjesjagers zijn en het een groot verschil maakt of je maanden de tijd hebt op posities te verkopen of dat per direct wilt doen.

Bovendien zijn sommige posities te klein om te verkopen op de secundaire markt of is het fonds niet bekend. In die gevallen is er geen transactie mogelijk en er kan om die reden voor aan die posities geen waarde worden toegekend. De definitieve koers is eind januari bekend.

V39: Waardoor ontstaat het verschil tussen de dagelijkse koers van de side pocket en de liquidatiekoers van 31 januari?

A39: Een van de belangrijke redenen, bovenop de bij vraag 38 genoemde, is het verschil tussen morgen van een positie af willen en enkele maanden de tijd nemen om een positie te verkopen.

Het is ergens vergelijkbaar met het verkopen van een huis. U vraagt een makelaar om de waarde van een huis te bepalen. De makelaar geeft een waarde af waarvoor hij denkt het huis in de markt van dat moment te kunnen verkopen. Stel deze waarde is EUR 250.000,-. Op het moment dat er een situatie ontstaat waarbij u per direct uw huis moet verkopen en er diezelfde dag nog een executieverkoop plaats vindt, dan levert de woning wellicht maar

EUR 175.000,- euro op. Wanneer er zeer weinig partijen zijn die op dat moment interesse hebben in executieverkopen, dan kan het zijn dat de woning door deze vraaguitval maar EUR 100.000,- oplevert. De opbrengt op zeer korte termijn verschilt op deze manier heel veel van de waarde die de onafhankelijke partij toekent op het moment dat er een redelijke periode is om het pand te verkopen.

V40: Hoe gaan verzekeraars om met deze situatie?

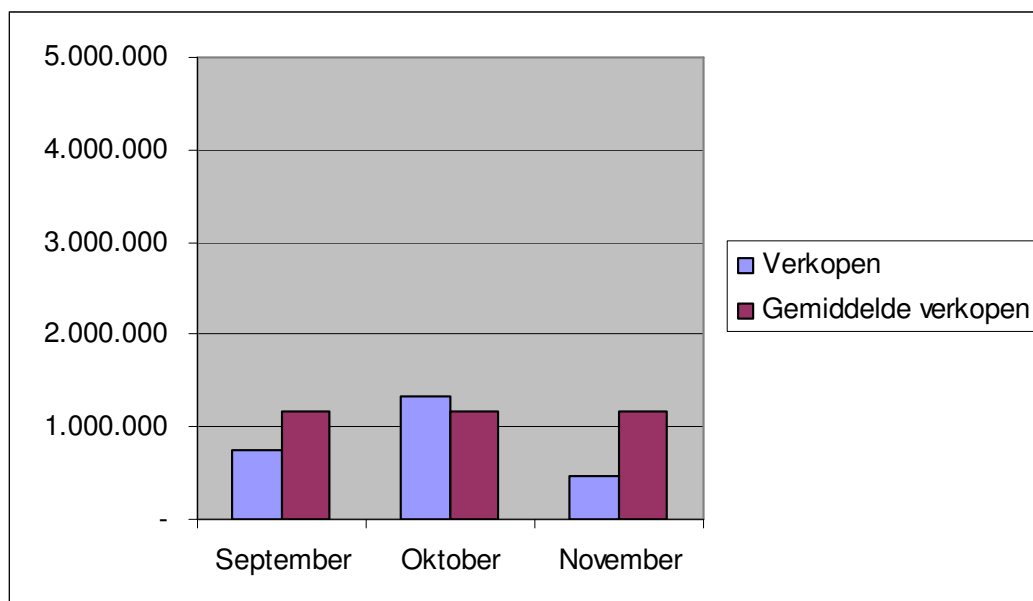
A40: Dat zal per verzekeraar verschillen. De verzekeraars hebben contact met ons gehad en/of waren bij de informatiebijeenkomst aanwezig. Zodra de verzekeraars hun oplossing hebben gekozen dan wordt u daar over geïnformeerd.

V41: Hoe hoog is de uiteindelijke uitkering die ik kan verwachten uit de side pocket als ik geen gebruik maak van de eenmalige verkoopmogelijkheid van 31 januari 2011?

A41: Dat is heel moeilijk in te schatten. De koers zoals deze op dagbasis wordt bepaald is de beste inschatting van de uiteindelijke verkoopopbrengst, Wanneer de waarde van onze beleggingen neerwaarts wordt bijgesteld door de onafhankelijke administrators van die fondsen dan nemen wij dit over in onze koers. Het is zeer aannemelijk dat de uiteindelijke uitkering substantieel hoger zal zijn dan de liquidatiekoers van 31 januari 2011.

V42: Zijn er in de maanden voorafgaand aan de splitsing bovengemiddeld veel verkopen geweest voor het Finles Collectief Beheer Fonds?

A42: Nee, de uittredingen kenden geen bijzonder patroon (zie ook onderstaande grafiek).



Grafiek: de grafiek geeft een overzicht van de verkoopopdrachten voor het FCBF tot het moment van de splitsing. De aankopen zijn niet in het overzicht verwerkt.

V43: Wordt er tijdens de jaarvergadering in mei 2011 ook aandacht besteed aan de side pocket?

A43: Ja, er wordt tijdens de jaarvergadering aandacht besteed aan de side pocket.

V44: Wat is de belangrijkste reden dat de koers van de side pocket (fors) is gedaald sinds begin november?

A44: Er is besloten om de positie in AJW af te waarden tot de prijs die op de secundaire markt wordt bepaald. Er is hiertoe besloten na overleg met de accountant (PWC) over de waarderingsmethodiek. De waarderingsmethodiek blijft ongewijzigd, op 1 punt na: als er van een fonds wel een koers wordt afgegeven, maar deze wordt vervolgens niet meer ondersteund door een jaarverslag. Wanneer dit het geval is en er is reden voor twijfel, dan wordt er

afgewaardeerd. In dit geval is de twijfel veroorzaakt door de onderzoeken naar de manager waarover wij schreven in de beleggersnieuwsbrief van het tweede kwartaal van 2010. De AJW positie is ook op de informatiebijeenkomst op 7 december aan de orde geweest en is daar al omschreven als de positie waar de meeste twijfel over is. Wij zullen ons beraden of we de posities willen verkopen op de secundaire markt of dat we een hogere opbrengst verwachten wanneer we niet verkopen.

V45: Zijn er andere posities in de portefeuille waarvoor de statements van de administrator niet meer worden gevolgd door een jaarverslag en waar mogelijk een vergelijkbaar scenario speelt?

A45: Nee, die zijn er niet

V46: Zijn er al fondsen die geld hebben uitgekeerd aan beleggers sinds de side pocket is gecreëerd?

A46: Ja er zijn 3 fondsen waarvan we een (klein) gedeelte van onze belegging in cash uitgekeerd hebben gekregen. Bij twee daarvan heeft die uitkering ook gewoon plaatsgevonden tegen de koers die door de administrator wordt afgegeven. De derde betaling kwam van een fonds waaraan na de eerdere betaling geen waarde meer werd toegekend. Deze nabetaling leverde dus ook een klein positief koersresultaat op.