
Datum: 10 juli 2020

Betreft: **Vragen en antwoorden naar aanleiding van de brief van 30 juni 2020 inzake de Liquidatie Trade Finance Handelsfonds**

1 Waaron heeft AFM de vergunning van De Veste ingetrokken?

De Veste heeft al sinds 2008 een vergunning van de AFM om beleggingsfondsen te mogen beheren. De AFM heeft net als bij andere instellingen, ook bij De Veste toezicht gehouden en onderzoeken gedaan. Deze onderzoeken hebben nooit geresulteerd in een formele maatregel. Geen aanwijzing, geen boete, geen last of dwangsom of welke maatregel voortvloeiend uit relevante wet- of regelgeving dan ook. De AFM is in haar laatste onderzoek tot de conclusie gekomen dat niet zou worden voldaan aan bepaalde verplichtingen op het gebied van de bedrijfsvoering en de bedrijfsuitoefening. Het gaat daarbij met name om de bestrijding van witwassen en de beheersing van de integriteitsrisico's. In tegenstelling tot andere financiële instellingen waarvan de toezichthouder tot het oordeel is gekomen dat niet aan de regelgeving wordt voldaan (denk aan grootbanken zoals ING Bank en ABN AMRO Bank), heeft de AFM niet gekozen om aan De Veste een formele maatregel op te leggen. Een formele maatregel zou kunnen inhouden dat De Veste de vermeende punten van aandacht binnen een bepaalde termijn moet oplossen. De AFM heeft ervoor gekozen om de vergunning in te trekken. De Veste vecht dit besluit van de AFM aan. De Veste deelt het oordeel van de AFM niet en is van mening dat het intrekken van de vergunning, een buitengewone disproportionele maatregel is.

De Veste heeft er geen principekwestie van willen maken. De Veste vecht weliswaar het besluit aan bij de rechter, maar heeft tegelijkertijd aangegeven bereid te zijn om het beheer van het Trade Finance Handelsfonds over te dragen aan een andere beheerder.

De Veste had een andere beheerder bereid gevonden, maar deze beheerder diende naar het oordeel van de AFM een aanvraag in te dienen om haar vergunning uit te breiden, teneinde het beheer over het Trade Finance Handelsfonds te mogen gaan voeren. Uiteindelijk heeft de AFM de uitbreiding van die vergunning geweigerd.

Vervolgens is W&O Fund Management bereid gevonden om u als participant te verwelkomen.

2 Waaron is voor Wijs & van Oostveen Fund Management gekozen?

Het streven van De Veste was om een beheerder te vinden die bereid zou zijn om het beheer van het Trade Finance Handelsfonds over te nemen in de huidige vorm. De Veste had een beheerder gevonden die bereid was om het beleggingsbeleid van het Trade Finance Handelsfonds te continueren. De daartoe gesloten overeenkomst is ook aan de AFM voorgelegd. De AFM heeft vervolgens laten weten dat deze beheerder weliswaar over een vergunning beschikte, maar dat de desbetreffende

vergunning uitgebreid diende te worden teneinde het beheer over Trade Finance Handelfonds te mogen voeren. Deze beheerder heeft daartoe een aanvraag ingediend maar deze aanvraag is door de AFM afgewezen. Deze beheerder deelt het besluit van de AFM niet, maar dit betekent voor het Trade Finance Handelfonds wel dat overgegaan moet worden tot liquidatie van het fondsvermogen.

De Veste heeft vervolgens gezocht naar een beheerder die bereid is om de liquiditeiten over te nemen en daarmee het beleggen te waarborgen. De Veste heeft daarbij gekozen voor W&O Fund Management omdat deze beheerder over specifieke deskundigheid beschikt ten aanzien van twee cruciale aspecten.

Ten eerste, het fiscaal gefaciliteerd beleggen in een beleggingsfonds. W&O Fund Management is een van de weinige partijen in Nederland die dit al langere tijd aan klanten aanbiedt.

Ten tweede, de omstandigheid dat W&O Fund Management ook de partij is die met goedkeuring van de AFM de liquiditeiten van de GFH fondsen van Today's Tomorrow heeft overgenomen. Dat betekent dat W&O Fund Management beschikt over een draaiboek en expertise teneinde zorg te dragen dat de overgang efficiënt en zorgvuldig verloopt. De Veste is van oordeel dat W&O Fund Management vanwege deze twee aspecten de voorkeur verdient boven een willekeurige andere beheerder.

Wel merken wij op dat Wijs & van Oostveen Fund Management de liquiditeiten van het Trade Finance Handelfonds over zal nemen, indien:

- (i) een positieve bevestiging (ruling) van de Belastingdienst is verkregen. Meer informatie hierover vindt u in het memo van Taxand dat wij als bijlage bij onze brief van 30 juni hebben meegestuurd; en
- (ii) de registratie van het desbetreffende subfonds van Wijs & van Oostveen Fund Management is goedgekeurd door de AFM.

Wij hebben nu geen reden om te veronderstellen dat niet aan deze twee voorwaarden kan worden voldaan.

- 3 Wat zijn de verwachte rendementen / beheerkosten / volatiliteit en andere voorwaarden en eigenschappen (zoals zekerheden/onderpand) van het fonds van Wijs & van Oostveen? En wanneer worden deze bekend?

De directie van W&O Fund Management informeerde ons als volgt:

Het W&O Asset Backed Securities Fund is een actief beheerd beleggingsfonds dat hoofdzakelijk belegt in Europese Asset Backed Securities (ABS). ABS zijn leningen waarbij het recht op rente en de hoofdsom wordt gedekt door een onderpand. De strategie investeert in ABS met onder meer woninghypothekleningen, creditcard-leningen, consumentenleningen en MKB-leningen als onderpand. Het beoogd rendement van deze breed gespreide portefeuille is circa 6% per jaar. Naast een historisch laag faillissementsrisico heeft een belegging in ABS het voordeel van een lage rentevoeligheid en een lage correlatie met andere beleggingscategorieën. Het fonds is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon die een hoger rendement dan op obligaties nastreven, maar met een lager risico dan op aandelen.

- 4 Ga ik automatisch over naar Wijs & van Oostveen of mag ik ook kiezen voor een andere aanbieder of uitkering in geld?

Dit hangt af van het soort belegging dat u heeft:

Fiscaal gefaciliteerd

Als u fiscaal gefaciliteerd belegt dan kunt u naar verwachting fiscaal geruisloos overstappen naar het fonds van Wijs & van Oostveen. Een ruling bij de Belastingdienst is al aangevraagd. Meer informatie hierover vindt u in het memo van Taxand dat wij als bijlage bij onze brief van 30 juni hebben meegestuurd.

Wilt u overstappen naar het fonds van Wijs & van Oostveen? Dan hoeft u niets te doen. U wordt automatisch participant. U kunt ook kiezen voor een andere aanbieder of een uitkering in geld, maar dan moet u mogelijk fiscaal afrekenen met de Belastingdienst.

Box 3

Belegt u met vrij vermogen en wilt u overstappen naar het fonds van Wijs & van Oostveen? Dan hoeft u niets te doen. U wordt automatisch participant. U kunt ook kiezen voor een uitkering in geld.

- 5 Wanneer betaalt Capstone de lening terug?

De leningen aan Capstone zijn zoveel mogelijk opgeëist. Gestreefd wordt om Capstone te bewegen zo snel mogelijk de leningen af te lossen. Wij oefenen zo veel mogelijk druk uit op Capstone om dit op korte termijn te doen, maar wij kunnen geen zekerheid geven over de termijn waarbinnen dit zal gebeuren.

- 6 Wat betekent dit voor de waarde van mijn deelneming? (blijft mijn rendement gelijk aan voorheen?).

Wij kunnen geen voorspellingen doen over de waardeontwikkeling van uw deelneming en toekomstige rendementen.

- 7 Wordt het rendement over het tweede kwartaal 2020 (en toekomstige kwartalen) nog uitgekeerd?

De daarvoor beschikbare liquiditeiten in het fonds, nu en in de toekomst, zullen pro rata worden aangewend voor uitkering van rendement en inkoop van participaties. Wij zullen ten alle tijden een liquiditeitsbuffer van ten minste 5% moeten aanhouden en participanten waarvan deelnemingsrechten zijn ingekocht zullen eerst betaald moeten worden.

8 Wat gebeurt er als er te weinig liquiditeiten in het Trade Finance Handelsfonds zijn?

Na aftrek van de fondskosten, worden de liquiditeiten als volgt verdeeld:

- (i) Als eerste zal de liquiditeitsbuffer worden aangehouden voor de afdekking van het valutarisico. Dit is minimaal 5%, conform het prospectus.
- (ii) Vervolgens zullen crediteuren worden betaald. Dit zijn voormalige participanten die tijdig zijn uitgetreden maar nog niet betaald zijn.
- (iii) Na de crediteuren worden alle participanten betaald.

Participanten worden gelijk behandeld. Participanten die opbouwen krijgen (dit geld wordt voor hen apart gezet en niet herbelegd) evenveel als participanten die een periodieke uitkering hebben.

Bij onvoldoende middelen zullen eerst crediteuren pro rata worden betaald. Daarna worden participanten pro rata 'betaald'.

Op het moment dat het Trade Finance Handelsfonds formeel in liquidatie is, volgen liquidatie-uitkeringen.

9 Waarom neemt Wijs & van Oostveen niet gewoon het beheer van Trade Finance Handelsfonds over?

Overname van het Trade Finance Handelsfonds past niet binnen de beleggingsfilosofie van W&O.

10 Waarom kan De Veste niet als beheerder doorgaan totdat een andere geschikte kandidaat zich aandient? Zolang de directeur van De Veste immers nog niet met pensioen is.

Omdat de AFM heeft gemeend de vergunning te moeten intrekken moet De Veste de beheeractiviteiten beëindigen.

11 Wanneer krijg ik mijn belegging uitgekeerd?

De inkoop van deelnemingsrechten is opgeschort. Op korte termijn zal een formeel besluit worden genomen tot liquidatie van het fonds. Vervolgens kunnen liquidatie-uitkeringen worden gedaan, voor zover de liquiditeiten dat toestaan. Afhankelijk van uw persoonlijke informatie en keuze, ontvangt u of een uitkering in geld, of deelnemingsrechten in het nieuwe subfonds van Wijs en van Oostveen Fund Management.

12 Zijn er ver- en aankoopkosten verbonden aan de overgang naar Wijs & van Oostveen?

Bij de overgang naar W&O worden door De Veste géén verkoopkosten in rekening gebracht. W&O rekent evenmin aankoopkosten. Bij de overgang naar W&O worden er dus géén kosten in rekening gebracht en gaat u geruisloos over.

- 13 Wat zijn de (fiscale) gevolgen voor mijn opbouwende en/of uitkerende lijfrente belegging?

Wij hebben de fiscale advocaten van Taxand ingeschakeld om voor alle participanten tegelijk toestemming te vragen voor een 'fiscaal geruisloze overgang'. Zij hebben dat voor u toegelicht in het memo dat wij als bijlage bij onze brief van 30 juni 2020 hebben meegestuurd. Daarnaast is een ruling gevraagd van de Belastingdienst. Op grond van precedent in een andere zaak, zijn wij hoopvol gestemd over de uitkomst van dit rulingverzoek. Wij houden u van het verdere verloop op de hoogte.

- 14 Welke gevolgen heeft deze liquidatie op de financiële gezondheid van Capstone, en welke risico's brengt dat voor de participanten mee? Gaat mijn geld verloren als Capstone failliet gaat?

Op basis van de door een onafhankelijke accountant gecertificeerde jaarrekening van Capstone over 2019 verwachten wij geen faillissement. De Corona crisis heeft ook in de VS veel bedrijven stilgezet, waardoor Capstone later betaald wordt en als gevolg daarvan in een te krappe liquiditeitspositie is gekomen. Daardoor heeft Capstone niet aan de opnameverzoeken kunnen voldoen.

In het geval dat Capstone failliet gaat, waarvoor wij op dit moment geen indicatie hebben, zal De Veste namens het fonds de bedongen zekerheden kunnen uitwinnen. Een verlies op de vordering wordt in dat geval wel voorzien.

- 15 Is er een betalingsregeling met Capstone overeengekomen? Op welke wijze worden de gelden bij Capstone opgeëist? Zal De Veste de afwikkeling met Capstone begeleiden (o.a. innen van rente) ? Wie is daarvoor verantwoordelijk?

Wij hebben ons jegens Capstone op het formele standpunt gesteld dat de gehele geldleningen terugbetaald moeten worden. Wij hebben dus de uitstaande kredietssommen in één keer opgeëist. Daarnaast hebben wij aangegeven dat wij in ieder geval recht hebben op terugbetaling van 10 % per maand. Wij zijn geen betalingsregeling met Capstone overeengekomen: wij volgen de voorwaarden en condities die destijds met Capstone zijn overeengekomen.

De Veste zal het liquidatieproces en daarmee de afwikkeling met Capstone blijven begeleiden totdat de liquidatie van het Trade Finance Handelsfonds volledig is afgerond.

- 16 Waarom is de inkoop van participaties opgeschort?

De inkoop van participaties is opgeschort om alle participanten gelijk te kunnen behandelen. Bij mogelijk onvoldoende beschikbare liquide middelen zouden enkele participanten volledig worden uitbetaald, waarna dat voor de overblijvende participanten niet meer zou kunnen. Dat zou voor de overblijvende participanten onredelijk zijn.

- 17 In september 2020 belegt u een informele bijeenkomst. Welke status kunnen de participanten aan deze bijeenkomsten hechten? Zijn daar ook vertegenwoordigers van Wijs & Van Oostveen bij aanwezig?

Tijdens de bijeenkomst in september worden alle vragen die er mogelijk nog zijn, beantwoord. Daarnaast stelt W&O zich graag aan u voor en wordt u geïnformeerd over het W&O Asset Backed Securities Fund.

Wij hebben er voor gekozen om deze bijeenkomst vlak na komen zomerreces te organiseren, zodat eenieder de bijeenkomst kan bijwonen.