



Reglement Finles/IEX Hollandse hedge fund indices



1. Voorwoord

Finles Capital Management heeft zich ten doel gesteld de Nederlandse hedge fund industrie te stimuleren. Een van de pijlers in dit proces is de oprichting van de repliceerbare en marktbrede Finles/IEX Hollandse hedge fund index per 1 januari 2009.

Daarnaast zijn per 3 mei de Finles/IEX Hollandse hedge fund 25 index en een tracker (de Hollandse Hedge Fund Tracker) op deze index opgericht.

De indices zijn objectieve maatstaven voor de prestaties van Nederlandse hedge fund initiatieven en de tracker is een manier om daarvan te profiteren. De indices verhogen de transparantie van de hedge fund markt en zorgen voor free publicity voor de fondsen die opgenomen zijn in de indices. Opname in de '25 index' resulteert bovendien in een allocatie van de Hollandse Hedge Fund Tracker (hierna HHFT).

Door met deze indices extra aandacht te vestigen op Nederlandse hedge funds en de allocaties naar de fondsen vanuit de HHFT, steunen wij de Nederlandse beleggingsindustrie. Om de juiste aandacht te krijgen voor de indices is Finles Capital Management een samenwerking aangegaan met de Free Media Group (FMG). FMG is vooral bekend van de website IEX.nl, de meest bekeken financiële website van Nederland. De indexstanden en commentaren zijn terug te vinden op www.iexprofs.nl

2. Regels van de indices

Er bestaan vanaf 3 mei 2010 twee verschillende indices, die ieder eigen regels hebben. De belangrijkste verschillen zijn in de onderstaande tabel opgenomen.

	Finles/IEX Hollandse hedge fund index	Finles/IEX Hollandse hedge fund <u>25</u> index
Startdatum	1 januari 2009	3 mei 2010
Karakter	Marktbrede index	Maximaal 25 fondsen
Criterium	Nederlandse hedge fund initiatieven	Vanuit Nederland beheerde hedge funds
Weging	Gelijkgewogen	Weging tussen de 1% en de 7%
Tracker beschikbaar	Nog niet	Ja

Onderstaand de regels van de beide indices

2.1. Regels met betrekking tot de ‘marktbrede’ Finles/IEX Hollandse Hedge Fund index:

- Een fonds wordt pas opgenomen in de index na toestemming van de manager van het fonds. Deze toestemming vindt vanaf februari 2010 plaats door het tekenen van het intakeformulier door de manager. Het fonds wordt opgenomen aan het einde van de maand waarin de manager toestemming heeft gegeven voor opname en Finles Capital Management het fonds getoetst heeft aan de index criteria en de bevestigingen van de counterparties heeft ontvangen.
- De index bestaat uit fondsen waarvan de fondsmanager de Nederlandse nationaliteit heeft of uit fondsen die vanuit Nederland beheerd worden.
- Alleen single manager hedge funds worden opgenomen in de index.



- Er worden alleen fondsen opgenomen in de index die zowel long als short posities mogen innemen en dat ook daadwerkelijk doen. Een voorbeeld is de strategie long / short equity waarbij de manager de vrijheid moet hebben om een netto long exposure te hanteren van minder dan 40% en ook de intentie moet hebben om de exposure tot minimaal dat niveau te verlagen op het moment dat de manager een bear markt voorziet. De exposure levels van een fonds moeten ook blijken uit de documentatie over het fonds.
- Fondsen kunnen maandelijks aan de index worden toegevoegd.
- Het is mogelijk dat meerdere fondsen van een beheerder worden opgenomen in de index. Voorwaarde is dat de posities van de verschillende fondsen af dienen te wijken (dus geen verschillende valuta klassen of leveraged versies van hetzelfde fonds in de index).
- De fondsen dienen tenminste maandelijks een koers af te geven, berekend door een onafhankelijke administrator. Alleen fondsen die 'live' zijn komen in aanmerking, geen gesimuleerde rendementen.
- De rendementscijfers van het fonds dienen tenminste jaarlijks gecontroleerd te worden door een externe accountant.
- De fondsen in de index kennen aan het begin van iedere maand een gelijke weging.
- De index is gestart op 1 januari 2009, met een indexstand van 100. De indexstand wordt maandelijks berekend op basis van de rendementsoverzichten van de onderliggende fondsen.
- De index dient repliceerbaar te zijn, dus fondsen die sluiten voor nieuwe beleggers worden verwijderd uit de index. De maand waarop het fonds aankondigt te sluiten voor nieuwe beleggers is de laatste maand dat het fonds deel uitmaakt van de index.
- Wanneer fondsen worden opgeheven worden ze verwijderd uit de index. De maand van aankondiging van de opheffing is de laatste maand dat het fonds deel uitmaakt van de index.

- Wanneer fondsen uit de index worden verwijderd, dan blijft de historische attributie van het fonds aan de indexresultaten ongewijzigd.
- Finles Capital Management en IEX behouden zich het recht voor om te allen tijde en zonder opgaaf van reden een fonds uit de index te verwijderen. Bijvoorbeeld wanneer een fonds geen rendementsdata meer aanlevert of wanneer het beheer van het fonds afwijkt van de documentatie.

2.3. Regels met betrekking tot de Finles/IEX Hollandse Hedge Fund 25 index:

- De hedge funds die opgenomen worden in de '25 index' moeten op het moment van opname deel uitmaken van de marktbrede Finles/IEX Hollandse hedge fund index.
- De enige hedge funds die in aanmerking komen zijn de fondsen waarvan het fonds beheerd wordt vanuit Nederland. Tenminste 50% van de werknemers moeten in Nederland werken.
- De hedge funds hebben (uiterlijk per 1 juli 2010) minimaal een maandelijkse liquiditeit met maximaal 30 werkdagen uittreedtermijn.
- De minimale inleg van het hedge fund mag niet hoger zijn dan EUR 250.000.
- Op basis van de onderstaande 7 criteria wordt een kwalitatieve screening uitgevoerd. Indien aan 1 van de onderstaande criteria niet wordt voldaan valt het hedge fund buiten de Index (en dus ook buiten het Fonds).
 1. Het hedge fund heeft een onafhankelijke administrateur.
 2. Het hedge fund heeft een onafhankelijke accountant.
 3. Het hedge fund heeft een onafhankelijke custodian/bewaarder.
 4. De geldstromen van het fonds en de beheerder van het fonds zijn gescheiden.
 5. Het hedge fund is nooit tijdelijk gesloten geweest voor verkopen van beleggers.
 6. Het hedge fund brengt geen aan- en verkoopkosten in rekening die ten gunste komen aan de beheerder van het fonds.



7. De onafhankelijke administrateur verstrekt ten minste maandelijks een opgave van het fondsvermogen en een opgave van de intrinsieke waarde per participatie van het hedge fund.
- Indien na de opname van een hedge fund in de index niet meer wordt voldaan aan één van de 7 criteria dan vindt directe uitsluiting plaats.
 - Alle hedge funds die aan alle hiervoor genoemde 7 criteria voldoen worden jaarlijks gerangschikt op basis van de volgende vier factoren:
 1. Total Expense Ratio: hoe lager de kosten hoe hoger de score;
 2. Liquiditeit: hoe korter de periode tussen het opgeven van de verkooporder en de transactiedatum van de verkoop, hoe hoger de score;
 3. Fondsvermogen op jaarultimo: hoe groter het fondsvermogen van een hedge fund is, hoe hoger de score;
 4. Correlatie met aandelen en obligaties: hoe lager de correlatie hoe hoger de score.

Voor de correlatie wordt de MSCI World index genomen (NDEEWNR index in EUR) en de iBoxx euro overall (QW7A index in EUR). Het gaat om de correlatie op basis van de gerealiseerde maandrendementen van de hedge funds in de laatste 36 maanden voor jaareinde. Wanneer een hedge fund geen track record heeft voor (een deel van) die periode worden voor die maanden de rendementen van de indices gebruikt. Een Track record dat is opgebouwd voor de start van het hedge fund wordt niet meegenomen in de berekening.

Finles Capital Management voert de jaarlijkse ranking uit op basis van de bovengenoemde 4 factoren uit. Deze 4 factoren worden gelijk gewogen. Per hedge fund worden de rankings bij elkaar opgeteld en het totaal bepaalt de einduitslag. Ieder jaar wordt de ranking opnieuw bepaald op basis van de

gegevens per 31 december. Wanneer fondsen een gelijke rangschikking kennen op een van de factoren dan krijgen ze de gemiddelde score. Wanneer meerdere fondsen op basis van de 4 factoren een totaalscore hebben die gelijk is, dan maakt het fondsvermogen het verschil.

De 5 fondsen met de hoogste score krijgen een weging van 7%.

De nummers 6 t/m 10 krijgen een weging van 5%.

De nummers 11 t/m 15 krijgen een weging van 4%.

De nummers 16 t/m 20 krijgen een weging van 3%.

De laatste 5 fondsen krijgen een weging van 1%.

Deze gewichten gelden voor de hele jaarcyclus. De nieuwe ranking gaat in per 1 maart van ieder jaar. Fondsen die tussen 31 december en 1 maart starten en/of hun gegevens aanleveren kunnen per 1 april aan de ranking worden toegevoegd. Ze komen dan onderaan de ranking.

De Finles/IEX Hollandse hedge fund 25 index is begin mei 2010 gestart. Voor de wegingen bij de start zijn de fondsvermogens per 31-12-2009 gebruikt. Fondsen die na 31-12-2009 gestart zijn, zijn niet meegenomen in de ranking van de index per 3 mei 2010. In de startranking is gebruik gemaakt van de rendementsdata t/m 31 maart 2010. Partijen die niet op de startdatum waren opgenomen in de ranking kunnen maandelijks toetreden, waarbij de eerste mogelijkheid 1 juni 2010 was. Deze fondsen komen onderaan de ranking.

Finles Capital Management heeft te allen tijde de mogelijkheid om hedge funds te verwijderen uit de Index.

Gedurende het jaar vindt een controle plaats of een weging moet worden aangepast. Dit gebeurt indien:



1. In minder dan 25 hedge funds kan worden belegd; Een restant bedrag wordt gelijk verdeeld over de overige hedge funds.
2. Wanneer een hedge fund zich aanmeldt en voldoet aan de criteria, dan wordt het hedge fund toegevoegd, onderaan de ranking. Het moment van aanmelden is bepalend voor de uiteindelijke toevoeging.
3. Wanneer een hedge fund stopt of door Finles Capital Management wordt verwijderd uit de Index, dan stijgen alle hedge funds een plaats in de ranking. Zodra wordt aangekondigd dat een hedge fund gaat stoppen, dan zal het hedge fund uit de Index worden verwijderd, met inachtneming van de gebruikelijke verkooptermijn of zoveel eerder als het hedge fund stopt.

Wanneer een hedge fund stopt blijft de attributie die het hedge fund in het verleden heeft gehad aan het rendement van de Index gewoon bestaan.

Wanneer een hedge fund aankondigt dat het geen nieuw geld meer accepteert van (bestaande) beleggers, dan blijft het hedge fund deel uitmaken van de '25 index'.

De index is gestart op 3 mei 2010, met een indexstand van 100. De indexstand wordt maandelijks berekend op basis van de maandelijksse rendementsopgave van de onderliggende fondsen.

3. Index berekening

- Circle Partners voert maandelijks de performance berekening van de indices uit aan de hand van de maandrendementen van de onderliggende fondsen. Circle Partners neemt voordat de performance definitief vastgesteld wordt contact op met Finles Capital Management ter controle van de berekening.
- Circle Partners houdt in de berekening van de indices rekening met eventuele dividenduitkeringen van de fondsen. Er wordt gerekend met het maandrendement van het fonds, inclusief uitgekeerd dividend.

- Wanneer een hedge fund geen EUR klasse heeft, wordt het rendement van de niet-EUR klasse gehanteerd vermeerderd of verminderd met de maandelijkse hedge kosten. De bron voor deze kostenberekening zijn de 3 maands forward tarieven zoals deze gepubliceerd worden op Bloomberg.
- Wanneer blijkt dat een berekend maandrendement van een index onjuist is en de afwijking meer dan 50 basispunten bedraagt, dan zal het rendement opnieuw uitgerekend worden. Wanneer de afwijking minder dan 50 basispunten bedraagt wordt de correctie meegenomen in het eerstvolgende maandrendement na het opmerken van de afwijking. Afwijkingen kunnen geconstateerd worden door Finles Capital Management, Circle Partners en Ernst & Young. Onjuiste berekeningen kunnen ontstaan doordat er gewerkt is met onjuiste wegingen en/of maandrendementen.

Periodieke controle

- Ernst & Young verifieert periodiek de processen die betrekking hebben op de Hollandse hedge fund indices.
- Ernst & Young controleert jaarlijks of de door de managers gerapporteerde rendementcijfers overeen komen met de cijfers uit het door een externe accountant gecontroleerde jaarverslag. De eerste controle vindt plaats in mei 2010 op basis van de jaarverslagen over 2009
- Om te controleren of de performance opgave van de manager overeenkomt met die van de onafhankelijke administrator, wil Finles Capital Management tenminste eenmaal per jaar rechtstreeks van de administrator het rendement ontvangen. Daarbij wordt gecontroleerd of de performance opgave van de manager overeenkomt met die van de administrator. Voor de fondsen voor wie het boekjaar eindigt op 31 december zal dat zijn per 30 juni en omgekeerd.