



CATF NEWSFLASH SEPTEMBER IIII

Geachte unithouder,

Deze vierde nieuwsbrief heeft lang op zich laten wachten. Reden daarvoor is, zoals u wellicht ook op de website heeft gelezen, dat de SAC aan de fondsbeheerder heeft verzocht een publicatie van de vierde nieuwsbrief op te houden. De reden daarvoor zullen we in deze nieuwsbrief uiteenzetten.

Deze vierde nieuwsbrief staat de structuur van de bij CATF betrokken partijen: BAUM, LATC en Crestbridge centraal. De volgorde van de onderwerpen heeft een reden. Voor alle volledigheid geven we een kort overzicht van de informatie die in de eerdere nieuwsbrieven is verschenen.

Zo stonden we in eerdere nieuwsbrieven stil bij de stand van zaken met betrekking tot de structuurwijziging van CATF. Zoals u daar heeft kunnen lezen, is een structuurverandering naar een gesloten fonds essentieel voor de voortgang. Immers, zolang redemptions blijven bestaan, blijft de onevenwichtigheid tussen cash behoefte op korte termijn en de lange termijn die de bomen nodig hebben om kaprijp te zijn, bestaan. Dat dilemma kwam ook naar voren in nieuwsbrief II, waar we stil stonden bij de totstandkoming van de jaarcijfers en de vaststelling van de NAV 2017. Ook hier speelt, dat de waarderingssystematiek er van uit gaat, dat de bomen kunnen volgroeien. Bij een, als gevolg van de redemptions gedwongen, vroegtijdige verkoop hebben de bomen een heel andere en veel lagere waarde. Bij een niet-tijdige omvorming zal een accountant dan ook alleen de jaarrekening kunnen ondertekenen als met deze factoren rekening gehouden is. En zonder goedgekeurde jaarrekening is er geen NAV, geen verdere redemptions en wel een wettelijke overtreding.

De huidige onzekerheid maakt het dan ook onmogelijk, om een lange termijn planning te maken. Immers, vanuit de doelstelling van CATF, zouden we ons op de ontwikkeling van de plantages moeten richten. Dat betekent doorgaan, op hoofdlijnen, met het beleid zoals dat totnutoe gevoerd is: optimalisatie van de plantages, een sterke focus op duurzaamheid en opbrengst. In de afgelopen jaren hebben we hier succesvol invulling aan gegeven. De tegenslag met betrekking tot de, bij de omvorming onbekend, SDLT aangetaste plantages in het noorden van Costa Rica werd benut om succesvolle plantages in het Zuiden aan te leggen. We hebben u wel eerder bericht over de onvoorstelbare groei die de daar geplante bomen doormaken. Ook op het gebied van duurzaamheid heeft er een goede ontwikkeling plaatsgevonden, hetgeen er in resulteerde, dat wij gecertificeerd hout kunnen leveren.

Het voortzetten van deze ontwikkeling is alleen mogelijk als CATF ook daadwerkelijk de ruimte heeft om aan lange termijn planning te doen.

Met betrekking tot de benodigde structuurwijziging is echter (nog steeds) weinig voortgang te melden. Dat heeft een aantal oorzaken. Daar kunnen we lang bij stilstaan, maar de kern is, dat door het uitblijven van voortgang, de redemptions als een molensteen om het fonds blijven hangen. En, zoals wij schreven in de tweede nieuwsbrief: de eventuele impact op het vaststellen van de jaarcijfers en de intrinsieke waarde, kan enorm zijn.

Er zal dus een oplossing moeten komen. Anders zullen de redemptions de zittende beleggers hard raken. De SAC moet daarin een belangrijke afweging maken: de belangen van de redemption indieners versus de belangen van de unithouders. Die kunnen namelijk totaal verschillend zijn. Een "redeemer" wil graag uitbetaald krijgen; de unithouder wil waardegroei. Uitbetaling is korte termijn; waardegroei is langere termijn georiënteerd. De SAC meent, dat het belang van de zittende unithouder vóór gaat: er moet voorkomen worden, dat redemptions (ter waarde van zo'n 10% van het totale aantal units) de belangen van de veruit grote meerderheid (90% van het totale aantal units) dramatisch schaden.

Omdat de omvorming nog steeds weinig tot geen voortgang kent begint de situatie nijpend te worden. De SAC heeft daarom haar inspanningen vergroot en heeft, op eigen initiatief, een onderzoek ingesteld naar een alternatieve route. Deze route houdt in, dat de huidige fondsstructuur wordt verlaten en CATF verder gaat als een, door beleggers gezamenlijk gedreven, onderneming. De SAC heeft daartoe een advocaat de opdracht gegeven deze mogelijkheid op zeer korte termijn te onderzoeken. De SAC zal dan ook in overleg gaan, namens alle unithouders, met de CSSF.

Hoewel de SAC, hierin dus gescheiden van BAUM optreedt blijft de samenwerking essentieel. Ook omdat BAUM haar toestemming hier moet geven. Deze samenwerking en afstemming verloopt ook goed.

Omdat hier de eerste stappen gezet moesten worden, kon deze nieuwsbrief niet vele eerder worden geschreven. Immers, door de vertraging zijn we nu in staat u een meer volledig beeld te geven.

Concreet betekent dat, dat er enerzijds wordt gewerkt aan een structuurwijziging waarbij Crestbridge wordt benoemd als vergunning houdende beheerder en BAUM en LATC de verdere organisatie en bosbouw gerelateerd beheer voor hun rekening (blijven) nemen. Vanuit deze wijziging, waarvoor de CSSF haar toestemming moet verlenen, kan vervolgens de "open" structuur worden gewijzigd in een "gesloten" structuur, waarbij geen verdere redemptions meer mogelijk zijn. CATF blijft dan een beleggingsfonds. Voor dit traject is BAUM primair verantwoordelijk en zal de SAC vooral toezien op de voortgang.

Anderzijds zal onderzocht worden of een structuur mogelijk is, waarbij onze teakplantages als een onderneming wordt voortgezet en niet als beleggingsfonds. Er zal dan een onderneming komen, die door voor en met de deelnemers wordt bestuurd. Het ligt daarbij wel in de verwachting, dat het team in Costa Rica, LATC/BAUM, een actieve bosbouw rol zal blijven vervullen.

Er wordt op dit moment met vereende kracht en op meerdere fronten hard gewerkt aan een oplossing, waarbij de bezittingen veilig gesteld kunnen worden.

Wij hopen op uw begrip en zullen u blijvend informeren.

SAC en BAUM

Central American Timber Fund

Algemeen:

E: info@catf.lu
H: www.catf.lu

Client Communication Agent (Öko-Life):

T: + 31 (0) 88 881 102
E: info@oko-life.com