



CATF Newsflash september 2018 I

Geachte unithouder,

U heeft gelijk als u de vraag heeft gesteld dat het wel wat lang duurt voordat een volgend bericht over uw CATF belegging in uw mailbox terechtkomt. Eén van de redenen is, dat er een aantal belangrijke ontwikkelingen zijn waarvan we graag zien, dat iedere unithouder deze ook leest. We hebben daarom even gewacht tot de vakantieperiode (voor de meeste unithouders) weer voorbij is. Daarnaast willen we u over een aantal zaken die nog onduidelijk zijn zo concreet mogelijk informeren. Om die reden moesten we een aantal ontwikkelingen afwachten. De derde reden is, dat er zich ook een aantal wijzigingen in de interne organisatie hebben voltrokken.

Om het gemis aan communicatie enigszins goed te maken, zullen we u in de maand september over een aantal zaken informeren.

Dit bulletin, het eerste, zal voornamelijk gaan over de stand van zaken met betrekking tot de structuurwijziging.

Over ongeveer een week volgt een bulletin over de jaarcijfers (en de NAV) 2017, de stand van zaken met betrekking tot de redemptionverzoeken en de voortgang van de ontwikkelingen van de plantages (en de houtverkopen).

Weer een week later gaan we verder in op de impact van de Wet Bescherming Persoonsgegevens; volgt een verslag van de SAC en de toekomstige inrichting van CATF.

Daarna volgt een bulletin over de structuur van de organisatie, waarbij we vooral ook ingaan op de rollen die BAUM, LATC, Crestbridge en Öko-Life vervullen.

We weten, vier nieuwsbrieven in één maand, dat is ambitieus. Voor ons, maar ook voor u als lezer. Na deze lange hete zomer gaan we er vol tegen aan. Daarom heeft deze nieuwsbrief niet voor niets een nummer September I. Mag ik u verzoeken om uw eventuele vragen nog even te bewaren tot deel IV is verschenen? Wellicht is uw vraag namelijk dan al beantwoord.

WAT IS DE STAND VAN ZAKEN MET BETREKKING TOT DE STRUCTUURWIJZIGING?

Zoals u weet, is CATF in 2011 ontstaan uit de omvorming van participaties Terra Vitalis. Deze participaties, technisch beleggingsobjecten geheten, hielden een vordering in op de Stichting. Een vordering die aan u zou worden voldaan uit de opbrengst van teakbomen welke op een specifiek stukje grond stonden. In concreto bleek, dat de belegger geen eigen bomen had, geen eigen grond en dat het aanleggen en onderhouden van de bomen weinig controleerbaar en niet efficiënt was georganiseerd. Gelukkig bracht de omvorming daar een verandering in: als CATF bezitten we concreet bomen en kan er doelmatig onderhoud en aanleg van plantages plaatsvinden. De omvorming werd destijds ondersteund en toegejuicht door de Autoriteit Financiële Markten en CATF werd dan ook het enige teakfonds waar geen immense waardedalingen hebben plaatsgevonden. Bij de omvorming was echter één weeffout ontstaan. Deze weeffout, die vooral op verzoek van de Autoriteit Financiële Markten tot stand kwam, is, dat tenminste één keer per jaar de unithouders in staat moeten worden gesteld om hun units bij CATF in te wisselen voor contanten. Op zich is dat geen slechte gedachte, want wij begrijpen ook dat unithouders op een gegeven moment de opbrengst van hun belegging willen incasseren. Het bleek echter, dat daar waar beleggers oorspronkelijk voor een looptijd van 20 jaar hadden geïnvesteerd, een aantal beleggers al vrijwel meteen gebruik wenste te maken van de jaarlijkse mogelijkheid tot uittreding. Dit was vijf jaar eerder dan gepland of volgens de oorspronkelijke overeenkomst. En, omdat de teakbomen nu eenmaal eerst een jaar of 15-18 moeten groeien alvorens ze gekapt en verkocht kunnen worden, ontstond een probleem. De bomen groeiden goed, het eigendom was veilig gesteld, maar ze waren nog niet klaar om geld op te brengen, terwijl dat geld wel al door een kleine groep beleggers werd opgevraagd. Dit probleem werd versterkt door het feit dat bij de overname bleek dat een deel van de plantages in Noord Costa Rica aangetast was door de SDLT ziekte. Deze bomen groeiden niet meer. En juist deze bomen zouden in aanmerking zijn gekomen om als eerste te moeten worden gekapt.

Al met al werd dus duidelijk, dat, als een belegging 15-18 jaar nodig heeft om tot wasdom te komen, dat vroegtijdig uittreding door beleggers er niet in kan zitten.

Om deze weeffout te herstellen is een oplossing nodig. Deze oplossing is op zich een simpele: geen vroegtijdige uittreding meer, zodat de bomen goed kunnen uitgroeien en hun echte opbrengst kunnen genereren. Dan kan ook aan iedere unithouder tussentijds een uitkering, bijvoorbeeld als dividend, worden gedaan.

Zoals zo vaak, als iets simpel lijkt, blijkt dit niet te zijn. De Europese financiële toezichthouders hadden namelijk ondertussen ook een aantal wetgevingstrajecten ingezet, waardoor CATF wordt gezien als een "alternatieve beleggingsinstelling". En daar zijn aanvullende vergunningen voor nodig.

De afgelopen twee jaar is er dan ook overleg gevoerd en gecommuniceerd met de Luxemburgse toezichthouder, de CSSF. Dat overleg werd soms wat bemoeilijkt, doordat de Nederlandse AFM zich, in algemene bewoordingen, negatief uitliet over teakhout beleggingen. Dat de AFM zelf de omvorming naar CATF heeft ondersteund was daarbij vergeten en wellicht had de AFM dan ook andere structuren van teakhoutbeleggingen op het oog. Enfin, de afgelopen maanden is overeenstemming bereikt met Crestbridge, welke over de vereiste vergunningen van de CSSF beschikt om in formele zin te voldoen aan de AIFM regelgeving. Omdat, vanuit de CSSF en wettelijk gezien, Crestbridge het eerste aanspreekpunt is, heeft de CSSF nog een aantal aanvullende vragen gesteld met betrekking tot de rolverdeling tussen BAUM en Crestbridge, de wijze waarop Crestbridge aan kennis omtrent tropische bosbouw komt en hoe Crestbridge zelfstandig tot een risico-afweging kan komen.

Dit soort communicatie vergt weken, zo niet maanden. En daar moet altijd een aangewezen advocaat bij zijn, die de contacten met de CSSF onderhoudt. U moet zich daarbij voorstellen dat een eerste gesprek met CSSF heeft plaatsgevonden in maart 2017. Uw SAC was daar ook bij aanwezig. Vervolgens is de benodigde informatie bij de CSSF in juni 2017 aangeleverd, nadat zowel BAUM, Crestbridge als de advocaat daar zorgvuldig naar hebben gekeken en hebben aangevuld. Omdat het belang voor de unithouders groot is, maar ook om een vinger aan de pols te houden, hebben leden van de SAC (op eigen kosten!) dit jaar tweemaal een bezoek aan Luxemburg gebracht. Crestbridge, BAUM en de advocaat zijn er van overtuigd, dat de unithouders groot belang hebben bij een efficiënte doorvoering van de structuurwijziging.

De CSSF nam haar tijd om één en ander te bestuderen en, daarbij heeft een aantal malen onze advocaat aanvullend met hen gesproken, kwam er in juli 2018 een reactie. In deze reactie zijn de laatste aanvullende vragen gesteld. Crestbridge voerde ondertussen gesprekken met een kandidaat die hun bosbouwadviseur is geworden, nadat met een eerste kandidaat geen overeenstemming kon worden bereikt. Begin augustus is vervolgens alle aanvullende informatie aan de CSSF verstrekt.

TIJDLIJN STRUCTUURWIJZIGING



EN NU?

Hoopvol kijken we iedere dag naar onze mailbox, postbus en op onze telefoon. Zodra de CSSF aan Crestbridge de toestemming geeft de wettelijk taken ten aanzien van CATF uit te voeren dan kan ook de weeffout in de fondsstructuur worden hersteld. Want hoe langer het duurt, des te meer pijn het voor alle Unithouders CATF doet.

Volgende week zullen wij verder ingaan op de jaarcijfers (en de NAV) 2017, de stand van zaken omtrent de redemptionverzoeken, maar ook over de voortgang van de groei en verkoop van de bomen in Costa Rica.

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