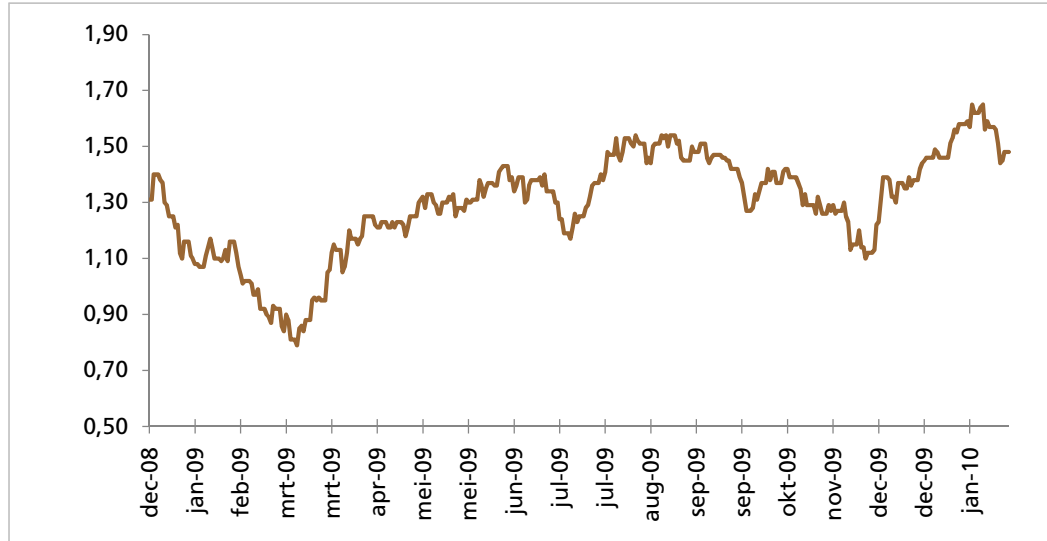


Fondsprofiel

Intereffekt Japanse Warrants (IJW) is een subfonds van Intereffekt Investment Funds N.V., opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Het fonds belegt in call-warrants en andere derivaten op Japanse aandelen in indices. Gestreefd wordt naar een hefboom van 3 maal het rendement op de onderliggende waarden. De doelstelling is vermogensgroei (op warrants wordt geen dividend uitgekeerd). Het risicoprofiel is hoog, door het beleggen in derivaten. De beheerder gebruikt geen benchmark.

Fondsprestaties



Rendement in euro's	1 mnd	3 mnd	6 mnd	2009	2008	2007
Intereffekt Japanse Warrants	1,37%	14,73%	0,68%	11,45%	-84,40%	-37,31%
Nikkei 225 Index	2,83%	7,70%	6,23%	13,72%	-25,80%	-14,64%
Topix Index	5,59%	6,74%	2,30%	0,90%	-25,36%	-15,68%
Yen	5,97%	5,64%	7,30%	-4,68%	22,00%	-4,10%

De fondsmanager schrijft...

In januari daalde de Nikkei index 3,3%, maar door de stijging van de yen kwam het rendement, gemeten in euro's uit op 1,93%. De eerste twee weken van het nieuwe jaar ging de Japanse beurs voortvarend van start op de verwachting dat de export in 2010 verder zal aantrekken. In de laatste twee weken van januari vielen de koersen weer terug. Dit werd veroorzaakt door zorgen over de impact van het terugdraaien van stimulerende maatregelen in China en het hervormen van de bankensector door Obama in de VS.

Verder is er toenemende aandacht voor de hoge staatsschuld van Japan. Kredietbeoordelaar Standard & Poor's heeft gewaarschuwd dat de kredietrating van Japan mogelijk wordt verlaagd, vanwege de afnemende flexibiliteit die de Japanse overheid heeft om haar begroting rond te krijgen en het ontbreken van een duidelijk plan om de schulden terug te dringen.

De overheid verwacht in het fiscale jaar 2010 ongeveer 37,39 biljoen yen aan belasting te innen. De uitgaven worden echter begroot op 97,3 biljoen yen. Het restant moet voor het grootste deel worden geleend, waardoor de staatsschuld verder zal toenemen naar een bedrag van 973 biljoen yen. Jarenlang heeft de overheid voor geld kunnen aankloppen bij de Japanse burgers die voor 1400 biljoen yen aan spaargeld bezitten. Maar als deze bereidheid afneemt ontstaat een probleem. Een ander probleem is dat ook Japanse pensioenfondsen het afgelopen jaar voor het eerst netto-verkopers zijn geworden van staatspapier om te voldoen aan pensioenuitkeringen.

Een ander belangrijk nieuwsitem deze maand was dat de minister van financiën, Hiroshisa Fujii, zijn ontslag heeft ingediend vanwege gezondheidsredenen. De 77-jarige Fujii gold als een van de weinige ministers in de nieuwe regering met ervaring op een hoge financiële post. Kort geleden raakte Fujii nog in opspraak omdat hij uitspraken deed ten faveure van een sterke yen, tot ergernis van de exportbedrijven. Premier Hatoyama heeft daarop Noato Kan benoemd als nieuwe minister van Financiën. De nieuwe minister sprak in zijn eerste speech de hoop uit voor een zwakke yen tot tevredenheid van de exporteurs.



Kerngegevens

Intrinsieke waarde:

Euro 1,47

Beurskoers:

Euro 1,48

Fondsvermogen:

Euro 20,9 miljoen

Volatiliteit: 27,39%

(90-daags historisch gem.)

Startdatum: nov. 1986 (beursgenoteerd sinds sept. 1988)

Structuur: open end

Beheervergoeding:

0,15% per maand

Total Expense Ratio:

2,31% (begroting 2010)

ISIN Code: NL00006477440

Verhandelbaarheid:

Het fonds heeft een doorlopende notering via Euronext Amsterdam en is elke beursdag via iedere bank of broker verhandelbaar. Het fonds zal in beginsel op beursdagen aandelen afgeven tegen de afgifteprijs en aandelen inkopen tegen de inkoopprijs. De marge tussen de inkoop- en afgifteprijs wordt veroorzaakt door het verschil tussen de bied- en laatkoersen van de waarden waarin wordt belegd. Er worden geen op- en afslagen in rekening gebracht bij inkoop of afgifte.

Directie/beheerder:

TRUSTUS Capital Management

Fondsmanagement:

Derivatenteam:

drs. M.S. Balk RBA;

drs. J.H. Smit;

R.J. Boerkamp MSc. ;

drs. W.Y. Riemersma RBA.

Portefeuilleverdeling & grootste belangen

Asset Mix

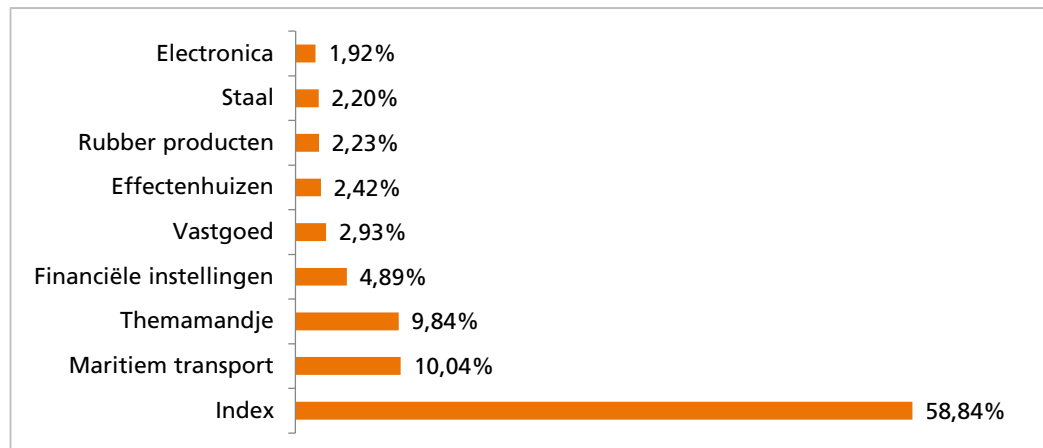
Call-warrants	55,05%
Stoploss-posities	40,26%
Kas	4,69%

Top 5 posities (excl. index)

Mitsui OSK Lines	W	6,78%
Top 2010	S	4,30%
MUFJ	W	3,42%
Nippon Yusen	S	3,30%
TPReal	W	2,90%

W = warrants, S = stoploss posities

Sectorverdeling (excl. kas)



Overig nieuws

Op de beurs waren de scheepvaart aandelen zoals Nippon Yusen en Mitsui OSK in trek en lieten in januari stijgingen zien van respectievelijk 9,82% en 15,75%. Deze aandelen waren vorig jaar sterk gedaald, maar worden nu opgepikt op de verwachting dat de export zal aantrekken en zodoende de transporten overzee. Wij hebben beide aandelen in de portefeuille. Eind vorig jaar hebben wij Nippon Yusen gekocht en begin januari werd het aandeel aanbevolen door Morgan Stanley. Mitsui OSK verhoogde eind januari haar winstverwachting voor het lopende boekjaar, van 2 miljard yen naar 5 miljard yen. Deze stijging van 150% is vooral te danken aan de sterke vraag vanuit China. Mitsui OSK weegt voor 6,7% in onze portefeuille.

Binnen de portefeuille hebben we een callspread gekocht op Hitachi. De koers van het aandeel staat op het laagste punt sinds 1984. Begin vorig jaar voorspelde het bedrijf met een min van 700 miljard yen het grootste verlies van alle Aziatische technologiebedrijven en schrapte 7000 arbeidsplaatsen. Nu lijkt het tijd, grafiektechnisch, te keren. De Nikkei English News verwacht dat het bedrijf meer dan 100 miljard winst zal maken in het lopende boekjaar en dat zou 20 miljard yen hoger zijn dan nu wordt verwacht. Goldman Sachs, Daiwa en Nomura hebben Hitachi in januari op een buy gezet.

Agenda

Macro- en bedrijfsnieuws	Datum
Machine Orders december	10 februari
Industriële Productie december (voorlopig)	15 februari
Bezettingsgraad december	15 februari
Leading Index december	18 februari
Export/Import cijfers januari	24 februari
CPI januari	28 januari

Contactgegevens

Intereffekt Investment Funds N.V.

Sewei 2, 8501 SP Joure
Postbus 138, 8500 AC Joure
Nederland

T 0513 - 48 22 22
F 0513 - 41 63 65
I www.intereffektfunds.nl
E info@intereffektfunds.nl

Disclaimer

Aan deze factsheet kunnen geen rechten worden ontleend. Voor de voorwaarden van het fonds verwijzen wij u naar het prospectus en naar de financiële bijsluiter. Deze documenten zijn verkrijgbaar via de website en via het hierboven vermelde adres. De beheerder van Intereffekt Investment Funds N.V. (TRUSTUS Capital Management B.V.) heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten in het kader van de Wet op het financieel toezicht. De vermelde rendementen zijn na aftrek van actuele kosten. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht.



intereffekt
japanse
warrants

