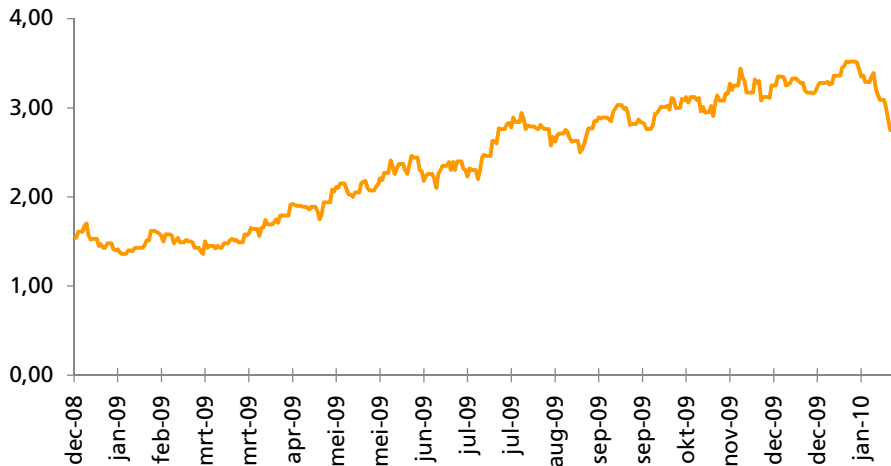


Fondsprofiel

Intereffekt China Warrants (ICW) is een subfonds van Intereffekt Investment Funds N.V., opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Het fonds belegt in call-warrants en andere derivaten op Chinese aandelen en 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, zowel door te beleggen in een opkomende markt als China als vanwege het beleggen in derivaten. De beheerder gebruikt geen benchmark.

Fondsprestaties



Rendement in euro's	1 mnd	3 mnd	6 mnd	2009	2008	2007
Intereffekt China Warrants	-13,10%	-1,02%	2,82%	118,18%	-88,63%	47,12%
HSCEI Index	-7,38%	-4,64%	-2,90%	57,02%	-48,57%	40,73%
HSI Index	-5,19%	-2,03%	0,13%	47,24%	-45,64%	25,72%
Taiex Index	-3,51%	12,50%	13,74%	78,34%	-44,27%	-1,15%
Hong Kong Dollar	2,96%	5,58%	2,32%	-3,25%	4,84%	-10,81%
Taiwanese Dollar	3,30%	7,48%	5,09%	-0,16%	3,16%	-9,99%

De fondsmanager schrijft...

Wereldwijd begonnen de beurzen de eerste week van het jaar goed en lieten een mooie plus zien. De Chinese beurzen waren hier geen uitzondering op. De exportcijfers van China trokken sinds lange tijd weer eens aan en China was over 2009 de grootste exporteur ter wereld. Verder werd deze maand bekend dat China de VS als grootste automarkt (13,6 miljoen verkopen in 2009) achter zich heeft gelaten. De potentie van de Chinese markt is nog steeds enorm. Er rijden nu 51 miljoen auto's rond in China. Van de 1000 Chinezen bezitten er 40 een auto. In Duitsland en de VS ligt dit verhoudingsgetal op respectievelijk 500 en 600 op de 1000.

Na de wat euforische stemming op de beurs kwam in de loop van de tweede week de klad erin. De Chinese overheid gaf aan verschillende maatregelen te treffen, waaronder kredietbeperking om oververhitting te voorkomen. De Chinese banken mogen dit jaar voor maximaal 7,5 biljoen yuan aan nieuwe leningen uitgeven, een stuk lager dan het record van 9,59 biljoen vorig jaar. Zorgen over inflatie en een eventueel daarop volgende renteverhoging stuurde de beurs naar beneden. Daarnaast deden de Griekse begrotingsperikelen en het plan van president Barack Obama om de financiële sector te hervormen een duit in het zakje. Hoewel de maatregelen van de Chinese overheid een drukkend effect zullen hebben op de economische groei, blijven de vooruitzichten van de Chinese economie goed, zeker in vergelijking met andere economieën in de wereld.

Met oplopende inflatie is het van belang bedrijven in portefeuille te hebben die hogere inkooprijzen kunnen doorberekenen aan hun afnemers. Om die reden hebben we een call spread genomen op verzekeraar Ping An en zijn we positief over de energiesector. Het olie- en gasbedrijf Cnooc, welke wij in de portefeuille hebben, verwacht dat haar productie in 2010 met 28% zal groeien. De vastgoedsector hebben we links laten liggen, omdat er zich een enorme bubbel aandient. Deze is deels doorgeprikt, de China Se Shang's Property Index is van zijn top in november meer dan 24% gedaald, maar de sector bezit in onze ogen nog meer neerwaarts potentieel.



Kerngegevens

Intrinsieke waarde:

Euro 2,90

Beurskoers:

Euro 2,92

Fondsvermogen:

Euro 40,9 miljoen

Volatiliteit: 24,65%

(90-daags historisch gem.)

Startdatum: juni 2004 (beurs-

genoteerd sinds maart 2006)

Structuur: open end

Beheervergoeding:

0,15% per maand

Total Expense Ratio:

2,24% (begroting 2010)

ISIN Code: NL0000290427

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 afgangprijs en aandelen inkopen tegen de inkoopprijs. De marge tussen de inkoop- en afgangprijs 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

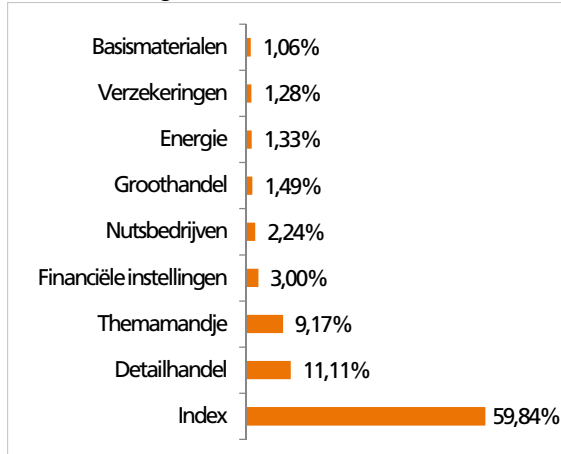
Call-warrants	50,45%
Stoploss-posities	40,07%
Kas	9,48%

Top 5 posities

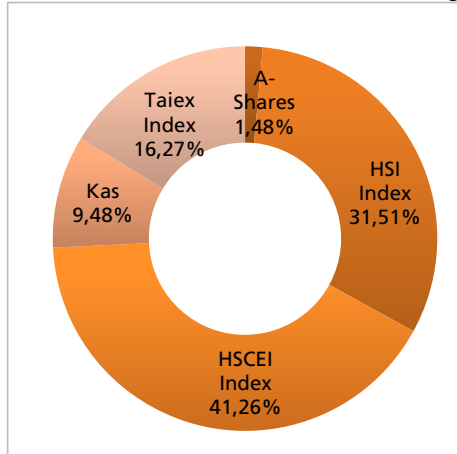
HSI Index	W	15,62%
Taiex Index	S	9,32%
HSCEI Index	S	8,82%
Consumentenmandje	S	6,72%
HSCEI Index	S	6,26%

W = warrants, S = stoploss posities

Sectorverdeling (excl. kas)



Indexverdeling



Overig nieuws

* China is de grootste exporteur ter wereld geworden met een uitvoer in 2009 ter waarde van 1,2 biljoen US dollar. Daarmee is Duitsland van de eerste plaats gestoten, dat in 2009 een uitvoer ter waarde van 1,17 biljoen US dollar had. Het Chinese exportcijfer over december is met 17,7% verbeterd ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Het is voor het eerst in veertien maanden tijd dat de export op jaarbasis weer stijgt. Bovendien was het cijfer veel beter dan verwacht.

* De Chinese overheid heeft banken opgedragen de rentepercentages op derde hypotheek te verhogen en een hogere eigen inleg te eisen van particulieren.

* Econoom Xing Ziqiang van China International Capital Corporation verwacht dat het Chinese importcijfer over januari, dat 10 februari bekend wordt, in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar verdubbeld is. Voor de sterke binnenlandse consumptie van duurzame goederen worden veel onderdelen uit Japan, Zuid-Korea en Taiwan geïmporteerd. De aanstaande exportcijfers van deze landen laten binnenkort waarschijnlijk ook een mooie stijging zien.

Agenda

Macro- en bedrijfsnieuws

	Datum
Geldhoeveelheid jan	9-12 februari
Nieuwe leningen jan	9-12 februari
Buitenlandse directe investeringen jan	9-12 februari
Export/ Import jan	10 februari
Inflatie jan	11 februari

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.intereffektfonds.nl

E info@intereffektfonds.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.

