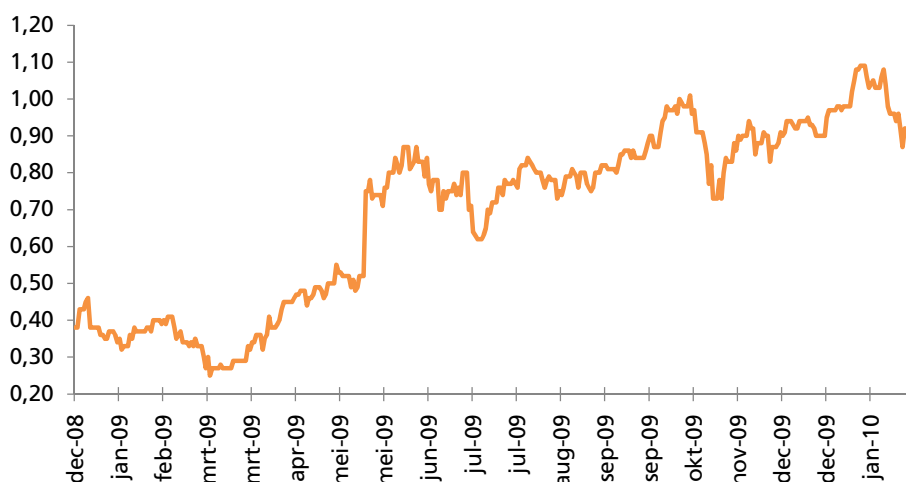


## Fondsprofiel

Intereffekt India Warrants (IIW) is een subfonds van Intereffekt Investment Funds N.V. opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Het fonds belegt in call-warrants en andere derivaten met als doel het verkrijgen van een positie op de Indiase financiële markten. Gestreefd wordt naar een hefboom van 2 tot 3 maal het rendement op de onderliggende waarden. De doelstelling is vermogensgroei (op warrants wordt geen dividend uitgekeerd). Het risicoprofiel is zeer hoog. Mede door te beleggen in een opkomende markt zoals India en 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 India Warrants	-6,12%	26,03%	12,20%	157,89%	-93,05%	118,80%
NSE Nifty 50 Index	-2,21%	11,90%	12,57%	78,17%	-59,23%	44,10%
Roepie	4,01%	7,40%	6,46%	1,35%	-18,22%	-3,46%

\* Gegevens 2007 zijn vanaf startdatum fonds: 07-05-2007

## De fondsmanager schrijft...

De eerste maand van het jaar zit er alweer op. Januari bleek een koude maand te zijn. Zowel in Nederland als in India en zowel op Euronext als op de National Stock Exchange (NSE) in Mumbai. De graadmeter van de NSE, de Nifty Index, beleefde weinig inspiratie om de stijgende lijn van 2009 door te zetten. Het motto was: "Sell on tops". Beleggers rekenden op een verkrapping van het monetaire beleid van de Indiase Centrale Bank (RBI), de dag dat de RBI tijdens haar kwartaalvergadering de macro-economische ontwikkelingen tegen het licht zou houden. Dit keer was het simpel: toenemende inflatie + sterke groei industriële productie = verhoging rente- en/of kasreserveratio (CRR). Het economische herstel van de B.V. India was namelijk robuust te noemen. De meest recente industriële productie overtrof alle verwachtingen; 11,7% in november. Kanttekening was dat de vraag naar grondstoffen en halffabricaten het aanbod oversteeg. Gecombineerd met de stijging van vooral voedselprijzen kwam de inflatie ultimo december uit op 7,3%. De RBI moest de rente en CRR wel verhogen. Verrassend genoeg hield de RBI de rente onveranderd op 4,75% en verhoogde de CRR met 0,75% in plaats van de verwachte 0,50% tot 5,75%. Nu de rente niet verhoogd is en het Budget 2011 aanstaande is (eind februari), is de kans groot dat, indien de inflatie verder gaat stijgen en de industriële productie rond 10% stabiliseert, de rente tussentijds wordt verhoogd.

Twee weken voorafgaand aan de RBI-vergadering sloeg de angst toe. Steeds meer macro-indicatoren wezen in de richting van een renteverhoging, waardoor beleggers eieren voor hun geld kozen en uit angst voor die renteverhoging aan de verkoopkant zaten. Slechte cijfers van een aantal gerenommeerde bedrijven, zoals Larsen & Toubro en ONGC, noopten beleggers te verkopen, waardoor de index nog verder daalde. De huidige tussenstand - voor bedrijven die hun cijfers hebben gepubliceerd - is dat de gemiddelde omzet met 30% en de nettowinst met 26% toenam. Marges namen gemiddeld met 174 basispunten toe (bron: Morgan Stanley). Deze cijfers zijn beter dan verwacht. Toch is de Nifty Index in de laatste twee weken van januari met 7,05% gedaald, waardoor de index en veel individuele aandelen, technisch gezien oversold zijn.

Voorafgaand aan het rentebesluit heeft Intereffekt India Warrants (IIW) een aantal posities met een lage hefboom en sterk gestegen posities afgebouwd, om meer liquiditeiten te genereren bij een eventuele daling van de beurzen. Vervolgens heeft IIW koersdalingen aangegrepen om één van haar speerpunten (de uitbreiding van call warrant posities in de Nifty en CNXBank Index) tot uitvoering te brengen. Ondanks de daling in deze indexen is de lange termijn volatiliteit nog steeds aantrekkelijk om te kopen, waardoor posities in deze indexen zijn uitgebreid cq. opgezet. Voor de volgende maand is het motto: "buy on dips", bij een verdere daling van de markt. Mocht de markt zich echter de komende weken herstellen, dan is het niet ondenkbaar dat in meerdere posities winst genomen wordt, voorafgaand aan Budget 2011.



intereffekt  
india  
warrants

## Kerngegevens

### Intrinsieke waarde:

Euro 0,93

### Beurskoers:

Euro 0,92

### Fondsvermogen:

Euro 73,3 miljoen

### Volatiliteit: 27,64%

(90-daags historisch gem.)

### Startdatum:

7 mei 2007

### Structuur: open end

### Beheervergoeding:

0,15% per maand

### Total Expense Ratio:

2,36% (begroting 2010)

### ISIN Code: NL0000817161

### 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

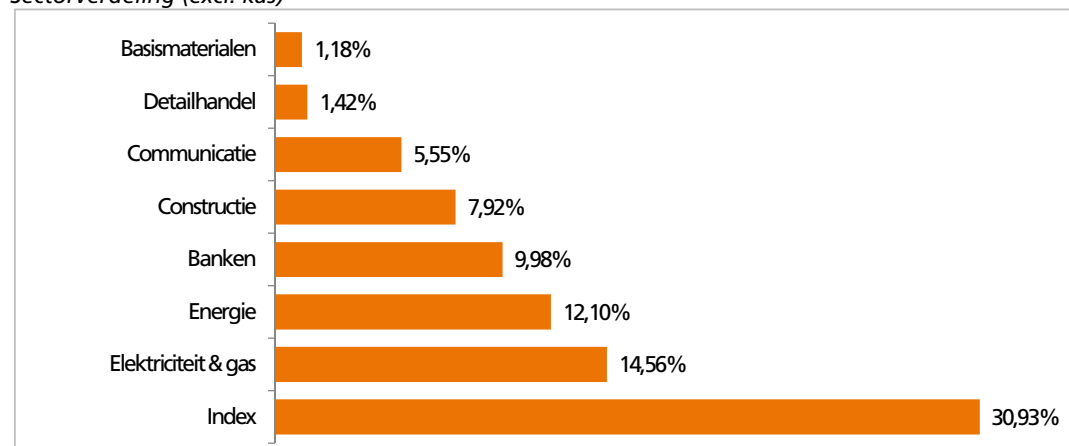
Call-warrants	46,03%
Stoploss-posities	37,61%
Kas	16,36%

### Top 5 posities

NSE Nifty Index	W	15,78%
HDFC Bank	W	8,03%
ONGC	W	5,38%
Gasmandje	W	4,33%
Reliance Industries	S	4,00%

W = warrants, S = stoploss posities

### Sectorverdeling (excl. kas)



## Overig nieuws

- Het fondsvermogen daalde met 4,3%, terwijl het aantal uitstaande aandelen met 1,5% toenam. Op de hoge niveaus van IIW namen een aantal beleggers winst.
- De hefboom kwam in de eerste maand van het jaar uit op 1,63, wat goed is in een dalende markt. In de eerste twee weken van het jaar is winst genomen op National Aluminium, dat in de eerste twee dagen van 2010 ruim 20% steeg.
- De appreciatie van de roepie ten opzichte van de euro (+4%) heeft positief bijgedragen aan de intrinsieke waarde van IIW en de hefboom.
- Onderliggende aandelen die het fonds in positie heeft en die het slechter hebben gedaan dan de Nifty Index (-6,1%) zijn, gemeten in lokale valuta: Reliance Infrastructure (-9,81%), ONGC (-6,9%), National Aluminium (-9%), NTPC (-9%) en Bharti Airtel (-7,1%).
- De daling in de markt heeft ervoor gezorgd dat de koers/winstverhouding (K/W) van de Nifty Index gedaald is tot 24 en de verwachte K/W tot 19.
- De industriële productie (IP) versnelde in november naar 11,7%. De verhoging van de CRR kan leiden tot enige afremming van de IP tot 10%. Ondanks dat heeft de RBI haar verwachting voor de economische groei naar boven bijgesteld van 6,8% tot 7,5%.

## Agenda

Macro- en bedrijfsnieuws	Datum		
Import- en export december	export YoY :9,3%	import YoY : 27,2%	1 februari
Inflatie (1ste levensbehoeften)	t/m 23-01: 14,56%	t/m 16-01: 14,66%	4 februari
Inflatie (brandstof & elektriciteit)	t/m 23-01: 5,88%	t/m 16-01: 5,70%	4 februari
Industriële productie december		november: 11,70%	12 februari
Groothandelsprijzen januari		december: 7,31%	15 februari
Economische groei 4de kw. 2009		3de kw. 2009: 7,9%	26 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.intereffektfunds.nl](http://www.intereffektfunds.nl)  
 E [info@intereffektfunds.nl](mailto: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.

