

## De fondsmanager schrijft

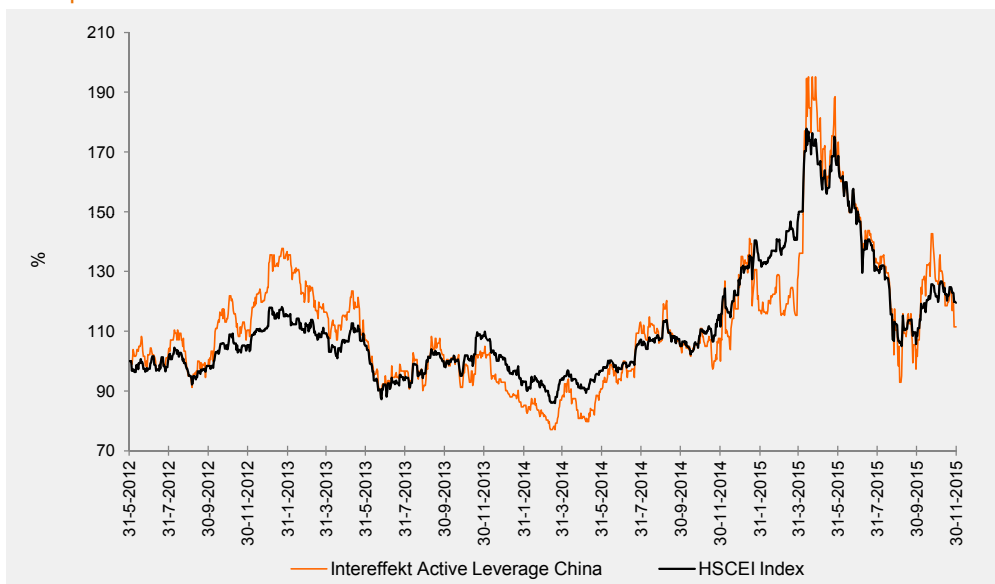
In de maand november noteerde de HSCEI index zijaarts, maar verloor per saldo toch 1,8 procent. De Hong Kong Dollar nam in waarde toe met 4,1 procent. De beurskoers van het fonds verloor 12,1 procent. Het handelsmodel heeft gedurende de maand gemengde signalen afgegeven, waardoor de hefboom in het fonds meerdere malen is gewijzigd.

Na een forse herstelrally in de maand oktober van bijna 20 procent, was het in november tijd voor een ronde van winstnemingen. Bij gebrek aan positieve impulsen tekende zich een zijaartse trend af met per saldo lagere koersen. Beleggers hanteerden de 10.000 punten als steunzone, waardoor de HSCEI index enkele malen opveerde. Echter op de één na laatste handelsdag van de maand zakte de index toch door dit steunniveau. Beleggers zien macro economische data uit China momenteel niet verbeteren. Dit zorgt voor verkoopdruk, omdat beleggers een afwachting houding hanteren en hopen op nieuwe stimuleringsmaatregelen.

De Chinese overheid kwam op 8 november met handelsdata. De export van China lijkt in de maand oktober voor de vierde maand op rij te zijn gedaald. Ook de import ging opnieuw omlaag. De export daalde met 6,9 procent op jaarbasis, na een daling van 3,7 procent een maand eerder. Het land heeft last van een zwakke vraag naar Chinese producten uit Europa, Japan en de opkomende markten. De import van China daalde vorige maand met bijna 19 procent, de twaalfde maand van krimp op rij. Dit komt met name door de zwakkere vraag vanuit de Chinese industrie naar grondstoffen.

Uit de inflatedata over de maand oktober blijkt dat de inflatie in China vorige maand is gezakt tot 1,3 procent op jaarbasis, het laagste peil sinds mei dit jaar. Het cijfer suggereert dat de binnenlandse consumptie iets zwakker is dan verwacht. Dit zet de deur open voor een nieuwe renteverlaging door de Chinese centrale bank of andere steunmaatregelen. Een verdere verslechtering van de economie zal waarschijnlijk tot nieuwe maatregelen leiden. Zo zei de Chinese president Xi Jinping onlangs dat als jaarlijkse groei-doelstelling voor de komende 5 jaar 6,5 procent wordt gehanteerd. Om deze doelstelling te realiseren zal de overheid waarschijnlijk moeten bijsturen.

## Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2015	1 mnd	3 mnd	2014	2013	2012	2011
Intereffekt Active Leverage China	-12,82%	-12,07%	0,99%	37,65%	-25,44%	11,76%	-48,35%
HSCEI Index	-6,38%	-1,78%	6,60%	26,27%	-9,52%	13,25%	-19,20%
Hong Kong Dollar	12,75%	4,12%	5,72%	12,25%	-4,52%	-1,62%	3,11%

\* op basis van beurskoersen (Bloomberg data)

## Fondsprofiel

Intereffekt Active Leverage China belegt voornamelijk in hefboomproducten op indices genoteerd op de markten van China, Hongkong en Taiwan. Gestreefd wordt naar een hefboom van circa twee tot driemaal het rendement op de onderliggende waarden in portefeuille. In een neergaande markt wordt gestreefd naar een lagere hefboom. Op basis van een handelsmodel wordt de korte termijn trend van de onderliggende waarde(n) bepaald. Bij een positief trendsignaal bedraagt de hefboom twee tot drie en bij een negatief signaal wordt de hefboom teruggebracht naar één. Het risicoprofiel van het fonds is hoog. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei. De beheerder gebruikt geen benchmark. Het fonds is een subfonds van Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF), opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur.

## Disclaimer

Aan deze factsheet kunnen geen rechten worden ontleend. Voor de voorwaarden van het fonds verwijzen wij u naar het prospectus en naar de essentiële beleggersinformatie. Deze documenten zijn verkrijgbaar via de website en via het hiernaast vermelde adres. De beheerder van IIF (TRUSTUS Capital Management B.V.) heeft een AIFM-vergunning (art. 2:65 Wft-nieuw) van de Autoriteit Financiële Markten. De vermelde rendementen zijn na aftrek van actuele kosten. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht.



intereffekt  
active  
leverage  
china

## Kerngegevens

### Intrinsieke waarde:

Euro 2,05

### Beurskoers:

Euro 2,04

### Fondsvermogen:

Euro 8,7 miljoen

### Aantal uitstaande aandelen:

4.218.882

### Volatiliteit: 71,76%

(90-daags historisch gem.)

### Startdatum:

1 maart 2006

### Structuur: open end

### Lopende Kosten Factor:

2,52% (begroting 2015)

### ISIN Code: NL0000290427

### Bloomberg Ticker: ICWA NA

### Verhandelbaarheid:

Het fonds heeft een doorlopende notering via Euronext en is elke beursdag via iedere bank of broker verhandelbaar. Het fonds geeft aandelen af tegen de afgifteprijs en koopt aandelen in tegen de inkoopprijs. Er worden geen op- en afslagen in rekening gebracht.

### Directie/beheerder:

TRUSTUS Capital Management

### Fondsmanagement:

Derivatenteam:

Marco Balk

Johan Smit

Douwe Jan Dijkstra

### Contactgegevens:

Intereffekt Investment Funds N.V.

Sewei 2, 8501 SP Joure

+31 (0) 513 48 22 22

info@intereffektinvestments.nl

www.intereffektinvestments.nl

Twitter: @intereffekt

