

## De fondsmanager schrijft

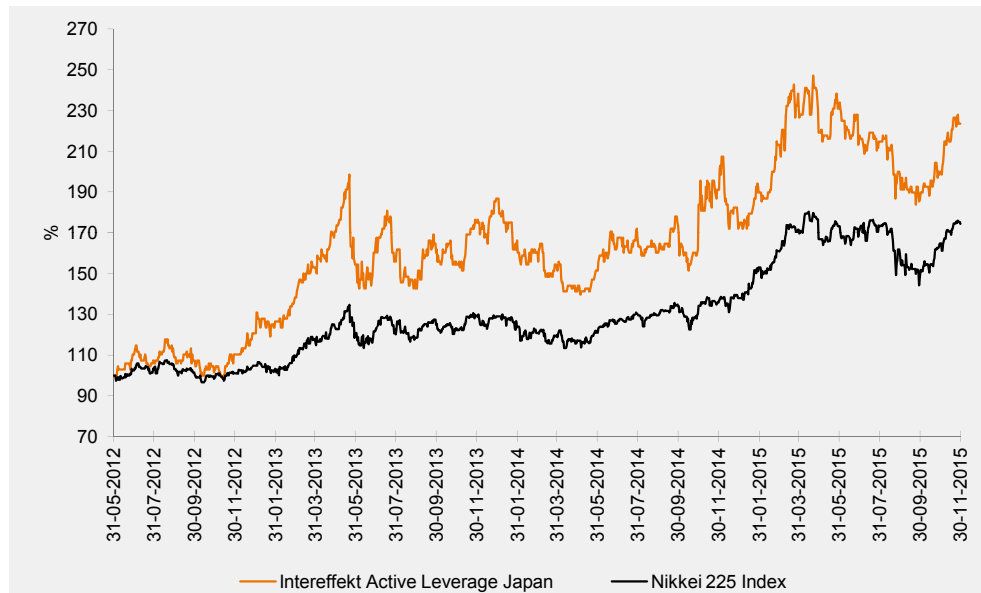
In de maand november noteerde de Nikkei index fors hoger. De index pluste met 5,8 procent gemeten in euro's, terwijl het fonds steeg met 11,8 procent. De yen, welke veelal als proxy dient voor de Japanse aandelenmarkt, noteerde binnen een bandbreedte van 130 – 133 ten opzichte van de euro. De waarde van de yen nam toe met 2,2 procent. Het handelsmodel heeft de hele maand een positief signaal afgegeven, vandaar dat het fonds met een hefboom belegd is geweest.

Nadat de Nikkei index eind september een bodem vormde rond de 17.000 punten, is de index tot eind november met bijna 18 procent gestegen tot het niveau van 20.000 punten. Rond dit niveau is weerstand ontstaan, en zo is de index er meerdere malen niet in geslaagd dit niveau opwaarts te doorbreken. De markt wacht op nieuwe impulsen om zo hogere koersen te kunnen rechtvaardigen.

Vanuit economisch oogpunt zijn er in ieder geval weinig redenen om als belegger aan de koop kant van de markt te opereren. Zo maakte de Japanse overheid op 15 november bekend dat de Japanse economie weer in recessie is beland. Dit is de tweede recessie sinds 2012, de periode waarin Shinzo Abe premier is van het land. De economie kromp in het derde kwartaal met 0,8 procent en in het tweede kwartaal met 0,7 procent. Met name de bedrijfsinvesteringen vallen tegen. Bedrijven en ondernemers geven aan weinig vertrouwen te hebben in de binnen- en buitenlandse economie, als gevolg van de afzwakende groei in China.

De economische teruggang zet druk op premier Abe en zijn gouverneur van de BoJ Haruhiko Kuroda om de fiscale en monetaire stimulansen verder uit te breiden. Toch lijken nieuwe stimuli op korte termijn niet heel waarschijnlijk, gezien de mogelijkheden die de BoJ nog over heeft. Toch zou de BoJ in december wel eens de wind in de rug kunnen krijgen. De kans dat de Fed in december de rente verhoogt is stijgende, wat zou kunnen betekenen dat de yen verder kan verzwakken t.o.v. de US dollar. Per saldo noteert de usd/yen al het gehele jaar zijwaarts, maar een renteverhoging zal het valutapaar mogelijk boven de weerstand van 125,7 doen stijgen. Dit kan de Nikkei index mogelijk de impuls geven om weer boven de 20.000 puntengrens te noteren.

## Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2015	1 mnd	3 mnd	2014	2013	2012	2011
Intereffekt Active Leverage Japan	28,81%	11,76%	12,59%	-7,09%	54,88%	9,33%	-52,23%
Nikkei 225 Index	26,37%	5,82%	9,20%	6,96%	23,01%	7,78%	-10,19%
Topix Index	25,38%	3,71%	7,40%	7,92%	18,88%	3,45%	-11,92%
Yen	10,32%	2,21%	4,28%	0,09%	-26,96%	-14,58%	8,05%

\* Op basis van beurskoersen (Bloomberg data)

## Fondsprofiel

Intereffekt Active Leverage Japan belegt voornamelijk in hefboomproducten op Japanse indices. 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  
japan

## Kerngegevens

**Intrinsieke waarde:**

Euro 1,52

**Beurskoers:**

Euro 1,52

**Fondsvermogen:**

Euro 12,6 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:**

8.306.635

**Volatiliteit: 29,10%**

(90-daags historisch gem.)

**Startdatum:**

September 1988

**Structuur:** open end

**Lopende Kosten Factor:**

2,49% (begroting 2015)

**ISIN Code:** NL0006477440

**Bloomberg Ticker:** IJAWA 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@intereffektfonds.nl

www.intereffektfonds.nl

Twitter: @intereffekt

