

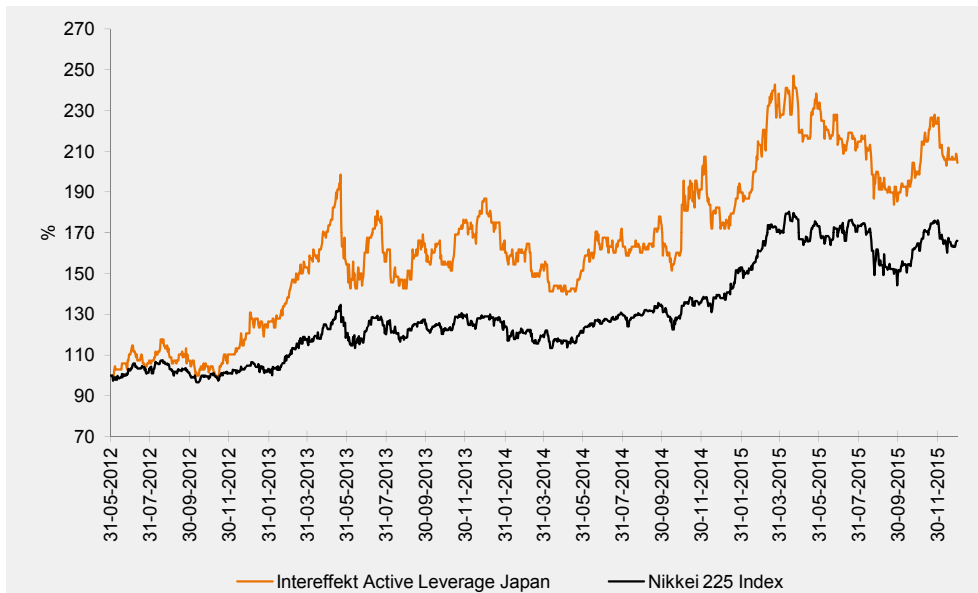
## De fondsmanager schrijft

Op maandbasis noteerde de Nikkei index in december 4,8 procent lager gemeten in euro's. Het fonds daalde uiteindelijk 8,6 procent. De yen, welke veelal als proxy dient voor de Japanse aandelenmarkt, noteerde binnen een bandbreedte van 130 – 135 ten opzichte van de euro. De waarde van de yen daalde met 0,4 procent. Het handelsmodel heeft in december gemengde signalen afgegeven, vandaar dat de hefboom in het fonds meerdere keren is gewijzigd.

Nadat de Nikkei index eind september een bodem vormde rond de 17.000 punten, is de index tot eind november bijna met 18 procent gestegen tot aan het niveau van 20.000 punten. Rond dit niveau is weerstand ontstaan, en zo heeft de index in december een correctie ingezet. Er was in december een gebrek aan positief nieuws. Als gevolg hiervan werd er geen eindejaarsrally meer ingezet door beleggers. Begin december was er onder Japanse beleggers nog optimisme. Een renteverhoging door de Fed zou de yen verder doen verzwakken ten opzichte van de US dollar. Nadat Fed-presidente Yellen op 17 december de rente verhoogde met 25 basispunten, daalde de yen vervolgens in een rap tempo en schoot de Nikkei index aanvankelijk fors omhoog. Deze bewegingen werden weer snel teniet gedaan nadat de Bank of Japan (BoJ) op 18 december onverwachts met een extra stimulering over de brug kwam. Naast de duizenden miljarden yen die de BoJ al steekt in het opkopen van staatsleningen, gaat de BoJ haar bestaande opkoopprogramma van ETF's nog verder uitbreiden. De omvang van het opkoopprogramma van staatsobligaties blijft voorlopig ongewijzigd. Beleggers reageerden teleurgesteld. De mate waarin het steunprogramma wordt uitgebreid is blijkbaar nog niet genoeg.

Tenslotte bleek uit de Japanse Tankan-index dat het Japanse ondernemersvertrouwen zich in het vierde kwartaal goed heeft gehouden, maar in de komende maanden mogelijk zal afnemen. De hoofdindex, die het sentiment meet onder grote industriële bedrijven, bleef in december staan op 12, gelijk aan het niveau van eind derde kwartaal. Beleggers zijn optimistischer als het gaat om de komende maanden. Volgens hen zien de vooruitzichten voor de Japanse bedrijfswinsten er goed uit. Overheidsbestedingen zullen worden opgevoerd en lagere grondstoffen- en energieprijzen ondersteunen de inkomens van huishoudens.

## Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2015	1 mnd	3 mnd	2014	2013	2012	2011
Intereffekt Active Leverage Japan	17,80%	-8,55%	9,45%	-7,09%	54,88%	9,33%	-52,23%
Nikkei 225 Index	20,37%	-4,75%	11,31%	6,96%	23,01%	7,78%	-10,19%
Topix Index	21,32%	-3,24%	11,50%	7,92%	18,88%	3,45%	-11,92%
Yen	9,93%	-0,44%	2,39%	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 1,39

**Beurskoers:**

Euro 1,39

**Fondsvermogen:**

Euro 11,5 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:**

8.247.295

**Volatiliteit: 26,27%**

(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 afdigteprijs 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

