

De fondsmanager schrijft

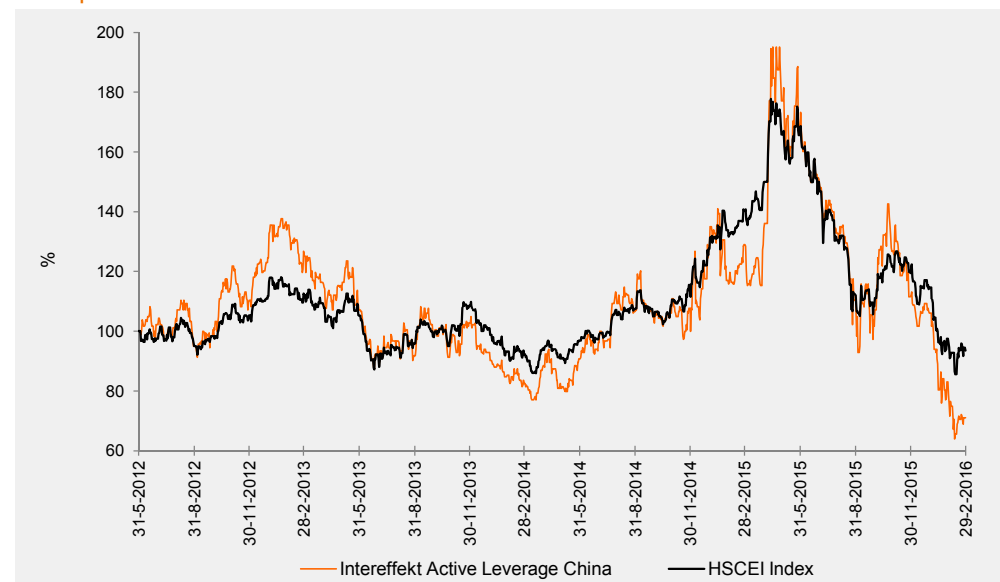
In de maand februari noteerde de HSCEI index per saldo 4,1 procent lager gemeten in euro's. De beurskoers van het fonds verloor 14,5 procent. De waarde van de Hong Kong Dollar daalde 0,2 procent. Als gevolg van extreme volatiliteit heeft het handelsmodel gemengde signalen gegenereerd. Hierdoor is een underperformance ontstaan ten opzichte van de index.

In de eerste twee weken van februari werd de dalende trend van begin dit jaar voortgezet. De HSCEI index daalde met bijna 10 procent van 8.200 naar 7.500 punten. Net als vele andere internationale beursindices bereikte de HSCEI index op 12 februari het dieptepunt van de maand, nadat de olieprijs weer rond de 26 dollar noteerde. Rond dit niveau ontstond een bodem in de olieprijs en als gevolg hiervan veerden alle internationale beursindices op. Er zijn steeds meer signalen van een aanstaand akkoord tussen olieproducerende landen. Een belangrijke impuls voor de olieprijs was de mededeling van de Russische minister van energie over overeenstemming over productiebeperking door een substantieel deel van de olieproducerende landen. Een definitief akkoord moet echter nog volgen, maar komt mogelijk eind maart. In tegenstelling tot vele andere internationale beurzen, was het herstel van de HSCEI index relatief gezien vrij matig. Beleggers lijken nog steeds wat terughoudend ten aanzien van de Chinese aandelenmarkt. Het macro economische nieuws nodigt beleggers ook nog niet uit om te kopen. Zo blijkt uit recente data dat de export over de maand januari met 6,6 procent is gedaald en ook de inkoopmanagersindex over dezelfde periode is gedaald naar 49,4.

Een factor waar beleggers zich zorgen over maken is de daling van de yuan. De Chinese centrale bank liet de munt ten opzichte van de dollar verder los. De dalende yuan brengt een kapitaalvlucht op gang. Zakenbank Goldman Sachs schat dit voor de maand januari ongeveer op 185 miljard dollar. Een verdere devaluatie van de yuan zal deze vlucht nog verder versterken. Toch is de verwachting dat de Chinese centrale bank er alles aan zal doen om de yuan stabiel te houden, nu de munt sinds begin december als reservevaluta dient in het internationale betalingsverkeer.

Tenslotte is de HSCEI index momenteel historisch laag gewaardeerd met een koerswinstverhouding van 6,4. De laatste keer dat dit niveau gezien is was in het jaar 2000. Momenteel zit al veel slecht nieuws in de koersen verwerkt, maar beleggers lijken eerst meer stabilisatie te willen zien van de Chinese economie en beurzen.

Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012
Intereffekt Active Leverage China	-32,99%	-14,47%	-36,27%	-17,09%	37,65%	-25,44%	11,76%
HSCEI Index	-18,40%	-4,13%	-21,72%	-10,19%	26,27%	-9,52%	13,25%
Hong Kong Dollar	-0,41%	-0,20%	-3,30%	10,23%	12,25%	-4,52%	-1,62%

* 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 1,30

Beurskoers:

Euro 1,30

Fondsvermogen:

Euro 5,5 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:

4.261.093

Volatiliteit: 57,00%

(90-daags historisch gem.)

Startdatum:

1 maart 2006

Structuur: open end

Lopende Kosten Factor:

2,62% (begroting 2016)

ISIN Code: NL0000290427

Bloomberg Ticker: ICAWA 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

