

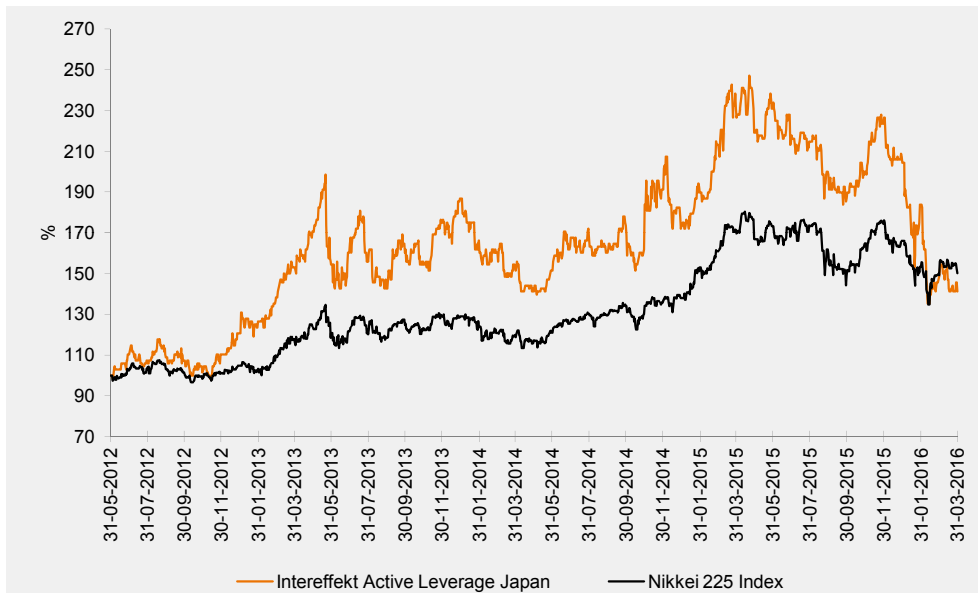
De fondsmanager schrijft

Op maandbasis noteerde de Nikkei index in maart 0,30 procent hoger gemeten in euro's. Het fonds daalde uiteindelijk 4 procent. De yen, welke veelal als proxy dient voor de Japanse aandelenmarkt, noteerde binnen een bandbreedte van 122 – 128 ten opzichte van de euro. De waarde van de yen daalde met 4,3 procent. Als gevolg van een zijwaartse markt heeft het handelsmodel gemengde signalen gegenereerd. Hierdoor is een underperformance ontstaan ten opzichte van de index.

De Nikkei index heeft tijdens de eerste twee weken van maart de stijgende trend voortgezet, die op 12 februari vanaf de bodem rond 15.000 punten was ingezet. Op 14 maart bereikte de index nog even het niveau van 17.300 punten, waarna winstnemingen volgden. Tijdens de laatste twee maanden bewoog de Nikkei vooral zijwaarts. Het ontbrak beleggers aan inspiratie om aandelen nog hoger te zetten. Het sentiment werd getemperd nadat uit data bleek dat de industriële productie over de maand februari met 6,2 procent is afgenomen. Het is de grootste daling sinds maart 2011 en er wordt gevreesd dat de verlaagde productie een voorbode is van een nieuwe recessie. Toch verwacht de Japanse overheid zelf dat de productie over een paar maanden weer op het oude niveau is. Beleggers maken zich daarnaast zorgen over de ontwikkeling van de yen, die flink aantrekt ten opzichte van de US dollar. Buitenlandse beleggers zijn verantwoordelijk voor ongeveer 60 procent van de Japanse beurshandel. Een zeer populaire strategie was het kopen van Japanse aandelen en tegelijkertijd short gaan in yen. Maar nu buitenlandse beleggers Japanse aandelen verkopen worden tegelijk de yen-shorts teruggedraaid. Dit veroorzaakt een forse stijging van de yen. Daarnaast heeft Fed-presidente Yellen onverwachts de verwachtingen m.b.t. een renteverhoging fors getemperd, waardoor de dollar flink is verzwakt en daarmee de yen nog duurder is geworden. Dit tegen het zere been van de Japanse exportsector, die als gevolg van deze ontwikkeling concurrentiekracht verliest.

Tenslotte blijkt dat het ondernemersvertrouwen in Japan in het eerste kwartaal is verslechterd, zo blijkt uit het driemaandelijkse Tankan-rapport van de Bank of Japan. De afname van het vertrouwen tekende zich in de meeste industrieën af, ondanks de inspanningen van de centrale bank om de economie te stimuleren. Verwacht wordt dat de Bank of Japan op korte termijn weer met nieuwe stimuleringsmaatregelen komt.

Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012
Intereffekt Active Leverage Japan	-30,94%	-4,00%	-30,94%	17,80%	-7,09%	54,88%	9,33%
Nikkei 225 Index	-9,50%	0,30%	-9,50%	20,37%	6,96%	23,01%	7,78%
Topix Index	-10,51%	-0,43%	-10,51%	21,32%	7,92%	18,88%	3,45%
Yen	1,96%	-4,27%	1,96%	9,93%	0,09%	-26,96%	-14,58%

* 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 0,96

Beurskoers:

Euro 0,96

Fondsvermogen:

Euro 8,3 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:

8.688.913

Volatiliteit: 49,60%

(90-daags historisch gem.)

Startdatum:

September 1988

Structuur: open end

Lopende Kosten Factor:

2,57% (begroting 2016)

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 afdigtprijs en koopt aandelen in tegen de inkoopprijs. De op- en afslag bedraagt maximaal 0,6% (zie prospectus).

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

