

De fondsmanager schrijft

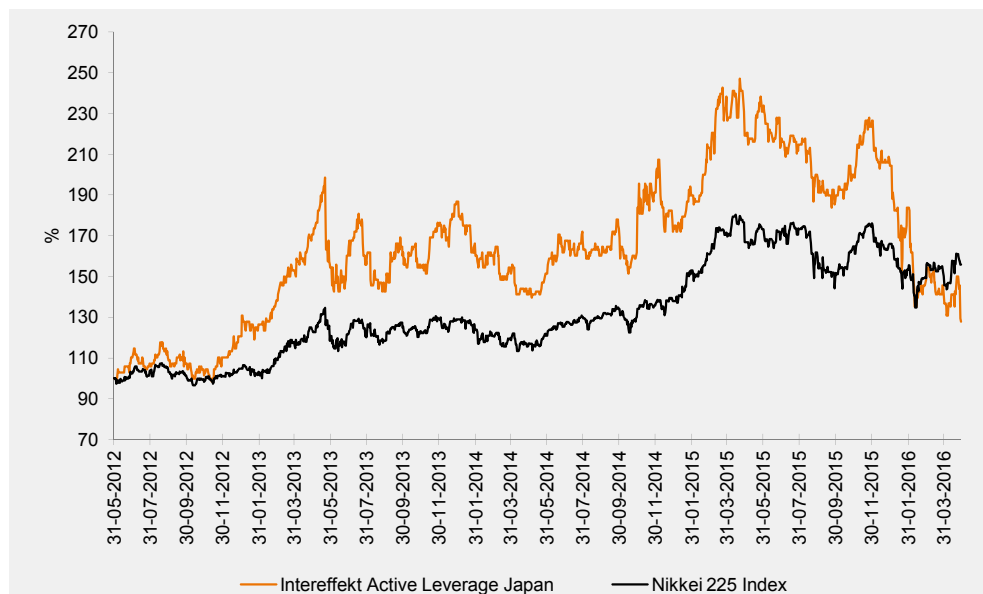
Op maandbasis noteerde de Nikkei index in april 3,7 procent hoger gemeten in euro's. Het fonds daalde uiteindelijk 9,4 procent. De yen, welke veelal als proxy dient voor de Japanse aandelenmarkt, noteerde binnen een bandbreedte van 121 – 127 ten opzichte van de euro. De waarde van de yen nam toe met 4,3 procent. Als gevolg van extreme uitschieters aan zowel de onderkant als de bovenkant van de markt, heeft het handelsmodel gemengde signalen gegenereerd. Hierdoor is een underperformance ontstaan ten opzichte van de index.

Na het zijwaartse koersverloop in maart, was het in april weer tijd voor extreme volatiliteit. In de eerste handelsweek van april verloor de Nikkei index bijna 8 procent na een forse stijging van de yen. De index daalde van 17.000 punten naar 15.500 punten. Vanaf dit niveau stabiliseerde de markt, waarna de Nikkei vervolgens met 13 procent steeg, tot het niveau van 17.600 punten. Hier vormde zich een top die werd gevolgd door een correctie van 5 procent tot einde maand.

In de eerste handelsweek van april zorgde de sterke stijging van de yen voor veel onrust onder beleggers. Buitenlandse investeerders 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 terug gedraaid. Dit veroorzaakt met name de forse stijging van de yen.

In de tweede handelsweek vormde de Nikkei echter een bodem als gevolg van stimuleringsgeruchten. De Bank of Japan (BoJ) zou later in de maand nieuwe stimuleringen aankondigen. En zo werd een forse short squeeze in gang gezet tot ver boven de 17.000 punten. De BoJ stelde later in de maand echter teleur door haar monetair beleid onveranderd te laten, waarna beleggers de handdoek in de ring gooiden. Volgens analisten wacht de BoJ tot juni, waarin de Fed misschien een renteverhoging aankondigt. Een krappere monetair beleid in de VS vermindert de opwaartse druk op de yen. De druk op de BoJ wordt alsmat verder opgevoerd, zeker nu het deflatiespook weer terug is in Japan. Tot nu toe bleef de inflatie zeer beperkt, maar in maart dook de inflatie weer onder de 0 procent. De kans op verdere stimulering in de komende maanden is dan ook groot.

Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012
Intereffekt Active Leverage Japan	-37,41%	-9,38%	-30,40%	17,80%	-7,09%	54,88%	9,33%
Nikkei 225 Index	-6,19%	3,67%	1,58%	20,37%	6,96%	23,01%	7,78%
Topix Index	-7,17%	3,73%	-0,05%	21,32%	7,92%	18,88%	3,45%
Yen	6,42%	4,55%	6,79%	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 0,87

Beurskoers:

Euro 0,87

Fondsvermogen:

Euro 7,6 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:

8.766.426

Volatiliteit: 55,51%

(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 tevens 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@intereffektfunds.nl

www.intereffektfunds.nl

Twitter: @intereffekt

