

## De fondsmanager schrijft

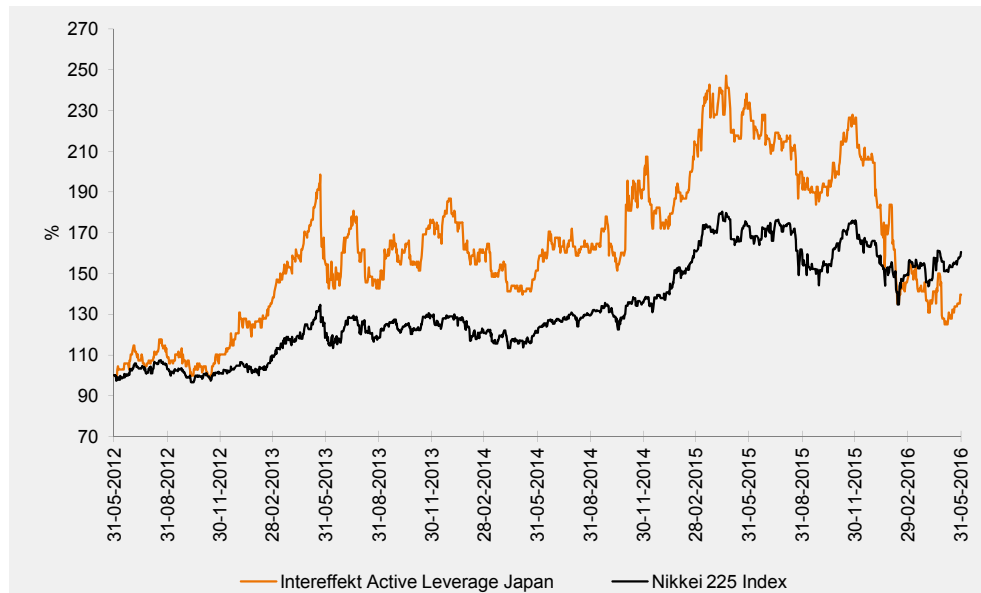
Op maandbasis noteerde de Nikkei index in mei 3 procent hoger gemeten in euro's. Het fonds nam uiteindelijk met 9,2 procent toe. De yen, welke veelal als proxy dient voor de Japanse aandelenmarkt, noteerde binnen een bandbreedte van 121 – 125 ten opzichte van de euro. De waarde van de yen daalde met 0,9 procent. Het handelsmodel heeft tijdens de maand mei enkele signalen gegenereerd, vandaar dat de hefboom een aantal keren is gewijzigd.

Na de extreme volatiliteit in april, was het in mei tijd voor meer rust. Na de sterke daling tijdens de laatste handelsdagen van april bodemde de Nikkei index rond de 16.000 punten. Vanaf dit niveau herstelde de index geleidelijk, met een slotstand van 17.200 punten einde maand. Het herstel werd met name gedreven door de daling van de yen. Nadat de BoJ eind april de markt teleurstelde door voorlopig niet extra te stimuleren, schoot de yen omhoog ten opzichte van de dollar. De afgelopen weken waren er onverwachts toch wat geluiden die de kansen op een renteverhoging door de Fed in juni doen verhogen.

Als gevolg hiervan is de dollar flink gestegen en verzwakte de yen met meer dan 4 procent. Dit was ook nodig, want de Japanse export daalde in april voor de zevende maand op rij. De uitvoer van goederen daalde met 10,1 procent ten opzichte van vorig jaar. Naast de sterke yen heeft de Japanse export last van de matige wereldwijde economische groei. Dit blijkt ook uit de laatste inkoopmanagersindex met een stand van 47,6.

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 april dook de inflatie weer onder de 0 procent. De kans op verdere stimulering in de komende maanden is dan ook groot. Er zijn steeds meer geluiden dat de BoJ over zal gaan tot 'helikoptergeld'. De Japanse krant Sankei Shinbun claimt inzage te hebben gehad in deze plannen. Verstrekking van vouchers en cadeaubonnen moet het koopgedrag van mensen met een laag inkomen aanjagen.

## Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012
Intereffekt Active Leverage Japan	-31,65%	9,20%	-5,00%	17,80%	-7,09%	54,88%	9,33%
Nikkei 225 Index	-3,35%	3,03%	7,12%	20,37%	6,96%	23,01%	7,78%
Topix Index	-4,81%	2,54%	5,90%	21,32%	7,92%	18,88%	3,45%
Yen	5,60%	-0,87%	-0,39%	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 0,95

**Fondsvermogen:**

Euro 8,4 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:**

8.709.218

**Volatiliteit: 45,10%**

(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 afdelingsprijs 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@intereffektinvestments.nl

www.intereffektinvestments.nl

Twitter: @intereffekt

