intereffekt investment funds

specialists in frontier and emerging markets

Factsheet
juli 2016

De fondsmanager schrijft

De rally in de Nifty Index houdt aan. Sinds de laagste stand van de index eind februari is de index in een bull market beland. De kracht in de index lijkt op korte termijn enigszins af te nemen. Een terug test van de index tot circa 8500 punten zou een gezonde beweging zijn om weer aan kracht te winnen, waardoor een nieuwe rally kan worden ingezet.

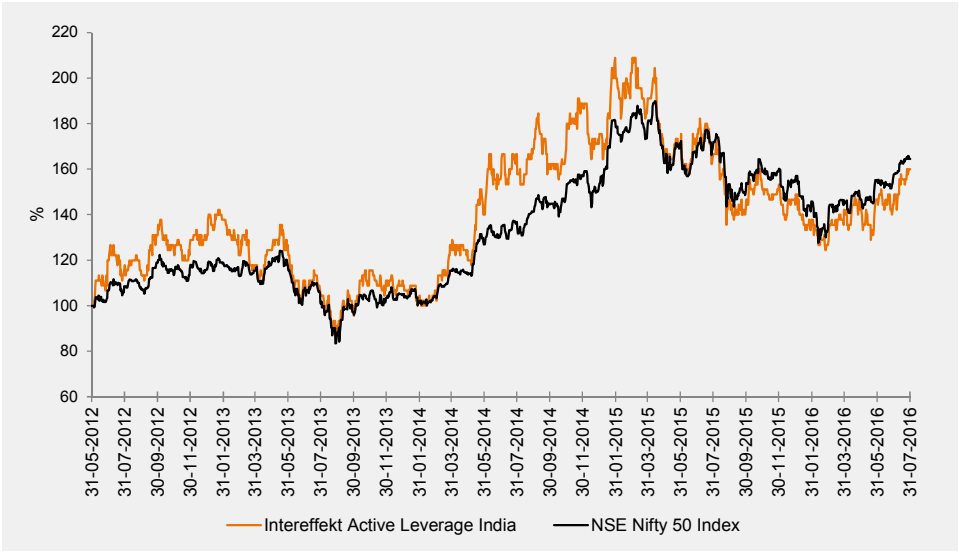
Een belangrijk koersdoel is de (intraday) hoogste stand ooit, die op 9119 punten ligt. Een doorbraak van dit niveau zal nog wel even op zich laten wachten, maar als dat eenmaal het geval is, dan kunnen nieuwe records worden neergezet. De stijging van afgelopen maand kwam uit op 4,44% in lokale valuta en 4,57% in euro's. Het handelsmodel van het fonds heeft geen signaal afgegeven, waardoor de hefboom in het fonds onverminderd aanwezig is. Dit heeft geresulteerd in een stijging voor het fonds van 10,77% gedurende juli. Hierdoor heeft het fonds de index ruimschoots overtroffen. Voor geheel 2016 is de stijging van het fonds 7,46% ten opzichte van 5% voor de Nifty Index. De roepie blijft in 2016 redelijk stabiel ten opzichte van de euro (-3,6%) en de dollar (-1,26%).

Op macro-economisch gebied zijn er weinig zorgen voor India. De industriële productie (IP) kan wel een impuls gebruiken, aangezien de IP de laatste zeven maanden vier maal gekrompen is en in de overige maanden niet boven de 2% is uitgekomen. De inflatie stabiliseert zich net onder de 6% (CPI). De hoop is erop gevestigd dat de moesson voor een goede oogst zorgt, waardoor de inflatie verder omlaag kan. Goldman Sachs heeft in een research rapport berekend dat als de economie op het platteland met 1% verbetert, dit de totale economie over twee kwartalen met 0,7% kan vergroten.

Of dit werkelijkheid wordt moet nog blijken. Op basis van de huidige staat van de economie heeft het IMF besloten haar verwachtingen omtrent de economische groei voor 2016 en 2017 neerwaarts bij te stellen met 0,1% tot 7,4%. Die aanpassing is gedaan vanwege de trage implementatie van hervormingen. De regering onderkent dit ook en heeft het federale budget afgestemd op stimulering van de groei op het platteland. Een stabiele inflatie effent het pad voor renteverlagingen.

In de resterende zittingsperiode van de huidige RBI-President zal de rente hoogst waarschijnlijk niet verlaagd worden. Dit zal aan de opvolger van Rajan worden overgelaten. Op dit moment blijkt uit data dat de binnenlandse investeringen achterblijven, omdat het de regering niet lukt grote beleidsveranderingen door te voeren. Er is wel optimisme, waarbij de motivatie van 10 miljoen overheidsmedewerkers een impuls gekregen heeft via een eenmalige extra salarisuitkering. Dit heeft Fitch Agency ertoe gebracht de groeiverwachting, in tegenstelling tot het eerder genoemde IMF, naar boven bij te stellen tot 7,7% voor 2016 en 7,9% voor 2017.

Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012
Intereffekt Active Leverage India	7,46%	10,77%	12,50%	-15,19%	61,22%	-16,95%	31,11%
NSE Nifty 50 Index	4,98%	4,57%	12,21%	1,98%	46,48%	-9,50%	21,55%
Roepie	-3,58%	0,35%	1,94%	5,86%	10,43%	-17,80%	-5,22%

* op basis van beurskoersen (Bloomberg data)

Fondsprofiel

Intereffekt Active Leverage India belegt voornamelijk in hefboomproducten op Indiase 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
india

Kerngegevens

Intrinsieke waarde:
Euro 0,71

Beurskoers:
Euro 0,72

Fondsvermogen:
Euro 20,7 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:
29.112.552

Volatiliteit: 34,59%

(90-daags historisch gem.)

Startdatum: 7 mei 2007

Structuur: open end

Lopende Kosten Factor:
2,50% (begroting 2016)

ISIN Code: NL0000817161

Bloomberg Ticker: INIWA 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. 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