

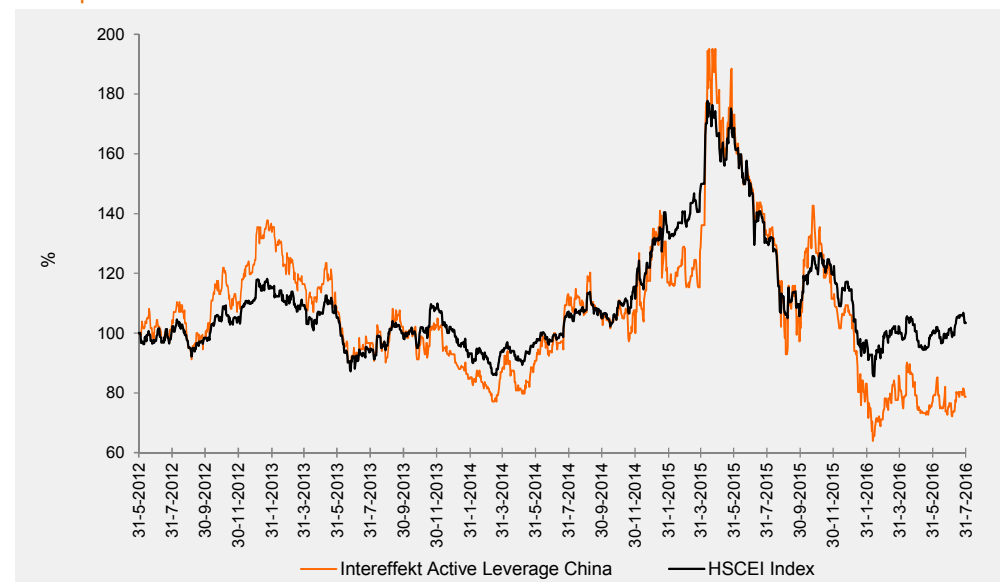
## De fondsmanager schrijft

In de maand juli noteerde de HSCEI index per saldo 2,1 procent hoger gemeten in euro's. De beurskoers van het fonds nam toe met 4,4 procent. De waarde van de Hong Kong Dollar daalde met 0,8 procent. Het handelsmodel heeft in de tweede week van juli een positief signaal gegenereerd, waarna de hefboom in het fonds is opgevoerd.

Tijdens de eerste handelsweek van de maand was het sentiment terughoudend. De HSCEI index daalde met een ruime 3 procent naar 8.500 punten. Rond dit niveau vormde zich in de tweede handelsweek een bodem en werd een herstel ingezet van 8 procent tot aan het niveau van 9.100 punten, waar ook het 200-daags voortschrijdend gemiddelde ligt. Rond dit gemiddelde heeft de index zich in de tweede helft van de maand ontwikkeld. Het nieuws omtrent China was in juli weinig verrassend. Zo kwam de Chinese bankensector opnieuw onder de aandacht. Uit een onderzoek van Bloomberg blijkt dat de 15 grootste internationale banken een herkapitalisatie van de Chinese bankensector verwachten. De kosten van deze herkapitalisatie worden geschat op minimaal 700 miljard dollar. Onlangs was de situatie in het nieuws, toen een artikel verscheen in de Chinese partijkrant. Daarin werd opgeroepen om de slechte leningen van banken aan te pakken. Ondanks de onstabiele in de bankensector wist de Chinese economie in het tweede kwartaal alsnog met 6,7 procent te groeien, zo blijkt uit overheidsdata. De bouw van onder andere huizen, kantoren, spoorlijnen en stevige overheidsuitgaven creëerden een impuls voor de economie. Ook aan de consumptiekant was er groei. Zo stegen de detailhandelsverkoop met 10 procent ten opzichte van een jaar geleden. Naast groei is er tegelijkertijd ook krimp. In de kolen- en staalindustrie is grote overcapaciteit en neemt de economische activiteit juist af.

Tenslotte blijkt de inflatie tot en met de maand mei met 1,9 procent te zijn toegenomen. Beleggers zien dit als goed nieuws omdat het een verdere renteverlaging mogelijk maakt. Volgens economen zal het inflatiecijfer de komende maanden rond de 2 procent liggen. Om die reden ligt een verdere rentedaling later dit jaar nog in het verschiet. De People's Bank of China hanteert momenteel een rentevoet van 4,35 procent, welke in het vierde kwartaal vermoedelijk zal dalen tot 4,1 procent.

## Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012
Intereffekt Active Leverage China	-25,77%	4,35%	-0,69%	-17,09%	37,65%	-25,44%	11,76%
HSCEI Index	-9,79%	2,06%	2,74%	-10,19%	26,27%	-9,52%	13,25%
Hong Kong Dollar	-2,78%	-0,75%	2,46%	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 1,44

### Beurskoers:

Euro 1,44

### Fondsvermogen:

Euro 5,9 miljoen

### Aantal uitstaande aandelen:

4.412.935

### Volatiliteit: 47,27%

(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. 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

