

## De fondsmanager schrijft

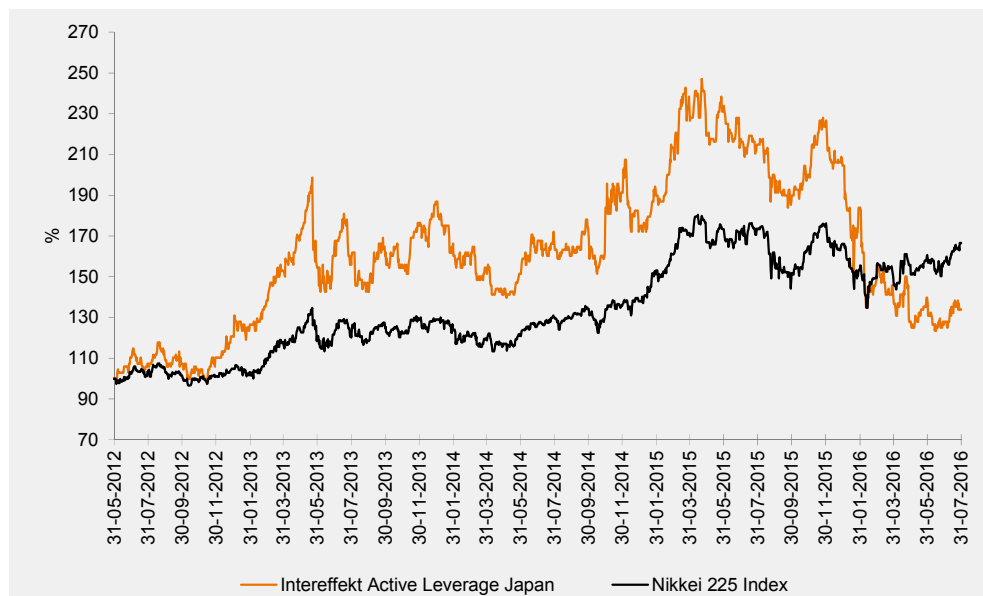
Op maandbasis noteerde de Nikkei index in juli 6,4 procent hoger gemeten in euro's. Het fonds nam uiteindelijk 5,8 procent toe. De yen, welke veelal als proxy dient voor de Japanse aandelenmarkt, noteerde binnen een bandbreedte van 110 – 118 ten opzichte van de euro. De waarde van de yen nam toe met 0,1 procent. Het handelsmodel heeft in de tweede week van juli een positief signaal gegenereerd, waarna de hefboom in het fonds is opgevoerd.

De eerste handelsweek van de maand was negatief. De Nikkei index daalde met ruim 4 procent naar 15.100 punten. Rond dit niveau werd een bodem gevormd in de tweede handelsweek, waarna een zeer krachtig herstel volgde van 12 procent tot aan het niveau van 17.000 punten.

De rally werd gevoed door nieuwe stimuleringsgeruchten. Er zijn steeds meer geluiden dat de BoJ over zal gaan tot 'helikoptergeld'. Zo was ex-Fed voorzitter Ben Bernanke, groot voorstander van helikoptergeld, in juli bij de BoJ op bezoek. Toch is de BoJ nog niet overgegaan tot deze nieuwe vorm van stimulering. Wel zijn op 29 juli andere maatregelen aangekondigd om de economie te stimuleren. Zo wordt het programma voor het opkopen van ETF's bijna verdubbeld naar omgerekend €50 miljard op jaarbasis. Ook wordt de dollarfaciliteit voor bedrijven verder uitgebreid naar \$24 miljard. Enkele dagen daarvoor had premier Abe al een fiscaal stimuleringspakket van omgerekend 240 miljard euro aangekondigd. De yen die maar liefst 8 procent daalde op de voorgaande geruchten, steeg weer fors na de bekendmaking. De sterke yen lijkt een veeg teken, kijkend naar de Japanse aandelenmarkten die per saldo goed blijven liggen. Na de Brexit lijkt de yen weer als veilige haven te worden gebruikt. Ook het terugdraaien van zogenaamde carry trades draagt bij aan de stijging van de munt.

Tenslotte laat de Tankan-index van de BoJ over het tweede kwartaal een solide sentiment zien onder de Japanse producenten. Onder grote producenten bleef het sentiment over de periode van april tot en met juni gelijk. Onder banken daalde de sentimentindex echter licht.

## Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012
Intereffekt Active Leverage Japan	-34,53%	5,81%	4,60%	17,80%	-7,09%	54,88%	9,33%
Nikkei 225 Index	0,32%	6,44%	6,94%	20,37%	6,96%	23,01%	7,78%
Topix Index	-1,48%	6,24%	6,13%	21,32%	7,92%	18,88%	3,45%
Yen	12,57%	0,07%	6,58%	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 0,91

**Beurskoers:**

Euro 0,91

**Fondsvermogen:**

Euro 7,9 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:**

8.616.248

**Volatiliteit: 38,97%**

(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@intereffektfunds.nl

www.intereffektfunds.nl

Twitter: @intereffekt

