

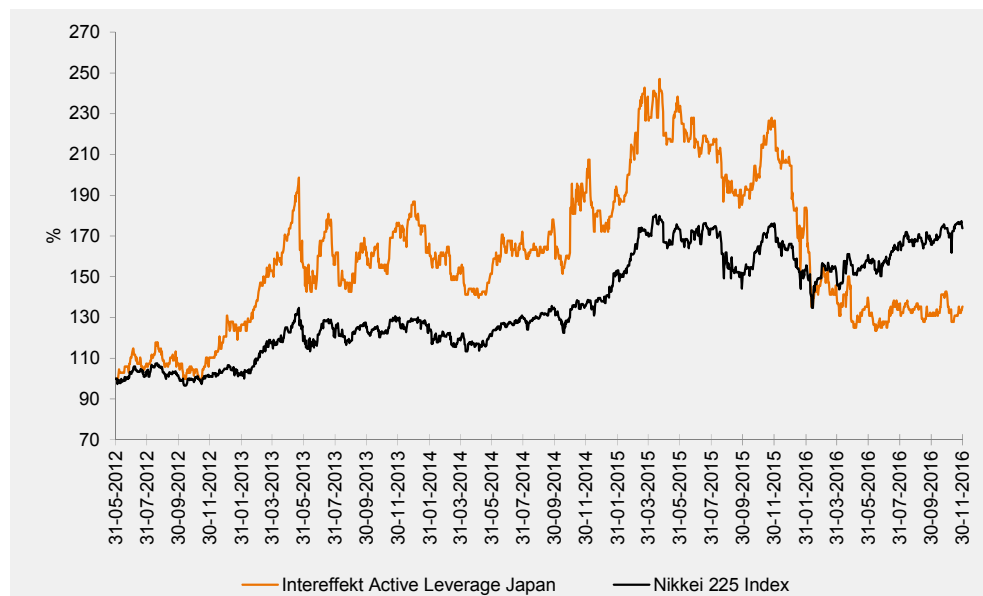
## De fondsmanager schrijft

Op maandbasis is de Nikkei index in november nagenoeg onveranderd gesloten. De beurskoers van het fonds daalde uiteindelijk met 4,2 procent. De yen, welke veelal als proxy dient voor de Japanse aandelenmarkt, noteerde binnen een bandbreedte van 114 – 120 ten opzichte van de euro. De waarde van de yen daalde uiteindelijk met 5,1 procent. Het handelsmodel heeft gemengde signalen gegenereerd waardoor de hefboom enkele keren is gewijzigd. Nadat de Nikkei index in oktober het hoogste niveau van het jaar bereikte, was het in de eerste week van november tijd voor winstnemingen. In de laatste week voor de verkiezingen in de VS werden beleggers voorzichtig. Na de verkiezingsuitslag bleek dit ook de juiste keuze te zijn. De Nikkei index daalde met bijna 7 procent na de bekendmaking. Het sentiment draaide echter 180 graden na de eerste speech van Trump. Met zijn woorden suste Trump de wereld en de markten door zich kalm en rustig te gedragen en door te zeggen dat hij de president van alle Amerikanen zal zijn. Volgens beleggers zullen de markten verder herstellen omwille van het ambitieuze groeiplan van de republieken.

Beleggers denken nu dat als gevolg van dit groeiplan de inflatie en rente omhoog gaan in de VS, wat zorgt voor een sterke dollar en dus een zwakke yen. Sinds de verkiezingsuitslag is de yen met maar liefst 8 procent gedaald t.o.v. de dollar. Dit is ook met name de reden dat de Nikkei index een rally is gestart. Uit recente cijfers blijkt dat een zwakke yen voor de Japanse export als geroepen komt. Zo is de export over de maand oktober met 10,3 procent gedaald t.o.v. vorig jaar, waar op een daling van 8 procent was gerekend. De import daalde met 16,5 procent als gevolg van lagere energieprijzen zoals die van olie. Hierdoor krimpt de import nu al 22 maanden op rij. Ondanks dalende energieprijzen is de inflatie in de maand oktober voor het eerst in acht maanden met 0,1 procent gestegen t.o.v. vorig jaar.

Tenslotte blijkt de Japanse economie in het derde kwartaal veel sterker gegroeid te zijn dan verwacht. De Japanse economie groeide met 2,2 procent op jaarbasis, waar op een economische groei van 0,8 procent werd gerekend. Het is de sterkste groei van de Japanse economie sinds begin 2015.

## Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012
Intereffekt Active Leverage Japan	-33,81%	-4,17%	0,00%	17,80%	-7,09%	54,88%	9,33%
Nikkei 225 Index	4,64%	-0,02%	3,28%	20,37%	6,96%	23,01%	7,78%
Topix Index	3,31%	0,37%	5,29%	21,32%	7,92%	18,88%	3,45%
Yen	7,38%	-5,10%	-4,97%	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 0,93

### Beurskoers:

Euro 0,92

### Fondsvermogen:

Euro 7,4 miljoen

### Aantal uitstaande aandelen:

7.901.469

### Volatiliteit: 23,75%

(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 afditprijs 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

