

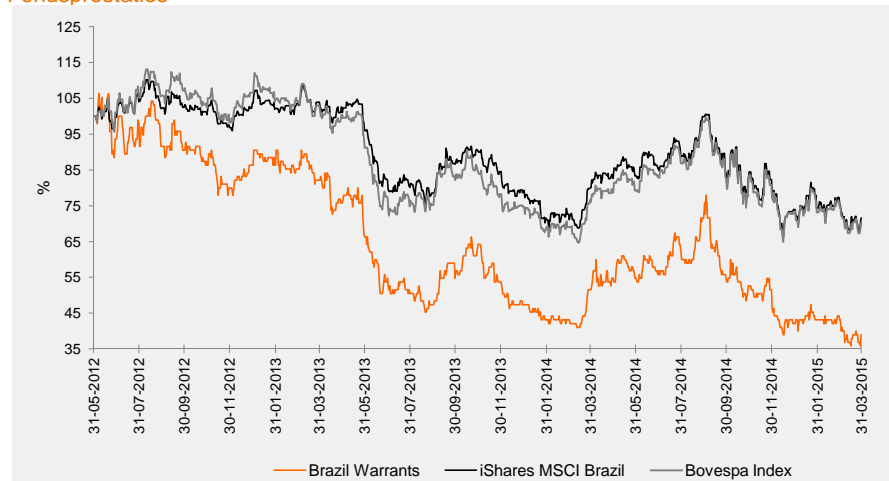
De fondsmanager schrijft

Aan het begin van de maand trok de Centrale Bank de monetaire broekriem verder aan. De beleidsrente (SELIC) werd verhoogd met 50 basispunten tot 12,75%; het hoogste niveau in zes jaar. De renteverhogingen in de afgelopen jaren hebben nog niet het gewenste effect gehad op de inflatie en de munt. Van de valuta uit opkomende landen is juist de Real de zwakste munt. In het eerste kwartaal van 2015 daalde de Real met 6,8% ten opzichte van de euro en zelfs 17,4% ten opzichte van de dollar. Daarnaast zouden de renteverhogingen de inflatie moeten terugdringen, maar de inflatie hikt nog steeds tegen de 8% aan. Met de renteverhogingen neemt de koopkracht van de consument af en de kosten van de bedrijven toe. Dit heeft weer gevolgen voor een daling van de winstgevendheid, die tot reorganisaties en ontslagen leidt. De werkloosheid is van een historisch laag niveau van 4,7% in oktober 2014 inmiddels gestegen tot 5,9% in februari.

De bevolking is zich ook bewust van de ontwikkelingen op het economische en politieke vlak. Uit een peiling van CNT/MDA blijkt dat een meerderheid van de bevolking wil dat president Rousseff aftreedt. Dit aftreden is gebaseerd op de huidige staat van de economie en de omvang van het corruptieschandaal bij Petrobras, waar Rousseff's partij mogelijk bij betrokken is. Het vertrouwen in de president is volledig weg. Vlak voor de verkiezingen van oktober vorig jaar steunde 41% Rousseff, maar op dit moment ziet slechts 11% van de bevolking nog heil in haar beleid. Dat de economische groei beter dan verwacht was in het laatste kwartaal van 2014 zal niet helpen. Dat de economische groei meeviel, kwam vooral door het aanpassen van de berekeningsmethode. Ook analisten en economen voorzien een moeilijk jaar. Braziliaanse economen hebben hun verwachtingen voor de inflatie verhoogd tot 8,2%. De economische ontwikkeling lijkt niet alleen onder de bevolking tot beroering te leiden, maar de sfeer onder de politici is ook niet positief. Minister Levy van Financiën moest tekst en uitleg geven dat het niet zijn bedoeling was zich negatief uit te laten over president Rousseff tijdens een toespraak bij studenten in São Paulo. Ondanks zijn uitleg en excuses blijft de situatie gespannen, maar Rousseff steunt de minister nog wel in de pogingen om de economie weer op de rails te krijgen.

In de eerste helft van de maand hadden de economische perikelen een negatief effect op de Bovespa Index, die hierdoor terugzakte van 52.000 naar 48.000. Op 13 maart vormde de index een hogere bodem, waarna de opgaande lijn werd hervat. Dit betekende een positief signaal voor het handelsmodel dat, ondanks het dipje in de Bovespa aan het einde van de maand, nog steeds positief gestemd is.

Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2015	1 mnd	3 mnd	2011**	2012	2013	2014
Interfeffekt Brazil Warrants	-7,50%	-11,90%	-7,50%	-49,60%	-34,92%	-45,12%	-11,11%
iShares MSCI Brazil	-3,25%	-7,47%	-3,25%	-21,09%	-4,06%	-23,56%	-6,73%
Bovespa Index	-4,19%	-7,80%	-4,19%	-22,82%	-3,61%	-29,89%	-1,75%
US Dollar	11,34%	4,17%	11,34%	8,84%	-1,83%	-4,49%	12,25%
Real	-6,76%	-7,50%	-6,76%	-5,65%	-11,71%	-20,47%	1,21%

* Op basis van beurskoersen (Bloomberg data)

** Gegevens zijn vanaf startdatum fonds: 04-04-2011

Fondsprofiel

Interfeffekt Brazil Warrants (IBW) belegt voornamelijk in (offshore) hefboomproducten op Braziliaanse 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 Interfeffekt 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 brazil warrants

Kerngegevens

Intrinsieke waarde:

Euro 0,37

Beurskoers:

Euro 0,37

Fondsvermogen:

Euro 1,78 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:

4.827.216

Volatiliteit: 56,54%

(90-daags historisch gem.)

Startdatum: 4 april 2011

Structure: open end

Lopende Kosten Factor:

3% (begroting 2015)

ISIN Code: NL0009693258

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. Er worden geen op- en afslagen in rekening gebracht.

Directie/beheerder:

TRUSTUS Capital Management

Fondsmanagement:

Derivateteam:

Marco Balk

Johan Smit

Douwe Jan Dijkstra

Contactgegevens:

Interfeffekt Investment Funds N.V.

Sewei 2, 8501 SP Joure

+31 (0) 513 48 22 22

info@interfeffektfonds.nl

www.interfeffektfonds.nl

Twitter: @interfeffekt

