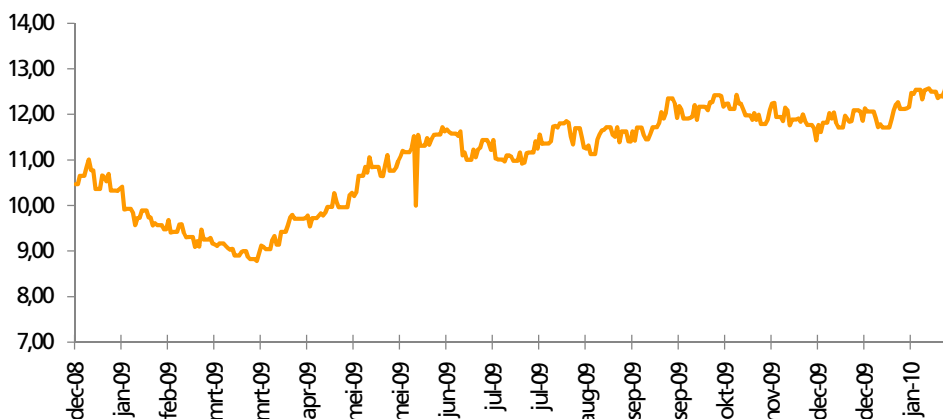


Fondsprofiel

Intereffekt Emerging Africa (IEA) is een subfonds van Intereffekt Investment Funds N.V., opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Het fonds belegt in beursgenoteerde aandelen in de regio's Noord-Afrika en Sub-Sahara Afrika. Er wordt niet alleen geïnvesteerd in Egypte, Marokko en Nigeria, maar ook in Botswana, Ghana, Kenia, Mauritius, Tunesië en Zambia. Zuid-Afrika maakt in principe geen deel uit van de portefeuille. De doelstelling is vermogensgroei (dividend wordt aan het fondsvermogen toegevoegd). Het risicoprofiel is hoog, door te beleggen in opkomende markten in Afrika. De beheerder gebruikt geen benchmark. De correlatie is laag. Historisch gezien is er minder samenhang met wereldwijde financiële markten, omdat Afrikaanse markten minder gevoelig zijn voor internationale ontwikkelingen.

Fondsprestaties



Rendement in euro's	1 mnd	2 mnd	3 mnd	6 mnd	2009	2008*
Intereffekt Emerging Africa	8,71%	8,80%	6,26%	12,06%	11,84%	-47,65%
MSCI EFM Africa ex S-Africa	10,23%	18,74%	6,23%	7,32%	-0,23%	-46,22%
Hermes Index (Egypte)	11,47%	22,82%	2,84%	10,91%	31,90%	-51,60%
Nigeria Stock Index	11,04%	14,00%	10,07%	-4,73%	-39,83%	-52,71%
Madex Index (Marokko)	5,47%	8,86%	2,26%	-0,59%	-7,25%	-23,94%

* Gegevens 2008 zijn vanaf startdatum fonds: 31-03-2008

De fondsmanager schrijft...

De intrinsieke waarde van Intereffekt Emerging Africa steeg in de afgelopen maand 6,51% (de beurskoers +8,71%). De MSCI Afrika ex. Zuid-Afrika kan in euro's gemeten 10,23% bijschrijven. De beurzen in Egypte en Nigeria trekken de kar. Aandelen in portefeuille die deze maand meer dan 20% rendeerden zijn EFG-Hermes en Orascom Telecom (Egypte), Ghana Oil (Ghana) en United Bank for Africa (Nigeria). Onderaan de lijst bungelen Ghana Commercial Bank, Ghana (-1,35%), Banque Marocaine du Commerce Extérieur, Marokko (-3,61%).

De opkomende markten in Afrika, die in 2008 een zware correctie voor de kiezen hebben gehad, zijn in 2009 maar beperkt hersteld. Nemen we de verwachte groei mee in de waardering van Afrikaanse aandelen, dan is deze waardering zeer aantrekkelijk.

Een aantal sectoren is extra interessant. De telecomsector, die door meer concurrentie in 2009 de winsten onder druk zag komen te staan, zal door onder andere schaalvoordelen, kosteninnovatie en meer diensten een verbetering in de winstgevendheid laten zien. De Afrikaanse biermarkt, de zesde grootste biermarkt in de wereld, heeft een lage bierconsumptie per hoofd van de bevolking. Verandering in het bestedingspatroon door stijging van het inkomensniveau en de verstedelijking zal leiden tot meer consumptie per hoofd van de bevolking en een groter aantal consumenten.

Ook de Afrikaanse bancaire sector vinden wij interessant. Deze sector zal op de ingeslagen weg van groei verder gaan. De mogelijkheden voor personen, ondernemingen en overheden om geld te lenen staan nog grotendeels overeind. Vooral Nigeriaanse banken, die het in 2009 flink voor de kiezen kregen, zijn gunstig gewaardeerd. Mark Mobius, voorzitter van de raad van bestuur van Templeton Asset Management, dat \$ 30 miljard in opkomende markten heeft belegd, deelt deze mening. Nigeriaanse banken hebben een enorm groeipotentieel en door de lage penetratiegraad is er veel ruimte voor expansie, aldus Mobius.

In de tweede helft van 2009 hebben we in de portefeuille de weging van Nigeriaanse banken weer verhoogd. De gemiddelde koers-winstverhouding (K/W) van de Nigeriaanse bancaire sector ligt voor 2010 op 8,9. Banken in andere landen in de portefeuille, zoals Mauritius, hebben juist wel een goed jaar achter de rug en zijn steviger gewaardeerd. Afgelopen maand hebben we om die reden de beide Mauritische bank aandelen ingeruild voor Nigeriaanse bank aandelen: Access Bank (K/W 2010 = 6,9) en First Bank of Nigeria (K/W 2010 = 10,4).



intereffekt
emerging
africa

Kerngegevens

Intrinsieke waarde:

Euro 12,61

Beurskoers:

Euro 12,73

Fondsvermogen:

Euro 5,3 miljoen

Volatiliteit: 22,52%

(90-daags historisch gem.)

Startdatum:

31 maart 2008

Structuur: open end

Beheervergoeding:

0,166% per maand

Total Expense Ratio:

3,15% (begroting 2010)

ISIN Code: NL00006173007

Verhandelbaarheid:

Het fonds heeft een notering via Euronext Amsterdam en is elke beursdag via iedere bank of broker verhandelbaar. Het fonds zal in beginsel op beursdagen aandelen afgeven tegen de intrinsieke waarde met een opslag van 1,0% en aandelen inkopen tegen de intrinsieke waarde met een afslag van 1,0%.

Directie/beheerder:

TRUSTUS Capital Management

Fondsmanagement:

Frontier Markets Team:

drs. R. Rus RBA;

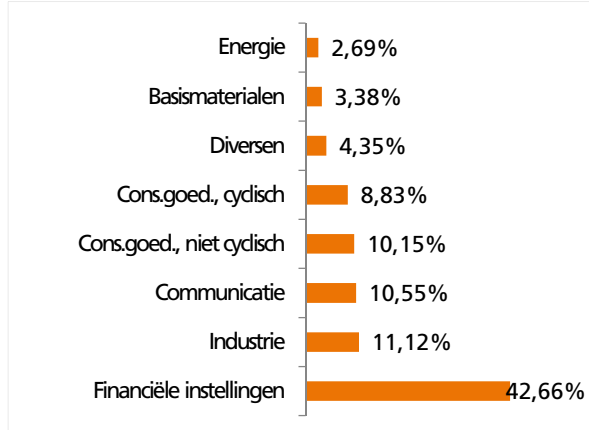
drs. W.Y. Riemersma RBA.

Portefeuilleverdeling & grootste belangen

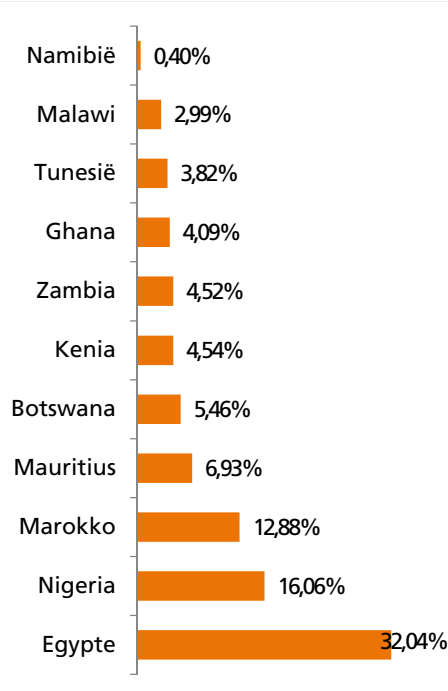
Top 5 posities

Orascom Construction Inds.	6,64%
Maroc Telecom	3,71%
EFG Hermes Holdings SAE	3,65%
Zambeef Products PLC	3,64%
United Bank for Africa PLC	3,59%

Sectorverdeling (excl. kas)



Landenallocatie



Overig nieuws

- De economische groei in Egypte is in het vierde kwartaal op 4,5% uitgekomen, een daling ten opzichte van de 4,9% in het derde kwartaal. De minister van economische ontwikkeling verwacht voor het boekjaar tot en met juni 2010 een economische groei van 5%;
- De Nigeriaanse president leek van de aardbodem verdwenen maar na zeven weken heeft hij de radiostilte doorbroken. Umaru Yar'Adua, 58, is al afwezig sinds zijn vertrek naar Saoedi-Arabië voor een behandeling aan zijn hart. De oppositie spreekt van een gevaarlijk machtsvacuüm;
- Er zijn aanwijzingen dat twee van Zuid-Afrika's grootste bankconsortiums, First Rand Limited en Standard Bank Group, opnieuw hebben aangegeven geïnteresseerd te zijn in het nemen van meerderheidsbelangen in Nigeriaanse banken. Men denkt dat de centrale bank in Nigeria welwillend is één of meerdere van de 10 banken, die een recente boekencontrole niet goed doorstonden, in de aanbieding te doen. FirstRand heeft al aangegeven alleen in één van de gezondere entiteiten te willen investeren;
- Tunisië, Tunesië's grootste telecomonderneming zal zeer binnenkort tussen de 15% à 20% van haar kapitaal via een IPO naar de beurs brengen. Orascom Telecom Tunisie, die onder de naam Tunisië opereert is een besloten vennootschap en valt onder Tunesische wetgeving. Het bedrijf is voor 50% in bezit van Orascom Telecom (in portefeuille), Egypte, en voor 50% van Qtel, Qatar. Tunisië is de eerste private telecomonderneming in Tunesië. De aanbieder heeft in 2008 marktaandeel gewonnen, van 47% in juni 2007 naar 49,1% juni 2008.

Agenda

Macro- en bedrijfsnieuws

	Datum
Egypte - Consumentenprijsindex (jan) (M-o-M en J-o-J)	5 - 12 feb.
Egypte - Productie-index (M-o-M)	6 - 12 feb.
Marokko - Consumentenprijsindex (jan) (M-o-M en J-o-J)	20 jan.
Egypte - Buitenlandse handelsbalans	15 - 19 feb.

Contactgegevens

Intereffekt Investment Funds N.V.
Sewei 2, 8501 SP Joure
Postbus 138, 8500 AC Joure
Nederland

T 0513 - 48 22 22
F 0513 - 41 63 65
I www.intereffektfunds.nl
E info@intereffektfunds.nl

Disclaimer

Aan deze factsheet kunnen geen rechten worden ontleend. Voor de voorwaarden van het fonds verwijzen wij u naar het prospectus en naar de financiële bijsluiter. Deze documenten zijn verkrijgbaar via de website en via het hierboven vermelde adres. De beheerder van Intereffekt Investment Funds N.V. (TRUSTUS Capital Management B.V.) heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten in het kader van de Wet op het financieel toezicht. De vermelde rendementen zijn na aftrek van actuele kosten. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht.

