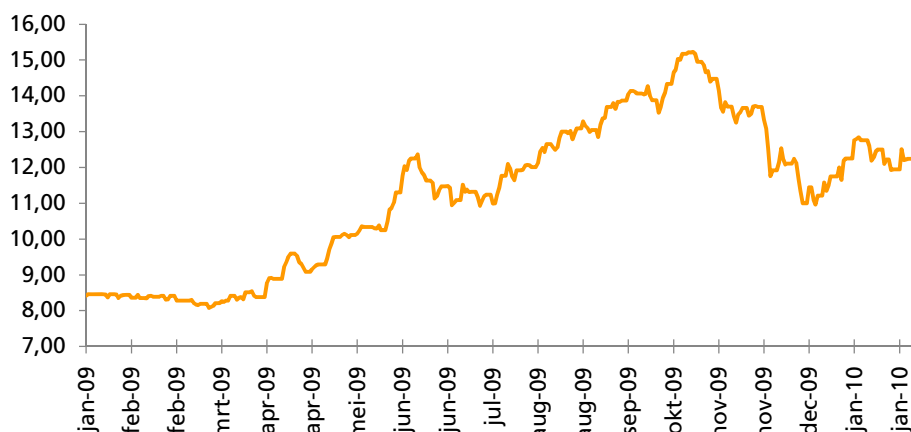


Fondsprofiel

Intereffekt Frontier Vietnam (IFV) is een subfonds van Intereffekt Investment Funds N.V., opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Minimaal de helft van het fondsvermogen wordt belegd in individuele aandelen genoteerd op de markten van Ho Chi Minh City en Hanoi. Maximaal 20% van het fonds kan in aanmerking komen voor beleggingen in individuele aandelen die verhandeld worden op de Vietnamese Over The Counter markt. Dit is afhankelijk van de liquiditeit van deze markt. De doelstelling is vermogensgroei (dividend wordt aan het fondsvermogen toegevoegd). Het risicoprofiel is hoog, door te beleggen in opkomende markten in Vietnam. De beheerder gebruikt geen benchmark. Historisch gezien is er minder samenhang met wereldwijde financiële markten, omdat frontier markten over het algemeen minder gevoelig zijn voor internationale ontwikkelingen.

Fondsprestaties



Rendement in euro's	1 mnd	2 mnd	3 mnd	6 mnd	2009*
Intereffekt Frontier Vietnam	-0,08%	0,08%	-13,50%	2,68%	45,49%
Ho Chi Minh Stock Index	0,57%	4,73%	-11,74%	2,27%	40,22%
Hanoi Stock Exchange Equity Index	-1,56%	8,69%	-12,27%	3,19%	40,75%
Dong	3,14%	7,81%	2,79%	-0,96%	-13,03%

* Gegevens 2009 zijn vanaf startdatum fonds: 12-01-2009

De fondsmanager schrijft...

De eerste dagen van het nieuwe jaar lieten een veelbelovende stijging zien. Beleggers lieten de zorgen van eind 2009 achter zich, nadat overheidsofficials hadden aangegeven dat er voor de Tet festiviteiten geen verdere renteverhoging plaats gaat vinden. Dit op basis van de laatste inflatiecijfers, die geen verrassingen opleverden. Halverwege de maand namen beleggers winst om vervolgens aan het eind van de maand weer aan de koopkant te opereren. Al met al een maand die per saldo geen resultaat opleverde.

Intereffekt Frontier Vietnam sloot de maand onveranderd af, de VN-index eindigde 0,58% hoger en de HNX-index 1,56% lager.

Veel bedrijven in portefeuille kwamen naar buiten met 4e kwartaal cq jaarcijfers. In de Food sector bijvoorbeeld Vinamilk (VNM) Het bedrijf liet over 2009 een omzetgroei zien van 29,8% en een winstgroei van maar liefst 90%. Voor 2010 verwacht het bedrijf een omzetgroei van tenminste 20%, waarbij de winstgroei sterk afhankelijk zal zijn van de prijzen van melkproducten op de wereldmarkten. Ook Hanoi Milk (HNM) publiceerde haar cijfers. Hanoi Milk is (in tegenstelling tot Vinamilk) sterk geraakt door het melamine schandaal eind 2008, waarbij haar distributiesysteem bijna werd platgelegd. Alhoewel de cijfers over geheel 2009 tegenvielen, was met name de omzetontwikkeling in het 4e kwartaal hoopgevend. Normaal gesproken is het 4e kwartaal het zwakste kwartaal van het jaar, maar Hanoi Milk wist in het laatste kwartaal een recordomzet te boeken die zelfs in de buurt kwam van de topkwartalen begin 2008. Trekken we deze lijn door, dan heeft het fonds op een koers-winstverhouding van 7 (2009), het nodige potentieel. Wij verwachten dat het bedrijf ons positief gaat verrassen in 2010 en hebben een belang van 2,3% in onze portefeuille opgebouwd.



intereffekt
frontier
vietnam

Kerngegevens

Intrinsieke waarde:

Euro 12,18

Beurskoers:

Euro 12,24

Fondsvermogen:

Euro 7,4 miljoen

Volatiliteit: 32,97%

(90-daags historisch gem.)

Startdatum:

12 januari 2009

Structuur: open end

Beheervergoeding:

0,166% per maand

Total Expense Ratio:

3,19% (begroting 2010)

ISIN Code: NL00006489189

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 0,5% en aandelen inkopen tegen de intrinsieke waarde met een afslag van 0,5%.

Directie/beheerder:

TRUSTUS Capital Management

Fondsmanagement:

Frontier Markets Team:
drs. R. Rus RBA;
drs. W.Y. Riemersma RBA en
T. van Ngo MSc (Vietnam).

Portefeuilleverdeling & grootste belangen

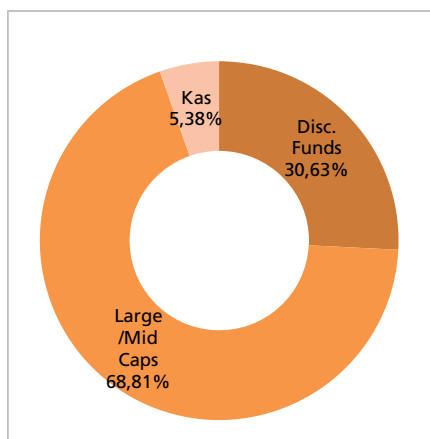
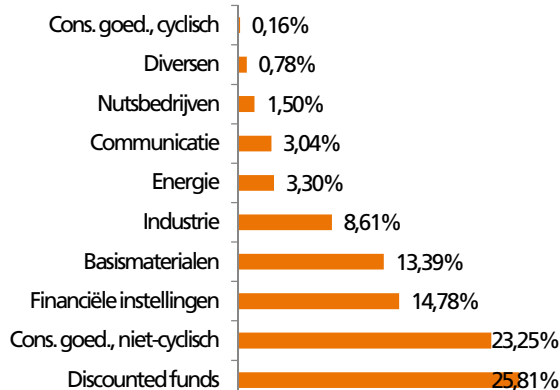
Asset Mix

Discounted Funds	25,81%
Large/Mid Caps	68,81%
Kas	5,38%

Top 5 posities

BAO Viet Holding	7,03%
Vietnam Dairy Products Jsc.	5,29%
An Giang Plant Protection	4,33%
Bien Hoa Sugar Jsc	3,17%
Saigon Thuong Tin Commercial	2,76%

Sectorverdeling (excl. kas)



Overig nieuws

- Vietnam heeft een 10-jarige obligatie met een rendement van 6,95% ter waarde van USD1 miljard uitgegeven, wat iets aan de onderkant van de initiële doelstelling van 7% was, aldus een bron bij een van de uitvoerende banken afgelopen maandag.
- Het ministerie van Industrie en Handel (MOIT) heeft het plan om de elektriciteitsprijs met 4,9% te verhogen ingediend bij de Premier. De Electricity of Vietnam Group (EVN) had vier opties voor elektriciteitsprijsverhogingen in 2010 voorgelegd aan het MOIT.
- Het handelstekort van Vietnam kwam in januari uit op USD1.3 miljard, hoger dan het gemiddelde van USD1 miljard in 2009.
- De Vietnamese Centrale Bank meldde dat het de basisrente in februari onveranderd zou houden op 8 procent.
- Buitenlandse investeerders hebben in Vietnam in de eerste maand van 2010 ruim USD 400 miljoen geïnvesteerd. Dit was 35% meer dan in dezelfde maand vorig jaar, aldus een staatskrant.
- Het ministerie van Arbeid, Invaliden en Sociale Zaken heeft op een tweedaagse conferentie in Hanoi doelen gesteld voor 2010, waaronder het creëren van 1,6 miljoen nieuwe banen.

Agenda

Macro- en bedrijfsnieuws

	Datum
CPI (J-o-J)	21 februari
Exports YTD (J-o-J)	22 februari
Industriële Productie (J-o-J)	22 februari
Detailhandelsverkoop (J-o-J)	23 februari

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.intereffektinvestments.nl
E info@intereffektinvestments.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.



intereffekt
frontier
vietnam

