

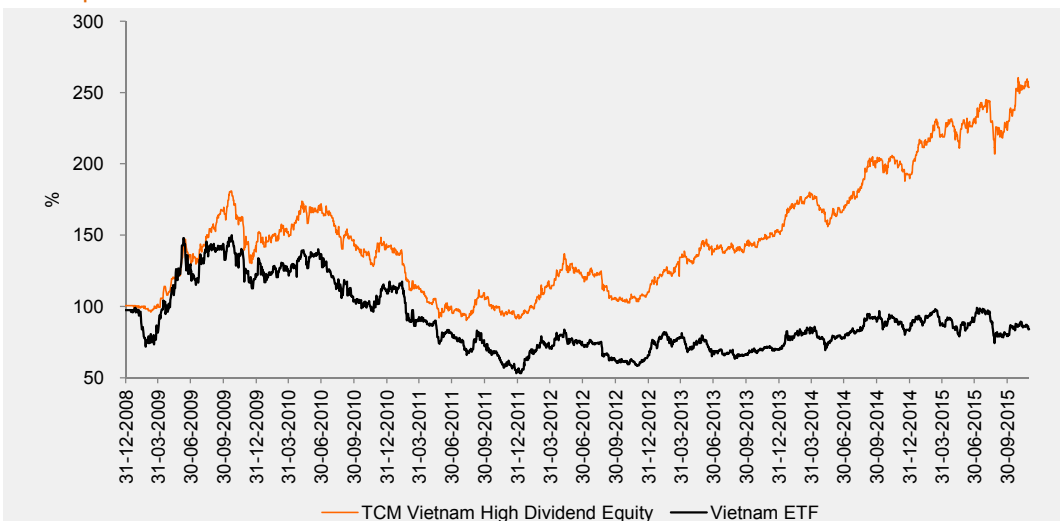
## De fondsmanager schrijft

Met name buitenlandse winstnemingen en een gebrek aan goed nieuws van onder meer de overheid gooiden roet in het eten en trokken de indices in november omlaag. De Ho Chi Minh Stock Exchange eindigde de maand 2,19% lager op 573,2 punten. De underperformance van Vietnam in november ten opzichte van de regio had vooral ook te maken met een gebrek aan goede kwartaal resultaten. Alleen Vinamilk (VNM) presteerde sterk aan het begin van de maand met positief nieuws over het oprekken van de Foreign Ownership Limit. De banken stonden onder druk door Maatregel 36 (eisen aan het maximaal individueel gehouden aantal bank aandelen). Dit leidde tot een uitverkoop van bank aandelen. Het TCM Vietnam High Dividend Equity Fund leverde deze maand 3,28% in.

De Consumentenprijsindex (CPI) over november steeg licht met 0,07% op maandbasis, iets lager dan de eerdere schatting van 0,1-0,2%. De lichte stijging was genoeg om de CPI op jaarbasis naar 0,34% en YTD naar 0,58% te brengen, het laagste niveau in 14 jaar. De Industriële Productie bleef in november groeien met 8,9% op jaarbasis. De inkoopmanager index van Vietnam (PMI) daalde echter in november tot onder de 50 punten expansielijn en kwam uit op 49,4 punten. Een daling t.o.v. de 50,1 punten van vorige maand. De Foreign Direct Investments (FDI) aanvragen namen op jaarbasis met 17% toe tot meer dan USD 20 miljard, terwijl daadwerkelijke FDI bestedingen op jaarbasis 18% toenamen tot USD 13,2 miljard (YTD).

Het consumentenvertrouwen steeg in november met 1,2 punten tot 142,3, de derde opeenvolgende maandelijkse stijging. Groei in detailhandelsverkoop bleef gematigd in november met 6,6% op jaarbasis. Verder heeft Zuid-Korea de Free Trade Agreement (FTA) met Vietnam geratificeerd. Deze vrijhandelsovereenkomst zal de Vietnamese export in de komende jaren stimuleren.

## Fondsprestaties



Rendement in euro's*	Sinds							
	2015	1 mnd	3 mnd	2014	2013	2012	2011	aanvang**
TCM Vietnam High Dividend Eq.	29,13%	-3,28%	10,81%	27,39%	37,85%	17,57%	-33,75%	148,79%
Vietnam ETF	-1,26%	-3,61%	1,64%	20,96%	5,82%	18,80%	-49,19%	-16,75%
Ho Chi Minh Stock Index	18,44%	-2,19%	8,07%	26,37%	20,35%	21,99%	-28,06%	115,04%
Hanoi SE Equity Index	9,89%	1,69%	11,79%	43,43%	17,46%	4,00%	-47,92%	4,44%
Dong	8,04%	3,09%	5,66%	10,94%	-5,81%	1,02%	-4,34%	-1,51%

\* Inclusief herbelegging dividend (Bloomberg data)

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

## Fondsprofiel

TCM Vietnam High Dividend Equity is een subfonds van Intereffect Investment Funds N.V. (IIF), 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 om een hoog dividendrendement te realiseren in combinatie met lange termijn vermogensgroei. 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.

## tcm vietnam high dividend equity

### Kerngegevens

Intrinsieke waarde: Euro 19,57

Beurskoers: Euro 19,48

Fondsvermogen: Euro 10,3 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 526.441

Startdatum: 12 januari 2009

Structuur: Open end

Doelstelling: hoog dividendrendement in combinatie met vermogensgroei

Dividend: 4-5% per jaar, uitkering minimaal 1x per jaar

Historische dividenduitkeringen:  
2015-05: euro 0,60 bruto per aandeel  
2014-05: euro 0,60 bruto per aandeel

Beheervergoeding: 1,5% per jaar

Performance fee: 10% per jaar, met een winstdrempel van 10% (als het rendement in een boekjaar hoger is dan 10%, wordt over het meerdere 10% performance fee in rekening gebracht). Een eventueel negatief rendement over een vorig boekjaar of vorige boekjaren dient eerst te worden goedgekeurd (de zogeheten 'high-water-mark').

Lopende Kosten Factor:  
2,31% (begroting 2015)

ISIN Code: NL0006489189  
Bloomberg Ticker: TCMVN NA

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 een intrinsieke waarde met een afslag van 0,5%.

Directie/beheerder:  
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:  
Frontier Markets Team:  
Wytze Riemersma  
Marco Balk  
Tau van Ngo (Vietnam)

citywire AA

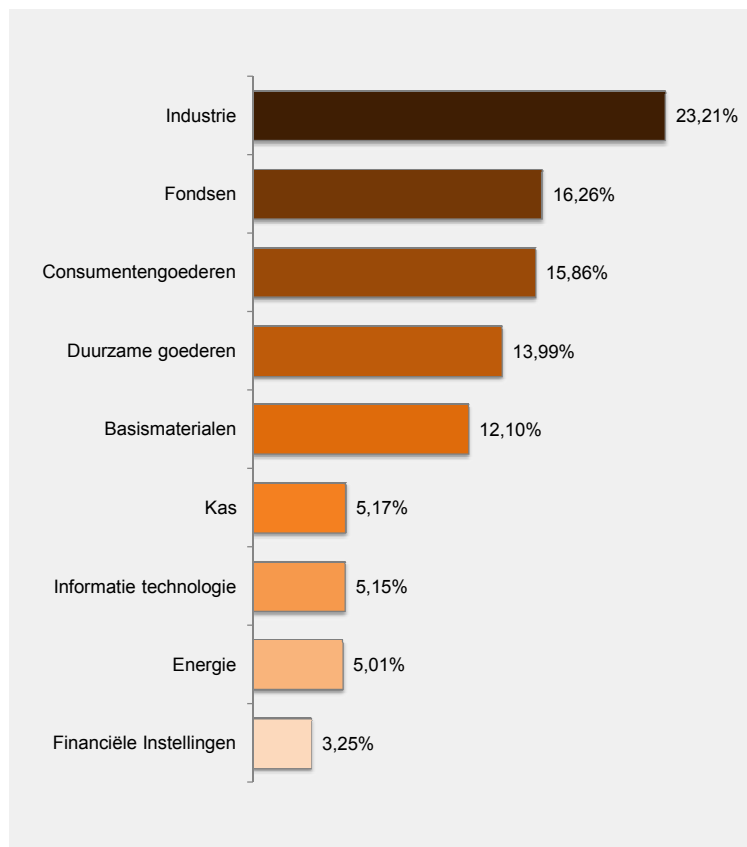
Rating:  
De fondsmanagers Riemersma en Balk hebben een AA-rating bij ratingbureau Citywire.



# tcm investment funds

specialists in frontier and emerging markets

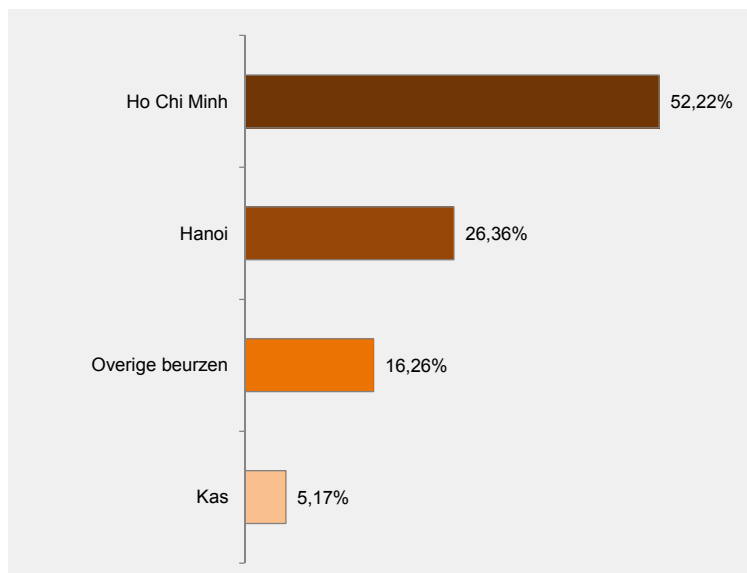
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Dws Vietnam Fund Ltd	16,26%
Son Ha International Corp	6,64%
Fpt Corp	5,15%
Sao Ta Foods Jsc	5,07%
Ho Chi Minh City Infrastruct	4,83%
Petrolimex Petrochemical	4,71%
Intl Development & Inv Corp	4,47%
Tmt Automobile Jsc	4,04%
Danang Housing Investment	4,03%
Tng Investment & Trading Jsc	4,02%
Gewicht top 10 in portefeuille	59,22%

## Beursallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Vietnam ETF
Aantal posities	36	18
Dividendrendement in %*	8,19	3,91
Koers/winstverhouding*	6,15	9,7
Koers/boekwaarde*	1,36	1,45

\* bron: Bloomberg/IIF

### Contactgegevens:

Intereffekt Investment Funds N.V.  
Sewei 2, 8501 SP JOURE

Tel.: 0031 (0)513 - 48 22 22  
Email: info@intereffektfonds.nl

www.intereffektfonds.nl  
@intereffekt

### 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 hierboven 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.