

De fondsmanager schrijft

De Ho Chi Minh Stock Index (VNI) eindigde het jaar 2015 16,6% hoger, gemeten in euro's. De mid- en smallcaps genoteerd aan de Hanoi Stock Exchange (HNX) lieten stijging zien van 6,47%, eveneens gemeten in euro's. De koerswinsten in euro's werden sterk beïnvloed door de 5,22% sterkere Dong ten opzichte van de euro. Het TCM Vietnam High Dividend Equity Fund sloot het jaar af met een rendement van 26,28%. Het fonds liet daarmee de Ho Chi Minh en Hanoi beurzen ver achter zich. Opvallend was ook wederom de sterke outperformance ten opzichte van de Vietnam ETF (-3,93%), waarmee de outperformance over de afgelopen 7 jaren is opgelopen tot 163,9%.

Het Algemeen Bureau voor de Statistiek (GSO) liet in de laatste rapportage voor 2015 indrukwekkende economische groeicijfers zien. De economische groei van het land overtrof de doelstelling van 6,2% en kwam uit op 6,68%, het hoogste cijfer in 8 jaar. Het BBP steeg in het laatste kwartaal van het jaar met 7,01% (de hoogste groei sinds Q4 2010). De inflatie steeg slechts 0,63% gedurende 2015, dit dankzij de wereldwijd dalende voedselprijzen en fors lagere olieprijsen.

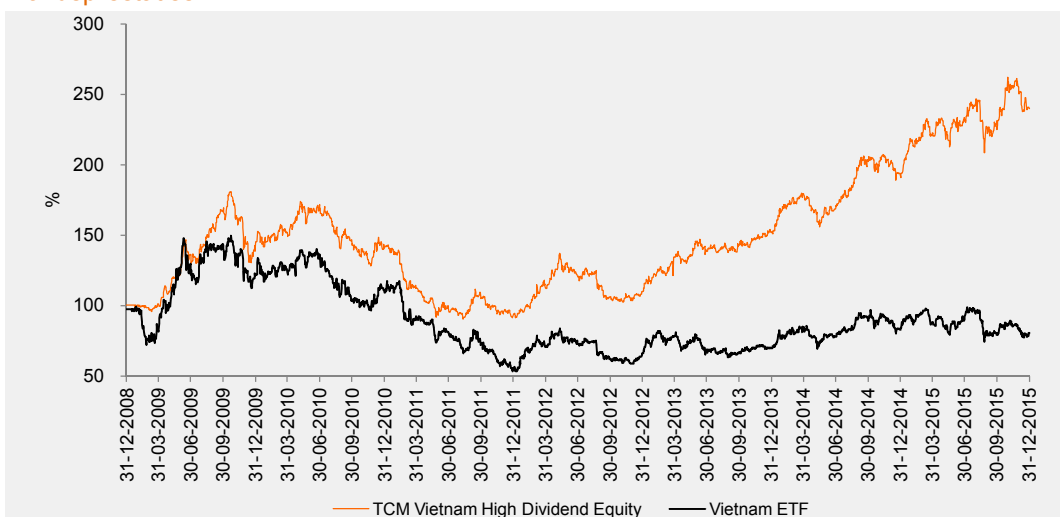
Het handelstekort kwam in 2015 uit op USD 3,2 miljard, na drie opeenvolgende jaren van handelsoverschotten. Met betrekking tot bankgegevens werden groeicijfers van kredietverstrekking, deposito's en de geldhoeveelheid geschat op respectievelijk 17,02%, 13,49% en 13,60% YTD, gemeten op 18 december 2015.

De totale Foreign Direct Investment bestedingen (FDI) in Vietnam zijn volgens GSO in 2015 op jaarbasis met ongeveer 17,4% gestegen tot USD 14,5 miljard. Dit is goed nieuws op FDI gebied en de verwachting is dat er sprake zal zijn van verdere groei in 2016.

De totale buitenlandse bancaire overboekingen naar Vietnam in 2015 bedroegen USD 12,5 miljard. Wederom hoger dan in de drie voorgaande jaren met respectievelijk USD 12, USD 11 en USD 10 miljard. Dit laatste cijfer zorgt ervoor dat het handelstekort als minder nijpend wordt ervaren.

Met een gemiddelde koers/winst-verhouding van 6,15 voor de portefeuille van het Vietnam fonds en een gemiddeld verwacht dividendrendement van 8% is van overspannen verwachtingen geen sprake. De aangepaste Foreign Ownership Limits en de speculatie rond een mogelijke toetreding tot de MSCI Emerging Markets kunnen derhalve ook in 2016 weer zorgen voor het nodige vuurwerk.

Fondsprestaties



Rendement in euro's*	Sinds							
	2015	1 mnd	3 mnd	2014	2013	2012	2011	aanvang**
TCM Vietnam High Dividend Eq.	26,28%	-2,21%	7,51%	27,39%	37,85%	17,57%	-33,75%	144,94%
Vietnam ETF	-3,93%	-2,70%	0,98%	20,96%	5,82%	18,80%	-49,19%	-19,00%
Ho Chi Minh Stock Index	16,60%	-1,55%	6,44%	26,37%	20,35%	21,99%	-28,06%	127,36%
Hanoi SE Equity Index	6,47%	-3,11%	6,20%	43,43%	17,46%	4,00%	-47,92%	1,55%
Dong	5,22%	-3,07%	3,08%	10,94%	-5,81%	1,02%	-4,34%	-4,62%

* Inclusief herbelegging dividend (Bloomberg data)

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

Fondsprofiel

TCM Vietnam High Dividend Equity is een subfonds van Intereffekt 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 18,95

Beurskoers: Euro 19,05

Fondsvermogen: Euro 9,9 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 521.470

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 winstrempel 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 goedge maakt (de zogeheten 'high-water-mark').

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

ISIN Code: NL0006489189

Bloomberg Ticker: TCMVN NA

Fonds Ratings:

Morningstar Rating™



(3 jaar, 31-12-2015)

Citywire manager rating

cityWire AA

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:

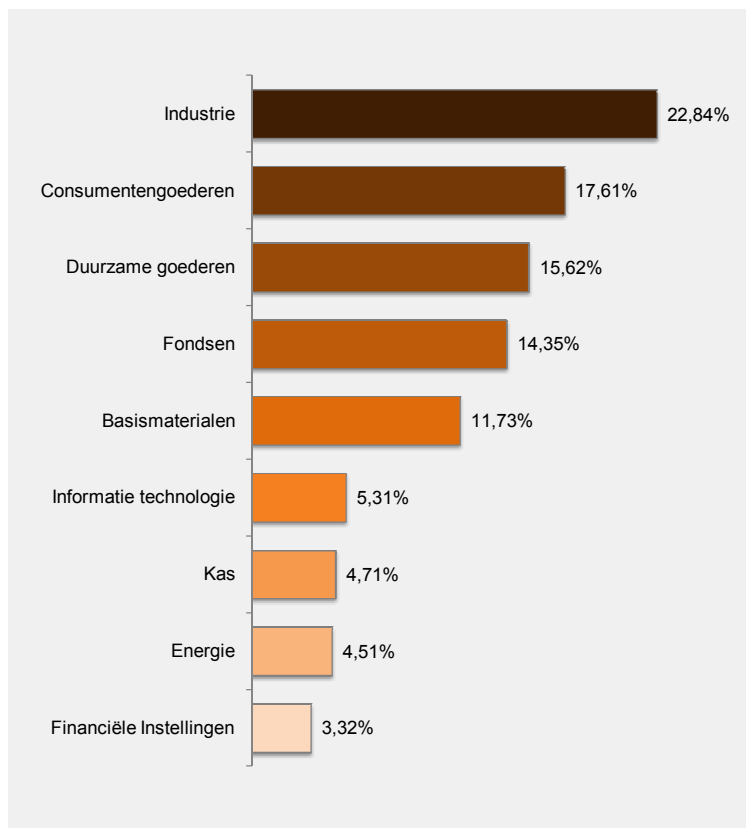
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:

Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



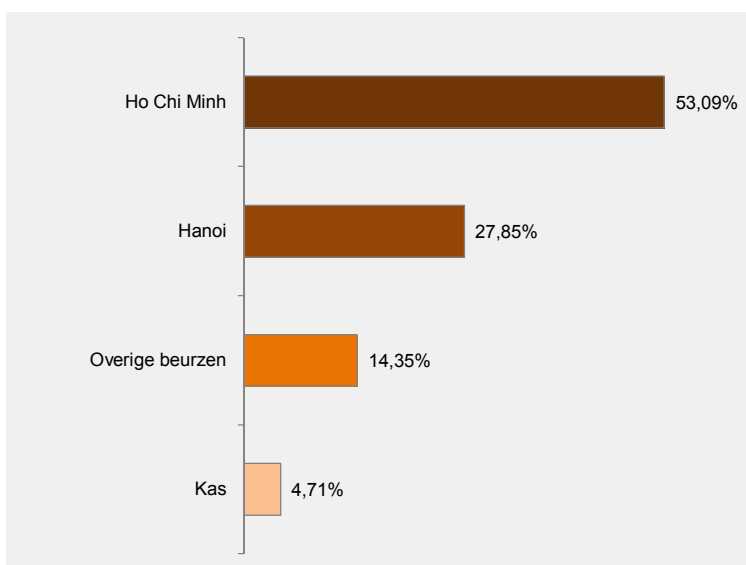
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Dws Vietnam Fund Ltd	14,35%
Danang Housing Investment	6,01%
Sao Ta Foods Jsc	5,62%
Fpt Corp	5,31%
Intl Development & Inv Corp	5,27%
Saigon General Service Jsc	5,27%
Ho Chi Minh City Infrastruct	5,00%
Petrolimex Petrochemical	4,56%
Tmt Automobile Jsc	4,29%
Son Ha International Corp	4,29%
Gewicht top 10 in portefeuille	59,98%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Vietnam ETF
Aantal posities	36	18
Dividendrendement in %*	9,03	3,71
Koers/winstverhouding*	5,9	9,67
Koers/boekwaarde*	1,33	1,46

* 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.