

## De fondsmanager schrijft

Met een gemiddelde koers/winstverhouding van 9,3 behoort de Vietnamese aandelenmarkt tot de lager geprijsde aandelenmarkten in de wereld. Een groot aantal aandelen handelt onder de boekwaarde. Er zijn natuurlijk vele redenen voor goedkope aandelen zoals de bedrijfsresultaten, toekomstverwachtingen en negatieve markttrends. Toch zijn veel analisten het erover eens dat het gebrek aan Investor Relations een van de belangrijkste redenen is voor de discount van Vietnamese aandelen. Wij delen deze mening. Vanuit een informatie en transparantie perspectief is er nog het nodige werk te verzetten in Vietnam. Op 27 april berichtte de State Securities Commission : "een van de belangrijkste doelstellingen is het verhogen van de transparantie van beursgenoteerde bedrijven. Tevens zal een transparant management systeem een van de voorwaarden zijn voor een (nieuwe) beursnotering". Deze stap kan de discount van specifieke bedrijven maar ook die van de markt als geheel terugdringen. Wij verwachten hier geen wonderen van op korte termijn, maar signaleren wel een duidelijke trend. Het fonds heeft momenteel een onderwogen positie in bank aandelen, die de afgelopen maand een sterke opleving kenden. Dit was de belangrijkste reden voor de underperformance in de afgelopen maand.

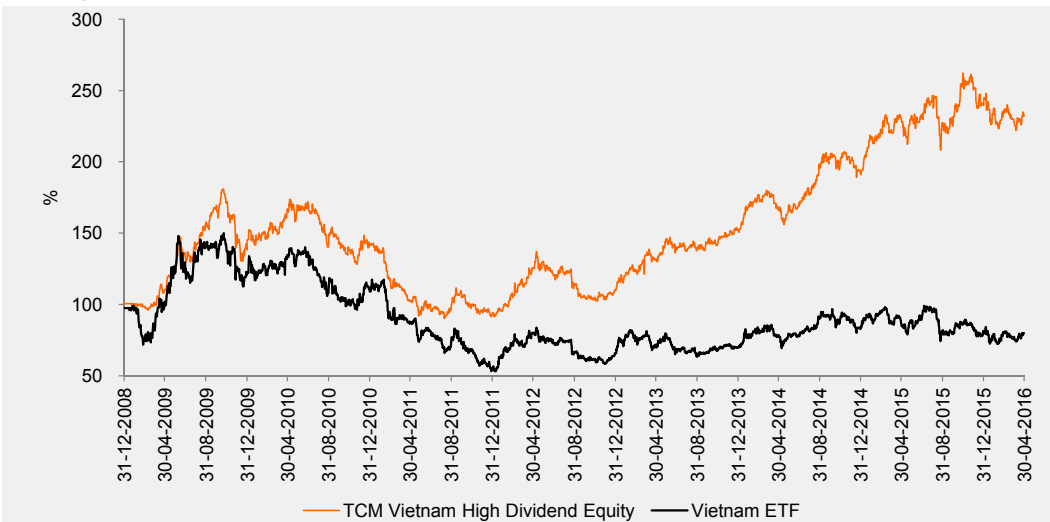
Het fonds houdt op dit moment 38 posities gespreid over een breed aantal sectoren. De zwaarst wegende sectoren binnen de portefeuille zijn op dit moment Industrie en Consumentengoederen met respectievelijk ruim 19% en 16,6%. In deze sectoren bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividend aandelen die aan de kwaliteitseisen voldoen. De weging van een sector wordt dus hoofdzakelijk bepaald door de relatieve aantrekkelijkheid van een aandeel/sector ten opzichte van andere aandelen/sectoren. Het fonds kan daarmee sterk afwijken van de Vietnamese benchmark indices.

Opvallende stijgers deze maand waren staalproducent HSG, het aandeel steeg 32,7%, op beter dan verwachte cijfers. Dong A Paint (Verffabrikant) won 27,2% op sterke Q1 resultaten. Halong Canned Food (Voedselverpakkingen) steeg 26,6% op ietwat tegenvallende cijfers.

Danang Housing (Bouwbedrijf) behoorde tot de grotere dalers -10,6% op basis van lager dan verwachte winstcijfers. CMC (IT) verloor 9,3% en Petrolimex (Petrochemie) verloor 8,2% door de stijgende olieprijs (alle rendementen in lokale valuta).

De PMI index steeg tot 52,3 in april. De aanhoudende stroom van nieuwe orders droeg bij aan de stijging. De inflatie steeg tot 1,89% op jaarbasis. De maand april werd afgesloten met een positief saldo op de handelsbalans van US\$ 100 miljoen.

## Fondsprestaties



Rendement in euro's*	Sinds							
	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012	aanvang**
TCM Vietnam High Dividend Eq.	-5,98%	1,59%	-2,98%	26,28%	27,39%	37,85%	17,57%	130,29%
Vietnam ETF	-1,27%	6,02%	1,05%	-3,93%	20,96%	5,82%	18,80%	-20,03%
Ho Chi Minh Stock Index	-0,45%	6,18%	4,28%	16,60%	26,37%	20,35%	21,99%	126,35%
Hanoi SE Equity Index	-2,54%	1,94%	-0,19%	6,47%	43,43%	17,46%	4,00%	-1,07%
Dong	-4,13%	-0,65%	-6,11%	5,22%	10,94%	-5,81%	1,02%	-8,94%

\* 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 benchmark van het fonds is de FTSE Vietnam Index (Total Return). 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 18,00

Beurskoers: Euro 17,91

Fondsvermogen: Euro 9,1 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:  
504.247

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

Benchmark: FTSE Vietnam Index (Total Return)

Beheervergoeding: 1,5% per jaar  
Performance fee: 10% van de outperformance t.o.v. de benchmark

Lopende Kosten Factor:  
2,32% (begroting 2016)

ISIN Code: NL0006489189  
Bloomberg Ticker: TCMVN NA

Fonds Ratings:  
Morningstar Rating™



(3 jaar, 30-04-2016)

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:

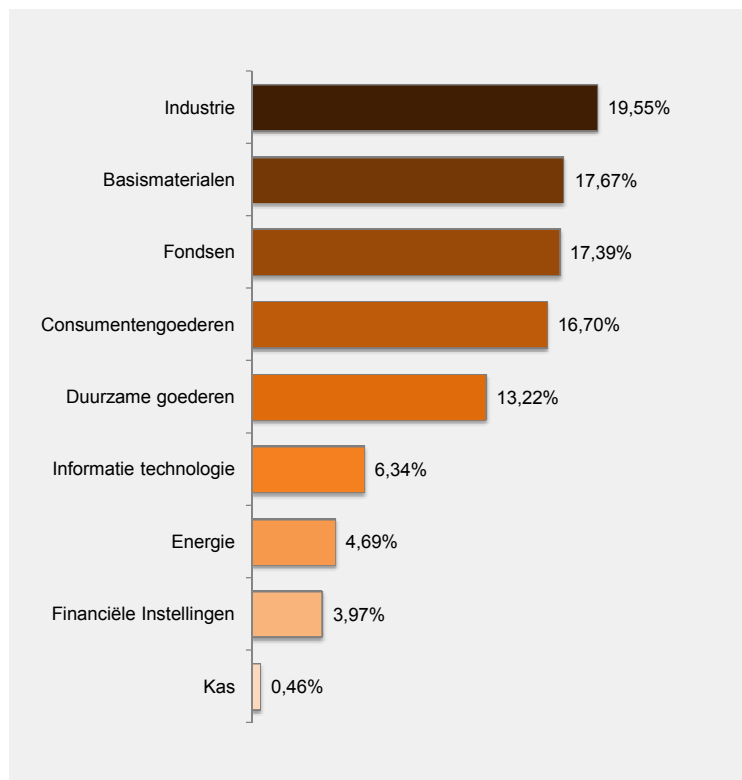
Frontier Markets Team:  
Wytze Riemersma  
Marco Balk



# tcm investment funds

specialists in frontier and emerging markets

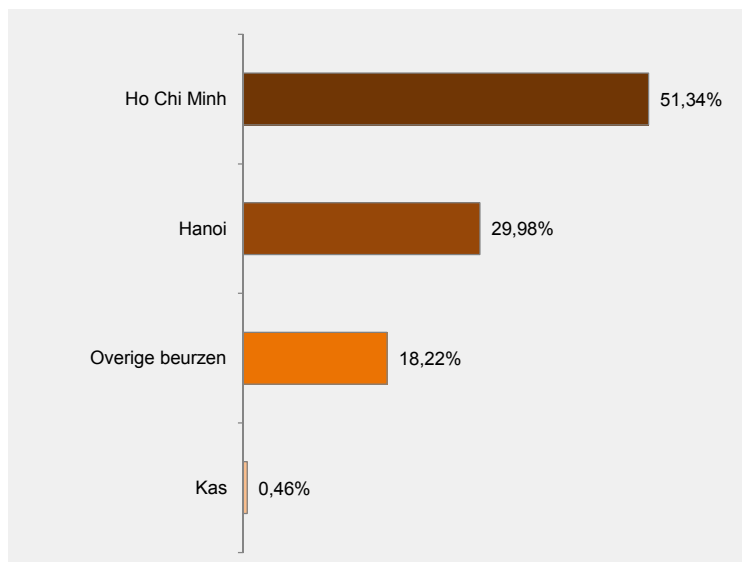
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Dws Vietnam Fund Ltd	17,39%
Ho Chi Minh City Infrastruct	6,11%
Fpt Corp	5,69%
Hoa Sen Group	5,26%
Danang Housing Investment	5,06%
Sao Ta Foods Jsc	4,93%
Saigon General Service Jsc	4,84%
Intl Development & Inv Corp	4,77%
Dabaco Corp	4,36%
Tng Investment & Trading Jsc	4,23%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>62,65%</b>

## Beursallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	38	26
Dividendrendement in %*	5,1	2,62
Koers/winstverhouding*	6,64	9,96
Koers/boekwaarde*	1,19	1,4545
* bron: Bloomberg/IIF		

### Contactgegevens:

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

Tel.: 0031 (0)513 - 48 22 22  
Email: [info@intereffektfunds.nl](mailto:info@intereffektfunds.nl)

[www.intereffektfunds.nl](http://www.intereffektfunds.nl)  
[@intereffekt](https://twitter.com/intereffekt)

### Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie: (1) is eigendom van Morningstar en/of diens informatieverstrekkers, (2) mag niet gekopieerd worden, en (3) de juistheid, compleetheid of tijdigheid wordt niet gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstrekkers van Morningstar accepteren geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele schaden of verliezen die voortvloeien uit het gebruik van deze informatie. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

### 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.