

De fondsmanager schrijft

Positieve performance na Brexit

De Vietnamese beurzen verloren op de dag van de Brexit meer dan US\$ 1,12 miljard. The VN index sloot uiteindelijk 1,8% lager. De lokale goudprijs, vastgesteld door goud producent SJC, steeg met 2,4% tot VND 35.1 miljoen per tael. De wisselkoers van de US\$/Dong liet weinig beweging zien, waar Vietcombank donderdag nog een koers hanteerde van VND 22.340 kwam op vrijdag een koers van VND 22.365 tot stand.

De negatieve impact op de Vietnamese beurzen was niet direct verwacht. Alhoewel het lastig is om alle gevolgen van de uitbreiding te overzien, verwachten wij dat deze voor Vietnam relatief beperkt zullen zijn. Het zou wel invloed kunnen hebben op de nog te sluiten "Free Trade Agreement" tussen de EU en Vietnam welke in 2018 zou ingaan. Momenteel is Vietnam binnen de ASEAN het tweede land qua handelsomvang met de EU, dit komt neer op 19,1% van de US\$227 miljard omzet op basis van EU data.

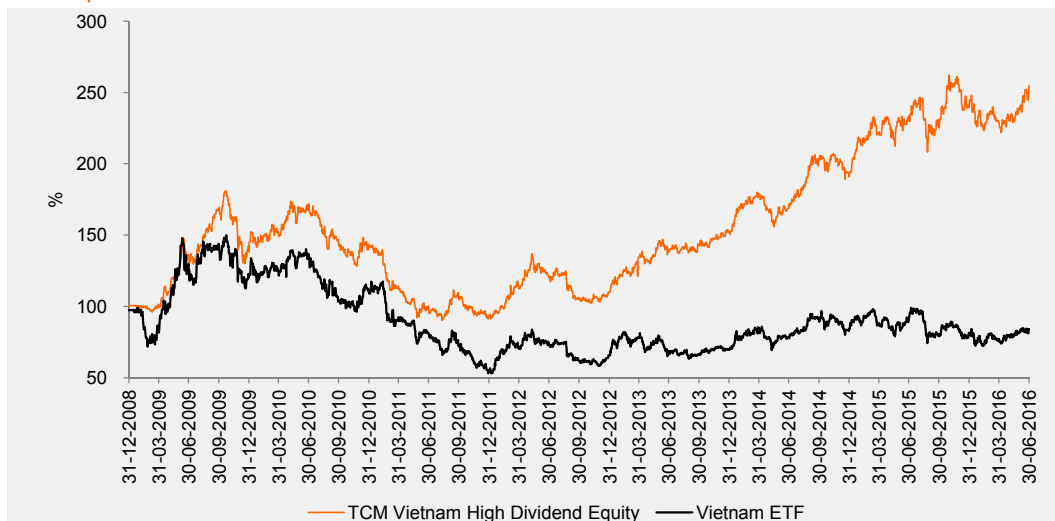
Het fonds kende per saldo een sterke maand met een rendement van 7%, waarmee het een outperformance realiseerde ten opzichte van de Vietnam ETF en de lokale benchmarks. Hoop op beter dan verwachte Q2 cijfers en de rally na de Brexit correctie waren de belangrijkste factoren die de beurzen omhoog hielpen. Daarnaast deden de midcap bedrijven het beduidend beter dan de large caps.

Enkele opvallende stijgers waren Dry Cell and Storage Company (+33,6%, batterij producent. We hebben het aandeel inmiddels verkocht omdat het na de snelle stijging niet meer aan onze criteria voldeed. Saigon General Service (conglomeraat met dealerschappen voor auto's en motoren), won 33% door optimisme onder analisten over de sector. Ook Nui Nho Stone (constructie) droeg bij aan de sterke performance met een maandrendement van 29%.

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 Basismaterialen en Industrie met respectievelijk ruim 18,67% en 18,09%. 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 de andere aandeel/sector. Het fonds kan daarmee sterk afwijken van de Vietnamese benchmark indices.

De Nikkei Vietnam PMI kwam uit op een niveau van 52,6 over juni, vergeleken met 52,7 in mei. Volgens Nikkei blijft de industrie omzet groeien door de solide groei van binnen- en buitenlandse orders. Met name de sterk concurrerende prijzen zorgen voor een voordeel, dit is mogelijk door de beperkte kosteninflatie in de verschillende sectoren.

Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012	Sinds aanvang**
TCM Vietnam High Dividend Eq.	4,18%	7,01%	12,57%	26,28%	27,39%	37,85%	17,57%	155,18%
Vietnam ETF	4,24%	3,48%	11,94%	-3,93%	20,96%	5,82%	18,80%	-15,56%
Ho Chi Minh Stock Index	9,49%	3,69%	16,78%	16,60%	26,37%	20,35%	21,99%	148,86%
Hanoi SE Equity Index	7,16%	5,09%	12,09%	6,47%	43,43%	17,46%	4,00%	8,96%
Dong	-0,77%	0,92%	2,60%	5,22%	10,94%	-5,81%	1,02%	-5,43%

* 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 19,01

Beurskoers: Euro 19,09

Fondsvermogen: Euro 9,5 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:
498.741

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:
2016-05: euro 0,70 bruto per aandeel
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™



Citywire manager rating



Verhandelbaarheid:

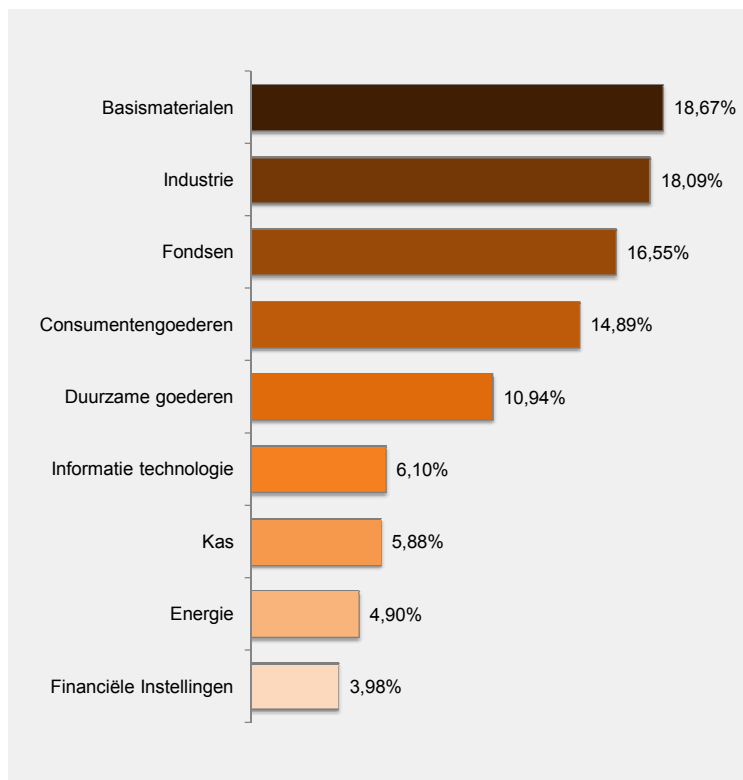
Het fonds heeft een notering via Euronext Amsterdam en is elke beursdag via iedere bank of broker verhandelbaar. Het fonds zal in beginsel op beursdagen aandelen afgeven tegen de intrinsieke waarde met een opslag van 0,5% en aandelen inkopen tegen een intrinsieke waarde met een afslag van 0,5%.

Directie/beheerder:
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:
Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



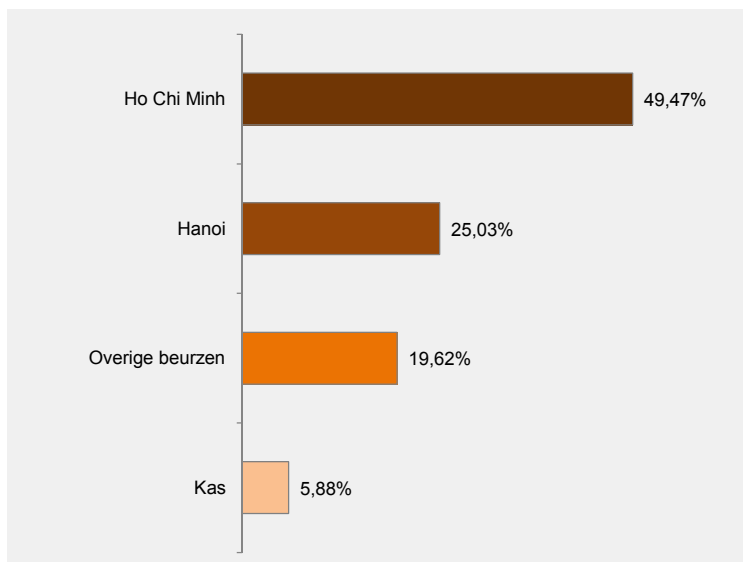
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Dws Vietnam Fund Ltd	16,55%
Saigon General Service Jsc	6,58%
Ho Chi Minh City Infrastruct	6,30%
Fpt Corp	5,47%
Sao Ta Foods Jsc	5,43%
Hoa Sen Group	4,04%
Petrolimex Petrochemical	3,99%
Intl Development & Inv Corp	3,76%
Petrovietnam Technical Servi	3,59%
Danang Housing Investment	3,55%
Gewicht top 10 in portefeuille	59,27%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	38	27
Dividendrendement in %*	4,38	2,4
Koers/winstverhouding*	8,04	11,63
Koers/boekwaarde*	1,26	1,54

* 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

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.