

De fondsmanager schrijft

Outperformance large caps

Na de sterke performance van het fonds in juni, liet de maand juli een heel ander beeld zien. In de basis werd de underperformance van het fonds veroorzaakt door enkele large cap aandelen zoals broker SSI, staalproducent HPG en enkele banken. Deze aandelen lieten goede rendementen zien die de index deed oplopen. Het fonds is meer gefocust op mid cap aandelen en dividendrendement en daardoor veelal onderwogen in de large cap namen. Het is zeker niet de eerste keer dat we dergelijke forse afwijkingen in rendementen zien. Wij vertrouwen erop dat beleggers in de loop van het jaar weer meer oog zullen krijgen voor hoger renderende waarde aandelen.

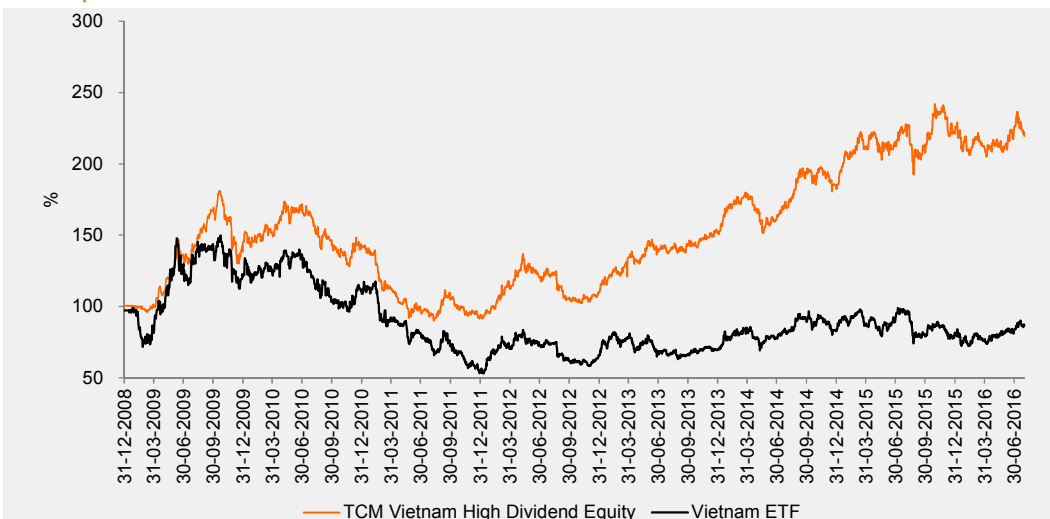
Het fonds houdt op dit moment 39 posities gespreid over een breed aantal sectoren. De zwaarst wegende sectoren binnen de portefeuille zijn op dit moment Basismaterialen en Industrie met respectievelijk ruim 22,69% en 16,91%. In deze sectoren bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividendaandelen 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 qua samenstelling en performance sterk afwijken van de Vietnamese benchmark indices.

De gemeenteraad van Ho Chi Minh City publiceerde tijdens haar 3 daagse congres enkele van de sociaal economische doelstellingen voor 2020. Dit geeft veelal ook een beeld voor de landelijke speerpunten. De meest opvallende zaken waren: de doelstelling voor het gemiddelde inkomen per inwoner in 2020 ligt op US\$ 9.800 (huidig US\$ 5.700). De stad verwacht een gemiddelde economische groei van 8 tot 8,5% per jaar, waarbij de dienstensector tegen 2020 60% van het lokale BBP zal uitmaken. Het aantal banen dient met 625.000 te groeien in de komende 5 jaar, waardoor de werkloosheid daalt naar 4,5%.

Milieuvuiling, voedselveiligheid, overstromingen en files vormen de belangrijkste problemen volgens de inwoners. De voorzitter van de raad gaf aan dat de gemeente de afgelopen tijd te kort is geschoten in het oplossen van deze problemen en hier meer aandacht aan zal besteden.

Vanuit de macro-hoek kwamen de volgende cijfers. Het handelstekort in juli kwam uit op US\$ 100 mio. De consumentenprijzen stegen gemeten tot en met juli met 2,39% op jaarbasis. (juni 2,4%). De kerninflatie bedroeg 1,85% ten opzichte van een jaar geleden. Op maandbasis stegen de consumentenprijzen in juli met 0,13%, na de sprong van 0,54% in juni. De Nikkei Vietnam PMI index liep in juli terug van 52,6 naar 51,9, de economische expansie belandde hiermee op de het laagste niveau sinds maart van dit jaar. Niettemin is er nog steeds sprake van een stevige economische groei met lage inflatiecijfers.

Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012	Sinds aanvang**
TCM Vietnam High Dividend Eq.	-2,89%	-3,09%	3,29%	26,28%	27,39%	37,85%	17,57%	119,71%
Vietnam ETF	7,17%	2,81%	8,54%	-3,93%	20,96%	5,82%	18,80%	-13,19%
Ho Chi Minh Stock Index	14,21%	3,19%	9,91%	16,60%	26,37%	20,35%	21,99%	154,90%
Hanoi SE Equity Index	7,66%	-0,62%	5,84%	6,47%	43,43%	17,46%	4,00%	18,62%
Dong	-1,55%	-0,76%	2,49%	5,22%	10,94%	-5,81%	1,02%	-6,24%

* 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 18,60

Beurskoers: Euro 18,50

Fondsvermogen: Euro 9,1 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:
489.084

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

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:

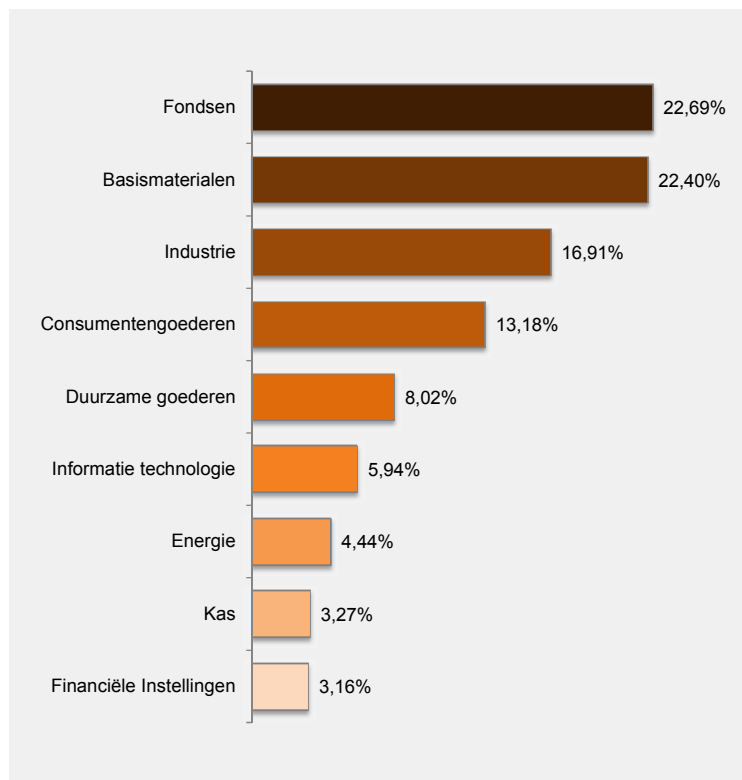
Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



tcm investment funds

specialists in frontier and emerging markets

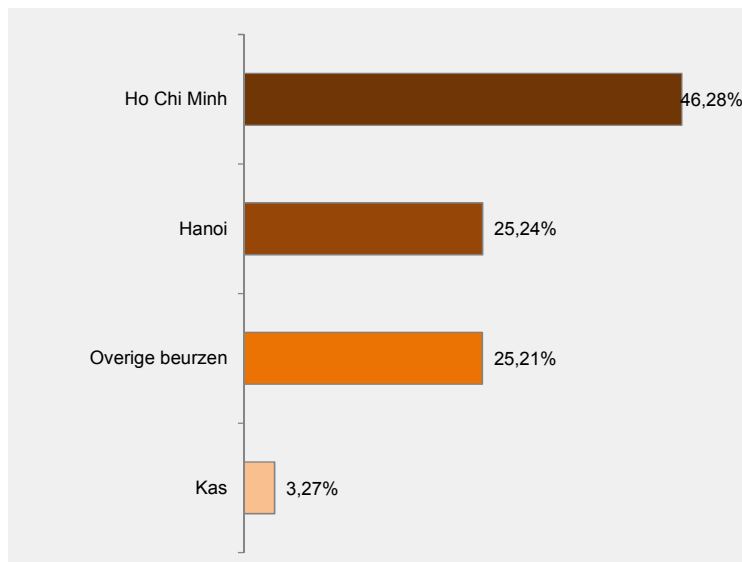
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Dws Vietnam Fund Ltd	22,69%
Ho Chi Minh City Infrastruct	6,17%
Fpt Corp	5,32%
Sao Ta Foods Jsc	5,00%
Hoa Sen Group	3,82%
Petrolimex Petrochemical	3,80%
Danang Rubber Jsc	3,46%
Petrovietnam Fert & Chemical	3,40%
Danang Housing Investment	3,35%
Petrovietnam Technical Servi	3,30%
Gewicht top 10 in portefeuille	60,32%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	39	27
Dividendrendement in %*	5,1	2,36
Koers/winstverhouding*	7,97	14,50
Koers/boekwaarde*	1,25	1,51

* 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.