

De fondsmanager schrijft

De maand augustus werd afgesloten met 4 positieve beursdagen op rij. Beleggers kochten vooral aandelen waarvan de overheid heeft aangegeven haar belangen te willen afbouwen. De VN index steeg met bijna 4% door stijgingen van zwaargewicht Vinamilk, software producent FPT, Bao Minh Insurance (BMI) en Binh Minh Plastic (BMP).

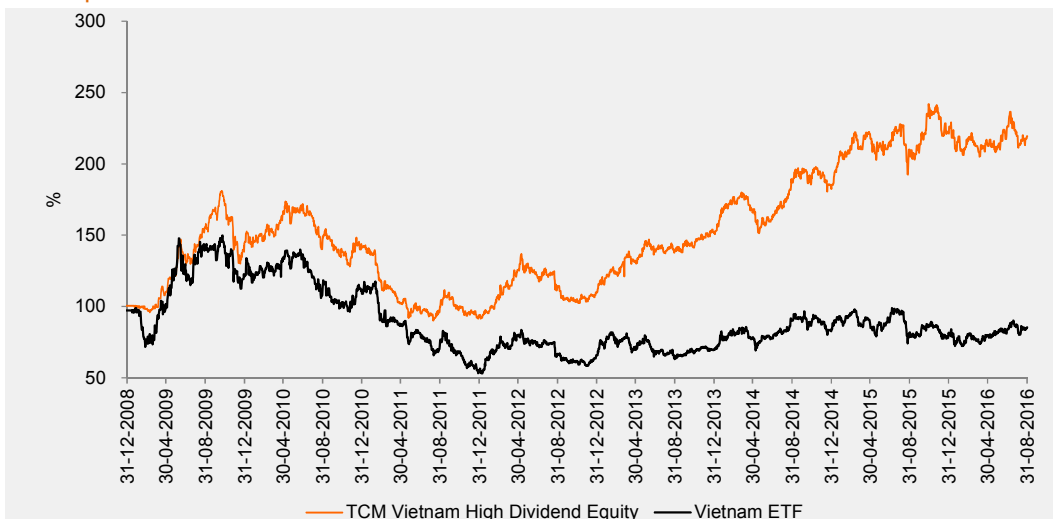
De overheid heeft aangegeven in al deze namen haar belangen te willen afbouwen. Midden augustus is het verzoek naar de State Capital Investment Corporation uitgegaan om een plan in te dienen voor de afbouw van belangen in ten minste 10 (staats)bedrijven. Van deze 10 bedrijven hebben er 8 een beursnotering. De totale marktkapitalisatie van de bedrijven ligt rond de US\$4,5 miljard. Beleggers beoordelen de stap als positief omdat hiermee de overheidsinvloed op een aantal blue chip bedrijven wordt gereduceerd.

De small en midcap bedrijven hielden de stijging beperkt tot 0,9% deze maand. Ondanks de onderweging in large caps liet het fonds een outperformance zien ten opzichte van de benchmark. Momenteel laat de VN index wel een outperformance zien ten opzichte van het fonds, dit komt vooral doordat een aantal namen in deze index voor buitenlanders niet of beperkt toegankelijk zijn. Een vergelijking van het fonds met de FTSE Vietnam ETF of Van Eck Vietnam EFT is daarom zuiverder. Momenteel verruimen veel bedrijven de mogelijkheden voor buitenlanders om te investeren in bedrijven met een Foreign Ownership Limit, dit zal in de toekomst leiden tot een "level playing field" voor binnen- en buitenlandse beleggers.

Het fonds houdt op dit moment 40 posities gespreid over een breed aantal sectoren. De zwaarst wegende sectoren binnen de portefeuille zijn op dit moment Basismaterialen en Industrie met respectievelijk ruim 22,61% en 17,18%. 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 qua samenstelling en performance sterk afwijken van de Vietnamese benchmark indices.

De Vietnamese Industriële Productie steeg in augustus met 7,3% op jaarbasis, vergeleken met 7,2% in juli. Over de periode januari tot augustus steeg de productie met 6,9%, een jaar eerder lag dit cijfer nog op 9,8%. Over de periode 2009-2016 groeide de Industriële Productie gemiddeld met 9,16%. Het lagere groeitempo heeft beduidend minder negatieve bijwerkingen zoals bijvoorbeeld de inflatie. De Nikkei Manufacturing PMI steeg tot 52,2%, behoorlijk boven het gemiddelde van 50,84 in periode van 2012 tot 2016. Het positieve sentiment voor de Vietnamese economische ontwikkeling houdt daarmee aan.

Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012	Sinds aanvang**
TCM Vietnam High Dividend Eq.	2,05%	1,08%	4,82%	26,28%	27,39%	37,85%	17,57%	149,96%
Vietnam ETF	7,36%	0,18%	6,58%	-3,93%	20,96%	5,82%	18,80%	-13,04%
Ho Chi Minh Stock Index	16,53%	3,90%	10,36%	16,60%	26,37%	20,35%	21,99%	164,81%
Hanoi SE Equity Index	6,69%	0,91%	4,62%	6,47%	43,43%	17,46%	4,00%	8,47%
Dong	-1,57%	-0,02%	0,14%	5,22%	10,94%	-5,81%	1,02%	-6,26%

* 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 18,79

Beurskoers: Euro 18,70

Fondsvermogen: Euro 9,1 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:
486.848

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 dividenuitkeringen:
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™



(3 jaar, 31-07-2016)

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:

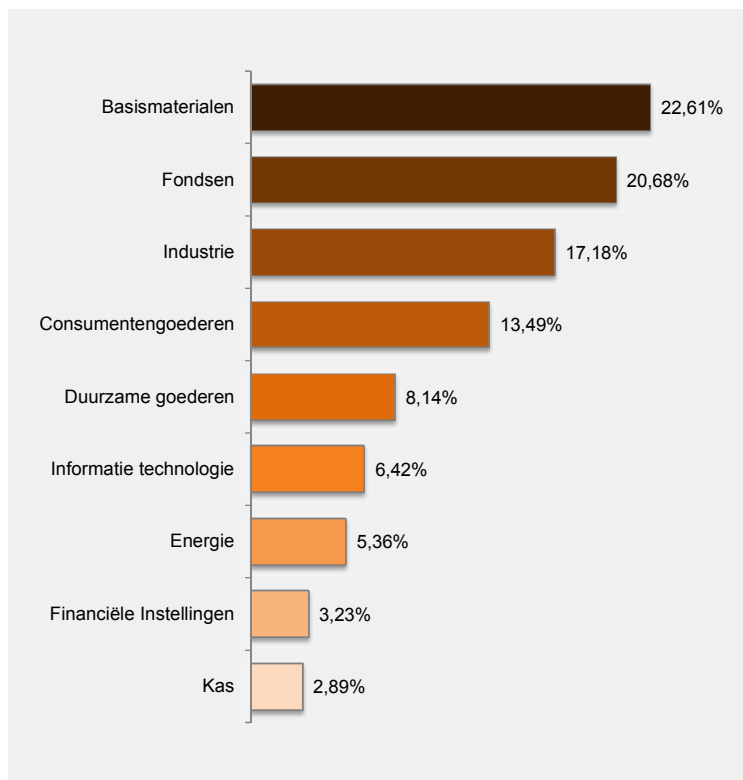
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:

Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



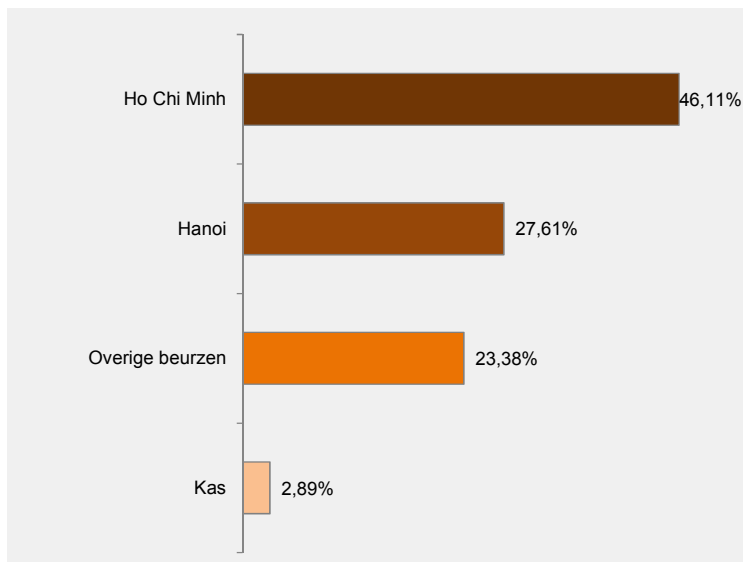
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Dws Vietnam Fund Ltd	20,68%
Ho Chi Minh City Infrastruct	6,87%
Fpt Corp	5,77%
Sao Ta Foods Jsc	5,25%
Hoa Sen Group	4,27%
Petrovietnam Technical Servi	4,16%
Petrolimex Petrochemical	3,78%
Cmc Jsc	3,45%
Danang Rubber Jsc	3,42%
Petrovietnam Fert & Chemical	3,42%
Gewicht top 10 in portefeuille	61,06%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	40	27
Dividendrendement in %*	5,1	2,69
Koers/winstverhouding*	7,97	16,79
Koers/boekwaarde*	1,25	1,59

* 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.