

De fondsmanager schrijft

Sterke groei in nieuwe orders leidt tot snelste groei werkgelegenheid in 5,5 jaar

De industriële productie viel in de maand september wederom hoger uit, waarbij nieuwe orders, omzet en verkopen allen stegen ten opzichte van de vorige maanden.

De PMI (Inkoop Managers Index van Vietnam), de indicator voor de groei van de productie, steeg in september naar 52,9 vanaf een niveau van 52,2 in augustus. Het is de hoogste score sinds mei 2015. Een score boven de 50 laat zien dat de sector expandeert.

Nieuwe orders namen toe voor de tiende maand op rij, waardoor bedrijven meer personeel aannemen. Het zorgde voor de snelste groei van het aantal banen in 5,5 jaar tijd.

Ondanks deze goede berichten verlaagden de Wereldbank en de Asian Development Bank recent de economische groeiverwachting voor 2016 naar 6%. Vooral de gevolgen van de droogte in de eerste helft van het jaar voor de agrarische productie en industriële productie zijn hier debet aan.

Het fonds steeg 0,86%, waarmee het een outperformance liet zien ten opzichte van de Vietnam ETF's. Het fonds bleef deze maand enigszins achter bij de VN index.

Het fonds houdt op dit moment 37 posities gespreid over een breed aantal sectoren. De zwaarst wegende sectoren binnen de portefeuille zijn op dit moment Basis Materialen en Industrie, met respectievelijk ruim 26,1% en 16,6%. 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 sterk afwijken van de Vietnamese benchmark indices.

Opvallende stijger van deze maand was bouwbedrijf CMC JSC, het aandeel steeg 17,9%. Saigon General Services (Auto industrie) wist de maand af te sluiten met een winst van 15,8%. CMC Corp. (Auto onderdelen) steeg 13,1% op basis van een positief research rapport over de sector.

Tot de grotere dalers behoorde Lam Thao Fertilizer (Kunstmest producent) -11%. Ook IDI (Visserij) verloor 6,5%. Halong Canned Food sloot de maand 5,1% lager af, zonder noemenswaardige berichtgeving. Alle genoemde rendementen luiden in lokale valuta.

Fondsprestaties



Rendement in euro's*	2016	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012	Sinds aanvang**
TCM Vietnam High Dividend Eq.	2,92%	0,86%	-1,20%	26,28%	27,39%	37,85%	17,57%	152,10%
Vietnam ETF	8,00%	0,59%	3,60%	-3,93%	20,96%	5,82%	18,80%	-12,52%
Vaneck Vectors Vietnam ETF	-1,20%	-1,15%	1,86%	-11,04%	19,78%	3,14%	24,07%	-15,18%
Ho Chi Minh Stock Index	18,11%	1,35%	7,87%	16,60%	26,37%	20,35%	21,99%	168,38%
Hanoi SE Equity Index	7,30%	0,57%	0,13%	6,47%	43,43%	17,46%	4,00%	9,10%
Dong	-2,18%	-0,60%	-1,39%	5,22%	10,94%	-5,81%	1,02%	-6,90%

* 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. TCM is een samenwerkingsverband aangegaan met Sustainalytics waarbij de portefeuilles van de TCM aandelenfondsen worden gescreend op basis van ESG criteria (UN Global Compact en Controversial Weapons). 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 18,95

Beurskoers: Euro 18,86

Fondsvermogen: Euro 9,2 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:
482.953

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™

★★★★★
(3 jaar, 30-09-2016)

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:

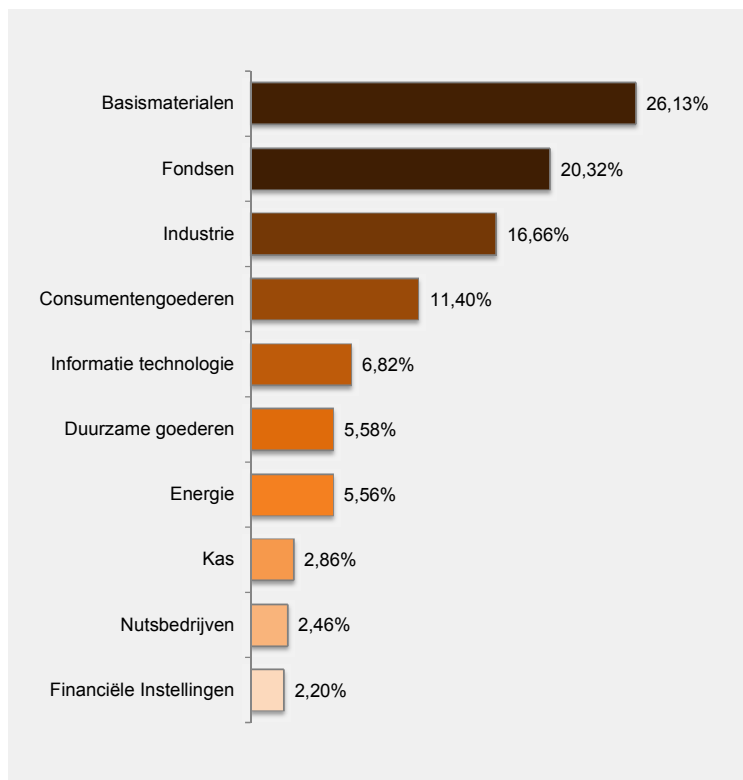
Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



tcm investment funds

specialists in frontier and emerging markets

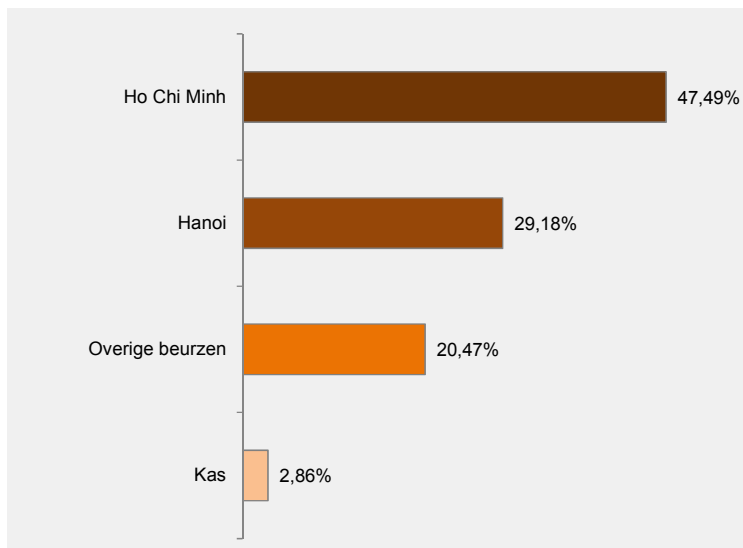
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Dws Vietnam Fund Ltd	20,32%
Ho Chi Minh City Infrastruct	7,03%
Fpt Corp	6,08%
Sao Ta Foods Jsc	5,21%
Petrovietnam Technical Servi	4,16%
Hoa Sen Group	4,10%
Cmc Jsc	4,08%
Danang Rubber Jsc	3,70%
Petrolimex Petrochemical	3,64%
Tasco Jsc	3,43%
Gewicht top 10 in portefeuille	61,74%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	37	28
Dividendrendement in %*	5,03	2,68
Koers/winstverhouding*	8,78	16,85
Koers/boekwaarde*	1,44	1,84

* bron: Bloomberg/IIF

Duurzaamheid

TCM is een samenwerkingsverband aangegaan met Sustainalytics waarbij de portefeuilles van de TCM aandelenfondsen worden gescreend op basis van ESG criteria (UN Global Compact en Controversial Weapons).

Contactgegevens:
Tel.: 0031 (0) 513 - 48 22 22
Email: info@intereffektfonds.nl

www.intereffektfonds.nl
@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, compleetheit of tijdigheid wordt niet gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstrekkers van Morningstar accepteren geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele schade 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.