

De fondsmanager schrijft

Vietnam publiceerde een handelsoverschot van US\$3,52 miljard over de eerste 10 maanden van het jaar. Dit ondanks de wereldwijde terughaalactie van de Samsung Galaxy Note 7, die de export negatief beïnvloedde. In september leidden problemen met de batterijen tot een daling van de export van Telefoons en Componenten, omdat Samsung Vietnam de belangrijkste productiefaciliteit is van telefoons voor Samsung. Ondanks dat de terughaalactie een forse impact had op de winstgevendheid van de Vietnamese vestiging bleef de omzetzijding in oktober van Telefoons en Componenten in zijn totaliteit beperkt tot 3,9%. De export van Telefoons en Componenten kwam daardoor uit op US\$ 2,8 miljard. Met name het feit dat Samsung acties startte ter stimulering van de verkoop van overige toestellen zorgde ervoor dat de omzet daling beperkt bleef.

Uit dezelfde publicatie bleek tevens dat Vietnam momenteel het meest importeert uit China, US\$ 40,3 miljard (-1,2% tov vorig jaar). Gevolgd door Korea met US\$ 25,8 miljard (+10,8%), ASEAN US\$ 19,1 (-2,8%), Japan (US\$ 12,2 miljard (+1,7%), EU US\$ 9,1 miljard (+6,4%) en de VS US\$ 6,7 miljard (+0,6%). Qua export is de VS met US\$ 31,8 miljard (+15%) nog steeds de belangrijkste handelspartner.

Het Vietnam fonds kende een vlakke maand en eindigde onveranderd, de Vietnam ETF's sloten de maand af met dalingen van rond de 3%. 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 25,2% en 16,3%. 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 stijgers deze maand waren Son Ha International, het aandeel steeg 10,2%. Vegetable Oil Packaging +3,8% en Halong Canned Food +2,4%, de laatste twee stegen (licht) op positieve opmerkingen van een analist over de verpakkingindustrie.

Danang Rubber verloor 13,9% en behoorde samen met Petroleum Equipment (-10,2%) en Dong a Paint (-9,6%) tot de drie slechtst presterende fondsen deze maand. Danang Rubber en Petroleum Equipment verloren met name door lagere rubber- en olieprijsen. Dong a Paint heeft last van winstnemingen na de forse koerswinst van 74,6% vanaf januari. 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%	0,00%	1,95%	26,28%	27,39%	37,85%	17,57%	152,10%
Vietnam ETF	4,58%	-3,16%	-2,41%	-3,93%	20,96%	5,82%	18,80%	-15,29%
VanEck Vectors Vietnam ETF	-3,97%	-2,81%	-3,99%	-11,04%	19,78%	3,14%	24,07%	-17,56%
Ho Chi Minh Stock Index	19,16%	0,89%	6,24%	16,60%	26,37%	20,35%	21,99%	170,76%
Hanoi SE Equity Index	6,37%	-0,87%	0,61%	6,47%	43,43%	17,46%	4,00%	8,14%
Dong	0,13%	2,26%	1,65%	5,22%	10,94%	-5,81%	1,02%	-4,48%

* 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 Sustainability 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 18,77

Beurskoers: Euro 18,86

Fondsvermogen: Euro 9,2 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:
490.080

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, 31-10-2016)

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.

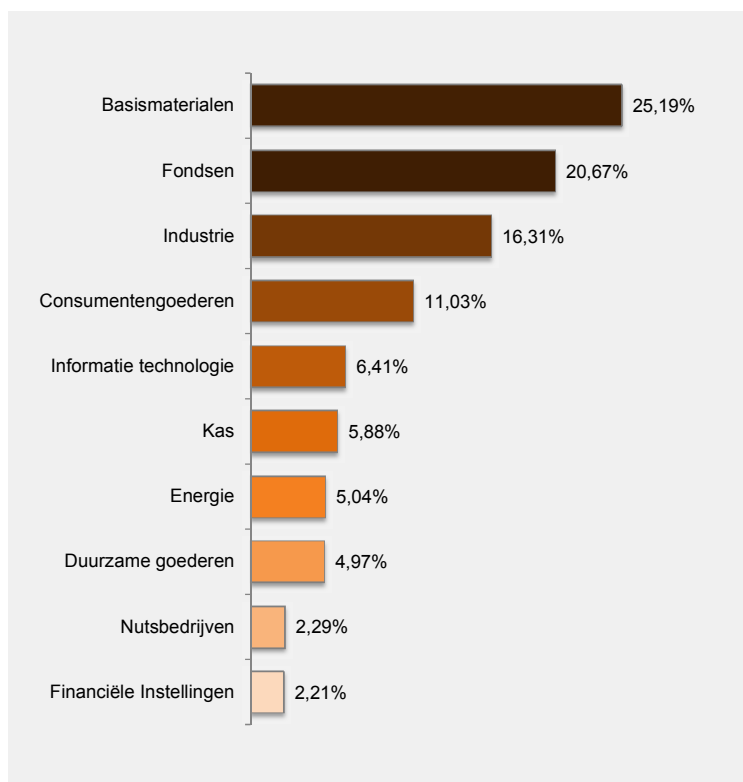
Fondsmanagement:
Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



tcm investment funds

specialists in frontier and emerging markets

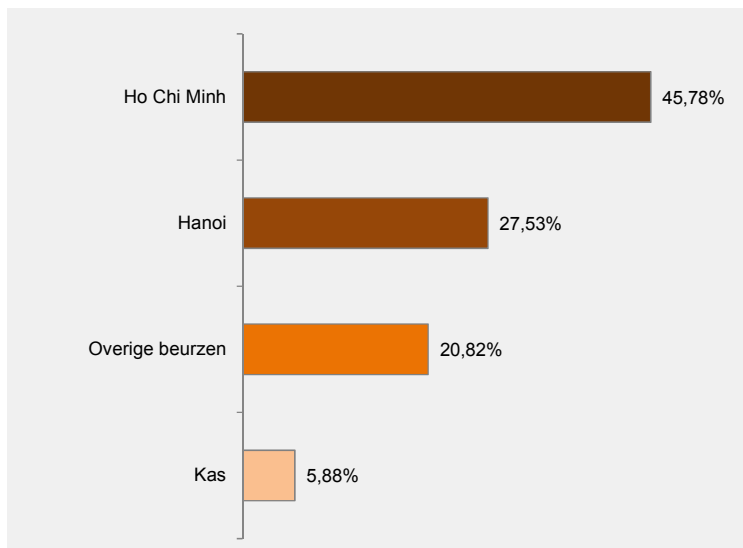
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Dws Vietnam Fund Ltd	20,67%
Ho Chi Minh City Infrastruct	6,85%
Fpt Corp	5,72%
Sao Ta Foods Jsc	5,11%
Hoa Sen Group	3,94%
Petrovietnam Technical Servi	3,80%
Cmc Jsc	3,79%
Petrolimex Petrochemical	3,56%
Tasco Jsc	3,30%
Petrovietnam Fert & Chemical	3,28%
Gewicht top 10 in portefeuille	60,02%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	37	28
Dividendrendement in %*	4,99	2,68
Koers/winstverhouding*	8,65	16,85
Koers/boekwaarde*	1,39	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@intereffektfunds.nl

www.intereffektfunds.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, 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.