

De fondsmanager schrijft

In een recent rapport gaf de Wereldbank haar visie op de economische ontwikkelingen in Vietnam. De bank verwacht dat de inflatie dit jaar onder de overheidsdoelstelling van 5% blijft en voor volgend jaar lager zal uitkomen. De verwachting is dat tegen het einde van 2017 de inflatie zal zijn teruggelopen tot 3,7%. De projecties voor de economische groei blijven ongewijzigd met een groei van 6% voor dit jaar en 6,3% voor volgend jaar. "De Vietnamese economie blijft sterk, dankzij een robuuste lokale vraag en de export georiënteerde productie" aldus de Wereldbank.

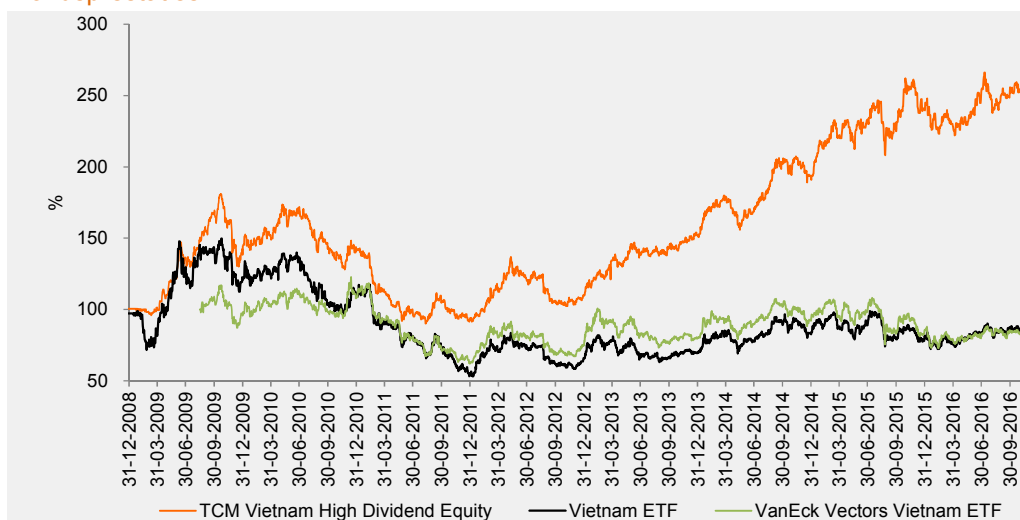
De snelle groei van leningen en de soepelere fiscale regels geven op korte termijn een extra impuls aan de economie, maar kunnen op de middellange termijn leiden tot hogere financiële en fiscale risico's. De kredietgroei zal naar verwachting uitkomen op 19% voor 2016, aldus Sebastian Eckardt, hoofdeconoom van de Wereldbank. Verder verwacht de bank dat het overschot op de lopende rekening zal groeien van 0,5% dit jaar naar 1,5% volgend jaar, hoofdzakelijk door een lagere import groei.

Vietnam zal door de politieke ontwikkelingen in de VS de ratificatie van de TPP overeenkomst voorlopig even laten rusten, maar de overheid zal zich inspannen om de goede relaties met Washington te behouden, aldus de Premier. Het uitstel of mogelijke afstel van de TPP overeenkomst kan gevolgen hebben voor de Vietnamese export gezien de innige export relatie met de VS.

Het TCM Vietnam fonds verloor 1,4% gedurende de maand, vooral de export gedreven bedrijven hadden last van de sterkere dollar en de onzekerheid rond de TPP overeenkomst. 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 Basis Materialen en Industrie met respectievelijk ruim 26,5% en 17,3%. 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 van deze maand waren Hoa Sen Group, het aandeel steeg 23% op aanbevelingen van analisten. Danang Housing Investment (Onroerend Goed) (+9,9%) en Vegetable Oil Packaging (+9,8%) stegen zonder direct aanwijsbare redenen. Noibai Cargo Terminal Service verloor 17% door het verlies van Maylasian Airlines als klant. Nui Nho Stone -11% en TNG Investments and Trading -8% completeerden de top 3 verliezers. 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.	1,45%	-1,43%	-0,59%	26,28%	27,39%	37,85%	17,57%	148,49%
Vietnam ETF	4,34%	-0,23%	-2,82%	-3,93%	20,96%	5,82%	18,80%	-15,48%
VanEck Vectors Vietnam ETF	-7,25%	-3,42%	-7,21%	-11,04%	19,78%	3,14%	24,07%	-20,38%
Ho Chi Minh Stock Index	19,91%	0,61%	2,89%	16,60%	26,37%	20,35%	21,99%	172,42%
Hanoi SE Equity Index	6,48%	0,11%	-0,19%	6,47%	43,43%	17,46%	4,00%	8,25%
Dong	1,39%	1,27%	2,91%	5,22%	10,94%	-5,81%	1,02%	-3,16%

* 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 18,69

Beurskoers: Euro 18,59

Fondsvermogen: Euro 8,7 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:
467.587

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, 30-11-2016)

Citywire manager rating



Verhandelbaarheid:

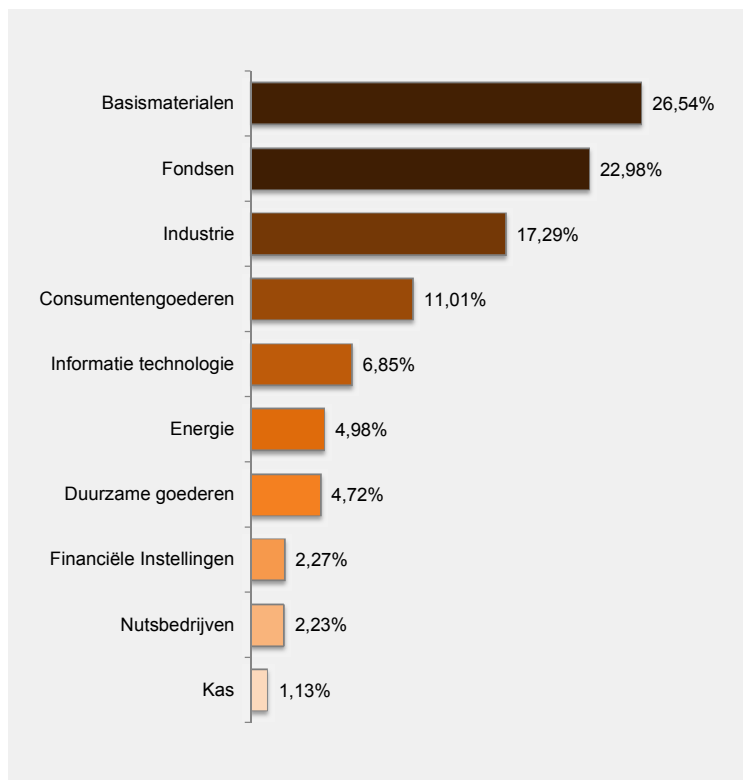
Het fonds heeft een notering via Euronext Amsterdam en is elke beursdag via iedere bank of broker verhandelbaar. Het fonds zal in beginsel op beursdagen aandelen afgeven tegen de intrinsieke waarde met een opslag van 0,5% en aandelen inkopen tegen een intrinsieke waarde met een afslag van 0,5%.

Directie/beheerder:
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:
Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



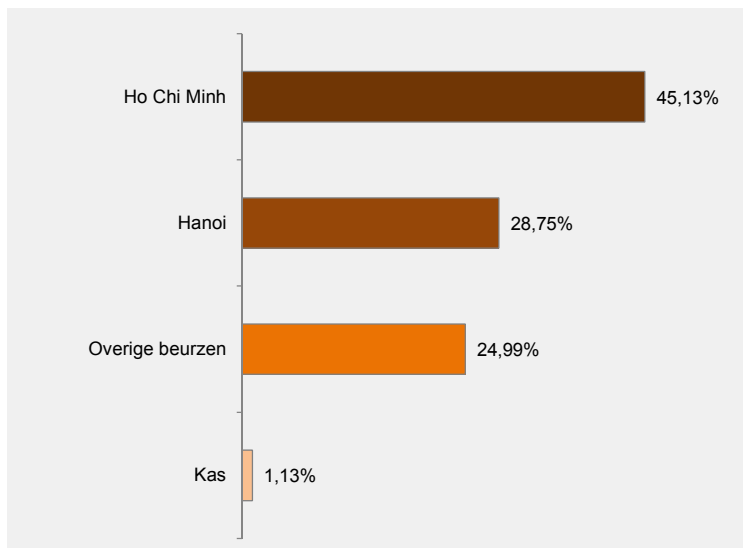
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Dws Vietnam Fund Ltd	22,98%
Fpt Corp	6,13%
Ho Chi Minh City Infrastruct	4,86%
Sao Ta Foods Jsc	4,78%
Hoa Sen Group	4,57%
Cmc Jsc	3,92%
Petrolimex Petrochemical	3,88%
Petrovietnam Technical Servi	3,77%
Danang Housing Investment	3,61%
Tasco Jsc	3,41%
Gewicht top 10 in portefeuille	61,91%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	38	28
Dividendrendement in %*	4,75	2,76
Koers/winstverhouding*	8,3	15,15
Koers/boekwaarde*	1,37	1,71

* 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](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.