

De fondsmanager schrijft

Het fonds heeft 2017 afgesloten met een rendement van 9,65%. Ondanks dit positieve resultaat kon de marktindex niet worden bijgeboend. Buitenlandse beleggers, aangetrokken door positieve economische berichten en nieuwe beursintroductions, zorgden voor een stevige rally in large cap aandelen. Sommige indexnamen stegen naar irrationele waarderingen, zoals FLC Faros Construction met een indexgewicht van 6% en een koers-winstverhouding van 177. De gemiddelde large cap noteert nu 22x de winst, terwijl de kleinere bedrijven, die veelal dezelfde of zelfs een hogere winstgroei laten zien, op slechts 11x de winst noteren.

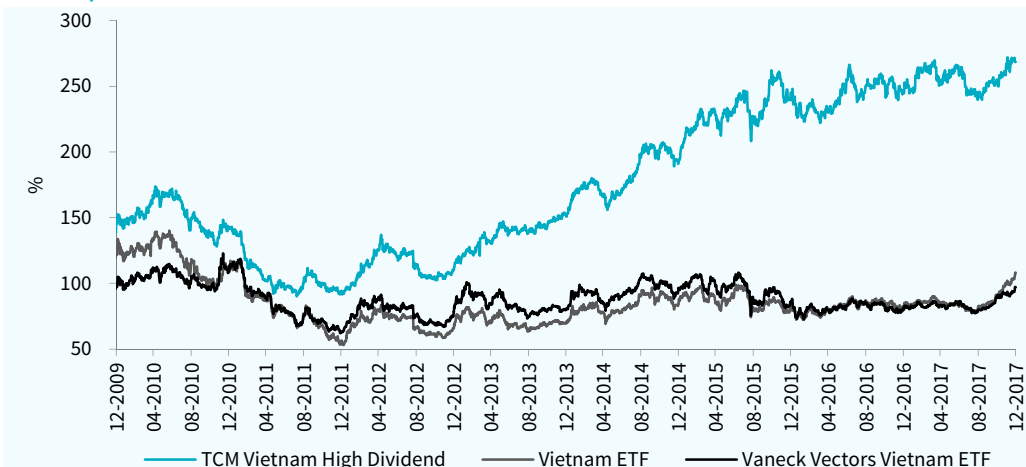
Voor 2018 verwachten we dat de focus in de markt zal terugkeren op het selecteren van "waarde" aandelen. De dividendstrategie van het fonds zal in dat klimaat beter in staat zijn weer een outperformance te leveren, zoals het in (7 van de 8!) voorgaande jaren heeft laten zien. Het fonds heeft op dit moment posities in 50 aandelen die gemiddeld minder dan 10x de winst noteren bij een dividendrendement van 5,6%.

Voor het komende jaar wordt een economische groei verwacht van 6,6 tot 6,8%, gedragen door industriële productiegroei (+12%), consumptiegroei (+8,2%) en een verder herstel van de overheidsinvesteringen. Daarnaast hebben buitenlandse bedrijven vorig jaar fors geïnvesteerd in de Vietnamese economie, (FDI-groei van naar schatting +44,4% in 2017) wat de export voor de komende jaren ondersteunt.

Factoren die mogelijk voor tegenwind kunnen zorgen zijn de snelle kredietgroei en infrastructurele problemen wat een prijsopdrijvend effect (inflatie) kan hebben. De mondiale draai van stimulering naar een voorzichtige verkrapping van het monetaire beleid zal beleggers voorzichtiger maken om dure aandelen te kopen. Zoals hierboven reeds toegelicht, is de portefeuille van het Vietnam fonds qua waardering goed gepositioneerd, wanneer deze in onze ogen overdreven rally stopt.

De sectoren Industrie en Basismaterialen zijn momenteel de belangrijkste wegers in de portefeuille met wegingen van respectievelijk 16,04% en 15,83%. Binnen deze sectoren vinden we op dit moment de meeste hoog dividend aandelen die aan onze beleggingscriteria voldoen. De weging van een sector binnen de portefeuille is afhankelijk van de relatieve aantrekkelijkheid van de sector/aandelen ten opzichte van andere sectoren/aandelen. De fondsallocatie kan daarmee sterk afwijken van de benchmark.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2017	2016	2015	2014	2013	Vanaf start**
TCM Vietnam High Dividend	0,47%	6,80%	9,65%	0,08%	26,28%	27,39%	37,85%	168,37%
Vietnam ETF	9,00%	27,47%	32,02%	1,12%	-3,93%	20,96%	5,82%	8,13%
Vaneck Vectors Vietnam	5,49%	18,97%	21,55%	-6,93%	-11,04%	19,78%	3,14%	-2,88%
Ho Chi Minh Stock Index	2,69%	20,71%	34,00%	20,62%	16,61%	26,37%	20,33%	266,77%
Hanoi SE Equity Index	1,06%	7,27%	31,79%	6,33%	6,39%	43,43%	17,38%	42,04%
Dong	-1,04%	-1,74%	-13,62%	2,04%	5,22%	10,94%	-5,81%	-16,44%

* Inclusief herbelegging dividend (Bloomberg data)

** Gegevens zijn vanaf startdatum fonds: 31-03-2008

Fondsprofiel

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 OTC 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.

Morningstar Rating™



(5 jaar per 31-12-2017)

Intrinsieke waarde: € 19,42

Beurskoers: € 19,33

Fondsvermogen: € 7,7 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:
394.018

Startdatum: 12 januari 2009

Structuur: Open end

Doelstelling: hoog dividendrendement in combinatie met vermogensgroei

Dividend: 4-5% per jaar, uitkering minimaal één keer per jaar

Dividenduitkering:

2017-05: € 0,73 bruto per aandeel (zie voor historische dividend-uitkeringen de website)

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:

2,41% (begroting 2017)

ISIN Code: NL0006489189

Bloomberg Ticker: TCMVN NA

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 1% en aandelen inkopen tegen een intrinsieke waarde met een afslag van 1%.

Directie/beheerder:

TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:

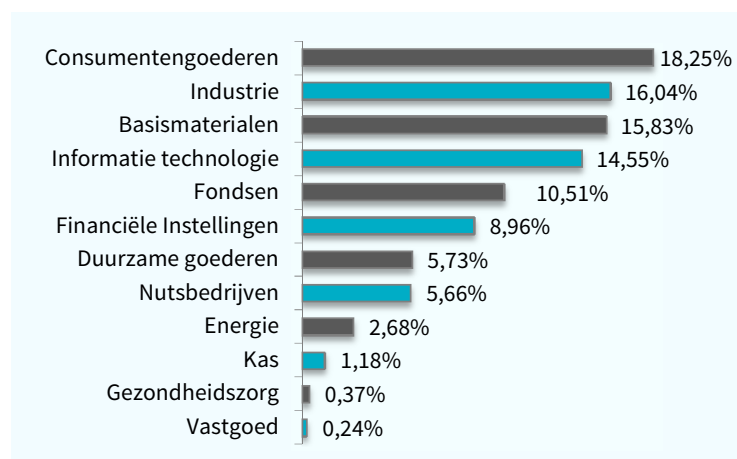
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



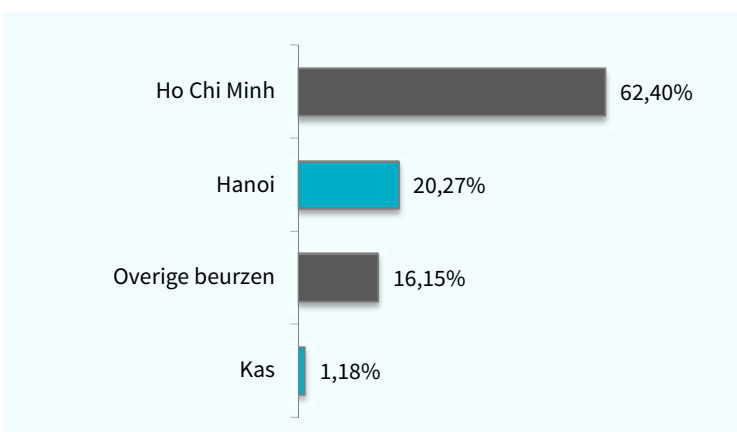
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Vietnam Phoenix Fund Class C	10,51%
Fpt Corp	9,33%
Sao Ta Foods Jsc	5,98%
Ho Chi Minh City Securities	5,40%
Tasco Jsc	4,41%
Digiworld Corp	4,25%
Noibai Cargo Terminal Ser Js	3,77%
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	3,64%
Cuongthuan Investment Corp	3,60%
Petrolimex Petrochemical	3,54%
Gewicht top 10 in portefeuille	54,44%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	50	20
Dividendrendement in %*	5,66	1,35
Koers/winstverhouding*	9,71	20,89
Koers/boekwaarde*	1,53	3,12

* bron: Bloomberg/TCM

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).



Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie: (1) is eigendom van Morningstar en/of diens informatieverstrekters, (2) mag niet gekopieerd worden, en (3) de juistheid, compleetheid of tijdigheid wordt niet gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstrekters 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 hier vermelde adres. De beheerder van het fonds (TRUSTUS Capital Management B.V.) heeft een AIFM-vergunning (art. 2:65 Wft) van de Autoriteit Financiële Markten. De vermelde rendementen zijn na aftrek van actuele kosten. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht.

TCM investment funds
Your connection to new markets

TCM Vietnam High Dividend

Contactgegevens
Sewei 2, 8501 SP Joure
+31 (0)513 48 22 00
info@tcminvestmentfunds.nl
www.tcminvestmentfunds.nl