

De fondsmanager schrijft

2018 het jaar van de rotatie?

De eerste maand van het nieuwe jaar leverde nog geen ander beeld op dan het slot van vorig jaar. Large caps zijn nog steeds de favoriete bestemming bij instroom van nieuw kapitaal in Vietnam. De onderwaardering van small en midcap aandelen is hierdoor de afgelopen maand verder opgelopen. Economisch gezien blijft het Vietnam voor de wind gaan. Zo steeg de Nikkei Vietnam Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) in de eerste maand van het jaar naar het hoogste niveau sinds april 2017.

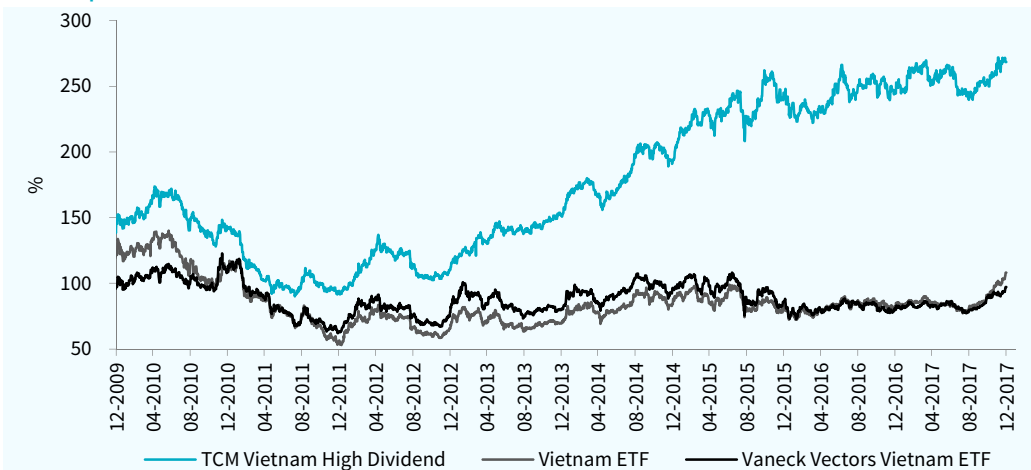
De index noteerde in januari 53,4 en bedroeg in december 52,5. Een stand boven de 50 duidt op economische expansie en een stand onder de 50 op economische krimp. In de afgelopen 2 jaar heeft de PMI steeds waarden laten zien boven de 50. In januari zagen we een scherpe stijging van de omzet, nieuwe orders en werkgelegenheid, aldus het IHS Markit rapport. Opvallend aan het rapport is dat de productiecapaciteit van bedrijven snel aan het oplopen is, dit is mogelijk door de instroom van nieuw personeel. De groei van het aantal nieuwe banen lag op het hoogste niveau in bijna anderhalf jaar.

Nu de TPP handelsovereenkomst weer op de agenda staat, neemt het enthousiasme over de vooruitzichten in 2018 alleen maar verder toe. De belangrijkste indicator om in de gaten te houden blijft echter de oplopende inflatie. De recente prijsstijgingen in de basismaterialen kunnen op termijn leiden tot een verhoogde inflatie.

Ondanks de zwakkere Dong bedroeg het maandrendement +2,4% in euro voor het fonds. De large caps zorgden voor een bijzonder goede maand voor de benchmark met een plus van ruim 9%. De door ons verwachte rotatie van large naar small en midcaps is derhalve nog niet op gang gekomen.

Het fonds heeft momenteel 51 posities verdeeld over verschillende sectoren. De sectoren Consumentengoederen en Basismaterialen zijn momenteel de belangrijkste wegers in de portefeuille met gewingen van respectievelijk 19,5% en 18,3%. 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 een sector/aandeel ten opzichte van andere sectoren/aandelen. De fondsallocatie kan daarmee sterk afwijken van de Vietnamese benchmark indices.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2017	2016	2015	2014	2013	Vanaf start**
TCM Vietnam High Dividend	2,43%	9,03%	9,65%	0,08%	26,28%	27,39%	37,85%	174,90%
Vietnam ETF	9,13%	29,58%	32,02%	1,12%	-3,93%	20,96%	5,82%	18,01%
Vaneck Vectors Vietnam	6,53%	16,40%	21,55%	-6,93%	-11,04%	19,78%	3,14%	3,46%
Ho Chi Minh Stock Index	9,48%	25,14%	34,00%	20,62%	16,61%	26,37%	20,33%	301,41%
Hanoi SE Equity Index	4,45%	12,97%	31,79%	6,33%	6,39%	43,43%	17,38%	48,43%
Dong	-3,29%	-6,56%	-13,62%	2,04%	5,22%	10,94%	-5,81%	-20,27%

* 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 31-01-2018)

Intrinsieke waarde: € 19,71

Beurskoers: € 19,80

Fondsvermogen: € 7,8 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:
393.848

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 dividenduitkeringen 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 2018)

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:

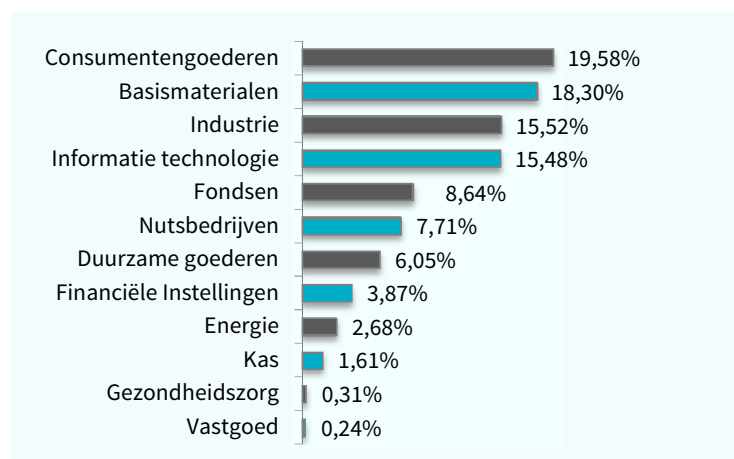
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:

Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



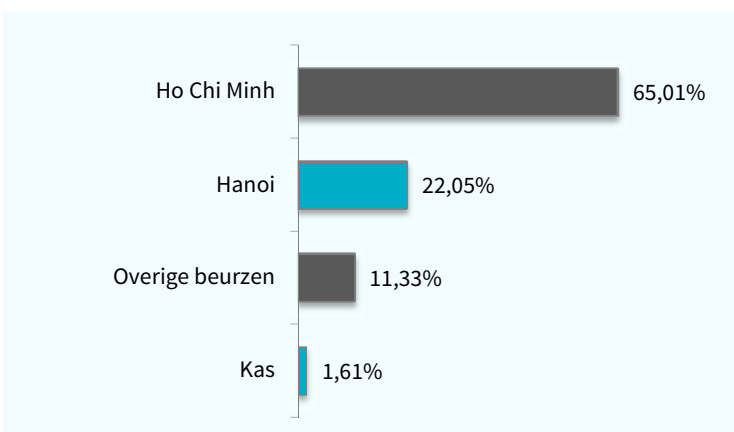
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Fpt Corp	9,97%
Vietnam Phoenix Fund Class C	8,64%
Sao Ta Foods Jsc	6,67%
Digiworld Corp	4,54%
Cuongthuan Investment Corp	4,37%
Tasco Jsc	4,20%
Vietnam Electrical Equipment	3,93%
Vietnam Js Commercial Bank F	3,74%
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	3,49%
Petrolimex Petrochemical	3,22%
Gewicht top 10 in portefeuille	52,78%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	51	20
Dividendrendement in %*	5,13	1,21
Koers/winstverhouding*	10,20	21,00
Koers/boekwaarde*	1,46	3,58
* 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