

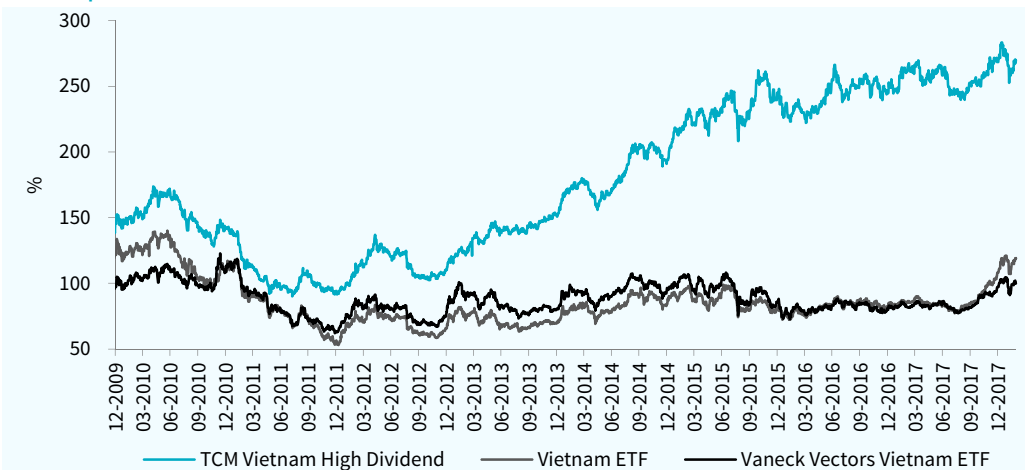
De fondsmanager schrijft

Vietnamese derivatenmarkt laat nieuwe records zien in februari

De zeven maanden geleden geopende Vietnamese derivatenmarkt maakt een sterke ontwikkeling door. In februari werd wederom een nieuw omzetrecord geboekt volgens de Hanoi Stock Exchange. Het gemiddelde handelsvolume kwam uit op 28.122 contracten, in waarde een omzet van US\$ 133,3 miljoen per dag aldus het Vietnam News Agency. De handelsvolumes lagen 51% hoger dan in januari en waren de hoogste gerekend vanaf de dag van opening van de derivatenbeurs. De toenemende belangstelling voor derivaten blijkt ook uit de aantallen nieuw geopende rekeningen geschikt voor derivatenhandel, hier was een toename zichtbaar van 9,5% tot bijna 22.000 rekeningen. Opvallend hierbij is dat ca. 98% van de handel voor rekening kwam van lokale particuliere beleggers. Lokale institutionele beleggers maakten slechts 0,16% van de omzet uit. Na zeven operationele maanden trekt de Hanoi Stock Exchange dan ook de conclusie dat de derivatenmarkt in Vietnam een voortvarende start kent en naar behoren werkt. Een goed functionerende derivatenmarkt is tevens een goede stap in de richting van de Emerging Market status.

Het fonds leverde 1,9% in, terwijl de benchmark ETF een winst liet zien van 1,1%. Het verschil in rendement was wederom toe te schrijven aan de sterk oplopende koersen van enkele large caps. De sterke Dong zorgde voor een 1,5% betere performance in euro. Door de genoemde koersstijgingen van enkele large caps in de FTSE Vietnam is de waardering van de FTSE Vietnam opgelopen naar 21,1x de winst. Ter vergelijking: het fonds kent momenteel een waardering van 9,2x de winst. Wij kunnen ons niet heugen dat de waarderingsverschillen eerder zover uit elkaar liepen. Het fonds heeft momenteel 51 posities verdeeld over verschillende sectoren. De sectoren Basismaterialen en Consumentengoederen zijn momenteel de belangrijkste wegers in de portefeuille met gewingen van respectievelijk 19,5% en 17,8%. 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 Vietnamese benchmark indices.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2018	2017	2016	2015	2014	Vanaf start**
TCM Vietnam High Dividend	-1,92%	0,94%	0,47%	9,65%	0,08%	26,28%	27,39%	169,62%
Vietnam ETF	1,10%	20,26%	10,34%	32,02%	1,12%	-3,93%	20,96%	19,31%
Vaneck Vectors Vietnam	-3,43%	8,52%	2,87%	21,55%	-6,93%	-11,04%	19,78%	-0,09%
Ho Chi Minh Stock Index	2,59%	15,34%	12,32%	34,00%	20,62%	16,61%	26,37%	311,78%
Hanoi SE Equity Index	3,44%	9,18%	8,04%	31,79%	6,33%	6,39%	43,43%	53,64%
Dong	1,51%	-2,79%	-1,73%	-13,62%	2,04%	5,22%	10,94%	-18,46%

* 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 28-02-2018)

Intrinsieke waarde: € 19,33

Beurskoers: € 19,42

Fondsvermogen: € 7,6 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:
391.053

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:

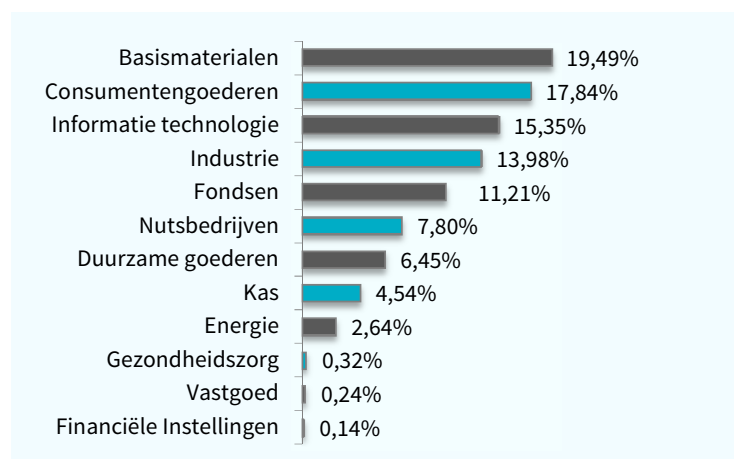
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



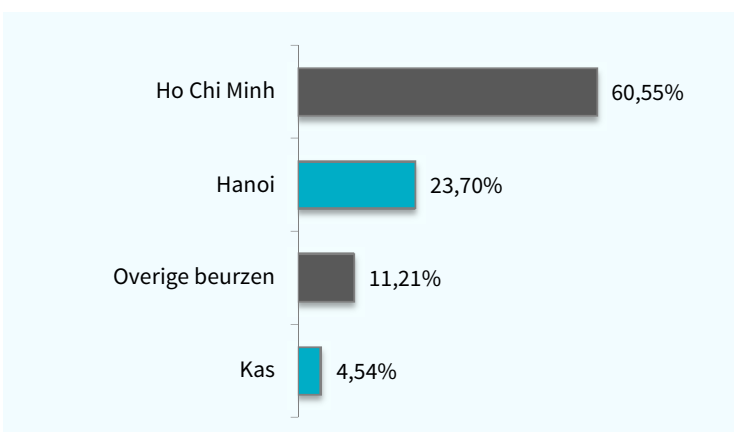
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Fpt Corp	9,78%
Vietnam Phoenix Fund Class C	8,37%
Sao Ta Foods Jsc	7,32%
Digiworld Corp	4,58%
Cuongthuan Investment Corp	4,13%
Tasco Jsc	3,51%
Noibai Cargo Terminal Ser Js	3,45%
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	3,45%
Petrolimex Petrochemical	3,16%
Petrovietnam Fert & Chemical	3,00%
Gewicht top 10 in portefeuille	50,76%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	53	20
Dividendrendement in %*	5,55	1,21
Koers/winstverhouding*	9,24	21,18
Koers/boekwaarde*	1,47	3,59
* 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