

## De fondsmanager schrijft

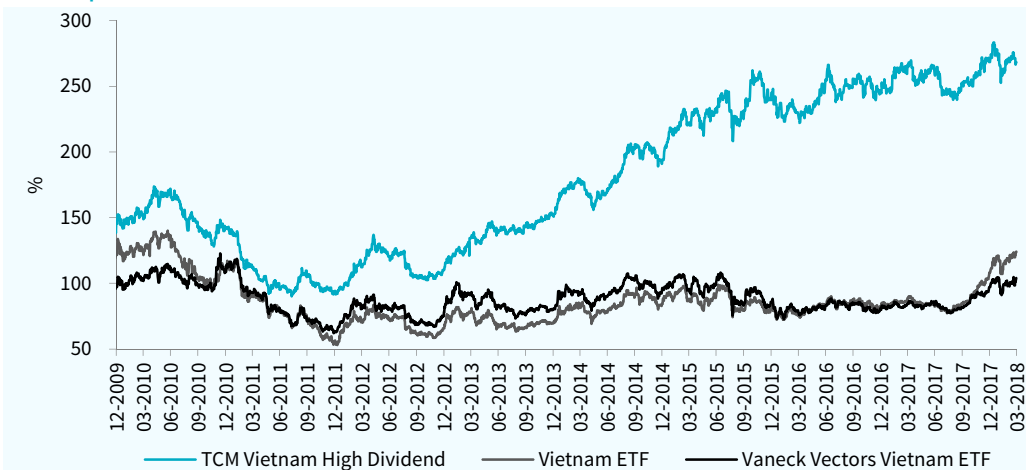
Begin maart werd in Santiago, Chili de "Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership" door 11 landen ondertekend. De deelnemende landen zijn Canada, Mexico, Japan, Maleisië, Australië, Peru, Nieuw Zeeland, Chili, Brunei, Singapore en Vietnam. Gezamenlijk representeren zij 13,5% van de totale wereldeconomie met een markt van 500 miljoen mensen, daarmee groter dan bijvoorbeeld de Europese Unie.

De overeenkomst zal zorgen voor een sterke vermindering van handelsbelemmeringen en fors lagere im- en exporthellingen. Dit zal ook een positieve invloed hebben op de Vietnamese economie. Het zal stimulerend werken voor bijvoorbeeld de bouwsector, door investeringen in transport en infrastructuur, energie en nutsbedrijven en betaalbare huizen. Daarnaast zal ook het "Development Plan" van de overheid met investeringen in publieke infrastructuur, onderwijs en gezondheidszorg (2016-2020) de groei verder stimuleren.

De positieve verwachtingen en de huidige ontwikkelingen zorgen ervoor dat buitenlandse ondernemingen steeds meer actief worden op de Vietnamese markt. Een goed voorbeeld hiervan is Siemens; een van 's werelds grootste producenten van energie besparende technologieën. Siemens is sinds 1993 actief in Vietnam. In de afgelopen jaren is Siemens meegegroeid met de economische ontwikkeling van Vietnam door haar betrokkenheid bij grote infrastructurele projecten, variërend van ziekenhuizen tot huizen, hotels, resorts en vliegvelden. CEO Matthias Rebellius liet recent weten dat Siemens ook in de toekomst bij iedere volgende stap betrokken wil zijn in deze snelgroeiende regio.

Het fonds bleef deze maand ruim 4% achter bij de benchmark. Het gebrek aan interesse voor small en midcap aandelen bleef ook deze maand overheersen. Alhoewel het fonds in nagenoeg alle jaren van zijn bestaan de benchmark wist te overtreffen, laten de laatste 15 maanden een duidelijk ander beeld zien. De Dong verloor 0,89% ten opzichte van de euro. Momenteel kent de FTSE Vietnam index een koerswinstverhouding van 24,2x. Ter vergelijking de TCM Vietnam portefeuille kent een huidige waardering van 9,7x. Het fonds heeft momenteel 53 posities verdeeld over verschillende sectoren. De sectoren Consumentengoederen en Basismaterialen zijn momenteel de belangrijkste wegers in de portefeuille met wegen van respectievelijk 21,75% en 20%. 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	-0,57%	-0,10%	-0,10%	9,65%	0,08%	26,28%	27,39%	168,09%
Vietnam ETF	3,97%	14,72%	14,72%	32,02%	1,12%	-3,93%	20,96%	24,05%
Vaneck Vectors Vietnam	4,01%	7,00%	7,00%	21,55%	-6,93%	-11,04%	19,78%	3,92%
Ho Chi Minh Stock Index	3,24%	15,96%	15,96%	34,00%	20,62%	16,61%	26,37%	326,82%
Hanoi SE Equity Index	3,46%	11,36%	11,36%	31,79%	6,33%	6,39%	43,43%	57,39%
Dong	-0,89%	-2,64%	-2,64%	-13,62%	2,04%	5,22%	10,94%	-19,51%

\* 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 31-03-2018)

**Intrinsieke waarde:** € 19,41

**Beurskoers:** € 19,31

**Fondsvermogen:** € 7,5 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:**  
385.403

**Startdatum:** 12 januari 2009

**Structuur:** Open end

**Doelstelling:** hoog dividendrendement in combinatie met vermogensgroei

**Dividend:** ± 4% 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:

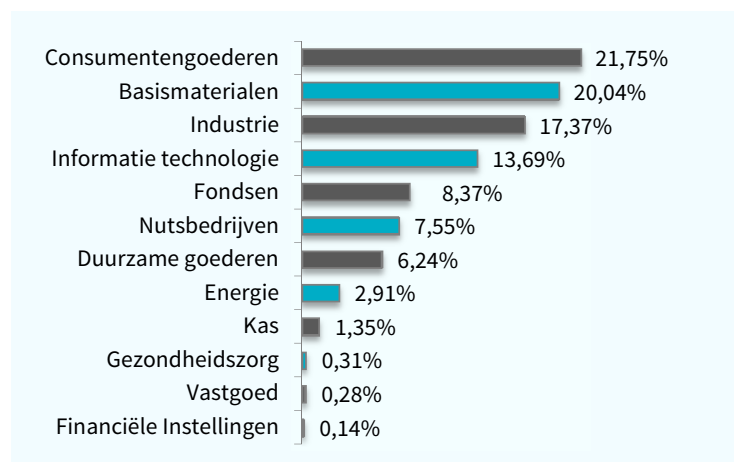
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



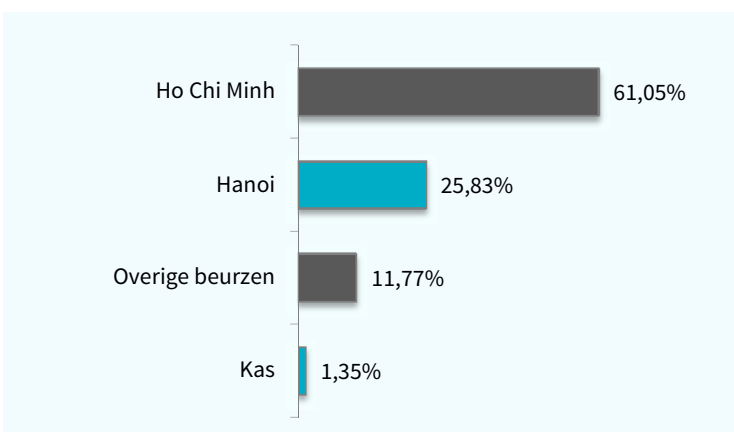
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Vietnam Phoenix Fund Class C	8,37%
Sao Ta Foods Jsc	7,94%
Fpt Corp	7,74%
Digiworld Corp	4,95%
Cuongthuan Investment Corp	3,95%
Danang Housing Investment	3,74%
Tasco Jsc	3,51%
Masan Consumer Corp	3,40%
Noibai Cargo Terminal Ser Js	3,36%
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	3,35%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>50,31%</b>

## Beursallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Bench- mark
Aantal posities	53	20
Dividendrendement in %*	5,73	0,83
Koers/winstverhouding*	9,71	24,24
Koers/boekwaarde*	1,34	3,92
* 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 informatieverstreckers, (2) mag niet gekopieerd worden, en (3) de juistheid, compleetheid of tijdigheid wordt niet gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstreckers 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](http://www.tcminvestmentfunds.nl)