

De fondsmanager schrijft

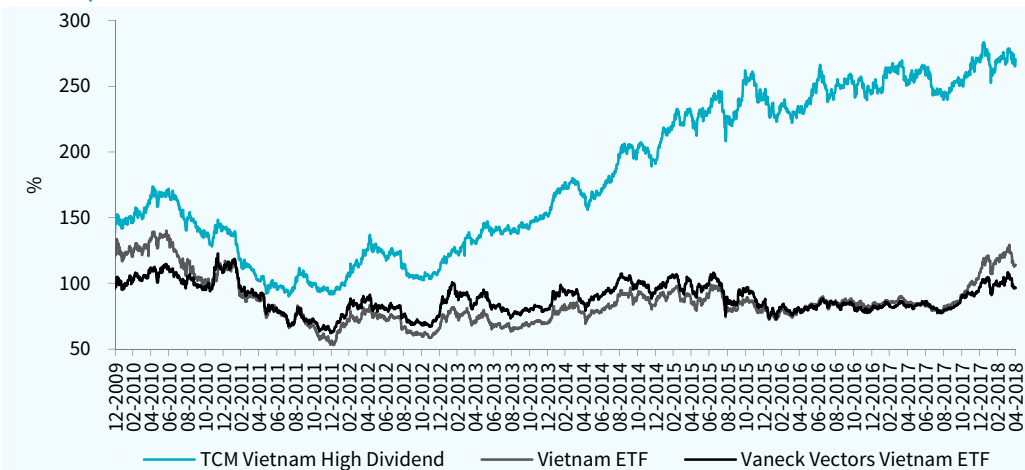
Een volatiele maand voor Vietnamese aandelen

Gedurende het eerste kwartaal steeg de VN-index met maar liefst 19,3%, gemeten in lokale valuta. De start van het tweede kwartaal liet duidelijk een ander beeld zien, in april daalde de VN index met maar liefst 10,6% (8,9% in euro). Dit was de grootste daling in de afgelopen 7 jaar en ook slechts de tweede keer dat de markt in april een daling liet zien van meer dan 10%. De eerste keer was in april 2007, toen daalde de markt met 13,8%. De correctie in april zorgde voor een verlies van ruim US\$ 15 miljard aan marktkapitalisatie. Met name banken en brokers lieten forse koersdalingen zien van 16 tot meer dan 20%. Bijvoorbeeld Vietcombank en Vietinbank verloren 21,4% en 19%. Maar ook brokers als Saigon Securities Inc (SSI) en Ho Chi Minh City Securities (HCM) daalden 16%. De correctie is voornamelijk ingegeven door de relatief hoge waardering van enkele large cap namen binnen de indexen en ETF's. Zoals we in de vorige maandberichten schreven is er sprake van een historisch hoge divergentie in de waardering van large caps en aan de andere kant van mid- en small caps. Wij verwachten dat door de onrust in met name het large cap segment er meer oog komt voor de aantrekkelijk gewaardeerde aandelen in de midcap range.

Het fonds slaagde erin om 0,9% toe te voegen aan het rendement en deed het daarmee ruim 8% beter dan de benchmark. In de portefeuille werden de mid- en small caps minder hard of geheel niet geraakt in de sell off. De Vietnamese Dong won 1,87% ten opzichte van de US dollar. Ondanks de correctie noteerde de FTSE Vietnam index nog steeds op een koerswinst-verhouding van 22,8 ten opzichte van 24,2 in de vorige maand. De waardering van de fondsportefeuille bleef nagenoeg ongewijzigd met een koerswinst-verhouding van 9,9. In april werd aan beleggers een dividend uitgekeerd van € 0,74.

Momenteel heeft het fonds 48 posities verdeeld over verschillende sectoren. De sectoren Basismaterialen en Consumentengoederen zijn momenteel de belangrijkste wegers in de portefeuille met wegingen van respectievelijk 20,6% en 16,6%. 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 indexen.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2018	2017	2016	2015	2014	Vanaf start**
TCM Vietnam High Dividend	0,92%	-1,57%	0,82%	9,65%	0,08%	26,28%	27,39%	170,57%
Vietnam ETF	-7,94%	-3,23%	5,61%	32,02%	1,12%	-3,93%	20,96%	14,20%
Vaneck Vectors Vietnam	-7,15%	-6,74%	-0,65%	21,55%	-6,93%	-11,04%	19,78%	-3,52%
Ho Chi Minh Stock Index	-8,86%	-3,05%	6,15%	34,00%	20,62%	16,61%	26,37%	290,13%
Hanoi SE Equity Index	-5,59%	0,07%	4,52%	31,79%	6,33%	6,39%	43,43%	48,85%
Dong	1,87%	2,30%	-0,91%	-13,62%	2,04%	5,22%	10,94%	-17,50%

* 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 30-04-2018)

Intrinsieke waarde: € 18,67

Beurskoers: € 18,77

Fondsvermogen: € 7,2 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:
386.771

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:

2018-04: € 0,74 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 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:

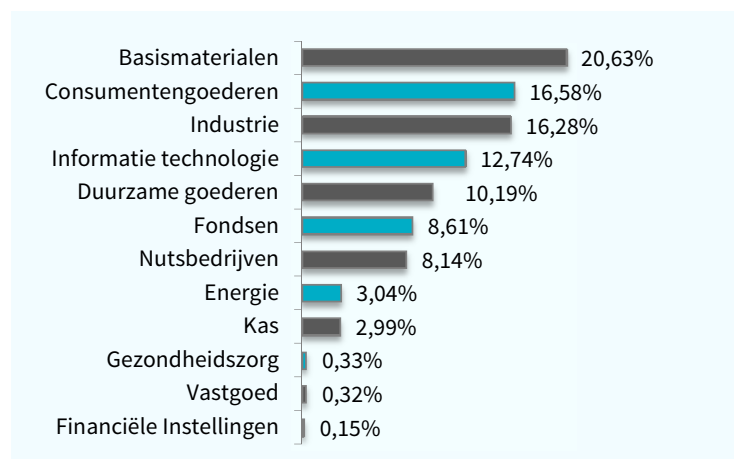
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



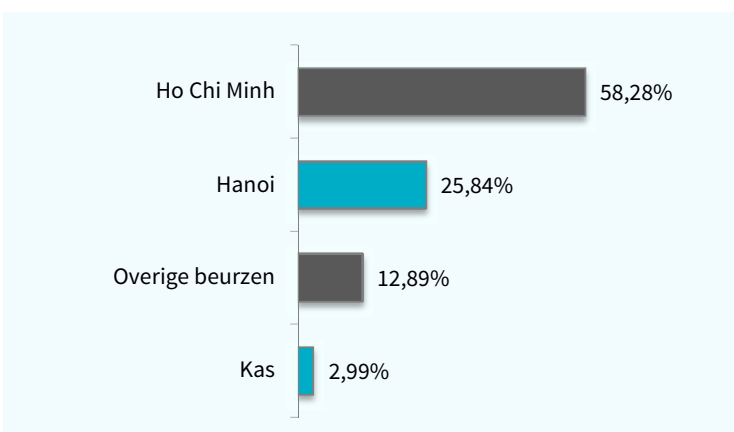
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Vietnam Phoenix Fund Class C	8,61%
Digiworld Corp	5,85%
Fpt Corp	5,79%
Sao Ta Foods Jsc	5,59%
Masan Consumer Corp	4,27%
Cuongthuan Investment Corp	4,02%
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	3,67%
Noibai Cargo Terminal Ser Js	3,51%
Vietnam Germany Steel Pipe J	3,45%
Tasco Jsc	3,41%
Gewicht top 10 in portefeuille	48,17%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Bench- mark
Aantal posities	48	20
Dividendrendement in %*	5,23	0,90
Koers/winstverhouding*	9,89	22,79
Koers/boekwaarde*	1,37	3,48

* 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 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 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