

## De fondsmanager schrijft

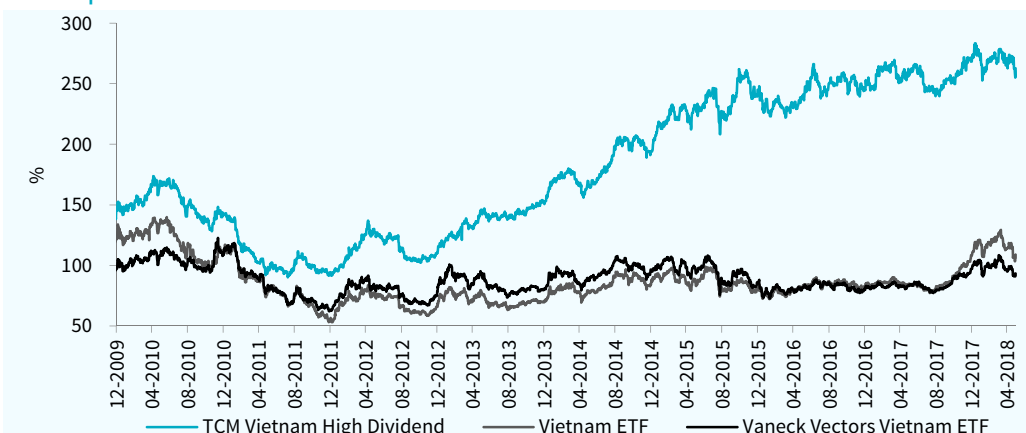
### Fitch ziet een mooie toekomst voor Vietnam

De Vietnamese economie kent momenteel een nog beter groei-momentum dan vorig jaar, met een sterke Foreign Direct Investments instroom, een grotere deviezenvoorraad en een buitenlandse schuld die goed in de hand wordt gehouden, aldus ratingsbureau Fitch. Op het deze maand gehouden "Fitch on Vietnam" forum in Hanoi bevestigde Fitch directeur Sagarika Chandra dat de upgrade van de Vietnamese lange termijn Issuers Default Ratings (IDR's) voor buitenlandse valuta van BB- naar BB (stable outlook) vooral is ingegeven door de grotere financiële buffers en de sterke macro economische ontwikkeling. Vergeleken met andere emerging en frontier landen en "BB" landen, valt Vietnam met name op vanwege het hoge groeitempo. De economische groei kwam vorig jaar uit op 6,8% en zal naar verwachting dit jaar 6,7% bedragen. Dit is een van de belangrijkste redenen van ratingsbureau Fitch om de rating voor Vietnam te verhogen. Volgens Fitch zal Vietnam ook de komende jaren blijven behoren tot de snelst groeiende economieën in de Azië-Pacific regio en de snelst groeiende met een "BB" rating.

In de tussentijd bereidt Vietnam zich voor op de World Cup 2018. Alhoewel het nationale team "The Golden Star" zich nog nooit heeft gekwalificeerd voor dit toernooi, groeit de markt voor producten en diensten rond de World Cup explosief. Afgelopen weekend gaven TV verhuurbedrijven al aan dat ze geen nieuwe orders meer accepteerden voor grote flatscreens omdat alles was verhuurd.

Het fonds verloor 2,9% in de maand mei, een outperformance ten opzichte van de benchmark van bijna 2%. De Dong won bijna 3,5% aan waarde. De verkoopdruk op large caps hield ook de afgelopen maand aan, alhoewel ook de small en midcap sectoren niet geheel immuun waren voor de dalingen. Momenteel heeft het fonds heeft 42 posities verdeeld over verschillende sectoren. De sectoren Basismaterialen en Consumentengoederen zijn momenteel de belangrijkste wegers in de portefeuille met wegingen van respectievelijk 21,00% en 20,79%. 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	-2,93%	-2,59%	-2,13%	9,65%	0,08%	26,28%	27,39%	162,64%
Vietnam ETF	-4,62%	-8,71%	0,73%	32,02%	1,12%	-3,93%	20,96%	8,92%
Vaneck Vectors Vietnam	-3,22%	-6,53%	-3,85%	21,55%	-6,93%	-11,04%	19,78%	-6,62%
Ho Chi Minh Stock Index	-4,05%	-9,32%	1,85%	34,00%	20,62%	16,61%	26,37%	274,37%
Hanoi SE Equity Index	-2,61%	-5,82%	1,79%	31,79%	6,33%	6,39%	43,43%	44,91%
Dong	3,45%	4,23%	2,57%	-13,62%	2,04%	5,22%	10,94%	-13,45%

\* 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. Historisch gezien is er minder samenhang met wereldwijde financiële markten, omdat frontier markten over het algemeen minder gevoelig zijn voor internationale ontwikkelingen. Om de doelstelling te behalen, belegt het Fonds 95% tot 100% van haar vermogen via TCM Investment Funds Luxembourg in deelnemingsrechten van TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux). Het Fonds kwalificeert daarmee als feeder-structuur.

### Morningstar Rating™



(5 jaar per 31-05-2018)

**Intrinsieke waarde:** € 18,13

**Beuriskoers:** € 18,22

**Fondsvermogen:** € 7,0 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:**  
387.768

**Startdatum:** 12 januari 2009

**Structuur:** Open end

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

**Dividend:** ± 4% per jaar, uitkering minimaal één keer per jaar

**Dividenuitkering:**

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%

Deze kosten worden alleen in rekening gebracht op het niveau van TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux).

**Lopende Kosten Factor:**

2,67% (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 0,5% en aandelen inkopen tegen een intrinsieke waarde met een afslag van 0,5%.

**Directie/beheerder:**

TRUSTUS Capital Management B.V.

**Fondsmanagement:**

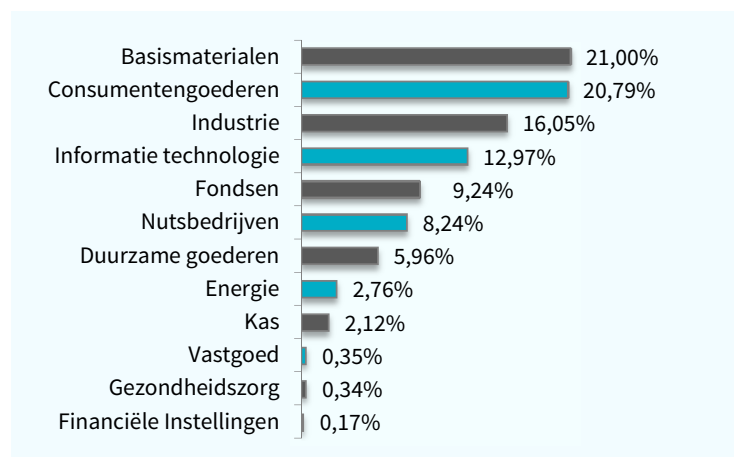
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



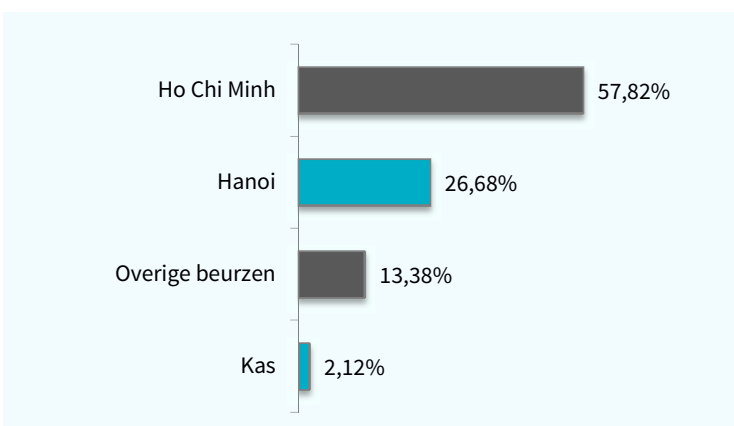
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Vietnam Phoenix Fund Class C	9,24%
Digiworld Corp	6,11%
Fpt Corp	5,76%
Sao Ta Foods Jsc	5,23%
Masan Consumer Corp	4,14%
Cuongthuan Investment Corp	4,07%
Vietnam Germany Steel Pipe J	3,66%
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	3,53%
Noibai Cargo Terminal Ser Js	3,53%
Danang Housing Investment	3,21%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>48,47%</b>

## Beursallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Bench-mark
Aantal posities	42	20
Dividendrendement in %*	5,54	0,84
Koers/winstverhouding*	9,92	21,15
Koers/boekwaarde*	1,47	3,16
* bron: Bloomberg/TCM		

Bovenstaande gegevens hebben betrekking op de onderliggende portefeuille van het master fonds in Luxemburg, waar het Nederlandse feeder fonds voor 95% tot 100% in belegt.

## 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](http://www.tcminvestmentfunds.nl)