

De fondsmanager schrijft

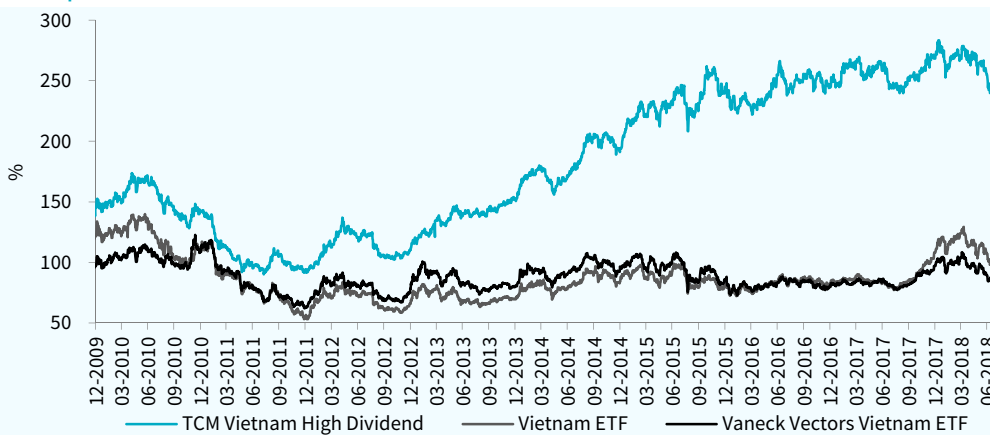
Ondanks enkele zeer volatiele dagen in juli, sloten de Vietnamese markten de maand juli met beperkte verliezen af. De VN index daalde 2% en de Hanoi Stock Exchange leverde 1,5% in. De aanhoudende volatiliteit wordt gevoed door de berichtgeving rond de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China. Daarnaast is ook de steeds zwakkere Chinese Yuan een mogelijke bedreiging voor Vietnamese bedrijven. Goedkope importen en de angst voor het verschuiven van de focus van Chinese bedrijven van de Verenigde Staten naar nieuwe exportmarkten als Vietnam zou de lokale producenten kunnen raken.

Zoals het nu lijkt zijn de markten onrustig, maar de onderliggende macro economische cijfers laten zien dat de Vietnamese economie nog op volle toeren draait. De detailhandelsverkoppen en de omzet van dienstverleners steeg over de eerste 7 maanden van het jaar tot US\$ 108,3 miljard, een groei van 11,1% op jaarbasis. Gecorrigeerd voor inflatie betekent dit een groei van 8,4%, ter vergelijking de groei bedroeg 7,98% over de eerste 7 maanden van 2017 (GSO). De langdurige hitte zorgde voor extra aankopen op het gebied van airco's en andere verkoelende oplossingen, bovendien nam het aantal vakanties ook sterk toe.

Ook op het niveau van individuele bedrijven lieten een aantal van onze grotere holdings goede resultaten zien. Bijvoorbeeld Sao Ta Foods Company (visserij) zag haar netto winst stijgen met 52,8% tot 30,4 miljard Dong in het derde kwartaal van het gebroken boekjaar. De omzet steeg met 10,3% tot 944,8 miljard Dong. Sao Ta Foods verwerkte 12.100 ton bevroren garnalen in de afgelopen 9 maanden, een plus van 20% op jaarbasis. Ook verkocht het bedrijf 10.482 ton aan overige visproducten; een plus van 21%. Sao Ta Foods kent een K/W verhouding van 5,9, een dividendrendement van 7,1% en een rendement op het eigen vermogen van ruim 21%.

Momenteel heeft het fonds heeft 41 posities verdeeld over verschillende sectoren. De sectoren Basismaterialen en Consumentengoederen zijn momenteel de belangrijkste wegers in de portefeuille met gewingen van respectievelijk 19,4% 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 | -1,87% | -7,62% | -6,86% | 9,65% | 0,08% | 26,28% | 27,39% | 149,96% |
| Vietnam ETF | -1,33% | -7,33% | -2,14% | 32,02% | 1,12% | -3,93% | 20,96% | 5,70% |
| Vaneck Vectors Vietnam | 2,82% | -4,83% | -5,45% | 21,55% | -6,93% | -11,04% | 19,78% | -8,18% |
| Ho Chi Minh Stock Index | -2,00% | -7,28% | -1,58% | 34,00% | 20,62% | 16,61% | 26,37% | 261,80% |
| Hanoi SE Equity Index | -1,47% | -11,73% | -7,74% | 31,79% | 6,33% | 6,39% | 43,43% | 31,17% |
| Dong | -1,65% | 1,09% | 0,19% | -13,62% | 2,04% | 5,22% | 10,94% | -16,22% |

* 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 31-07-2018)

Intrinsieke waarde: € 17,42

Beurskoers: € 17,34

Fondsvermogen: € 6,6 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 379.882

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%

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

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:

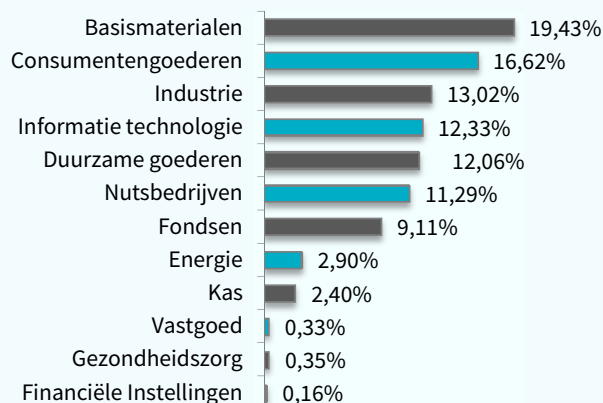
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:

Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



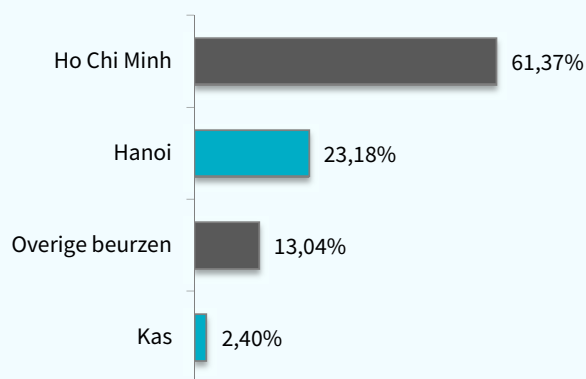
Sectorallocatie



Top 10 belangen

| Positie | Weging |
|---------------------------------------|---------------|
| Vietnam Phoenix Fund Class C | 9,11% |
| Petrovietnam Nhon Trach 2 Po | 5,89% |
| Digiworld Corp | 5,63% |
| Fpt Corp | 5,57% |
| Sao Ta Foods Jsc | 5,52% |
| Cuongthuan Investment Corp | 4,19% |
| Masan Consumer Corp | 3,93% |
| Vietnam Germany Steel Pipe J | 3,64% |
| Can Don Hydro Power Jsc | 3,41% |
| Noibai Cargo Terminal Ser Js | 3,39% |
| Gewicht top 10 in portefeuille | 50,28% |

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

| Kenmerk | Fonds | Benchmark |
|-------------------------|-------|-----------|
| Aantal posities | 41 | 20 |
| Dividendrendement in %* | 5,40 | 0,97 |
| Koers/winstverhouding* | 10,16 | 19,50 |
| Koers/boekwaarde* | 1,33 | 3,04 |

* 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 schaden 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