

## De fondsmanager schrijft

Ondanks de complexe ontwikkelingen op het gebied van de wereldeconomie, heeft Vietnam in 2018 een aantal indrukwekkende economische prestaties neergezet. Het BBP nam met 7,08% toe, de sterkste stijging sinds 2008. De inflatie daarentegen bleef beperkt met een stijging van 3,54%. Vietnam sloot het jaar af met een handelsoverschot en de overheidsfinanciën bleven keurig binnen de vastgestelde jaarbudgetten. De marktkapitalisatie op de beurzen nam, door nieuwe introducties, toe met 10,6% tot 167,7 miljard US\$, circa 70% van het BBP.

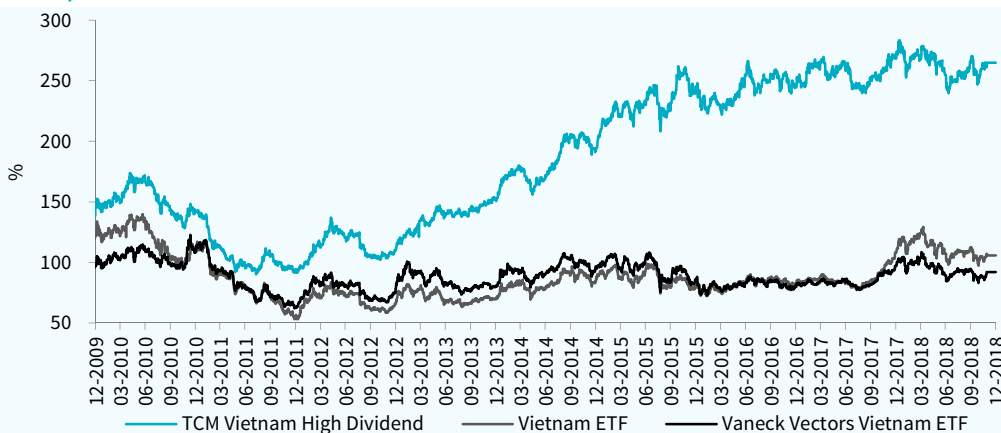
Het Ministerie van Financiën liet weten dat de financiële markten in Vietnam hun belangrijke rol voor het mobiliseren van kapitaal voor overheidsbedrijven en particuliere ondernemingen hebben aangetoond. Hieraan werd toegevoegd dat de Vietnamese beurzen als een van de meest succesvolle in Zuidoost Azië worden beschouwd.

De verwachting voor 2019 is dat er een verdere samenvoeging van de beurzen in Ho Chi Minh en Hanoi gaat plaatsvinden. Dit zou de volgende stap van Frontier naar Emerging Markets voor Vietnam in de nabije toekomst kunnen vergemakkelijken.

Alhoewel de Vietnamese markten niet immuun waren voor de US-China handelsconflicten, slaagden ze er wel in om zowel de Emerging als Frontier benchmarks te verslaan met 5% of meer. Het TCM Vietnam High Dividend fonds sloot het jaar af met een negatief rendement van 3,53%, het fonds liet hiermee een outperformance zien ten opzichte van de relevante Vietnamese benchmarks. Met name in de laatste drie maanden van het jaar bedroeg de outperformance ten opzichte van FTSE Vietnam bijna 7%.

Kijkend naar de FTSE Vietnam benchmark is er zeker geen sprake van "een koopje" met een waardering van 20x de winst en een Price to Book verhouding van 2,95. Echter de belegger die iets verder kijkt, naar de small- en midcap ondernemingen, vindt een overschot aan mogelijkheden voor de hoog dividend belegger en de meer waarde-georiënteerde beleggers. Eind 2018 kende de TCM Vietnam High Dividend portefeuille een P/E van 9x en een Price to Book verhouding van 1,24 (bron Bloomberg en TCM). Het verwachte dividendrendement op de portefeuille bedraagt 6,5%.

## Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2018	2017	2016	2015	2014	Vanaf start**
TCM Vietnam High Dividend	-0,39%	-2,60%	-3,53%	9,65%	0,08%	26,28%	27,39%	158,90%
Vietnam ETF	-3,42%	-9,75%	-6,65%	32,02%	1,12%	-3,93%	20,96%	0,83%
Vaneck Vectors Vietnam	-6,42%	-10,29%	-12,69%	21,55%	-6,93%	-11,04%	19,78%	-15,21%
Ho Chi Minh Stock Index	-4,00%	-10,02%	-4,85%	34,00%	20,62%	16,61%	26,37%	251,92%
Hanoi SE Equity Index	-0,93%	-7,95%	-5,93%	31,79%	6,33%	6,39%	43,43%	33,12%
Dong	-0,69%	1,96%	2,74%	-13,62%	2,04%	5,22%	10,94%	-13,26%

\* Inclusief herbelegging dividend (Bloomberg data)

\*\* Gegevens zijn vanaf startdatum fonds: 12-01-2009

## 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 31-12-2018)

**Intrinsieke waarde:** € 17,87

**Beurskoers:** € 17,96

**Fondsvermogen:** € 6,6 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:**  
369.752

**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:**

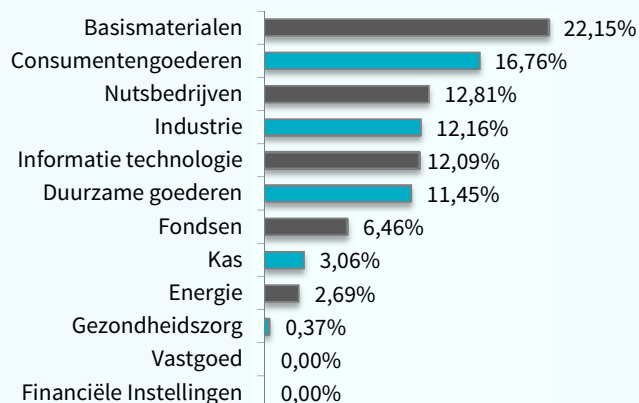
TRUSTUS Capital Management B.V.

**Fondsmanagement:**

Frontier Markets Team:  
Wytze Riemersma  
Marco Balk



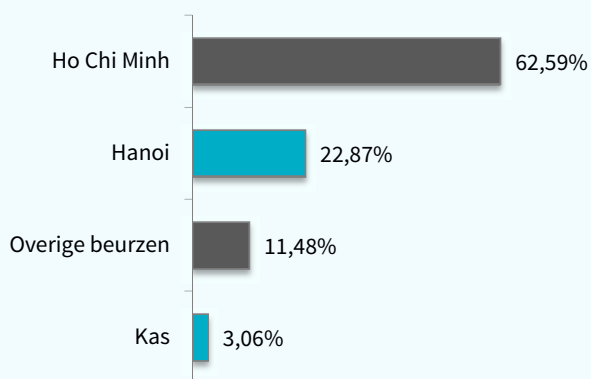
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Vietnam Phoenix Fund Class C	6,46%
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	6,11%
Digiworld Corp	5,56%
Fpt Corp	5,56%
Masan Consumer Corp	5,02%
Sao Ta Foods Jsc	4,85%
Pha Lai Thermal Power Jsc	3,85%
Tng Investment & Trading Jsc	3,83%
Hatien 1 Cement Jsc	3,68%
An Phat Plastic And Green En	3,54%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>48,46%</b>

## Beursallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	39	20
Dividendrendement in %*	6,53	0,91
Koers/winstverhouding*	9,03	20,38
Koers/boekwaarde*	1,24	2,95

\* 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.



### Contactgegevens

Sewei 2, 8501 SP Joure  
 +31 (0)513 48 22 00  
 info@tcminvestmentfunds.nl  
 www.tcminvestmentfunds.nl