

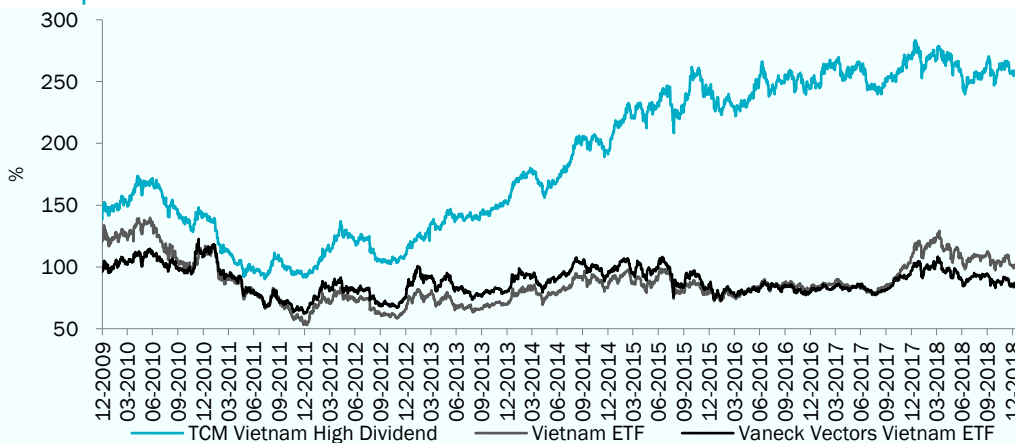
De fondsmanager schrijft

Het TCM Vietnam High Dividend fonds wist 4,9% toe te voegen aan de koers in januari, vergeleken met de Ho Chi Minh Stock Index (+1,97%) en de Vietnam ETF (+2,48%) een substantiële outperformance. De belangrijkste bijdrages werden geleverd door de energie aandelen Pha Lai Thermal Power en Petrovietnam Nhon Trach 2 Power, met winsten van 24% en 17%. Daarnaast droegen de textielsector door middel van Song Hong Garment (+17%) en de bouwsector via Hatien 1 Cement (+13,9%) een steentje bij. De winsten waren deels een reactie op de sterke daling in december. Maar ook het feit dat de Verenigde Staten en China dichterbij elkaar lijken te komen inzake de tarievenoorlog en dat de Amerikaanse Centrale Bank aankondigde de rente minder snel te gaan verhogen, droeg bij aan het positieve sentiment. De omzet op de beurzen was niet hoog. Waarschijnlijk liepen een aantal partijen al vooruit op Lunar New Year vakantie, waarbij de beurs een week gesloten is. Onder de dalers in de portefeuille bevonden zich met name de small cap aandelen, dit was ook terug te zien in de Hanoi SE Equity Index. Deze leverde ondanks het "overall" positieve sentiment 1,28% in.

Eén van onze top 3 holdings, FPT Corporation, maakte mooie cijfers bekend, de winst steeg in vergelijking met vorig jaar met maar liefst 35%. Over het algemeen lieten large caps zoals Vinamilk, Vingroup, Vinhomes en Masan positieve resultaten zien. Het Ministerie van Handel rapporteerde over januari een handelstekort van USD 800 miljoen. Alhoewel de meeste macro cijfers positief uitvielen, was dit een behoorlijke tegenvaller. De export daalde met 1,3% en de import steeg met 3,1%. Opvallend genoeg was de daling in de export vooral te danken aan een terugvallende vraag naar mobiele telefoons wereldwijd. De invloed hiervan, door de grootste mobiele telefoon exporteur Samsung, liet zijn sporen na op de handelsbalans.

Momenteel heeft het fonds 39 posities verdeeld over verschillende sectoren. De sectoren Basismaterialen en Consumentengoederen zijn de belangrijkste wegers in de portefeuille met wegen van respectievelijk 22,49% en 17,59%. 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	4,90%	7,17%	-3,53%	9,65%	0,08%	26,28%	27,39%	171,58%
Vietnam ETF	2,48%	-0,25%	-6,65%	32,02%	1,12%	-3,93%	20,96%	3,33%
Vaneck Vectors Vietnam	7,41%	3,88%	-12,69%	21,55%	-6,93%	-11,04%	19,78%	-8,93%
Ho Chi Minh Stock Index	1,97%	-0,75%	-4,85%	34,00%	20,62%	16,61%	26,37%	258,84%
Hanoi SE Equity Index	-1,28%	-2,45%	-5,93%	31,79%	6,33%	6,39%	43,43%	33,63%
Dong	0,02%	-0,58%	2,74%	-13,62%	2,04%	5,22%	10,94%	-13,24%

* 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 31-1-2019)

Intrinsieke waarde: € 18,75

Beurskoers: € 18,84

Fondsvermogen: € 6,8 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 361.933

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 website voor historische dividenduitkeringen)

Beheervergoeding: 1,5% per jaar

Performance fee: 10%

Deze kosten worden alleen in rekening gebracht op het niveau van het Master fonds in Luxemburg.

Lopende Kosten Factor:

2,84% (begroting 2019)

Benchmark: FTSE Vietnam Index

TR (dit is de benchmark van het Master fonds in Luxemburg)

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:

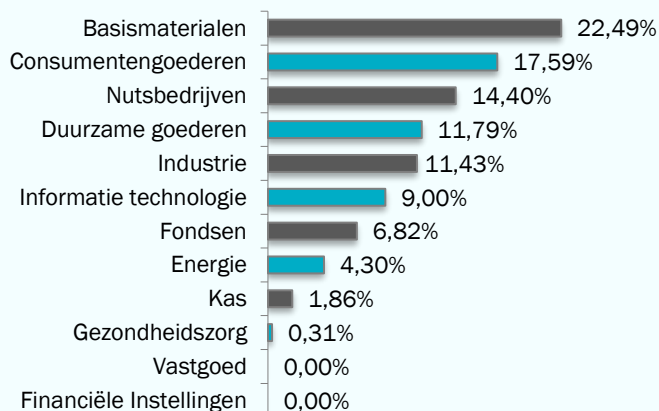
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



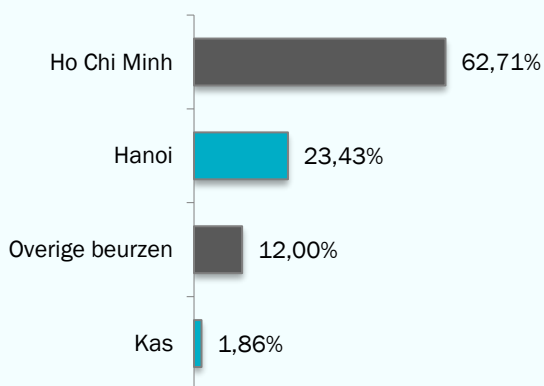
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	7,06%
Vietnam Phoenix Fund Class C	6,82%
Fpt Corp	5,54%
Masan Consumer Corp	5,18%
Sao Ta Foods Jsc	5,05%
Pha Lai Thermal Power Jsc	4,68%
Petrovietnam Transportation	4,30%
Hatien 1 Cement Jsc	4,09%
Tng Investment & Trading Jsc	3,94%
Vietnam Germany Steel Pipe J	3,51%
Gewicht top 10 in portefeuille	50,16%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds
Aantal posities	39
Dividendrendement in %*	5,81
Koers/winstverhouding*	9,50
Koers/boekwaarde*	1,29
* 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 informatieverstreckers, (2) mag niet gekopieerd worden, en (3) de juistheid, compleetheit of tijdigheid wordt niet gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstreckers 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