

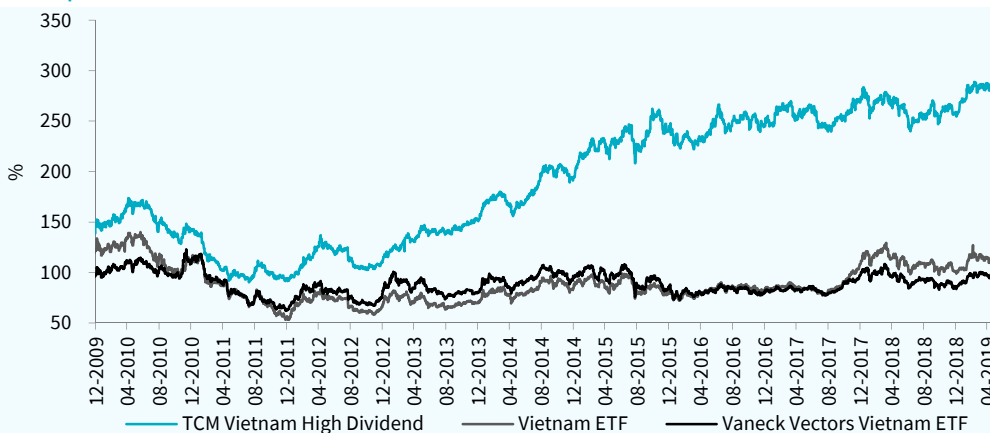
De fondsmanager schrijft

De beurskoers van het TCM Vietnam High Dividend Fonds daalde in mei met 1,55%. Het fonds deed het daarmee 0,8% beter dan de benchmark ETF. De onderweging van het fonds in de onroerend goed sector zorgde voornamelijk voor de outperformance. Aan het eind van de maand kondigde het Phoenix Vietnam Fund, één van de grotere posities in het fonds met een weging van ruim 6%, aan dat er een inkoop van 13% van de uitstaande aandelen zal gaan plaatsvinden. De huidige marktwaardering van deze posities in portefeuille ligt rond de US\$ 0,16, terwijl de inkoop zal plaatsvinden tegen de intrinsieke waarde van US\$ 0,3375. Indien het Phoenix fonds erin slaagt om ook de resterende posities te liquideren tegen de intrinsieke waarde van US\$ 0,3375 dan zou dit een opwaarts potentieel betekenen van 6% voor het fonds als geheel.

Gedurende de maand daalde de gemiddelde dagelijkse beursomzet tot US\$ 155 miljoen door gebrek aan nieuws en het negatieve sentiment wereldwijd. De handelsoorlog bleef hoog op de agenda staan deze maand, alhoewel er steeds meer tekenen zijn te vinden dat Vietnam zal profiteren van deze schermutselingen. Het handelsbalanstekort bedroeg US\$ 1,3 miljard, hoofdzakelijk veroorzaakt door fors hogere import cijfers +8,3% (export +7,5%). De sterke stijging van het handelstekort is het gevolg van de sterke stijging (+69%) van de FDI (buitenlandse investeringen). Zoals we in het verleden al eerder zagen leidt een sterke groei van de buitenlandse investeringen tot een tekort op de handelsbalans, veroorzaakt door de import van de bijbehorende machines en materialen. Het lijkt erop dat dit de eerste signalen zijn dat productielijnen worden verplaatst van China naar Vietnam, te meer omdat meer dan 40% van de buitenlandse investeringen afkomstig was uit China.

Momenteel heeft het fonds 35 posities verdeeld over verschillende sectoren. De sectoren Consumentengoederen en Basismaterialen zijn momenteel de belangrijkste wegers in de portefeuille met gewingen van respectievelijk 18,55% en 16,91%. 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	2019	2018	2017	2016	2015	Vanaf start**
TCM Vietnam High Dividend	-1,55%	-0,15%	9,25%	-3,53%	9,65%	0,08%	26,28%	182,84%
Vietnam ETF	-2,36%	-2,79%	10,27%	-6,65%	32,02%	1,12%	-3,93%	11,18%
Vaneck Vectors Vietnam	-2,40%	-1,02%	12,61%	-12,69%	21,55%	-6,93%	-11,04%	-4,51%
Ho Chi Minh Stock Index	-2,27%	1,05%	9,89%	-4,85%	34,00%	20,62%	16,61%	286,68%
Hanoi SE Equity Index	-3,24%	0,07%	2,31%	-5,93%	31,79%	6,33%	6,39%	36,19%
Dong	-0,10%	1,02%	1,57%	2,74%	-13,62%	2,04%	5,22%	-11,48%

* 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 31-5-2019)

Intrinsieke waarde: € 18,97

Beurskoers: € 18,88

Fondsvermogen: € 6,5 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 340.884

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:

2019-05: € 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:

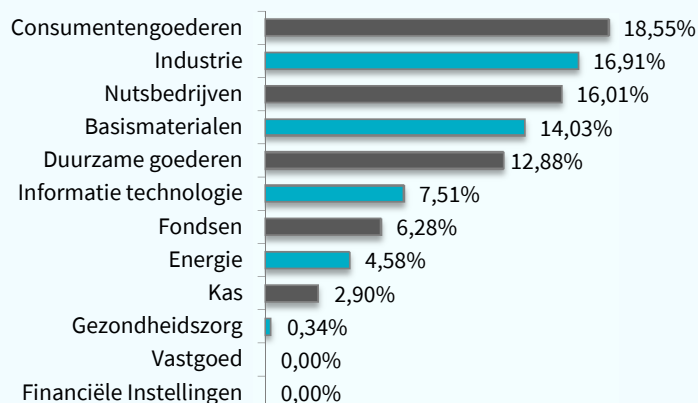
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:

Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



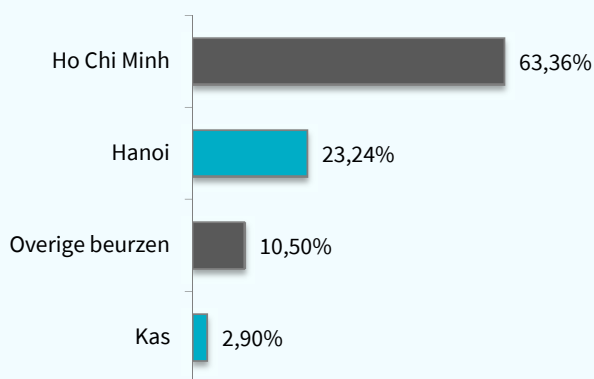
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	7,03%
Fpt Corp	6,70%
Vietnam Phoenix Fund Class C	6,28%
Pha Lai Thermal Power Jsc	6,02%
Tng Investment & Trading Jsc	5,43%
Sao Ta Foods Jsc	4,96%
Hatien 1 Cement Jsc	4,63%
Petrovietnam Transportation	4,58%
Halong Canned Food Jsc	4,28%
Masan Consumer Corp	4,22%
Gewicht top 10 in portefeuille	54,14%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds
Aantal posities	35
Dividendrendement in %*	6,51
Koers/winstverhouding*	8,57
Koers/boekwaarde*	1,42
* 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