

De fondsmanager schrijft

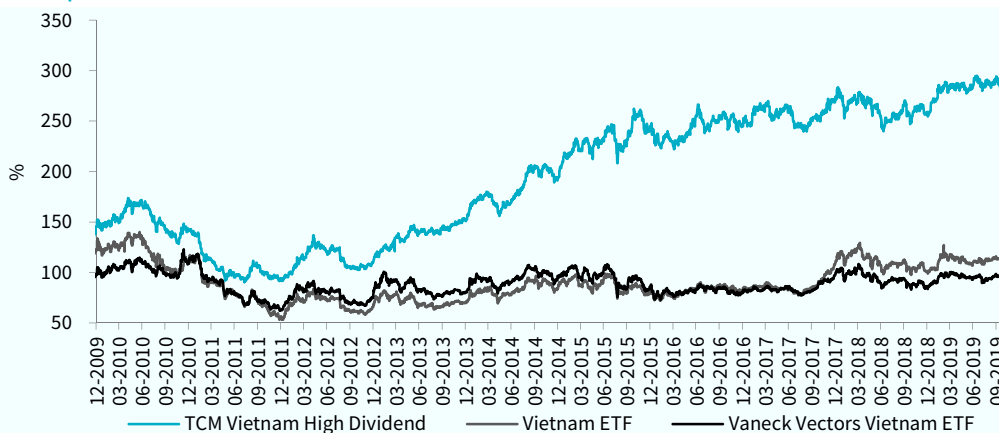
De VN index, de index van de Ho Chi Minh beurs, de belangrijkste beurs van Vietnam, daalde met bijna 2% in oktober. Het TCM Vietnam High Dividend Fund leverde 3,4% in, de FTSE benchmark ETF verloor 3,5%. Van de 377 aandelen wisten er 167 de maand positief af te sluiten, het grootste deel van het verlies gemeten in Euro kon worden toegeschreven aan het verlies van de Vietnamese Dong ten opzichte van de Euro; -2,2%. Vietcombank (9,35% index gewing) steeg met 6,8% in oktober en leverde daarmee de meeste steun voor de VN index deze maand. Omdat het aandeel niet voldoet aan onze investeringscriteria is het niet opgenomen in de portefeuille.

Naast Vietcombank publiceerden diverse ondernemingen in de portefeuille de 9 maands resultaten. Vinamilk zag de omzet stijgen met 6,4% en de nettowinst met 5,8%, terwijl de bruto marges stabiel bleven rond de 48%. FPT Corp, het grootste fonds in portefeuille, zag de netto winst met 30% toenemen gedurende de eerste 9 maanden.

De US\$-VND wisselkoers bleef stabiel deze maand. Sinds het begin van het jaar is de Vietnamese Dong met 0,4% gedevalueerd ten opzichte van de US\$. De State Bank of Vietnam (SBV) maakte bekend dat de buitenlandse valuta reserves per eind oktober \$71 miljard bedroegen, een forse stijging vergeleken met de stand per 1 januari 2019, toen de reserve nog US\$ 60 miljard bedroeg. Het positieve handelsoverschot, buitenlandse investeringen en overboekingen door Vietnamezen vanuit het buitenland zorgen voor de sterke groei. Het Nationale Congres kwam voor de 38e keer bijeen om een aantal wetsontwerpen te bespreken, tevens werden een aantal verwachtingen uitgesproken met betrekking tot het budget voor 2019 en de fiscale plannen voor de periode van 2020 tot 2022. De verwachting is dat de overheidsschuld per einde 2019 56,1% van de BBP zal bedragen, vervolgens zal dit geleidelijk dalen naar 52,7% in 2022. Het begrotingstekort zal voor 2019 naar verwachting uitkomen op 3,4% van het BBP.

Momenteel heeft het fonds 33 posities verdeeld over verschillende sectoren. De sectoren Duurzame Consumentengoederen en Materialen zijn momenteel de belangrijkste wegers in de portefeuille met gewingen van respectievelijk 21,1% en 15,28%. Binnen deze sectoren vinden we op dit moment de meeste hoog dividend aandelen die aan onze beleggingscriteria voldoen. De gewing 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 | -3,37% | -1,43% | 7,98% | -3,53% | 9,65% | 0,08% | 26,28% | 179,55% |
| Vietnam ETF | -3,50% | -1,21% | 10,50% | -6,65% | 32,02% | 1,12% | -3,93% | 11,42% |
| Vaneck Vectors Vietnam | -2,72% | 0,09% | 12,99% | -12,69% | 21,55% | -6,93% | -11,04% | -4,20% |
| Ho Chi Minh Stock Index | -1,92% | 1,25% | 16,51% | -4,85% | 34,00% | 20,62% | 16,61% | 310,01% |
| Hanoi SE Equity Index | -1,91% | 1,23% | 5,72% | -5,93% | 31,79% | 6,33% | 6,39% | 40,74% |
| Dong | -2,22% | -0,09% | 2,60% | 2,74% | -13,62% | 2,04% | 5,22% | -10,31% |

* 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 verhandelbaar 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 31-10-2019)

Intrinsieke waarde: € 18,75

Beurskoers: € 18,66

Fondsvermogen: € 6,5 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 344.338

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:

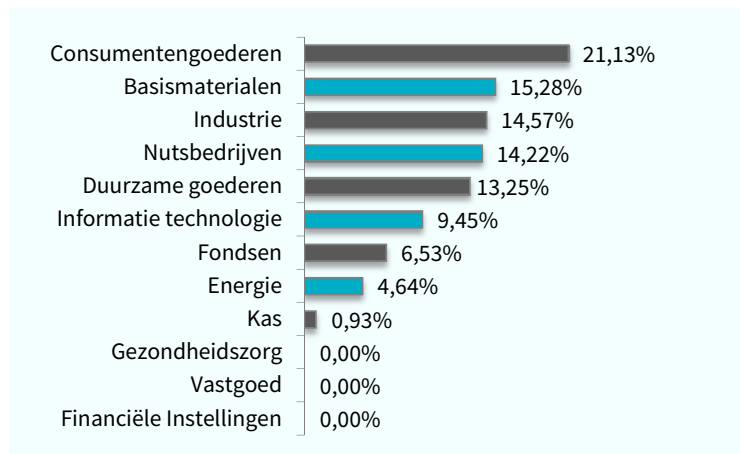
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:

Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



Sectorallocatie

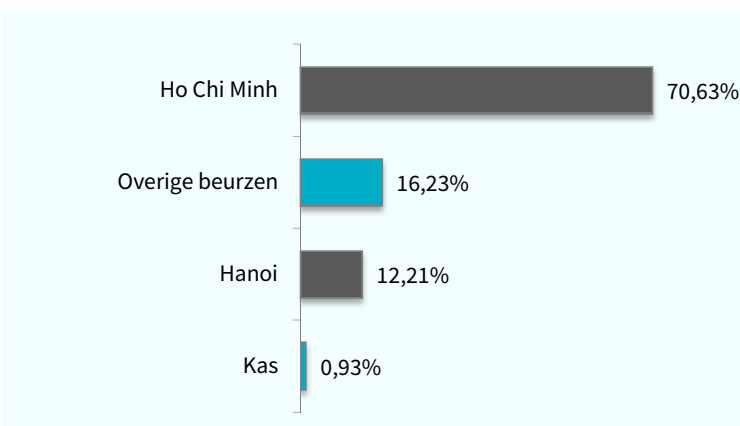


Top 10 belangen

| Positie | Weging |
|------------------------------|--------|
| Fpt Corp | 8,77% |
| Vietnam Phoenix Fund Class C | 6,53% |
| Petrovietnam Nhon Trach 2 Po | 5,96% |
| Pha Lai Thermal Power Jsc | 5,73% |
| Sao Ta Foods Jsc | 4,79% |
| Hatien 1 Cement Jsc | 4,77% |
| Petrovietnam Transportation | 4,64% |
| Binh Minh Plastics Jsc | 4,53% |
| Vietnam Dairy Products Jsc | 4,44% |
| Cmc Jsc | 4,18% |

Gewicht top 10 in portefeuille **54,33%**

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

| Kenmerk | Fonds |
|-------------------------|-------|
| Aantal posities | 33 |
| Dividendrendement in %* | 7,90 |
| Koers/winstverhouding* | 10,04 |
| Koers/boekwaarde* | 1,39 |

* 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