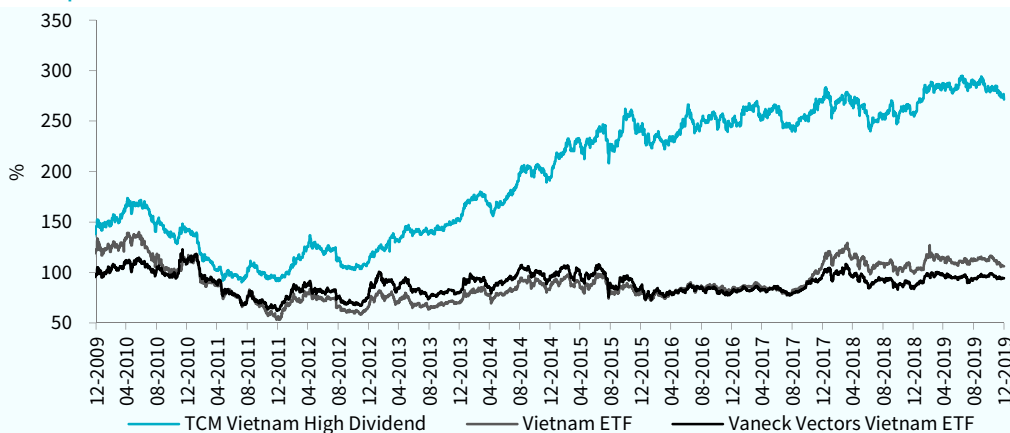


De fondsmanager schrijft

De VN Index, de belangrijkste Vietnamese beursindex, sloot 2019 af met een winst van 11,9% (gemeten in euro). De stijging werd met name veroorzaakt door een 5 tal zware wegers in de index. Vietcombank (VCB, +70%), PetroVietnam Gas (GAS, +13%) en de drie Vingroup ondernemingen; Vingroup (VIC +21%), Vinhomes (VHM +17%) en Vincom Retail (VRE +26%). Zonder de bijdrage van deze zwaargewichten had de Vietnamese beurs het jaar met een rendement van 0,2% afgesloten. De benchmark ETF steeg met 5,1% en het TCM Vietnam High Dividend Fund wist 4,8% aan het rendement toe te voegen. Het TCM Vietnam High Dividend fonds was gedurende het jaar niet belegd in bijvoorbeeld de Vingroup-bedrijven. De hoge waarderingen en daardoor lage dividend uitkeringen zorgen ervoor dat deze namen niet geschikt worden geacht voor opname in de portefeuille. Daarnaast heeft Vingroup in de afgelopen jaren een groot aantal "branche vreemde" activiteiten toegevoegd. Zo is er fors geïnvesteerd in retail, onderwijs, smartphones en auto's. Tot op heden is alleen de basis van het bedrijf (vastgoed) winstgevend. De overige investeringen zorgen nog allemaal voor verliezen. De opvallende stijging van Vietcombank (VCB +70%) was met name toe te schrijven aan de relatief hoge free float en de beschikbare ruimte om te investeren voor buitenlandse beleggers (FOL). VCB handelt momenteel op een P/B ratio van 4,2 terwijl het sectorgemiddelde op een P/B zit van 1,4. Voor ons genoeg redenen om deze namen niet op te nemen in de portefeuille. De grootste positie in het fonds is momenteel FPT, een stabiele groeier in de IT en Telecom industrie. Het aandeel is momenteel gesloten voor buitenlandse beleggers met een maximale Foreign Ownership Limit van 49%. Alhoewel de kans dat deze FOL op korte termijn verruimd wordt niet groot is, is het aandeel met een verwachte koers/winstverhouding van 8,9 (E2020) bijzonder aantrekkelijk. Mocht de FOL wel worden opgerekt, dan zal dit leiden tot een forse opwaardering van het aandeel in lijn met regionale peers.

Momenteel heeft het fonds 31 posities verdeeld over verschillende sectoren. De sectoren Duurzame Consumentengoederen en Materialen zijn momenteel de belangrijkste wegers in de portefeuille met wegingen van respectievelijk 19,5% en 16,9%. 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	-3,98%	-6,21%	4,79%	-3,53%	9,65%	0,08%	26,28%	171,31%
Vietnam ETF	-5,05%	-8,18%	5,14%	-6,65%	32,02%	1,12%	-3,93%	6,02%
Vaneck Vectors Vietnam	-0,84%	-4,08%	11,41%	-12,69%	21,55%	-6,93%	-11,04%	-5,54%
Ho Chi Minh Stock Index	-2,50%	-5,75%	11,96%	-4,85%	34,00%	20,62%	16,61%	293,97%
Hanoi SE Equity Index	-1,58%	-4,76%	2,65%	-5,93%	31,79%	6,33%	6,39%	36,64%
Dong	-1,80%	-2,85%	2,00%	2,74%	-13,62%	2,04%	5,22%	-10,99%

* 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 31-12-2019)

Intrinsieke waarde: € 18,20

Beurskoers: € 18,11

Fondsvermogen: € 5,9 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 326.696

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:

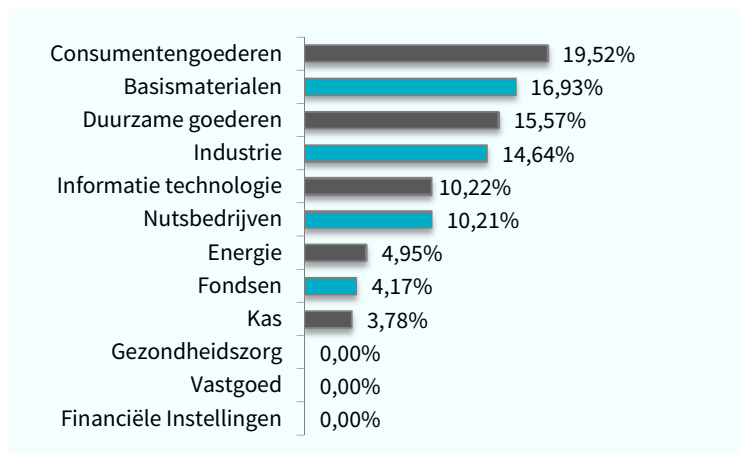
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:

Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



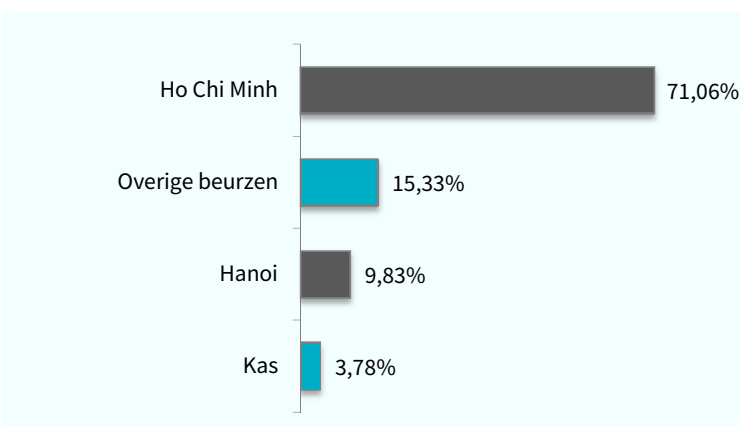
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Fpt Corp	9,59%
Pha Lai Thermal Power Jsc	6,49%
Sao Ta Foods Jsc	5,03%
Petrovietnam Transportation	4,95%
Phu Tai Corp	4,67%
Hatien 1 Cement Jsc	4,46%
Tng Investment & Trading Jsc	4,34%
Vietnam Dairy Products Jsc	4,33%
Song Hong Garment Jsc	4,20%
Binh Minh Plastics Jsc	4,19%
Gewicht top 10 in portefeuille	52,26%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds
Aantal posities	31
Dividendrendement in %*	6,56
Koers/winstverhouding*	7,83
Koers/boekwaarde*	1,33
* 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 schade 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