

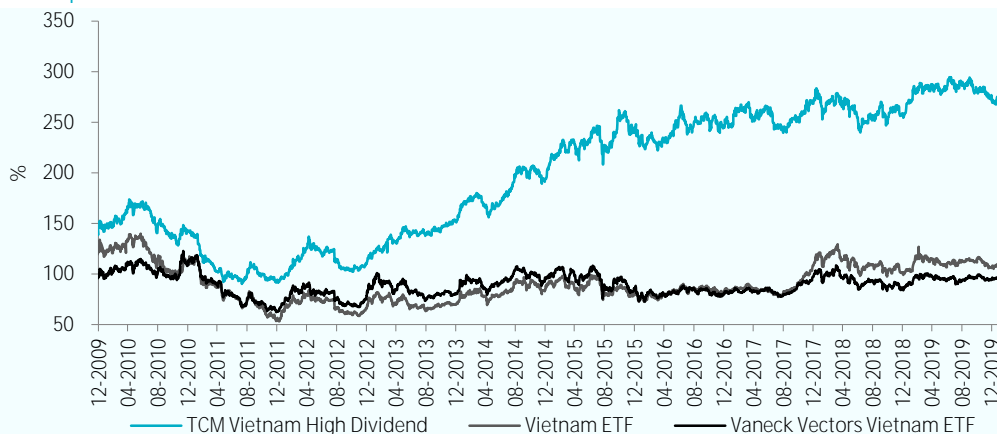
## De fondsmanager schrijft

Wereldwijd domineerde de uitbraak van het Corona virus het nieuws gedurende de maand februari. De Vietnamese overheid nam extra maatregelen om de verspreiding van het virus te beteugelen. De grens met China werd gesloten, vluchten van en naar China werden geschrapt, scholen gingen dicht, reizigers vanuit Korea, Italië en Iran gaan verplicht in quarantaine en mensen wordt aangeraden om drukke plaatsen te vermijden. De maatregelen lijken vooralsnog goed te werken met eind februari slechts 16 besmettingsgevallen. Alle 16 zijn inmiddels hersteld en ontslagen uit het ziekenhuis. Voor Vietnam zullen, net als in vele andere landen, de gevolgen van bovenstaande maatregelen met name merkbaar zijn voor de luchtvaart, recreatie, horeca en amusement industrie.

De centrale bank van Vietnam droeg de lokale banken op om de rentetarieven verder te verlagen en uitstel te verlenen aan MKB bedrijven bij het aflossen van leningen. Daarnaast introduceerde het Ministerie van Financiën belasting technische maatregelen die bedrijven ondersteunen bij de gevolgen van de crisis. Alhoewel de korte termijn impact negatief zal zijn voor het bedrijfsleven in Vietnam, is de verwachting dat op de langere termijn de buitenlandse investeringen verder zullen aantrekken. De trek van Chinese bedrijven naar Vietnam sinds de handelsoorlog zal hoogstwaarschijnlijk worden versterkt door de huidige gebeurtenissen, immers bedrijven zullen niet alleen kijken naar de belastingvoordelen, maar ook naar de stabiliteit van de operatie en de diversificatie van de productie.

De VN index daalde met 5,1% gemeten in euro. Buitenlandse beleggers verkochten per saldo voor USD 135 miljoen aan aandelen. Het TCM Vietnam High Dividend Fonds verloor 2,8%, terwijl de benchmark ETF 5,8% daalde. De outperformance van het fonds ten opzichte van de index liep hiermee op tot bijna 5%. Momenteel heeft het fonds 32 posities verdeeld over verschillende sectoren. De sectoren Duurzame Consumentengoederen en Materialen zijn momenteel de belangrijkste wegers in de portefeuille met wegen van respectievelijk 22,4% en 17,7%. 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	2020	2019	2018	2017	2016	Vanaf start**
TCM Vietnam High Dividend	-2,77%	-8,64%	-4,86%	4,79%	-3,53%	9,65%	0,08%	158,12%
Vietnam ETF	-5,82%	-14,17%	-9,60%	5,14%	-6,65%	32,02%	1,12%	-4,16%
Vaneck Vectors Vietnam	-7,04%	-13,02%	-12,29%	11,41%	-12,69%	21,55%	-6,93%	-17,15%
Ho Chi Minh Stock Index	-5,11%	-8,80%	9,01%	11,96%	-4,85%	34,00%	20,62%	268,51%
Hanoi SE Equity Index	7,88%	7,29%	-6,46%	2,65%	-5,93%	31,79%	6,33%	48,96%
Dong	0,66%	-0,01%	1,76%	-2,00%	2,74%	-13,62%	2,04%	-9,04%

\* 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™



(3 jaar per 29-2-2020)

Intrinsieke waarde: € 17,32

Beurskoers: € 17,23

Fondsvermogen: € 5,4 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 312.260

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:

2,78% (begroting 2020)

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:

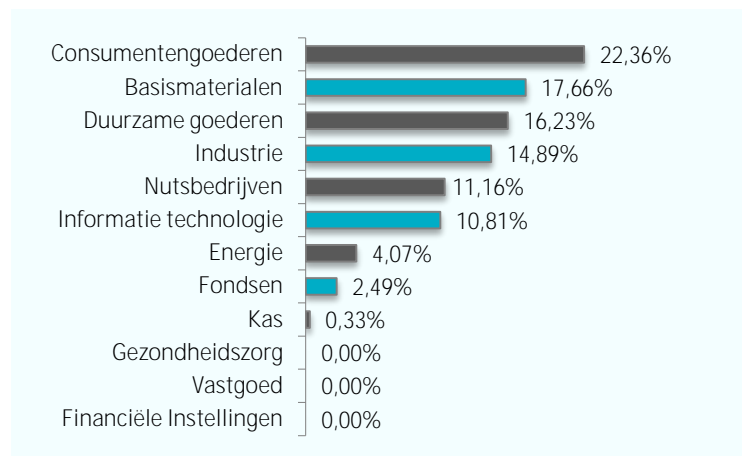
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



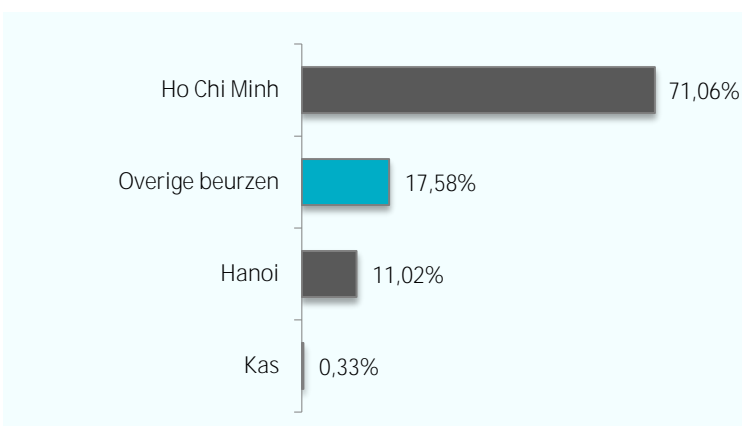
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Fpt Corp	10,09%
Pha Lai Thermal Power Jsc	7,40%
Hatien 1 Cement Jsc	4,78%
Phu Tai Corp	4,68%
Tng Investment & Trading Jsc	4,47%
Quang Ngai Sugar Jsc	4,42%
Vietnam Dairy Products Jsc	4,32%
Song Hong Garment Jsc	4,28%
Binh Minh Plastics Jsc	4,22%
Cmc Jsc	4,11%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>52,76%</b>

## Beursallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds
Aantal posities	32
Dividendrendement in %*	7,79
Koers/winstverhouding*	7,51
Koers/boekwaarde*	1,27
* 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