

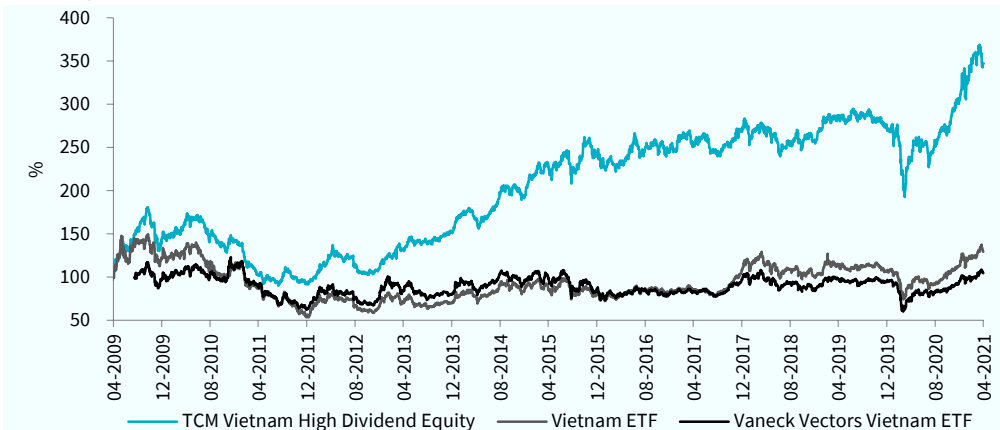
De fondsmanager schrijft

De VN index steeg in april met 1%, gemeten in euro. Het TCM Vietnam High Dividend fonds daalde met 3,4%. De vastgoed sector liet een sterke stijging zien, vooral gedreven door zwaargewicht Vingroup (VIC +11,1%). Beleggers raakten opgewonden nadat Vingroup aangaf van plan te zijn om het nog steeds verliesgevend automobiel onderdeel Vinfast, in een SPAC naar de beurs te willen brengen in de VS. Novaland (NVL) wist maar liefst 63% aan de koers toe te voegen. Er viel weinig bijzonders te rapporteren, of het moet al de aankondiging zijn dat het bedrijf zijn converteerbare lening wilde terugkopen en deze tegen betere condities en met een grotere omvang weer terug in de markt te willen zetten. Daarnaast deed de financiële sector het goed met koersstijgingen voor VPB (31%), STB (11,4%) en VCB (5,5%). Banken en Vastgoed hadden de wind in de rug door goede Q1 resultaten. Door een aantal selectieve stijgers bleef het fonds deze maand achter bij de benchmark. Met name Energie (-9,5%) en de Nutssector (-7,2%) bleven achter.

Het Vietnamese parlement koos deze maand de nieuwe premier, Mr. Pham Minh Chinh (de vervanger van Mr. Nguyen Xuan Phuc) werd gekozen tot de nieuwe premier. De premier betrok gelijk zijn kantoor en de verwachting is dat hij voor tenminste de komende 5 jaar aan de macht zal blijven. De buitenlandse handel vertoonde sterke uitschieters, mede doordat de vergelijkende cijfers betrekking hebben op het begin van de Covid-19 crisis. De export steeg met 44,9%, terwijl de import met 43,5% toenam. De belangrijkste exportproducten met sterke groei cijfers gedurende de eerste 4 maanden waren elektronica en computers (+30,8%), mobiele telefoons (+19,4%) en machines (+76,9%). Ook de traditionele export van hout en hout producten steeg met 50,5%. De groei van de export werd versterkt door het sterke economische herstel van een aantal grote handelspartners zoals de VS (+50%), China (+32%) en Europa (+18,1%). Vietnam's PMI bevestigde de sterke economische ontwikkeling met een score van 54,7 in april, vergeleken met 53,6 in maart. Het is de hoogste score sinds november 2018.

Ook positief nieuws van het buitenlandse beleggers front in april, voor het eerst in 2021 kochten buitenlandse beleggers meer dan dat ze verkochten (US\$ 3,1 mio). De instroom concentreerde zich met name op het lokale VN Diamond fonds en de Taiwanese Fubon FTSE Vietnam ETF met een instroom van respectievelijk US\$ 27,8 mio en US\$ 126 mio. Het nieuws dat buitenlandse investeerders sinds lange tijd weer aan de koopkant opereren komt voor de markt op een mooi moment. Historisch gezien belenen lokale beleggers momenteel veel op hun portefeuilles, wat zou kunnen zorgen voor volatiliteit op korte termijn. Ondanks dat blijven wij optimistisch over de langere termijn vooruitzichten. De lage rentevoet, de aantrekkelijke waarderingen en de terugkeer van buitenlandse beleggers zullen ons inziens zorgen voor positieve effecten op de langere termijn.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Vietnam High Dividend	-3,38%	11,77%	13,53%	12,84%	4,79%	-3,53%	9,65%	247,56%
Vietnam ETF	1,33%	14,35%	14,09%	6,98%	5,14%	-6,65%	32,02%	29,39%
Vaneck Vectors Vietnam	1,75%	12,38%	9,55%	0,89%	11,41%	-12,69%	21,55%	4,40%
Ho Chi Minh Stock Index	0,99%	17,53%	12,60%	7,83%	11,96%	-4,85%	34,00%	383,06%
Hanoi SE Equity Index	-5,40%	31,91%	40,62%	86,21%	2,65%	-5,93%	31,79%	257,82%
Dong	-3,00%	0,19%	1,17%	-8,54%	2,00%	2,74%	-13,62%	-19,06%

* 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 30-04-2021)

Intrinsieke waarde: € 22,32

Beurskoers: € 22,32

Fondsvermogen: € 6,7 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 301.475

Startdatum: 12 januari 2009

Structuur: Open end

Doelstelling: hoog dividendrendement in combinatie met vermogensgroei

Dividend: ± 4% per jaar, uitkering minimaal één keer per jaar

Dividenuitkering:

2021-05: € 0,75 bruto per aandeel (zie website voor historische dividenuitkeringen)

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:

2,90% (begroting 2021)

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:

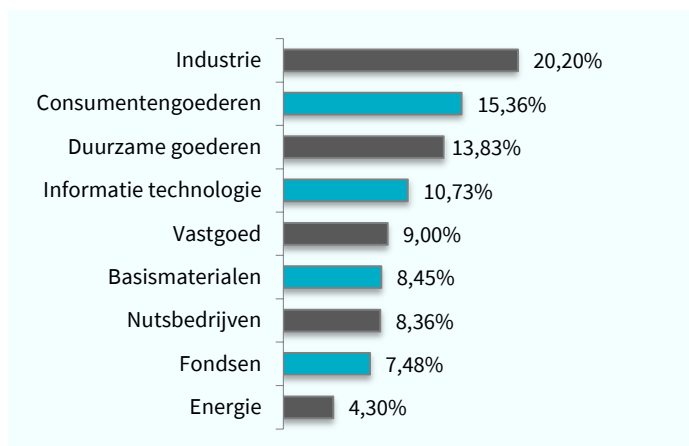
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



Sectorallocatie

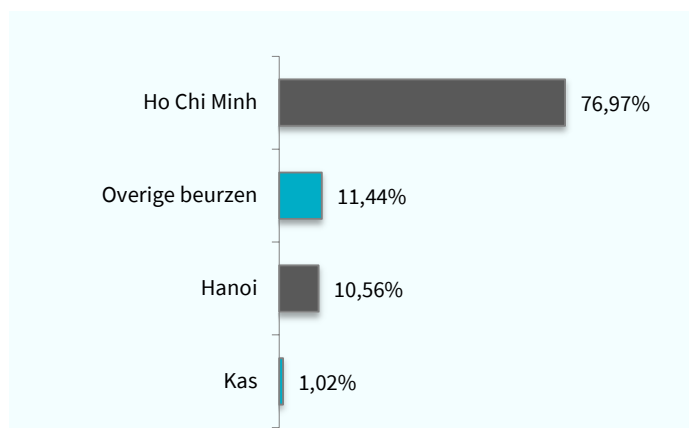


Top 10 belangen

Positie	Weging
Fpt Corp	9,59%
Pha Lai Thermal Power Jsc	5,38%
Hoa Phat Group Jsc	5,24%
Tng Investment & Trading Jsc	4,91%
Song Hong Garment Jsc	4,52%
Binh Minh Plastics Jsc	4,50%
Danang Rubber Jsc	4,39%
Vietnam Holding Ltd	4,34%
Petrovietnam Transportation	4,30%
Sao Ta Foods Jsc	3,99%

Gewicht top 10 in portefeuille **51,17%**

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds
Aantal posities	32
Dividendrendement in %*	5,67
Koers/winstverhouding*	9,72
Koers/boekwaarde*	1,62

* 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