

De fondsmanager schrijft

De VN index steeg met 6,3% in mei, het TCM Vietnam High Dividend fonds wist 4,2% toe te voegen aan de performance. Vietnam blijft daarmee een van de best presterende markten wereldwijd. De positieve performance van de index werd voor een groot deel gerealiseerd door de bankensector. Met een weging van 35% binnen de index en een koersstijging van 16% was de impact fors. Met name de resultaten over het eerste kwartaal waren sterk voor de bankensector, de gemiddelde sectorwinst steeg met ruim 76%. Naast de banksector liet ook de basis materialensector, geleid door staalproducenten, een sterke stijging zien.

Aangezien het TCM Vietnam High Dividend Fonds een onderweging in banken aanhoudt, bleef de performance deze maand achter. Binnen de portefeuille kenden de meeste van onze bedrijven beter dan verwachte eerste kwartaalcijfers. Gegeven de huidige K/W verhouding van 11,7 biedt dat meer opwaarts potentieel de komende maanden.

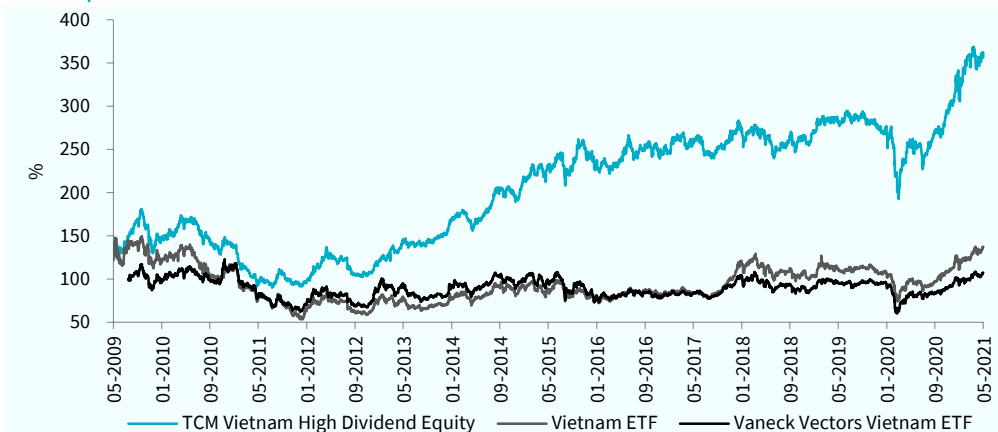
Buitenlandse beleggers waren toch weer netto verkopers in mei, waarmee de totale verkopen dit jaar uitkomen op US\$1,1 miljard. Ook de regionale markten zoals Thailand, de Phillippijnen en Maleisië zien hetzelfde patroon. Ondanks deze trend blijven de lokale investeerders de belangrijkste factor voor de positieve performance, met een marktaandeel van 85% van het handelsvolume in mei.

Alhoewel de financiële markten stegen, had Vietnam deze maand wel te maken met een 4e golf van Corona besmettingen (+4906). De overheid trad opnieuw rigoureuus op en plaatste diverse regio's onder lockdown. Ook maakte de overheid bekend dat 110 miljoen Pfizer en Astra Zeneca vaccins beschikbaar zijn in 2021. Naast deze vaccins wordt er ook druk gewerkt door NanoCovad aan de ontwikkeling en productie van een Vietnamese vaccin. De verwachting is dat de productie hiervan kan starten in september 2021.

Het CPI-inflatiecijfer liep op met 2,9%, vooral transportkosten en bouwmaterialen zorgen voor een forse stijging. Al is een deel van deze stijging nog toe te schrijven aan de lage kostenbasis door de Corona-uitbraak een jaar geleden.

Momenteel houdt het fonds 32 posities verdeeld over verschillende sectoren. De sectoren Industrie en Duurzame Consumentengoederen zijn momenteel de belangrijkste wegers in de portefeuille met wegingen van respectievelijk 20,6% en 16,3%. Binnen deze sectoren vinden we op dit moment de meeste 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	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Vietnam High Dividend	4,18%	7,25%	18,27%	12,84%	4,79%	-3,53%	9,65%	262,08%
Vietnam ETF	6,11%	12,60%	21,06%	6,98%	5,14%	-6,65%	32,02%	37,30%
Vaneck Vectors Vietnam	2,91%	10,71%	12,74%	0,89%	11,41%	-12,69%	21,55%	7,44%
Ho Chi Minh Stock Index	6,30%	12,30%	20,86%	7,83%	11,96%	-4,85%	34,00%	413,44%
Hanoi SE Equity Index	11,97%	26,20%	57,46%	86,21%	2,65%	-5,93%	31,79%	300,66%
Dong	-0,74%	-1,13%	0,44%	-8,54%	2,00%	2,74%	-13,62%	-19,95%

* 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 31-05-2021)

Intrinsieke waarde: € 22,37

Beurskoers: € 22,48

Fondsvermogen: € 6,7 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 300,520

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:

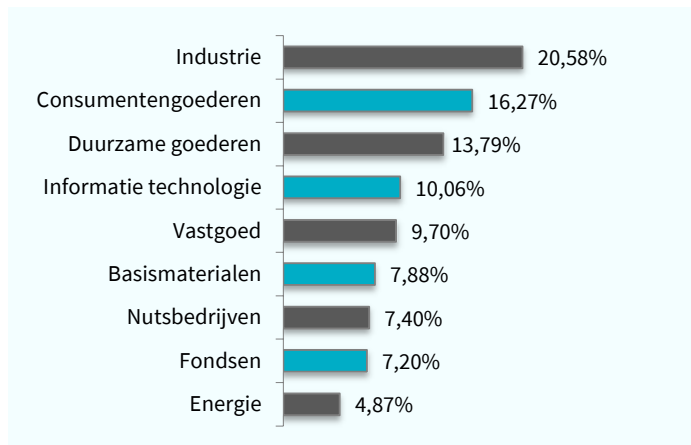
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



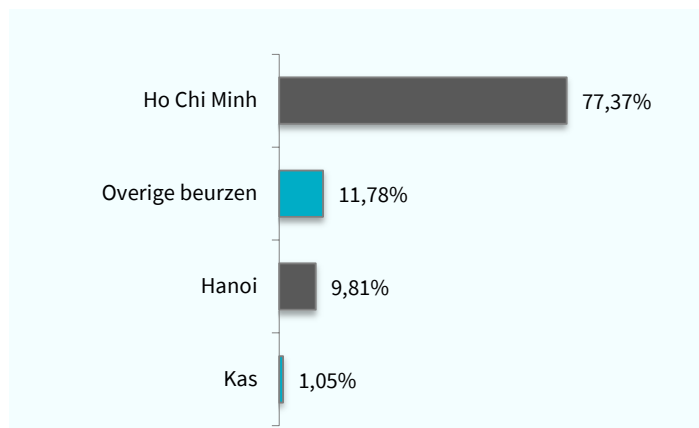
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Fpt Corp	9,13%
Petrovietnam Transportation	4,87%
Hoa Phat Group Jsc	4,83%
Danang Rubber Jsc	4,68%
Pha Lai Thermal Power Jsc	4,66%
Song Hong Garment Jsc	4,61%
Tng Investment & Trading Jsc	4,50%
Binh Minh Plastics Jsc	4,48%
Sao Ta Foods Jsc	4,21%
Hai An Transport & Stevedori	4,10%
Gewicht top 10 in portefeuille	50,08%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds
Aantal posities	32
Dividendrendement in %*	5,17
Koers/winstverhouding*	11,72
Koers/boekwaarde*	1,6
* 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