

De fondsmanager schrijft

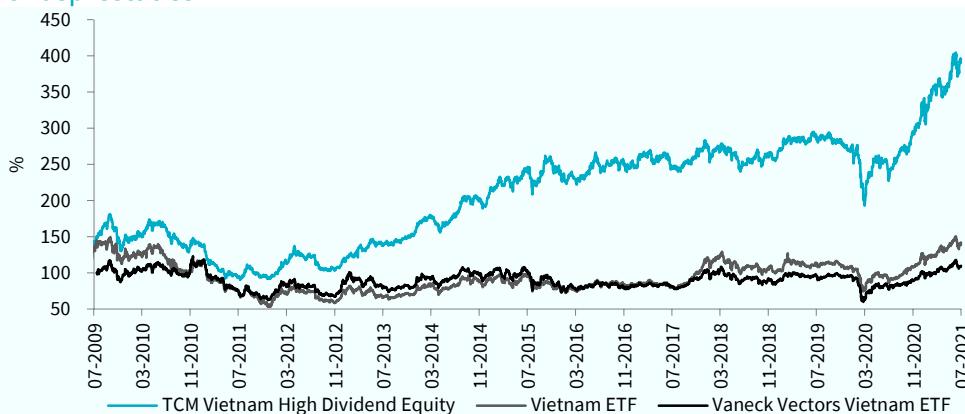
De VN index liet in juli een scherpe daling zien van 6,7% gemeten in euro. De neergang vond plaats over een breed front, bijna 75% van de aandelen eindigde de maand lager. Een hernieuwde Corona sell off en enige nervositeit over de waardering in enkele sectoren (Banken en Onroerend Goed) waren de belangrijkste redenen voor de neergang. De Bank en Onroerend Goed sectoren werden dan ook het hardst geraakt, hier tegenover stond dat bijvoorbeeld de IT sector (+7,9%) en de Duurzame Consumenten Goederen (+3,1%) een veel betere maand beleefden. Het TCM Vietnam High Dividend Fund liet een outperformance zien van meer dan 4% ten opzichte van de benchmark ETF en 5,8% ten opzichte van de brede markt, het fonds eindigde de maand met een verlies van 0,93%. Met name de onderwogen positie in Banken en Onroerend Goed droeg bij aan de outperformance.

Gedurende de maand zijn veel bedrijven met de Q2 cijfers gekomen, de algemene indruk is positief. De meeste sectoren laten een verdere groei van de winst zien conform de verwachtingen. Slechts bij enkele bedrijven uit de Onroerend Goed en Industriële sector zagen we tegenvallers.

Verrassend genoeg opereerden buitenlandse beleggers tijdens de sell off aan de koopkant, door per saldo voor US\$ 219 miljoen aan aandelen te kopen. Tot dusver hebben buitenlandse beleggers US\$ 1 miljard per saldo aan de drie Vietnamese beurzen onttrokken. Behalve een kleine instroom in april van dit jaar, is het de eerste substantiële instroom sinds oktober 2020. Deze omslag zou, zoals we ook al eerder hebben betoogd, een positief effect kunnen hebben op de ontwikkelingen in de tweede helft van het jaar.

Het fonds heeft momenteel 32 aandelen in portefeuille, gespreid over verschillende sectoren. De gemiddelde koers/winstverhouding bedraagt momenteel 11,4 en het dividendrendement bedraagt 4,6%. Qua weging zijn de grootste sectoren momenteel Industrie en Consumenten goederen met gewingen van respectievelijk 22,5% en 15%.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Vietnam High Dividend	-0,93%	13,82%	29,22%	12,84%	4,79%	-3,53%	9,65%	295,58%
Vietnam ETF	-5,04%	9,33%	24,73%	6,98%	5,14%	-6,65%	32,02%	41,46%
Vaneck Vectors Vietnam	-6,04%	5,18%	15,23%	0,89%	11,41%	-12,69%	21,55%	9,81%
Ho Chi Minh Stock Index	-6,69%	8,98%	23,92%	7,83%	11,96%	-4,85%	34,00%	426,41%
Hanoi SE Equity Index	-2,32%	15,14%	61,92%	86,21%	2,65%	-5,93%	31,79%	312,01%
Dong	0,08%	2,37%	3,52%	-8,54%	2,00%	2,74%	-13,62%	-16,24%

* 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 31-07-2021)

Intrinsieke waarde: € 24,56

Beurskoers: € 24,56

Fondsvermogen: € 7,4 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 299.992

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:

2021-05: € 0,75 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:

2,90% (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:

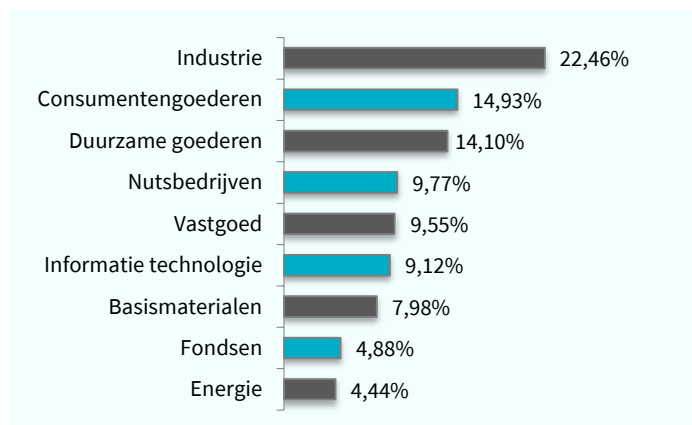
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



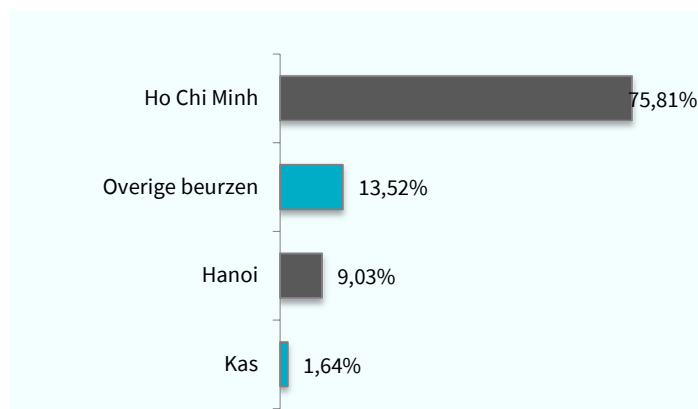
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Fpt Corp	8,38%
Hai An Transport & Stevedori	6,06%
Hoa Phat Group Jsc	5,22%
Song Hong Garment Jsc	5,15%
Vietnam Holding Ltd	4,88%
Danang Rubber Jsc	4,52%
Petrovietnam Transportation	4,44%
Tng Investment & Trading Jsc	4,43%
Vietnam Engine & Agricultura	4,32%
Sao Ta Foods Jsc	4,14%
Gewicht top 10 in portefeuille	51,54%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds
Aantal posities	32
Dividendrendement in %*	4,61
Koers/winstverhouding*	11,40
Koers/boekwaarde*	2,13
* 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.

Contactgegevens
 Sewei 2, 8501 SP Joure
 +31 (0)513 48 22 00
 info@tcminvestmentfunds.nl
 www.tcminvestmentfunds.nl