

De fondsmanager schrijft

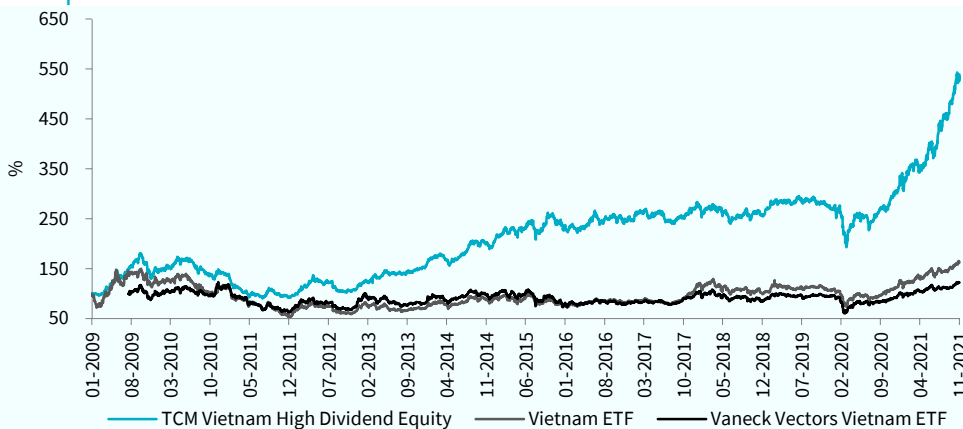
De Ho Chi Minh index steeg met 4,6% in november, gemeten in euro. Het TCM Vietnam High Dividend fonds eindigde de maand met een 7,13% hogere koers, waarmee het de relevante benchmarks ruim wist te verslaan. Binnen de portefeuille waren met name de midcap aandelen verantwoordelijk voor de outperformance van het fonds. Nutsbedrijven en energiebedrijven kenden een lastige maand door de sterke fluctuaties van de olieprijs.

Een interessant gegeven is dat de aandelenmarkt meer en meer wordt gedomineerd door lokale investeerders, welke 90% van de omzet voor hun rekening namen in de maand november. Deze lokale investeerders richten zich de laatste tijd met name op de small en midcap aandelen, op deze wijze vermijden zij de continue verkopen van buitenlandse beleggers die veelal geïnvesteerd zijn in de large cap aandelen. De kooplust in de midcap aandelen is een van de redenen voor de sterke outperformance van het fonds in de afgelopen maanden.

De Consumenten Prijs Index steeg met 2,1% op jaarbasis, de sterke stijging van transportkosten (+20% op jaarbasis) is hier verantwoordelijk voor. De economische cijfers zagen er goed uit, retail verkopen stegen met 6,2% op maandbasis en de PMI steeg licht van 52,1 naar 52,2. Het handelsoverschot bedroeg US\$ 100 mln., de derde maand op rij waarin een overschot werd gerealiseerd. Rekening houdend met het feit dat de Vietnamese economie 2 maanden geleden nog in een lockdown zat, zijn de cijfers indrukwekkend. Momenteel is 51,5% van de bevolking volledig gevaccineerd en meer dan 70% is ingeënt met tenminste 1 doses vaccin.

Het fonds heeft momenteel 39 aandelen in portefeuille, gespreid over verschillende sectoren. De gemiddelde koers/winstverhouding bedraagt momenteel 11,8 en het dividendrendement bedraagt bijna 3,5%. Qua weging zijn de grootste sectoren momenteel Industrie en Consumenten goederen met wegingen van respectievelijk 29,3% en 14%. Binnen deze sectoren vinden wij momenteel de meest aantrekkelijke hoog dividend aandelen die aan onze kwaliteitscriteria voldoen. De weging van een sector is in sterke mate afhankelijk van de relatieve aantrekkelijkheid van de sector ten opzichte van andere sectoren. De fonds allocatie 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	7,13%	20,86%	76,20%	12,84%	4,79%	-3,53%	9,65%	439,42%
Vietnam ETF	3,18%	12,96%	42,90%	6,98%	5,14%	-6,65%	32,02%	62,07%
Vaneck Vectors Vietnam	4,28%	9,67%	28,23%	0,89%	11,41%	-12,69%	21,55%	22,20%
Ho Chi Minh Stock Index	4,57%	16,54%	48,54%	7,83%	11,96%	-4,85%	34,00%	530,99%
Hanoi SE Equity Index	13,80%	40,57%	160,26%	86,21%	2,65%	-5,93%	31,79%	539,10%
Dong	1,60%	3,96%	8,54%	-8,54%	2,00%	2,74%	-13,62%	-10,19%

* 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 30-11-2021)

Intrinsieke waarde: € 33,32

Beurskoers: € 33,49

Fondsvermogen: € 11,6 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 347.657

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:

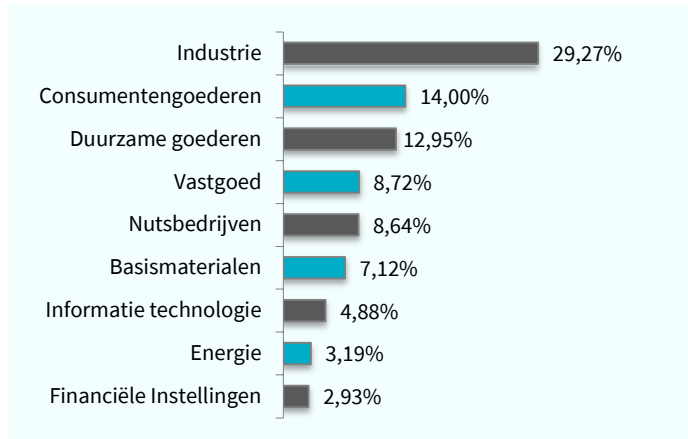
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



Sectorallocatie

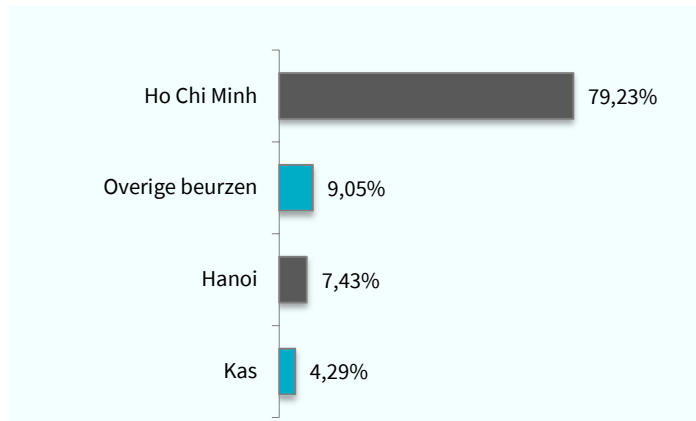


Top 10 belangen

Positie	Weging
Fpt Corp	5,03%
Bamboo Capital Jsc	4,42%
Hoang Huy Investment Financi	4,36%
Tng Investment & Trading Jsc	4,00%
Hai An Transport & Stevedori	3,89%
Sao Ta Foods Jsc	3,76%
Quang Ngai Sugar Jsc	3,53%
Song Hong Garment Jsc	3,48%
Thu Dau Mot Water Jsc	3,32%
Petrovietnam Transportation	3,30%

Gewicht top 10 in portefeuille **39,09%**

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds
Aantal posities	39
Dividendrendement in %*	3,45
Koers/winstverhouding*	11,85
Koers/boekwaarde*	2,28

* 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