

De 'beste' actieve belegger van het land zit in Friesland

Door onze redactie - 13 januari 2022



Niet in Londen, New York of Hong Kong zitten de beste actieve fondsbeheerders. Nee, die huizen in eigen land, in het Friese Joure welteverstaan. Met een rendement van bijna 72 procent in 2021 was het TCM Vietnam High Dividend Equities Fund het best presterende actief beheerde fonds dat in Nederland verkrijgbaar is, zo blijkt uit navraag bij Morningstar.

Van dat nieuws was ook fondsbeheerder Marco Balk (foto), die samen met managing director Wytze Riemersma verantwoordelijk is voor TCM's beleggingen in Vietnam, nog niet op de hoogte. Dat het goed gaat was hem wel al duidelijk geworden. Het YTD rendement van het [TCM High Dividend Equities Fund](#) (Isin: NL0006489189) stond op 31 december op maar liefst 71,95 procent.

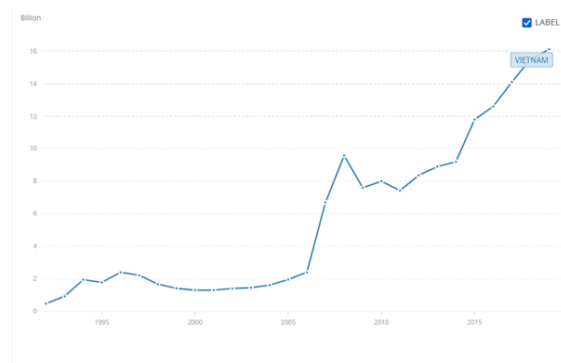
Het fonds rendeerd met 420 procent sinds de oprichting in januari 2009, wat neerkomt op een gemiddeld jaarlijks rendement van 13,5 procent. De belangrijkste tracker op de index (FTSE Vietnam Total Return Net Index) behaalde een gemiddelde jaarlijkse rendement van 3,85 procent in diezelfde periode, aldus Balk.

Vietnam

‘Van alle frontiermarkten is Vietnam één van de succesvolste in het aantrekken van

buitenlandse investeringen’, verteld Balk in gesprek met Fondsnieuws. ‘Veel multinationals zoals Samsung, Intel, Nike en Adidas committeren zich aan het opzetten van productie in Vietnam. Het land is politiek stabiel en de bevolking is hoog opgeleid, terwijl de loonkosten laag liggen. Zelfs drie maal lager dan in China.’

‘Daarnaast heeft de pandemie veel bedrijven laten inzien dat de productieketen voor een groot deel té afhankelijk is van China. Mede om die reden wijken veel ondernemingen nu uit naar Vietnam’, aldus Balk.



Directe buitenlandse investeringen, net inflows in dollars -
Bron: data Worldbank

De buitenlandse deviezenreserves van het land verachtvoudigden de afgelopen tien jaar naar 100 miljard dollar. De export steeg in 2021 met 19 procent waardoor er sprake is van een handelsoverschot van 4 miljard dollar. ‘Door het grote surplus en de deviezenreserves komt de Vietnamese dong nooit in gevaar’, aldus Balk.

‘Wij maken ons geen zorgen om een valutarisico’

De inflatie in Vietnam daalde in december 2021 tot 1,81 procent, tegen 2,10 procent in de maand ervoor, het hoogste niveau sinds augustus.

‘Er wordt verwacht dat die licht zal stijgen, en zal uitkomen op ongeveer 3 tot 3,5 procent dit jaar. Alle posities die wij hebben zijn in Vietnamese dong genoteerd en wij maken ons geen zorgen om een eventueel valutarisico,’ vertelt de fondsmanager.

Voor rentestijgingen in de ontwikkelde economieën - hetgeen doorgaans leidt tot uitstroom van kapitaal uit opkomende markten - is Balk evenmin bang. De handelsbalans van het land is wat hem betreft dusdanig positief, dat oplopende rentes in bijvoorbeeld de VS, de economie niet zullen laten ontsporen. ‘Daar komt bij dat oplopende rentestanden het meest gevoeld worden in markten die gedomineerd worden door groeiaandelen en dat is voornamelijk het geval in de VS. Onze portefeuille bestaat hoofdzakelijk uit Vietnamese small- en midcap aandelen met een sterke “waarde” component.’

De beleggingsstrategie

Het Friese TCM voert voor Vietnam een hoogdividendstrategie. ‘We kijken naar de return on equity (rentabiliteit op het eigen vermogen) en naar de dividenddiscipline. Daarnaast moeten de schulden niet te hoog zijn, want dat kan ertoe leiden dat er aan het dividend wordt gemorrelt.’ Verder is de winst per aandeel voor Balk en zijn team een belangrijke parameter.

De bulk van de 39 individuele posities in de portefeuille zijn small en midcaps, slechts 4 tot 5 procent zijn largecap aandelen. Volgens Balk staan de bedrijven waar TCM in investeert vooralsnog buiten het beeld van de mainstream beleggers.

De active share ten opzichte van de belangrijkste index ligt dan ook boven de 90 procent.



TCM High Dividend Equities Fund: rendementen

Met 6,36 procent is FPT Corp, een van de belangrijkste technologiebedrijven van Vietnam, de grootste positie binnen het fonds. ‘In 2021 steeg dat aandeel 100 procent’, zegt Balk, maar er zitten helaas zogenoemde “foreign ownership limits” aan veel aandelen in Vietnam. Toen we vorig jaar een deel van onze positie in FTP Corp verkochten, kregen we daarom een premie van 7 procent bovenop de koerswaarde van het bedrijf.’

Tng Investment And Trading JSC, de grootste textielproducent die genoteerd is aan de beurs in Hanoi, is met 4,58 procent de tweede positie in de portefeuille. Als marktleider profiteert het bedrijf van het in 2019 getekende vrijhandelsverdrag met de Europese Unie (EVFTA) waardoor de importtarieven naar nul zijn gebracht.

‘Experts denken dat de export van textiel uit Vietnam naar de EU met meer dan 60 procent kan stijgen de komende drie jaar. Vorig jaar steeg het aandeel met 150 procent, maar de koers ligt nog maar op 7 keer de winst’, aldus Balk.

Investeringslimieten

De FTSE landen classificatie heeft criteria opgesteld waaraan moet worden voldaan om van een frontier markt naar een “Secondary Emerging Market” te ontwikkelen.

‘Vietnam voldoet aan zeven van die criteria, maar die “foreign ownership limit” moet er vanaf als het land als opkomende markt bestempeld wil worden.

Ook is de informatie nog niet transparant genoeg. Engelse informatie over beurzen, koersen en bedrijven is vaak niet voorhanden’, vertelt Balk. Als die beperkingen worden opgeheven, krijgt het potentieel van de Vietnamese markt, volgens de fondsmanager, een enorme boost.

TCM Investment Funds

Balk en collega Riemersma zijn verantwoordelijk voor het beheer van in totaal drie aandelenfondsen: TCM Global Frontier High Dividend Equity, TCM Vietnam High Dividend Equity en TCM Africa High Dividend Equity. Alle fondsen zijn dagelijks verhandelbaar via de Euronext Amsterdam en staan onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Dit artikel is afkomstig van de redactie van Fondsnieuws, een journalistiek platform voor professionals werkzaam in de beleggingsindustrie.

www.fondsnieuws.nl