

## De fondsmanager schrijft

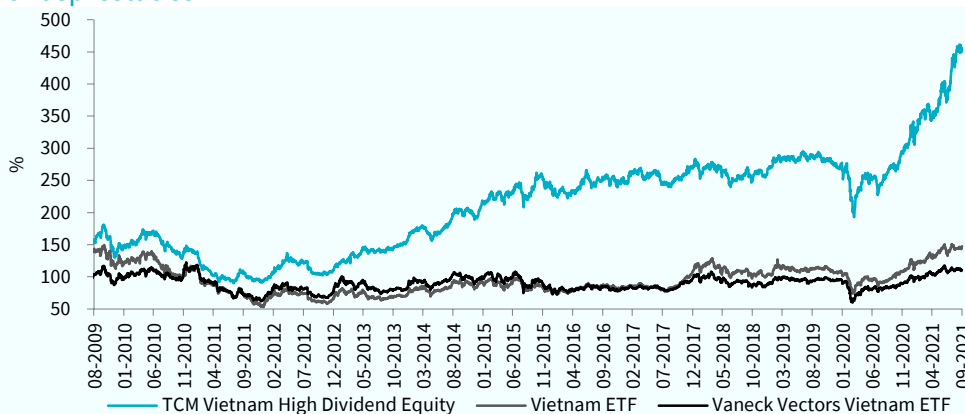
De VN index sloot de maand september af met een plus van 2,9% gemeten in euro. Het TCM Vietnam High Dividend Fund steeg 2,1%, waarmee het rendement over 2021 uitkomt op 48,8%. Ondanks de hogere beurzen had de vastgoed sector last van het Evergrande debacle in China. Alhoewel de Vietnamese vastgoed sector met een debt to equity ratio van 63% een heel ander risicoprofiel kent dan de grote Chinese vastgoedbedrijven met een ratio van 126%, was er toch sprake van verkoopdruk.

De vierde golf van corona besmettingen was in september duidelijk op haar retour. Het aantal nieuwe besmettingen daalde van 13000 naar ca 9000 per dag en het aantal dodelijke slachtoffers viel terug naar onder de 200 per dag, het laagste niveau sinds het begin van de 4e golf. De overheid heeft besloten om een aantal versoepelingen door te voeren, waardoor ook bedrijfsactiviteiten van 10-15 personen samen weer mogelijk zijn. Indien gevaccineerd of aantoonbaar hersteld van corona dan mag de groepsgrootte oplopen tot 70 personen. In Vietnam is een QR code nodig voor het bezoeken van diverse gelegenheden.

Het BBP viel terug met 6,2% door de lockdown, maar op jaarbasis bedraagt de economische groei nog altijd 1,4%. Gedurende de maand september was er sprake van een handelsbalans overschot van US\$ 0,5 miljard. Stabiele export cijfers en dalende import van grondstoffen zorgden voor een omslag. Over de eerste 9 maanden is nog altijd sprake van een tekort op de handelsbalans van US\$1,8 miljard.

Het fonds heeft momenteel 33 aandelen in portefeuille, gespreid over verschillende sectoren. De gemiddelde koers/winstverhouding bedraagt momenteel 10,9 en het dividendrendement bedraagt bijna 6%. Qua weging zijn de grootste sectoren momenteel Industrie en Consumenten goederen met wegingen van respectievelijk 30,6% en 14,2%. 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	2,06%	14,08%	48,79%	12,84%	4,79%	-3,53%	9,65%	355,50%
Vietnam ETF	2,79%	-1,01%	30,03%	6,98%	5,14%	-6,65%	32,02%	47,48%
Vaneck Vectors Vietnam	-0,44%	-5,08%	16,40%	0,89%	11,41%	-12,69%	21,55%	10,93%
Ho Chi Minh Stock Index	2,86%	5,46%	27,46%	7,83%	11,96%	-4,85%	34,00%	441,47%
Hanoi SE Equity Index	10,34%	13,47%	78,67%	86,21%	2,65%	-5,93%	31,79%	354,63%
Dong	2,06%	3,42%	6,74%	-8,54%	2,00%	2,74%	-13,62%	-12,36%

\* 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 30-09-2021)

**Intrinsieke waarde:** € 28,42

**Beurskoers:** € 28,28

**Fondsvermogen:** € 9,2 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:** 323,405

**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:**

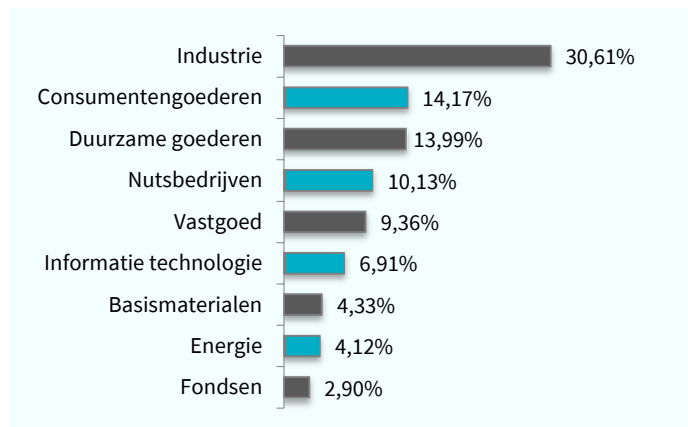
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



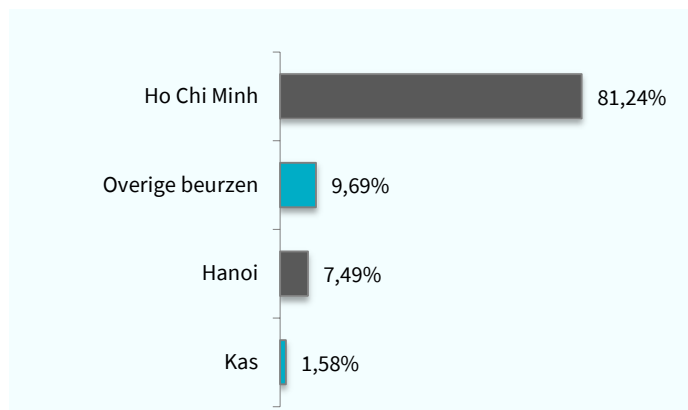
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Fpt Corp	6,02%
Hoang Huy Investment Financi	5,28%
Hai An Transport & Stevedori	4,27%
Hoa Phat Group Jsc	4,23%
Tng Investment & Trading Jsc	4,12%
Sao Ta Foods Jsc	4,10%
Petrovietnam Transportation	4,03%
Vietnam Dairy Products Jsc	3,87%
Song Hong Garment Jsc	3,82%
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	3,70%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>43,44%</b>

## Beursallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds
Aantal posities	33
Dividendrendement in %*	3,95
Koers/winstverhouding*	10,86
Koers/boekwaarde*	2,26
* 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