

De fondsmanager schrijft

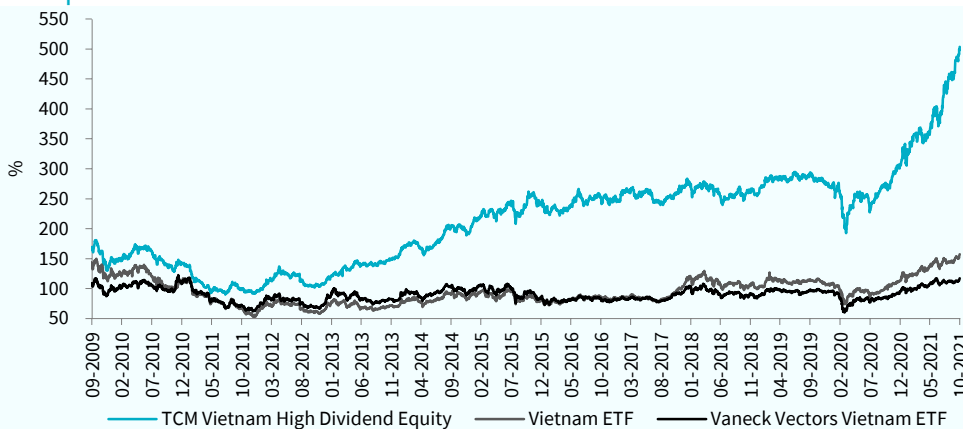
De situatie rond Corona verbeterde in oktober in sterke mate. Het aantal nieuwe besmettingen viel terug van 9.000 in september tot onder de 4.000 gevallen in oktober. Ho Chi Minh City heropende stapsgewijs door het opheffen van een aantal lock down maatregelen. Productie faciliteiten kregen toestemming om de productie te hervatten, onder de voorwaarden dat alle medewerkers gevaccineerd moeten zijn en dat er regelmatig wordt getest op besmettingen. In strategie termen is de focus in de strijd tegen het virus verschoven van "zero-Covid" naar "the new normal".

De Ho Chi Minh Stock Index kende een sterke maand met een winst van 8%, waarmee een nieuwe all time high werd neergezet. Investerders reageerden positief op de versoepelingen die in verschillende steden en provincies werden doorgevoerd. Het fonds kende eveneens een goede maand, de beurskoers steeg met 10,5%. Het fonds liet hiermee een outperformance zien ten opzichte van de brede markt van 2,5%. In de portefeuille profiteerden met name nutsbedrijven en industriële ondernemingen van de gedeeltelijke heropening van de economie. Eerstgenoemden stegen gemiddeld met meer dan 20% en de industriële sector wist bijna 13% aan de koersen toe te voegen.

Daarnaast diende het Ministerie van Planning en Investerings een plan in voor een stimuleringspakket van US\$ 35 miljard, het grootste stimuleringsplan ooit. Dit komt neer op ca. 10% van het BBP. Het stimuleringspakket zal zich met name richten op belastingverlagingen, publieke investeringen en betaalbare woningen. De huidige overheidsschuld bedraagt ca. 48% van het BBP, waardoor de financiering van het pakket geen al te groot probleem zou moeten zijn. Het grootste risico zou kunnen zijn dat het pakket leidt tot een spiraal van extra inflatie, echter de sterke Dong en de relatief lage inflatiecijfers lijken voldoende ruimte te geven om de plannen uit te voeren zonder al te veel negatieve bijwerkingen.

Het fonds heeft momenteel 35 aandelen in portefeuille, gespreid over verschillende sectoren. De gemiddelde koers/winstverhouding bedraagt momenteel 11,7 en het dividendrendement bedraagt bijna 3,4%. Qua weging zijn de grootste sectoren momenteel Industrie en Consumenten goederen met gewingen van respectievelijk 31,5% en 14%.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Vietnam High Dividend	10,54%	27,28%	64,47%	12,84%	4,79%	-3,53%	9,65%	403,50%
Vietnam ETF	6,51%	11,04%	38,50%	6,98%	5,14%	-6,65%	32,02%	57,08%
Vaneck Vectors Vietnam	5,64%	6,72%	22,97%	0,89%	11,41%	-12,69%	21,55%	17,19%
Ho Chi Minh Stock Index	8,03%	14,63%	42,05%	7,83%	11,96%	-4,85%	34,00%	498,34%
Hanoi SE Equity Index	15,80%	36,31%	120,72%	86,21%	2,65%	-5,93%	31,79%	461,61%
Dong	0,34%	3,67%	7,05%	-8,54%	2,00%	2,74%	-13,62%	-11,98%

* 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 31-10-2021)

Intrinsieke waarde: € 31,10

Beurskoers: € 31,26

Fondsvermogen: € 10,2 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 332.393

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:

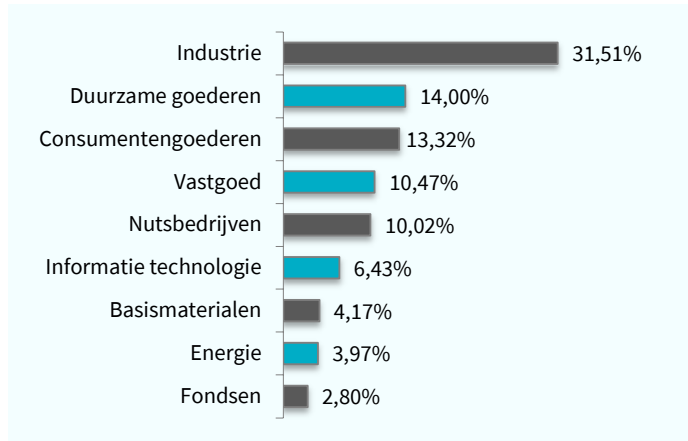
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



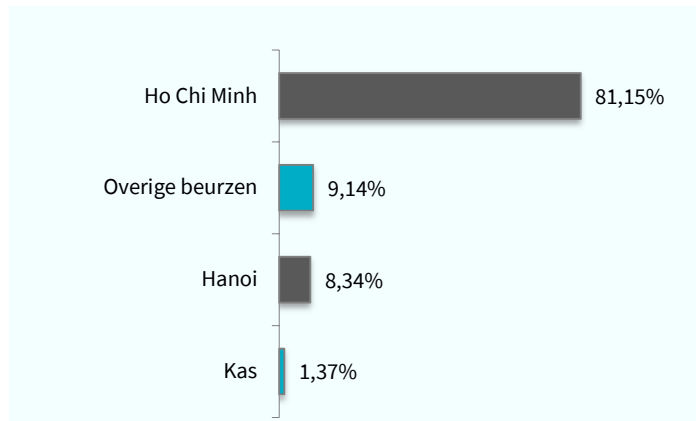
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Fpt Corp	5,72%
Tng Investment & Trading Jsc	4,88%
Bamboo Capital Jsc	4,58%
Hai An Transport & Stevedori	4,35%
Hoa Phat Group Jsc	4,17%
Petrovietnam Transportation	3,97%
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	3,84%
Tu Liem Urban Development Js	3,83%
Sao Ta Foods Jsc	3,74%
Song Hong Garment Jsc	3,73%
Gewicht top 10 in portefeuille	42,80%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds
Aantal posities	35
Dividendrendement in %*	3,36
Koers/winstverhouding*	11,79
Koers/boekwaarde*	2,47
* 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, compleetheit 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.

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