

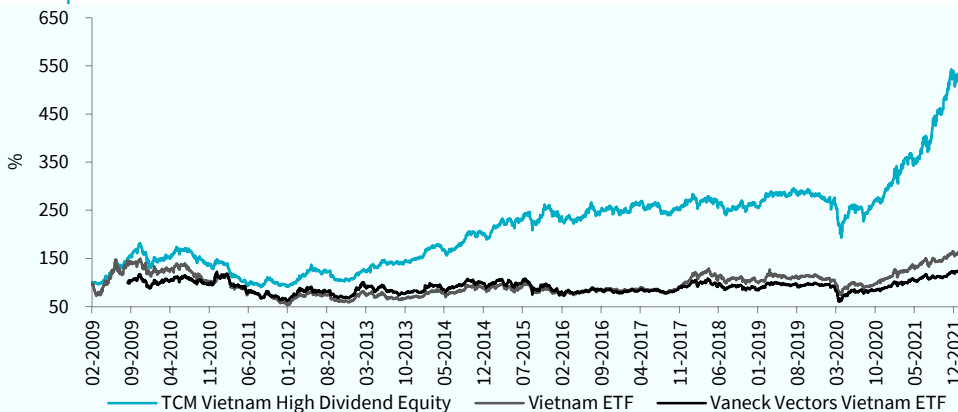
De fondsmanager schrijft

De VN index steeg in 2021 met 48,5% gemeten in euro. Het TCM Vietnam High Dividend fonds wist 72,3% aan de koers toe te voegen, waarmee de benchmark ruimschoots werd verslagen. De allocatie naar mid cap bedrijven in de portefeuille was de belangrijkste reden voor de substantiële outperformance van het fonds. Ondanks het positieve sentiment waren buitenlandse beleggers gedurende het jaar per saldo verkopers op de beurzen, hetgeen resulteerde in een uitstroom van US\$2,76 miljard. Hierdoor werd de markt hoofdzakelijk gedomineerd door lokale beleggers, zij waren verantwoordelijk voor 85-90% van het totale volume in 2021.

Er bestaat een redelijke kans dat hierin een ommekeer komt in de tweede helft van 2022, dan staat namelijk invoering van het nieuwe handelssysteem met nieuwe settlement procedures gepland. Dit is een belangrijke stap in de goede richting, om te classificeren als een Emerging Market. Ondanks het feit dat de Vietnamese markten een sterk jaar achter de rug hebben, verwachten wij voor komend jaar ook het nodige. Aan het eind van 2021 kende de portefeuille een waardering van 11,3x de winst (VN Index (14,1x), hetgeen nog steeds aantrekkelijk is gegeven de sterke onderliggende winstgroei. Met dank aan de versoepelingen van de Corona maatregelen, liet de economie een groei zien van 5,6% in het 4e kwartaal. Hiermee kwam de groei van het BBP voor het gehele jaar uit op 2,6% ondanks een reeks van lock downs gedurende het jaar. Van de drie belangrijkste sectoren liet de landbouw sector een stabiele groei van 2,9% zien. De productie- en dienstensector lieten zwakkere resultaten zien met groeipercentages van "slechts" 4,3% en 1,1%. Wanneer we deze cijfers afzetten tegen de cijfers van het 4e kwartaal zien we een inhaalslag met respectievelijk 6,1% en 5,7% groei in deze sectoren.

Vietnam is goed gepositioneerd om ook in 2022 verder te profiteren van de sterke economische ontwikkeling. Veel van de wereldwijde zorgen omtrent renteverhogingen, inflatie en schuldniveau zijn minder van toepassing op de huidige Vietnamese situatie. De overheidsschuld ligt op 48% van het BBP, waarmee er voldoende ruimte is voor stimulering in de komende jaren. Inflatie en de rente bevinden zich op een acceptabel niveau. Vergeleken met China is Vietnam ook goed in staat om weg te blijven uit de politieke onrust.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Vietnam High Dividend	-2,21%	15,81%	72,31%	12,84%	4,79%	-3,53%	9,65%	425,01%
Vietnam ETF	0,28%	10,20%	41,56%	6,98%	5,14%	-6,65%	32,02%	67,14%
Vaneck Vectors Vietnam	2,20%	12,57%	31,04%	0,89%	11,41%	-12,69%	21,55%	24,88%
Ho Chi Minh Stock Index	0,47%	13,50%	49,24%	7,83%	11,96%	-4,85%	34,00%	534,18%
Hanoi SE Equity Index	2,44%	34,99%	157,29%	86,21%	2,65%	-5,93%	31,79%	553,50%
Dong	-0,23%	1,71%	8,33%	-8,54%	2,00%	2,74%	-13,62%	-10,44%

* 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 31-12-2021)

Intrinsieke waarde: € 32,59

Beuriskoers: € 32,75

Fondsvermogen: € 11,3 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 347.445

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:

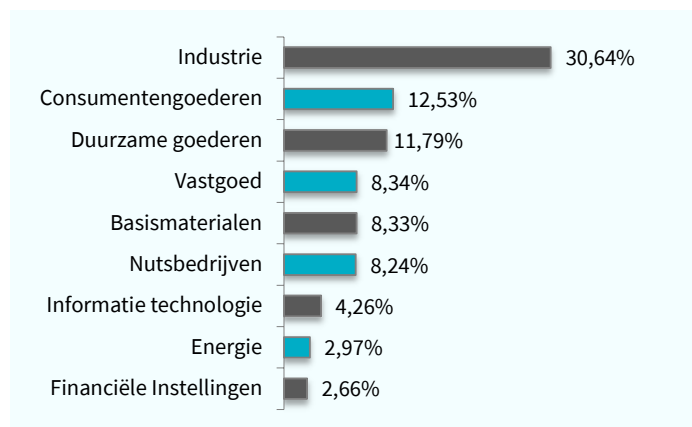
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



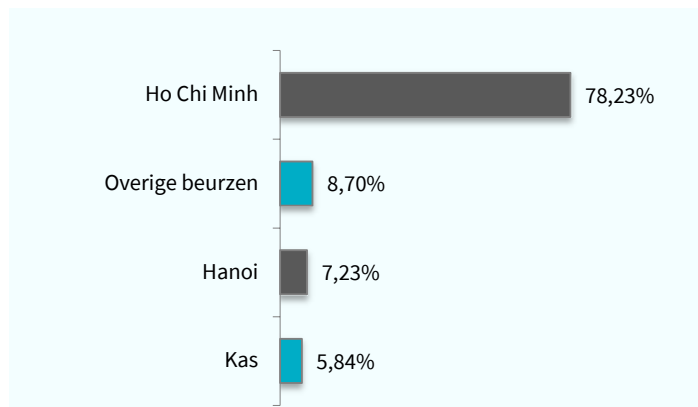
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Bamboo Capital Jsc	6,60%
Fpt Corp	4,26%
Tng Investment & Trading Jsc	3,80%
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	3,34%
Hai An Transport & Stevedori	3,24%
Hoang Huy Investment Financi	3,11%
Sao Ta Foods Jsc	3,05%
Dong Hai Jsc Of Bentre	3,01%
Petrovietnam Transportation	2,97%
Vietnam Engine & Agricultura	2,91%
Gewicht top 10 in portefeuille	36,27%

Beursallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds
Aantal posities	39
Dividendrendement in %*	3,42
Koers/winstverhouding*	11,33
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 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