

TCM Vietnam High Dividend Equity

Aandelenserie G12 in Trustus Beleggingsfondsen N.V.

AANVULLEND PROSPECTUS

TCM Vietnam High Dividend Equity

1. BELANGRIJKE INFORMATIE

Trustus Beleggingsfondsen N.V., Aandelenserie G12 (**TCM Vietnam High Dividend Equity**) is een Subfonds van Trustus Beleggingsfondsen N.V. (**Trustus Beleggingsfondsen**). Trustus Beleggingsfondsen wordt beheerd door Trustus Capital Management B.V. (**Beheerder**). De bewaarder van Trustus Beleggingsfondsen is CACEIS BANK, Netherlands Branch. Dit prospectus d.d. 15 maart 2024 (**Aanvullend Prospectus**) is een aanvulling op het prospectus d.d. 15 maart 2024 van Trustus Beleggingsfondsen (**Prospectus**). Op een belegging in TCM Vietnam High Dividend Equity (**het Fonds**) is zowel het bepaalde in het Prospectus als dit Aanvullend Prospectus van toepassing. Dit Aanvullend Prospectus moet derhalve worden gelezen in samenhang met het Prospectus. Woorden die met een hoofdletter zijn geschreven maar niet zijn gedefinieerd in dit Aanvullend Prospectus hebben de betekenis die daaraan in het Prospectus is toegekend.

Aandelen TCM Vietnam High Dividend Equity (**Aandelen**) corresponderen met Aandelenserie G12 van Trustus Beleggingsfondsen. CACEIS BANK, Netherlands Branch houdt in opdracht van de Beheerder een afzonderlijke administratie aan waarin alle aan het Fonds toe te rekenen resultaten worden geadmistreerd. De resultaten van het Fonds komen uitsluitend ten gunste of ten laste van de reserves van Aandelenserie G12.

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd en kent geen maximale omvang.

2. BELEGGINGSBELEID

2.1 PORTEFEUILLESAMENSTELLING

Het Fonds heeft als doelstelling investeerders in staat te stellen te investeren in een portfolio van beursgenoteerde Vietnamese ondernemingen of beleggingsinstellingen met een focus op Vietnam, teneinde binnen het Fonds een hoog dividendrendement te genereren in combinatie met het behalen van koersrendement. Het Fonds streeft naar een lange termijn winst boven de benchmark, de FTSE Vietnam Total Return Net Index. Op de Aandelen van het Fonds zal naar verwachting beperkt dividend beschikbaar gesteld worden. Ontvangen dividenden worden zoveel mogelijk binnen het Fonds herbelegd.

Frontier Markets zijn markten die zich in een vroeg stadium van economische ontwikkeling bevinden. Vietnam kan worden aangemerkt als een Frontier Market. Een typisch kenmerk van investeringen in dit Fonds is het bovengemiddelde investeringsrisico vanwege de keuze van het land waarin wordt geïnvesteerd.

De portfolio van het Fonds kan zowel uit directe als indirecte investeringen bestaan. Onder indirecte investeringen wordt verstaan beleggingen in TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux), een subfonds van TCM Investment Funds Luxembourg. TCM Investment Funds Luxembourg is een in Luxemburg gevestigde en onder toezicht staande open-end beleggingsinstelling (*société d'investissement à capital variable*) met paraplustructuur.

TCM Investment Funds Luxembourg kent naast TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux) nog drie andere subfondsen, zijnde TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux), TCM Africa High Dividend Equity (Lux) en TCM Global Emerging High Dividend Equity (Lux).

Voor eventuele aanvullende voorwaarden in het geval van indirecte investeringen via TCM Investment Funds Luxembourg wordt tevens verwezen naar het prospectus van TCM Investment Funds Luxembourg.

Uit de selectie van landen en aandelen wordt, op basis van een aantal kwantitatieve en kwalitatieve screenings, een portefeuille samengesteld.

Het vermogen van het Fonds zal tevens kunnen worden belegd in afgeleide instrumenten uitgegeven door beursgenoteerde ondernemingen, zoals GDR's (*Global Depositary Receipts*) en ADR's (*American Depositary Receipts*). GDR's en ADR's zijn aandelen zonder derivatenkenmerken. Tevens kan worden belegd in zogenaamde P-notes, derivateninstrumenten die de performance van het onderliggende aandeel reflecteren.

TCM Vietnam High Dividend Equity

De uitgevende instellingen van deze effecten kunnen waar dan ook ter wereld zijn gevestigd, inclusief in Emerging Markets en Frontier Markets.

Financiële derivateninstrumenten mogen tevens gebruikt worden voor afdekkings- en investeringsmanagement doeleinden. Korte termijn geldmarktinstrumenten en tegoeden bij kredietinstellingen mogen worden aangehouden als liquiditeitspositie. Het Fonds mag investeren in vermogen gedomineerd in alle mogelijke valuta's en valutarisico's worden in beginsel niet afgedekt.

2.2. BELEGGINGSRESTRICITIES

Onder normale omstandigheden creëert de beheerder een portfolio met de volgende aanvullende criteria:

- maximum weging per sector van 40% van de intrinsieke waarde van het Fonds;
- er worden geen leningen aangegaan (anders dan omschreven in paragraaf 4.4 van het Prospectus); en
- er worden geen financiële instrumenten uitgeleend.

3. BEHAALDE RENDEMENTEN EN RISICOPROFIEL

Voor het Fonds is op de Website een factsheet gepubliceerd. In de factsheet is onder andere een actueel overzicht opgenomen van:

1. de actuele Intrinsieke waarde (per Aandeel) en de datum waarop deze is vastgesteld;
2. het (in het verleden) behaalde rendement,
3. een actueel risicoprofiel; en
4. de omvang van de eventueel gebruikte hefboomfinanciering.

De Intrinsieke waarde wordt vastgesteld op grond van de waarderingsgrondslagen zoals omschreven in het Prospectus. Het risicoprofiel wordt benaderd middels een berekening van de volatiliteit. De volatiliteit geeft de mate van beweeglijkheid aan van het in het verleden behaalde rendement. De volatiliteit is derhalve een indicatie van het risicoprofiel van het Fonds gebaseerd op historische gegevens. In dit kader wordt eraan herinnerd dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst.

4. KOSTEN EN VERGOEDINGEN

De kosten worden omschreven in het Prospectus. In de navolgende paragrafen wordt alleen de omvang van de betreffende kosten uiteengezet.

4.1 AAN- EN VERKOOPKOSTEN

Ter zake van aan- en verkoop van Aandelen worden aan de Aandeelhouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Aandelen worden berekend over de Handelskoers van het Fonds. De aan- en verkoopkosten komen ten goede van het Fonds.

Aan- en verkoopkosten	%
Aankoopkosten	0,5
Verkoopkosten	0,5

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijngemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

4.2 DOORLOPENDE KOSTEN

Naast aan- en verkoopkosten worden jaarlijks kosten in rekening gebracht. Dit zijn de zogenaamde doorlopende kosten. In het overzicht hierna zijn deze nader gespecificeerd weergegeven. De daarin vermelde percentages betreffende maximale percentages.

TCM Vietnam High Dividend Equity

Doorlopende kosten inclusief afschrijving herstructurerings- c.q. oprichtingskosten (gebaseerd op een fondsvermogen van EUR 15 mln.)	Budget 2024 EUR
Afschrijving herstructurerings- c.q. oprichtingskosten	2.449
Beheervergoeding (1,5%)	225.000
Servicevergoeding fondsbeheer (0,17%)	25.500
Bewaarloon	62.600
Administratievergoeding Bewaarder	6.732
Marketingkosten (0,075%)	11.250
Accountant	2.666
Toezichtkosten (AFM/DNB)	1.315
Overige kosten (verzekeringen, advieskosten)	2.310
Variabele vergoeding	pm
Totaal doorlopende kosten	339.822
Lopende Kosten Factor	2,27%

KOSTEN ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

Het Fonds kan beleggen in andere beleggingsinstellingen. In het beleggingsresultaat van deze beleggingsinstellingen zijn eveneens kosten begrepen. In het bovenstaande overzicht zijn de kosten van onderliggende beleggingsinstellingen niet opgenomen. Vanwege de wijzigende samenstelling van de portefeuille is het niet mogelijk deze kosten vooraf nauwkeurig vast te stellen. Gemiddeld zullen de doorlopende kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen naar verwachting 0,5% bedragen.

HERSTRUCTURERINGS- C.Q. OPRICHTINGSKOSTEN

De kosten van oprichting / herstructurering van het Fonds bedragen EUR 12.245. Deze kosten worden door de Beheerder eenmalig in rekening gebracht bij het Fonds en worden ten laste van het resultaat van het Fonds afgeschreven over een periode van 5 jaar.

VARIABELE VERGOEDING

De Beheerder is gerechtigd tot een jaarlijkse variabele vergoeding zoals beschreven in het Prospectus. De variabele vergoeding bedraagt 10% per jaar van de outperformance ten opzichte van de benchmark, de FTSE Vietnam Total Return Net Index.

Indien van toepassing wordt deze vergoeding eenmaal per jaar na afloop van het boekjaar uitgekeerd, niet eerder dan nadat de jaarrekening van het Fonds door de externe accountant van een controleverklaring is voorzien.

De (out)performance ten opzichte van de benchmark wordt berekend vanaf de start van het Fonds of vanaf de laatste in rekening gebrachte performance fee. Na uitkering van de performance fee wordt de basis voor de berekening voor een volgend boekjaar op nihil gezet (reset). Een relatief verlies ten opzichte van de benchmark over een vorig boekjaar c.q. vorige boekjaren dient eerst te worden goedge maakt (de zogeheten 'relative high-water-mark'). De performance fee wordt iedere Beursdag berekend en gereserveerd ten laste van het Fonds. Indien van toepassing vindt betaling van de performance fee plaats eenmaal per jaar na afloop van het boekjaar. De dagelijkse berekening van de intrinsieke waarde per Aandeel (inclusief herbelegd dividend, de zogenaamde Total Return (hierna TR)) is inclusief de reservering voor een performance fee indien sprake is van een (out)performance. De performance fee maakt geen deel uit van de Ongoing Charges Figure/Lopende Kosten Factor.

TCM Vietnam High Dividend Equity

Voorbeeld berekening variabele vergoeding:

Jaar	Fondsvermogen	Aantal uitstaande aandelen	Intrinsieke waarde	Benchmark	High Watermark intrinsieke waarde	High Watermark Benchmark	Cumulatief % benchmark sinds reset	Theoretisch te behalen intrinsieke waarde *	Intrinsieke waarde/Theoretische intrinsieke waarde	Variabele vergoeding (10%) obv outperformance versus Benchmark
T	10.000.000	100.000	100,00	100,00	100,00	100,00				
T+1	11.000.000	100.000	110,00	110,00	100,00	100,00	10,00%	110,00	0,00	0,00
T+2	11.500.000	100.000	115,00	113,00	100,00	100,00	13,00%	113,00	2,00	20.000,00
T+3	12.000.000	100.000	120,00	116,00	115,00	113,00	2,66%	118,05	1,95	19.467,50
T+4	11.700.000	100.000	117,00	114,00	120,00	116,00	-1,72%	117,93	-0,93	0,00
T+5	11.500.000	100.000	115,00	110,00	120,00	116,00	-5,17%	113,79	1,21	12.064,00
T+6	11.700.000	100.000	117,00	114,00	115,00	110,00	3,64%	119,18	-2,18	0,00
T+7	12.500.000	100.000	125,00	120,00	115,00	110,00	9,09%	125,45	-0,45	0,00
T+8	13.300.000	100.000	133,00	125,00	115,00	110,00	13,64%	130,68	2,32	23.186,00
T+9	12.800.000	100.000	128,00	119,00	133,00	125,00	-4,80%	126,62	1,38	13.840,00
T+10	14.000.000	100.000	140,00	129,00	128,00	119,00	8,40%	138,76	1,24	12.441,60

* laatste High Watermark intrinsieke waarde x % stijging / daling benchmark

TCM Vietnam High Dividend Equity

Toelichting:

In jaar 1 stijgt de intrinsieke waarde per aandeel met 10% (van 100 naar 110), de benchmark stijgt eveneens met 10% van 100 naar 110. Er is geen sprake van een outperformance ten opzichte van de benchmark dus er zal geen variabele vergoeding in rekening worden gebracht. In jaar 2 stijgt het fonds van 110 naar 115, de index stijgt van 110 naar 113. Sinds de start van het fonds is de benchmark 13% gestegen en het fonds 15%. Per het einde van het boekjaar is een variabele vergoeding verschuldigd van 10% over het positieve verschil tussen de intrinsieke waarde en de theoretisch intrinsieke waarde (op basis van de benchmark).

Er wordt dus alleen een variabele vergoeding in rekening gebracht indien de outperformance van het fonds groeit ten opzichte van de benchmark. Deze berekening wordt steeds opnieuw gemaakt ten opzichte van het laatste afrekenmoment (reset). Hierna ontstaat een nieuwe High Water Mark voor de intrinsieke waarde en de benchmark. Een eventueel opgelopen achterstand ten opzichte van de benchmark (bv in jaar 4, 6 en 7) zal eerst moeten worden ingelopen voordat er een nieuwe variabele vergoeding in rekening kan worden gebracht.

Het kan ook voorkomen dat de outperformance groeit in een neergaande markt. Het fonds daalt dan minder snel dan de markt. In jaar 9 daalt het fonds van 133 naar 128, de benchmark index daalt echter van 125 naar 119 waardoor de outperformance van het fonds ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds verder groeide. Er wordt dus een variabele vergoeding in rekening gebracht.

TCM Vietnam High Dividend Equity

5 RISICO'S

Ontwikkelingen op financiële markten

Het risico bestaat dat een of meerdere beurzen uit het Frontier Markets Universum of bepaalde sectoren in waarde dalen als gevolg van negatieve economische vooruitzichten, ongunstige ontwikkeling van buitenlandse valuta's of andere berichten die een negatieve invloed kunnen hebben op het marktsentiment. Als gevolg hiervan zal naar verwachting ook de waardeontwikkeling van de financiële instrumenten waarin wordt belegd negatief worden beïnvloed, wat zal leiden tot een daling van de waarde van de Aandelen.

Gezien de aard van de beleggingen in zgn. "frontier markets" (deze fase gaat veelal vooraf aan de "emerging market" fase) en het bijbehorende hoge risico, is een belegging in het Fonds slechts geschikt voor beleggers die zich het risico kunnen veroorloven de gehele investering te verliezen.

Liquiditeitsrisico

Onder bepaalde omstandigheden kunnen investeringen van het Fonds relatief illiquide, ofwel minder goed verhandelbaar zijn. Het risico bestaat dat posities gekocht of verkocht moeten worden tegen prijzen die beduidend boven of onder de laatst tot stand gekomen koers op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen liggen. Hierdoor kan het tevens voorkomen dat het Fonds c.q. de Beheerder beperkt is qua mogelijkheden om te reageren op marktbevingen. In het geval van aanbod van Aandelen op gereguleerde markten of andere handelsplatformen kan het Fonds verplicht zijn om haar posities af te bouwen. Deze transacties kunnen in een illiquide markt leiden tot extra verliezen voor het Fonds.

Ook indien de handel op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen is stilgelegd, is het Fonds niet in staat om posities op- dan wel af te bouwen.

Concentratierisico

Hoewel de voorwaarden van het Fonds grenzen stellen aan de mate van concentratie binnen de beleggingsportefeuille kan er binnen het Fonds nog steeds sprake zijn van een aanzienlijke mate van concentratie in de geselecteerde beleggingen, zowel wat betreft de soort belegging als de markten waarop deze beleggingen verhandeld worden. Als gevolg hiervan kan de waarde van de beleggingen van het Fonds van dag tot dag in sterke mate schommelen.

Valutarisico

De aandelen TCM Vietnam High Dividend Equity luiden in Euro. Daarin wordt hoofdzakelijk ook de liquiditeit aangehouden. De aandelen waarin wordt belegd noteren veelal in de verschillende lokale valuta zoals het Egyptische Pond, Vietnamese Dong, Nigeriaanse Naira, Keniaanse Shilling etc. Het daadwerkelijke valutarisico wordt gelopen op de waardeontwikkeling van deze verschillende valuta's ten opzichte van de Euro. De Beheerder zal geen actief beleid voeren om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

Vietnam valt te karakteriseren als zogenaamde "frontier market". Het belangrijkste kenmerk van een "frontier market" is dat perioden van uitbundige groei kunnen worden afgewisseld door perioden met een sterke economische terugval. Frontier markets zijn op vele gebieden veelal minder ontwikkeld dan de gevestigde "emerging markets". In geval van een positieve ontwikkeling gaat de "frontier"-fase veelal vooraf aan de "emerging"-fase. Politieke instabiliteit en grote welvaartsverschillen kunnen zorgen voor sociale onrust. Veelal is de correlatie (samenhang) met andere landen beperkt. In het algemeen kennen de markten onafhankelijke economische cycli, welke in meer of mindere mate kunnen worden beïnvloed door bijvoorbeeld de fluctuaties van grondstofprijzen, valuta, handel, inflatie en overheidsoptreden. Blootstelling aan een enkele markt van een land vergoot tevens de potentiële volatiliteit.

Risico's bij het investeren in obligaties, schuldpapier, vastrentende waarden en converteerbare obligaties

Voor fondsen die investeren in obligaties of overig schuldpapier zal de waarde van de beleggingen afhangen van de markttrente, de kwaliteit van de uitgevende instelling en de liquiditeit van de lening. De intrinsieke waarde van een fonds dat belegt in obligaties zal in lijn bewegen met de ontwikkeling van de markttrente, de perceptie van de

TCM Vietnam High Dividend Equity

kredietkwaliteit van de uitgever en de liquiditeit van de lening op de markt. Wanneer de obligatie is uitgegeven in een vreemde valuta zal ook de ontwikkeling van de wisselkoers gevolgen hebben voor de ontwikkeling van de waarde van de obligaties in de basisvaluta. Sommige fondsen kunnen investeren in high yield (hoog rentende) obligaties. Hoewel het rendement hoger kan liggen op deze obligaties dan bij kwalitatief betere leningen, is ook het risico groter bij dit type obligaties. Een investering in converteerbare obligaties is qua rendement afhankelijk van de prijsontwikkeling van het onderliggende aandeel. Indien deze prijsontwikkeling positief verloopt kan de obligatie met winst worden geconverteerd in aandelen tegen een vooraf vastgestelde prijs (uitoefenprijs). In een negatief scenario biedt de obligatiecomponent een neerwaartse bescherming. Des te verder de uitoefenprijs wordt overschreden des meer krijgt de converteerbare obligatie het risicoprofiel van een aandeel. Converteerbare obligaties lopen net als overige obligaties een kredietrisico indien de uitgevende instelling niet in staat is aan zijn betalings- en aflossingsverplichting te voldoen. Indien de markt twijfelt over de kredietwaardigheid van een uitgever van (converteerbare) obligaties, kan dit leiden tot zeer scherpe dalingen van de waarde van de obligaties. De waarde van een obligatie kan ook dalen indien de marktrente (sterk) oploopt (rente risico).

Politieke risico's

In het algemeen kan worden gesteld dat in de landen waarin het Fonds zal investeren het politieke risico hoog ligt. De gevolgen van dit politieke risico kunnen zijn: veranderingen in de huidige overheid door politieke aardverschuivingen, sociale onrust, oproer, burgeroorlog, terrorisme en oorlogen. Het Fonds tracht dit politieke risico terug te dringen door haar beleggingen over meerdere landen te spreiden.

Wet- en regelgevingsrisico's

De omgeving waarin het Fonds zal beleggen wordt gekenmerkt door soms snel wijzigende wet- en regelgeving. Veranderingen in de wet- en regelgeving kunnen negatieve gevolgen hebben voor de (gewenste) investeringen van het Fonds. Hierbij kan gedacht worden aan beperkingen in de repatriëring van geïnvesteerde gelden en dividenden, valutarestricties en wijzigende lokale belastingwetgeving. Het is niet mogelijk de exacte gevolgen van eventuele toekomstige wijzigingen in de wet- en regelgeving of belastingwetgeving voor het Fonds en haar Aandeelhouders te voorspellen.

Hoewel in veel landen sprake is van een (relatief jong) rechtssysteem, kan in de praktijk onduidelijkheid bestaan over de interpretatie hiervan. Bovendien wordt bestaande wetgeving regelmatig aangepast. Het kan onder deze omstandigheden voor het Fonds lastig of onmogelijk zijn om haar rechten die het heeft op basis van haar investeringen juridisch te beschermen en uit te oefenen.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen effect hebben op de waarde van de beleggingen. Hieronder worden verstaan risico's op ecologisch, sociaal of governancegebied, die - indien ze zich voordoen - een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de beleggingen kunnen veroorzaken. Het Fonds belegt (indirect) in financiële instrumenten in frontier en/of opkomende markten. Daarmee loopt het Fonds duurzaamheidsrisico's op het gebied van (i) klimaatverandering, (ii) sociale en arbeidskwesties en (iii) governance en ethiek. De impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds is afhankelijk van het type duurzaamheidsrisico dat zich verwezenlijkt in de gehele portefeuille van het Fonds. Vanwege de allocatie van het Fonds aan opkomende en/of frontier markten wordt verwacht dat de impact op het rendement medium zal zijn, indien het risico zich verwezenlijkt.