tcm investment funds

specialists in frontier and emerging markets

Factsheet
juli 2017

De fondsmanager schrijft

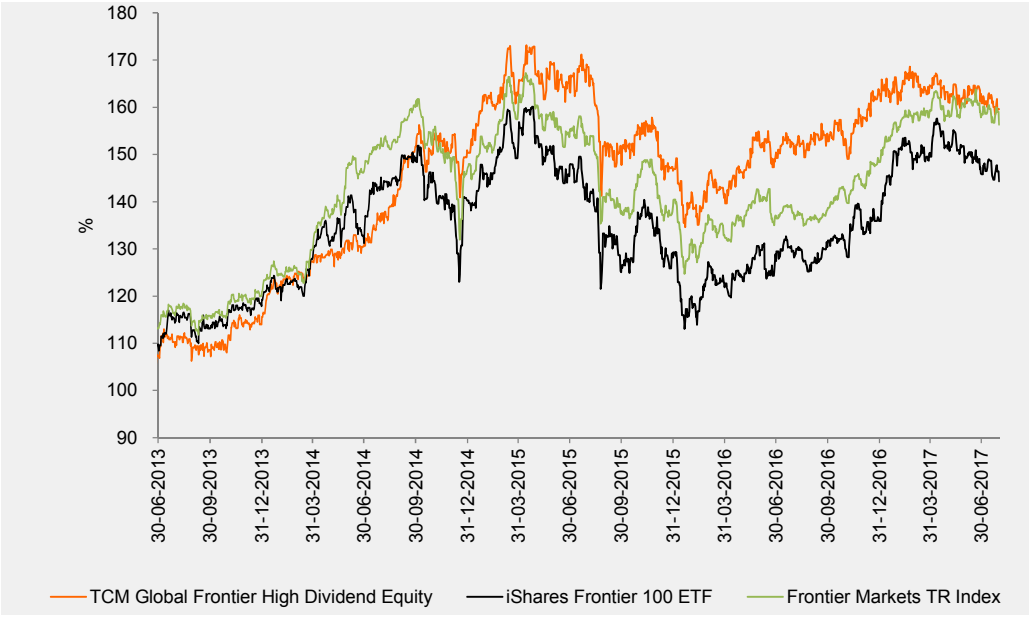
In de afgelopen maand is de koers van het Global Frontier High Dividend met 0,76% gedaald. De benchmark index daalde over dezelfde periode met 1% beide gemeten in euro op basis van total return. Binnen de portefeuille is de weging in Pakistan de afgelopen tijd teruggebracht. Ondanks de promotie naar Emerging Market (EM) status door de MSCI indexprovider, beschouwen wij Pakistan nog steeds als Frontier Market aangezien het land nog volop voldoet aan de karakteristieken van een Frontier Market en een bijna te verwaarlozen weging (0,1%) heeft in de EM index.

Binnen ons Frontier Markets Universum oriënteren we ons ook op de zeer kleine landen aan de onderkant van de Emerging Markets Universum. Deze markten kennen namelijk dezelfde karakteristieken als Frontier Markets in termen van correlatie, demografie, liquiditeit en de beperkte aanwezigheid van buitenlandse beleggers. In de afgelopen maand kochten we voor het eerst een positie in de Thaise markt, namelijk SPCG. Het bedrijf is actief op het gebied van duurzame energie en ontwikkelt parken met zonnepanelen in het Noordoosten van het land. Het aandeel handelt op dit moment op 7,4 keer de verwachte winst bij een dividendrendement van 6,8%. Daarnaast is een positie ingenomen in Technoglass, een fabrikant van hoogwaardige glasproducten in Colombia. Het aandeel noteert 10,6 keer de verwachte winst bij een dividendrendement van 6,05%.

Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 85 aandelen, verdeeld over 23 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Vietnam (12,71%), Bangladesh (10,91%) en Nigeria (10,21%). In deze markten bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividendaandelen die aan de kwaliteitseisen voldoen. Deze weging wordt dus hoofdzakelijk bepaald door de relatieve aantrekkelijkheid van de markt ten opzichte van de andere landen. Het fonds verschilt daarmee sterk van de benchmark index.

Tot de sterkste stijgers in portefeuille in de afgelopen maand behoorden het aandeel Dangote Sugar (+28,3%) in Nigeria, Tallink (+18,68%) in Estland en Compagnie Miniere de Touissit (+16%) in Marokko. Tot de dalers behoorden Oman Investment & Finance (-16%) in Oman en Southern Rubber Industry (-15,59%) in Vietnam, allen gemeten in euro op basis van total return.

Fondsprestaties



Rendement in euro's*	*1 mnd*	*3 mnd*	*2017*	*2016*	*2015*	*2014*	*2013*	*Sinds aanvang***
TCM Global Frontier High Div. Eq.*	-0,76%	-2,18%	-1,89%	10,78%	-2,31%	30,13%	16,49%	59,66%
Frontier Markets TR Index	-1,33%	-1,13%	5,38%	5,77%	-4,74%	21,75%	20,49%	56,34%
iShares Frontier 100 ETF	-1,00%	-5,01%	6,22%	5,10%	-7,81%	17,65%	18,39%	44,33%

* Inclusief herbelegging dividend

** Gegevens zijn vanaf startdatum fonds: 15-11-2012

Fondsprofiel

TCM Global Frontier High Dividend Equity is een subfonds van Intereffekt Investment Funds N.V (IIF)., opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Het beleggingsbeleid is gericht op het selecteren van aandelen met een hoog consistent dividendrendement uit het Frontier Markets Universum. Uit de selectie van landen wordt, op basis van kwantitatieve en kwalitatieve screenings, een portefeuille samengesteld. 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). Door de gehanteerde criteria is sprake van een gespreide portefeuille over verschillende sectoren en landen. De gelijk gewogen portefeuille kent een periodieke herweging en herallocatie. Het risicoprofiel is hoog, door de investering in aandelen en in Frontier Markets. Het fonds zal in principe minimaal twee maal per jaar dividend uitkeren. De uitkering zal naar verwachting ca. 5% per jaar bedragen.

tcm
global frontier
high dividend
equity

Kerngegevens

Intrinsieke waarde: Euro 13,04

Beurskoers: Euro 12,98

Fondsvermogen: Euro 30,6 miljoen

Aantal uitstaande aandelen:
2.345.476

Startdatum: 15 november 2012

Structuur: Open end

Doelstelling: hoog dividendrendement in combinatie met vermogensgroei

Dividend: ca. 5% per jaar, halfjaarlijks uit te keren

Historische dividenduitkeringen sinds de start van het fonds (bruto per aandeel in euro's):

	2017-05: 0,32
2016-11: 0,38	2016-05: 0,38
2015-11: 0,38	2015-05: 0,37
2014-11: 0,33	2014-05: 0,30
2013-11: 0,30	

Benchmark: Frontier Markets Index (Total Return)

Beheervergoeding: 0,9% per jaar
Performance fee: 10% van de outperformance t.o.v. de benchmark

Lopende Kosten Factor:
1,68% (begroting 2017)

ISIN Code: NL0010278073
Bloomberg Ticker: TCMGF NA

Fonds Ratings:
Morningstar Rating ™

★★★★

(3 jaar, 31-07-2017)

Citywire manager rating

citywire AA

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%.

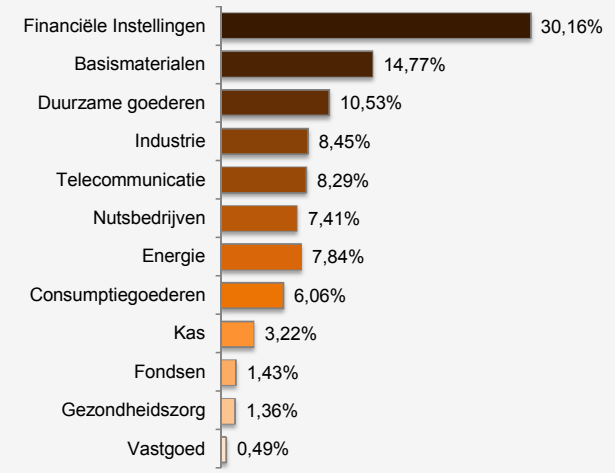
Directie/beheerder:
TRUSTUS Capital Management

Fondsmanagement:
Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk

tcm investment funds

specialists in frontier and emerging markets

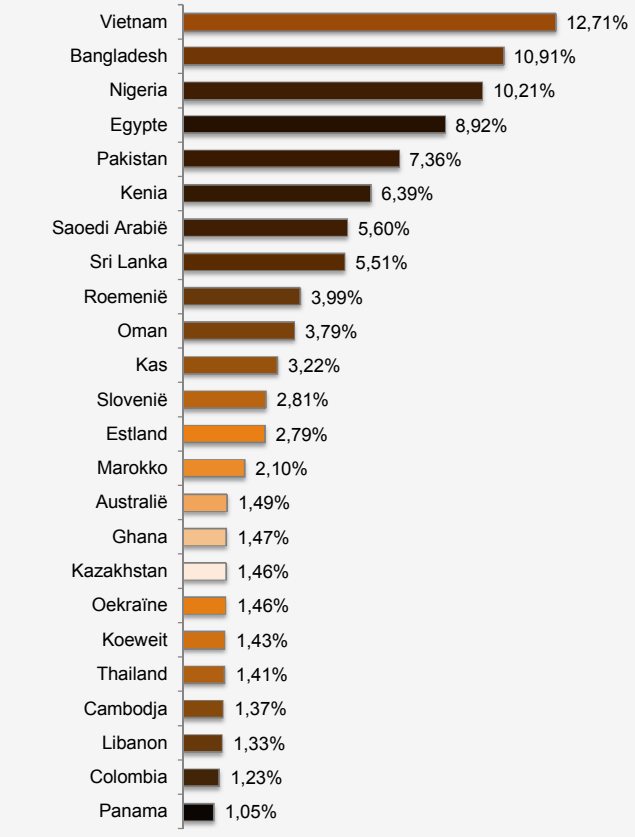
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
United Bank For Africa Plc	2,27%
Guaranty Trust Bank	2,06%
Zenith Bank Plc	1,90%
Olympic Entertainment Group	1,56%
Equity Group Holdings Ltd	1,54%
Banca Transilvania Sa	1,52%
Kcb Group Ltd	1,50%
Access Bank Plc	1,50%
Jarir Marketing Co	1,50%
Donaco Intl Ltd	1,49%
Gewicht top 10 in portefeuille	16,86%

Landenallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerken	Fonds	Benchmark
Aantal posities	85	115
Dividendrendement in %*	6,41	3,53
Koers/winstverhouding*	7,53	14,70
Koers/boekwaarde*	1,37	1,75

* bron: Bloomberg/IIF

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	22,9%
Landenweging	max. 20%	20,2%
Sectorweging	max. 30%	43,9%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	5,8%

Voor de benchmark betreft dit resp. de weging voor de GCC-regio, de weging voor Argentinië (landen), Financials (sector) en de grootste individuele positie.

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).

Contactgegevens:
Tel.: 0031 (0) 513 - 48 22 22
Email: info@intereffektfunds.nl
www.intereffektfunds.nl
@intereffekt

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 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 hierboven vermelde adres. De beheerder van IIF (TRUSTUS Capital Management B.V.) heeft een AIFM-vergunning (art. 2:65 Wft-nieuw) van de Autoriteit Financiële Markten. De vermelde rendementen zijn na aftrek van actuele kosten. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht.