

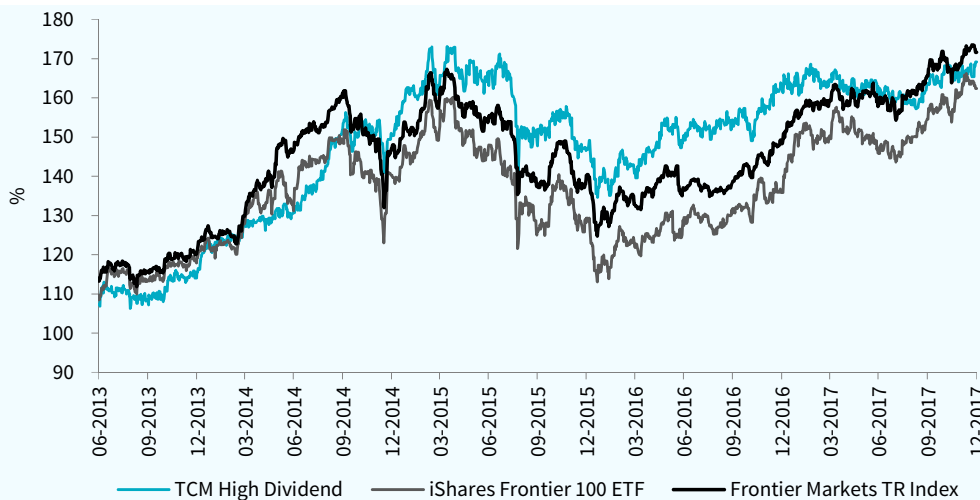
De fondsmanager schrijft

Het fonds heeft het jaar afgesloten met een rendement van 3,94%. De benchmark index steeg over dezelfde periode met 15,68%, beide gemeten in euro op basis van total return. Na drie jaren van outperformance kon het rendement van de index dit jaar niet worden bijgeëend. Dit kwam voornamelijk door de sterke rally in Argentinië, waar de index met meer dan 50% steeg. De benchmark heeft een weging van zo'n 20% in het land en het fonds niet, aangezien er nagenoeg geen aandelen zijn die aan onze dividendcriteria voldoen. De Argentijnse indices zijn inmiddels stevig geprijsd en noteren op dit moment tussen de 22 en 28 keer de winst. Ondanks dat deze rally nog even kan aanhouden is de dividendstrategie meer gericht op het selecteren van waarde en is daarom een van de betere methoden voor het behalen van een langere termijn outperformance. In de afgelopen 5 jaar behaalde het fonds een rendement van 70,51% ten opzichte van 61,24% voor de Frontier Market 100 ETF.

Binnen het fonds hebben we de afgelopen maand de weging in Pakistan licht verhoogd. In de afgelopen maand corrigeerde de beurs van Pakistan met meer dan 20% op basis van economische onevenwichtigheden, mede ontstaan door grote investeringen vanuit China. Op dit moment is de Pakistaanse beurs een van de goedkoopste ter wereld met een k/w van 8,09 en een dividendrendement van 5,65%. In Vietnam stegen de aandelen in de laatste maand van het jaar over een breed front. Binnen de top 10 van stijgers in portefeuille bevonden zich 7 Vietnamese aandelen. Op basis van onze duurzaamheidsscreening die elk kwartaal wordt uitgevoerd door Sustainalytics zijn wij gestart met de verkoop van het aandeel Kcell dat niet meer voldoet aan de criteria.

Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 82 aandelen, verdeeld over 22 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Vietnam (15,73%), Bangladesh (11,37%) en Egypte (10,93%). 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.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2017	2016	2015	2014	2013	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	1,90%	3,31%	3,94%	10,78%	-2,31%	30,13%	16,49%	69,15%
Frontier Markets TR Index	2,00%	3,68%	15,68%	5,77%	-4,74%	21,75%	20,49%	71,62%
iShares Frontier 100 ETF	1,19%	5,05%	19,48%	5,10%	-7,81%	17,65%	18,39%	62,35%

* Inclusief herbelegging dividend (Bloomberg data)

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

Fondsprofiel

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. 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.

Morningstar Rating™



(5 jaar per 31-12-2017)

Intrinsieke waarde: € 13,37

Beurskoers: € 13,43

Fondsvermogen: € 30,3 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 2.265.933

Startdatum: 15 november 2012

Structuur: Open end

Doelstelling: hoog dividendrendement in combinatie met vermogensgroei

Dividend: 5% per jaar, uitkering minimaal één keer per jaar

Dividenduitkering:

2017-11: € 0,32 bruto per aandeel (zie voor historische dividenduitkeringen de website)

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

Citywire Manager Rating



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 1% en aandelen inkopen tegen een intrinsieke waarde met een afslag van 1%.

Directie/beheerder:

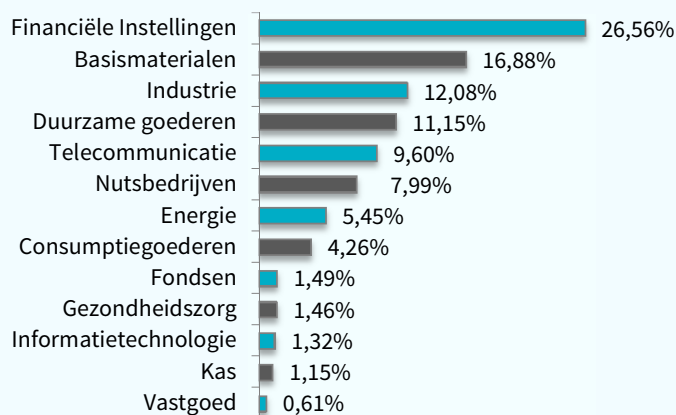
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:

Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



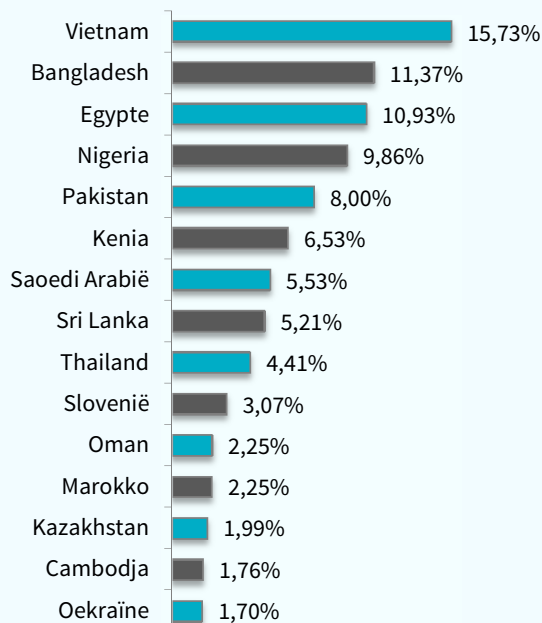
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Mm Group For Industry & Inte	2,33%
Ho Chi Minh City Securities	2,16%
United Bank For Africa Plc	2,13%
Elswedy Electric Co	2,07%
Kcell Jsc - Reg S	1,99%
Sidi Kerir Petrochemicals Co	1,93%
Guaranty Trust Bank	1,90%
Grameenphone Ltd	1,81%
City Bank Limited/The	1,78%
Nagacorp Ltd	1,76%
Gewicht top 10 in portefeuille	19,84%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	82	112
Dividendrendement in %*	5,85	2,98
Koers/winstverhouding*	9,71	14,98
Koers/boekwaarde*	1,58	1,91

* bron: Bloomberg/TCM

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	23,54%
Landenweging	max. 20%	24,02%
Sectorweging	max. 30%	44,34%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	5,33%

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).



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.

TCM investment funds
Your connection to new markets

TCM Global Frontier High Dividend

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