

## De fondsmanager schrijft

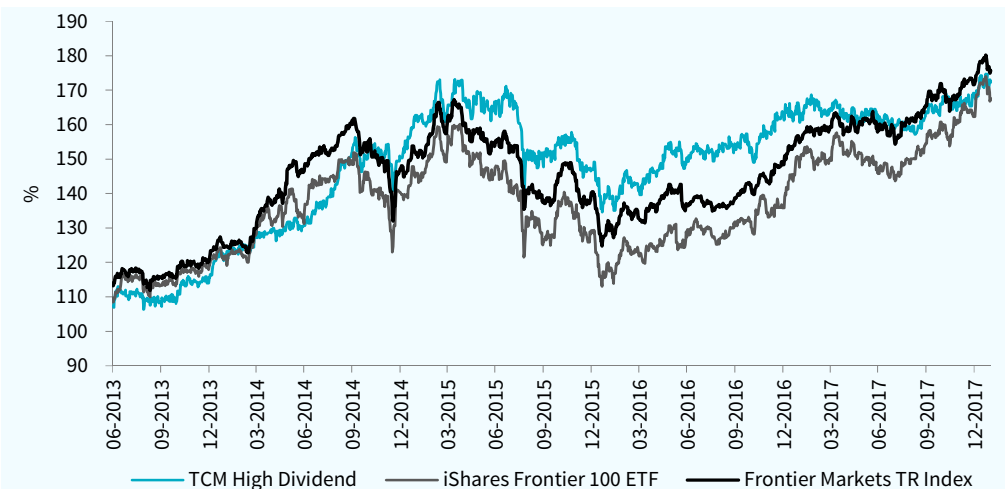
In januari is de koers van het fonds met 1,86% gestegen. De benchmark index nam over dezelfde periode met 2,39% toe, beide gemeten in euro op basis van total return. Het aantal uitstaande aandelen nam met 1.975 stuks toe naar 2.267.908 aandelen.

In de eerste maand van het jaar kwamen vooral de beurzen van Vietnam en Nigeria goed uit de startblokken. De Ho Chi Minh Stock index nam met 9,48% toe gemeten in euro. Het fonds heeft op dit moment de grootste weging in Vietnam. We hebben in januari deze weging wel iets verminderd door winst te nemen op Ho Chi Minh City Infrastructure (CII) en Ho Chi Minh Securities (HCM). Beide aandelen zijn behoorlijk opgelopen en voldoen daardoor niet meer aan de gestelde dividendcriteria. HCM was in januari een van de sterkste stijgers met een plus van ruim 30%. Nigeria is ook weer terug op de radar van beleggers. Na de reset van de wisselkoers en een herstel in de olieprijs lijkt de economie door het dal heen te zijn. Vooral de Tier-1 banken staan de belangstelling en hoorden binnen de portefeuille tot de sterkste stijgers in januari. Zo lieten Acces Bank (19,36%), United Bank for Africa (+18,76%) en Guaranty Trust Bank (16,17%) behoorlijke stijgingen zien.

Binnen het fonds hebben we nieuwe posities ingenomen op Kaz Mineral in Kazachstan en Stalexport Autostrady in Polen. De laatste is een operator van tolwegen en is tevens actief in de wegenbouw. Het aandeel noteert thans op 7,4x de verwachte winst bij een dividendrendement van ruim 4%. We verwachten overigens dat het dividend dit jaar hoger zal uitkomen.

Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 83 aandelen, verdeeld over 23 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Vietnam (12,78%), Bangladesh (11,46%) en Egypte (10,96%). 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	1,86%	3,83%	3,94%	10,78%	-2,31%	30,13%	16,49%	72,29%
Frontier Markets TR Index	2,39%	3,49%	15,68%	5,77%	-4,74%	21,75%	20,49%	75,72%
iShares Frontier 100 ETF	3,27%	5,88%	19,48%	5,10%	-7,81%	17,65%	18,39%	67,65%

\* 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 31-01-2018)

**Intrinsieke waarde:** € 13,75

**Beurskoers:** € 13,68

**Fondsvermogen:** € 31,2 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:** 2.267.908

**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:

1,63% (begroting 2018)

**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:

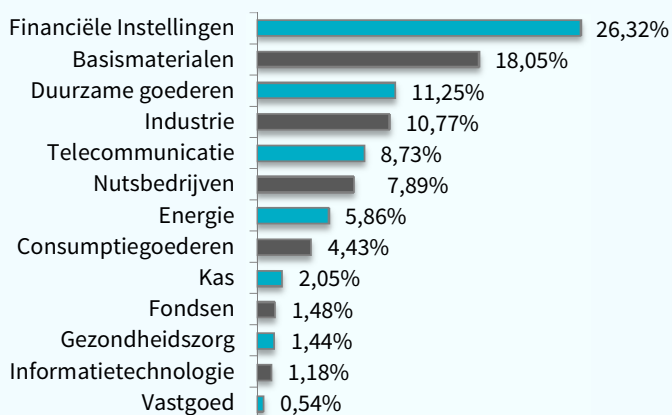
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



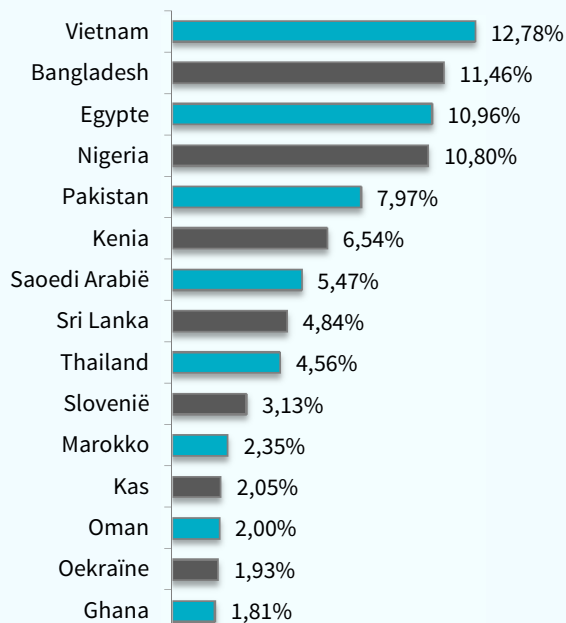
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Mm Group For Industry & Inte	2,59%
United Bank For Africa Plc	2,49%
Guaranty Trust Bank	2,17%
Elswedey Electric Co	2,09%
Zenith Bank Plc	2,00%
Southern Gas Trading Jsc	1,98%
Mhp Se	1,97%
Sidi Kerir Petrochemicals Co	1,88%
Grameenphone Ltd	1,83%
Saigon Securities Inc	1,81%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>20,83%</b>

## Landenallocatie - Top 15



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	83	111
Dividendrendement in %*	5,64	2,86
Koers/winstverhouding*	10,36	15,86
Koers/boekwaarde*	1,57	2,01

\* bron: Bloomberg/TCM

## Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	23,54%
Landenweging	max. 20%	23,21%
Sectorweging	max. 30%	44,20%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	5,16%

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](http://www.tcminvestmentfunds.nl)