

De fondsmanager schrijft

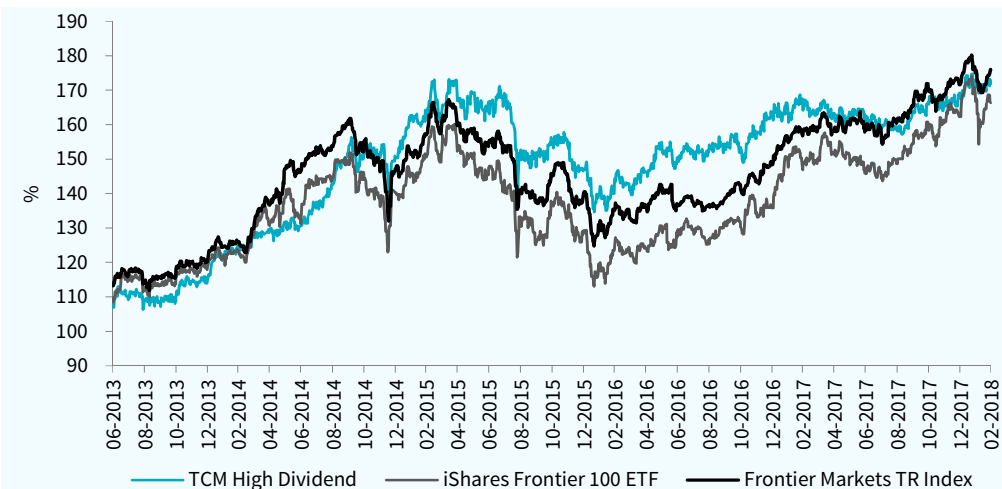
In februari is de koers van het fonds met 0,29% gedaald. De Frontier Markets 100 ETF daalde over dezelfde periode met 0,79%, beide gemeten in euro op basis van total return.

Ondanks de lichte daling van het fonds droegen de Ghanese aandelen in positieve zin bij aan het resultaat. Onze posities in Ecobank Ghana en Cal Bank stegen respectievelijk 18,85% en 17,75% gemeten in euro en waren daarmee de sterkste stijgers in portefeuille. Het sentiment in Ghana is positief vanwege groeivoorzichten gedragen door de gestegen olieproductie en kredietgroei. Volgens de Wereldbank zal de economie van Ghana dit jaar met 8,3% groeien, de sterkste groei op het Afrikaanse continent. Verder zal de methodiek van het meten van het BBP binnenkort worden herzien. Daaruit zal blijken dat de economie (BBP) in werkelijkheid veel groter is dan nu wordt aangenomen. Een hoger BBP cijfer betekent dat andere macro indicatoren zoals de staatsschuld en het begrotingstekort in percentage lager zullen uitkomen. Op dit moment heeft de economie een omvang van \$45 miljard dollar en is het land daarmee de zevende grootste in de sub-Sahara regio.

Binnen het fonds hebben we het aandeel EFIC in Egypte verkocht, omdat het niet meer voldeed aan de gestelde (dividend) criteria. Daarvoor in de plaats hebben we nieuwe posities ingenomen op Housing and Development Bank (HDB) in Egypte. Het aandeel noteert op een k/w van slechts 5 bij een verwacht dividendrendement van 7%. De bank heeft een sterke winstgevendheid gezien de ROE van 33% en kan verder profiteren van de groei in hypotheek in Egypte.

Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 81 aandelen, verdeeld over 23 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Vietnam (12,30%), Nigeria (11,37%) en Bangladesh (10,61%). 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	2018	2017	2016	2015	2014	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	-0,29%	3,49%	1,56%	3,94%	10,78%	-2,31%	30,13%	71,79%
Frontier Markets TR Index	0,17%	4,62%	2,56%	15,68%	5,77%	-4,74%	21,75%	76,02%
iShares Frontier 100 ETF	-0,79%	3,67%	2,45%	19,48%	5,10%	-7,81%	17,65%	66,33%

* 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 28-02-2018)

Intrinsieke waarde: € 13,71

Beurskoers: € 13,64

Fondsvermogen: € 30,2 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 2.204.631

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:

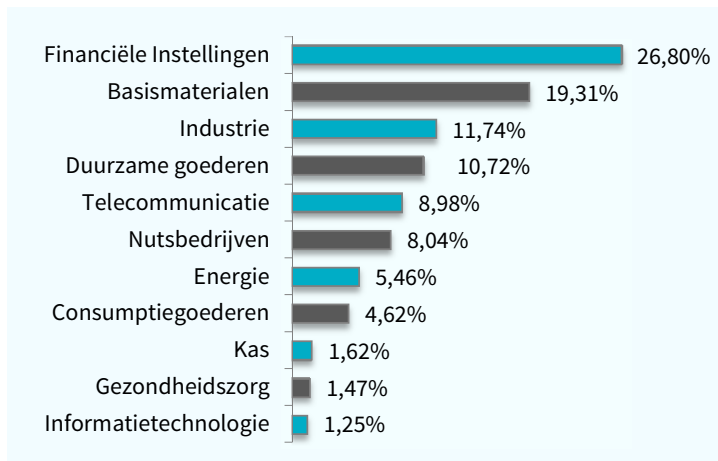
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



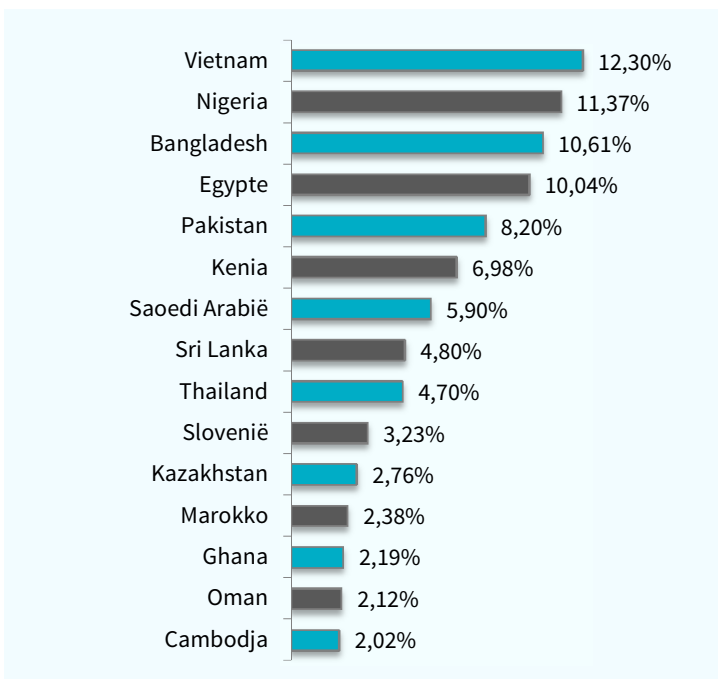
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
United Bank For Africa Plc	2,57%
Guaranty Trust Bank	2,23%
Sidi Kerir Petrochemicals Co	2,15%
Elswedy Electric Co	2,13%
Zenith Bank Plc	2,12%
Nagacorp Ltd	2,02%
Saigon Securities Inc	2,01%
Mhp Se	1,99%
Mm Group For Industry & Inte	1,95%
Grameenphone Ltd	1,79%
Gewicht top 10 in portefeuille	20,97%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	81	110
Dividendrendement in %*	5,66	2,92
Koers/winstverhouding*	10,15	15,91
Koers/boekwaarde*	1,59	2,04

* bron: Bloomberg/TCM

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	23,54%
Landenweging	max. 20%	22,64%
Sectorweging	max. 30%	45,71%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	5,54%

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