

De fondsmanager schrijft

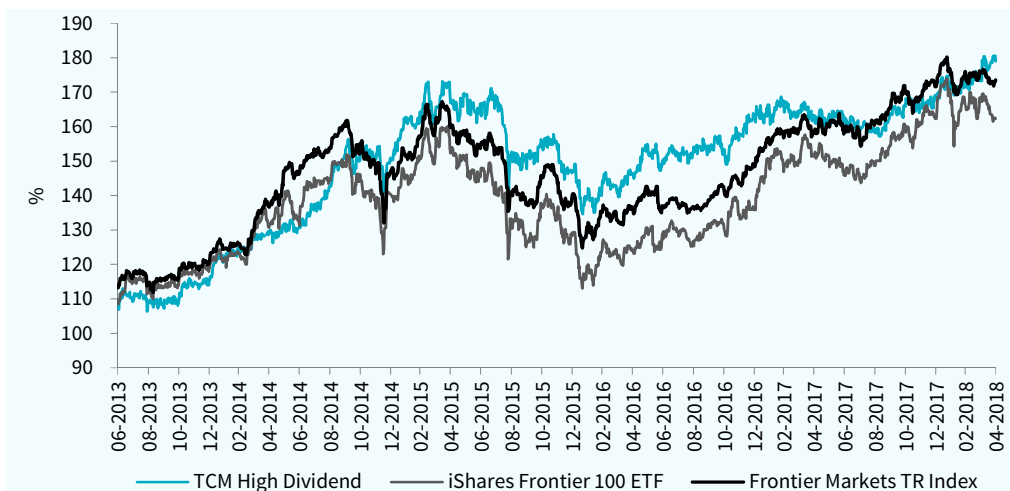
Sinds de start van het jaar is het fonds met 5,83% gestegen. De Frontier Markets Index steeg over dezelfde periode met 1,13%. In de afgelopen periode droegen vooral de posities in Bangladesh, Egypte en Saoedi-Arabië bij aan het positieve resultaat. Verder is het op dit moment gunstig dat het fonds geen positie heeft in Argentinië, terwijl de ETF een weging heeft van bijna 20% in het land. De Argentijnse peso staat sterk onder druk en is sinds de start van het jaar met bijna 15% gedaald ten opzichte van de dollar. De daling van de munt wakkert de inflatie verder aan, vandaar dat de centrale bank begin mei de rente in twee dagen tijd met 9,75%! verhoogde naar 40%.

In de afgelopen maand sprong vooral de correctie op de Vietnamese beurs in het oog. In april daalde de VN index met maar liefst 10,6% (8,9% in Euro). Dit was de grootste daling in de afgelopen 7 jaar. De correctie in april zorgde voor een verlies van ruim US\$ 15 miljard aan marktkapitalisatie. De correctie is voornamelijk ingegeven door de relatief hoge waardering van enkele large cap namen binnen de indexen en ETF's. Er is sprake van een historisch hoge divergentie in de waardering van large caps en aan de andere kant van mid- en small caps. Wij verwachten dat door de onrust in met name het large cap segment er meer oog komt voor de aantrekkelijk gewaardeerde aandelen in de midcap range. De FTSE Vietnam index noteert nog steeds op een koerswinst-verhouding (K/W) van 22,8. De gemiddelde K/W van de Vietnam posities in het fonds bedraagt 10,5.

Ondanks dat het fonds de grootste weging heeft in Vietnam, steeg de koers van het fonds deze maand met 3,29%, terwijl de Frontier100 ETF daalde met maar liefst 3,58%. Per saldo had het fonds instroom waarbij het aantal uitstaande aandelen steeg met 16.425 naar een totaal van 2.237.746 stukken. In april is er een dividend uitgekeerd van 0,32 eurocent per aandeel.

Binnen het fonds hebben we recent een nieuwe positie ingenomen op Pilipinas Petroleum in de Filipijnen. Het aandeel noteert thans 8,4 keer de winst bij een dividendrendement van 9,5%. Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 79 aandelen, verdeeld over 23 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Vietnam (10,35%), Bangladesh (10,24%) en Nigeria (9,78%). 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	3,29%	3,89%	5,83%	3,94%	10,78%	-2,31%	30,13%	79,00%
Frontier Markets TR Index	-1,34%	-1,23%	1,13%	15,68%	5,77%	-4,74%	21,75%	73,56%
iShares Frontier 100 ETF	-3,58%	-3,19%	-0,02%	19,48%	5,10%	-7,81%	17,65%	62,31%

* 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 30-04-2018)

Intrinsieke waarde: € 13,96

Beurskoers: € 13,89

Fondsvermogen: € 31,2 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 2.237.746

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:

2018-04: € 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:

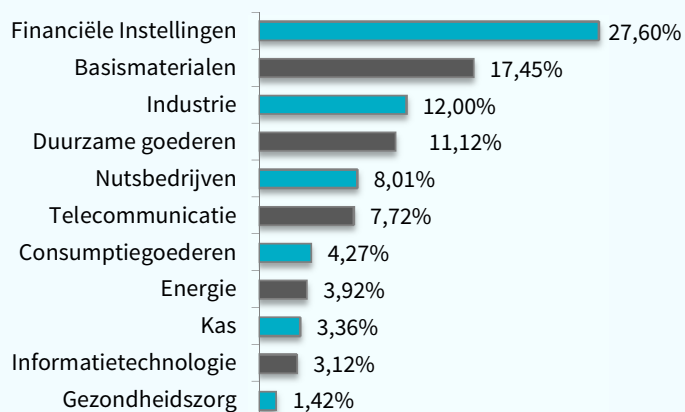
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



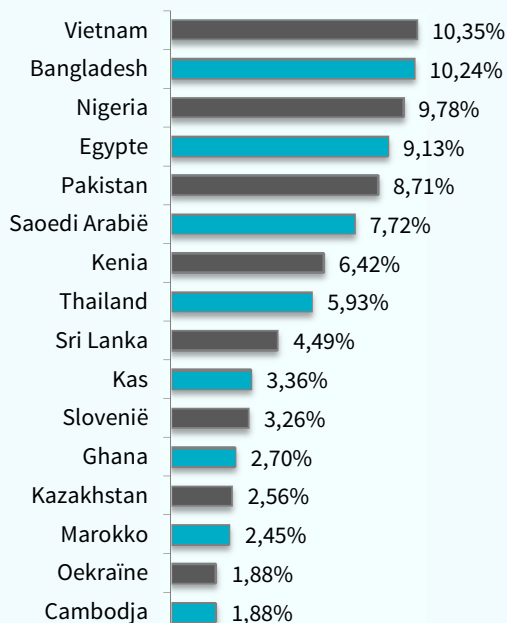
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Guaranty Trust Bank	2,02%
Mhp Se	1,88%
Nagacorp Ltd	1,88%
Kcb Group Ltd	1,86%
Zavarovalnica Triglav Dd	1,83%
Alexandria Mineral Oils Co	1,83%
Zenith Bank Plc	1,80%
United Bank For Africa Plc	1,76%
Hana Microelectronics Pcl	1,76%
Mm Group For Industry & Inte	1,70%
Gewicht top 10 in portefeuille	18,31%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	79	110
Dividendrendement in %*	5,97	3,25
Koers/winstverhouding*	10,49	14,62
Koers/boekwaarde*	1,79	1,92

* bron: Bloomberg/TCM

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	23,01%
Landenweging	max. 20%	21,94%
Sectorweging	max. 30%	46,05%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	5,85%

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