

De fondsmanager schrijft

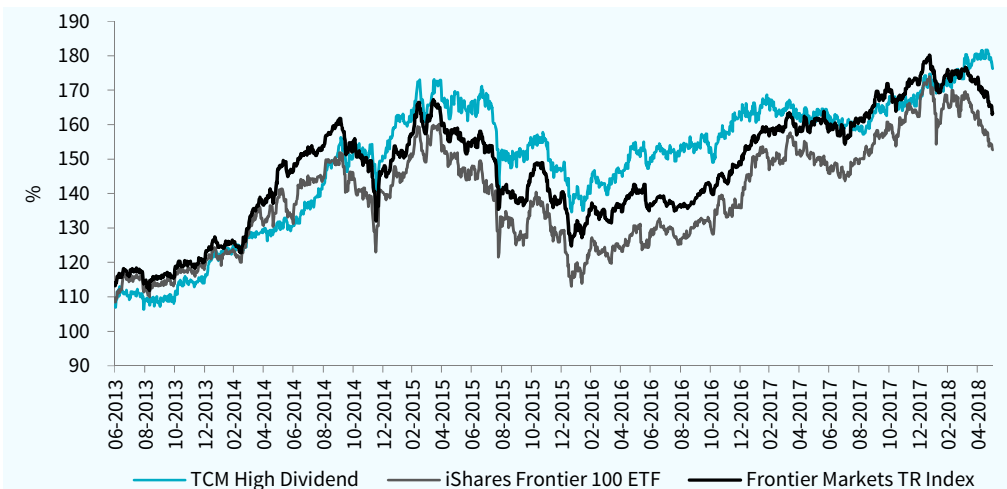
Frontier Markets beleefden geen beste maand onder invloed van een depreciatie in Argentinië en behoorlijke dalingen in Vietnam en Nigeria. De Frontier100 ETF daalde 5,96%, gemeten in euro. In dollars bedroeg de daling zelfs bijna 10%. De koers van het TCM Global Frontier High Dividend fonds bleef in dit geweld goed liggen en hoefde slechts 1,51% prijs te geven in de afgelopen maand. De hoog-dividend-strategie heeft in voorgaande dalingen al vaker aangetoond minder gevoelig te zijn voor correcties dan de benchmark en andere Frontier Market (FM) fondsen.

Sinds de start van het jaar is het fonds met 4,22% gestegen. De FM Index daalde over dezelfde periode met 4,81%. Deze ruime outperformance kan onder meer worden toegeschreven aan de onderweging in Argentinië, waar het op dit moment crisis is. De Argentijnse peso staat sterk onder druk en is sinds de start van het jaar met ruim 22% gedaald ten opzichte van de euro. Daarnaast droeg onze overweging in Egypte en Saoedi-Arabië in positieve zin bij aan het resultaat. Zo is de Tadawul index in Saoedi-Arabië dit jaar met 17,90% opgelopen en een aantal van onze posities in deze markt met nog hogere percentages, zoals Al Rajhi Bank (+40,38%) en Saudi Telecom (+35,43%).

Opvallend was dat de VN Index in Vietnam opnieuw 4,05% daalde. In april daalde de VN index ook al 8,9%, gemeten in euro. 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 22,5. De gemiddelde K/W van de Vietnam posities in het fonds bedraagt 10,6.

In de afgelopen maand was er wederom vraag naar aandelen van het fonds. Het aantal uitstaande aandelen steeg met 24.511. Binnen het fonds hebben we recent het aandeel Olympic Entertainment in Estonia verkocht. In de afgelopen 12 maanden is de koers van het aandeel met bijna 20% opgelopen, maar het voldoet niet meer aan onze (dividend)criteria. 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 Bangladesh (9,91%), Vietnam (9,83%) en Egypte (9,31%).

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2018	2017	2016	2015	2014	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	-1,51%	2,62%	4,22%	3,94%	10,78%	-2,31%	30,13%	76,29%
Frontier Markets TR Index	-5,87%	-7,19%	-4,81%	15,68%	5,77%	-4,74%	21,75%	63,36%
iShares Frontier 100 ETF	-5,96%	-8,23%	-5,98%	19,48%	5,10%	-7,81%	17,65%	52,64%

* 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. Om de doelstelling te behalen, belegt het Fonds 95% tot 100% van haar vermogen via TCM Investment Funds Luxembourg in deelnemingsrechten van TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux). Het Fonds kwalificeert daarmee als feeder-structuur.

Morningstar Rating™



(5 jaar per 31-05-2018)

Intrinsieke waarde: € 13,75

Beurskoers: € 13,68

Fondsvermogen: € 31,1 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 2.262.257

Startdatum: 15 november 2012

Structuur: Open end

Doelstelling: hoog dividendrendement in combinatie met vermogensgroei

Dividend: ± 5% per jaar, uitkering in principe twee 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%

Deze kosten worden alleen in rekening gebracht op het niveau van TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux).

Lopende Kosten Factor:

1,83% (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 0,5% en aandelen inkopen tegen een intrinsieke waarde met een afslag van 0,5%.

Directie/beheerder:

TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:

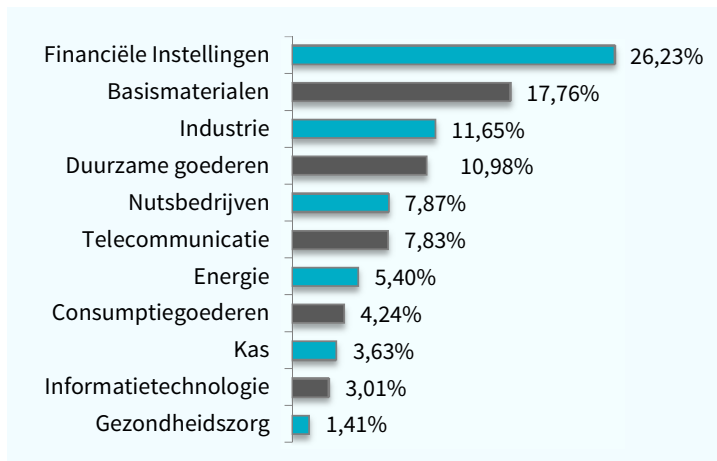
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



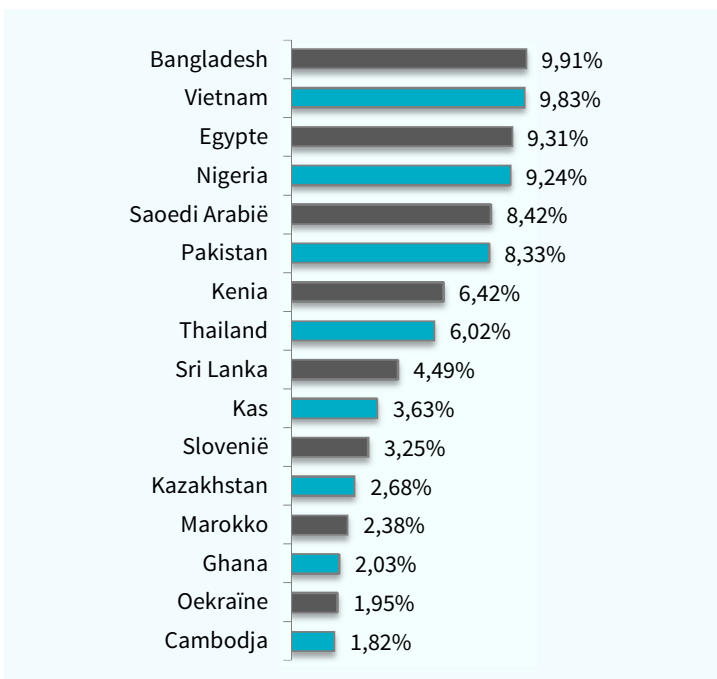
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Alexandria Mineral Oils Co	2,11%
Mhp Se	1,95%
Guaranty Trust Bank	1,89%
United Power Generation And	1,84%
Zavarovalnica Triglav Dd	1,84%
Nagacorp Ltd	1,82%
Saudi Telecom Co	1,80%
Hana Microelectronics Pcl	1,77%
Jarir Marketing Co	1,76%
Kcb Group Ltd	1,76%
Gewicht top 10 in portefeuille	18,53%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	79	109
Dividendrendement in %*	6,03	3,82
Koers/winstverhouding*	10,84	13,62
Koers/boekwaarde*	1,76	1,80

* bron: Bloomberg/TCM

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	24,28%
Landenweging	max. 20%	19,13%
Sectorweging	max. 30%	45,42%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	6,24%

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

Bovenstaande gegevens hebben betrekking op de onderliggende portefeuille van het master fonds in Luxemburg, waar het Nederlandse feeder fonds voor 95% tot 100% in belegt.

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