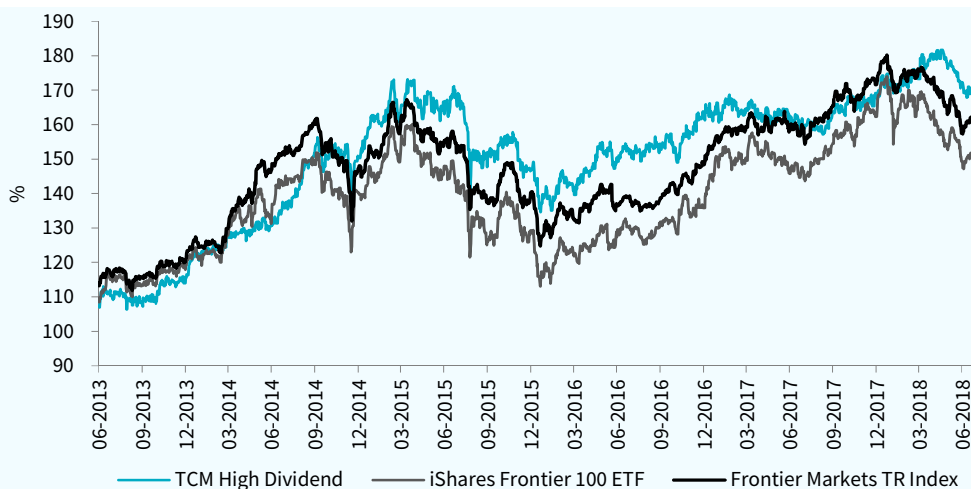


De fondsmanager schrijft

Sinds de start van het jaar bedraagt het rendement van het fonds 1,48%, terwijl de benchmark over dezelfde periode met 5,10% is gedaald. In de afgelopen maand is de outperformance wel iets teruggelopen. Het fonds daalde in juli met 0,37%, terwijl de benchmark met 3,42% opliep. Dit had te maken met een opleving van de beurzen in Koeweit en Argentinië, welke gezamenlijk een weging hebben van bijna 40% in de benchmark. Het fonds is onderwogen in deze landen aangezien er niet veel aandelen aan de (dividend)selectiecriteria voldoen. Zoals eerder vermeld heeft het fonds wel voor het eerst positie genomen in twee Argentijnse namen, nadat de Merval Index in het 1e halfjaar met meer dan 40% (gemeten in euro) corrigeerde. Deze maand hebben we deze posities verder uitgebreid. Daarnaast hebben we de belangen in Polen en Slovenië vergroot. Zo kochten we bijvoorbeeld Cinkarna Celje. Dit Sloveense bedrijf is actief op het gebied van speciale chemicaliën. Het noteert thans op 8,19 keer de verwachte winst met een dividendrendement van 10%. Op dit moment staat vooral Pakistan in de belangstelling. De voormalige aanvoerder van het nationale cricketteam, Imran Khan, won met zijn Tehreek-e-Insaf (PTI) partij overtuigend de verkiezingen. De nieuwe regering komt voor een grote uitdaging te staan, aangezien de macro-economische situatie van het land het afgelopen jaar nogal is verslechterd. Het groeiende tekort op de lopende rekening en de dalende deviezenreserves hebben geleid tot een waardevermindering van meer dan 20% van de Pakistaanse Roepie (PKR) sinds december 2017. Ondanks het feit dat de Centrale Bank dit jaar de benchmarkrente met 175 basispunten heeft verhoogd. Er zal moeten worden onderhandeld met het IMF over een bail-out. Toch lijkt thans al veel negatief nieuws in de waardering van de beurs te zijn verdisconteerd. Pakistan (KSE100 Index) is met een k/w van 10.2 een van de goedkoopste beurzen in Azië. Het TCM Global fonds houdt op dit moment vast aan een weging van 7,8% in het land. Deze posities noteren gemiddeld 6.2 keer de verwachte winst bij een dividendrendement van 8,5%. Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 82 aandelen, verdeeld over 23 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Vietnam (10,44%), Bangladesh (10,21%) en Nigeria (8,86%). 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 van de benchmark.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2018	2017	2016	2015	2014	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	-0,37%	-4,10%	1,48%	3,94%	10,78%	-2,31%	30,13%	71,65%
Frontier Markets TR Index	3,42%	-6,15%	-5,10%	15,68%	5,77%	-4,74%	21,75%	62,88%
iShares Frontier 100 ETF	2,91%	-5,31%	-5,33%	19,48%	5,10%	-7,81%	17,65%	53,69%

* 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 31-07-2018)

Intrinsieke waarde: € 13,25

Beurskoers: € 13,32

Fondsvermogen: € 30,4 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 2.295.170

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

Dividenuitkering:

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: TCMGFNA

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:

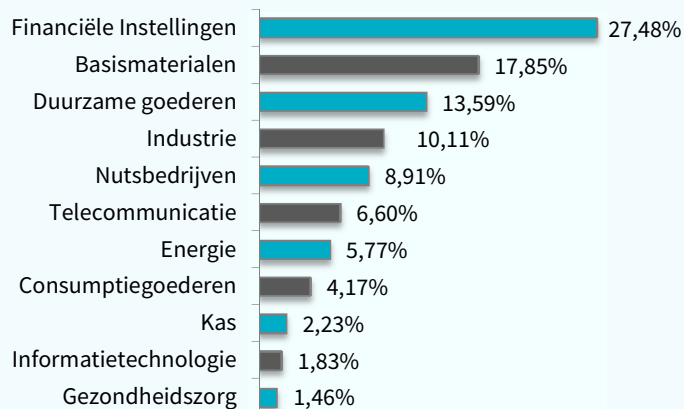
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



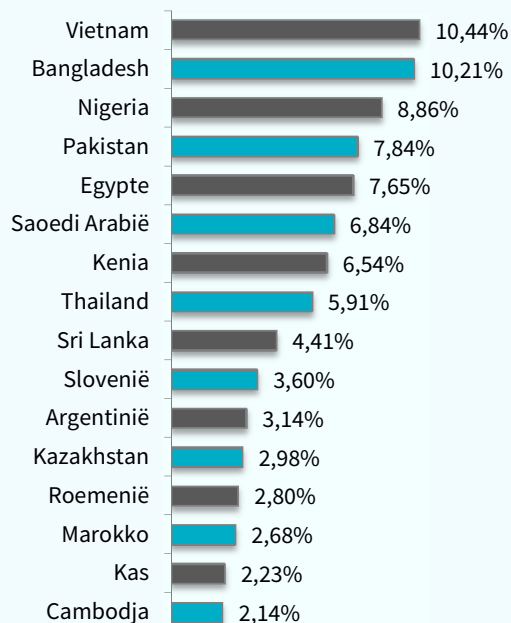
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Nagacorp Ltd	2,14%
United Power Generation And	1,96%
Guaranty Trust Bank	1,89%
Mhp Se	1,89%
Kcb Group Ltd	1,84%
Jarir Marketing Co	1,84%
Hana Microelectronics Pcl	1,83%
Al Rajhi Bank	1,82%
Saudi Airlines Catering Co	1,73%
Safaricom Plc	1,73%
Gewicht top 10 in portefeuille	18,67%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	82	115
Dividendrendement in %*	6,94	3,75
Koers/winstverhouding*	8,69	14,03
Koers/boekwaarde*	1,60	1,93

* bron: Bloomberg/TCM

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	26,71%
Landenweging	max. 20%	20,14%
Sectorweging	max. 30%	44,44%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	6,72%

Voor de benchmark betreft dit resp. de weging voor de GCC-regio, de weging voor Koeweit (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 aangaan met Sustanalytics, 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, compleetheit of tijdigheid wordt niet gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstrekkers van Morningstar accepteren geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele schaden 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