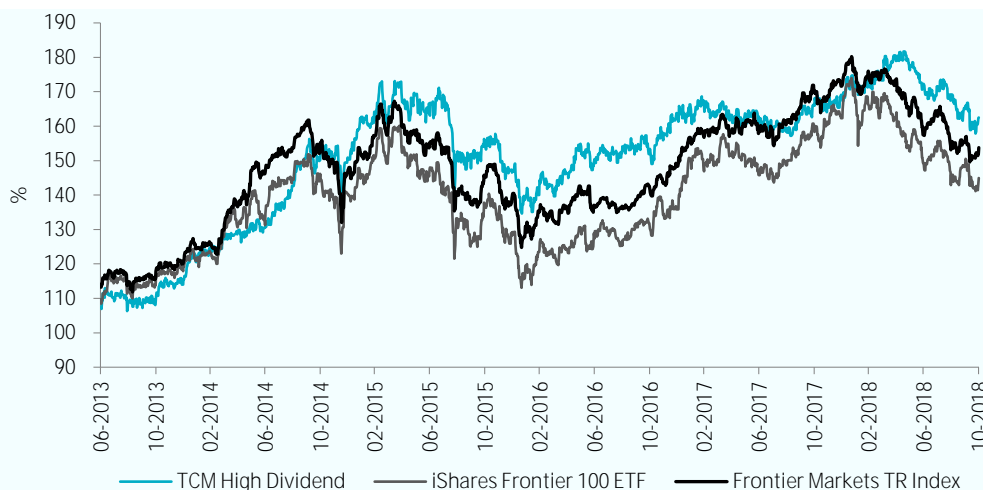


De fondsmanager schrijft

In een onrustige maand zijn de frontier markets als outperformers naar voren gekomen. Terwijl de Wereldindex en de Emerging Market index behoorlijke verliezen van respectievelijk 4,79% en 6,21% leden, daalde de Frontier Markets index slechts met 0,91%. De Frontier 100 index tracker daalde 2,22% en TCM Global Frontier moest 1,64% inleveren, alles gemeten in euro op basis van total return. Volgens een update van de Wall Street Journal hebben beleggers afgelopen maand voor een kwart miljard dollar aan geld teruggetrokken uit Frontier Markets, waardoor de assets under management in deze categorie op een vierjarig dieptepunt van \$16,9 miljard dollar zijn beland. Tegen deze trend in was er per saldo vraag naar aandelen van het TCM fonds. Het aantal uitstaande aandelen nam toe met 23.862 stuks naar een totaal van 2.359.458. Op 5 november ging het fonds ex-dividend met 32 eurocent per aandeel. De betaaldatum van het cashdividend is vastgesteld op maandag 26 november. Beleggers die ervoor kiezen het dividend te laten herbeleggen dienen dit voor dinsdag 20 november kenbaar te maken bij de instelling waar de stukken worden aangehouden. Onder de betere performers waren markten zoals Kazachstan (+9,55%), Sri Lanka (+8,38%) en Nigeria (1,26%), terwijl Vietnam (-7,66%) en Pakistan (-4,53%) onder druk stonden. Opvallend was de stijging in Sri Lanka alwaar de premier werd ontslagen en vervangen door voormalig president Mahinda Rajapaksa. De benoeming is omstreden, maar beleggers zien kennelijk meer heil in de nieuwe premier, want de markt schoot omhoog vanaf een vijfjarig dieptepunt. Binnen de portefeuille is Bangladesh de nummer 1 geworden qua landenweging. Het land maakt een sterke ontwikkeling door waarbij de economische groei volgens de Asian Development Bank in 2018-2019 op 7,9% zal uitkomen. Daarmee streeft het India voorbij, dat met een groei van 7,3% de snelst groeiende grote economie ter wereld is. In oktober is de export vanuit Bangladesh op jaarbasis met 30,5% gegroeid naar \$3,71 miljard dollar en dat is fors hoger dan de target van \$2,84 miljard dollar. Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 86 aandelen, verdeeld over 25 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Bangladesh (10,72%), Vietnam (10,61%) en Nigeria (9,22%). In deze markten bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividend aandelen die aan de kwaliteitseisen voldoen. De weging wordt dus hoofdzakelijk bepaald door de relatieve aantrekkelijkheid van de markt ten opzichte van andere landen. Het fonds verschilt daarmee sterk van de benchmark.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2018	2017	2016	2015	2014	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	-1,64%	-5,33%	-3,93%	3,94%	10,78%	-2,31%	30,13%	62,50%
Frontier Markets TR Index	-0,91%	-5,57%	-10,38%	15,68%	5,77%	-4,74%	21,75%	53,81%
iShares Frontier 100 ETF	-2,22%	-5,70%	-10,73%	19,48%	5,10%	-7,81%	17,65%	44,92%

* 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 31-10-2018)

Intrinsieke waarde: € 12,55

Beurskoers: € 12,61

Fondsvermogen: € 29,6 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 2.359.458

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:
2018-11: € 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%

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

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:

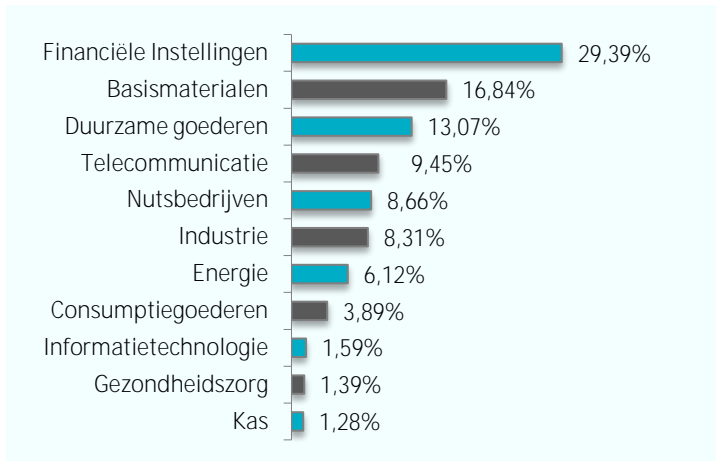
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



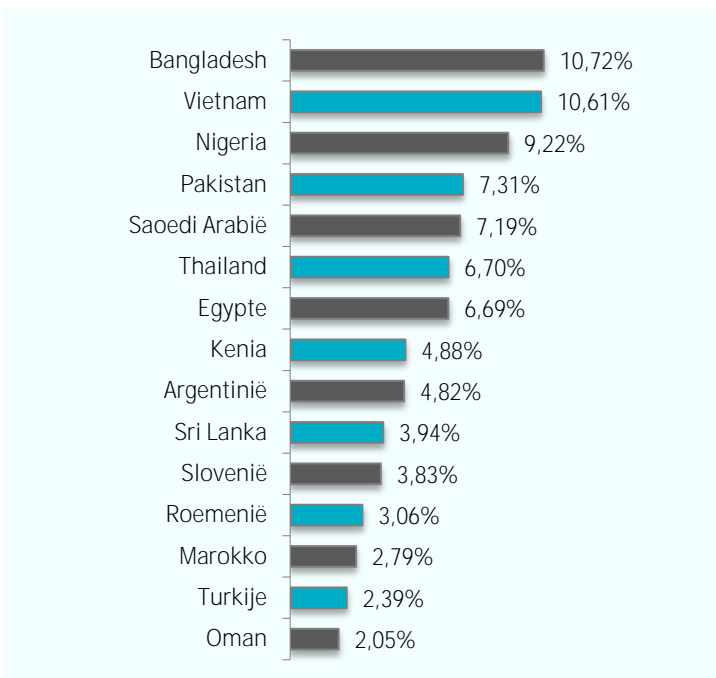
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Telecom Argentina Sa-Sp Adr	2,00%
Jarir Marketing Co	1,95%
Mhp Se	1,95%
Al Rajhi Bank	1,88%
Guaranty Trust Bank	1,84%
Petrovietnam Gas Joint Stock	1,75%
Hana Microelectronics Pcl	1,72%
Saudi Airlines Catering Co	1,71%
Banco Macro Sa-Adr	1,71%
Blom Bank Sal-Reg S Gdr	1,62%
Gewicht top 10 in portefeuille	18,12%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	86	115
Dividendrendement in %*	7,19	4,01
Koers/winstverhouding*	10,00	13,42
Koers/boekwaarde*	1,45	1,82

* bron: Bloomberg/TCM

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	28,43%
Landenweging	max. 20%	21,86%
Sectorweging	max. 30%	44,81%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	7,49%

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 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 informatieverstreckers, (2) mag niet gekopieerd worden, en (3) de juistheid, compleetheid of tijdigheid wordt niet gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstreckers 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
Sewel 2, 8501 SP Joure
+31 (0)513 48 22 00
info@tcminvestmentfunds.nl
www.tcminvestmentfunds.nl