

## De fondsmanager schrijft

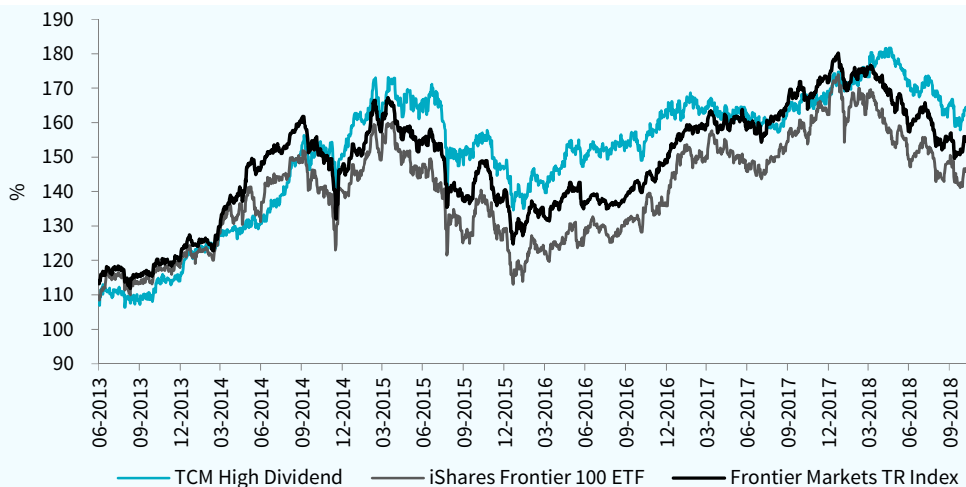
Met het einde van het jaar in zicht kunnen we stellen dat Frontier Markets het jaar 2018 naar alle waarschijnlijkheid niet meer positief zullen afsluiten. De FM index staat per ultimo november op een verlies van 8,51%, terwijl de FM 100 ETF 9,06% heeft verloren. Het TCM Global fonds heeft de schade relatief kunnen beperken met een verlies van 4,58% sinds de start van het jaar (in euro op basis van total return).

Opvallend is dat de Saoedische markt het dit jaar goed doet. De Tadawul All Share Index staat ytd op een winst van 16,83%. Dit ondanks de gevechten in Jemen, dalende olieprijs en de politieke onrust omtrent de moord op Khashoggi. De koers/winstverhouding ligt met bijna 17x hoger dan het gemiddelde in Frontier Markets (13,4x). Gegeven de rally hebben we begin december in een aantal Saoedische namen deels winst genomen. Bijvoorbeeld Al Rahji Bank en Jarir Marketing, waarvan de aandelen sinds de start van het jaar met respectievelijk 46,6% en 54,8% zijn gestegen.

Pakistan daarentegen heeft dit jaar behoorlijk onder druk gestaan. Dat zit vooral in de valuta. Begin december devalueerde de State Bank of Pakistan de rupee voor de vijfde keer dit jaar, waardoor het verlies ten opzichte van de euro nu zo'n 15% bedraagt. Het land is in onderhandeling met het IMF over een bail-out om een tekort te dichten van \$12 miljard dollar. Het IMF stelt als voorwaarde verregaande hervormingen en een meer marktgedreven (lees lagere) valutakoers. Een finale devaluatie en een akkoord met het IMF zou de Pakistaanse beurs gezien de huidige waarderingen in 2019 vleugels kunnen geven.

Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 84 aandelen, verdeeld over 25 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Vietnam (10,75%), Bangladesh (10,62%) en Nigeria (9,06%). 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  | -0,68% | -4,62% | -4,58% | 3,94%  | 10,78% | -2,31% | 30,13% | 61,40%        |
| Frontier Markets TR Index | 2,08%  | 0,94%  | -8,51% | 15,68% | 5,77%  | -4,74% | 21,75% | 57,02%        |
| iShares Frontier 100 ETF  | 1,88%  | 1,23%  | -9,06% | 19,48% | 5,10%  | -7,81% | 17,65% | 47,64%        |

\* 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 30-11-2018)

**Intrinsieke waarde:** € 12,15

**Beurskoers:** € 12,21

**Fondsvermogen:** € 29,0 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:** 2.386.114

**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:**

2018-11: € 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:

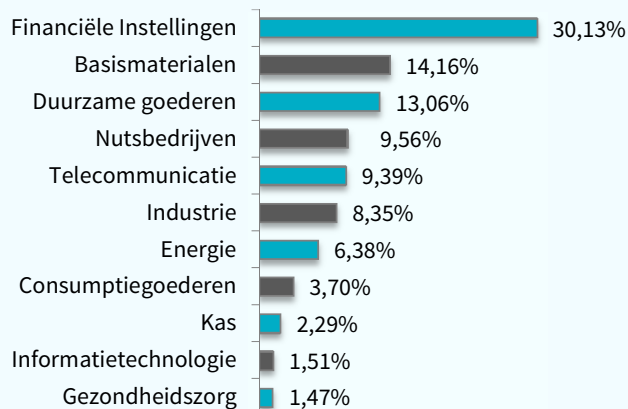
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



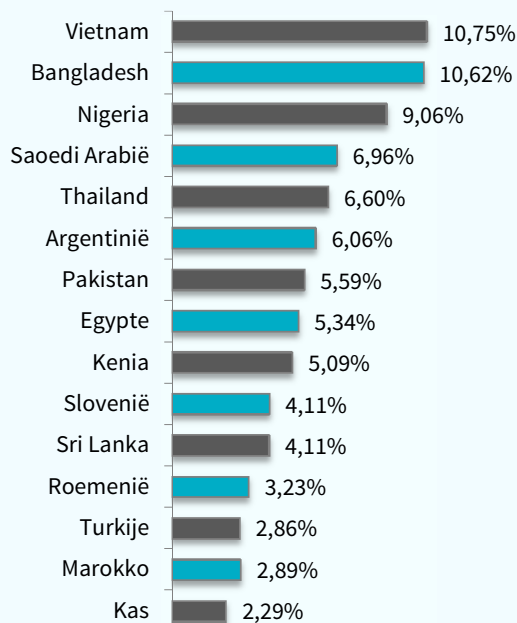
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

| Positie                               | Weging        |
|---------------------------------------|---------------|
| Telecom Argentina Sa-Sp Adr           | 1,96%         |
| Al Rajhi Bank                         | 1,91%         |
| Jarir Marketing Co                    | 1,86%         |
| Saudi Airlines Catering Co            | 1,77%         |
| Banco Macro Sa-Adr                    | 1,75%         |
| Guaranty Trust Bank                   | 1,74%         |
| Zavarovalnica Triglav Dd              | 1,73%         |
| Mhp Se                                | 1,72%         |
| Zenith Bank Plc                       | 1,72%         |
| Fondul Proprietatea Sa/Fund           | 1,64%         |
| <b>Gewicht top 10 in portefeuille</b> | <b>17,80%</b> |

## Landenallocatie - Top 15



## Fondskarakteristieken

| Kenmerk                 | Fonds | Benchmark |
|-------------------------|-------|-----------|
| Aantal posities         | 84    | 115       |
| Dividendrendement in %* | 7,16  | 3,94      |
| Koers/winstverhouding*  | 9,09  | 13,12     |
| Koers/boekwaarde*       | 1,35  | 1,80      |

\* bron: Bloomberg/TCM

## Beleggingslimieten

| Weging                          | Fonds    | Benchmark |
|---------------------------------|----------|-----------|
| GCC-Regioweging                 | max. 35% | 28,30%    |
| Landenweging                    | max. 20% | 21,73%    |
| Sectorweging                    | max. 30% | 44,69%    |
| Aandelenweging (gelijk gewogen) | 1-2%     | 7,33%     |

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 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 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](http://www.tcminvestmentfunds.nl)