

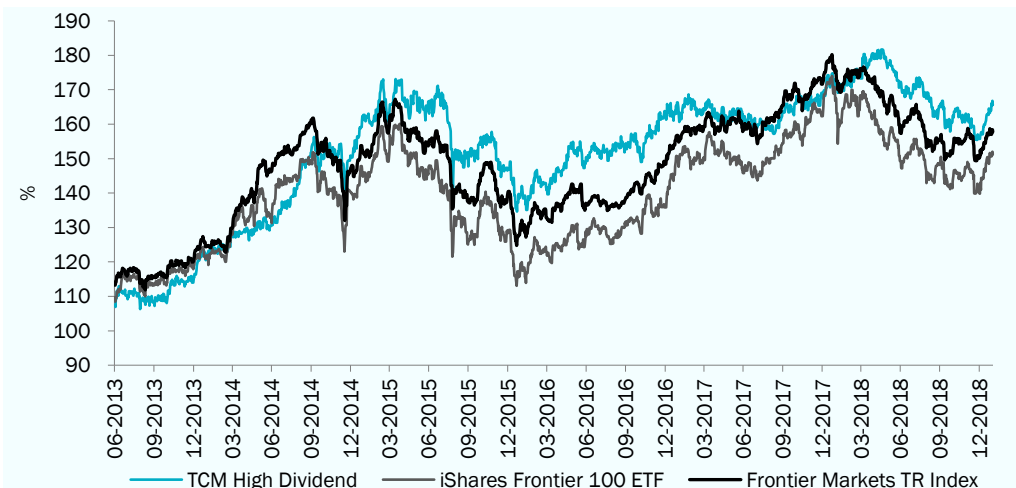
## De fondsmanager schrijft

In de eerste maand van het jaar steeg de koers van het fonds met 6,37%. Daarmee werd een outperformance geboekt ten opzichte van de index die met 4,77% steeg, beide gemeten in euro op basis van total return. Per saldo was er vraag naar aandelen van het fonds; het aantal uitstaande aandelen nam deze maand met 83.314 toe naar 2.298.732 stuks. Binnen de portefeuille droegen vooral de posities in Bangladesh, Argentinië en Thailand bij aan het positieve resultaat, terwijl de posities in Nigeria en Roemenië de koers drukten. De Bangladesh Stock Exchange Index steeg in januari met 7,9% gemeten in euro. Binnen de portefeuille stegen onze holdings in Bangladesh met gemiddeld 18,50%, met uitschieters voor bijvoorbeeld Premier Bank en United Power die respectievelijk met 39,75% en 34,20% stegen.

De rally begon nadat op 30 december jl. de coalitie onder leiding van Hasina's Awami League-partij de verkiezingen won met 96% van de zetels. De partij van mevrouw Hasina heeft Bangladesh gedurende de afgelopen tien jaar een aanhoudende periode van groei bezorgd. De economie van het land is in het afgelopen decennium met gemiddeld 6% per jaar gegroeid. Aan het eind van de maand hebben we de positie in United Power verkocht. Door de sterke stijging van het aandeel is het verwachte dividendrendement gedaald. Daarvoor in de plaats kochten we onder meer Mercantile Bank, dat 5,7 keer de winst noteert bij een dividendrendement van 8,7%. Binnen het frontier markets universum waren de beurzen van Roemenië en Nigeria de slechtste performers in de afgelopen maand. Zo daalde de Nigerian All Share Index met 2,36%, gemeten in euro. Beleggers zijn in afwachting van de verkiezingen die deze maand beginnen. Een wisseling van de macht zou Nigeriaanse aandelen wel eens een forse boost kunnen geven. Daarnaast handelt de markt (op basis van k/w) op een discount van ruim 25% ten opzichte van het langjarige gemiddelde.

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 Vietnam (11,69%), Bangladesh (8,92%) en Argentinië (8,36%). 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 index.

## Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2018	2017	2016	2015	2014	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	6,37%	1,92%	-7,94%	3,94%	10,78%	-2,31%	30,13%	65,63%
Frontier Markets TR Index	4,77%	2,59%	-12,25%	15,68%	5,77%	-4,74%	21,75%	57,79%
iShares Frontier 100 ETF	8,16%	4,37%	-13,86%	19,48%	5,10%	-7,81%	17,65%	51,26%

\* 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 31-1-2019)

**Intrinsieke waarde:** € 12,59

**Beurskoers:** € 12,53

**Fondsvermogen:** € 28,9 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:** 2.298.732

**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 TR (dit is de benchmark van het Master fonds in Luxemburg)

**Beheervergoeding:** 0,9% per jaar

**Performance fee:** 10%

(deze kosten worden alleen in rekening gebracht op het niveau van het Master fonds in Luxemburg)

**Lopende Kosten Factor:**

1,94% (begroting 2019)

**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:

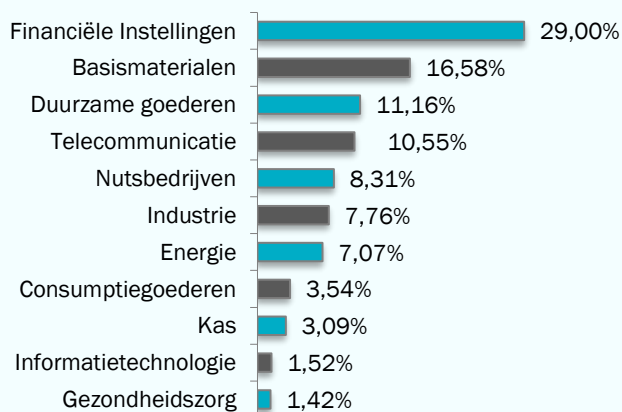
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



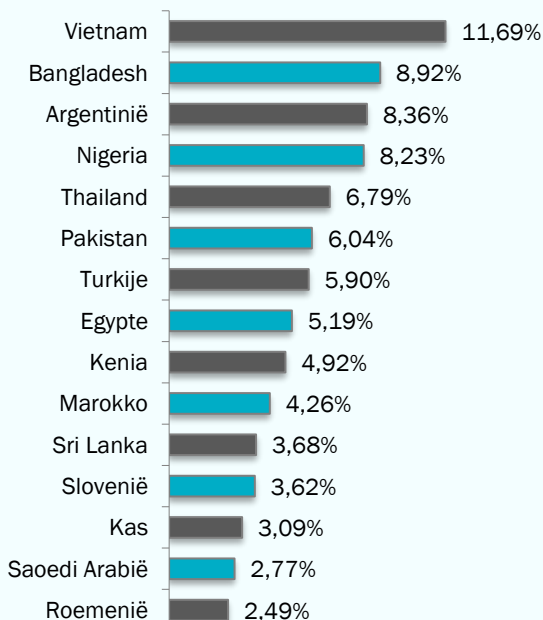
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Banco Macro Sa-Adr	2,12%
Premier Bank Ltd/The	1,80%
Telecom Argentina Sa-Sp Adr	1,74%
Mhp Se	1,66%
Grupo Financiero Galicia-Adr	1,63%
Eregli Demir Ve Celik Fabrik	1,61%
Kcb Group Ltd	1,59%
Guaranty Trust Bank	1,58%
Zenith Bank Plc	1,55%
Cimsa Cimento Sanayi Ve Tic	1,55%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>16,85%</b>

## Landenallocatie - Top 15



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	86	114
Dividendrendement in %*	7,39	3,87
Koers/winstverhouding*	9,07	13,24
Koers/boekwaarde*	1,36	1,81

\* bron: Bloomberg/TCM

## Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	29,73%
Landenweging	max. 20%	22,42%
Sectorweging	max. 30%	44,41%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	7,54%

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 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