

De fondsmanager schrijft

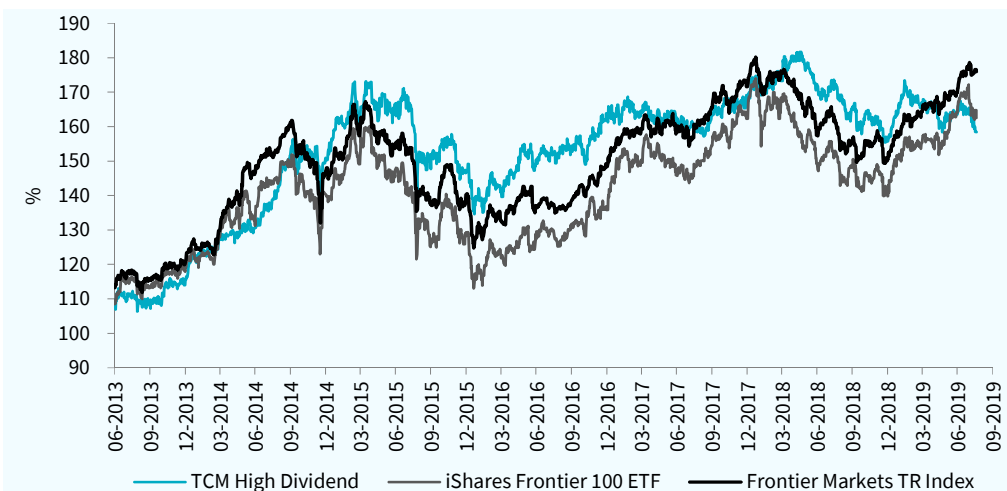
Het TCM Global Frontier High Dividend fonds steeg in september met 1,96% en bewoog daarmee tegen de markt in. De Frontier 100 ETF en de Frontier index daalden respectievelijk met 1,67% en 1,19%. In de markt vond een draai plaats van relatief duurdere markten naar goedkopere. In het Frontier universum betekende dit dat de markt in Kuwait met 6% daalde, terwijl Pakistan (+11,56%) en Nigeria (+4,83%) een sterk herstel lieten zien. Binnen de portefeuille zagen we bijvoorbeeld Acces Bank in Nigeria met ruim 24% stijgen. Het aandeel noteert overigens na de stijging nog steeds op slechts 3x de verwachte winst bij een dividendrendement van 6,7%. Pakistan Oilfields (POL) hoorde ook bij de stijgers met een sprong van bijna 13%. Dit aandeel staat op de laagste waardering in 10 jaar tijd met een koers-winstverhouding van 5,7x bij een dividendrendement van 15%. Daarnaast heeft het bedrijf een kasniveau dat 36% van de marktwaarde bedraagt.

Bangladesh ontpopt zich, net als Vietnam, als één van de winnaars in de internationale handelsoorlog. De vraag vanuit de VS naar kledij was de afgelopen jaren al gestaag toegenomen maar lijkt nu te versnellen. De dollarwaarde aan export vanuit Bangladesh naar de VS steeg met 14,5% in de eerste helft van het jaar ten opzichte van 6,5% in 2018. In Egypte stonden de koersen onder druk vanwege demonstraties in Cairo. Duizenden mensen riepen om het aftreden van president Al Sisi. De EGX30 index viel binnen een paar dagen ruim 12% terug maar heeft inmiddels het verlies grotendeels weer ingelopen.

Indexprovider FTSE heeft Vietnam nog niet gepromoveerd van de status van Frontier market naar Secondary Emerging market. Obstakels zijn nog de Foreign Ownership Limits (FOL's) en settlement procedures. De Ho Chi Minh index steeg desondanks met 2,31% in de afgelopen maand. Volgend jaar september kijkt FTSE opnieuw naar de situatie. Overigens zou indexprovider MSCI in juni 2020 ook nog kunnen besluiten om Vietnam te promoten.

Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 75 aandelen, verdeeld over 23 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Nigeria (12,43%), Vietnam (12,21%) en Marokko (7,72%). 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	2019	2018	2017	2016	2015	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	1,96%	-0,99%	3,99%	-7,94%	3,94%	10,78%	-2,31%	61,93%
Frontier Markets TR Index	-1,19%	3,04%	16,23%	-12,25%	15,68%	5,77%	-4,74%	75,04%
iShares Frontier 100 ETF	-1,67%	-1,02%	16,12%	-13,86%	19,48%	5,10%	-7,81%	62,38%

* 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 30-09-2019)

Intrinsieke waarde: € 11,88

Beurskoers: € 11,94

Fondsvermogen: € 21,7 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 1.825.289

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:

2019-05: € 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:

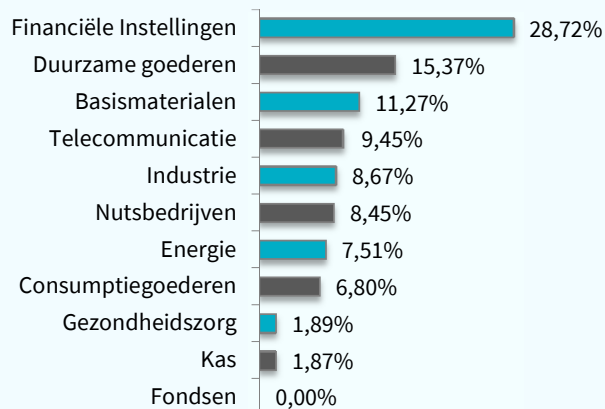
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



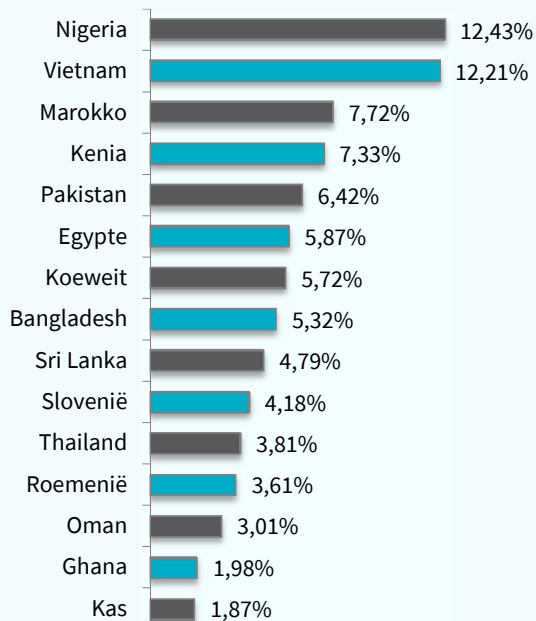
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Access Bank Plc	1,99%
Societatea National-Gdr Regs	1,96%
Petrovietnam Gas Joint Stock	1,94%
Ho Chi Minh City Securities	1,91%
Krka	1,89%
Humansoft Holding Co Ksc	1,89%
Co-Operative Bank Of Kenya L	1,89%
Guaranty Trust Bank	1,88%
Compagnie Miniere De Touissi	1,88%
Hatien 1 Cement Jsc	1,85%
Gewicht top 10 in portefeuille	19,06%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	75	96
Dividendrendement in %*	8,34	4,33
Koers/winstverhouding*	9,51	12,16
Koers/boekwaarde*	1,26	1,78

* bron: Bloomberg/TCM

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	36,11%
Landenweging	max. 20%	30,24%
Sectorweging	max. 30%	47,68%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	9,94%

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