

## De fondsmanager schrijft

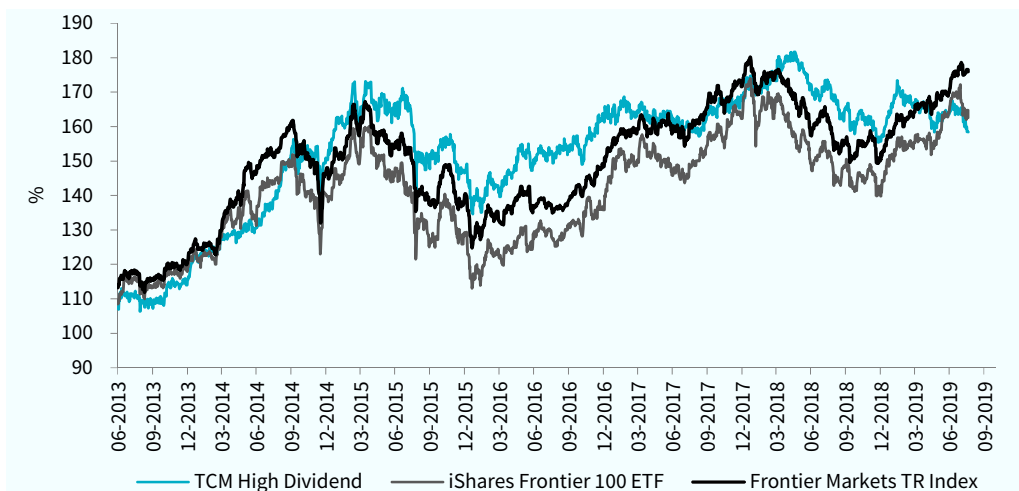
De meeste frontier markets deden deze maand een stap terug. Het fonds en de Frontier 100 ETF daalden met respectievelijk 2,01% en 1,73%. Van de top 5 grootste frontier markten (Koeweit, Vietnam, Marokko, Kenia en Nigeria) wist alleen Kenia hoger te eindigen. Wel met overtuiging overigens, want de Nairobi All share Index steeg met maar liefst 7,9%, gemeten in euro. Vooral bankaandelen schoten omhoog, omdat de overheid het plafond voor rentetarieven op leningen wil gaan opheffen. Dat is natuurlijk goed nieuws voor Equity Group Holdings, KCB Group en Co-Operative Bank of Kenya, de Keniaanse banken die het fonds in portefeuille heeft.

In Nigeria was het sentiment een stuk minder positief, de Main Board Index zakte met 6,92%, gemeten in euro. Investerders maken zich zorgen om de dalende valuta-reserves en het effect daarvan op de koers van de munt, de naira. Een devaluatie lijkt ons op dit moment niet aan de orde, omdat de reserves nu twee keer zo hoog zijn in vergelijking met de crisis in 2016. Verder is de olieprijs stabiel en stijgt de productie.

Binnen de portefeuille hebben we een nieuwe positie ingenomen Vietnam Dairy. Deze producent van zuivelproducten keert drie keer per jaar dividend uit. Het dividendrendement bedraagt ongeveer 4,6% en de groei van het dividend bedroeg 19% over de afgelopen 5 jaar. In Sri Lanka hebben we de positie in People's Leasing & Finance verkocht. Het aandeel is de afgelopen 6 maanden met bijna 25% opgelopen, maar voldoet nu niet meer aan de (dividend)selectie criteria die het fonds hanteert.

Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 73 aandelen, verdeeld over 24 verschillende landen. De landen met de grootste geweging zijn thans Vietnam (12,01%), Nigeria (11,61%) en Kenia (8,68%). In deze markten bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividendaandelen die aan de kwaliteitseisen voldoen. Deze geweging 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	-2,01%	-4,10%	1,90%	-7,94%	3,94%	10,78%	-2,31%	58,68%
Frontier Markets TR Index	-1,39%	-2,89%	14,62%	-12,25%	15,68%	5,77%	-4,74%	72,61%
iShares Frontier 100 ETF	-1,73%	-4,90%	14,11%	-13,86%	19,48%	5,10%	-7,81%	59,57%

\* 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 31-10-2019)

**Intrinsieke waarde:** € 11,76

**Beurskoers:** € 11,70

**Fondsvermogen:** € 21,0 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:** 1.789.916

**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:**

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:

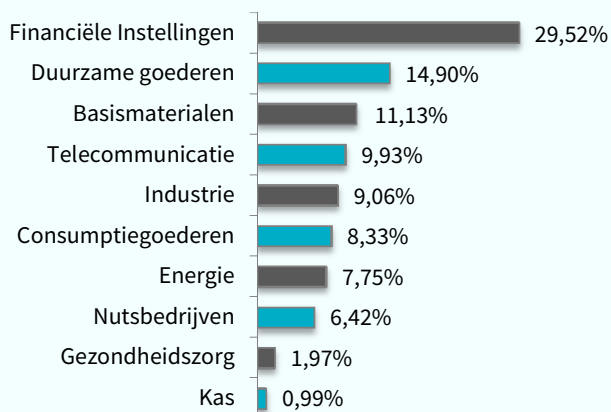
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



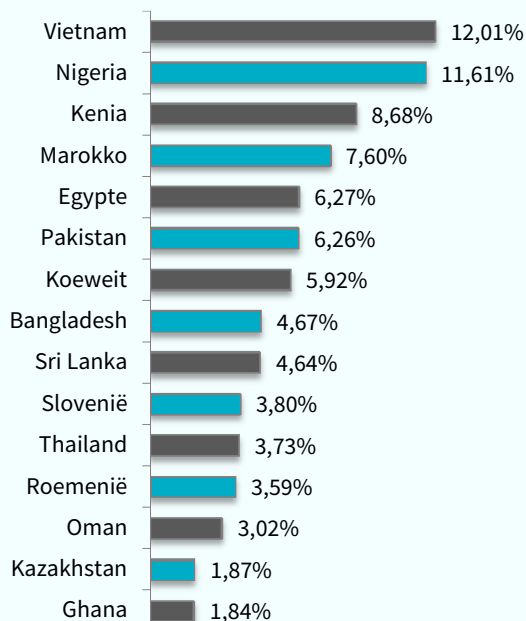
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Co-Operative Bank Of Kenya L	2,33%
Hatien 1 Cement Jsc	2,08%
Krka	1,97%
Kcb Group Ltd	1,94%
Credit Agricole Egypt	1,93%
Access Bank Plc	1,92%
Societatea National-Gdr Regs	1,92%
Humansoft Holding Co Ksc	1,88%
Halyk Savings Bank-Gdr Reg S	1,87%
Zavarovalnica Triglav Dd	1,83%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>19,67%</b>

## Landenallocatie - Top 15



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	73	96
Dividendrendement in %*	7,92	4,35
Koers/winstverhouding*	9,86	12,02
Koers/boekwaarde*	1,27	1,78

\* bron: Bloomberg/TCM

## Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	40,86%
Landenweging	max. 20%	30,21%
Sectorweging	max. 30%	47,91%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	9,78%

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**  
Sewel 2, 8501 SP Joure  
+31 (0)513 48 22 00  
info@tcminvestmentfunds.nl  
[www.tcminvestmentfunds.nl](http://www.tcminvestmentfunds.nl)