

De fondsmanager schrijft

Sinds de start van het jaar is de Frontier Markets Index (-3,98%) minder hard gedaald dan de Emerging Markets Index (-7,8%) en de Wereld Index (-7,05%). Het fonds daalde over dezelfde periode met 4,82%. De lagere correlatie alsmede de diversiteit in de Frontier Markets speelt hier een rol. Een positieve uitschieter is bijvoorbeeld Ghana, waar beurs dit jaar ruim 5% in de plus staat. Met een economische groei van 8,1% in 2017, 6,8% in 2018 en een verwachte groei van 7% voor 2019 behoort Ghana tot een van de snelst groeiende economieën ter wereld.

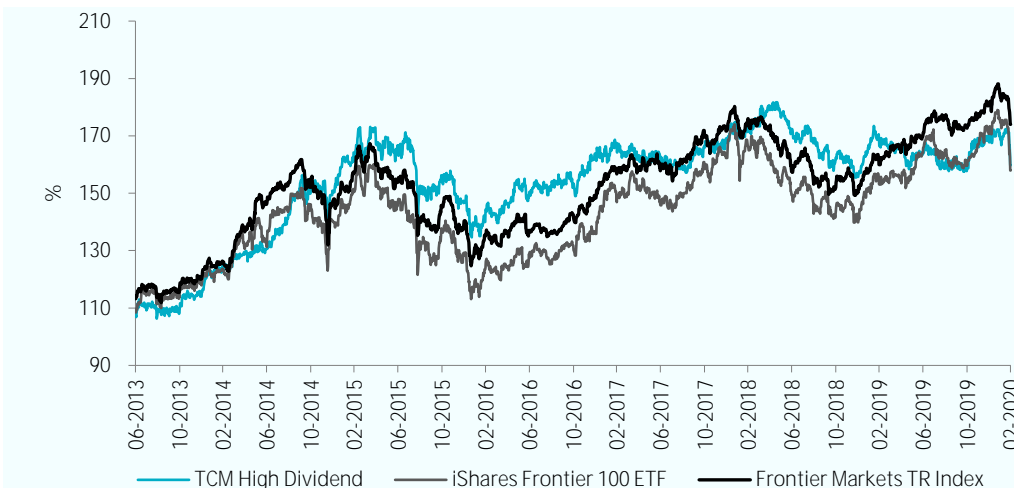
De hervormingen die drie jaar geleden van start gingen in het West Afrikaanse land beginnen nu hun vruchten af te werpen. Deze hervormingen waren gericht op het terugdringen van tekorten en een agressieve herziening van de bancaire sector, waarbij het aantal kredietverstrekkers gereduceerd is van 69 naar 23. Dit biedt kansen voor Cal bank en Ecobank Ghana die het fonds in portefeuille heeft. Cal Bank, bijvoorbeeld, handelt meer dan 20% onder de boekwaarde bij een koerswinstverhouding van slechts 3,81x en een dividendrendement van 4,85%. Over de eerste 9 maanden van 2019 werd een netto winststijging van 31% op jaarbasis gerapporteerd.

In de afgelopen maand wist Bank of Georgia de aandacht te trekken met een stijging van 8,95%. De bank met activiteiten in Wit-Rusland en Georgië rapporteerde een winststijging (voor belasting) van 37% over Q4 2019. Het aandeel handelt op 4,9 keer de verwachte winst bij een dividendrendement van 5%.

Vanuit Vietnam was er goed nieuws te melden aangaande het coronavirus. In het land zijn daar slechts 16 besmettingen vastgesteld en deze mensen zijn allemaal genezen verklaart. Tevens zijn er in de afgelopen 15 dagen geen nieuwe besmettingen meer bijgekomen.

Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 69 aandelen, verdeeld over 23 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Vietnam (10,28%), Marokko (9,21%) en Kenia (8,34%). 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 kan daarmee sterk van de benchmark index afwijken.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2020	2019	2018	2017	2016	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	-5,37%	-5,60%	-4,82%	7,74%	-7,94%	3,94%	10,78%	59,69%
Frontier Markets TR Index	-5,18%	-1,72%	-3,99%	20,33%	-12,25%	15,68%	5,77%	74,00%
iShares Frontier 100 ETF	-9,62%	-5,40%	-7,61%	22,23%	-13,86%	19,48%	5,10%	57,92%

* 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™



(3 jaar per 29-2-2020)

Intrinsieke waarde: € 11,52

Beurskoers: € 11,46

Fondsvermogen: € 20,7 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 1.797.077

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:

2019-11: € 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:

1,99% (begroting 2020)

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:

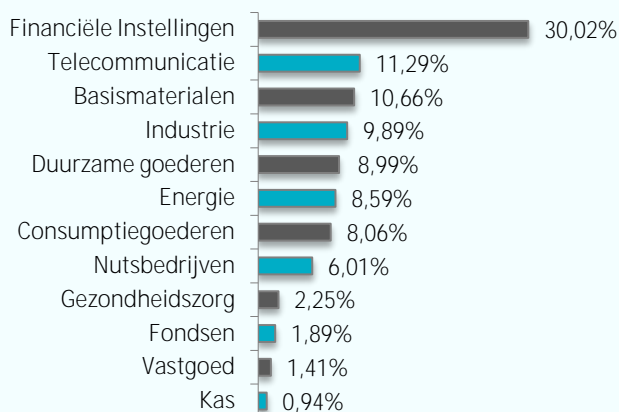
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



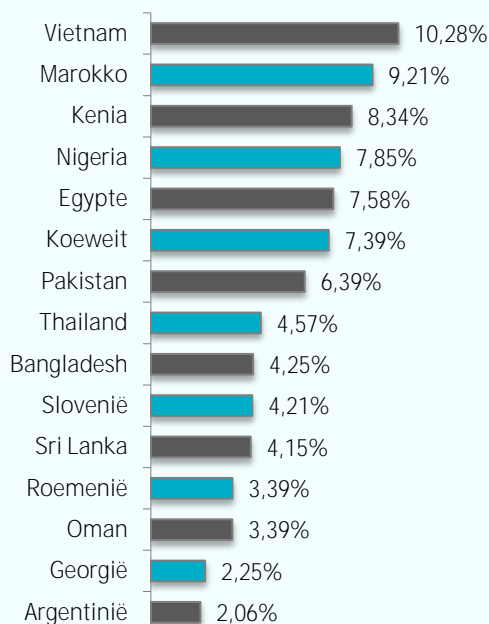
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Compagnie Miniere De Touissi	2,48%
Bank Of Georgia Group Plc	2,25%
Krka	2,25%
Halyk Savings Bank-Gdr Reg S	2,06%
Banco Macro Sa-Adr	2,06%
Pha Lai Thermal Power Jsc	2,03%
Integrated Holding Co Kcsc	2,03%
Humansoft Holding Co Ksc	2,02%
Credit Agricole Egypt	2,00%
Zavarovalnica Triglav Dd	1,96%
Gewicht top 10 in portefeuille	21,15%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	69	92
Dividendrendement in %*	7,64	4,14
Koers/winstverhouding*	8,82	12,62
Koers/boekwaarde*	1,28	1,80

* bron: Bloomberg/TCM

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	46,83%
Landenweging	max. 20%	38,15%
Sectorweging	max. 30%	54,84%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	18,47%

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, compleetheit 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