

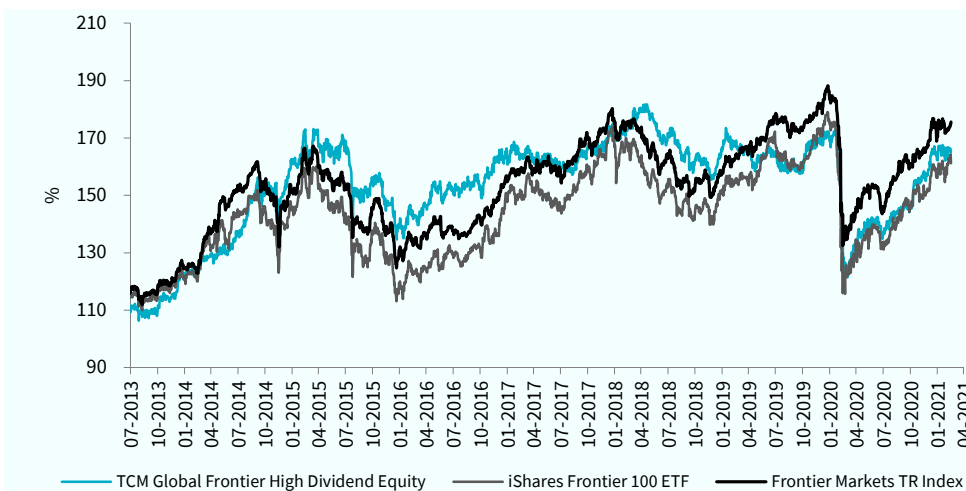
De fondsmanager schrijft

Na een periode van outperformance in het eerste kwartaal kon het fonds de index in de afgelopen maand niet bijbenen. Dat kwam vooral omdat de markt in Vietnam bijna 8% steeg en de index een weging heeft van bijna 32% in het land. De landenspreiding van het fonds is evenwichtiger dan die van de index. Zo heeft het fonds ook exposure op kleinere Emerging Markets, zoals Thailand, Pakistan, Egypte en Indonesië. Daar kwam bij dat in Azië de markten werden opgeschrikt door een nieuwe golf van Covid-19 besmettingen, wat het beurs sentiment in deze landen drukte. Uiteindelijk zullen ook in deze landen de economieën weer worden opengesteld en meer vaccinaties beschikbaar komen. Het is binnen het universum daarom nog steeds mogelijk goedkoop een positie in te nemen aangezien veel waarderingen nog op crisisniveau 's liggen. De TCM Global Frontier portefeuille noteert op slechts 10,6 keer de winst bij een dividendrendement van 6,2%. De verwachte winstgroei per aandeel ligt voor dit fiscale jaar op 26,4% op basis van Bloomberg data.

Binnen de portefeuille hebben we in de afgelopen maand een nieuwe positie ingenomen op DP EURASIA (Domino's Pizza) dat pizza's bezorgt in de groeiemarkten van Turkije, Rusland, Azerbeidzjan en Georgië. Zowel voor 2021 en 2022 gaan we uit van een verdubbeling van het resultaat. Verder sprong Medinet Nasr Housing Development in het oog dat de afgelopen maand maar liefst 12% dividend uitkeerde. Het bedrijf is actief in de verkoop, ontwikkeling en verhuur van onroerend goed in Egypte. De koers van het aandeel is sinds de start van het jaar met een half procent gedaald, maar het MNHD management heeft in een recent webinar meegedeeld dat het mikt op een omzetgroei van 10%-15% dit jaar. Het koersdoel van de groep analisten die het aandeel volgt ligt momenteel 73% boven de huidige koers.

Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 84 aandelen, verdeeld over 21 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Vietnam (19,4%), Marokko (9,3%) en Pakistan (8,6%). 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	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	-0,78%	2,61%	4,87%	-5,21%	7,74%	-7,94%	3,94%	66,78%
Frontier Markets TR Index	4,38%	8,24%	9,48%	-6,84%	20,33%	-12,25%	15,68%	84,83%
iShares Frontier 100 ETF	2,14%	7,31%	10,54%	-11,28%	22,23%	-13,86%	19,48%	67,63%

* 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 30-04-2021)

Intrinsieke waarde: € 11,35

Beurskoers: € 11,41

Fondsvermogen: € 20,1 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 1.787.772

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:

2021-05: € 0,22 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:

2,05% (begroting 2021)

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:

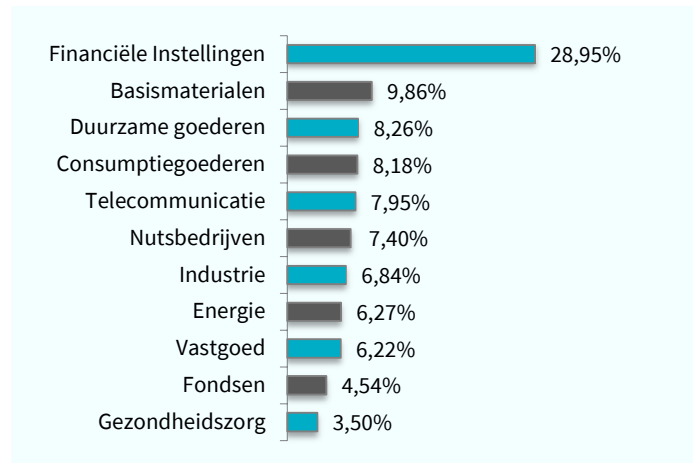
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



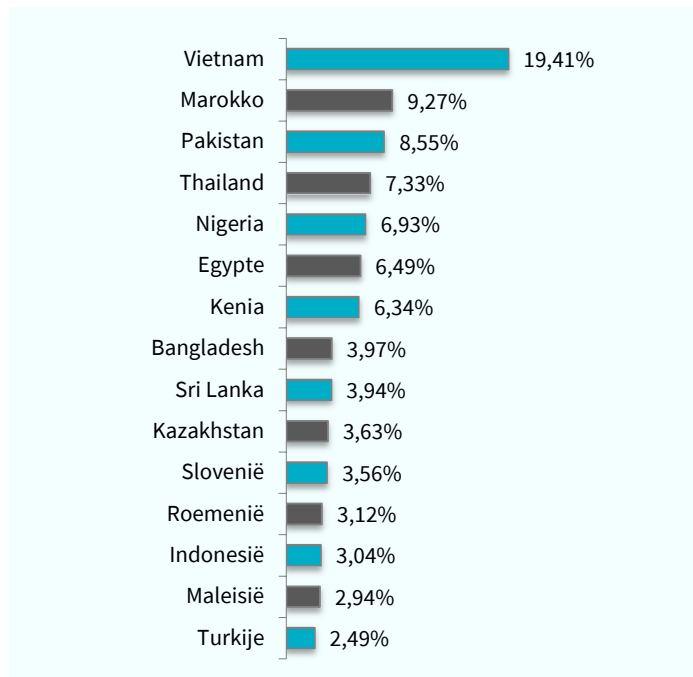
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Jsc Kaspi.Kz Gdr-Reg S	2,08%
Hoa Phat Group Jsc	2,00%
Fondul Proprietatea Sa/Fund	1,92%
Safaricom Plc	1,91%
Krka	1,88%
Compagnie Miniere De Touissi	1,79%
Total Maroc Sa	1,76%
Nam Long Investment Corp	1,76%
Betterware De Mexico Sab De	1,74%
Quang Ngai Sugar Jsc	1,70%
Gewicht top 10 in portefeuille	18,53%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	84	80
Dividendrendement in %*	6,24	3,14
Koers/winstverhouding*	10,60	15,14
Koers/boekwaarde*	1,45	1,87
* bron: Bloomberg/TCM		

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	7,85%
Landenweging	max. 20%	30,64%
Sectorweging	max. 30%	30,64%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	6,02%
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