

De fondsmanager schrijft

In de afgelopen maand presteerden Frontier Markets (+2,3%) beter dan opkomende (+0,65%) en ontwikkelde markten (-0,18%). Het fonds kon +1,27% toevoegen, waarbij de belangen in Vietnam, Pakistan en Marokko het meest bijdroegen aan de performance. Het was bemoedigend om te zien dat ook verschillende Afrikaanse aandelen tot de winnaars behoorden, zoals Safaricom (+10,2%) in Kenia, Integrated Diagnostics (+8,3%) in Egypte en Cal Bank (+28,5%) in Ghana.

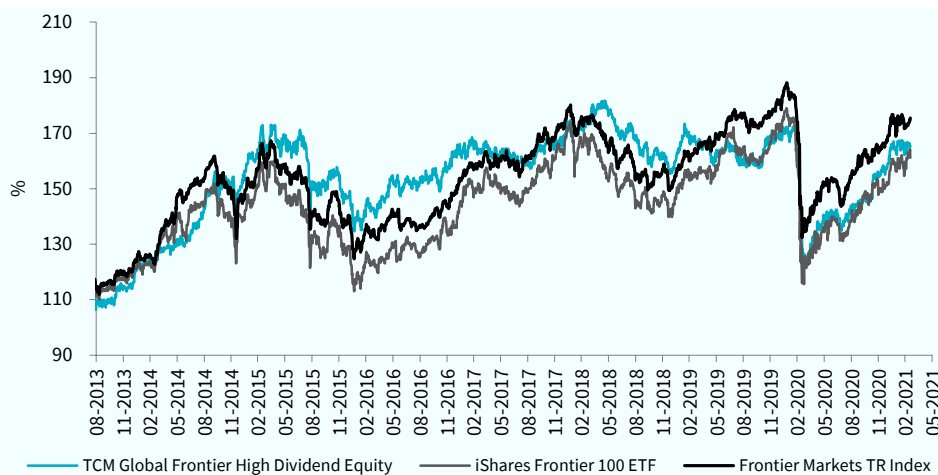
Het door Safaricom geleide consortium genaamd "Global Partnership for Ethiopia" heeft een licentieovereenkomst getekend met de Ethiopische regering nadat het als winnaar uit de bus kwam van een van de twee telecomlicenties die werden aangeboden. Ethiopië is het op een na grootste land in Afrika qua bevolking met meer dan 112 miljoen mensen. Het land is een van de laatste landen ter wereld die concurrentie introduceert in de telecomindustrie.

Integrated Diagnostics Holdings (IDH) rapporteerde een record kwartaalomzet dankzij de verkoop van coronatesten. De omzet in het eerste kwartaal bedroeg EGP 1,1 miljard en dat is meer dan het dubbele van de EGP 500 miljoen een jaar eerder. IDH heeft plannen om uit te breiden naar nieuwe gebieden in Afrika, het Midden-Oosten en Zuid-Azië en verkreeg afgelopen maand een lening van 45 miljoen dollar van de International Finance Corporation om dit te financieren. Na het succesvolle kwartaal heeft IDH haar verwachting ten aanzien van de omzetgroei verhoogd naar 20% voor het hele jaar.

Cal bank maakte bekend dat het de opkomst van digitale producten zal benutten om de groei te stimuleren. Het afgelopen jaar groeide de balans van de bank met 12,3% tot 7,9 miljard GHS en eindigde het jaar met een solvabiliteitsratio van 22,3%, ruim boven de herziene wettelijke limiet van 11,5%. Het bedrijfsresultaat groeide met 15% en het dividend per aandeel steeg van 8,9 naar 11 pesewa's. De bank hoopt de groei veilig te stellen door het aanbieden van digitaal bankieren. Daarmee wordt het ook eenvoudiger voor mensen om een rekening te openen.

In Ghana heeft 43% van de bevolking geen bankrekening. In landen als Pakistan (71%), Marokko (71%), Egypte (67%) en Vietnam (69%) ligt dit percentage nog hoger. In Pakistan zijn er ongeveer 100 miljoen volwassenen zonder bankrekening. De gouverneur van de centrale bank, Reza Baqir, zei vorige maand dat hij digitale banken in het land verwelkomt om de sector constructief vorm te geven.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	1,27%	4,09%	6,20%	-5,21%	7,74%	-7,94%	3,94%	68,89%
Frontier Markets TR Index	2,30%	10,11%	12,00%	-6,84%	20,33%	-12,25%	15,68%	89,09%
iShares Frontier 100 ETF	2,76%	10,26%	13,59%	-11,28%	22,23%	-13,86%	19,48%	72,26%

* 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™



(3 jaar per 31-05-2021)

Intrinsieke waarde: € 11,39

Beurskoers: € 11,33

Fondsvermogen: € 20,7 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 1.818.722

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:

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:

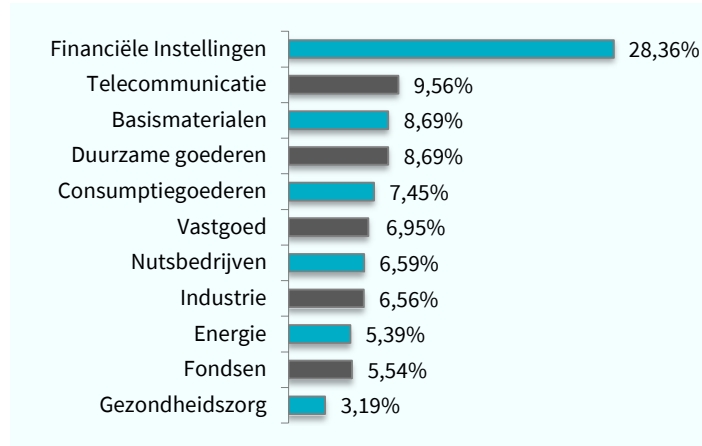
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



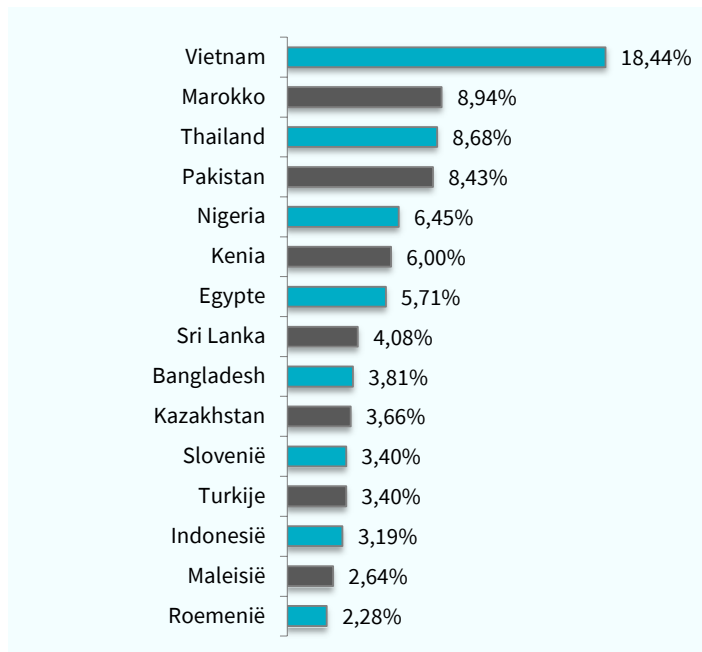
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Jsc Kaspi.Kz Gdr-Reg S	2,06%
Fondul Proprietatea Sa/Fund	1,82%
Safaricom Plc	1,78%
Krka	1,78%
Nam Long Investment Corp	1,75%
Total Maroc Sa	1,73%
Marsa Maroc	1,63%
Zavarovalnica Triglav Dd	1,63%
Ciments Du Maroc	1,62%
Compagnie Miniere De Touissi	1,62%
Gewicht top 10 in portefeuille	17,42%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	88	81
Dividendrendement in %*	5,46	2,86
Koers/winstverhouding*	10,52	17,51
Koers/boekwaarde*	1,43	2,12

* bron: Bloomberg/TCM

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	7,85%
Landenweging	max. 20%	30,10%
Sectorweging	max. 30%	35,19%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	5,66%

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.

Contactgegevens
Sewei 2, 8501 SP Joure
+31 (0)513 48 22 00
info@tcminvestmentfunds.nl
www.tcminvestmentfunds.nl