

De fondsmanager schrijft

In de afgelopen maand presteerden Frontier Markets (+5,95%) beter dan Emerging (+3,38%) en ontwikkelde markten (4,77%). Het fonds kon 5,47% toevoegen, waarbij de belangen in Vietnam, Nigeria en Kenia het meest bijdroegen aan de performance, terwijl de posities in Indonesië drukten op het resultaat.

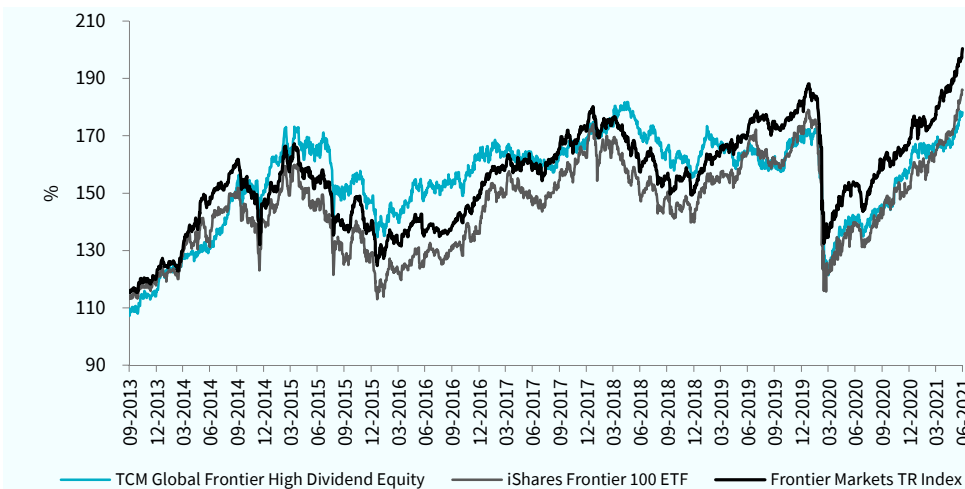
Ondanks de impact van twee nieuwe golven van Covid-19-uitbraken in de eerste helft van dit jaar, vooral op industriële hubs, boekte Vietnam nog steeds een groei van het bruto binnenlands product (BBP) van 5,64% en stegen de exportinkomsten met 28,4% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Momenteel werkt Vietnam hard aan het versnellen van het vaccinatieschema om eind 2021 of begin 2022 groeps-immuniteit te bereiken. Naast de vaccinatie-inspanningen zal Vietnam ook streven naar het behalen van de groei-doelstelling van 6,5% die voor dit jaar is gesteld.

Binnen de portefeuille kochten we in Vietnam bij in Tu Liem Urban Development. Het bedrijf bouwt residentiële, industriële en civiele projecten en noteert op een koers-winstverhouding van slechts 5,8 bij een dividendrendement van 10%. Het bedrijf keert drie keer per jaar dividend uit, waarbij het dividend over de afgelopen vijf jaar met 50% groeide.

Tevens hebben we een nieuwe positie ingenomen op Ibsina Pharma, de tweede grootste farmaceutische distributeur in Egypte met een marktaandeel van 22,4%. Het bedrijf bedient ongeveer 46.000 klanten per jaar via een netwerk van 63 operationele sites. In de afgelopen 5 jaar groeide de omzet met 21% per jaar (CAGR). Het management heeft ingezet op het verder vergroten van het marktaandeel naar 24% voor dit jaar. Analisten van Pharos schatten de waarde van het aandeel recent op 8.15 EGP, terwijl het nu wordt verhandeld op een koers van 3,70 EGP.

Momenteel heeft het fonds 89 (gelijk gewogen) aandelen in portefeuille, verspreid over 21 verschillende landen. De landen met de grootste wegingen zijn Vietnam (19,24%), Marokko (8,93%) en Pakistan (8,64%). Deze markten hebben momenteel de meest interessante hoog dividendaandelen die voldoen aan de kwaliteitseisen. De weging wordt dan ook vooral bepaald door de relatieve aantrekkelijkheid van de markt ten opzichte van andere landen. Het fonds kan daardoor aanzienlijk afwijken van de referentie-index.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	5,47%	5,97%	12,01%	-5,21%	7,74%	-7,94%	3,94%	78,13%
Frontier Markets TR Index	5,95%	13,14%	18,66%	-6,84%	20,33%	-12,25%	15,68%	100,34%
iShares Frontier 100 ETF	7,94%	13,29%	22,61%	-11,28%	22,23%	-13,86%	19,48%	85,94%

* 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 30-06-2021)

Intrinsieke waarde: € 11,89

Beurskoers: € 11,95

Fondsvermogen: € 21 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 1.763.037

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 dividend-uitkeringen 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:

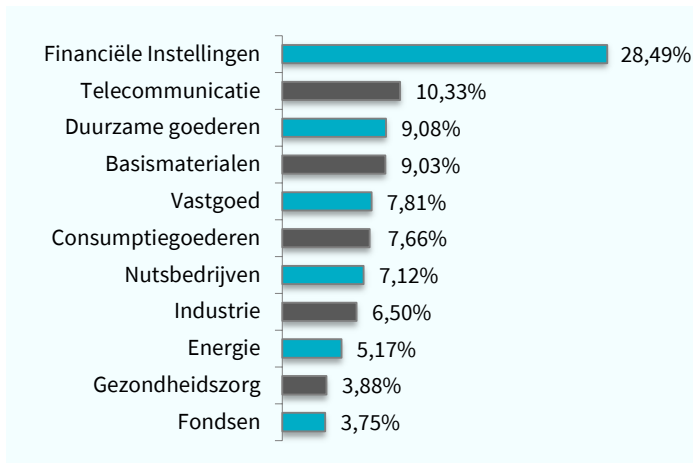
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



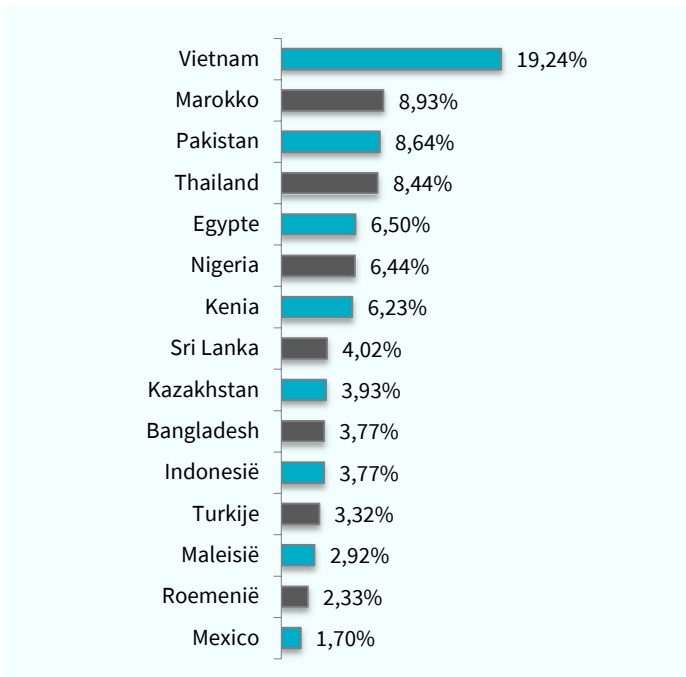
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Jsc Kaspi.Kz Gdr-Reg S	2,38%
Fondul Proprietatea Sa/Fund	1,92%
Safaricom Plc	1,80%
Vinhomes Jsc	1,80%
Nam Long Investment Corp	1,75%
Total Maroc Sa	1,74%
Betterware De Mexico Sab De	1,70%
Krka	1,69%
Compagnie Miniere De Touissi	1,65%
Marsa Maroc	1,64%
Gewicht top 10 in portefeuille	18,07%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	89	81
Dividendrendement in %*	5,38	2,72
Koers/winstverhouding*	10,00	18,22
Koers/boekwaarde*	1,52	2,19

* 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 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