

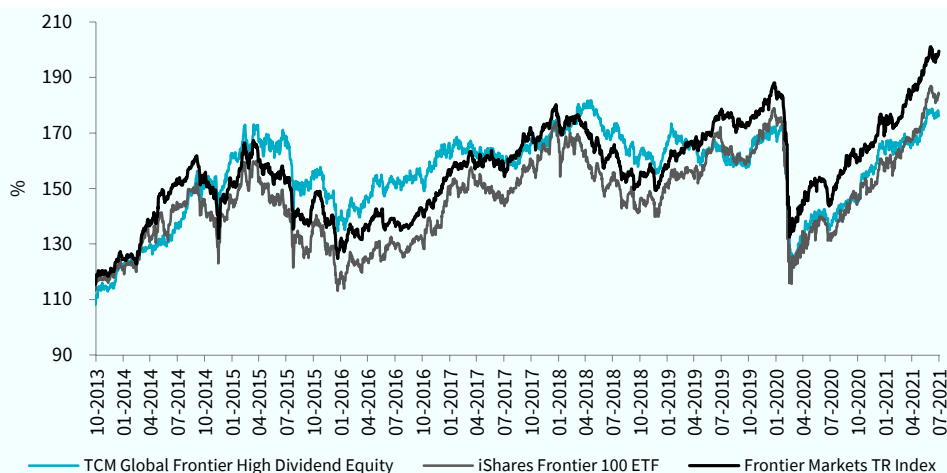
De fondsmanager schrijft

In de afgelopen maand daalde het fonds met 1,09%, terwijl de Frontier 100 ETF 1,08% moest prijsgeven. De Frontier Markets (FM) bleven daarmee goed liggen in vergelijking met de Emerging Markets (EM) index, die een klap van ruim 7% te verwerken kreeg. Hieruit blijkt wederom dat FM en EM twee afzonderlijke activaklassen zijn. Binnen het Frontier Universum deden de beurzen in Egypte en Bangladesh het deze maand relatief goed, terwijl de beurs van Vietnam een behoorlijke stap terug deed. Binnen het fonds verrasten meerdere bedrijven met beter dan verwachte tweede kwartaalcijfers. Zo rapporteerde het fintech bedrijf Kaspi in Kazachstan een stijging van de omzet van 65% en steeg het aangepast netto-inkomen met 94,5% in vergelijking met vorig jaar. We zijn van mening dat de kans op een positieve verrassing op middellange termijn ook toeneemt, gezien de robuuste trends in de kernsegmenten, de sterke vooruitgang met de uitrol van Kaspi Pay, de onboarding van handelaren, de internationale expansie later dit jaar en de mogelijke lancering van nieuwe diensten op de Kaspi-app. In vergelijking met andere groeibedrijven is de k/w van 14,3 op basis van de verwachte winst ronduit goedkoop. Het aandeel Kaspi steeg deze maand met 8%.

Airtel Africa steeg deze maand ook met 8%. Het telecombedrijf uit Nigeria rapporteerde dat de winst na belastingen in het afgelopen kwartaal meer dan verdubbelde tot USD 142 miljoen in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Airtel realiseerde een sterke omzetgroei in alle regio's, inclusief Nigeria (een stijging van 38,2%), Oost-Afrika (32,8%) en Franstalig Afrika (24,9%). Airtel gaf aan dat het een enorm potentieel blijft zien op het gebied van spraak, data en mobiel geld vanwege de lage penetratieniveaus in Afrika. Tevens ziet zij het als haar taak om de digitale kloof te overbruggen en financiële ontsluiting te verbeteren.

Tot slot viel nog een nieuwsbericht op uit Pakistan, daar werd een recordaantal van 778.000 personen in 1 dag gevaccineerd in de strijd tegen het coronavirus. Landen zoals Pakistan, Bangladesh, Filipijnen en Thailand kampen nog steeds met veel besmettingen en gedeeltelijke lockdowns en moeten nog een inhaalslag maken in het herstel in vergelijking met ontwikkelde markten. Binnen de portefeuille hebben we in de afgelopen maand geen wijzigingen aangebracht. Momenteel heeft het fonds 89 posities (gelijk gewogen), verspreid over 21 verschillende landen. De landen met de grootste wegingen zijn nu Vietnam (18,9%), Marokko (9,0%) en Pakistan (8,4%).

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	-1,09%	5,64%	10,79%	-5,21%	7,74%	-7,94%	3,94%	76,19%
Frontier Markets TR Index	-0,40%	7,96%	18,19%	-6,84%	20,33%	-12,25%	15,68%	99,54%
iShares Frontier 100 ETF	-1,08%	9,73%	21,29%	-11,28%	22,23%	-13,86%	19,48%	83,93%

* 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 31-07-2021)

Intrinsieke waarde: € 11,88

Beurskoers: € 11,82

Fondsvermogen: € 20.8 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 1.756,683

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:

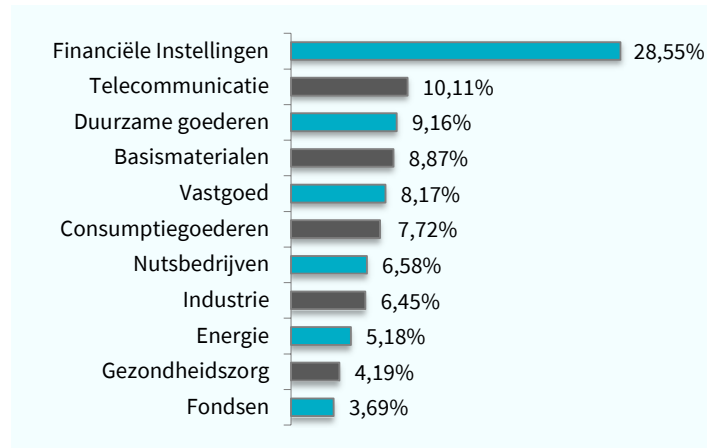
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



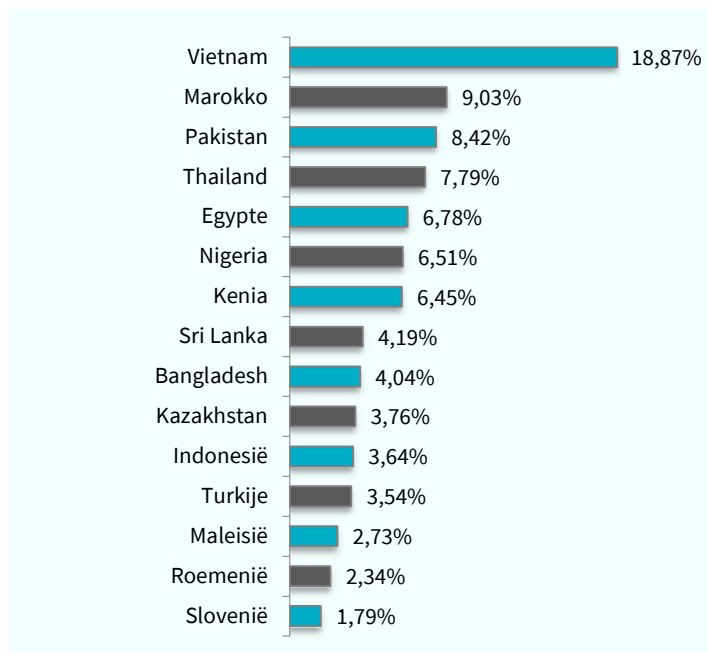
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Jsc Kaspi.Kz Gdr-Reg S	2,26%
Nam Long Investment Corp	1,98%
Fondul Proprietatea Sa/Fund	1,93%
Total Maroc Sa	1,84%
Safaricom Plc	1,82%
Krka	1,79%
Marsa Maroc	1,72%
Quang Ngai Sugar Jsc	1,71%
Vinhomes Jsc	1,66%
Compagnie Miniere De Touissi	1,66%
Gewicht top 10 in portefeuille	18,37%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	89	81
Dividendrendement in %*	5,75	2,72
Koers/winstverhouding*	10,87	18,22
Koers/boekwaarde*	1,49	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