

## De fondsmanager schrijft

In het derde kwartaal is het fonds met 5,77% gestegen gemeten in euro op basis van total return en wist daarmee de Frontier 100 ETF voor te blijven die met 4,62% steeg. Vooral de posities in Vietnam, Marokko en Turkije droegen in positieve zin bij aan het resultaat, terwijl de holdings in Thailand op het rendement drukten.

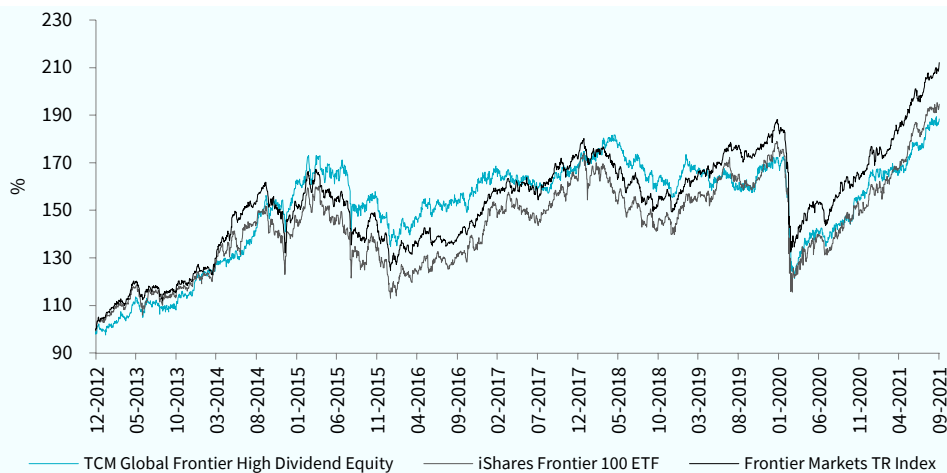
In de afgelopen maand was Nobai Cargo Terminal (NCT) een van de smaakmakers binnen de portefeuille met een stijging van 14,79%. Het bedrijf is een aanbieder van vrachtafhandeldingsdiensten gevestigd in Noi Bai International Airport en profiteert van de hervatting van het vluchtverkeer na de pandemie. Het aandeel noteert thans op een k/w van 10,5 bij een dividend yield van 7,5%.

Een andere opvallende stijger binnen de portefeuille is het Turkse Tofas. Het aandeel steeg in het derde kwartaal met ruim 75% gemeten in euro. Tofas Turk Otomobil produceert auto's en auto-onderdelen onder licentie van Fiat. Het bedrijf profiteert van de verbeterde efficiency in de productie en verkoop. Daarnaast liggen er kansen in de productie van elektrische voertuigen en worden de exportpijlen gericht op Afrika. Het aandeel noteert op een k/w van 8,8x bij een dividendrendement van 7,5%.

In Ghana maakte president Nana Akufo-Addo bekend dat de economie over het tweede kwartaal met 8,9% is gegroeid ten opzichte van een aanvankelijke raming van 5%. Het land is daarmee een van de sterkst groeiende economieën ter wereld. Tijdens de coronapandemie is de economie van Ghana relatief sterk blijven liggen. Terwijl de meeste landen in recessie verkeerden bleef de BBP-groei in Ghana positief met 0,4% over het gehele jaar gemeten.

Binnen de portefeuille hebben we positie in Cal Bank en Ecobank Ghana die tot nu dit jaar met respectievelijk 27% en 20% stegen, gemeten in euro op basis van total return. Desondanks noteren beide banken nog steeds op een k/w van nog geen 2x bij een dividendrendement van rond de 15%.

## Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	0,72%	5,77%	18,48%	-5,21%	7,74%	-7,94%	3,94%	88,42%
Frontier Markets TR Index	3,25%	5,85%	25,61%	-6,84%	20,33%	-12,25%	15,68%	112,07%
iShares Frontier 100 ETF	1,26%	4,62%	28,28%	-11,28%	22,23%	-13,86%	19,48%	94,54%

\* 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 30-09-2021)

**Intrinsieke waarde:** € 12,58

**Beurskoers:** € 12,64

**Fondsvermogen:** € 21,8 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:** 1.730.008

**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:

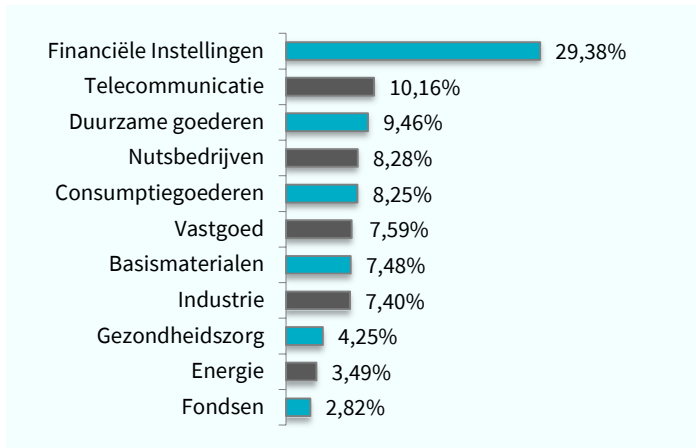
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



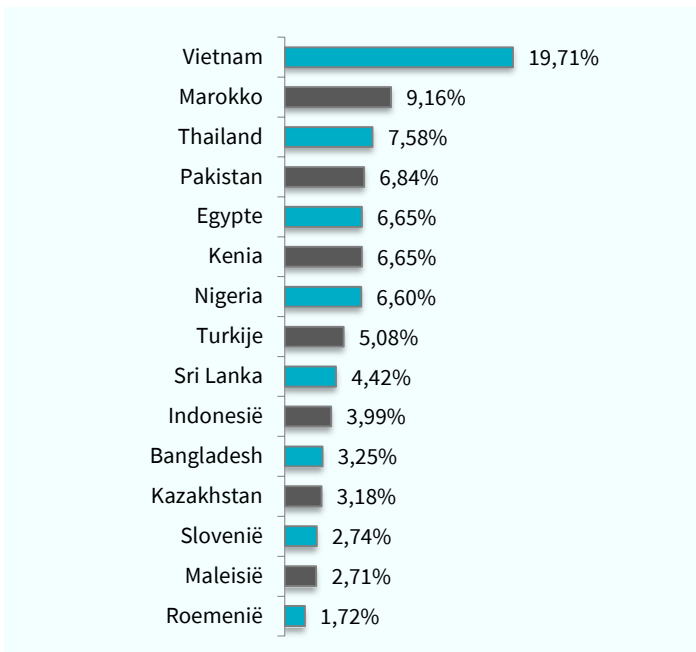
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Petrovietnam Nhon Trach 2 Po	2,13%
Total Maroc Sa	1,93%
Nam Long Investment Corp	1,85%
Marsa Maroc	1,78%
Meezan Bank Ltd	1,74%
Safaricom Plc	1,73%
Krka	1,72%
Fondul Proprietatea Sa/Fund	1,72%
Tofas Turk Otomobil Fabrika	1,71%
Halyk Savings Bank-Gdr Reg S	1,65%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>17,96%</b>

## Landenallocatie - Top 15



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	86	85
Dividendrendement in %*	5,58	2,61
Koers/winstverhouding*	10,14	16,07
Koers/boekwaarde*	1,49	2,25
* 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