

De fondsmanager schrijft

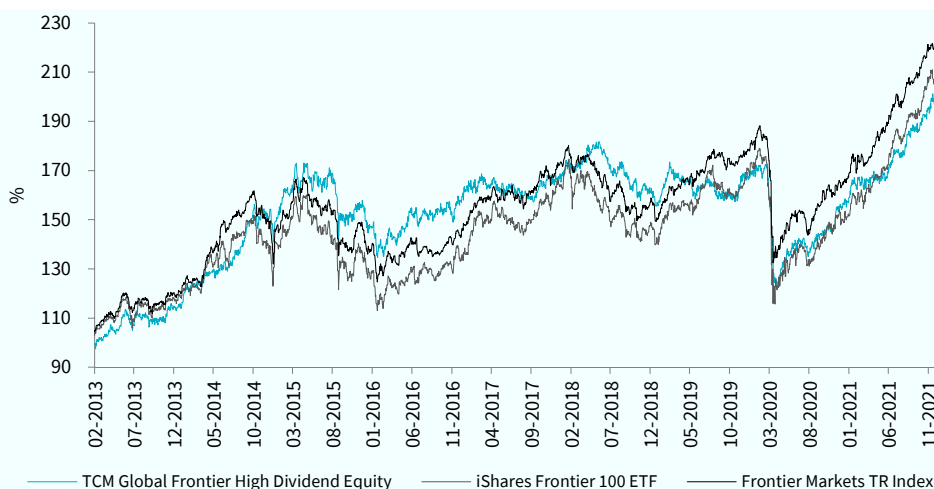
In november steeg het fonds met 1,01%, terwijl de FM index en de FM100 ETF met respectievelijk 2,68% en 3,29% daalden. Het verschil kan worden verklaard door de dividendstrategie waardoor de fondssamenstelling behoorlijk afwijkt van die van de index. Daarnaast leert de ervaring dat dividendaandelen vaak minder sterk dalen in neergaande markten. In de afgelopen maand werden de markten in negatieve zin in beweging gezet door Omikron en door de verklaring van de FED dat inflatie niet langer als tijdelijk wordt bestempeld. Meer onzekerheid zorgt voor volatiliteit en verkoopdruk. Dit raakt vooral de aandelen met een hoge waardering. De koers-winstverhouding (k/w) van aandelen uit de wereld index (21,8x) ligt een stuk hoger dan die van de frontier markets index (14,89x). De aandelenselectie van het fonds komt op een k/w van 9,3x en daarmee lijkt ons inziens het neerwaarts risico beperkt.

Deze maand droegen de holdings in Pakistan en Egypte in positieve zin bij aan het resultaat, terwijl Turkije een drukkend effect had als gevolg van de daling van de Turkse Lira. Het gewicht in Turkije binnen het fonds is ongeveer 2%, terwijl het gewicht in Pakistan en Egypte respectievelijk 8% en 7% bedraagt.

In november is Pakistan gedegradeerd van een Emerging naar Frontier status, waarbij de Karachi Stock Exchange met 2,79% daalde. Het fonds profiteerde echter van de stijging van de geselecteerde Pakistaanse aandelen in portefeuille zoals Fatima Fertilizer (+19,4%), Kot Addu Power (+18,4%) en Meezan Bank (+11,9%). De centrale bank van Pakistan verhoogde het belangrijkste rentetarieff met 1,5%-punt tot 8,75% wat een positief effect heeft op de netto rente-inkomsten van Meezan Bank.

In Egypte behoorde onze positie in Ibsina Pharma tot de winnaars met een stijging van 14,6%. Het bedrijf rapporteerde een winst van 137 miljoen EGP (+23% op jaarbasis) over het derde kwartaal, terwijl de verwachting op 87 miljoen EGP lag. Het bedrijf profiteert van schaal-effecten en van de digitalisering. Voor volgend jaar wordt een groei in dubbele cijfers verwacht voor de lokale farmaceutische markt. Het aandeel noteert op 8.6x de winst voor 2022 bij een dividendrendement van 2.8%.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	1,01%	5,44%	24,03%	-5,21%	7,74%	-7,94%	3,94%	97,25%
Frontier Markets TR Index	-2,68%	4,80%	27,50%	-6,84%	20,33%	-12,25%	15,68%	115,26%
iShares Frontier 100 ETF	-3,29%	4,69%	32,62%	-11,28%	22,23%	-13,86%	19,48%	101,12%

* 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 30-11-2021)

Intrinsieke waarde: € 12,91

Beurskoers: € 12,97

Fondsvermogen: € 22,3 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 1.728.682

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:

2021-11: € 0,26 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:

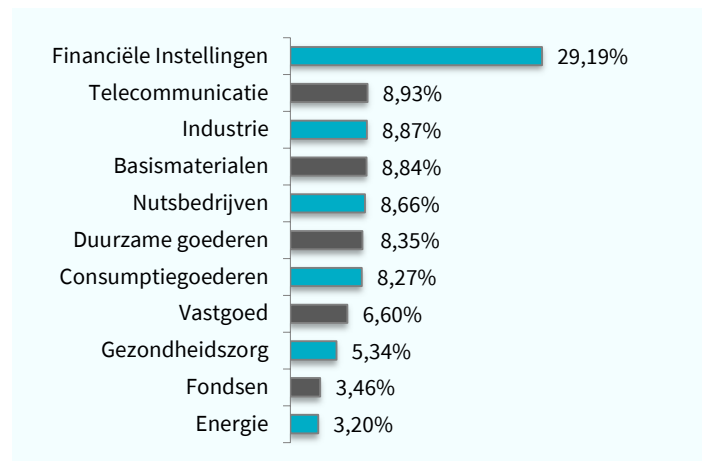
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



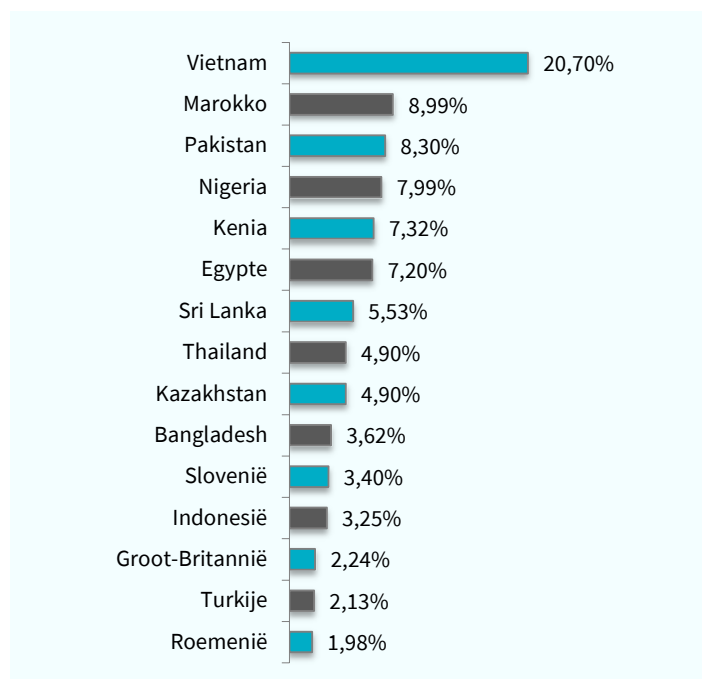
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Airtel Africa Plc	2,24%
Jsc Kaspi.Kz Gdr-Reg S	2,22%
Meezan Bank Ltd	2,16%
Krka	2,10%
Quang Ngai Sugar Jsc	2,07%
Totalenergies Marketing Maro	2,03%
Marsa Maroc	2,00%
Fondul Proprietatea Sa/Fund	1,98%
Vinhomes Jsc	1,97%
Integrated Diagnostics Holdi	1,93%
Gewicht top 10 in portefeuille	20,71%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	78	85
Dividendrendement in %*	6,29	2,52
Koers/winstverhouding*	9,34	16,59
Koers/boekwaarde*	1,49	2,34

* 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 aangaan 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