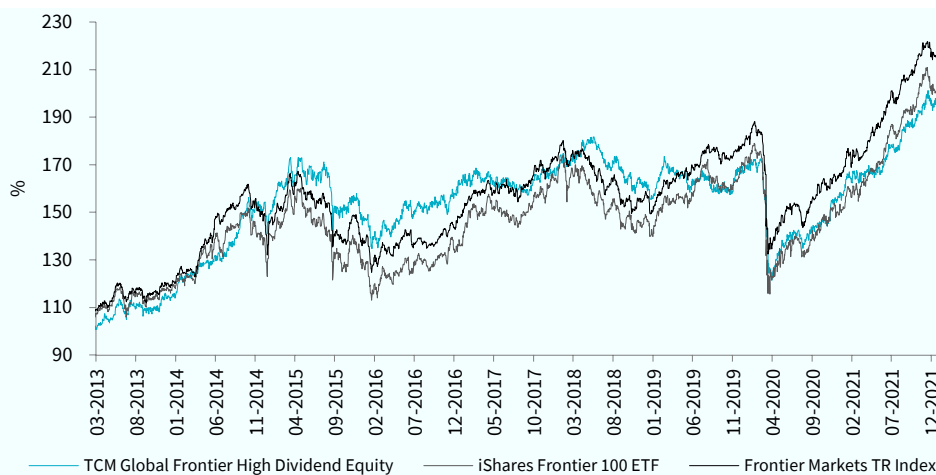


De fondsmanager schrijft

Het fonds heeft het jaar afgesloten met een rendement van 23,65%. Daarmee deden de Frontier Markets (FM) het een stuk beter dan de Emerging Markets (EM) waarvan de index met 4,71% steeg in 2021 gemeten in euro. De ontwikkelde markten (DM) lieten de grootste stijging zien met een rendement van 31,39% op basis van de wereldindex. De relatieve performance van FM ten opzichte van de DM staat op een 20-jarig dieptepunt, maar in de komende jaren zou FM wel eens beter kunnen presteren dan DM, omdat stijgende inflatie en rentes over het algemeen meer invloed hebben op groeiaandelen dan op waarde-aandelen. De wereldindex bestaat voor ongeveer 50% uit groeiaandelen en voor de EM is dit bijna 65%. De FM index daarentegen bestaat voornamelijk uit waarde-aandelen en die zijn juist nu aantrekkelijk gewaardeerd. Zo begint de portefeuille van het TCM Global Frontier fonds het nieuwe jaar op een koers-winstverhouding (k/w) van 9,8x bij een dividendrendement van 6,2%. Ter vergelijking voor de wereldindex ligt de k/w (22,7x) een stuk hoger en het dividendrendement (1,7%) een stuk lager terwijl de winstgroei-verwachtingen voor FM en DM ongeveer op hetzelfde niveau liggen voor 2022. Een ander argument is de economische groei. In tegenstelling tot de VS en West-Europa hebben veel landen in het frontier universum een groot deel van 2021 niet de kans gehad om hun economieën volledig te heropenen vanwege meerdere golven van COVID-19-uitbraken en lagere vaccinatiepercentages. Deze landen kunnen nog een inhaalslag maken. In de laatste World Economic Outlook voorspelt het IMF dat de economische groei in de ontwikkelde economieën zal terugvallen naar gemiddeld 2,3% in de komende 5 jaar. De gemiddelde groeiverwachting van de landen uit het frontier universum komt met 4,8% een stuk hoger uit met uitschieters tot 7% voor Bangladesh en Vietnam. Bijna een kwart van het TCM Global Frontier fonds is belegd in Vietnam en Bangladesh. Een van de laatste posities die we kochten was MBB in Vietnam. Deze bank profiteert van lagere funding kosten dan de concurrentie, waardoor de consumentleningen met gemiddeld 33% stegen in de afgelopen 5 jaar. De verwachte winstgroei bedraagt 21%. De k/w is 7,5x met een actueel dividendrendement van 2,1%. We verwachten dat dit oploopt naar meer dan 5% in de komende jaren.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	-0,31%	4,37%	23,65%	-5,21%	7,74%	-7,94%	3,94%	96,64%
Frontier Markets TR Index	0,83%	2,34%	28,55%	-6,84%	20,33%	-12,25%	15,68%	117,04%
iShares Frontier 100 ETF	0,67%	4,07%	33,51%	-11,28%	22,23%	-13,86%	19,48%	102,46%

* 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 31-12-2021)

Intrinsieke waarde: € 12,99

Beurskoers: € 12,93

Fondsvermogen: € 22,7 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 1.746.455

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:

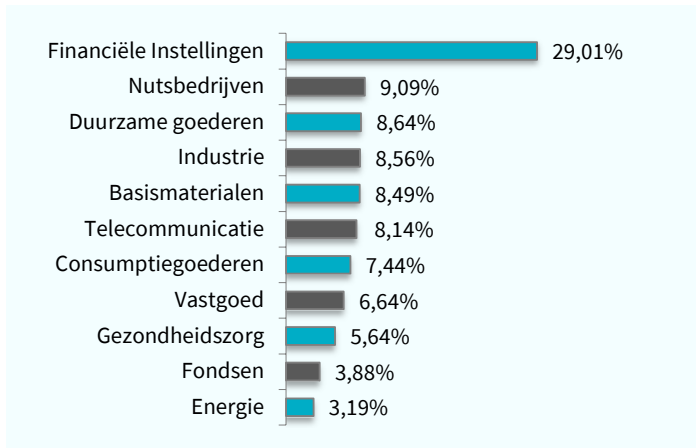
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



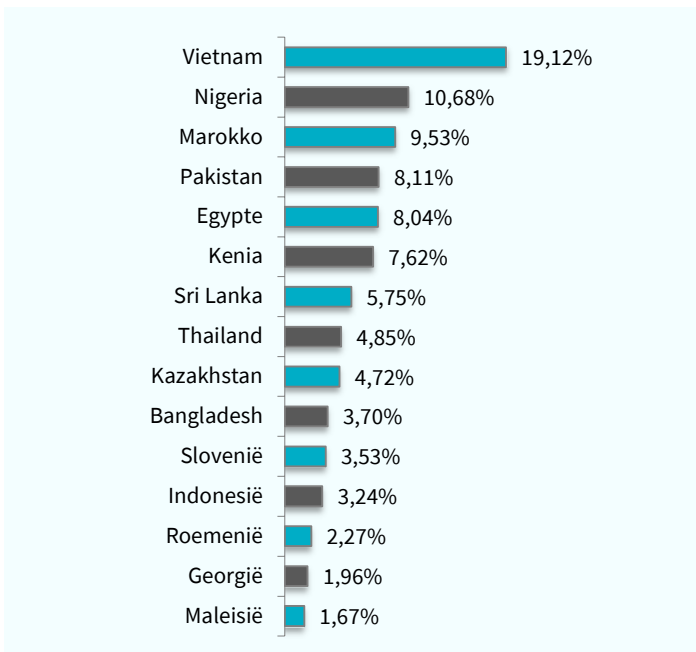
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Airtel Africa Plc	2,49%
Fondul Proprietatea Sa/Fund	2,27%
Krka	2,19%
Marsa Maroc	2,11%
Totalenergies Marketing Maro	2,10%
Jsc Kaspi.Kz Gdr-Reg S	2,03%
Meezan Bank Ltd	1,97%
Bank Of Georgia Group Plc	1,96%
Compagnie Miniere De Touissi	1,96%
Halyk Savings Bank-Gdr Reg S	1,95%
Gewicht top 10 in portefeuille	21,02%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	75	90
Dividendrendement in %*	6,24	2,70
Koers/winstverhouding*	9,80	15,53
Koers/boekwaarde*	1,48	2,27

* 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.

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