

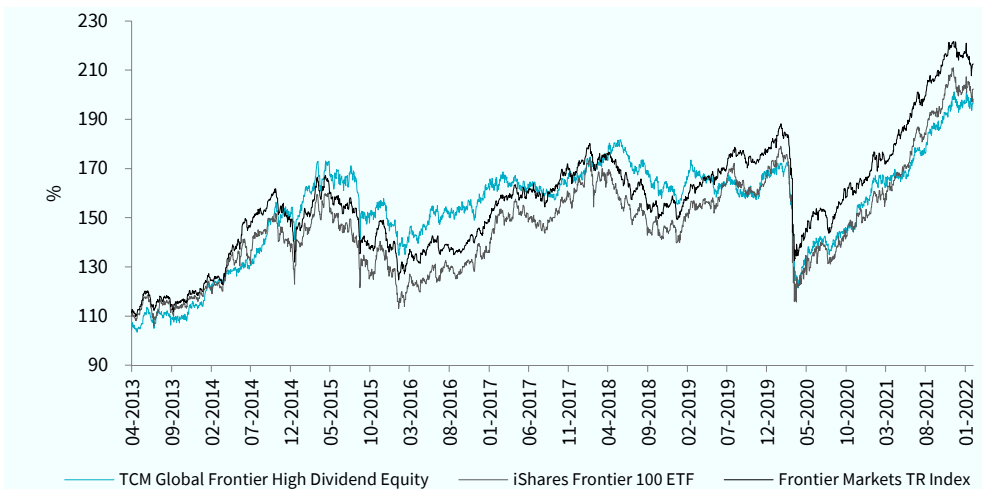
De fondsmanager schrijft

Het fonds heeft de eerste maand van het jaar afgesloten met een stijging van 0,77% en boekte daarmee een outperformance ten opzichte van de index die 2,09% verloor. De posities in Nigeria, Sri Lanka en Pakistan droegen in positieve zin bij aan het resultaat terwijl de exposure op Vietnam en Kazachstan op het resultaat drukte. De Nigeria All share index steeg in euro ruim 12% en dat was de beste start in de afgelopen 4 jaar. De hogere olieprijs geeft het overheidsbudget meer ruimte voor broodnodige investeringen. De Nigeriaanse banken die het fonds in portefeuille heeft noteren gemiddeld onder 4x de verwachte winst bij een dividendrendement van boven de 10%. Het neerwaarts potentieel lijkt daar dan ook beperkt.

Een van de sterkste stijgers in portefeuille was deze maand Airtel Africa. Airtel Africa bedient ongeveer 118 miljoen klanten in 14 landen, voornamelijk in Oost-, Centraal- en West-Afrika, waaronder Kenia, Oeganda en Nigeria. Het bedrijf biedt ook mobiel bankieren aan via haar meerderheidsbelang in Airtel Money. Hoewel dit onderdeel tot nu toe slechts 20 miljoen klanten heeft, groeit het klantenbestand met 30% per jaar. Mastercard heeft een klein belang in de dochteronderneming gekocht, waardoor Airtel meer geld kan investeren in uitbreiding. Hoewel de aandelenkoers van Airtel sinds maart 2020 is verdrievoudigd en aanzienlijk boven de piek van vóór de crisis ligt, noteert het aandeel op slechts 11,4 keer de winst bij een dividendrendement van 2,6%.

In Kazachstan braken begin januari grootschalige rellen uit nadat de regering de brandstofprijzen had verhoogd. Door de onrust daalden de koersen van onze posities in Kaspi en Halyk Savings bank in korte tijd met meer dan 20%. Inmiddels zijn de onrusten afgenomen en lijkt de correctie in genoemde aandelen voorbij. In Sri Lanka behoorde Windforce tot de winnaars met een stijging van 10,5% gemeten in euro. Het bedrijf is de grootste onafhankelijke leverancier van duurzame energie in Sri Lanka en heeft zijn bereik wereldwijd uitgebreid door te investeren in fabrieken in Pakistan, Oeganda en Oekraïne. De afgelopen jaren bedroeg de omzetgroei gemiddeld 12% met een winstmarge van 45%.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2022	2021	2020	2019	2018	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	0,77%	1,48%	0,77%	23,65%	-5,21%	7,74%	-7,94%	98,16%
Frontier Markets TR Index	-2,09%	-3,93%	-2,09%	28,55%	-6,84%	20,33%	-12,25%	112,51%
iShares Frontier 100 ETF	-0,07%	-2,71%	-0,07%	33,51%	-11,28%	22,23%	-13,86%	102,32%

* 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 31-01-2022)

Intrinsieke waarde: € 13,01

Beurskoers: € 13,03

Fondsvermogen: € 22,7 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 1.742.452

Startdatum: 15 november 2012

Structuur: Open end

Doelstelling: hoog dividendrendement in combinatie met vermogensgroei

Dividendrendement: ± 5% per jaar (dividenden worden sinds 1-2-2022 niet meer uitgekeerd maar herbelegd)

Dividuitkering:

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:

1,98% (begroting 2022)

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:

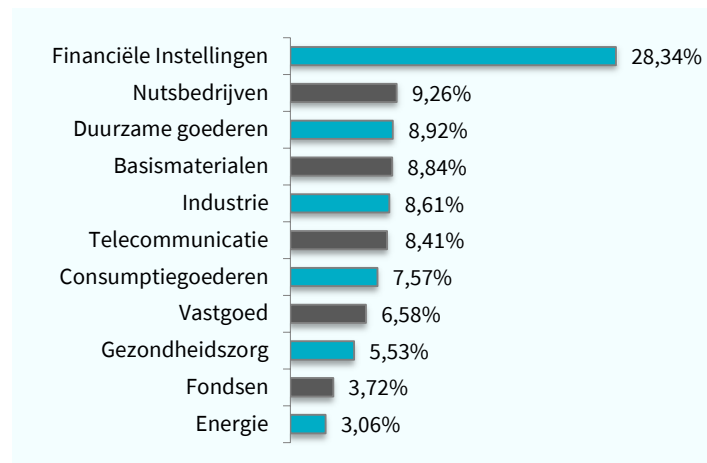
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



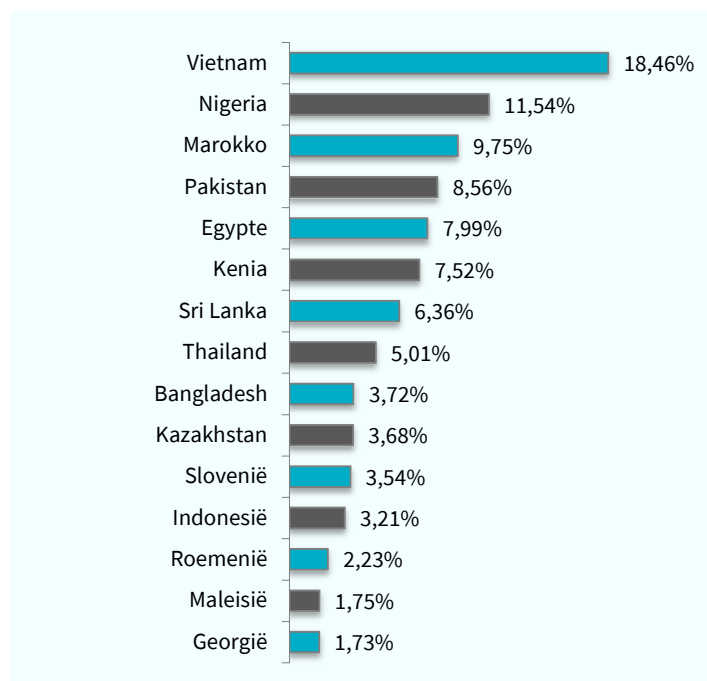
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Airtel Africa Plc	2,84%
Fondul Proprietatea Sa/Fund	2,23%
Marsa Maroc	2,16%
Totalenergies Marketing Maro	2,14%
Krka	2,12%
Meezan Bank Ltd	2,03%
Compagnie Miniere De Touissi	2,01%
Integrated Diagnostics Holdi	1,98%
Vinhomes Jsc	1,94%
Ciments Du Maroc	1,92%
Gewicht top 10 in portefeuille	21,38%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	75	90
Dividendrendement in %*	5,91	2,78
Koers/winstverhouding*	10,01	14,81
Koers/boekwaarde*	1,48	2,96

* bron: Bloomberg/TCM

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	7,18%
Landenweging	max. 20%	30,19%
Sectorweging	max. 30%	36,46%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	5,68%

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