

Wijziging voorwaarden TCM aandelenfondsen

Inleiding

Trustus Capital Management B.V. (Trustus) voert op dit moment de directie en het beheer van Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF). Trustus is in het bezit van een AIFM-vergunning en verricht onder deze vergunning tevens beleggingsdiensten (waaronder vermogensbeheer). De ICBE status (Europees Paspoort) is niet van toepassing.

IIF is opgezet volgens een paraplustructuur en kent op dit moment zeven subfondsen:

- *De Frontier Market aandelenfondsen:*
 1. TCM Global Frontier High Dividend Equity
 2. TCM Vietnam High Dividend Equity
 3. TCM Africa High Dividend Equity

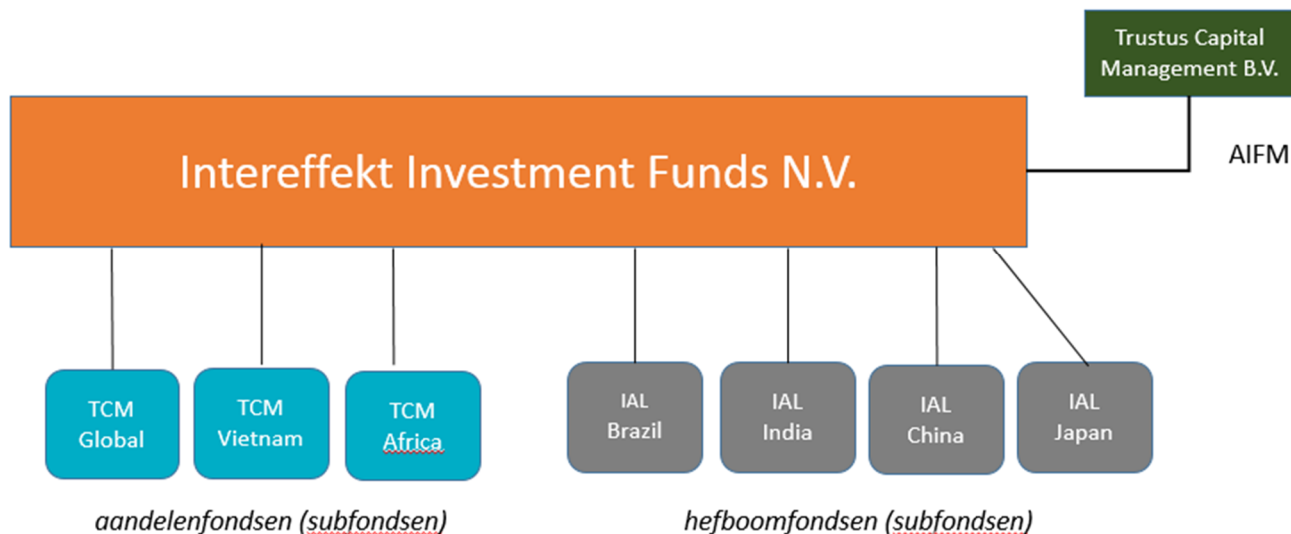
- *De hefboomfondsen:*
 4. Intereffekt Active Leverage Brazil
 5. Intereffekt Active Leverage India
 6. Intereffekt Active Leverage China
 7. Intereffekt Active Leverage Japan

Voor de vier hierboven genoemde hefboomfondsen gaat er niets veranderen. De drie aandelenfondsen daarentegen zullen niet langer rechtstreeks beleggen in individuele posities maar het fondsvermogen tot 100% investeren in een Luxemburgs UCITS fonds met hetzelfde beleggingsbeleid als het huidige beleid van de aandelenfondsen.

Dit document beschrijft de structuurwijziging en de hier aan gerelateerde wijzigingen zoals doorgevoerd in het prospectus. Het prospectus is daarbij nog op een aantal punten aangevuld c.q. verduidelijkt ter stroomlijning daarvan met de wettelijke vereisten zoals opgenomen in de Wft en de AIFMD. Dit betreft bijvoorbeeld de informatie betreffende de beheerder, de administrateur en de bewaarder van het fonds, informatie over het gebruik van hefboomproducten en de kostenparagraaf. Deze wijzigingen zijn algemeen van aard en zijn daarmee niet in het onderstaande aandeelfonds-specifieke overzicht van wijzigingen opgenomen.

Huidige en toekomstige structuur

De huidige structuur ziet er als volgt uit:



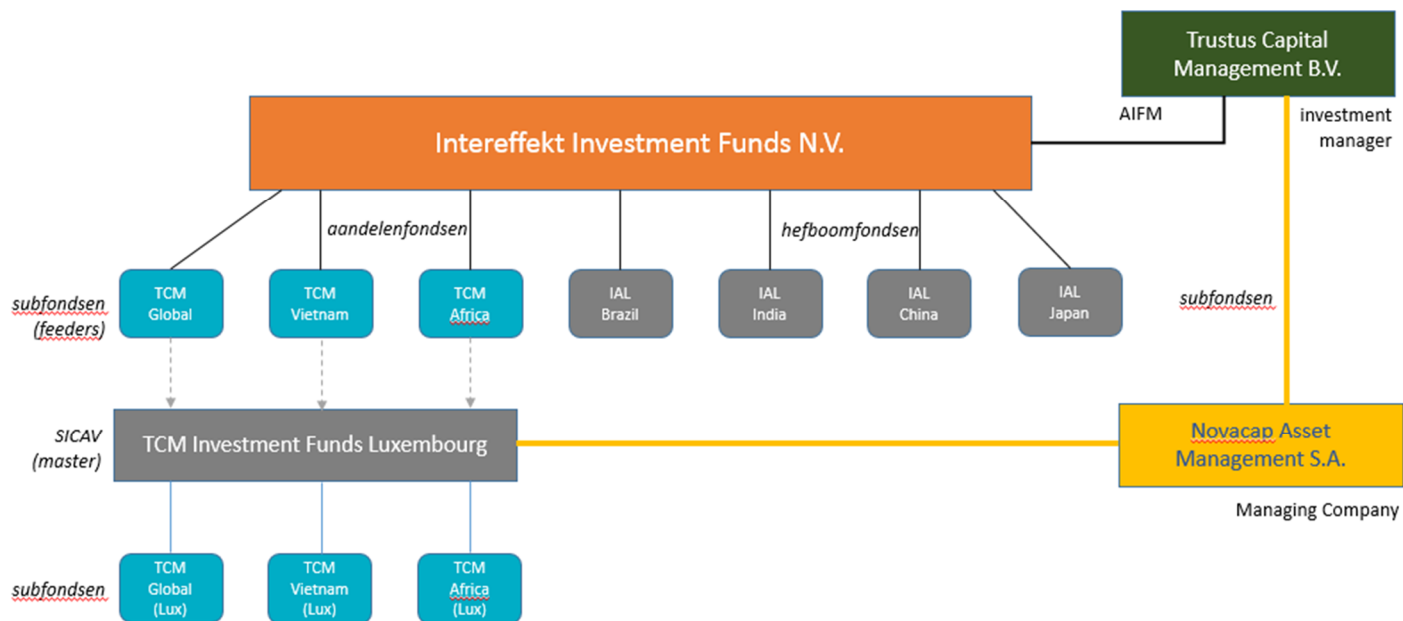
Vanuit diverse Europese landen bestaat er belangstelling om te investeren in de Frontier Market aandelenfondsen. Veelal is het voor (professionele) partijen echter een voorwaarde dat de fondsen een UCITS structuur hebben, bij voorkeur een Luxemburgse. De UCITS structuur biedt daarnaast mogelijkheden eenvoudig nieuwe share classes te introduceren.

Trustus opent zelf geen vestiging in Luxemburg, maar gaat voor deze UCITS structuur gebruik maken van de diensten van Novacap Asset Management S.A. (Novacap). Novacap zal op gaan treden als *managing company*.

Met de Raad van Commissarissen van IIF is reeds geruime tijd geleden overeenstemming bereikt om in Luxemburg een UCITS structuur op te stellen voor de Frontier Market aandelenfondsen. Een periode volgde van onder andere de voorbereiding van allerlei contracten en de vergunningsaanvraag bij de Luxemburgse toezichthouder.

Intussen is dat proces afgerond en heeft Trustus in overleg met de RvC besloten tot een wijziging van de voorwaarden voor de drie TCM aandelenfondsen per 18 april 2018 (zijnde de startdatum van de Luxemburgse UCITS structuur).

De toekomstige structuur (vanaf de startdatum in Luxemburg) ziet er als volgt uit:



De verandering betekent voor de Frontier Market aandelenfondsen een aantal zaken:

1. in Luxemburg is een zogenaamde SICAV (*société d'investissement à capital variable*) opgericht (genaamd TCM Investment Funds Luxembourg) met daaronder de volgende drie subfondsen:
 1. TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux);
 2. TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux); en
 3. TCM Africa High Dividend Equity (Lux);
2. Novacap is als *managing company* verantwoordelijk voor bijvoorbeeld regelgeving, vergunningen en toezicht;
3. Trustus is door Novacap aangesteld als *Investment Manager*;
4. De bestaande aandelenfondsen in Nederland zullen gaan beleggen in de fondsen van de nieuwe Luxemburgse UCITS structuur (de Master). De Nederlandse aandelenfondsen kwalificeren en zullen fungeren als zogenaamde feeder fondsen in de zin van de Wft en artikel 4, eerste lid, onderdeel m, van de AIFMD;
5. Het beleggingsbeleid van de Master zal gelijk zijn aan het huidige beleggingsbeleid van de bestaande Nederlandse aandelenfondsen. De Nederlandse aandelenfondsen (feeder fondsen) zullen dan ook slechts beleggen in aandelen van de Master. In het beleggingsbeleid van de bestaande Nederlandse aandelenfondsen is reeds ruimte voor het opnemen van beleggingsfondsen; en
6. De feeder fondsen kunnen tot 100% van hun vermogen beleggen in deelnemingsrechten van TCM Investment Funds Luxembourg, een open-end beleggingsinstelling (SICAV) met paraplustructuur gevestigd in Luxemburg.

Overzicht wijzigingen aandelenfondsen

Onderstaand volgt per subfonds een schematisch overzicht van de belangrijkste kenmerken en wijzigingen van de aandelenfondsen in verband met de hierboven beschreven structuurwijziging.

TCM Global Frontier High Dividend Equity

Onderwerp	Oude structuur (t/m 17 april 2018)	Nieuwe structuur (vanaf 18 april 2018)
Fondsprofiel	<p>TCM Global Frontier High Dividend Equity is een hoog dividend aandelenfonds en belegt in frontier markten wereldwijd.</p> <p>Het beleggingsbeleid is gericht op het selecteren van aandelen met een hoog consistent dividendrendement uit het Frontier Markets Universum.</p>	<p>Om haar doelstelling te behalen, belegt TCM Global Frontier High Dividend Equity tot 100% van haar vermogen via TCM Investment Funds Luxembourg in deelnemingsrechten van TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux). TCM Global Frontier High Dividend Equity kwalificeert daarmee als feeder-beleggingsinstelling.</p> <p>Het beleggingsbeleid van TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux) is gericht op het selecteren van een actief en professioneel beheerde portfolio van beursgenoteerde ondernemingen uit het Frontier Markets Universum met een aantrekkelijk rendement.</p>
Benchmark	MSCI Frontier Markets Total Return Net Index	ongewijzigd
Dividend	Het fonds keert in principe tweemaal per jaar dividend uit. De uitkering zal naar verwachting 5% per jaar bedragen.	ongewijzigd
Risicoprofiel	Categorie 5 (van 7)	ongewijzigd
Beursnotering	Euronext Amsterdam	ongewijzigd
Op- en afslagen bij afgifte en inkoop	Het fonds zal in beginsel op beursdagen aandelen afgeven tegen de intrinsieke waarde met een opslag van 0,5% en aandelen inkopen tegen de intrinsieke waarde met een afslag van 0,5%.	ongewijzigd
Lopende kosten factor	1,63% (begroting 2018, exclusief eventuele performance fee)	1,85% (begroting 2018, exclusief eventuele performance fee)

TCM Vietnam High Dividend Equity

Onderwerp	Oude structuur (t/m 17 april 2018)	Nieuwe structuur (vanaf 18 april 2018)
Fondsprofiel	<p>TCM Vietnam High Dividend Equity is een hoog dividend aandelenfonds en belegt in Vietnam.</p> <p>Minimaal de helft van het fondsvermogen wordt belegd in individuele aandelen genoteerd op de markten van Ho Chi Minh City en Hanoi.</p> <p>Maximaal 20% van het fonds kan in aanmerking komen voor beleggingen in individuele aandelen die verhandeld worden op de Vietnamese Over The Counter markt. Dit is afhankelijk van de liquiditeit van deze markt.</p>	<p>Om haar doelstelling te behalen, belegt TCM Vietnam High Dividend Equity tot 100% van haar vermogen via TCM Investment Funds Luxembourg in deelnemingsrechten van TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux). TCM Vietnam High Dividend Equity kwalificeert daarmee als feeder-beleggingsinstelling.</p> <p>Het beleggingsbeleid van TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux) is gericht op het selecteren van een actief en professioneel beheerd portfolio van beursgenoteerde Vietnamese ondernemingen of beleggingsinstellingen met een focus op Vietnam met een aantrekkelijk rendement.</p>
Benchmark	FTSE Vietnam Index (Total Return)	ongewijzigd
Dividend	Het fonds keert in principe eenmaal per jaar dividend uit. De uitkering zal naar verwachting 4-5% per jaar bedragen.	ongewijzigd
Risicoprofiel	Categorie 6 (van 7)	ongewijzigd
Beursnotering	Euronext Amsterdam	ongewijzigd
Op- en afslagen bij afgifte en inkoop	Het fonds zal in beginsel op beursdagen aandelen afgeven tegen de intrinsieke waarde met een opslag van 0,5% en aandelen inkopen tegen de intrinsieke waarde met een afslag van 0,5%.	ongewijzigd
Lopende kosten factor	2,41% (begroting 2018, exclusief eventuele performance fee)	2,66% (begroting 2018, exclusief eventuele performance fee)

TCM Africa High Dividend Equity

Onderwerp	Oude structuur (t/m 17 april 2018)	Nieuwe structuur (vanaf 18 april 2018)
Fondsprofiel	<p>TCM Africa High Dividend Equity belegt in beursgenoteerde aandelen in de regio's Noord-Afrika en Sub-Sahara Afrika.</p> <p>Zuid-Afrika zal een beperkt deel van de portefeuille uitmaken.</p>	<p>Om haar doelstelling te behalen, belegt TCM Africa High Dividend Equity 100% van haar vermogen via TCM Investment Funds Luxembourg in deelnemingsrechten van TCM Africa High Dividend Equity (Lux). TCM Africa High Dividend Equity kwalificeert daarmee als feeder-beleggingsinstelling.</p> <p>Het beleggingsbeleid van TCM Africa High Dividend Equity (Lux) is gericht op het selecteren van een actief en professioneel beheerd portfolio van beursgenoteerde Afrikaanse ondernemingen met een aantrekkelijk rendement. Het focus van het fonds zal voornamelijk liggen op het Afrikaanse continent, met een beperkte blootstelling aan de Zuid Afrikaanse markt.</p>
Benchmark	Africa ex South Africa Index (Total Return)	ongewijzigd
Dividend	Het fonds keert in principe eenmaal per jaar dividend uit. De uitkering zal naar verwachting 4-5% per jaar bedragen.	ongewijzigd
Risicoprofiel	Categorie 6 (van 7)	ongewijzigd
Beursnotering	Euronext Amsterdam	ongewijzigd
Op- en afslagen bij afgifte en inkoop	Het fonds zal in beginsel op beursdagen aandelen afgeven tegen de intrinsieke waarde met een opslag van 1% en aandelen inkopen tegen de intrinsieke waarde met een afslag van 1%.	Het fonds zal in beginsel op beursdagen aandelen afgeven tegen de intrinsieke waarde met een opslag van 0,5% en aandelen inkopen tegen de intrinsieke waarde met een afslag van 0,5%.
Lopende kosten factor	2,51% (begroting 2018, exclusief eventuele performance fee)	2,77% (begroting 2018, exclusief eventuele performance fee)

Toelichting kostenstructuur

Zoals blijkt uit de voorgaande tabellen is de begrote lopende kosten factor van de nieuwe structuur licht hoger dan die van de oude structuur. Deze verhoging wordt veroorzaakt door de extra kosten die de UCITS structuur in Luxemburg met zich brengt.

Wij verwachten dat de geprognoseerde stijging van het fondsvermogen, door de toenemende belangstelling van buitenlandse investeerders voor TCM Investment Funds Luxembourg, de lopende kosten factor in de toekomst gaat verlagen. Nieuwe, niet uitkerende share classes bieden extra mogelijkheden voor beleggers die wel geïnteresseerd zijn in de strategie van de Frontier Market aandelenfondsen, maar geen dividenden wensen te ontvangen.

Performance fee

Een eventuele (out)performance ten opzichte van de benchmark wordt berekend vanaf de start van de Master fondsen in Luxemburg op 18 april 2018. Uitzondering hierop vormt de berekening van de performance fee voor de shares classes van de Master fondsen die uitsluitend zijn gereserveerd voor de Nederlandse Feeder fondsen. Voor die share classes dient eerst een eventueel relatief verlies van de Feeder fondsen ten opzichte van de benchmark over een vorig boekjaar c.q. vorige boekjaren te worden goedge maakt (de zogeheten 'relative high-water-mark'). *

Prospectus

Het nieuwe prospectus, zoals dat met ingang van 18 april 2018 van kracht zal zijn, is per heden gepubliceerd op de website. Tot en met 17 april 2018 zijn de voorwaarden en bepalingen van het huidige prospectus nog van toepassing. Ook die versie vindt u op de website.

Vanaf heden tot en met 17 april 2018 hebben zittende beleggers derhalve de gelegenheid om tegen de oude voorwaarden uit te stappen.

Joure, 14 maart 2018

Trustus Capital Management B.V.
Directie

=====

*** Update december 2018:**

In december 2018 is ter aanvulling op het bovenstaande en in overleg met de Raad van Commissarissen besloten dat deze regeling van toepassing is tot en met 31 december 2019.