

## De fondsmanager schrijft

In mei is de koers van het fonds met 2,02% gedaald, terwijl de benchmark index een daling liet zien van 3,77%, beide gemeten in euro op basis van total return. Per saldo was er vraag naar aandelen van het fonds; het aantal uitstaande aandelen nam deze maand met 37.101 toe naar 669.865 stuks.

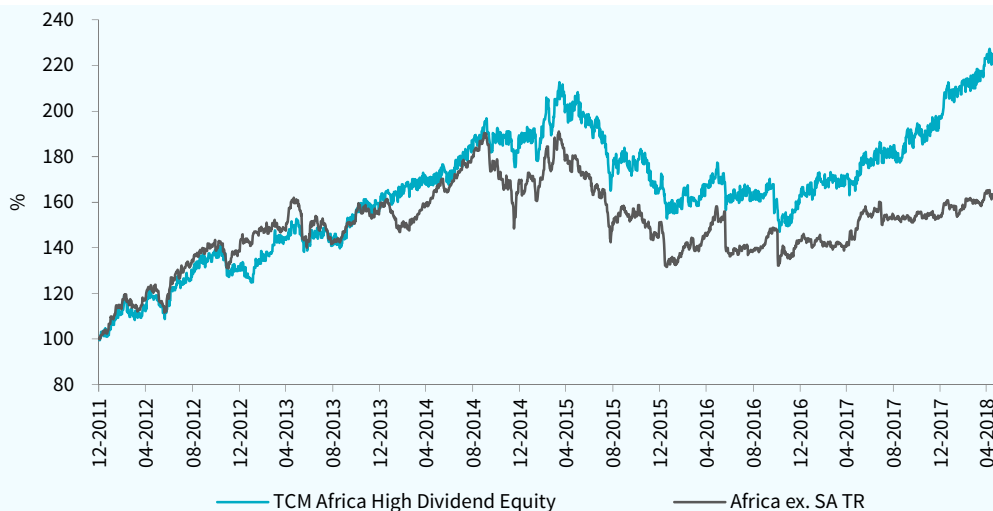
Sinds de start van het jaar bedraagt het fondsrendement 10,52% versus 2,76% voor de benchmark. De outperformance liep deze maand verder op waarbij vooral de posities in Egypte en Botswana bijdroegen aan het positieve resultaat. Zo hoorden in Egypte bijvoorbeeld Alexandria Mineral (+14,50%) en Egypt Kuwait Holding (+8,11%) bij de stijgers. Laatstgenoemde steeg vorige maand ook al bijna 20%. Cal Bank in Ghana die vorige maand nog 30% steeg, moest deze maand de gehele winst weer inleveren. Wel keerde het bedrijf 15% bonusaandelen uit in de afgelopen maand. Ander opvallend nieuws uit Ghana betrof het besluit van de regering om "small-scale mining" toe te staan. Dit kan de productie van cacao in gevaar brengen als boeren in de verleiding komen hun land te verkopen.

Ondanks een sterke start van 2018 moest de beurs in Nigeria de afgelopen maand mee in de correctie van Frontier Markten. De index viel 8,2% terug, maar staat sinds de start van het jaar nog 2,34% in de plus. Het fonds heeft thans een (lichte) onderweging in het land.

De Verenigde Naties publiceerde een rapport waarin wordt gesteld dat de migratie op het continent een positief effect heeft op de economische groei. In 2017 migreerden 19 miljoen mensen binnen Afrika, 17 miljoen mensen verlieten het continent en 5,5 miljoen mensen kwamen van buiten Afrika. Migranten vervullen niet alleen het tekort aan "skills" maar dragen ook bij aan de ontwikkeling in hun thuisland door middel van het sturen van geld, aldus het rapport van de VN.

Het fonds heeft op dit moment posities in 34 aandelen, verdeeld over 8 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Egypte (34,76%), Nigeria (19,25%), Zuid-Afrika (11,00%) en Marokko (9,95%). In deze markten bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividendaandelen die aan de kwaliteitseisen voldoen. Binnen het fonds hebben we in de afgelopen maand geen mutaties doorgevoerd in de portefeuille.

## Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2018	2017	2016	2015	2014	Vanaf start**
TCM Africa High Dividend	-2,02%	2,38%	10,52%	21,23%	-1,91%	-9,69%	15,21%	-4,35%
Africa ex SA TR	-3,77%	-0,53%	2,76%	7,31%	-5,12%	-10,38%	7,39%	-18,16%

\* Inclusief herbelegging dividend (Bloomberg data)

\*\* Gegevens zijn vanaf startdatum fonds: 31-03-2008

## Fondsprofiel

Het fonds belegt in beursgenoteerde aandelen in de regio's Noord-Afrika en Sub-Sahara Afrika. Er wordt niet alleen geïnvesteerd in Egypte, Marokko en Nigeria, maar ook in Botswana, Ghana, Kenia, Mauritius, Tunesië en Zambia. De doelstelling is om een hoog dividendrendement te realiseren, in combinatie met lange termijn vermogensgroei. Het risicoprofiel is hoog, door te beleggen in opkomende markten in Afrika. De correlatie is laag. Historisch gezien is er minder samenhang met wereldwijde financiële markten, omdat Afrikaanse markten minder gevoelig zijn voor internationale ontwikkelingen. Om de doelstelling te behalen, belegt het Fonds 95% tot 100% van haar vermogen via TCM Investment Funds Luxembourg in deelnemingsrechten van TCM Africa High Dividend Equity (Lux). Het Fonds kwalificeert daarmee als feeder-structuur.

### Morningstar Rating™



(5 jaar per 31-05-2018)

**Intrinsieke waarde:** € 15,45

**Beurskoers:** € 15,53

**Fondsvermogen:** € 10,9 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:** 706.966

**Startdatum:** 31 maart 2008

**Structuur:** Open end

**Doelstelling:** hoog dividendrendement in combinatie met vermogensgroei

**Dividend:** ± 4% per jaar, uitkering minimaal één keer per jaar

**Dividenduitkering:**

2018-04: € 0,58 bruto per aandeel

(zie voor historische dividenduitkeringen de website)

**Benchmark:** Africa ex South Africa Index (Total Return)

**Beheervergoeding:** 1,5% per jaar

**Performance fee:** 10%

Deze kosten worden alleen in rekening gebracht op het niveau van TCM Africa High Dividend Equity (Lux).

**Lopende Kosten Factor:**

2,64% (begroting 2018)

**ISIN Code:** NL0006173007

**Bloomberg Ticker:** TCMAF NA

**Citywire Manager Rating**



**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:**

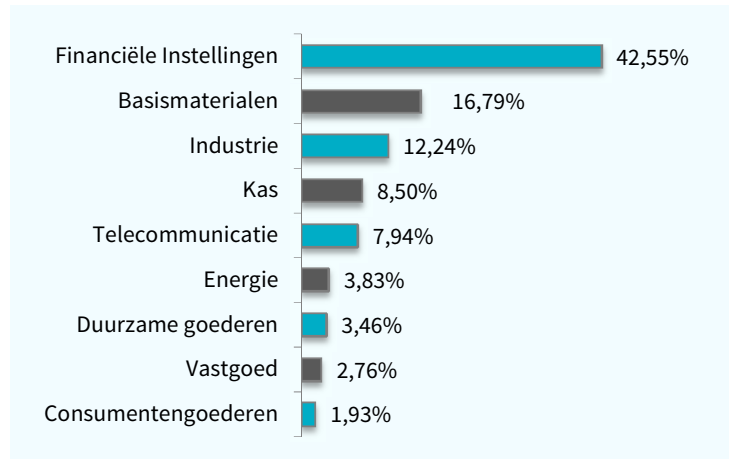
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



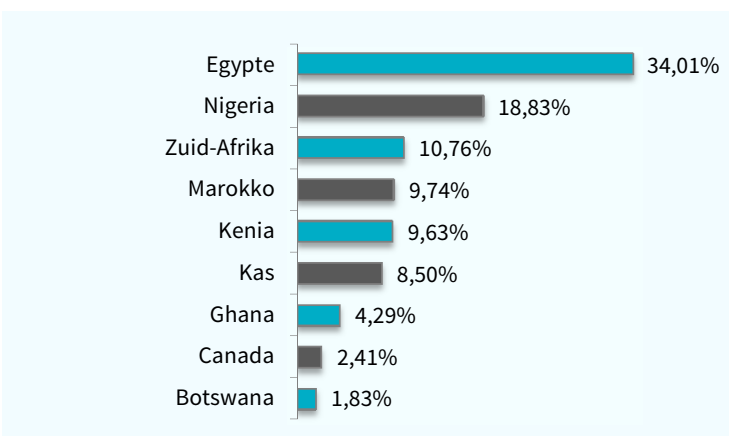
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Alexandria Mineral Oils Co	5,27%
Elswedey Electric Co	4,17%
Housing & Development Bank	4,01%
United Bank For Africa Plc	4,01%
Equity Group Holdings Ltd	4,00%
Access Bank Plc	3,82%
Guaranty Trust Bank	3,77%
Marsa Maroc	3,76%
Zenith Bank Plc	3,71%
Credit Agricole Egypt	3,67%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>40,19%</b>

## Landenallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	AFRICA ex SA
Aantal posities	34	36
Dividendrendement in %*	5,63	3,95
Koers/winstverhouding*	10,73	13,40
Koers/boekwaarde*	1,87	2,44

\* bron: Bloomberg/TCM

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 schade 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 Africa**  
High Dividend

**Contactgegevens**  
Sewei 2, 8501 SP Joure  
+31 (0)513 48 22 00  
info@tcminvestmentfunds.nl  
[www.tcminvestmentfunds.nl](http://www.tcminvestmentfunds.nl)