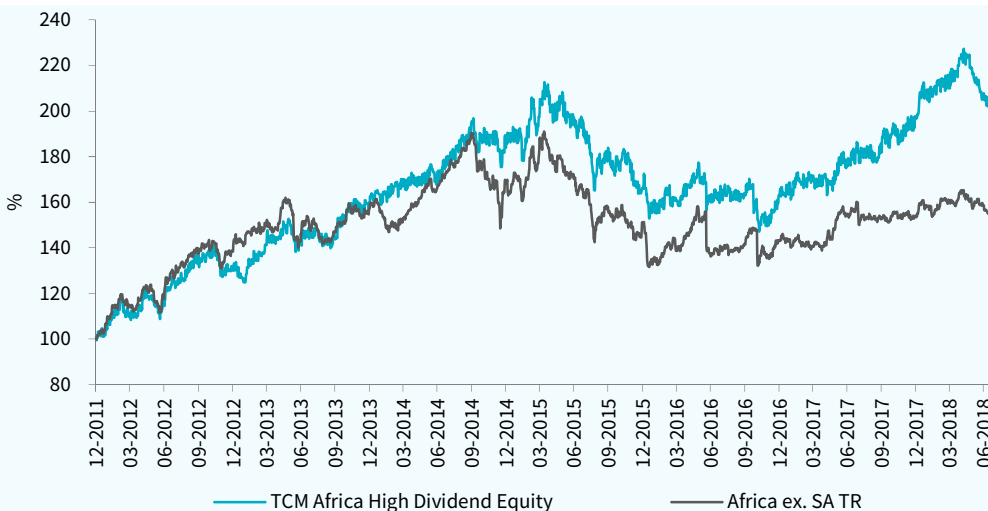


De fondsmanager schrijft

Sinds de start van het jaar bedraagt het rendement van het fonds 2,97%, terwijl de benchmark over dezelfde periode met 1,39% steeg. In de afgelopen maand is de outperformance iets opgelopen. Het fonds daalde in juli met 1,09%, terwijl de benchmark 1,69% moest prijsgeven. De beurzen van Nigeria en Egypte daalden respectievelijk met 3,24% en 3,44% gemeten in euro. Ondanks dat het fonds in deze hoek de meeste wegging heeft bleef de koers van het fonds goed liggen. De posities wijken nogal af van de index door de selectie van specifieke dividendaandelen. Daarnaast deden een aantal posities in andere markten het goed. Zo steeg Standard Chartered Bank in Ghana met ruim 11% in de aanloop naar cijfers. Verder hoorden de Zuid-Afrikaanse holdings zoals Truworths International (+10,7%), Rebosis Property (+8,9%) en Exxaro Resources (+7,6%) bij de stijgers. In de afgelopen maand lieten we de portefeuille zo goed als ongewijzigd. Wel werd het belang in Safaricom in Kenia iets uitgebreid. Op dit moment staan vooral de ontwikkelingen in Ethiopië en Zimbabwe in de schijnwerpers op het Afrikaanse continent. De leiders van Eritrea en Ethiopië tekenden de afgelopen maand een vredesovereenkomst na een 20-jaar durend conflict. Mogelijk kan dit een verdere impuls geven aan de economische groei in Oost Afrika. De economie in Ethiopië is in de afgelopen 10 jaar sneller gegroeid dan enig ander Afrikaans land. Voor dit jaar verwacht het IMF een groei van 8,5%. De groei wordt daarbij nog geremd door het slechte opleidingsniveau, energietekorten en een onderontwikkelde productiesector die slechts 4% van het BBP uitmaakt. Op dit moment heeft het fonds nog geen positie in het land, omdat Ethiopië namelijk het grootste land ter wereld is zonder een effectenbeurs. Een ander land wat in de nabije toekomst interessant kan zijn voor TCM Africa is Zimbabwe. Het land heeft, na de jarenlange dictatuur van Robert Mugabe, een lange weg te gaan om te integreren in de wereld economie. De verkiezingen van deze maand zijn daarin een eerste stap, maar lijken niet bepaald gewelddoos te verlopen.

Het fonds heeft op dit moment posities in 35 aandelen, verdeeld over 8 verschillende landen. De landen met de grootste wegging zijn thans Egypte (31,95%), Nigeria (19,91%), Kenia (14,21%) en Marokko (13,58%). In deze markten bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividendaandelen die aan de kwaliteitseisen voldoen. De wegging van een land wordt dus hoofdzakelijk bepaald door de relatieve aantrekkelijkheid van de markt ten opzichte van de andere landen. Het fonds kan daarmee sterk afwijken van de benchmark.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2018	2017	2016	2015	2014	Vanaf start**
TCM Africa High Dividend	-1,09%	-8,71%	2,97%	21,23%	-1,91%	-9,69%	15,21%	-10,88%
Africa ex SA TR	-1,69%	-5,06%	1,39%	7,31%	-5,12%	-10,38%	7,39%	-19,25%

* 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 31-07-2018)

Intrinsieke waarde: € 14,40

Beurskoers: € 14,47

Fondsvermogen: € 10,3 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 712.771

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: TCMF 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:

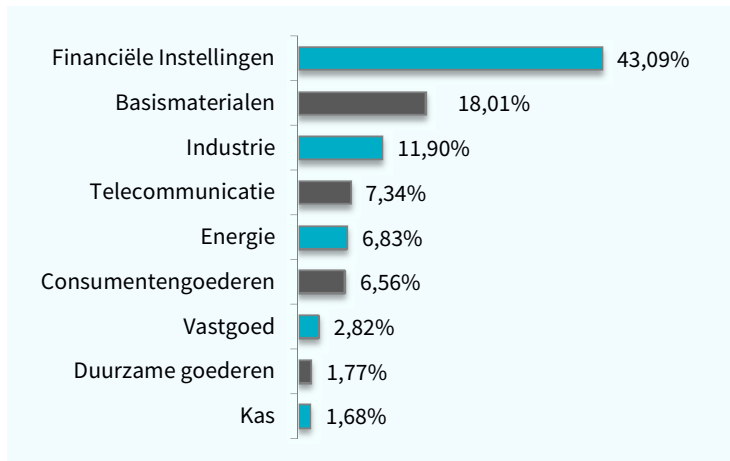
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



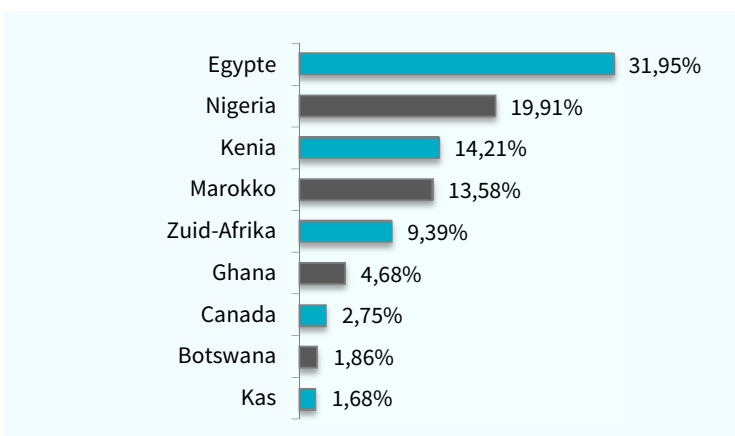
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Alexandria Mineral Oils Co	4,86%
Equity Group Holdings Ltd	4,29%
Housing & Development Bank	3,89%
Elswedey Electric Co	3,89%
Guaranty Trust Bank	3,89%
Access Bank Plc	3,83%
United Bank For Africa Plc	3,69%
Maroc Telecom	3,68%
Safaricom Plc	3,66%
Marsa Maroc	3,63%
Gewicht top 10 in portefeuille	39,31%

Landenallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	AFRICA ex SA
Aantal posities	35	36
Dividendrendement in %*	6,31	4,23
Koers/winstverhouding*	10,38	12,40
Koers/boekwaarde*	1,88	2,47
* 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