

De fondsmanager schrijft

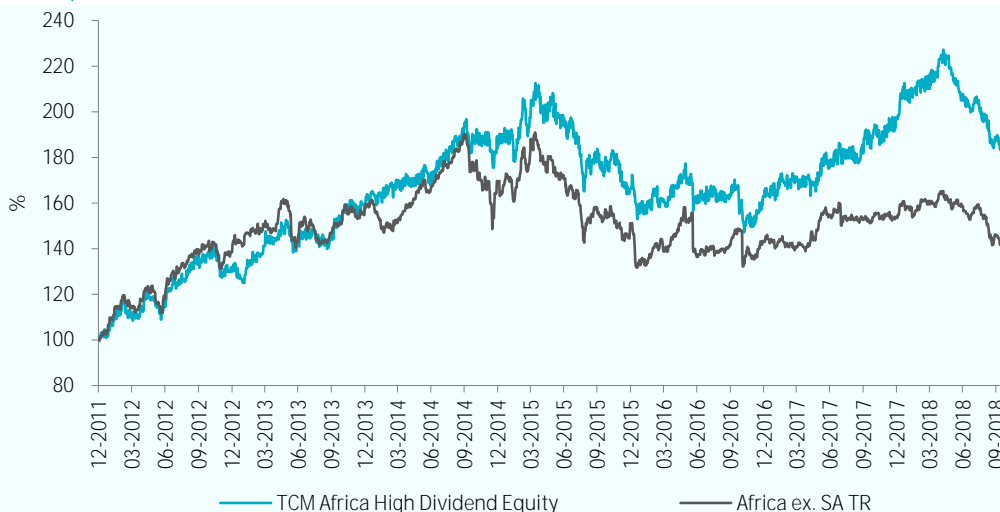
Terwijl de Wereldindex en de Emerging Market index behoorlijke verliezen leden van respectievelijk 4,79% en 6,21%, werden het fonds (-3,72%) en de benchmark (-1,46%) minder hard geraakt, gemeten in euro en op basis van total return. Deze maand deed het fonds het wel minder goed dan de benchmark, omdat Egypte onder druk stond. Het fonds heeft hier de grootste landenweging en de EGX30 index moest 5,55% prijsgeven. In de afgelopen maand was er per saldo vraag naar aandelen van het fonds. Het aantal uitstaande aandelen nam toe met 8.522 stuks naar een totaal van 793.867.

Binnen de portefeuille hebben we de daling in Egypte aangegrepen om positie in te nemen in Oriental Weavers. De producent van tapijten en vloerkleden maakt een correctie door van ruim 35% in een jaar tijd, maar noteert nu slechts 8 keer de verwachte winst met een dividendrendement van boven de 10%. Verder hebben we een nieuwe positie ingenomen op Seplat Petroleum in Nigeria in de anticipatie op een groei van het dividend.

Ratings firma Fitch liet zich begin november positief uit over Nigeria en zei dat het aanhoudende economische herstel van Nigeria en een vermindering van externe risico's de vooruitzichten voor de credit rating hebben verbeterd. De economie van Nigeria zou dit jaar met 2% moeten groeien, waarbij de groei van het BBP volgend jaar oploopt tot 2,5% en 3,3% in 2020. De toegenomen olieproductie en de groei van buitenlandse investeringen hebben het land in staat gesteld om grotere buitenlandse deviezenreserves te vergaren. De reserves stegen van \$37,9 miljard aan het begin van dit jaar naar \$44,6 miljard in september, een niveau dat Fitch beschrijft als 'een substantiële externe buffer'.

Het fonds heeft op dit moment posities in 37 aandelen, verdeeld over 9 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Egypte (26,77%), Nigeria (24,80%), Marokko (12,97%) en Kenia (11,76%). In deze markten bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividendaandelen die aan de kwaliteitseisen voldoen. De weging 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	-3,72%	-10,64%	-7,98%	21,23%	-1,91%	-9,69%	15,21%	-20,36%
Africa ex SA TR	-1,46%	-7,59%	-6,30%	7,31%	-5,12%	-10,38%	7,39%	-25,38%

* 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 31-10-2018)

Intrinsieke waarde: € 12,87

Beurskoers: € 13,93

Fondsvermogen: € 10,2 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 793.867

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

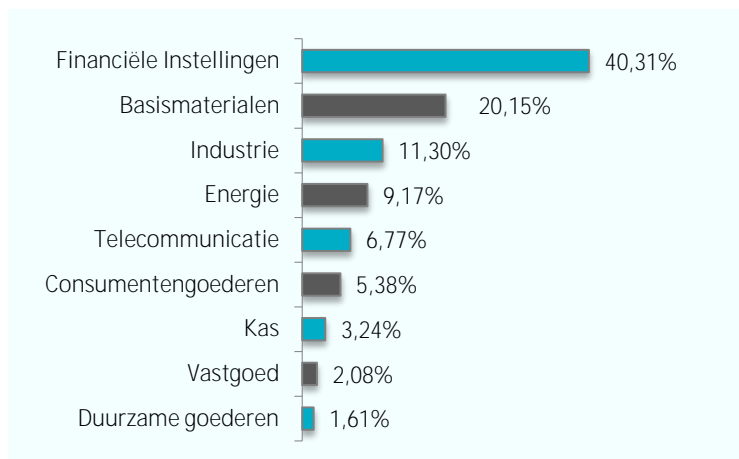
Verhandelbaarheid:
Het fonds heeft een notering via Euronext Amsterdam en is elke beursdag via iedere bank of broker verhandelbaar. Het fonds zal in beginsel op beursdagen aandelen afgeven tegen de intrinsieke waarde met een opslag van 0,5% en aandelen inkopen tegen een intrinsieke waarde met een afslag van 0,5%.

Directie/beheerder:
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:
Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



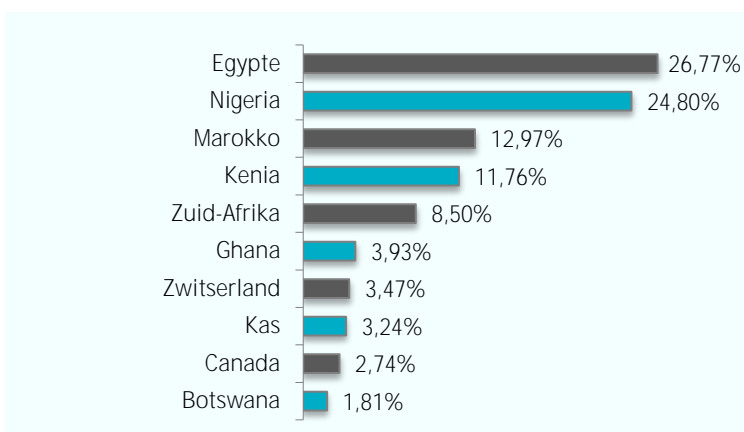
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Guaranty Trust Bank	4,21%
Zenith Bank Plc	4,14%
Elsweedy Electric Co	3,73%
Maroc Telecom	3,67%
Marsa Maroc	3,61%
Housing & Development Bank	3,61%
Equity Group Holdings Ltd	3,58%
United Bank For Africa Plc	3,50%
Glencore Plc	3,47%
Credit Agricole Egypt	3,43%
Gewicht top 10 in portefeuille	36,94%

Landenallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	AFRICA ex SA
Aantal posities	37	36
Dividendrendement in %*	6,94	4,95
Koers/winstverhouding*	9,81	10,49
Koers/boekwaarde*	1,54	2,28

* 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 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