

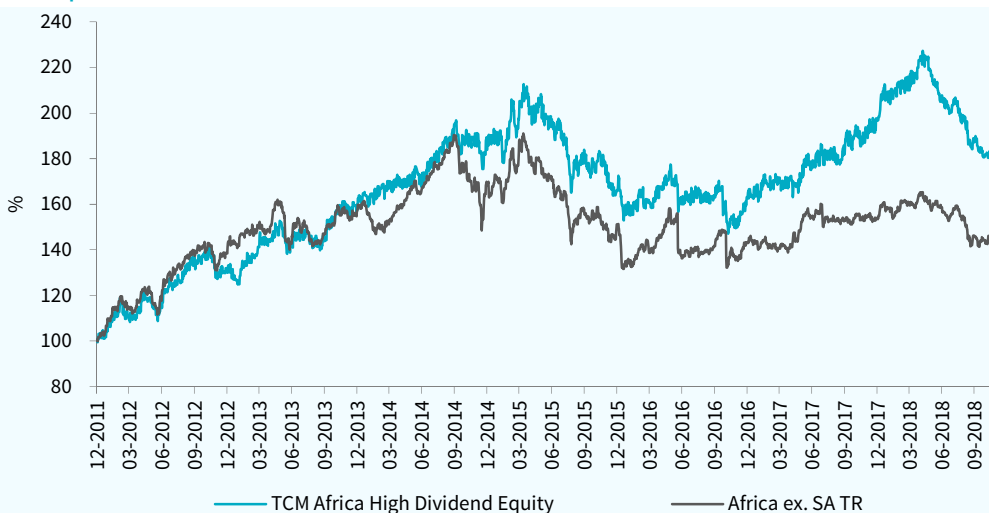
De fondsmanager schrijft

Na vijf achtereenvolgende jaren van outperformance lijkt het erop dat het fonds de index in 2018 voor moet laten gaan. Over de eerste drie kwartalen van het jaar was het rendement van het fonds steeds beter dan de index, maar dit is over de maanden oktober en november omgeslagen in een achterstand. In de maand november moest het fonds 3,48% inleveren, terwijl de index een stuk minder last had en vrijwel onveranderd sloot. De koersdruk in Egypte en Nigeria, waar het fonds de grootste weging heeft, is hier debet aan. Verder speelt de daling in Zuid-Afrika een rol, waar het fonds weliswaar een beperkte weging heeft maar de benchmark helemaal niet.

Het negatieve sentiment in Nigeria is opvallend aangezien officiële instituten zoals het IMF de economie duidelijk zien aantrekken met een groeiëraming van 0,8% over 2017 naar 1,9% voor dit jaar en 2,3% voor 2019. De private research partijen gaan volgens Bloomberg uit van zelfs 2,9% en 3,3% voor de komende twee jaar. Het algehele sentiment in de opkomende landen en de verkiezingen in februari volgend jaar, houdt beleggers vooralsnog aan de kant. Ondertussen noteert de marktindex slechts 9,35x de winst bij een dividendrendement van 5,37%. Ook in Egypte lijkt de markt rijp voor een herstel. Sinds de piek in april 2018 is de markt met 27% gekelderde, waarbij sommige blue chips zelfs 50% tot 60% corrigeerden vanaf de piek gemeten in lokale valuta. Verder neerwaarts risico lijkt beperkt nu de markt op 8,2x de winst noteert waarbij de marktkapitalisatie slechts 15% van het BBP bedraagt. De lagere olieprijs geeft lucht aan het Egyptische budget, waardoor er ruimte ontstaat voor een renteverlaging. Tevens is het herstel in de toeristensector sterk met een opbrengst van 9 miljard dollar in 2018 en een verwachting van 12 miljard dollar voor 2019.

Met het einde van het jaar in zicht komen de eerst Outlooks voor 2019 beschikbaar. Daarin valt op dat de algehele consensus uitgaat van een herstel in opkomende markten. Nigeria en Egypte maar ook Zuid-Afrika lijken daar o.i. zeker kandidaten voor. Het fonds heeft op dit moment posities in 37 aandelen, verdeeld over 9 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Egypte (29,13%), Nigeria (24,64%), Marokko (14,16%) en Kenia (13,09%). In deze markten bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividend aandelen 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	-3,48%	-11,61%	-11,19%	21,23%	-1,91%	-9,69%	15,21%	-23,14%
Africa ex SA TR	0,13%	-6,13%	-6,18%	7,31%	-5,12%	-10,38%	7,39%	-25,28%

* 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 30-11-2018)

Intrinsieke waarde: € 12,41

Beurskoers: € 12,48

Fondsvermogen: € 10,1 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 814.381

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:

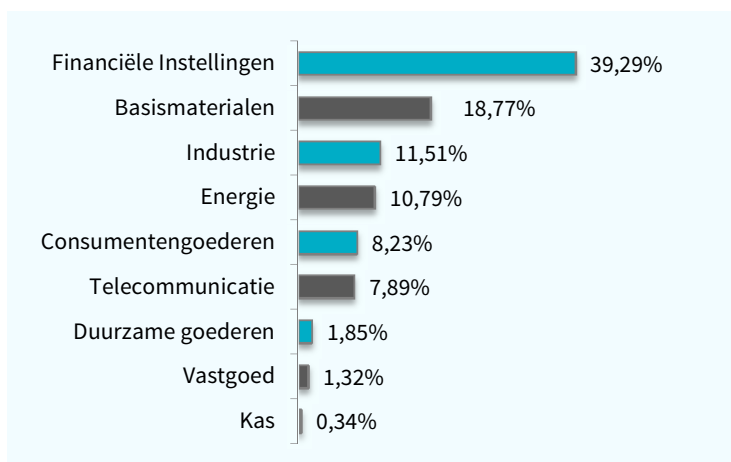
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



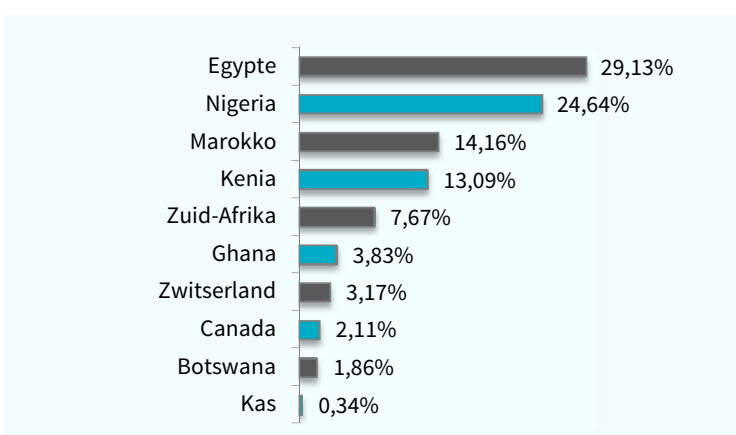
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Safaricom Plc	4,14%
Zenith Bank Plc	4,08%
Elswedey Electric Co	3,94%
Total Maroc Sa	3,86%
Guaranty Trust Bank	3,85%
Maroc Telecom	3,75%
Marsa Maroc	3,59%
Equity Group Holdings Ltd	3,59%
Housing & Development Bank	3,43%
Credit Agricole Egypt	3,42%
Gewicht top 10 in portefeuille	37,65%

Landenallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	AFRICA ex SA
Aantal posities	37	36
Dividendrendement in %*	7,62	4,99
Koers/winstverhouding*	9,9	10,27
Koers/boekwaarde*	1,19	2,26
* 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.

Contactgegevens
Sewei 2, 8501 SP Joure
+31 (0)513 48 22 00
info@tcminvestmentfunds.nl
www.tcminvestmentfunds.nl