

De fondsmanager schrijft

Na vijf achtereenvolgende jaren van outperformance heeft het fonds de index in 2018 voor moet laten gaan. Over de eerste drie kwartalen van het jaar lag het rendement van het fonds boven de index, maar dit is over de maanden oktober en november omgeslagen. Per saldo is het fonds over 2018 met 12,25% gedaald, ten opzichte van een daling van 8,62% voor de benchmark index, beide in euro op basis van total return.

Gedurende het jaar heeft het fonds de grootste weging gehad in Egypte. De Egyptische beurs ging het jaar voortvarend van start maar piekte in april. Sindsdien is de markt met 27% gekelderd, waarbij sommige blue chips zelfs 50% tot 60% corrigeerden vanaf de piek gemeten in lokale valuta. Verder naarwaarts risico lijkt beperkt nu de markt op 8,5 keer de verwachte winst noteert, waarbij de marktkapitalisatie momenteel slechts 15% van het BBP bedraagt. De lagere olieprijs geeft lucht aan het Egyptische overheidsbudget, waardoor er ruimte ontstaat voor een renteverlaging. Tevens trekt de toeristensector sterk aan met een opbrengst van 9 miljard dollar in 2018 en een verwachting van 12 miljard dollar voor 2019.

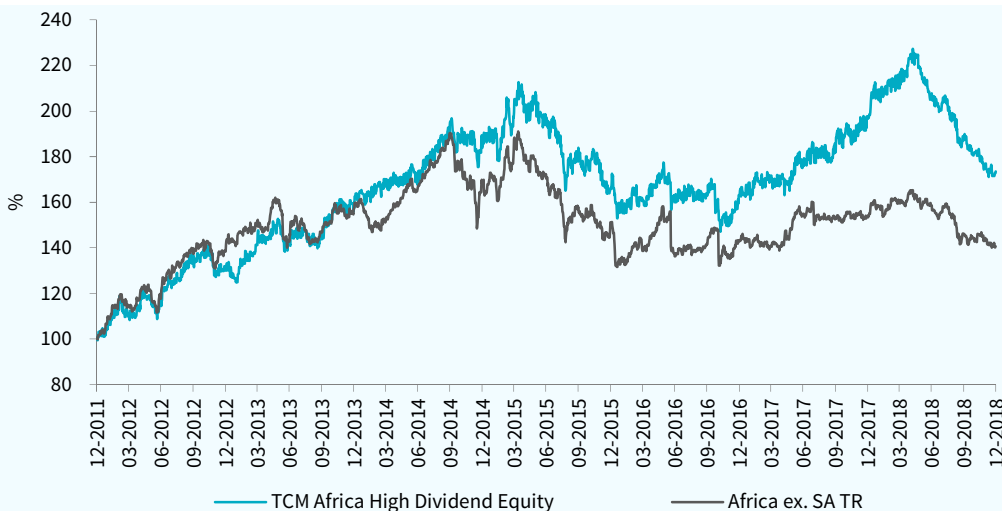
De beurzen van Nigeria en Zuid-Afrika hebben in 2018 ook behoorlijk onder druk gestaan. De Nigeria All Share index daalde 10,91% en de JSE All Share index in Zuid-Afrika zakte, vooral door de zwakke valuta, met 17,18% gemeten in euro op basis van total return. Het negatieve sentiment in Nigeria is opvallend aangezien officiële instituten zoals het IMF de economie duidelijk zien aantrekken met een groeiraming van 0,8% over 2017 naar 1,9% voor dit jaar en 2,3% voor 2019. Ondertussen noteert de marktindex slechts 9,5 keer de winst bij en dividendrendement van 5,38%. Gezien de correcties en waarderingen lijken deze beurzen rijp voor een herstel.

In de laatste maand van het jaar hebben we nog een nieuwe positie aan het fonds toegevoegd. Het gaat om Mutandis in Marokko. De leverancier van vruchtensappen en vis- en schaaldieren debuteert aan de beurs van Casablanca met 14,7 keer de verwachte winst en een dividendrendement van 4,1%.

Per saldo was het fonds in 2018 in trek bij beleggers, het aantal uitstaande aandelen nam met 240.368 toe naar 809.806 stuks. In april werd er een dividend uitgekeerd van 58 eurocent per aandeel, wat neerkomt op een dividend rendement van 4,7% op basis van de slotkoers van het jaar.

Het fonds heeft op dit moment posities in 37 aandelen, verdeeld over 8 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Egypte (29,87%), Nigeria (25,23%), Marokko (14,96%) en Kenia (12,31%). 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	-1,20%	-8,19%	-12,25%	21,23%	-1,91%	-9,69%	15,21%	-24,06%
Africa ex SA TR	-2,60%	-3,90%	-8,62%	7,31%	-5,12%	-10,38%	7,39%	-27,22%

* 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 31-12-2018)

Intrinsieke waarde: € 12,27

Beurskoers: € 12,33

Fondsvermogen: € 9,9 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 809.806

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:

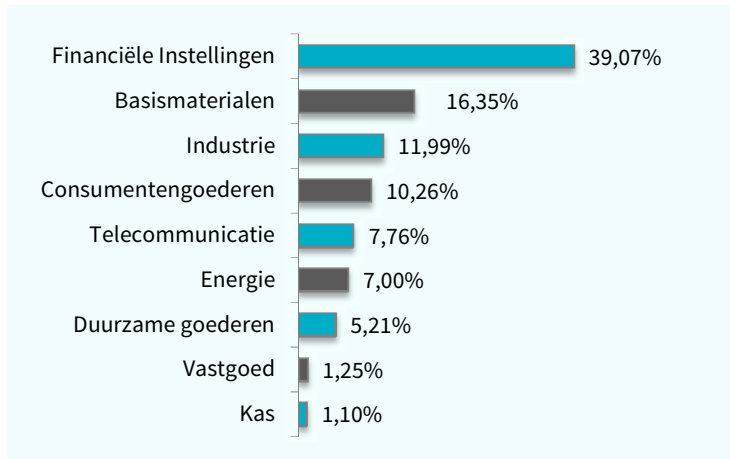
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



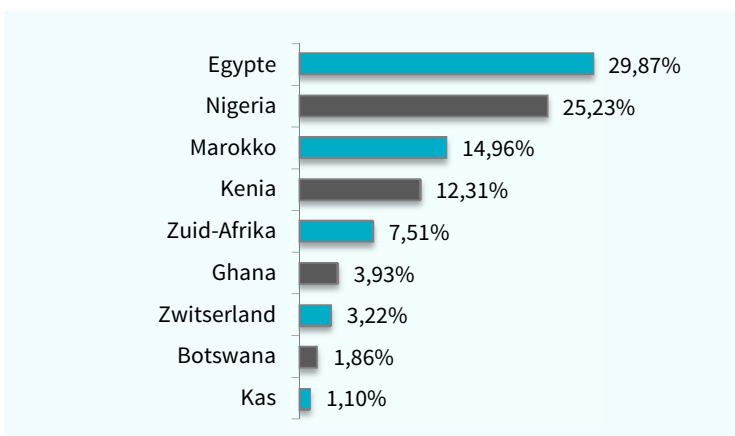
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Elswedey Electric Co	4,49%
Zenith Bank Plc	4,12%
Safaricom Plc	3,95%
Guaranty Trust Bank	3,93%
Maroc Telecom	3,81%
Marsa Maroc	3,60%
Credit Agricole Egypt	3,56%
Housing & Development Bank	3,46%
United Bank For Africa Plc	3,46%
Dangote Sugar Refinery Plc	3,39%
Gewicht top 10 in portefeuille	37,76%

Landenallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	AFRICA ex SA
Aantal posities	37	36
Dividendrendement in %*	7,62	4,99
Koers/winstverhouding*	9,67	10,27
Koers/boekwaarde*	1,16	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