

## De fondsmanager schrijft

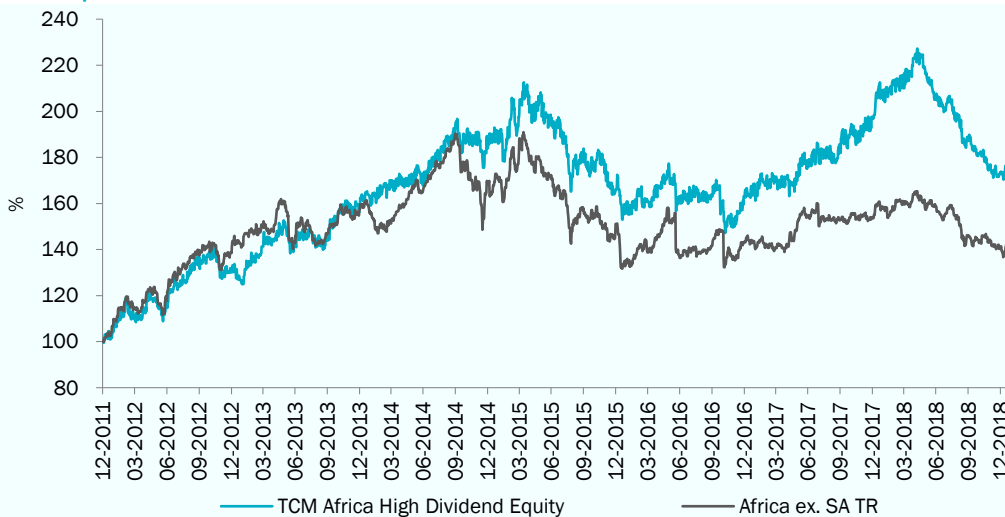
In de eerste maand van het jaar is de koers van het fonds met 4,54% gestegen. Daarmee werd een outperformance geboekt ten opzichte van de index die met 3,17% steeg, beide gemeten in euro op basis van total return. Per saldo was er vraag naar aandelen van het fonds; het aantal uitstaande aandelen nam deze maand met 1.338 toe naar 811.144 stuks.

De meeste Afrikaanse beurzen zijn het jaar positief van start gegaan. Vooral Kenia, Zuid-Afrika en Egypte deden het goed. Zo steeg de Nairobi All Share Index met 8,47% in januari, aangevoerd door zwaargewicht Safaricom (+8,22%). Daarnaast hebben we ook East African Breweries (+22,78%) in portefeuille. De Keniaanse brouwer rapporteerde een groei van de winst per aandeel van 25,1% over het afgelopen halfjaar, waarbij het interim dividend met 25% werd verhoogd. Dit geeft aan dat het management ervan overtuigd is dat het bedrijf in de toekomst de hogere uitbetaling kan continueren. Binnen de portefeuille hebben we deze maand het belang in KCB Group verhoogd. Deze Keniaanse bank noteert op slechts 5,4 keer de verwachte winst bij een dividendrendement van 7,31%. Het dividend per aandeel van KCB groeide de afgelopen vijf jaar met gemiddeld 10,7% per jaar.

De Nigeriaanse beurs was een van de weinige beurzen op het continent die achterbleef. De Nigerian All Share Index daalde met 2,36%, gemeten in euro. Beleggers zijn in afwachting van de verkiezingen die deze maand beginnen. Een wisseling van de macht zou Nigeriaanse aandelen wel eens een forse boost kunnen geven. Daarnaast handelt de markt (op basis van k/w) op een discount van ruim 25% ten opzichte van het langjarige gemiddelde.

Het fonds heeft op dit moment posities in 36 aandelen, verdeeld over 8 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Egypte (30,32%), Nigeria (22,99%), Marokko (15,77%) en Kenia (15,36%). 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 Africa ex SA Index.

## Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2018	2017	2016	2015	2014	Vanaf start**
TCM Africa High Dividend	4,54%	-0,31%	-12,25%	21,23%	-1,91%	-9,69%	15,21%	-20,61%
Africa ex SA TR	3,17%	0,61%	-8,62%	7,31%	-5,12%	-10,38%	7,39%	-24,92%

\* 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 31-1-2019)

**Intrinsieke waarde:** € 12,83

**Beurskoers:** € 12,89

**Fondsvermogen:** € 10,4 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:** 811.144

**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 website voor historische dividenduitkeringen)

**Benchmark:** Africa ex South Africa Index TR (dit is de benchmark van het Master fonds in Luxemburg)

**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:**

2,81% (begroting 2019)

**ISIN Code:** NL0006173007

**Bloomberg Ticker:** TCM AF 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:

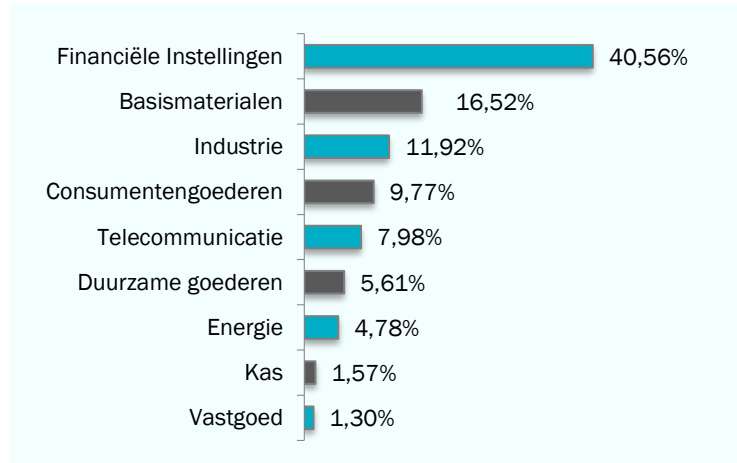
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



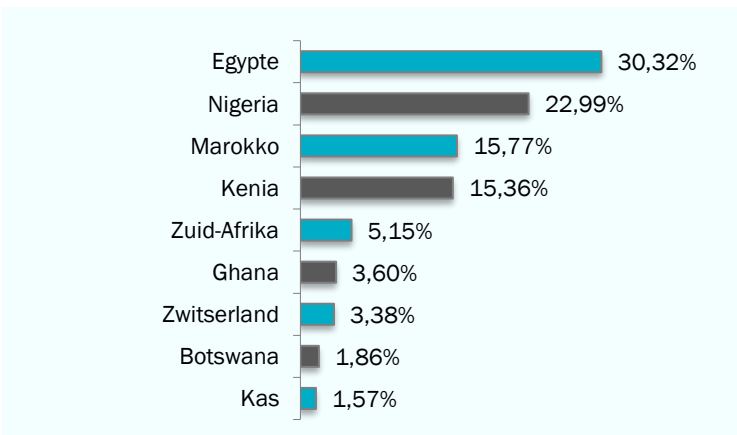
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Kcb Group Ltd	4,69%
Elswedey Electric Co	4,29%
Safaricom Plc	4,13%
Total Maroc Sa	3,89%
Zenith Bank Plc	3,87%
Maroc Telecom	3,85%
Marsa Maroc	3,78%
Housing & Development Bank	3,69%
Equity Group Holdings Plc	3,69%
Guaranty Trust Bank	3,67%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>39,55%</b>

## Landenallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	AFRICA ex SA
Aantal posities	36	35
Dividendrendement in %*	7,27	4,90
Koers/winstverhouding*	9,53	9,99
Koers/boekwaarde*	1,18	2,24
* 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 informatieverstreckers, (2) mag niet gekopieerd worden, en (3) de juistheid, compleetheid of tijdigheid wordt niet gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstreckers 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