

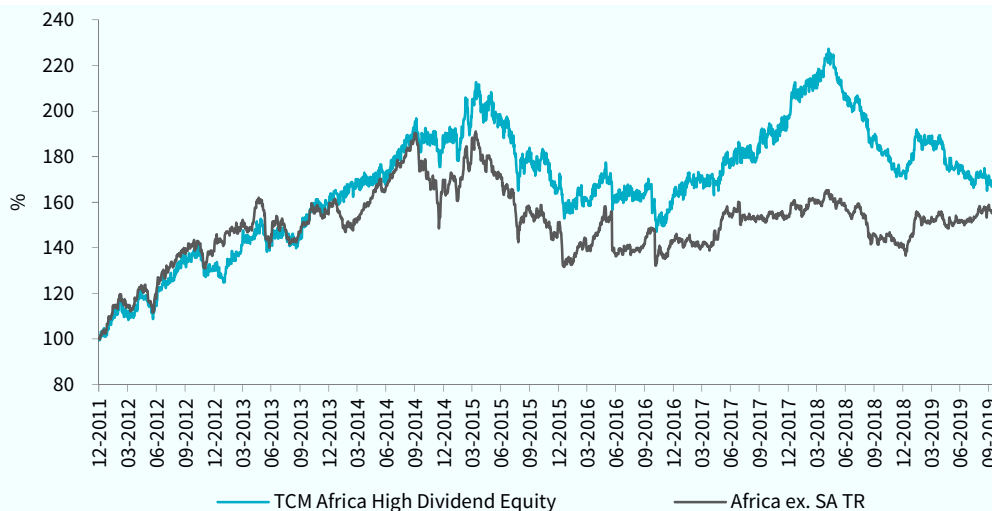
## De fondsmanager schrijft

In oktober lieten de Afrikaanse markten een gemengd beeld zien waarbij het fonds en de benchmark index met respectievelijk 0,68% en 0,08% daalden. De beurs in Egypte wist in positieve zin bij te dragen. De EGX30 index steeg gedurende deze maand met 0,88%, gemeten in euro. Het is drie jaar geleden dat Egypte is overgestapt op het systeem van een vrije wisselkoers en sindsdien gaat het crescendo met de economie. De buitenlandse deviezen reserves zijn met \$25 miljard toegenomen en de inflatie is gedaald naar het laagste niveau in 6 jaar tijd. De economie groeit thans met zo'n 5,9% en het Egyptische pond is dit jaar ruim 15% sterker geworden ten opzichte van de euro. Het fonds heeft momenteel de grootste landenweging in Egypte (25,9%).

In Nigeria was het sentiment een stuk minder positief, de Main Board Index zakte met 6,92%, gemeten in euro. Investeerders maken zich zorgen om de dalende valutareserves en het effect daarvan op de koers van de munt, de naira. Een devaluatie lijkt ons momenteel niet aan de orde, omdat de reserves nu twee keer zo hoog zijn in vergelijking met de crisis in 2016. Verder is de olieprijs stabiel en stijgt de productie. De best presterende markt binnen het universum was Kenia. De Nairobi All share Index steeg met maar liefst 7,9%, gemeten in euro. Vooral bankaandelen schoten omhoog, omdat de overheid het plafond voor rentetarieven op leningen wil gaan opheffen.

Binnen de portefeuille hebben we deze maand bijgekocht in Airtel Africa. Het telecombedrijf dat vooral actief is in het oosten van Afrika, heeft een notering in Londen. Het aandeel handelt op 8,7x de verwachte winst en het geprojecteerde dividendrendement voor het komende jaar bedraagt 8%. Verder kochten we Imperial Logistics in Zuid-Afrika. De koers van het transportbedrijf is in 2 jaar tijd gehalveerd, maar het tij lijkt nu gekeerd. Het aandeel noteert op 9,4x de verwachte winst bij een dividendrendement van 4,35%. De landen met de grootste wegingen zijn nu Egypte (25,9%), Nigeria (20,87%), en Kenia (19,55%). 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	2019	2018	2017	2016	2015	Vanaf start**
TCM Africa High Dividend	-0,68%	-0,77%	-1,60%	-12,25%	21,23%	-1,91%	-9,69%	-25,27%
Africa ex SA TR	-0,08%	4,11%	12,73%	-8,62%	7,31%	-5,12%	-10,38%	-17,96%

\* 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 31-10-2019)

**Intrinsieke waarde:** € 11,69

**Beurskoers:** € 11,63

**Fondsvermogen:** € 9,1 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:** 782.407

**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:**

2019-05: € 0,55 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:** 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:**

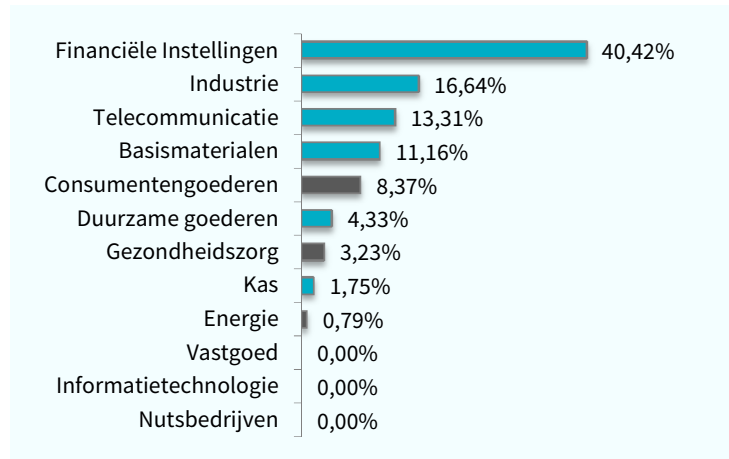
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



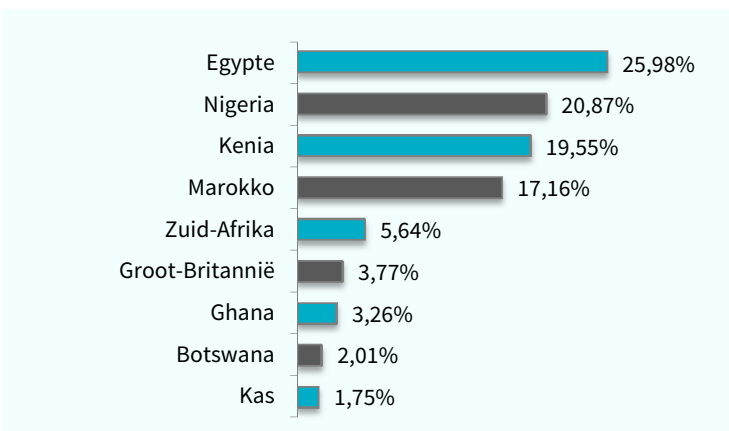
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Kcb Group Ltd	5,48%
Safaricom Plc	4,97%
Equity Group Holdings Plc	4,71%
Credit Agricole Egypt	4,68%
Maroc Telecom	4,57%
Access Bank Plc	4,44%
East African Breweries Ltd	4,39%
Total Maroc Sa	4,33%
Marsa Maroc	4,29%
Housing & Development Bank	4,18%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>46,03%</b>

## Landenallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	AFRICA ex SA
Aantal posities	30	34
Dividendrendement in %*	7,57	4,78
Koers/winstverhouding*	10,90	10,35
Koers/boekwaarde*	1,32	2,22

\* 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.

**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](http://www.tcminvestmentfunds.nl)