

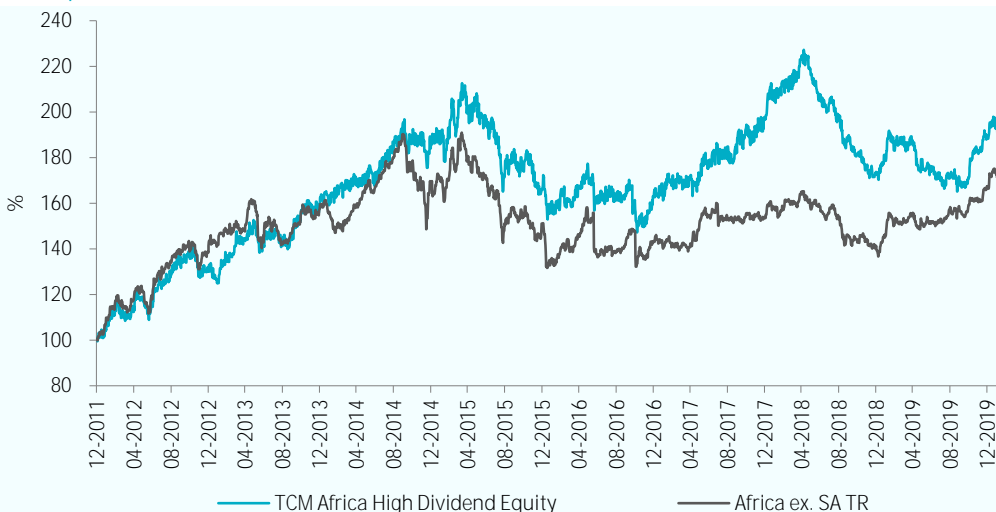
De fondsmanager schrijft

In de maand februari waren de markten in Afrika overwegend negatief, waarbij het fonds 7,9% daalde en de benchmark index 5,2% waarde verloor. Doorgaans vertonen de Afrikaanse markten een zeer lage correlatie met de Westerse en Aziatische beurzen, maar het coronavirus had deze keer (ondanks het beperkte aantal besmettingen) ook impact op Afrikaanse aandelen. Gemeten in euro daalde de beurs in Egypte 7,5%, Nigeria 7,7% en Marokko 7,5%. Dit zijn de landen waar het fonds de grootste weging heeft. Niet alle posities daalden in portefeuille, er waren ook een aantal stijgers zoals bijvoorbeeld Standard Chartered Bank Ghana (+5,4%).

Met een economische groei van 8,1% in 2017, 6,8% in 2018 en een verwachte groei van 7% voor 2019 behoort Ghana tot een van de snelst groeiende economieën ter wereld. De hervormingen die drie jaar geleden van start gingen in het West Afrikaanse land beginnen nu hun vruchten af te werpen. Deze hervormingen waren gericht op het terugdringen van tekorten en een agressieve herziening van de bancaire sector, waarbij het aantal kredietverstrekkers gereduceerd is van 69 naar 23. Dit biedt kansen voor Cal bank en Ecobank Ghana die het fonds in portefeuille heeft. Cal Bank, bijvoorbeeld, handelt meer dan 20% onder de boekwaarde bij een koerswinstverhouding van slechts 3,81x en een dividendrendement van 4,85%. Over de eerste 9 maanden van 2019 werd een netto winststijging van 31% op jaarbasis gerapporteerd. Op macro economisch gebied was er nieuws uit o.a. Nigeria, waar de inkoopmanagersindex steeg naar 59,2. De productie in het land groeit gestaag door en daarmee ook de werkgelegenheid. Het IMF geeft aan dat meer hoogwaardige groei mogelijk is, maar dan moeten hervormingen doorgevoerd worden. Noodzakelijk hierbij zijn meer investeringen in groei-gedreven sectoren als energie, landbouw, industrie en telecom.

Het fonds heeft momenteel posities in 29 aandelen in 7 verschillende landen. De landen met de grootste wegingen zijn Egypte (26,1%), Marokko (20,3%), en Nigeria (19%). In deze markten bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividend aandelen die aan de kwaliteitseisen voldoen.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2020	2019	2018	2017	2016	Vanaf start**
TCM Africa High Dividend	-7,91%	-3,12%	-5,69%	8,64%	-12,25%	21,23%	-1,91%	-22,19%
Africa ex SA TR	-5,22%	0,76%	-2,13%	18,96%	-8,62%	7,31%	-5,12%	-15,26%

* 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™



(3 jaar per 29-2-2020)

Intrinsieke waarde: € 12,17

Beurskoers: € 12,11

Fondsvermogen: € 9,4 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 773.991

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:
2,76% (begroting 2020)

ISIN Code: NL0006173007
Bloomberg Ticker: TCMF NA

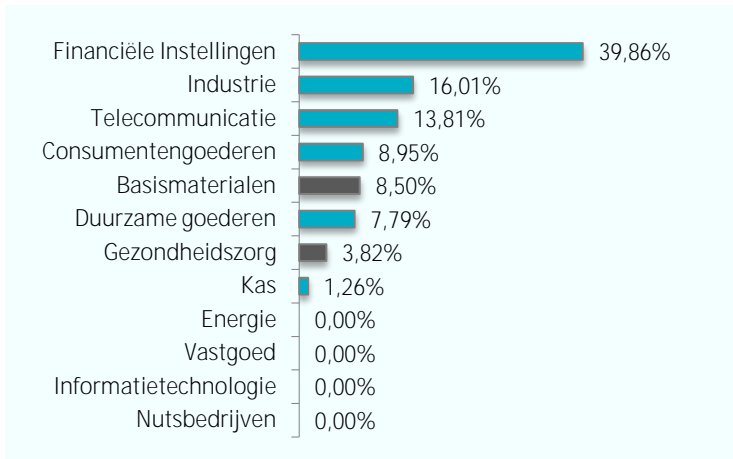
Verhandelbaarheid:
Het fonds heeft een notering via Euronext Amsterdam en is elke beursdag via iedere bank of broker verhandelbaar. Het fonds zal in beginsel op beursdagen aandelen afgeven tegen de intrinsieke waarde met een opslag van 0,5% en aandelen inkopen tegen een intrinsieke waarde met een afslag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

Directie/beheerder:
TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:
Frontier Markets Team:
Wytze Riemersma
Marco Balk



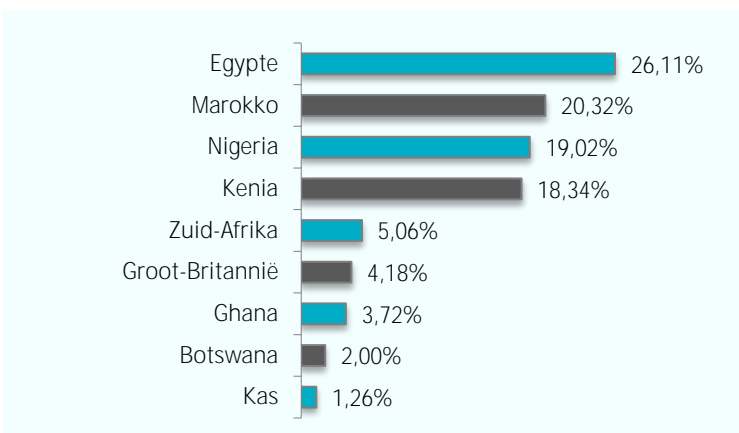
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Compagnie Miniere De Touissi	5,34%
Marsa Maroc	5,19%
Total Maroc Sa	4,99%
Safaricom Plc	4,83%
Maroc Telecom	4,80%
Equity Group Holdings Plc	4,75%
Credit Agricole Egypt	4,69%
Zenith Bank Plc	4,48%
Kcb Group Ltd	4,43%
East African Breweries Ltd	4,33%
Gewicht top 10 in portefeuille	47,83%

Landenallocatie



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	AFRICA ex SA
Aantal posities	29	31
Dividendrendement in %*	7,80	4,36
Koers/winstverhouding*	11,20	10,62
Koers/boekwaarde*	1,34	2,36

* 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