

## De fondsmanager schrijft

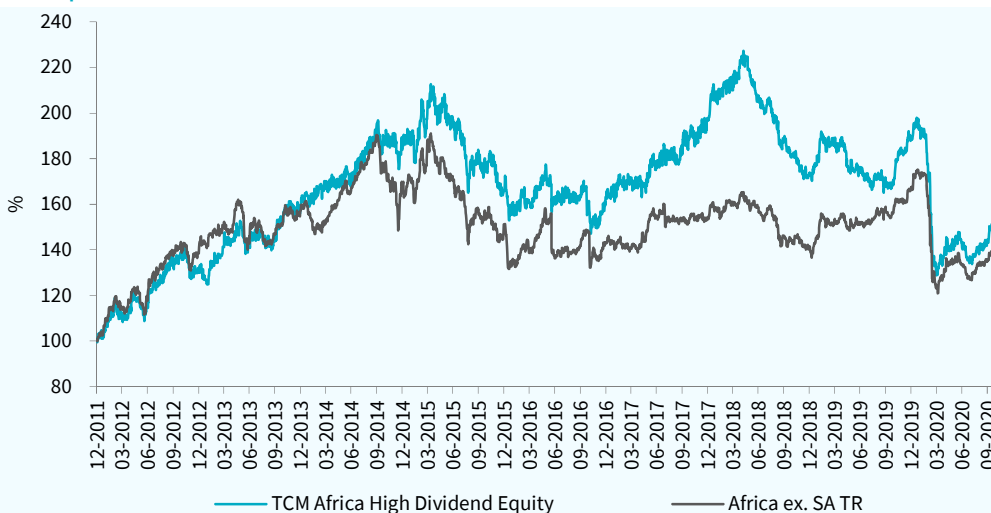
In oktober noteerde het fonds per ultimo van de maand 4,1% hoger, terwijl de benchmark index 3,2% toenam. In Egypte (-1,6%) en Kenia (-2,9%) daalden de markten. De beurzen in Marokko (+5,2%) en Nigeria (+13,4%) waren wel positief. De grootste stijger was United Bank for Africa, dit Nigeriaanse aandeel wist 23,8% te winnen.

Dankzij een stevig economisch hervormingsprogramma trekt volgens de Egyptische overheid de economische groei weer aan. De PMI in Egypte steeg van 50,4 in september naar 51,4 in oktober als gevolg van een herstel van de consumentenvraag en exportverkoop. De bedrijfsomstandigheden verbeterden ondanks aanhoudend banenverlies, doordat bedrijven zich aanpasten aan de economische uitdagingen van de pandemie. In september steeg de PMI voor het eerst in 14 maanden tijd boven de 50. Het feit dat nu voor de 2e maand op rij het cijfer boven de 50 stijgt is positief.

Ook in Nigeria trekt de economische groei weer aan. De PMI steeg van 52,5 in september naar 53,5 in oktober, met name als gevolg van een toename in export. De werkgelegenheid nam licht toe, waarbij het tempo van de banencreatie in lijn was met de vorige maanden. De inflatie is met 13,7% toegenomen, hoger dan de verwachting van 13,2%. Met name de voedselprijzen zijn fors (16,6%) gestegen. De oorzaak wordt o.a. toegeschreven aan de richtlijn voor grensafsluiting van de federale overheid die in augustus 2019 werd aangekondigd. Wat ook mee speelt zijn tegenvallende oogsten en een snel groeiende bevolking, waarbij de productie van voedsel niet evenredig meestijgt met de vraag.

De Marokkaanse particuliere sector zal profiteren van twee groene investeringen voor een totaalbedrag van € 253 miljoen, beschikbaar gesteld door de Europese Bank voor Wederopbouw en Ontwikkeling (EBWO), de Europese Unie (EU), het Groen Klimaatfonds (GCF) en Zuid-Korea. Dankzij deze financiële steun kunnen lokale bedrijven groene technologie verwerven en concurrerder worden, waardoor ze bijdragen aan het economische herstel van Marokko.

## Fondsprestaties



| Rendement in euro*       | 1 mnd | 3 mnd | 2020    | 2019   | 2018    | 2017   | 2016   | Vanaf start** |
|--------------------------|-------|-------|---------|--------|---------|--------|--------|---------------|
| TCM Africa High Dividend | 4,10% | 9,66% | -21,16% | 8,64%  | -12,25% | 21,23% | -1,91% | -34,95%       |
| Africa ex SA TR          | 3,23% | 9,89% | -16,38% | 18,96% | -8,62%  | 7,31%  | -5,12% | -27,60%       |

\* 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 30-10-2020)

**Intrinsieke waarde:** € 9,70

**Beurskoers:** € 9,65

**Fondsvermogen:** € 8,5 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:** 872.431

**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:**

2020-05: € 0,45 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:**

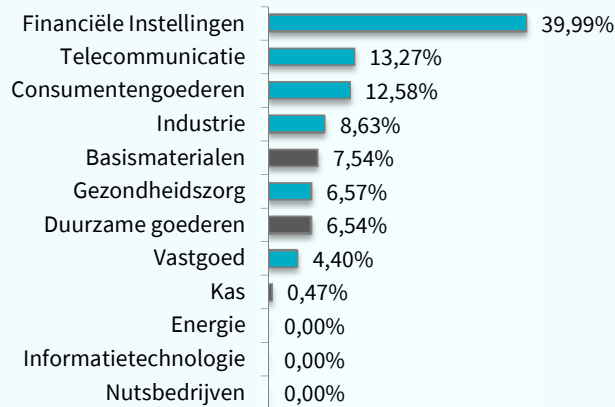
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



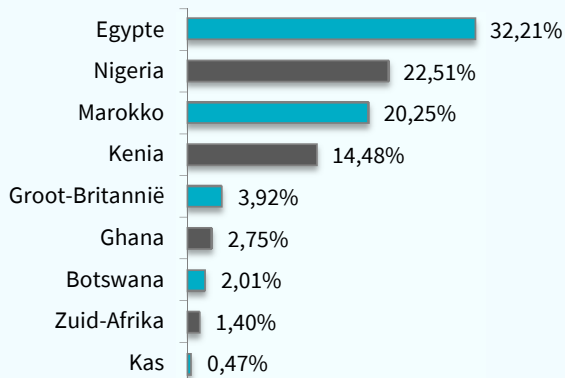
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

| Positie                               | Weging        |
|---------------------------------------|---------------|
| Zenith Bank Plc                       | 5,18%         |
| Guaranty Trust Bank                   | 4,91%         |
| Maroc Telecom                         | 4,86%         |
| Compagnie Miniere De Touissi          | 4,75%         |
| United Bank For Africa Plc            | 4,54%         |
| Safaricom Plc                         | 4,50%         |
| Medinet Nasr Housing                  | 4,40%         |
| Access Bank Plc                       | 4,18%         |
| Canal Shipping Agencies Co            | 4,07%         |
| Total Maroc Sa                        | 3,98%         |
| <b>Gewicht top 10 in portefeuille</b> | <b>45,36%</b> |

## Landenallocatie



## Fondskarakteristieken

| Kenmerk                 | Fonds | AFRICA ex SA |
|-------------------------|-------|--------------|
| Aantal posities         | 31    | 31           |
| Dividendrendement in %* | 7,15  | 4,31         |
| Koers/winstverhouding*  | 8,99  | 10,61        |
| Koers/boekwaarde*       | 1,25  | 2,01         |

\* 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.

**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)