

## De fondsmanager schrijft

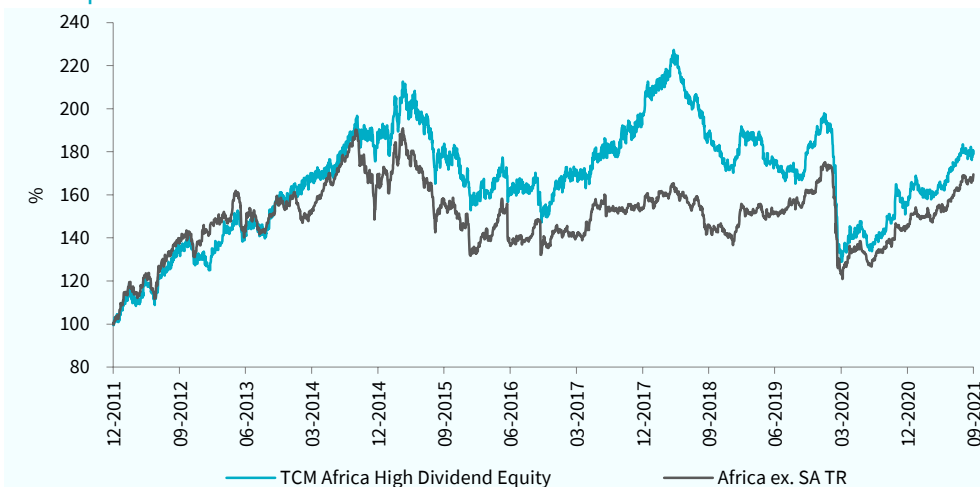
Gedurende de maand september noteerde het fonds 0,6% lager, terwijl de benchmark index met 2,0% toenam. Met uitzondering van Egypte (-2,7%), was het sentiment positief in Afrikaanse landen als Marokko (+4,8%), Nigeria (+4,4%) en Kenia (+2,1%). De grootste stijger deze maand was het aandeel Standard Chartered Bank Ghana (12,5%).

In Ghana maakte president Nana Akufo-Addo bekend dat de economie over het tweede kwartaal met 8,9% is gegroeid ten opzichte van een aanvankelijke raming van 5%. Het land is daarmee een van de sterkst groeiende economieën ter wereld. Tijdens de coronapandemie is de economie van Ghana relatief sterk blijven liggen. Terwijl de meeste landen in recessie verkeerden bleef de BBP-groei in Ghana positief met 0,4% over het gehele jaar gemeten. Binnen de portefeuille hebben we naast Standard Chartered Bank ook een positie in Cal Bank en Ecobank Ghana, die dit jaar met respectievelijk 27% en 20% stegen, gemeten in euro op basis van total return. Desondanks noteren beide banken nog steeds op een k/w van nog geen 2x bij een dividendrendement van rond de 15%.

De Marokkaanse islamitische partij (PJD) leed een verpletterende nederlaag bij de parlementsverkiezingen begin september. De gematigde islamitische partij, die tien jaar de grootste was, ging van 125 naar 12 zetels. De liberale partij RNI ging er overtuigend vandoor met de winst; van 27 naar 97 zetels. De uitslag is door beleggers verwelkomd als een terugkeer naar een meer marktvriendelijke overheid in een land dat zijn positie als een autoproductie- en handelscentrum aan de rand van Europa aan het ontwikkelen is. Pro-business partijen zijn terug en dat geeft hoop dat er de nodige (economische) hervormingen worden doorgevoerd.

Het fonds heeft momenteel posities in 30 aandelen in 7 verschillende landen. De landen met de grootste wegingen zijn Egypte (30%), Marokko (19,6%), en Nigeria (19,4%). In deze markten bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividendaandelen die aan de kwaliteitseisen voldoen.

## Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Vanaf start**
TCM Africa High Dividend	-0,62%	4,66%	16,21%	-17,56%	8,64%	-12,25%	21,23%	-20,96%
Africa ex SA TR	2,02%	7,13%	15,95%	-12,56%	18,96%	-8,62%	7,31%	-12,22%

\* 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™



(10 jaar per 30-09-2021)

**Intrinsieke waarde:** € 11,22

**Beurskoers:** € 11,22

**Fondsvermogen:** € 10,2 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:** 907.929

**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:**

2021-05: € 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:**

2,82% (begroting 2021)

**ISIN Code:** NL0006173007

**Bloomberg Ticker:** TCMAF 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:**

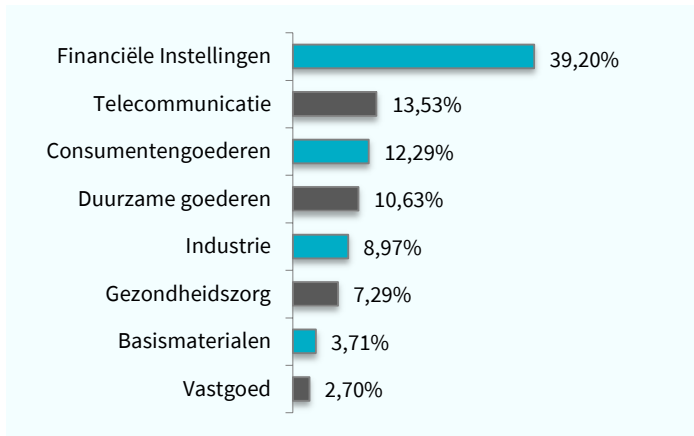
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



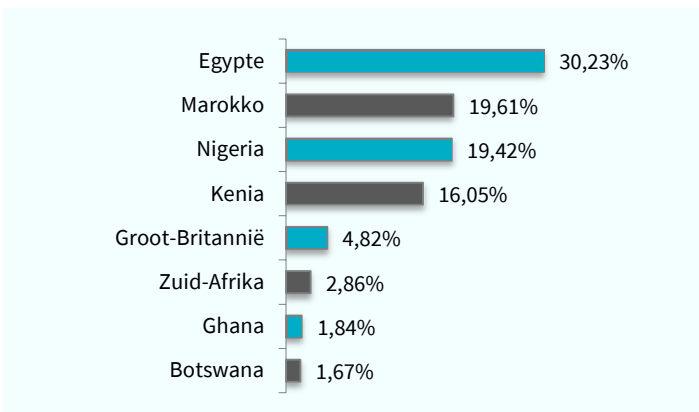
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Canal Shipping Agencies Co	5,01%
Safaricom Plc	4,92%
Airtel Africa Plc	4,82%
Oriental Weavers	4,73%
Access Bank Plc	4,58%
Attijariwafa Bank	4,42%
Integrated Diagnostics Holdi	4,38%
Zenith Bank Plc	4,18%
Kcb Group Ltd	4,14%
Dangote Sugar Refinery Plc	4,06%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>45,23%</b>

## Landenallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	AFRICA ex SA
Aantal posities	30	31
Dividendrendement in %*	5,81	3,24
Koers/winstverhouding*	10,26	12,78
Koers/boekwaarde*	1,29	2,29

\* 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)