

## De fondsmanager schrijft

Aan het eind van de maand januari noteerde het fonds 1,2% hoger terwijl de benchmark index met 0,4% toenam. In Nigeria was het sentiment positief (+12,9%), maar in Egypte (-2,2%), Kenia (-0,8%) en Marokko (-0,7%) was dit niet het geval. De grootste stijger deze maand was het Nigeriaanse aandeel Airtel Africa, met een stijging van 14,9%. Het bedrijf bedient ongeveer 118 miljoen klanten in 14 landen, voornamelijk in Oost-, Centraal- en West-Afrika, waaronder Kenia, Oeganda en Nigeria. Het bedrijf biedt ook mobiel bankieren aan via haar meerderheidsbelang in Airtel Money. Hoewel dit onderdeel tot nu toe slechts 20 miljoen klanten heeft, groeit het klantenbestand met 30% per jaar en daarom willen grotere bedrijven er graag in investeren. Mastercard heeft een klein belang in de dochteronderneming gekocht, waardoor Airtel meer geld kan investeren in uitbreiding. Hoewel de aandelenkoers van Airtel sinds maart 2020 is verdrievoudigd en aanzienlijk boven de piek van vóór de crisis ligt, noteert het aandeel op slechts 11,4 keer de winst bij een dividendrendement van 2,6%.

In Nigeria creëert de hogere olieprijs meer ruimte in het overheidsbudget voor broodnodige investeringen. Beleggers hadden vooral aandacht voor de large caps, waarbij de bankenindex het best presteerde. De Nigeriaanse banken die het fonds in portefeuille heeft noteren gemiddeld onder 4x de verwachte winst bij een dividendrendement van boven de 10%. Het neerwaarts potentieel lijkt daar dan ook beperkt.

Total Eren, een onderneming voor groene energie van Total Energies, heeft besloten een groot groen waterstofproject op te starten in Marokko met een investeringsomvang van 100 miljard dirham (ca. 10 miljard euro). Dit zal Marokko in staat stellen een leidende rol te spelen in het wereldwijde ecosysteem van groene waterstof. Volgens het Internationaal Agentschap voor duurzame energie is Marokko één van de vijf landen die het best gepositioneerd zijn om de grootste waterstofproducenten ter wereld te worden.

Het fonds heeft momenteel posities in 31 aandelen in 7 verschillende landen. De landen met de grootste wegingen zijn Egypte (31,1%), Nigeria (27,5%) en Marokko (17,7%). In deze markten bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividendaandelen die aan de kwaliteitseisen voldoen.

### Morningstar Rating™



(10 jaar per 31-01-2022)

**Intrinsieke waarde:** € 11,87

**Beurskoers:** € 11,74

**Fondsvermogen:** € 10,8 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:** 906.214

**Startdatum:** 31 maart 2008

**Structuur:** Open end

**Doelstelling:** hoog dividendrendement in combinatie met vermogensgroei

**Dividendrendement:** ± 4% per jaar (dividenden worden sinds 1-2-2022 niet meer uitgekeerd maar herbelegd)

**Dividenduitkering:**

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:**

2,73% (begroting 2022)

**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.

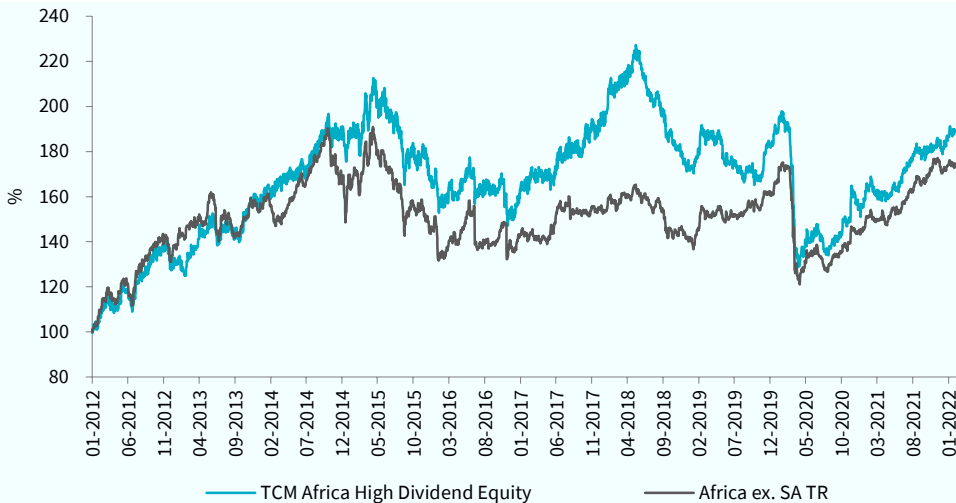
**Fondsmanagement:**

Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk

## Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2022	2021	2020	2019	2018	Vanaf start**
TCM Africa High Dividend	1,21%	4,45%	1,21%	20,15%	-17,56%	8,64%	-12,25%	-17,30%
Africa ex SA TR	0,38%	-1,16%	0,38%	19,01%	-12,56%	18,96%	-8,62%	-9,55%

\* Inclusief herbelegging dividend (Bloomberg data)

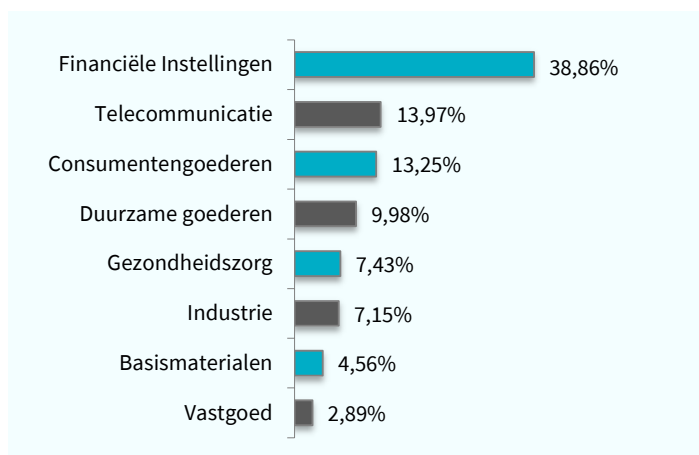
\*\* Gegevens zijn vanaf startdatum fonds: 31-03-2008

## 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 Luxemburg in deelnemingsrechten van TCM Africa High Dividend Equity (Lux). Het Fonds kwalificeert daarmee als feederstructuur.



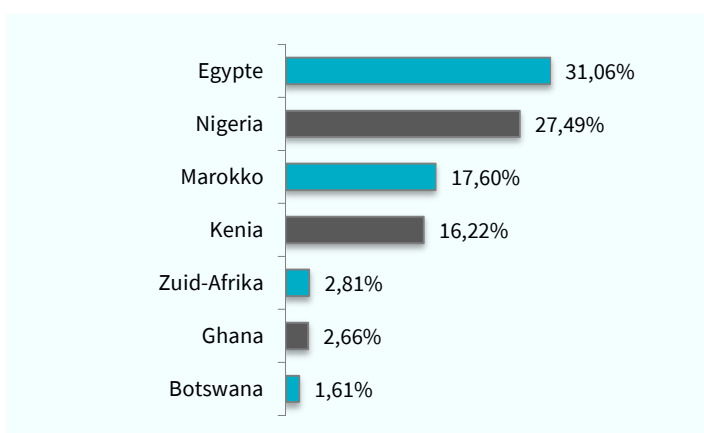
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Airtel Africa Plc	6,21%
Access Bank Plc	4,96%
Integrated Diagnostics Holdi	4,69%
Zenith Bank Plc	4,64%
Oriental Weavers	4,64%
Safaricom Plc	4,22%
Dangote Sugar Refinery Plc	4,09%
Equity Group Holdings Plc	3,95%
Kcb Group Plc	3,90%
Compagnie Miniere De Touissi	3,90%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>45,20%</b>

## Landenallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	AFRICA ex SA
Aantal posities	31	31
Dividendrendement in %*	5,56	3,48
Koers/winstverhouding*	9,72	12,51
Koers/boekwaarde*	1,19	2,31

\* 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)