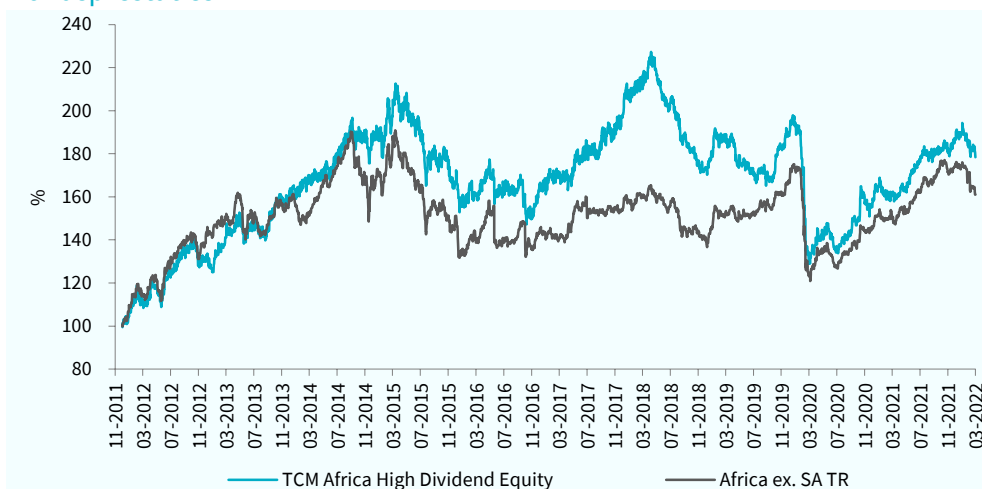


## De fondsmanager schrijft

Aan het eind van de maand maart noteerde het fonds 2,6% lager terwijl de benchmark index met 3,8% daalde. In Nigeria was het sentiment positief (+0,6%), maar in Egypte (-12,4%), Marokko (-2,5%) en Kenia (-0,7%) was dit niet het geval. De grootste stijger in portefeuille deze maand was het Zuid-Afrikaanse aandeel Absa Group met een stijging van 14,9%. Egypte wordt stevig geraakt door de oorlog in Oekraïne. Zo heeft de overheid drastische maatregelen genomen tegen de voedselcrisis. Met een renteverhoging van 1% en een muntdevaluatie van 14% wordt de weg vrijgemaakt voor een nieuwe miljardenlening van het Internationaal Monetair Fonds om de Oekraïense schok op te vangen. Egypte is 's werelds grootste importeur van graan, waarvan 85% afkomstig uit Oekraïne en Rusland. Tegelijk zet de oorlog de belangrijkste inkomstenbron van buitenlandse deviezen onder druk: toerisme. Ongeveer een derde van alle toeristen in de badplaatsen langs de Rode Zee komt uit Rusland en Oekraïne. De vredesonderhandelingen tussen beide landen worden dan ook zeer nauw gevolgd. Een staakt-het-vuren of uitzicht op een einde van deze vreselijke oorlog zal zeer positief worden ontvangen, zowel onder de Egyptenaren als onder beleggers. De Nigeriaanse economie profiteert enigszins van de oorlog als gevolg van de hoge olieprijs. Echter de aanzienlijke stijging van de transportkosten, etenswaren en andere benodigdheden in Nigeria wijzen op een deuk in de koopkracht van de gemiddelde Nigeriaan.

De Wereldbank heeft in maart een lening van \$ 750 miljoen goedgekeurd om Kenia te helpen het economische herstel van COVID-19 te versnellen, de ontwikkeling van water- en energie-infrastructuur te verbeteren en de fiscale stabiliteit van het land te versterken. De lening zal worden uitgegeven als een Development Policy Operation (DPO), een faciliteit waarvan de Wereldbank gebruikmaakt om landen te helpen bij het doorvoeren van beleids- en institutionele hervormingen, bij het aanpakken van armoede en het stimuleren van economische groei. Het fonds heeft momenteel posities in 33 aandelen in 7 verschillende landen. De landen met de grootste gewingen zijn Egypte (27,8%), Nigeria (26,7%) en Marokko (16,1%).

## Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2022	2021	2020	2019	2018	Vanaf start**
TCM Africa High Dividend	-2,55%	-4,40%	-4,40%	20,15%	-17,56%	8,64%	-12,25%	-21,88%
Africa ex SA TR	-3,84%	-7,11%	-7,11%	19,01%	-12,56%	18,96%	-8,62%	-16,30%

\* 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 binnen het fonds 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 31-03-2022)

**Intrinsieke waarde:** € 11,03

**Beurskoers:** € 11,09

**Fondsvermogen:** € 11,4 miljoen

**Aantal uitstaande aandelen:**  
1.031.649

**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)

**Dividuitkering:**

Zie website voor historische dividuitkeringen

**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

**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:**

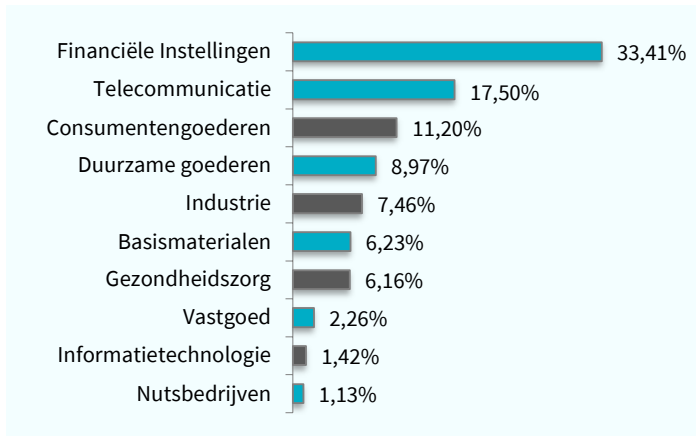
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



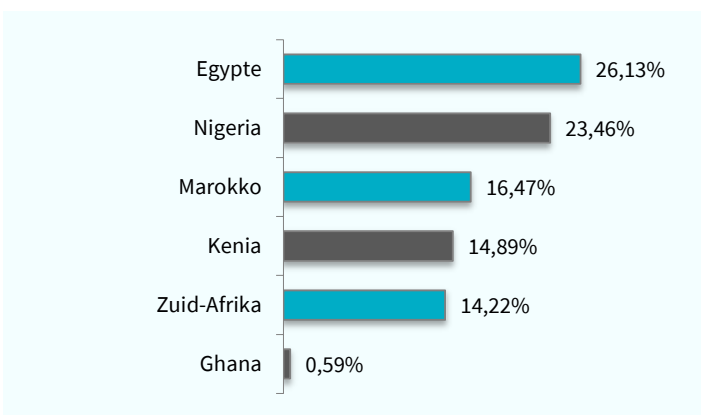
## Sectorallocatie



## Top 10 belangen

Positie	Weging
Airtel Africa Plc	5,26%
Access Holdings Plc	4,62%
Itissalat Al-Maghrib	4,23%
Safaricom Plc	4,14%
Integrated Diagnostics Holdi	4,06%
Oriental Weavers	3,98%
Vodacom Group Ltd	3,88%
Zenith Bank Plc	3,77%
Commercial International Ban	3,74%
Equity Group Holdings Plc	3,69%
<b>Gewicht top 10 in portefeuille</b>	<b>41,36%</b>

## Landenallocatie



## Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	AFRICA ex SA
Aantal posities	33	31
Dividendrendement in %*	5,86	3,72
Koers/winstverhouding*	9,77	11,83
Koers/boekwaarde*	1,16	2,21

\* 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 Sustanalytics, 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)