

# WK ZET AFRIKA IN SCHIJNWERPERS

TEKST: RONALD VAN GENDEREN; FOTO: MARK VAN DEN BRINK

Een voetballiefhebber is Dimitri Chatzoudis, fondsmanager van het Robeco Afrika Fonds, niet. Toch is hij wel blij met het eerste WK voetbal op het Afrikaanse continent.

**H**et Wereldkampioenschapvoetbal laat zien dat Zuid-Afrika in staat is iets groots neer te zetten en plaatst het hele continent in een positief daglicht, meent Dimitri Chatzoudis. *Effect* sprak met hem in Afrikaanse sferen in restaurant De Smaak van Afrika te Rotterdam.

## Persoonlijk prospectus

Dimitri Chatzoudis (41)

Beheerder van:  
Robeco Afrika Fonds

Gestart met beleggen:  
1993

Beste belegging:  
Baan ten tijde van de it-hype

Grootste misser:  
Begin jaren negentig kreeg ik een tip over een koffiezaak in de Verenigde Staten. Ik zag weinig potentie in de verkoop van koffie. Als ik nu nog weleens naar de grafiek van Starbucks kijk, dan is dat mijn grootste gemiste kans.

Beste beleggingsboek:  
*Talent is overrated* van Geoff Colvin. Geen beleggingsboek, maar een boek over welke eigenschappen nodig zijn om succesvol te worden.

Lijfblad:  
The Economist

Favoriete website:  
www.allAfrica.com

### VERKEERDE PERCEPTIE

“Afrika is voor beleggers nog een onbekende markt, maar krijgt de laatste jaren meer aandacht. Sinds vier, vijf jaar zijn de markten aantrekkelijker geworden door een aantal ontwikkelingen. Het continent is rijk aan grondstoffen waar de wereld in toenemende mate behoefte aan heeft. Vooral China heeft grote interesse en investeert fors in het continent. Het gaat dan niet alleen om de mijnbouw zelf, maar ook om het aanleggen van infrastructuur zoals wegen, spoor en havens. Daarnaast groeit Afrika zelf de laatste tien jaar heel goed. Als geheel gemiddeld met 5 tot 6 procent per jaar. Zelfs vorig jaar was er nog sprake van positieve groei. Afrika loopt op veel gebieden achter, maar bepaalde landen voeren hervormingen door en zodoende ontstaat een stabiel politiek klimaat.

De perceptie ten aanzien van Afrika is weleens verkeerd. Typering als ‘verloren continent’ of ‘het laatste onontgonnen gebied’ zijn niet juist. Het gaat om een continent van vijftig landen en een bevolking van een miljard mensen. Tussen die landen bestaan grote verschillen. Vergelijk het met Europa. De problemen in Griekenland betekenen niet dat het in heel Europa slecht gaat. Landen als Zuid-Afrika, Egypte en Nigeria ontwikkelen zich goed. Al blijven er wel risico’s.

De meeste financiële markten zijn nog vrij jong. Een land als Zuid-Afrika kan als opkomend land aangemerkt worden, maar de meeste landen zitten nog in het stadium van een zogenaamde ‘frontier market’. Veel brokers hebben daar pas net hun infrastructuur opgezet. Dit betekent dat transactiekosten vrij hoog zijn. In een land als Nigeria bedragen die al snel 2,5 procent, terwijl deze in Zuid-Afrika slechts 20 tot 30 basispunten bedragen. Gegeven

de kosten moet je wel een langetermijnvisie hebben.”

### WEINIG ECONOMISCH EFFECT

“Het WK zal niet van grote invloed zijn op de economische ontwikkeling in Zuid-Afrika. Niet in aanloop naar het toernooi en ook niet daarna. Een aantal bouwbedrijven heeft mooie opdrachten gekregen voor bijvoorbeeld de bouw van stadions, maar er is geen langetermijneffect. De economische spin-off is dus niet zo belangrijk, Zuid-Afrika boekt dit jaar uiteindelijk slechts 0,5 procent extra economische groei door het WK. Wat wel speelt, is de bewustwording dat het land in staat is om iets groots neer te zetten. Het land, maar ook het continent, komt meer in de belangstelling te staan. Zo is in de *Financial Times* vrijwel iedere dag een artikel te lezen over Afrika. Het WK is dus vooral gunstig voor de beeldvorming over Afrika en het zelfvertrouwen van de mensen.”

### EEN NICHEPRODUCT

“Het Robeco Afrika Fonds bedient vooral particuliere beleggers, want Afrika is voor veel institutionele beleggers nog te klein. Vooral daarom is er gekozen voor een notering aan Euronext Amsterdam. De doelstelling is een maximaal rendement, waarbij de resultaten niet worden vergeleken met een benchmark. Er is namelijk geen goede index om mee te vergelijken. Het fonds heeft ook een relatief gering beheerd vermogen van circa 34 miljoen euro. Voor veel fondsen al snel de grens om opgeheven te worden, maar dit fonds wordt binnen Robeco als nicheproduct gekenmerkt. Afrika wordt voor de lange termijn gezien als een goede opportuniteit en de verwachting is dat beleggers dat ook zullen gaan zien.

Het beleggingsbeleid is voor een groot deel overgenomen van het Robeco Emerging