

Markets Fonds. Dat betekent dat er een top-downbeleid is waarbij eerst een weging wordt toegekend aan de landen. Daarna worden thema's gefilterd voor een bottom-upselectie, het kiezen van de aandelen. Een voorbeeld daarvan is Egypte dat een heel jonge bevolking heeft, wat de woningbouw zal stimuleren.

Bij de aandelenselectie is de fundamentele analyse leidend. Er wordt een investmentcase opgesteld en een waardering gemaakt op basis van de kasstromen. Alle factoren zijn daarbij van belang, zoals de ontwikkeling van de sector en het bedrijf, het management, de corporate governance, groei en human capital. Om dat goed in te kunnen schatten, bezoeken we bedrijven het liefst minimaal één keer per jaar. Daarnaast spreken we het management via conference calls en nog wat vaker telefonisch. Maar het hangt ook af van de ontwikkelingen hoe vaak er contact is."

VERUIT DE BELANGRIJKSTE MARKT

"Zuid-Afrika is de grootste ontwikkelde markt en neemt in de portefeuille tussen de 40 en 60 procent voor zijn rekening. Daarnaast zijn Nigeria en Egypte vrij groot. Het fonds heeft ook de mogelijkheid om te beleggen in bedrijven die buiten Afrika zijn genoteerd, maar een belangrijk deel van hun activiteiten op het continent hebben. Zo hebben exploratiebedrijven van goud- en kopermijnen met een notering in de Verenigde Staten en Canada een aanzienlijke weging. Op dit moment zijn echter bedrijven die in heel Afrika groeien het belangrijkste thema voor Zuid-Afrika. Supermarktketen Shop Right bijvoorbeeld, voert een expansief beleid en breidt op dit moment uit in Nigeria dat in potentie een heel grote markt is. Een ander voorbeeld is Standard Bank, waarin het Chinese ICBC een belang heeft. Deze bank is betrokken bij veel investeringen die Chinese bedrijven doen in heel Afrika."

GESTRUCTUREERDE AANPAK

"In mijn beleggingsaanpak schijnt waarschijnlijk mijn opleiding tot ingenieur door. Ik probeer als fondsmanager een goed beleggingsproces neer te zetten en dit gedisciplineerd uit te voeren. Ik ontwikkel een langetermijnvisie en evalueer deze keer op keer. Zo vermijd ik met de waan van de dag mee te gaan, want de markt varieert te veel in haar focus. Beleggen is gestructureerd werken met ruimte voor intuïtie. Daarbij probeer ik te leren van fouten, intensief ermee bezig te zijn en mezelf continu te verbeteren." ■

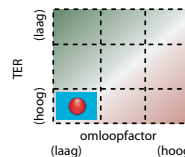


'Beleggen is gestructureerd werken met ruimte voor intuïtie'

Robeco Afrika Fonds

TER: 2,04%
PTR: 36%

Kostenbox:



Rendement:

	3 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar
	17,31%	54,07%	na	na

Risico: Volatiliteit: 21,45%
Maximumverlies: -9,05%

Een uitgebreide rating over dit fonds kunt u vinden op www.veb.net/fondsenrating