

Robeco Afrika Fonds - EUR G

Robeco Afrika Fonds is een actief beheerd fonds dat belegt in aandelen in Afrika, met name in landen als Zuid-Afrika, Egypte, Marokko en Nigeria. De selectie van deze aandelen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. De fondsmanager selecteert aantrekkelijke landen waarvoor de economische en politieke ontwikkelingen belangrijke factoren zijn bij het bepalen van het aandelenrendement in opkomende markten en frontiermarkten. Vervolgens selecteert het fonds de bedrijven met het beste winstpotentieel, waarbij wordt geprofiteerd van de groei in de gehele Afrikaanse regio.



Performance

	Fonds	Index
1 m	0,92%	-0,98%
3 m	-7,60%	-4,60%
Ytd	-6,03%	-4,33%
1 jaar	-15,33%	-15,85%
2 jaar	3,24%	-3,37%
3 jaar	8,47%	6,81%
5 jaar	-3,15%	-2,47%
10 jaar	1,04%	1,15%
Since 06/2008	2,35%	

Geannualiseerd (voor periodes langer dan een jaar)
 Let op: door een verschil in meetperiode tussen het fonds en de index kunnen performance verschillen ontstaan. Zie laatste pagina voor meer info.

Rendement per kalenderjaar

	Fonds	Index
2022	-4,92%	-7,66%
2021	28,62%	15,36%
2020	-15,12%	-11,63%
2019	13,40%	15,50%
2018	-15,38%	-14,89%
2020-2022	1,25%	-2,00%
2018-2022	-0,08%	-1,54%

Geannualiseerd (jaar)

Referentie index

50% MSCI EFM Africa ex South Africa (Net Return) + 50% MSCI South Africa (Net Return) (EUR)

Algemene gegevens

Morningstar	★★★★★
Fondstype	Aandelen
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 19.707.379
Grootte van de aandelen	EUR 17.120.526
Uitstaande aandelen	223.905
Datum 1e koers	03/10/2013
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	1,14%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividuitkerend	Ja
ex-ante RatioVaR limit	150,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Duurzaamheidsprofiel

- Uitsluitingen
- ESG-integratie
- Stemmen en engagement

Ga voor meer informatie over uitsluitingen naar <https://www.robeco.com/exclusions/>

Performance

Geïndexeerde waarde (until 30/04/2023) - Bron: Robeco



Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van 0,92%.

De waarde per aandeel van het fonds daalde in april 1,08% (in euro's) en bleef daarmee achter bij de referentie-index, die 0,98% daalde. De Emerging Markets Index leverde 2,6% in, terwijl de Developed Markets Index 0,3% won. Zambia was de beste markt met een stijging van 22,9%. Dit land zag zijn valuta herstellen in april, doordat een akkoord werd bereikt met het IMF. Egypte sloot de maand 3,4% hoger, terwijl Senegal 1,2% steeg en Marokko 0,9%. Van de markten die daalden, leverde Zuid-Afrika 0,6% in en Tunesië 0,7%. Botswana gaf 1,0% prijs, gevolgd door Mauritius met een daling van 1,7%. Ghana verloor 3,6%, terwijl Nigeria 3,7% omlaag ging. Kenia was de zwakste markt met een min van 9,3%, deels door een zwakke shilling.

Marktontwikkeling

De beperkte beschikbaarheid van elektriciteit bleef grote impact hebben op de economische activiteit in Zuid-Afrika, maar de situatie verbetert wel iets. De macrocijfers die in april zijn gepubliceerd, waren zwak, maar over het algemeen wel in lijn met de verwachtingen. De industriële en mijnbouwproductie vielen tegen, maar de detailhandels- en autoverkoop verrasten positief. De inflatie steeg onverwacht. Zambia heeft een overeenkomst op stafniveau bereikt met het IMF, dat heeft aangegeven dat aan alle criteria voor de eerste evaluatie is voldaan en dat Zambia toegang krijgt tot USD 188 miljoen aan financiering zodra de evaluatie door het IMF-bestuur is goedgekeurd. In Ghana versnelde de groei van 3,1% in het derde kwartaal naar 3,7% in het vierde kwartaal. Dat was een positieve verrassing ten opzichte van de consensusverwachting. De Egyptische economie groeide in het vierde kwartaal 1,1% op kwartaalbasis. In heel 2022 groeide de Egyptische economie met 6,6%.

Verwachting fondsmanager

De langetermijnvooruitzichten voor Afrika zijn gunstig. Ten eerste zal de vraag naar grondstoffen vanuit China en andere landen op de lange termijn waarschijnlijk toenemen. Dit zou moeten leiden tot hogere belastinginkomsten en werkgelegenheid, wat vervolgens de vraag van lokale consumenten zou moeten stimuleren. Ten tweede zien we dat het ondernemersklimaat beter wordt. In een internationale context doen de meeste Afrikaanse landen het niet zo goed op dit moment, maar de overheden proberen de bureaucratie actief te verminderen. Ten derde beperken investeringen in infrastructuur de logistieke problemen, wat de economische groei en bedrijfswinsten een impuls zou moeten geven. Tot slot worden veel bedrijven nu verhandeld tegen een lage koers-winstverhouding en ligt het dividendrendement hoger dan in andere regio's.

Top 10 grootste belangen

N.v.t.

Transactiekoers

30/04/23	EUR	77,04
High Ytd (13/01/23)	EUR	85,42
Laagste koers Ytd (17/03/23)	EUR	73,30

Kosten fonds

Beheerkosten	0,88%
Performance fee	Geen
Servicekosten	0,26%
Verwachte transactiekosten	0,08%

Juridische status

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht
 Uitgiftestructuur Open-end
 ICBE V Ja
 Aandelenklasse G EUR
 Robeco Afrika Fonds - EUR G is een aandelenklasse van Afrika Fonds N.V.

Geregistreerd in

Belgie, Nederland

Valutabeleid

Het fonds dekt niet actief valutapositionen af.

Risicobeleid

Risicobeheer is volledig geïntegreerd in het beleggingsproces om ervoor te zorgen dat de posities altijd voldoen aan de vooraf vastgestelde richtlijnen.

Dividendbeleid

In principe keert het fonds jaarlijks dividend uit.

Fondscodes

ISIN	NL0010510822
Bloomberg	ROBF NA
Sedol	BFCB3R3
WKN	A1XCPM
Valoren	22485767

Top 10 grootste belangen

Belangen

Naspers Ltd
Access Holdings PLC
Commercial International Bank GDR
MCB Group Ltd
Absa Group Ltd
Letshego Holdings Ltd
Remgro Ltd
Fidelity Bank PLC
Sibanye Stillwater Ltd
Impala Platinum Holdings Ltd
Totaal

Sector	%
Consument cyclisch	9,82
Financiële dienstverlening	4,06
Financiële dienstverlening	3,52
Financiële dienstverlening	3,48
Financiële dienstverlening	3,33
Financiële dienstverlening	3,27
Financiële dienstverlening	2,88
Financiële dienstverlening	2,85
Basismaterialen	2,52
Basismaterialen	2,13
Totaal	37,88

Top 10/20/30 weging

TOP 10	37,88%
TOP 20	56,10%
TOP 30	68,98%

Statistieken

	3 jaar	5 jaar
Informatieratio	0,49	0,04
Sharpe-ratio	1,04	-0,13
Alpha (%)	5,36	-0,09
Bèta	0,69	0,85
Standaard deviatie	9,82	15,46
Max. monthly gain (%)	7,00	7,00
Max. monthly loss (%)	-4,51	-22,07

De hierboven genoemde ratio's zijn gebaseerd op rendementen vóór aftrek van vergoedingen.

Hit ratio

	3 jaar	5 jaar
Months Outperformance	17	25
Hit ratio (%)	47,2	41,7
Months Bull market	21	32
Months Outperformance Bull	8	11
Hit ratio Bull (%)	38,1	34,4
Months Bear market	15	28
Months Outperformance Bear	9	14
Hit ratio Bear (%)	60,0	50,0

De hierboven genoemde ratio's zijn gebaseerd op rendementen vóór aftrek van vergoedingen.

Veranderingen

De getoonde resultaten die zijn behaald vóór de introductiedatum van de aandelenklasse zijn gebaseerd op een vergelijkbare aandelenklasse met een hogere kostenstructuur. Per 1 februari 2017 is de rebalancing frequentie van de referentie index gewijzigd van maandelijks naar jaarlijks.

Duurzaamheid

Het fonds integreert duurzaamheid in het beleggingsproces door middel van uitsluitingen, ESG-integratie, stemmen en engagement. Op basis van het uitsluitingsbeleid van Robeco belegt het fonds niet in issuers die internationale normen schenden of waarbij de activiteiten een negatieve impact hebben op de maatschappij. Om bestaande en potentiële ESG-risico's en -kansen (voor de lange termijn) te beoordelen, zijn financieel materiële ESG-factoren geïntegreerd in de bottom-up beleggingsanalyse. Bij de aandelenselectie beperkt het fonds de exposure naar een hoog duurzaamheidsrisico. Daarnaast gaat Robeco de dialoog aan met issuers van aandelen waarvan uit de doorlopende monitoring blijkt dat ze internationale normen schenden. Tot slot maakt het fonds gebruik van zijn rechten als aandeelhouder en gebruikt het zijn stemrecht in overeenstemming met het beleid van Robeco voor stemmen bij volmacht.

Performance scenario

Bij portefeuilles die beleggen in aandelen van of met exposure naar opkomende markten en die worden beheerd op basis van een fundamentele beleggingsstrategie met een lange beleggingshorizon, wordt het rendement voornamelijk bepaald door het succesvol identificeren van kansrijke landen en aandelen door middel van kwantitatieve en fundamentele analyse. In turbulente marktomstandigheden, waarin politieke en/of macroeconomische schokken de boventoon voeren en beleggers een korte beleggingshorizon hanteren, is het moeilijker om met deze beleggingsstrategie waarde toe te voegen. Een fundamentele beleggingsstrategie biedt de meeste kans op een goed rendement in een minder turbulente marktomgeving, waarin beleggers een lange horizon hebben en meer oog hebben voor de onderwaardering van bedrijven en landen met goede fundamentele vooruitzichten dan voor koersrisico op korte termijn.

Asset allocatie

Asset allocation		
Equity		96,2%
Kas		3,8%

Sectorverdeling

De belangrijkste sector is financiële dienstverlening. Via banken proberen we te profiteren van de inkomstengroei en toenemende vraag naar leningen van zowel ondernemingen als consumenten. Andere belangrijke sectoren zijn consument cyclisch, telecom en basismaterialen.

Sectorverdeling		Deviation reference index	
Financiële dienstverlening	 48,4%	 5,6%	
Basismaterialen	 14,4%	 -4,5%	
Consument cyclisch	 13,6%	 3,0%	
Consument defensief	 8,1%	 -1,0%	
Communicatiediensten	 7,0%	 -6,9%	
Onroerend goed	 3,6%	 2,5%	
Industrie en dienstverlening	 3,6%	 2,8%	
Informatie technologie	 1,2%	 1,2%	
Nutsbedrijven	 0,2%	 -0,3%	
Energie	 0,0%	 -1,4%	
Farmacie en gezondheidszorg	 0,0%	 -0,8%	

Landenverdeling

Het fonds belegt in bedrijven die hoofdzakelijk actief zijn in Afrika. Zuid-Afrika is het grootste land in de portefeuille vanwege de omvang van de markt, de liquiditeit, goed ondernemingsbestuur en het feit dat veel Zuid-Afrikaanse bedrijven ook actief zijn in andere landen op het continent. Andere landen zijn Nigeria, Kenia, Egypte, Ghana, Zambia, Botswana, Marokko, Mauritius, Tunesië en Senegal. Daarnaast hebben we een aantal namen in onze portefeuille die voornamelijk actief zijn in Afrika, maar die genoteerd staan aan de beurs van Australië, Canada, Portugal of het VK. Dit zijn voornamelijk telecom-, mijnbouw- en bouwbedrijven.

Landenverdeling		Deviation reference index	
Zuid-Afrika	38,3%	-11,1%	
Nigeria	20,1%	10,8%	
Egypte	12,9%	0,8%	
Kenya	5,9%	-0,5%	
Mauritius	4,4%	0,7%	
Zambia	3,6%	3,6%	
Ghana	3,5%	3,5%	
Botswana	3,3%	3,3%	
Marokko	1,7%	-14,2%	
Tunesie	1,7%	0,2%	
Verenigd Koninkrijk	1,1%	1,1%	
Canada	0,9%	0,9%	
Overig	2,4%	0,7%	

Valutaverdeling

Het fonds dekt niet actief zijn valutaposities af. De valuta-allocatie is alleen een weerspiegeling van het feit dat de koers van een aantal bedrijven is genoteerd in Canadese/Amerikaanse dollars, euro's of Britse ponden. Deze bedrijven zijn echter actief in landen als Algerije, Angola, Kenia, Nigeria en Tanzania.

Valutaverdeling		Deviation reference index	
Zuid-Afrikaanse rand	36,9%	-12,5%	
Nigeriaanse naira	21,3%	12,0%	
Egyptische pond	12,7%	0,6%	
Kenya Shilling	6,8%	0,4%	
Mauritiaanse roepia	4,2%	0,5%	
Ghaanse cedi	3,4%	3,4%	
Botswana Pula	3,1%	3,1%	
Britse pond	2,5%	2,5%	
Zambiaanse Kwacha	1,8%	1,8%	
Euro	1,7%	1,7%	
Marokkaanse dirham	1,6%	-14,3%	
Tunesische dinar	1,6%	0,1%	
Overig	2,4%	0,7%	

Beleggingsbeleid

Robeco Afrika Fonds is een actief beheerd fonds dat belegt in aandelen in Afrika, met name in landen als Zuid-Afrika, Egypte, Marokko en Nigeria. De selectie van deze aandelen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Het fonds bevordert kenmerken op het gebied van milieu en maatschappij (environmental and social; E&S) volgens Artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU, integreert duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces en past Robeco's beleid voor goed ondernemingsbestuur toe. Het fonds hanteert duurzaamheidsindicatoren, waaronder, maar niet beperkt tot, uitsluitingen op basis van normen, activiteiten en regio's, stemmen bij volmacht en engagement. De fondsmanager past een top-downlandenanalyse en bottom-upaandelenselectie toe. Het fonds is niet gekoppeld aan een benchmark.

CV Fondsmanager

Cornelis Vlooswijk is portefeuillemanager en researchanalist voor Afrikaanse aandelen. Eerder was hij sinds 2005 werkzaam als beleggingsstrateeg bij Robeco, met een focus op Noord-Amerika en opkomende markten. Voordat hij in 2005 bij Robeco in dienst trad, werkte hij als Investment Banking Analyst bij Credit Suisse First Boston, waarbij hij zich richtte op de transport- en logistieksector. Hij begon zijn carrière in de financiële sector in 1998. Cornelis studeerde economie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en is een CFA®-charterholder.

Fiscale behandeling product

Het fonds is gevestigd in Nederland. Het fonds wordt beheerd als een naamloze vennootschap. Het fonds heeft de status van 'fiscale beleggingsinstelling' in de betekenis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting van 1969 en is derhalve onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%. Het fonds is verplicht zijn gerealiseerde inkomsten binnen 8 maanden na het einde van het boekjaar uit te keren als dividend. Op deze dividenduitkeringen houdt het fonds een dividendbelasting in van 15%. In principe kan het fonds het Nederlandse verdragsnetwerk gebruiken om een deel van de bronbelasting op inkomsten terug te vragen. Het resterende deel aan bronbelasting kan worden teruggevraagd bij de Nederlandse Belastingdienst.

MSCI disclaimer

Bron: MSCI. MSCI geeft geen verklaring of garantie, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend, en is op geen enkele wijze aansprakelijk voor eventuele MSCI-gegevens in deze publicatie. De MSCI-gegevens mogen niet worden geherdistribueerd of gebruikt als basis voor andere indices of eventuele effecten of financiële producten. Dit verslag is niet goedgekeurd, bevestigd, nagekeken of geproduceerd door MSCI. De MSCI-gegevens zijn niet bedoeld als beleggingsadvies of aanbeveling tot het doen (of het niet doen) van bepaalde beleggingen en er mag niet als zodanig op worden vertrouwd.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie: (1) is eigendom van Morningstar en/of diens informatieverstrekkers, (2) mag niet gekopieerd of verspreid worden, en (3) wordt niet op juistheid, compleetheid of tijdigheid gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstrekkers van Morningstar accepteren geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele schade of verliezen die voortvloeien uit het gebruik van deze informatie. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor meer informatie over Morningstar, zie www.morningstar.com.

Disclaimer

De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Robeco kan niet instaan voor de juistheid en de volledigheid van de genoemde feiten, meningen, verwachtingen en de uitkomsten ervan. Hoewel deze publicatie met de grootste zorgvuldigheid is samengesteld, zijn wij niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens. Deze publicatie kan zonder voorafgaande waarschuwing worden gewijzigd. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar u woont, moet u er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar uw lokale valuta. Tenzij anders aangegeven is de performance i) gebaseerd op de koers na aftrek van kosten en ii) inclusief herbelegging van dividend. Meer informatie over de fondsen wordt gegeven in het prospectus. Deze is verkrijgbaar via de kantoren van Robeco of via de website www.robeco.nl. De in deze publicatie genoemde Total Expense Ratio is afkomstig uit het laatst verschenen (half)jaarverslag en berekend op basis van het einde kalenderjaar.