



WIOF African Performance Fund

Afryka



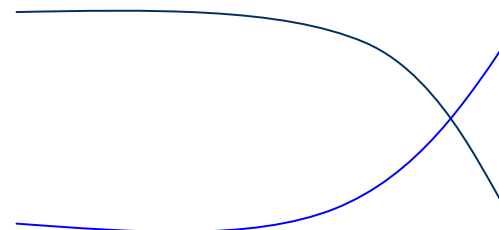
- ❖ **53 kraje**
- ❖ **13% światowej populacji, ale tylko 2% światowego PKB**
- ❖ **12% światowej powierzchni rolnej**
- ❖ **Ponad 30% światowych zasobów mineralnych/surowcowych**
- ❖ **Przyspieszony proces stabilizacji politycznej**
- ❖ **Stały wzrost wskaźników ekonomicznych w kolejnych krajach**
- ❖ **Technologia katalizatorem dla dynamicznych zmian infrastrukturalnych**
- ❖ **Rozwój gospodarczy napędzany przez coraz szybszy wzrost inwestycji zagranicznych**

Co się zmieniło?



❖ The Fish Effect

- Dług Afryki się zmniejszył
- **Inwestycje zagraniczne wzrastają**



❖ Stabilizacja demokracji i większa liczba instytucji regulujących rynki

❖ Czynniki dynamizacji wzrostu

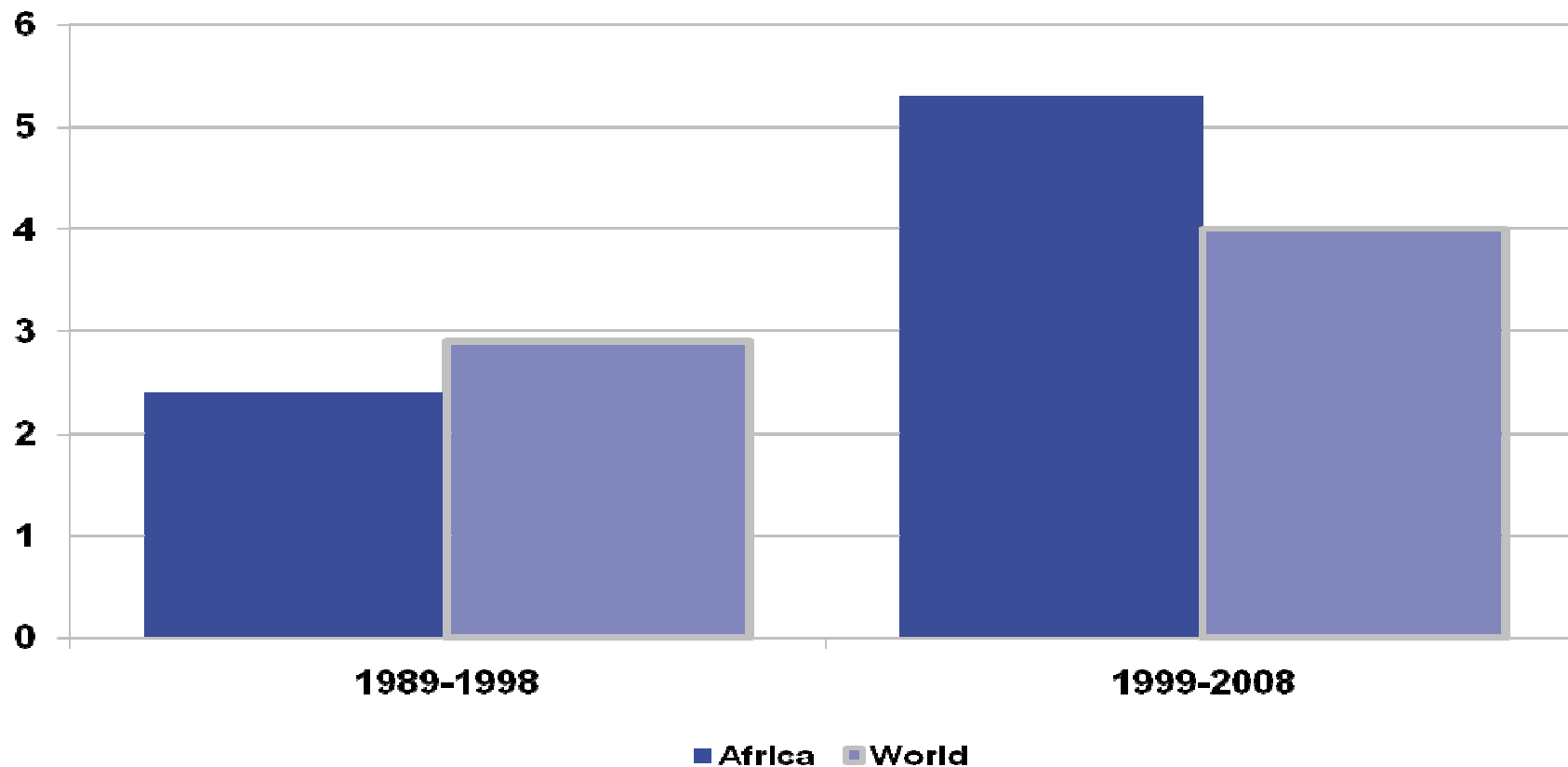
- Rozbudowa sieci telekomunikacyjnych
- Sektor bankowy

❖ Globalne zagrożenia – jakie miały wpływ na Afrykę?

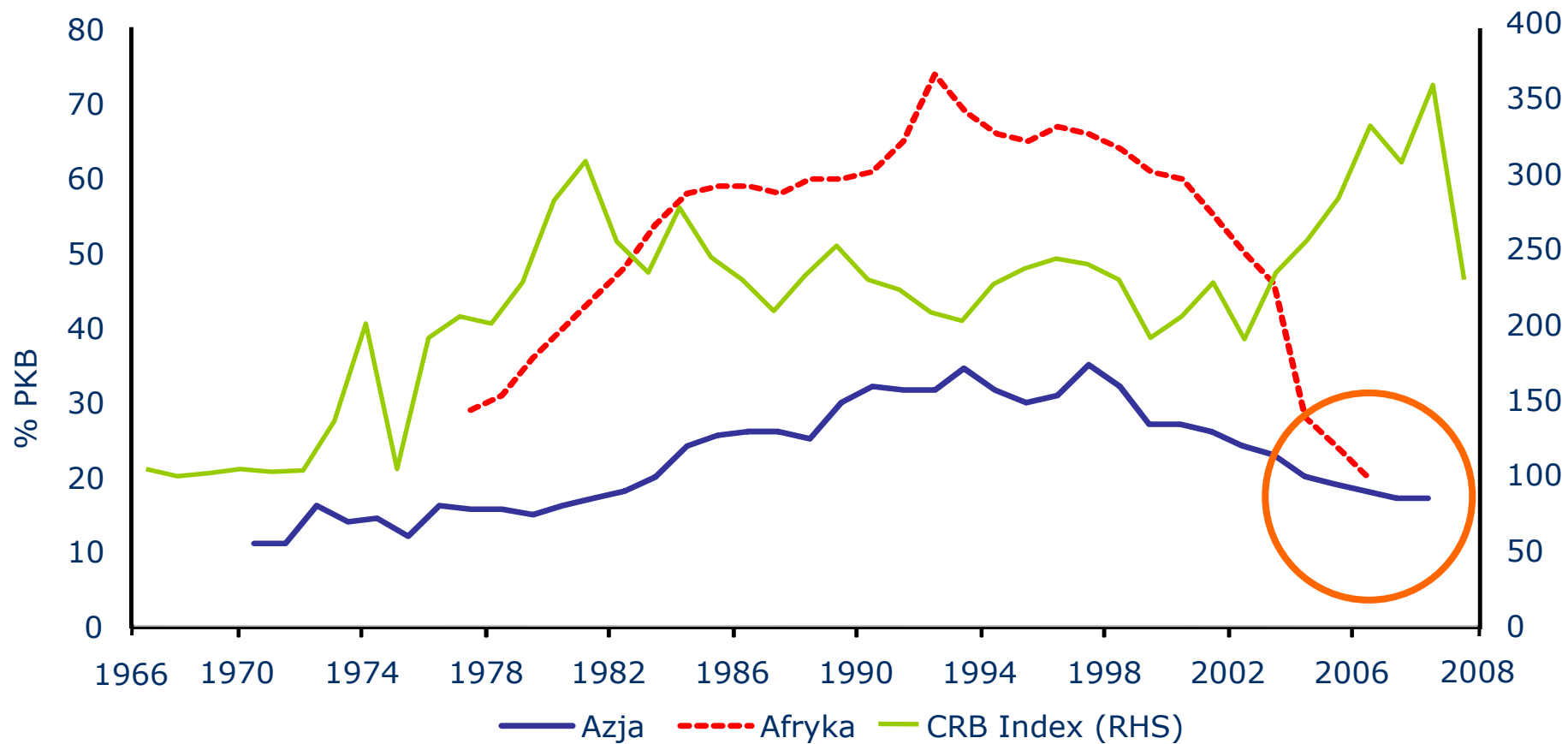
Afryka widocznie przyśpiesza



Wzrost PKB %

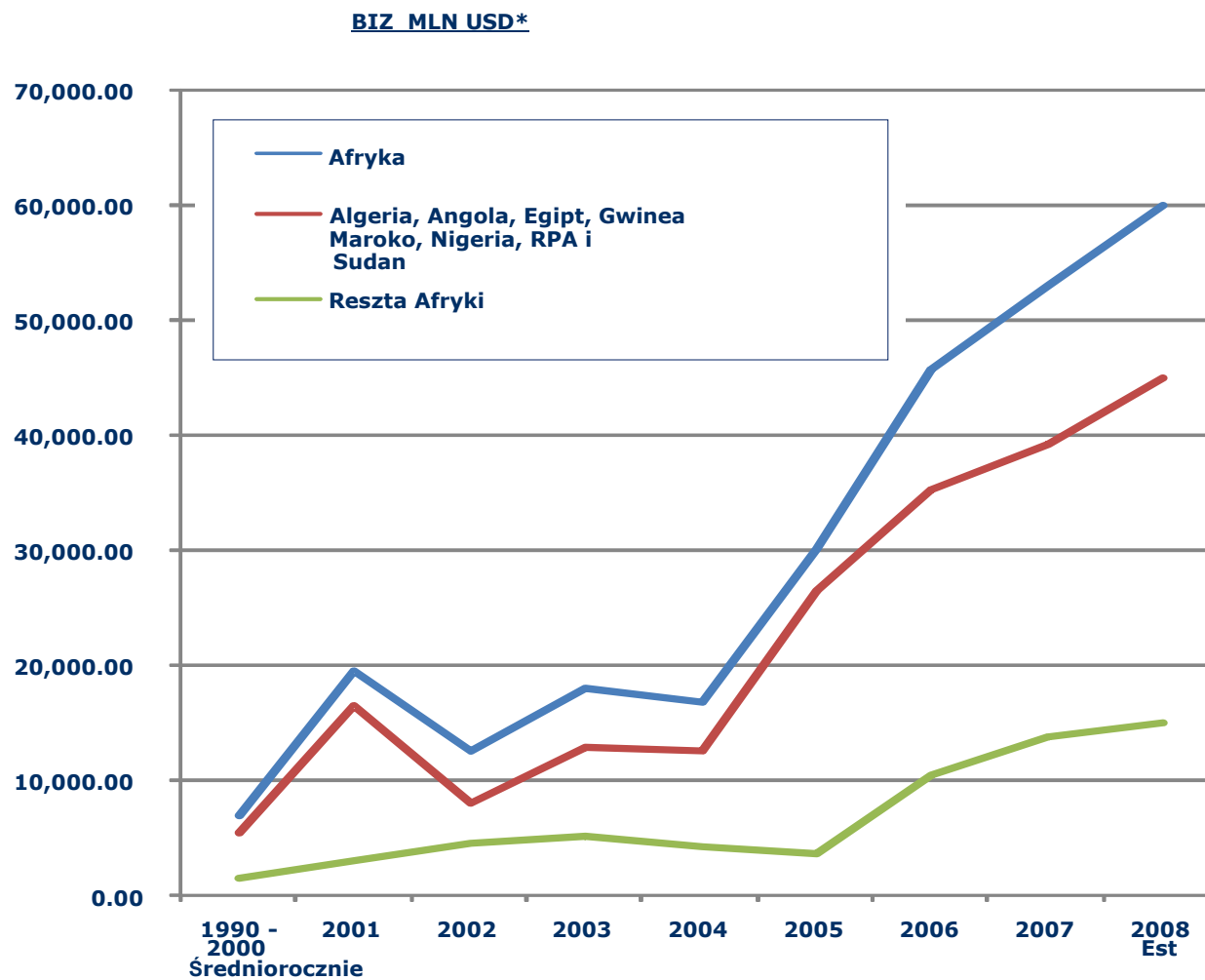


Wyraźnie zmniejszone zadłużenie sektora publicznego



Afryka

Dynamika Bezpośrednich Inwestycji Zagranicznych (BIZ)

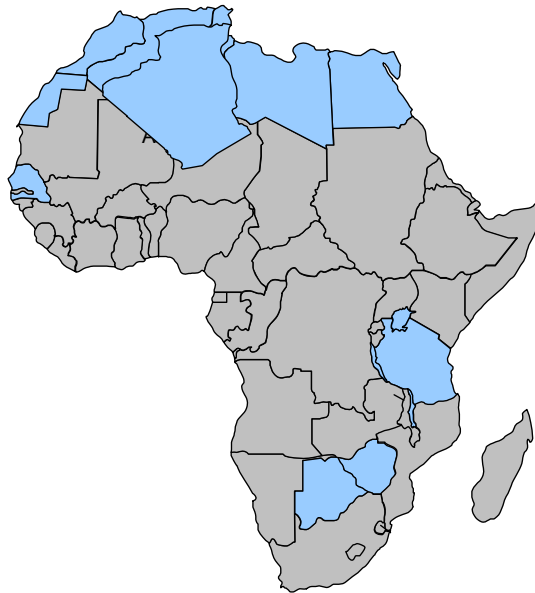


* Źródła: UNCTAD and CFM

Afryka: Stabilność polityczna

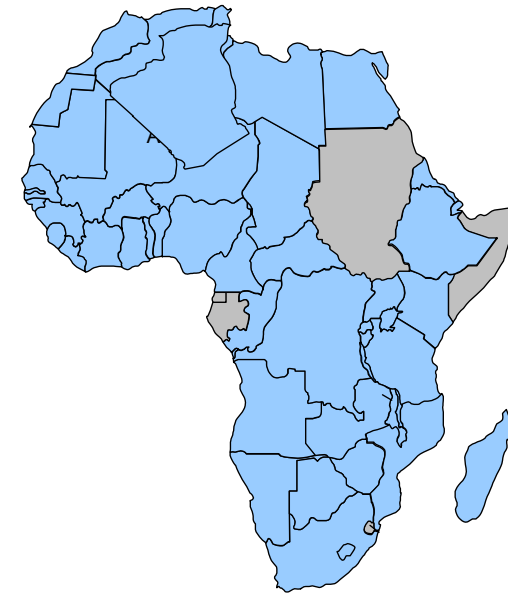


Wybory w 1986...



Wybory

...i w 2008**



"Wybory w Afryce oparte na konkurencji nie są już wyjątkiem; stopniowo stały się regułą.*"

Źródła: * Denis K Kadima, Electoral Institute of Southern Africa, 8 października 2008, ** Standard Bank

Katalizator – Dynamika przyrostu telefonii komórkowej



Kraj	ludność	Wzrost PKB (2007)	Penetracja	Przyrost (2007)
Kraje Rozwinięte				
Australia	22m	2.6%	101%	7%
Francja	65m	2.0%	80%	4%
Niemcy	82m	1.8%	113%	12%
Włochy	62m	1.8%	148%	12%
Japonia	128m	2.3%	81%	5%
UK	61m	2.7%	119%	5%
US	285m	2.2%	84%	11%
Rynki Afrykańskie			Niska Penetracja	Dynamiczny przyrost
Nigeria	140m	6.4%	29%	45%
Kenia	36m	7.0%	34%	56%
Egipt	79m	7.0%	38%	71%
Ghana	22m	6.3%	34%	55%
Maroko	33m	5.3%	54%	13%
Zambia	12m	6.2%	14%	78%
RPA	48m	4.5%	80%	28%



8 **Przyrost jest zdecydowanie większy w miejscach o niskiej gęstości linii stałych.**

Ryzyko? Świat się zmienił.



- ❖ **Światowy kryzys finansów**

- **Co oznacza dla Afryki?**

- ❖ **Spadek cen surowców**

- **Czy nie jest oznaką problemów producentów ropy naftowej?**

- ❖ **Czy spowolnienie światowych gospodarek oznacza podobną sytuację w Afryce?**

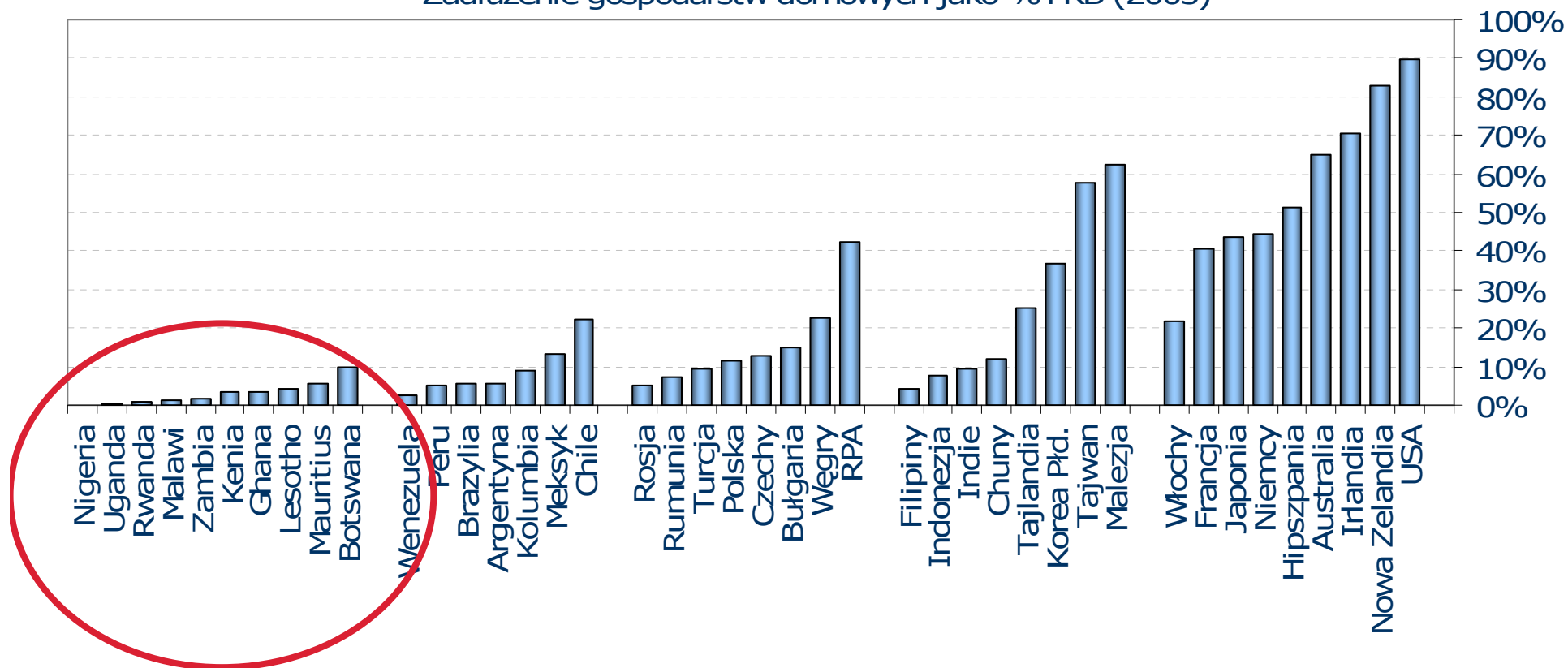
- ❖ **Korelacja Giełd Afrykańskich z Giełdami Światowymi**

- **Dlaczego spadły razem z całym światem?**

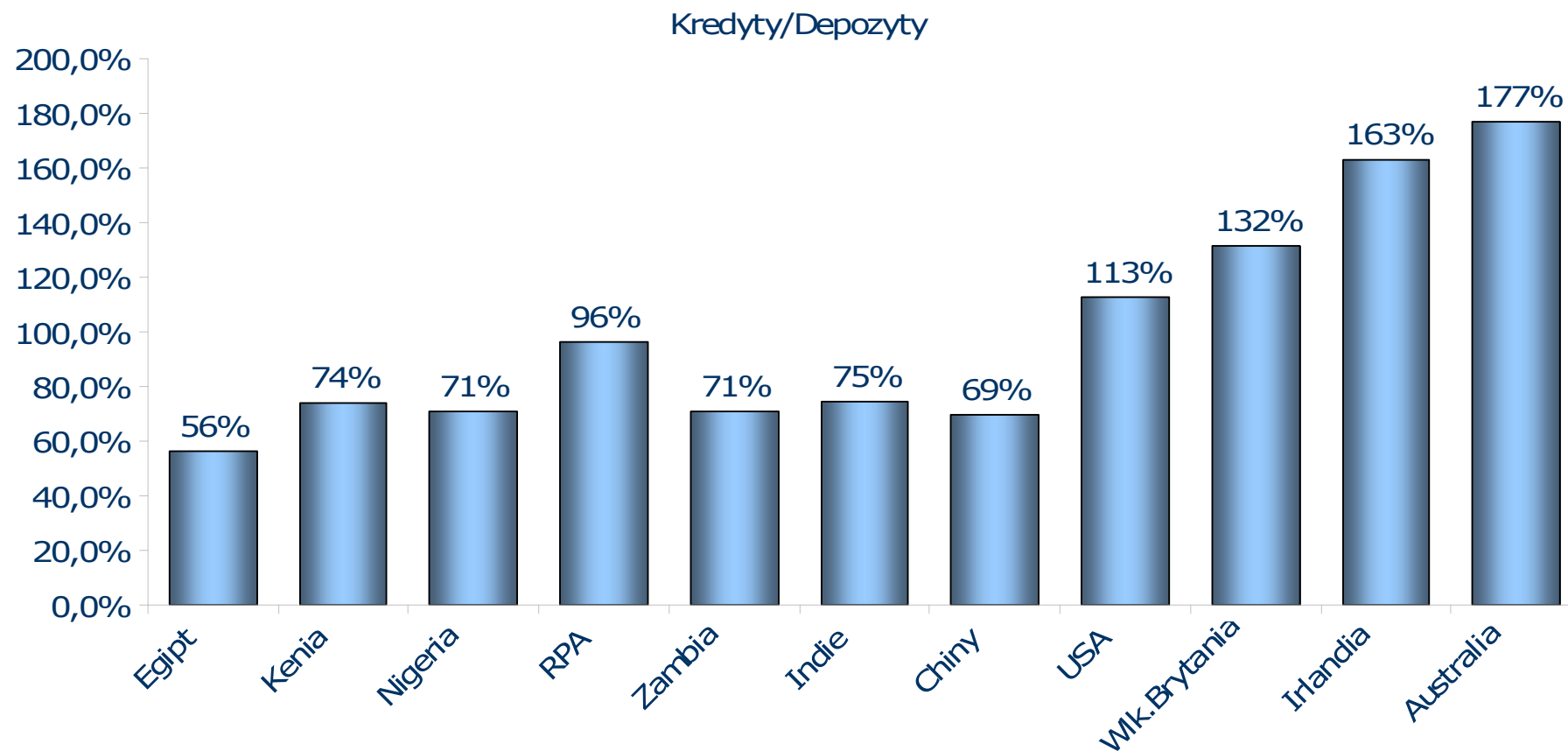
Początki Bankowości



Zadłużenie gospodarstw domowych jako % PKB (2005)



Odporność systemów bankowych



Główne wskaźniki ekonomiczne Nigerii



	Średnia	Średnia
	2001 do 2004	2005 do 2008
Cena ropy (USD/b)	29.2	72.6
Wzrost PKB (%)	6.4	6.3
Inflacja (%)	15.3	10.8
Deficyt budżetowy (% PKB)	-2.1	-0.9
Bilans handlu zagranicznego (% PKB)	-0.3	8.6
Aprecjacja/deprecjacja waluty (%)	-7.0	2.9

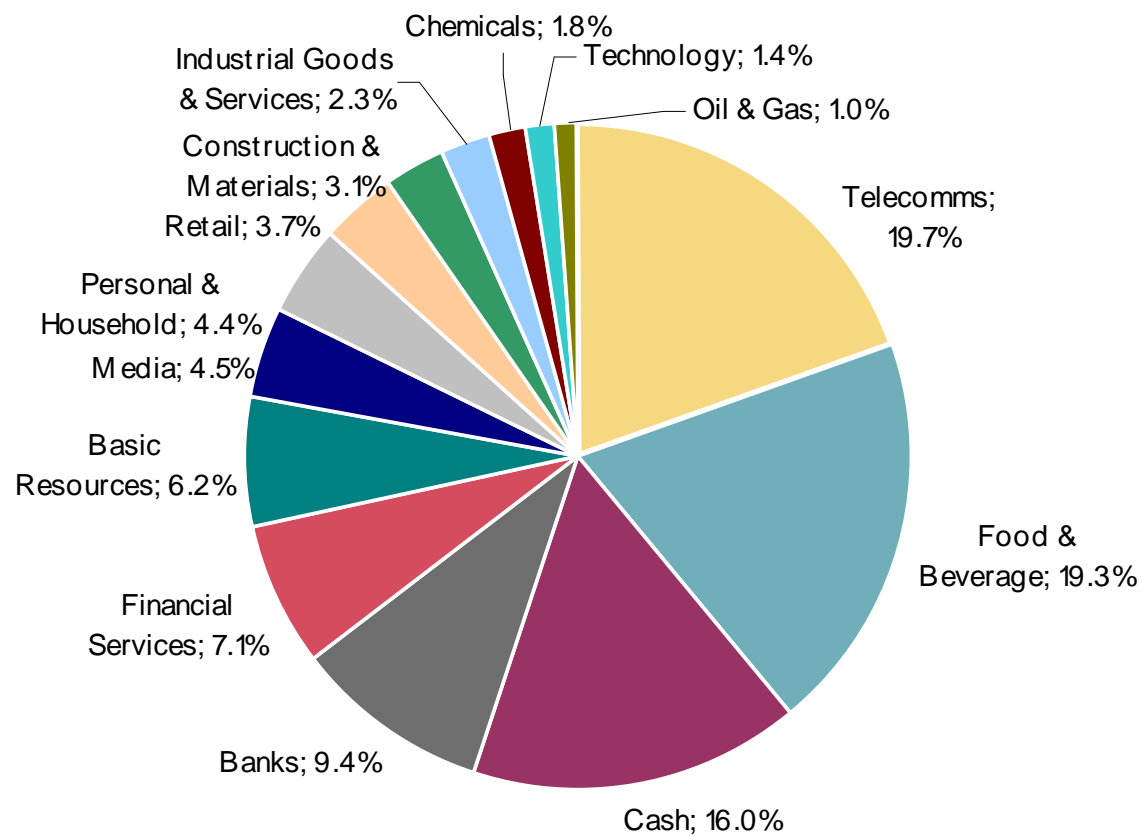
Rynki kapitałowe w Afryce



Rynek (i Indeks)	Kapitalizacja	Średni Dzienny wolumen	1 Rok	3 Lata
Na koniec Grudnia 2008	USD Mld	USD mln	% w USD	% w USD
Botswana Domestic Companies Index	4	1.6	-33%	44%
BRVM Composite Index	6	1.6	-15%	87%
Egypt CASE 30 Index	31	120.8	-56%	-24%
Ghana All Share Index	3	0.5	20%	b.d
Kenya 20 Index	9	3.2	-47%	-18%
Malawi Domestic Index	2	0.7	25%	485%
Mauritius All Share Index	4	1.9	-44%	40%
Morocco Casablanca All Share Index	66	72.8	-17%	126%
Namibian Local Companies Index	1	0.6	-13%	b.d
Nigeria All Share Index	46	42.5	-54%	22%
South Africa JSE All Share Index	411	1,185.2	-46%	-20%
Tanzania Core Securities Composite Index	1	0.4	6%	b.d
Tunisia BVMT Index	6	4.3	3%	85%
Uganda All Share Index	1	2.7	-31%	6%
Zambia All Share Index	3	0.9	-42%	43%

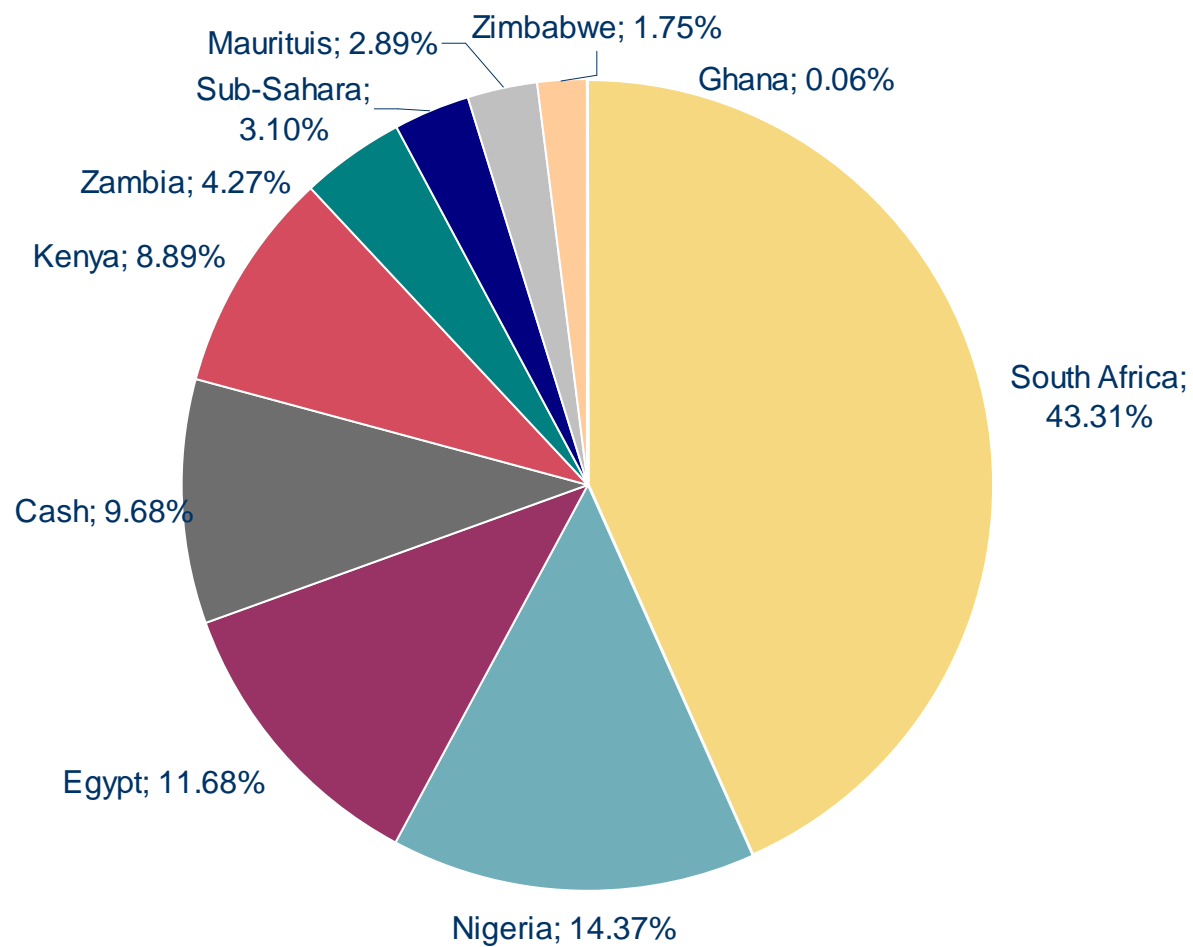
WIOF Africa Fund

Alokacja sektorowa na koniec marca 2009

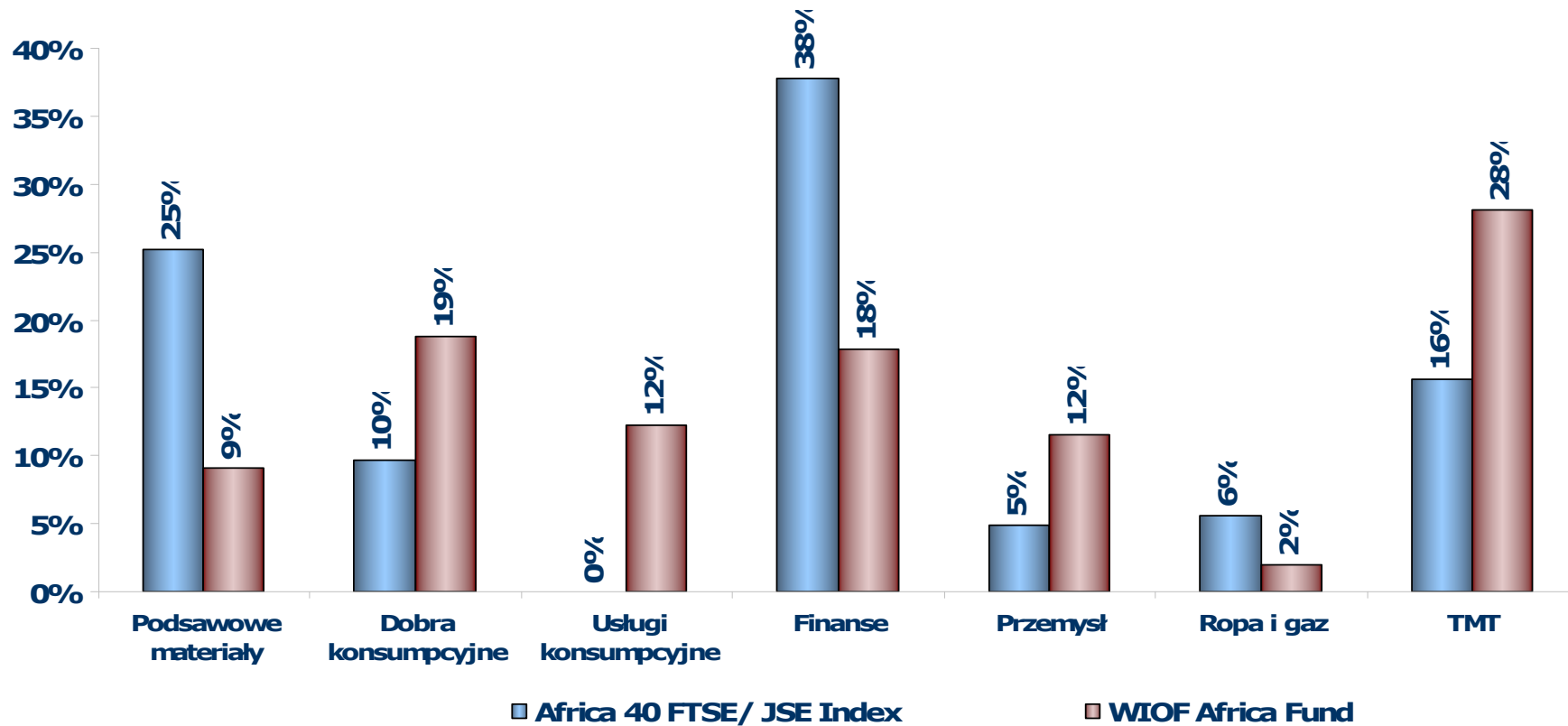


WIOF Africa Fund

Alokacja krajowa na koniec marca 2009



Pozycje podstawowe: WIOF Africa Fund



Przykładowe pozycje



❖ Guinness Nigeria & Nigerian Breweries

- Kontrolowane przez Diageo & Heineken; jednocyfrowy wskaźnik C/Z; duży przyrost wolumenu

❖ Safaricom; Mobinil & Celtel Zambia

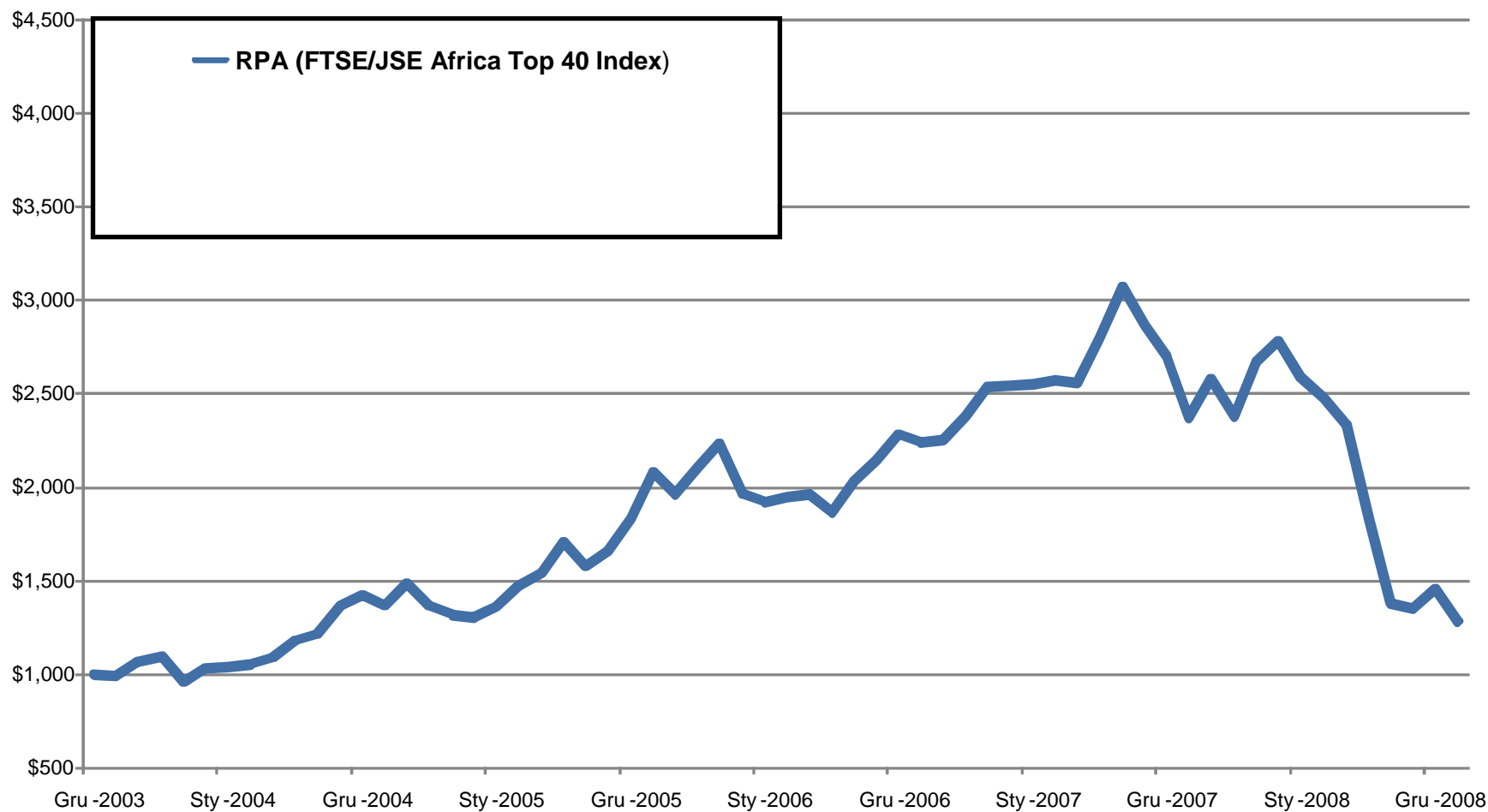
- Dominujący operatorzy komórkowi w Kenii; Egipcie i Zambii
- Wciąż dynamicznie rozwijający się rynek < 50%
- Niskie wartości C/Z; defensywne cash-flow;
- wysokie dywidendy



❖ Akcje SA

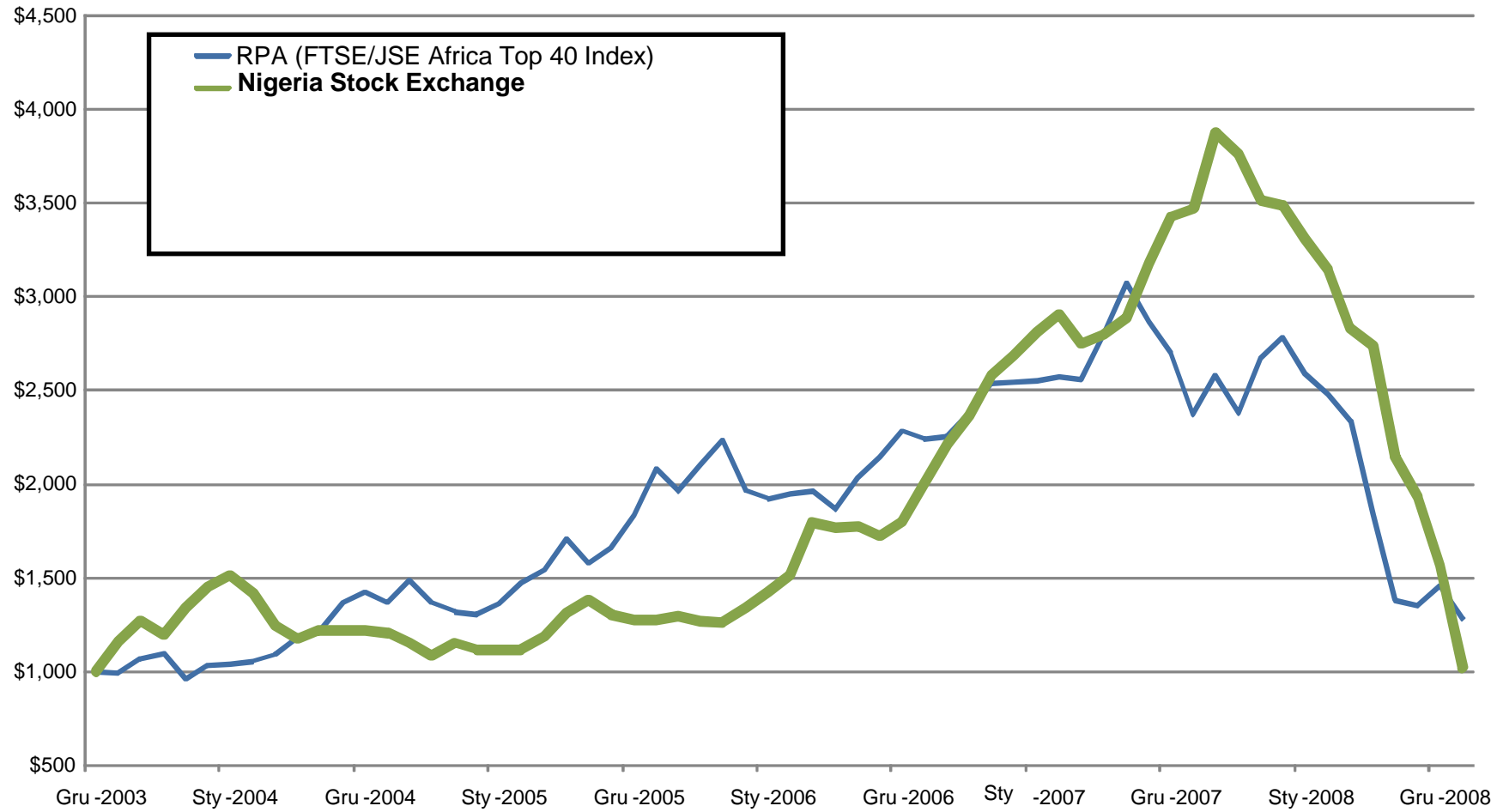
- Altech: East Africa data opportunity
- Shoprite: Gwałtowny wzrost dochodów i zyskowności w Afryce

Ostatnich 5 lat



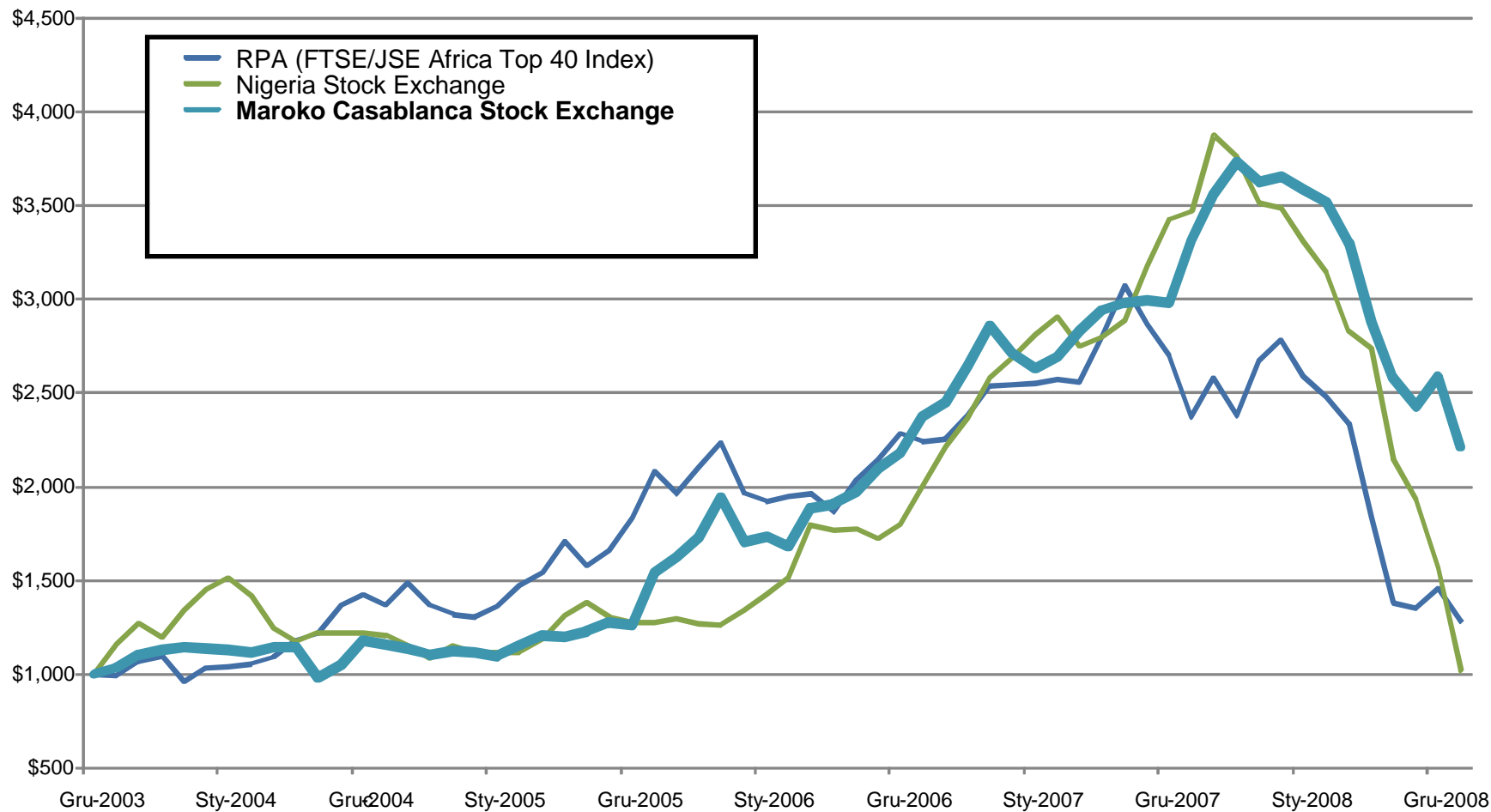
Źródło: Bloomberg, USD

Ostatnich 5 lat



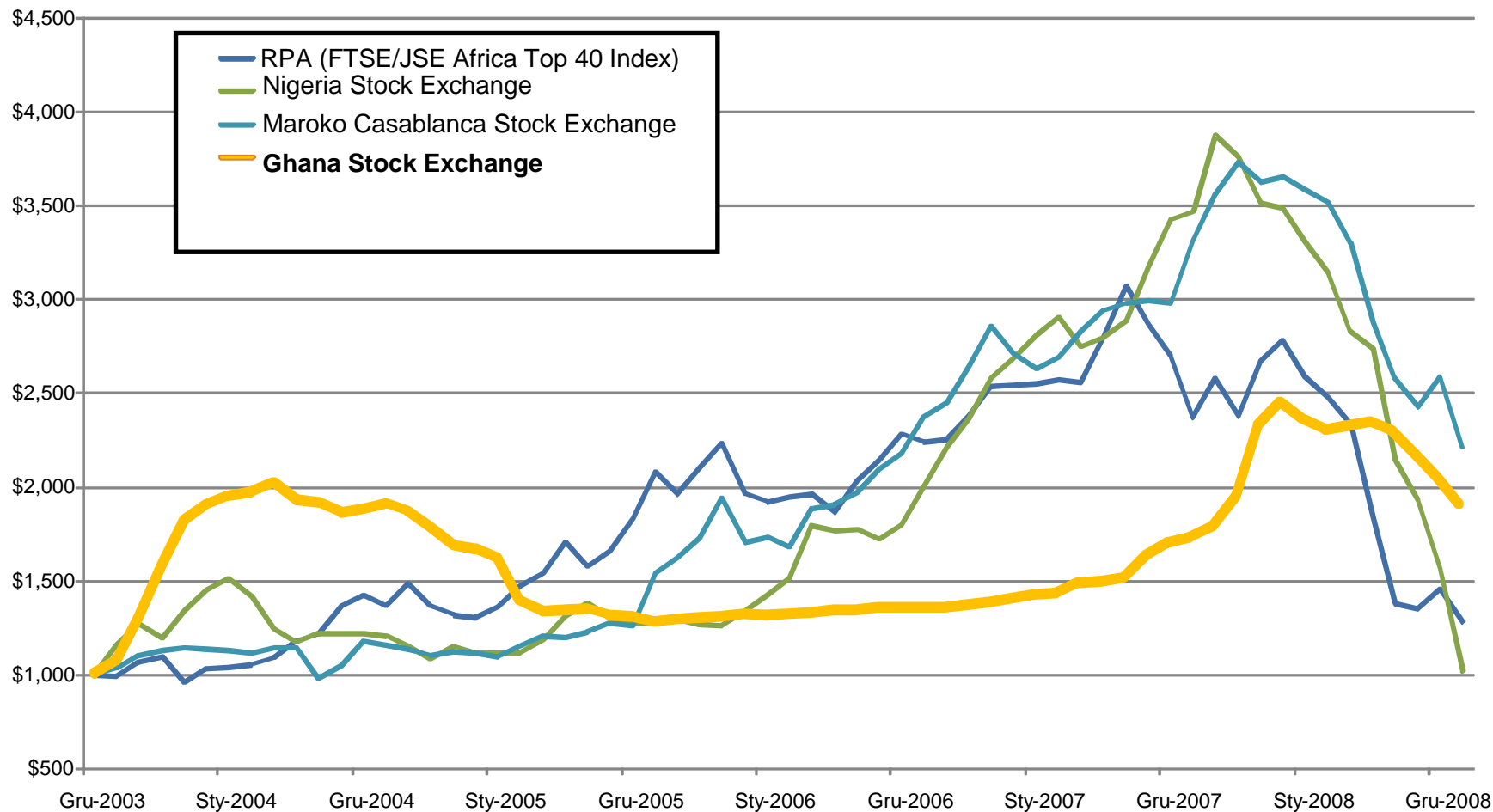
Źródło: Bloomberg, USD

Ostatnich 5 lat



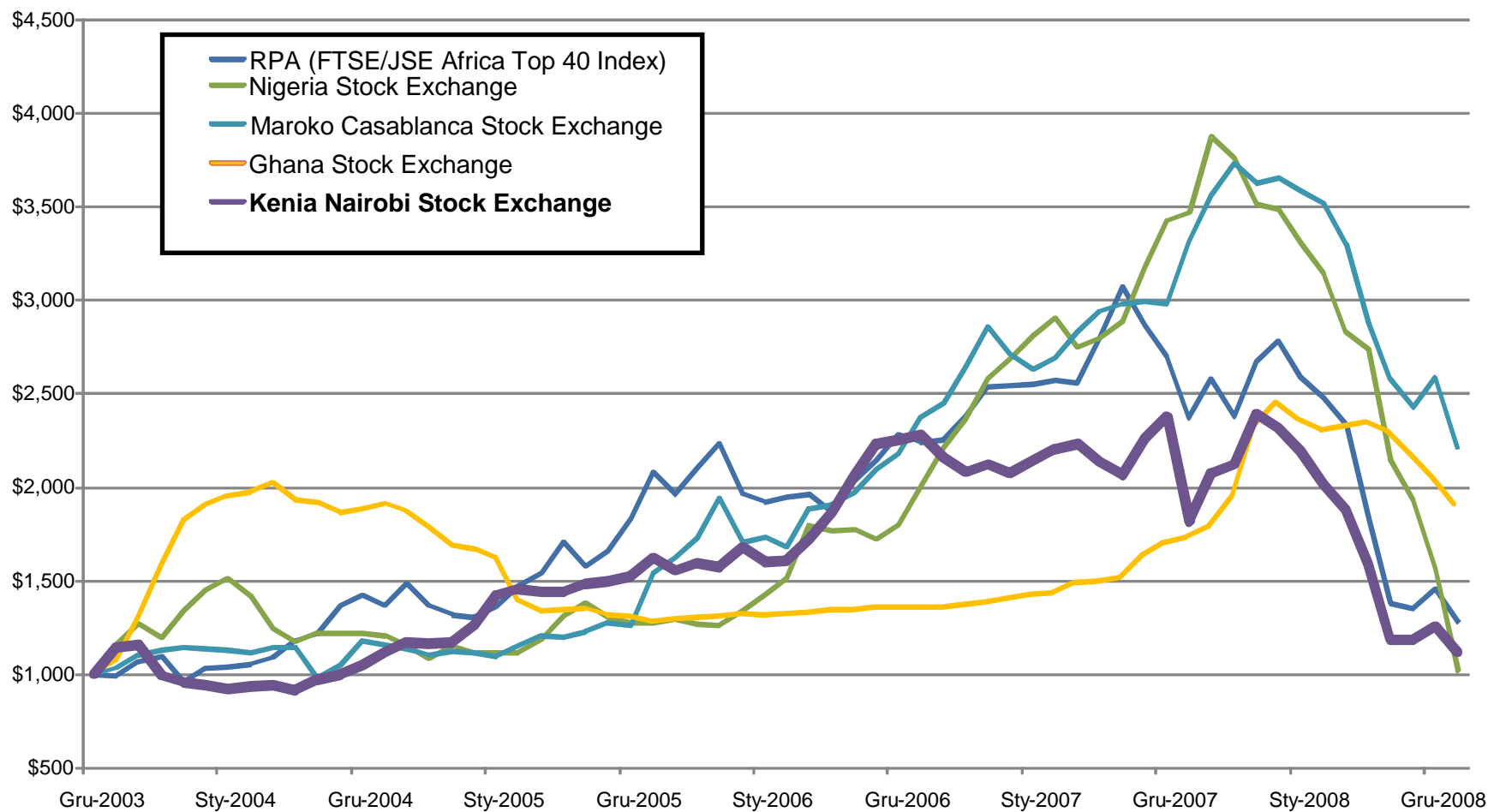
Źródło: Bloomberg, USD

Ostatnich 5 lat



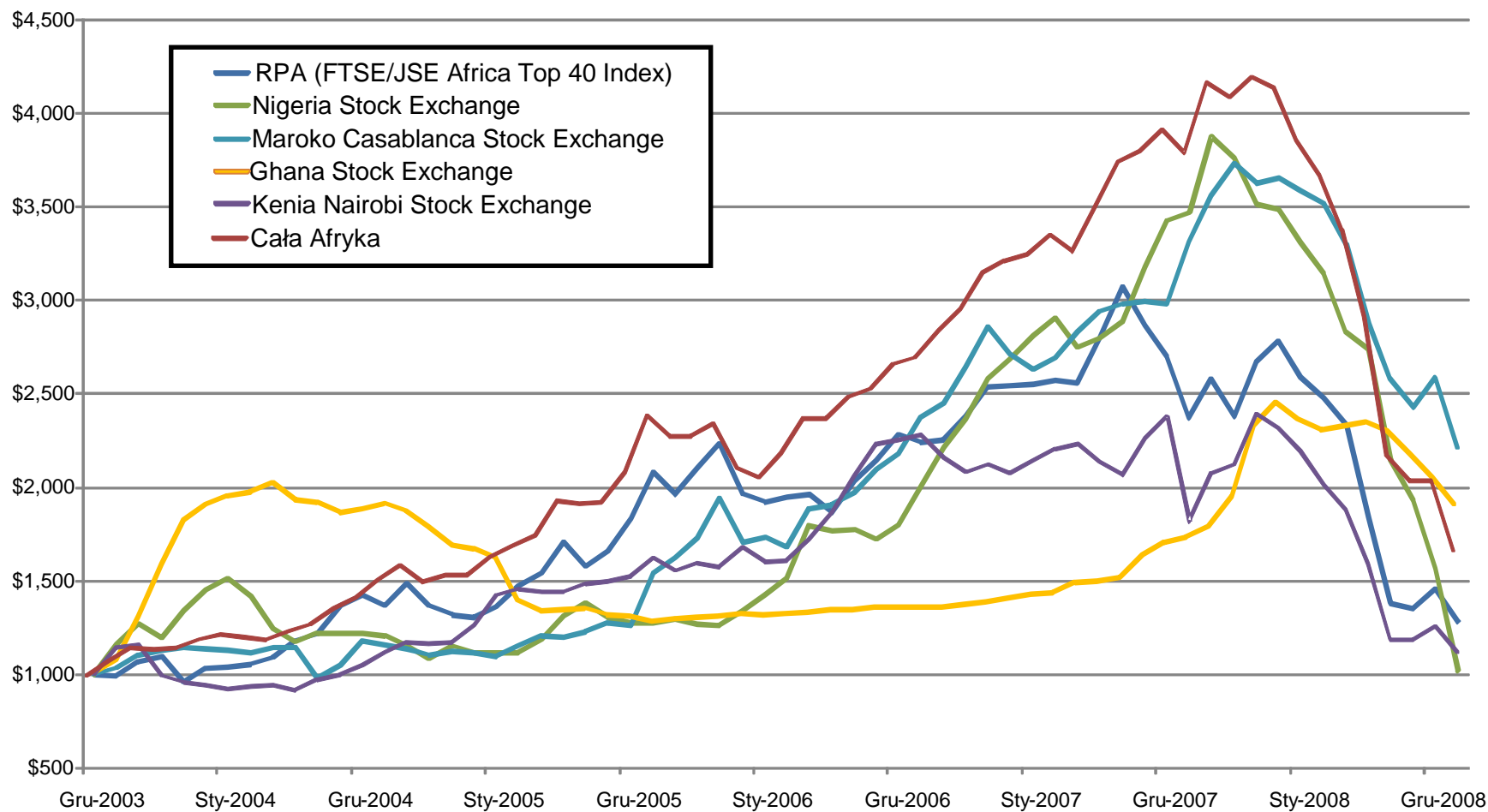
Źródło: Bloomberg, USD

Ostatnich 5 lat



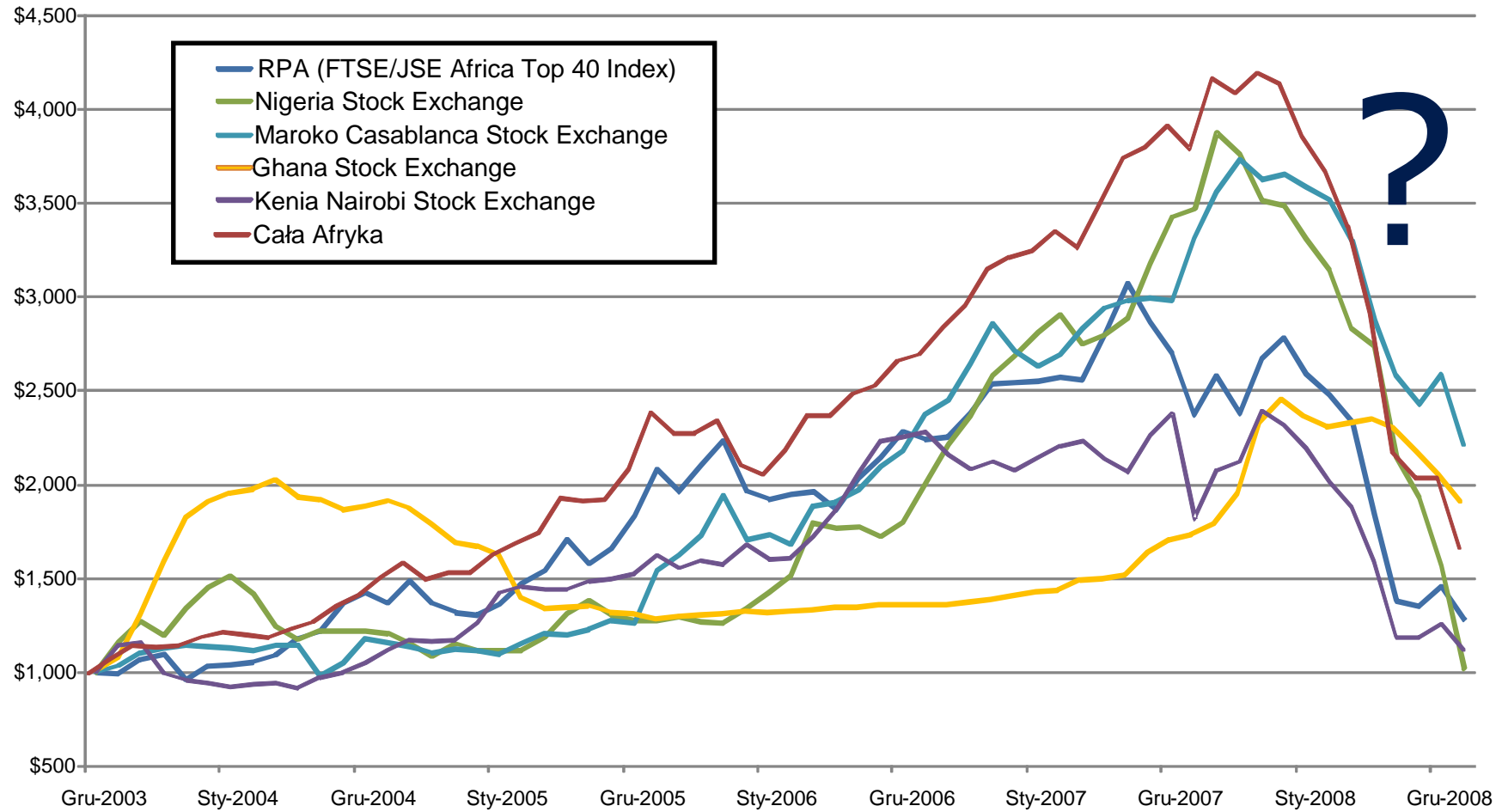
Źródło: Bloomberg, USD

Ostatnich 5 lat?



Źródło: Bloomberg, US\$ Returns

Jakie będą następane 5 lat?



Źródło: Bloomberg, US\$ Returns

Podsumowanie



❖ Afryka:

- **Bogactwo możliwości inwestycyjnych**
 - **Trwały wzrost**
 - **Dramatycznie polepszający się klimat inwestycyjny**
 - **Wzrastająca liczba inwestorów**
 - **Możliwość wykorzystania obecnych poziomów cenowych**
-



“W biznesie, kiedy występuje odstęp pomiędzy sferą realną i jej postrzeganiem, istnieje klimat do zarabiania pieniędzy.

Nigdzie nie jest to bardziej prawdziwe niż w Afryce”

Mo Ibrahim – założyciel firmy Celtel i jeden z najbardziej wpływowych liderów biznesowych w Afryce.