

Frontier Markets

Eine spannende Investitionsmöglichkeit

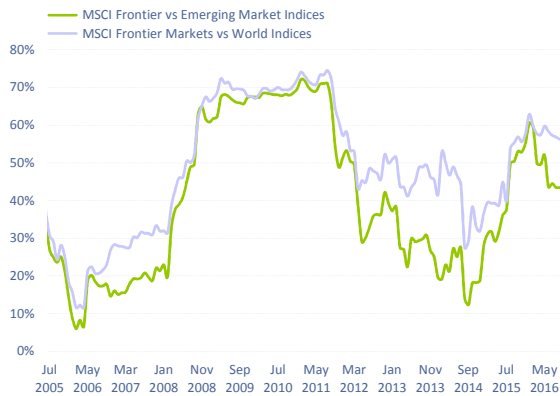


Dominic Bokor-Ingram
stellt den 'Investment-Case' für Frontier Markets dar

Oktober 2016

Die Frontier Markets sind eine Ansammlung von rund 150 weniger entwickelten Ländern, die weder in den Indizes der Industriestaaten noch der Emerging Markets vertreten sind. Wir betrachten diese Märkte weniger als eine homogene Anlageklasse als vielmehr eine Serie von individuellen Gelegenheiten in Aktienmärkte zu investieren, die eher von heimischen Faktoren beeinflusst werden, als von globalen. Daraus ergibt sich das erste große Plus für die Frontier Markets: eine sehr niedrige Korrelation, sowohl zu den globalen Märkten als auch untereinander.

Frontier Market Index Korrelation
Rolling 36m EUR Monthly Price Returns



Source: MSCI

Frontier Market Länder Korrelation
36m to 30 Sep 2016 EUR Monthly Price Returns

	AR	KZ	KW	NG	PK	RO	LK	VN
Argentina								
Kazakhstan	41%							
Kuwait	10%	4%						
Nigeria	4%	38%	8%					
Pakistan	18%	3%	47%	-11%				
Romania	3%	15%	25%	8%	38%			
Sri Lanka	-4%	30%	43%	14%	49%	21%		
Vietnam	0%	-1%	50%	-11%	46%	24%	39%	

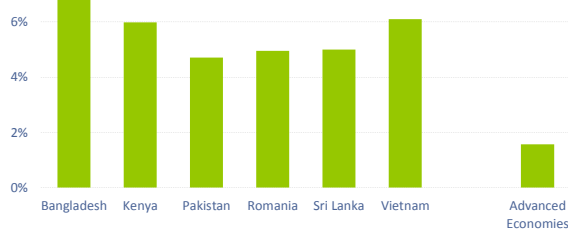
KEY:
 Positive correlation
 Negative correlation

Note: The stronger the colour, the stronger the correlation
 A figure within $\pm 50\%$ may be taken to suggest no meaningful correlation

Source: MSCI

Der zweite große Vorteil ist, dass innerhalb des Frontier Markets Universums eine Reihe von sehr starken Wachstums-Geschichten zu finden sind, trotz der offensichtlich niedrigen Wachstumsaussichten für viele Industriestaaten und Emerging Markets.

Frontier Market 2016 BIP Wachstums Schätzungen
Selected Countries

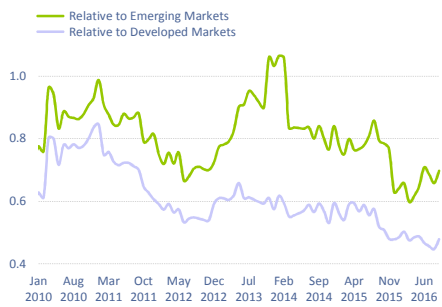


Source: IMF World Economic Outlook Oct 2016

In einem Umfeld, in dem die Wachstumsschätzungen für Industriestaaten für 2016 bei 2% liegen, sind wir stark investiert in Ländern wie Vietnam, für das dieses Jahr ein Wachstum von 6% erwartet wird, oder auch in Rumänien und Pakistan, wo die Schätzungen nahe 5% liegen (was Rumänien einer der am stärksten wachsenden Volkswirtschaften Europas macht).

Haben wir das Potential eines Marktes, langfristig nachhaltiges Wachstum zu generieren bestimmt, konzentriert sich unser Investment Prozess darauf, Unternehmen mit starkem Management zu finden, dem wir zutrauen, von diesem Wachstum zu profitieren. Daher sind unsere Portfolios auf Unternehmen und Sektoren fokussiert, die von der Entwicklung des Binnenmarktes profitieren, wie etwa Banken, Telekommunikation, Gesundheit und Konsum. Zusätzlich zu einem engen Kontakt zum Management ist es nötig, vor der Investition in ein Unternehmen eine sorgfältige Prüfung der Corporate Governance durchzuführen, um sicherzustellen, dass die Rechte von Minderheitsaktionären geschützt sind und sich unsere Interessen mit denen des Managements decken.

Frontier Market Kurs Gewinn Verhältnisse
Trailing



Source: Bloomberg

Nach fast fünf Jahren Underperformance gegenüber den Industriestaaten litten die Emerging Markets zuletzt an einem deutlichen Rückgang des Investoren-Interesses, wobei die Frontier Markets über den gleichen Kamm geschoren wurden. Daraus resultiert, dass die Frontier Markets aktuell sehr niedrig bewertet sind, sowohl auf absoluter als auch auf relativer Basis. Absolut betrachtet sind Frontier Markets so billig wie noch nie seit Auflegung des Index im Jahr 2007. Außerdem handeln sie zu historisch hohen Discounts zu den Industriestaaten wie zu den Emerging Markets.

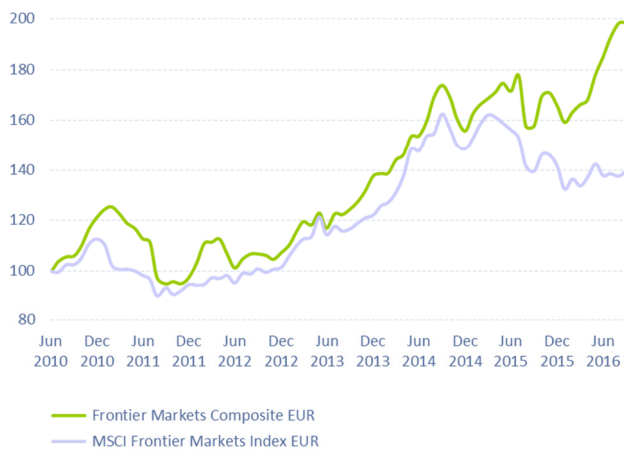
'Bull' Punkte:

- Starkes volkswirtschaftliches Wachstum und daraus folgend starkes Gewinnwachstum der Unternehmen
- Niedrige Korrelation zu globalen Märkten und innerhalb der Frontier Markets
- Günstige Bewertungen

'Bear' Punkte:

- Länder unterliegen der Gefahr schneller Kurswechsel und müssen daher aufmerksam überwacht werden
- Das Investoren-Interesse ist eher auf die großen Emerging Markets ausgerichtet

Investoren haben durch Charlemagne Capitals Magna New Frontiers Fonds Zugang zu den Frontier Märkten, die Performance unseres Frontier Markets Composite sehen Sie unten dargestellt.



Period to 30 Sep 2016	Composite	Index	Relative
1 Month	0.0%	1.6%	-1.6%
3 Months	7.2%	1.5%	5.7%
From 31 Dec 2015	19.7%	-1.2%	21.0%
1 Year	25.7%	0.2%	25.5%
<i>Annualized data:</i>			
3 Years	16.8%	6.2%	10.6%
5 Years	15.9%	8.4%	7.5%
Since inception (30 Jun 2010)	11.6%	5.5%	6.1%

Gross EUR
Chart rebased to 30 Jun 2010 = 100
Fund returns are based on a composite of all share classes
The Index is the MSCI Frontier Markets Index

Charlemagne Capitals Frontier Markets Composite besteht aus gebührenzahlenden diskretionären Portfolios mit dem Auftrag ausschließlich in Frontier Markets zu investieren. Die Performance des Composite ist brutto, d.h. vor Gebühren in Euro dargestellt. Der Vergleichsindex ist der MSCI Frontier Markets Index. Charlemagne Capital erfüllt die Normen der Global Investment Performance Standards (GIPS®), geprüft für die Periode vom 1. Juni 2000 bis 31. Dezember 2015 durch Ashland Partners. Eine Kopie des Prüfberichts und eine Präsentation über die Einhaltung der GIPS sind auf Nachfrage erhältlich.

Source: Charlemagne Capital, MSCI

This document is issued by Charlemagne Capital (UK) Limited, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

Address: Charlemagne Capital (UK) Limited
39 St James's Street
London
SW1A 1JD

Tel: + 44 (0)20 7518 2100
Fax: + 44 (0)20 7518 2199
Email: marketing@charlemagnecapital.com
Website: www.charlemagnecapital.com

Magna Umbrella Fund plc („Gesellschaft“) ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen (OGAW) mit mehreren Teilfonds, die gemäß den irischen Durchführungsverordnungen zu den angepassten Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 zugelassen sind. Die Gesellschaft untersteht nicht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Anlegerzielgruppe der Teilfonds der Gesellschaft sind professionelle und private Anleger, die die Funktionsweise des jeweiligen Teilfonds verstehen und die mit der Anlage verbundenen Chancen und Risiken einschätzen können. Diese von Charlemagne Capital (UK) Limited herausgegebene Werbemitteilung stellt keinen Verkaufsprospekt im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches dar. Es ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Erwerb von Fondsanteilen gedacht, sondern richtet sich als bloße ergänzende Hintergrundinformation an Anlegerberater. Jede Anlageentscheidung der Anleger sollte nur auf der Grundlage und in Kenntnis des zurzeit gültigen Verkaufsprospekts der Gesellschaft und der wesentlichen Anlegerinformationen des Teilfonds erfolgen. Die wesentlichen Anlegerinformationen sind auf der Internetseite www.fundinfo.com erhältlich. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen können darüber hinaus bei der Gesellschaft sowie bei [Marcard, Stein & Co. AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg/Adresse der deutschen Informationsstelle] kostenlos in Papierform angefordert werden. Es ist nicht gestattet, vom Verkaufsprospekt abweichende Auskünfte oder Erklärungen abzugeben. Jeder Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen auf Basis von Auskünften und Erklärungen, die nicht in dem Verkaufsprospekt enthalten sind, erfolgt ausschließlich auf Risiko der Käufer. Es wird empfohlen, einen Anlageberater und gegebenenfalls einen Rechtsanwalt oder Steuerberater einzuschalten, bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird. Die in dieser Werbemitteilung beschriebenen Anlagen sind mit Risiken verbunden, insbesondere mit Kurs- und Währungsrisiken. Charlemagne Capital (UK) Limited übernimmt keinerlei Garantie, dass die jeweiligen Anlageziele des Teilfonds erreicht werden. Die von dem Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilsklasse in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse erlauben auch keine Rückschlüsse für die Zukunft.