

Magna New Frontiers Fund



Der Magna New Frontiers Fund zielt auf Kapitalwachstum ab durch Investitionen in ein breitgestreutes Portfolio aus Aktien der Frontiers Märkte.

Der Magna New Frontiers Fund ist ein Teilfonds des Magna Umbrella Fund plc.

Ausstattungsmerkmale

40 ~ 70 Unternehmen
Globale Ausrichtung, keine Region Übergewichtet
Stockpicking-Ansatz

Fondsdaten

Struktur	UCITS
Domizil	Irland
Registrierung	AT CH DE DK ES FI FR GB IE IT LU NL SE SG
Auflagedatum	16 Mar 2011
Ertragsverwendung	ausschüttend oder thesaurierend
Orderschlusszeit	13.00 Uhr MEZ
Wertstellung	T - 1
Holdings	62
Cash Quote	6,7%
Tracking Error	9,2% (ex-post)
Active Money	84,9%
Information Ratio	1,06
Beta	0,76 (ex-post)
Fondsvolumen	EUR 101,7 Mio
Benchmark	MSCI Frontier Markets Index
Portfolioberater	Stefan Böttcher und Team

NAV Anteilsklassen

Offene	EUR	GBP	USD
G-Anteile	12,462	10,644	13,118
N-Anteile	16,659	14,229	17,536
R-Anteile	16,280	13,906	17,137
D-Anteile (Dist)	11,733	10,022	12,351

Quelle: Charlemagne Capital, MSCI
Alle Daten zum 30 Dec 2016

Kommentar

Dezember 2016

Die anhaltende starke Performance des Fonds fußt weiterhin darauf, dass die gesamte Palette an Investmentmöglichkeiten quer durch alle Frontier Markets genutzt wird.

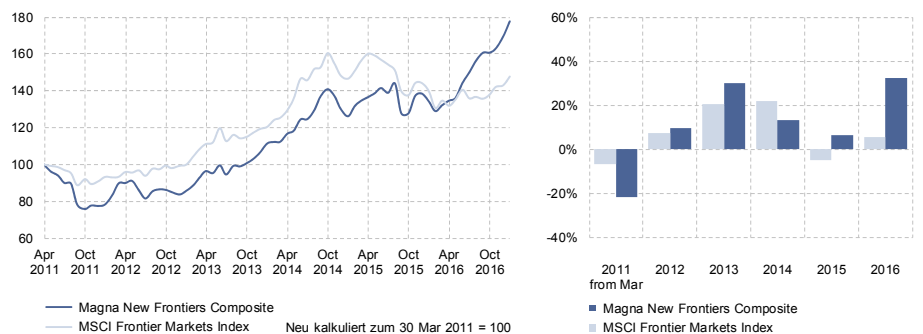
NMC Healthcare, das Krankenhausunternehmen in den VAE, war der größte positive Performance-Beitrag im Dezember. Der Markt reagierte positiv auf die Akquisition eines führenden Privatkrankenhauses in Schardscha. Die Transaktion führt ganz unmittelbar zu höheren Erträgen und angesichts der Erfolgsbilanz von NMC in der Vergangenheit, kalkulierte der Markt das Aufwärtspotential der Akquisition auch rasch ein.

Bei Petrobras Argentina stieg der Aktienkurs im Dezember um beinahe 50%, nachdem Pampa Energia, der Elektrizitäts- und Energiemischkonzern, gezwungen war, bessere Konditionen für ein Angebot an jene Minderheitsaktionäre zu bieten, die beim ursprünglichen Akquisitionsangebot Anfang des Jahres nicht mit von der Partie waren. Die Konditionen entsprachen jetzt im Prinzip denen des ursprünglichen Angebots. Wir eröffneten eine kleine Position bei Petrobras Argentina zu einem Kurs, der aufgrund des lächerlichen Angebots an die Minderheitsaktionäre gedrückt war. Wir taten dies, als klar wurde, dass das Angebot revidiert werden musste. Das kurz darauf deutlich nachgebesserte Angebot brachte dem Fonds bereits einen beachtlichen Zugewinn.

In Pakistan ist der pro-Kopf Zementverbrauch sehr gering. Er liegt bei lediglich 50% des regionalen Durchschnitts. Öffentliche Infrastrukturausgaben und die Nachfrage seitens der Privathaushalte müssten hier in der Zukunft die Volumina deutlich erhöhen. Deshalb wird der ganze Sektor jetzt neu bewertet. Der Fonds hält eine Beteiligung an DG Khan Cement, dem drittgrößten Zementhersteller Pakistans, ein Titel, der zu einem KGV von unter 10 gehandelt wird und für den ein Dreijahres-Gesamtertragswachstum von über 10% erwartet wird. Der 17%ige Kursanstieg seit Dezember ist unserer Ansicht nach lediglich der Anfang der Neubewertung.

Der Kurs des vietnamesischen Molkereiunternehmens Vinamilk fiel im Dezember um 10%, nachdem der Verkauf einer weiteren 10%-Tranche seitens der Regierung daran scheiterte, dass sich nicht genügend Käufer fanden. Dies führt zu einem Überangebot der Aktie, was kurzfristig den Kurs deckeln könnte. Gegenwind kommt dem Unternehmen auch wegen hoher Milchpulverpreise entgegen. Unsere Beteiligung an Vinamilk wurde deshalb auch reduziert. Dennoch sind wir sowohl vom Wachstumspotential des Unternehmens als auch von der Qualität des Managements sehr überzeugt.

EUR Wertentwicklung (brutto)



Zeitraum bis 30 Dec 2016	Composite	Index
1 Monat	4,9%	3,3%
3 Monate	10,5%	7,1%
1 Jahr	32,3%	5,7%
<i>Annualisierte Daten:</i>		
3 Jahre	16,8%	7,0%
5 Jahre	17,8%	9,6%
Seit Auflage (30 Mar 2011)	10,5%	7,0%

Jährliche	Composite	Index
2016	32,3%	5,7%
2015	6,3%	-4,7%
2014	13,2%	21,7%
2013	29,9%	20,5%
2012	9,4%	7,2%
2011 from 30 Mar	-21,6%	-6,7%

Die Magna New Frontiers Composite bezieht sich auf alle Anteilsklassen des Magna New Frontiers Fund. Composite Ergebnisse sind jeweils brutto, das heißt vor Gebühren in EUR. Die Benchmark ist der MSCI Frontier Markets Index. Performance-Daten werden für einen Zeitraum von einem Jahr annualisiert. Charlemagne Capital erfüllt die Anforderungen der Global Investment Performance Standards (GIPS®), die für den Zeitraum vom 1. Jun 2000 bis 30. Jun 2016 von Ashland Partners bestätigt sind. Eine Kopie des Prüfungsberichts sowie die Präsentation über die GIPS-Standards sind auf Anfrage erhältlich.

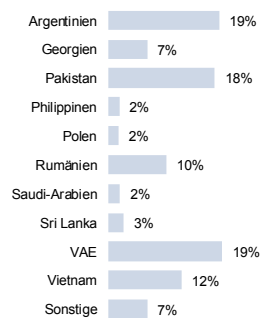
Magna New Frontiers Fund

Portfolio-Daten per 30 Dec 2016

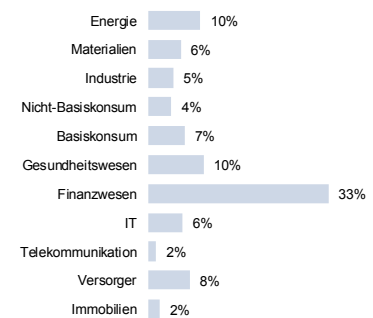
10 größten Positionen

Unternehmen	Länder	Sektor
Adamjee Insurance	Pakistan	Finanzwesen
Aramex	VAE	Industrie
Banca Transilvania	Rumänien	Finanzwesen
Edenor	Argentinien	Versorgungsbetriebe
Emirates NBD	VAE	Finanzwesen
FPT	Vietnam	IT
NMC Healthcare	VAE	Gesundheitswesen
TBC Bank	Georgien	Finanzwesen
Transportadora de Gas del Sur	Argentinien	Energie
VEIL	Vietnam	Finanzwesen
In alphabetischer Reihenfolge		
Gesamtgewicht der 10 größten Positionen		34%

Ländergewichtung



Branchengewichtung

* Ohne Non-Bank Financials
Ohne cash

Zeichnungsinformation



Source & Copyright: Citywire. Both Stefan Böttcher and Dominic Bokor-Ingram are AAA rated by Citywire for their three-year risk-adjusted performance

	D-Anteile (Dist)	G-Anteile	N-Anteile	R-Anteile
Mindestanlage	EUR 5,000	EUR 5.000	EUR 1.000.000	EUR 5,000
Folgeanlage	EUR 100	EUR 100	EUR 1.000	EUR 100
Verwaltungsgebühr p.a.	1,75%	1,00%	1,25%	1,95%
Erfolgsbeteiligung	Ja	Ja	Ja	Ja
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%	0%	bis zu 5%	bis zu 5%
Wertpapierkennnummer	A12DG2	A1W8A6	A1H7JK	A1H7JG
ISIN-Nummer EUR	IE00BNCB5M86	IE00BFTW8Z27	IE00B65LCL41	IE00B68FF474
GBP	IE00BNG8TV26	IE00BKRCMJ13	IE00B3N9N839	IE00B62YPS47
USD	IE00BNG8TT04	IE00BKRCMK28	IE00B3LGF36	IE00B670FC16
Bloombergnummer		MAGNFGE	MAGNFNE	MAGNFRE
Valorennummer EUR	25202789	24092888	12737955	12737519

Erfolgsbeteiligung

G, N und R Anteilsklassen: 20% über MSCI Frontier Markets Index

Dieses Dokument wird von Charlemagne Capital (UK) Limited herausgegeben, welches von der britischen Financial Conduct Authority beaufsichtigt und autorisiert ist.

Um weitere Informationen über Charlemagne Capital (UK) Limited und die Magna Umbrella plc. Fonds zu erhalten, wenden sie sich bitte an die Abteilung Marketing.

Adresse: 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 Anlageberater. 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 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. Die Gesellschaft ist von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA zum Vertrieb an qualifizierte und nicht qualifizierte Anleger in und von der Schweiz aus zugelassen. Der Prospekt, die Statuten, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Jahres- und Halbjahresberichte (in ihrer jeweils aktuell gültigen und von der FINMA genehmigten Fassung in deutscher Sprache) sowie weitere Informationen können kostenlos vom Schweizer Vertreter der Gesellschaft bezogen werden: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genf, Schweiz, web: www.carnegie-fund-services.ch. Die Schweizer Zahlstelle ist: Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genf, Schweiz. Die aktuellen Anteilspreise sind auf www.fundinfo.com ersichtlich.

Magna New Frontiers Fund

Zusätzlicher Kommentar

Nach der sehr starken Performance des Fonds im Jahr 2016 fassen wir nun Antworten auf einige Schlüsselfragen zur Anlageklasse und den Aussichten für 2017 zusammen.

1. Die US-Präsidentschaftswahlen

Der Fonds gewann im Dezember nach den Wahlen um 4,5% an Wert (N-Anteilsklasse, US-Dollar). Während die globalen Aktienmärkte zwar anfänglich rückläufig waren – was sich anschließend zum Großteil wieder umgekehrt hat – waren die meisten Frontier Markets aus einer Reihe von Gründen nicht betroffen, unter anderem:

- In diesen Märkten ist tendenziell sehr wenig ausländisches Kapital investiert. Ein Emerging Market ist im Schnitt zu 50% im Besitz von ausländischen Investoren, bei einem Frontier Market sind es lediglich 5%.
- Die Märkte, in die wir investieren durchlaufen im Moment wichtige positive Reformprozesse, die viel stärker wiegen, als negative Auswirkungen aufgrund globaler politischer Umstände bzw. makroökonomischer Schocks. Nehmen wir Argentinien im letzten Jahr als Beispiel: das Land liberalisierte seine Währung, einigte sich mit den bis dahin ausharrenden Gläubigern, ließ den Export von Agrarprodukten zu und begann, Subventionen auf Dinge wie Elektrizität abzubauen, und setzte eine Steueramnestie durch. Eine leichte Flaute beim Wachstum in Mexiko wegen eines Kurswechsels seitens der US-Politik wiegt verhältnismäßig weniger als die Reformen auf Landesebene.
- In den meisten Frontier Markets ist die Verschuldung des Staates, der Unternehmen und der Verbraucher im Vergleich zu Emerging Markets und Industriestaaten deutlich geringer.
- Daraus folgt, dass die Frontier Markets viel weniger von den Auswirkungen steigender Zinsen betroffen sind und aufgrund der Tatsache, dass die Aufnahme von Fremdkapital vorrangig in heimischer Währung erfolgt, in viel geringerem Umfang als andere Märkte von der Stärke des US-Dollars abhängig ist.

2. Bewertung

Zu Beginn des Jahres 2016 wurden die im Portfolio befindlichen Titel im Schnitt zu einem KGV von 10,5 gehandelt. Nach einer positiven Wertentwicklung von 30% lag das KGV zum Jahresende 2016 bei etwa dem gleichen Wert. Das lag sowohl am Ertragswachstum der Aktien als auch an der veränderten Zusammensetzung des Portfolios, die sich aus den Verkäufen der Titel ergab, die ihr Kursziel erreicht hatten.

3. Mittelflüsse und ausländischer Besitz

Nach einem bescheidenen Mittelzufluss in Frontier-Markets-Fonds im Oktober, kam es im November zu einer Wende und zu Abflüssen in Höhe von 185 Mio. USD, hinter denen als Antrieb höchstwahrscheinlich der noch größere Mittelabfluss aus Emerging-Markets-Fonds nach den US-Präsidentschaftswahlen stand. Das verwaltete Vermögen (laut Angaben von EPFR Global) fiel Ende November auf 16,7 Mrd. US-Dollar, der niedrigste Stand seit einem Jahr.

Mit einem prognostizierten Ertragswachstum von mindestens 15% für das Jahr 2017 und einem KGV von lediglich 10,5 sehen wir weiteres beachtliches Aufwärtspotential quer durch das Fonds-Portfolio. Ein positiver globaler Aktienmarktausblick ist hier zwar hilfreich, wir sind aber genau wie 2016 der Auffassung, dass der Fonds unabhängig vom globalen Hintergrund in aussichtsreichen Ländern wie Unternehmen investiert ist.



Gute Leistungen bleiben häufig nicht unbemerkt: so erreicht der Magna New Frontiers Fonds 2017 gleich über drei Zeiträume (ein, drei und fünf Jahre) den ersten Platz in der Kategorie ‚Schwellenländer weltweit‘ bei den von den Redaktionen von Euro, Euro-fondsxpresse, Euro am Sonntag und Börse-Online verliehenen FundAwards für die besten Fonds in Deutschland. Wie Sie oben lesen konnten, sind wir überzeugt gut positioniert zu sein, um die guten Leistungen in Zukunft zu bestätigen.