

# Frontier Markets

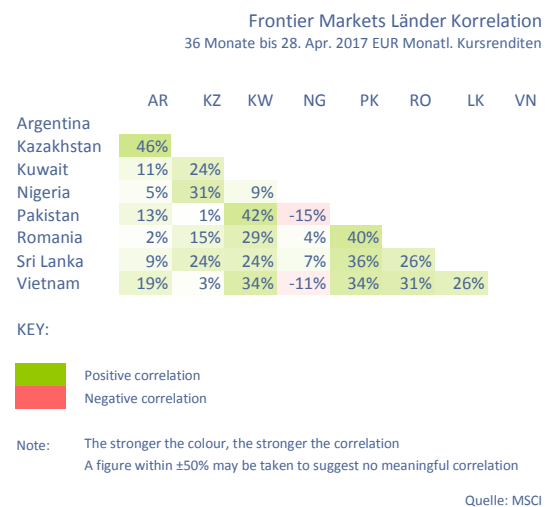
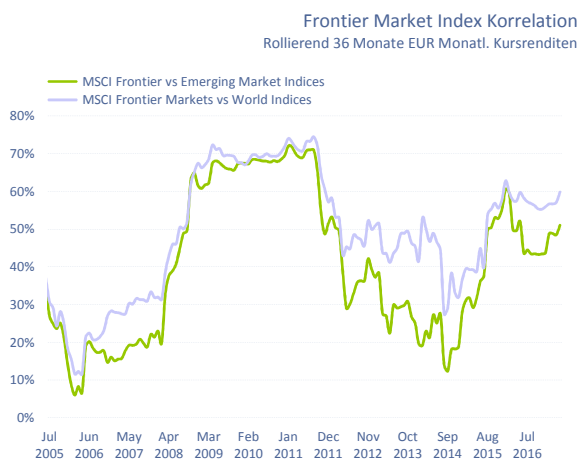
Eine spannende Investment-Möglichkeit



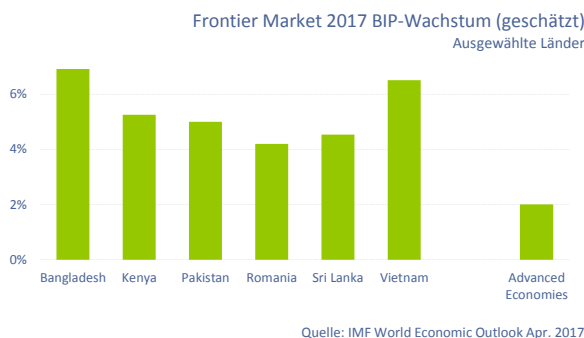
Dominic Bokor-Ingram erläutert, warum vieles für eine Anlage in Frontier Markets spricht

Mai 2017

Bei den Frontier Markets handelt es sich um eine Ansammlung von etwa 150 Ländern, die aufgrund ihres weniger entwickelten Status nicht Bestandteil von Indizes für die Industriemärkte bzw. Emerging Markets sind. Anstatt diese Märkte als eine Anlageklasse für sich zu sehen, betrachten wir diese Länder als eine Reihe von einzelnen Gelegenheiten, bei denen die Aktienmärkte eher von heimischen als von globalen Faktoren angetrieben werden. Das führt bereits zum ersten wichtigen positiven Aspekt für Frontier Markets: einer äußerst geringen Korrelation mit den globalen Märkten, aber auch zwischen den meisten einzelnen Frontier Markets untereinander.



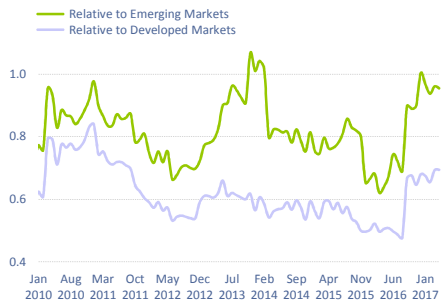
Der zweite wichtige positive Aspekt sind die vielen eindrucksvollen Wachstumsbeispiele im Universum der Frontier Markets, und das obwohl es an eindeutigen Wachstum in vielen Industriestaaten und Schwellenländern hapert. Die treibende Kraft hinter dem Wachstum der Frontier Markets sind Reformen in Politik, Wirtschaft und an den Aktienmärkten.



In einem Umfeld, in dem die Industriestaaten nach Prognosen 2017 lediglich um 2% wachsen werden, sind wir mit Investments stark in Ländern wie Vietnam und Pakistan vertreten, deren Volkswirtschaften dieses Jahr um über 5% wachsen müssten, ebenso in Rumänien mit einer Wachstumsprognose von 4-5% (was Rumänien zur am stärksten wachsenden Volkswirtschaft Europas macht).

Nachdem wir für ein Land das Potential zu langfristigem und nachhaltigem Wachstum ausfindig gemacht haben, konzentriert sich unser Investment-Ansatz auf das Aufspüren von Unternehmen mit außergewöhnlich starkem Management, das es versteht, dieses Wachstum zu nutzen. In unseren Portfolios konzentrieren wir uns daher auf Unternehmen, die ihren heimischen Markt im Auge haben, auf Sektoren, die mit dem Erfolg eines Landes verzahnt sind, wie das Bankwesen, Telekom, Gesundheit und Konsum. Da wir vor der Entscheidung zu einem Investment viel Zeit mit der jeweiligen Leitung eines Unternehmens verbringen, prüfen wir auch im hohen Ausmaß die Qualität des Managements (Due Diligence), um sicherzustellen, dass wir selbst als Minderheitsaktionäre geschützt sind und dass unsere Interessen mit denen des Managements übereinstimmen.

Frontier Market Kurs-Gewinn-Verhältnisse  
(Trailing)



Quelle: Bloomberg

Nach fast fünf Jahren Underperformance gegenüber den etablierten Märkten, gerieten die Emerging Markets aus dem Fokus der Investoren, und die Frontier Markets wurden und werden über den gleichen Kamm geschoren. Im Ergebnis sind die Bewertungen in den Frontier Markets gegenwärtig sowohl in absoluten Zahlen als auch relativ sehr niedrig. Absolut betrachtet, waren die Frontier Markets seit der ersten Index-Einführung im Jahr 2007 nie günstiger als im Moment. Dazu kommt, dass sie im Vergleich zu den Märkten der Industriestaaten und Schwellenländer momentan mit Rekordabschlägen gehandelt werden.

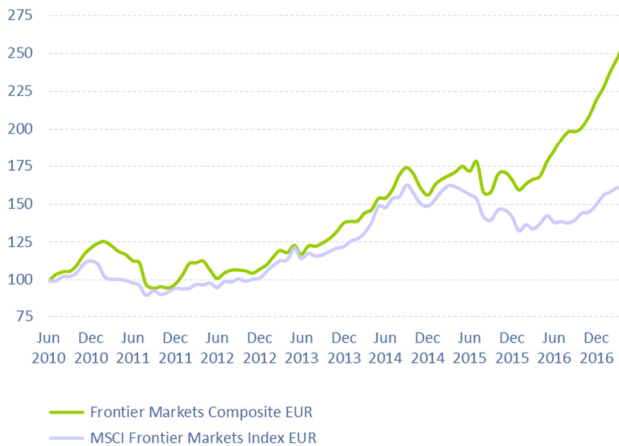
**Optimistisch stimmende Aspekte:**

- Starkes Konjunkturwachstum führt zur hohen Steigerung der Unternehmenserträge
- Geringe Korrelation mit den globalen Märkten, aber auch zwischen einzelnen Frontier Markets
- Günstige Bewertungen

**Pessimistisch stimmende Aspekte:**

- Die Lage in den Ländern kann sich schlagartig ändern. Man muss sie genau im Auge behalte
- Der Fokus der internationalen Investoren richtet sich auf die größeren Emerging Markets

Anleger haben über den Magna New Frontiers Fund von Charlemagne Capital Zugang zu den Frontier Markets, der Fonds ist Teil des Frontier Markets Composite, dessen Performance unten dargestellt wird.



Period to 28 Apr 2017	Fund	Index	Relative
1 Month	3.6%	-0.6%	4.3%
3 Months	12.3%	2.5%	9.9%
From 30 Dec 2016	16.7%	6.7%	10.0%
1 Year	52.2%	16.5%	35.7%
<i>Annualized data:</i>			
3 Years	20.6%	5.1%	15.5%
5 Years	17.9%	10.5%	7.4%
Since inception (30 Jun 2010)	14.8%	7.1%	7.7%

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 setzt sich aus Gebühren entrichtenden diskretionären Portfolios mit dem Auftrag, einzig in Frontier Markets zu investieren, zusammen. Composite Performance-Werte werden brutto, d.h. vor Gebühren, und in EUR ausgewiesen. Beim Index handelt es sich um den MSCI Frontier Markets Index. Charlemagne Capital beansprucht für sich die Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®), wie durch Ashland Partners für den Zeitraum 1. Juni 2000 bis 31. Dez. 2016 verifiziert. Eine Kopie des Verifizierungsberichts und eine Präsentation, die sich an GIPS-Standards hält, sind auf Anfrage erhältlich.

Quelle: Charlemagne Capital, MSCI

Dieses Dokument wurde von Charlemagne Capital (UK) Limited herausgegeben, eine von der britischen Financial Conduct Authority zugelassene und regulierte Gesellschaft.

Anschrift: 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](mailto:marketing@charlemagnecapital.com)  
Website: [www.charlemagnecapital.com](http://www.charlemagnecapital.com)

*Dieses Dokument darf ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von Charlemagne Capital (UK) Limited („Charlemagne“) für keinerlei Zwecke (zur Gänze oder in Teilen) offengelegt, verteilt, kopiert, reproduziert oder verwendet werden. Charlemagne wird von Magna Umbrella Fund plc (der „Gesellschaft“) eingesetzt, um für den Vertrieb ihrer Anteile zu sorgen. Bei der Gesellschaft handelt es sich um eine offene Investmentgesellschaft in Form eines Umbrella-Fonds, die von der Zentralbank Islands als OGAW zugelassen ist. Charlemagne Capital (UK) Limited ist von der britischen Financial Conduct Authority (FCA) zugelassen und wird von ihr reguliert. Die Gesellschaft sucht gegebenenfalls um die Zulassung durch die zuständigen Regulierungsbehörden zur Vermarktung und zum Vertrieb ihrer Anteile in den folgenden Gerichtsbarkeiten an (und bekam sie auch zugesprochen): Vereinigtes Königreich; Deutschland; Luxemburg; Österreich; Schweiz; die Niederlande; Dänemark; Singapur; Frankreich; Finnland; Schweden; Spanien und Italien. In Kanada wird dieses Dokument und sämtliche andere Dokumente mit Bezug auf Vertrieb oder Marketing der Gesellschaft (einschließlich des Prospekts zur Gesellschaft) nur akkreditierten Anlegern (wie im National Instrument 45-106 – Prospectus und Registration Exemptions definiert) zugestellt bzw. gemäß anderen anzuwendenden Prospektausnahmen. In Singapur darf dieses Information Memorandum nur an einen institutionellen Investor (wie in Abschnitt 4A des Securities and Futures Act, Kapitel 289 von Singapur („SFA“)) verteilt werden, gemäß den Auflagen von Abschnitt 304 des SFA, (ii) an eine relevante Person oder eine andere Person gemäß der Auflagen von Abschnitt 305 des SFA oder (iii) gemäß den Auflagen anderer Ausnahmen unter Unterabschnitt (4) von Abschnitt 2 (Division 2) von Teil XIII des SFA oder anderen anzuwendenden Klauseln der SFA. Volle Informationen zum regulatorischen Status und den anzuwendenden Gesetzen in Bezug auf die Vermarktung und den Vertrieb der Anteile des Unternehmens in den verschiedenen Gerichtsbarkeiten, wo die Gesellschaft eingetragen ist, werden im Spezielleren im Prospekt der Gesellschaft dargestellt. Der Kauf von Anteilen der Gesellschaft stellt eine hochriskante Anlage dar, und Anleger können einen beträchtlichen Anteil von oder gar alle in die Gesellschaft investierten Mittel verlieren. Anlegern wird empfohlen, sich den Abschnitt mit dem Titel „Risk Factors“ im Prospekt durchzulesen, bevor sie in die Gesellschaft investieren. Die Informationen hier sind nicht als Investment-, Steuer-, Rechts- oder sonstige Beratung zu sehen und stellen keine Empfehlung oder Verkaufsangebot oder Angebotsaufforderung zum Kauf von Anteilen an Unternehmen dar, was nur auf Basis des Prospekts der Gesellschaft möglich ist. Ein Anleger aus dem Vereinigten Königreich, der eine Vereinbarung zum Erstellen von Anteilen in der Gesellschaft eingetht, hat nicht das Recht, die Vereinbarung nach Kündigungsregeln der FCA zu kündigen. Charlemagne ist im angemessenen Ausmaß davon überzeugt, dass die hier enthaltenen Informationen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung korrekt sind, es wird aber keine Gewährleistung oder Garantie (ausdrücklich oder impliziert) zur Genauigkeit oder Vollständigkeit der Angaben gegeben. Die Angaben und hier ausgedrückten Meinungen können sich jederzeit ändern. In Gerichtsbarkeiten, wo die Verteilung des Prospekts der Gesellschaft oder das Anbieten, der Vertrieb oder der Verkauf von Anteilen an der Gesellschaft rechtswidrig wären, darf der Prospekt der Gesellschaft nicht verteilt und Anteile an der Gesellschaft nicht angeboten, vertrieben oder verkauft werden. Vor einer Anlage in die Gesellschaft wird Anlegern empfohlen, sich an ihren unabhängigen Finanzberater zu wenden und alle für die Gesellschaft relevanten Dokumente durchzulesen, die vom Verwalter (Administrator), dem Anteilvertreiber (Share Distributor) oder der Website [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) bezogen werden können.*