

Nu *emerging markets* vaart minderen, denken steeds meer beleggers dat het vuurwerk van zogeheten *frontier markets* gaat komen; de 'volgende generatie' opkomende landen. Deze landen staan veelal aan het begin van hun economische ontwikkeling en bieden daarom veel groeipotentieel.

# FRONTIER MARKETS: extra vuurwerk in de beleggingsportefeuille?

**D**e groei in de 'opkomende markten' (*emerging markets*) is nog steeds relatief hoog, maar veel van de bekende opkomende landen zoals China, Brazilië en Zuid-Korea hebben hun economische achterstand grotendeels ingelopen en zijn volop geïntegreerd in de internationale financiële markten. Aandelenkoersen zijn door de toestroom van (buitenlandse) beleggers opgedreven.

Beleggers die op zoek zijn naar groei komen steeds vaker uit in landen die nog aan de vooravond van hun economische ontwikkeling staan en/of vrij kleine en relatief onbekende aandelenmarkten

hebben. Ook zijn er opkomende markten die na een crisis van hun voetstuk zijn gevallen, zoals Argentinië. In de beleggingswereld wordt deze groep potentiële groeimarkten vaak aangeduid met de term *frontier markets*.

Beleggers hopen hier ondergewaardeerde aandelen op te pikken die stevig van een economische inhaalslag kunnen profiteren. De landen in deze categorie verschillen onderling aanzienlijk, maar de meeste kunnen profiteren van een mix van hoge bevolkingsgroei, hervormingen, goedkope arbeid en aantrekkelijke productiviteit. Voor beleggers geldt wel dat de beurzen

vrij illiquide kunnen zijn, volatiel en dat bedrijven niet heel hoog scoren op corporate governance.

## MSCI FRONTIER MARKETS

Er zijn diverse aandelenindices die zich richten op bedrijven uit frontier markets. De bekendste, MSCI *Frontier Markets*, bevat 110 bedrijven uit 29 landen, uiteenlopend van Kroatië, Roemenië en Servië in Europa, Burkina Faso en Tunesië in Afrika, Vietnam en Sri Lanka in Azië tot Argentinië in Latijns-Amerika. De index is topzwaar, met vijf landen die samen bijna driekwart van de index uitmaken: Argentinië (22 procent), Koeweit (17 procent),



### OVER DE AUTEUR

Manno van den Berg schreef als financieel journalist 20 jaar over geldzaken en is co-auteur van het boek 'Beleggen is niet eng'.