

TIP

Frontier markets kunnen hoge rendementen bieden, maar daar staan hogere risico's, kosten en grote onderlinge verschillen tegenover.

Vietnam (16 procent), Marokko (8 procent) en Nigeria (7 procent).

Andere indices hebben andere samenstellingen, qua weging, maar ook qua landselectie. Dit is belangrijke informatie voor beleggers die in een frontier index beleggen via een *exchange traded fund* (etf). Ook de portefeuilles van beleggingsfondsen in dit segment kunnen aanzienlijk verschillen.

Een land kan ook worden gepromoveerd naar emerging market, zoals Pakistan dat in 2017 uit de MSCI Frontier Markets verhuisde naar de MSCI Emerging Markets. Zo'n upgrade is een positief signaal omdat het meer beleggers naar een aandelenmarkt trekt.

HOGERE RENDEMENTEN, MEER RISICO

Vergeleken met emerging markets vormen frontier markets nog een kleine beleggingsmarkt. De interesse neemt echter toe. Allereerst vanwege de potentieel hoge rendementen. Beleggers nemen de hogere risico's op de koop toe. Politieke risico's, valutarisico's en zelfs het spook van nationalisatie kunnen deze lokale aandelenmarkten flink in beweging brengen.

Hoewel een aantal individuele frontier markets de laatste jaren hoge rendementen heeft laten zien,

moet de beleggingscategorie als geheel zich nog wel bewijzen. De MSCI

Frontier Markets Index heeft het in sommige jaren

veel slechter gedaan dan de MSCI

Emerging Markets Index, en soms weer veel beter. De frontier index blijkt volatieler. Gemiddeld, over de laatste vijf jaar, hebben frontier markets het overigens beter gedaan: 10 procent per jaar tegen 6,3 procent voor emerging markets.

DIVERSIFICATIE

Een voordeel dat vaak wordt genoemd, is dat frontier markets minder meebewegen met mondiale of Amerikaanse economische ontwikkelingen. De economieën zijn vaak (nog) relatief gesloten, en daarmee minder kwetsbaar voor externe factoren. Vooral institutionele beleggers nemen uit diversificatie-overwegingen graag beleggingen in portefeuille die een lage correlatie met andere markten hebben. Het is logisch dat er hier wel gradaties zijn: een land dat sterk afhankelijk is van de export van grondstoffen zal een grotere blootstelling hebben aan bijvoorbeeld de wereldwijde handel of de waarde van de Amerikaanse dollar.

Zelf zijn de meeste aandelenmarkten van frontier markets overigens allesbehalve gediversifieerd.

De financiële sector is met afstand de grootste in de index (46 procent weging), gevolgd door telecommunicatie (13 procent) en basisconsumptiegoederen (11 procent). Emerging markets kennen een betere spreiding, de grootste sector is IT (28 procent), gevolgd door de financiële sector (24 procent) en luxeconsumptiegoederen (10 procent).

HOE BELEG JE IN FRONTIER MARKETS?

Beleggers kunnen ook hier voor individuele aandelen kiezen, maar dat vereist wel lokale kennis en een broker die toegang tot lokale beurzen biedt. De transactiekosten op zulke beurzen zijn doorgaans hoog. De meeste particulieren zullen voor een beleggingsfonds of etf kiezen. Het is daarbij doorgaans mogelijk om in één frontier market (een landenfonds of -etf), in een bepaalde groep – bijvoorbeeld in Afrikaanse landen – of in een breed mandje frontier markets te beleggen. Let hierbij wel op de risicospreiding!

Qua beleggingsfondsen en etf's met een brede spreiding is er in Nederland niet heel veel keus. Raadplegen we fondsvergelijker Morningstar dan zijn de best presterende beleggingsfondsen over de afgelopen vijf jaar: Magna New Frontiers Fund (gemiddeld 16,3 procent rendement per jaar), Schroder ISF Frontier Markets Equity USD (11,3 procent), TCM Global Frontier High Dividend Equity (10,9 procent), HSBC GIF Frontier Markets (10,4 procent) en BMO LGM Frontier Market Fund (10,1 procent). De peildatum was 13 april. De lopende kosten van deze actieve fondsen lopen uiteen van 1,42 procent voor het Schroder-fonds tot 2,9 procent voor het Magna-fonds.

In de VS richten zich meerdere etf's op frontier markets. Morningstar Nederland kent in deze specifieke categorie één etf: de Xtrackers S&P Select Frontier Swap. Het rendement over de afgelopen vijf jaar bedroeg gemiddeld 11,6 procent per jaar. De lopende kosten zijn 0,95 procent, voor een indexvolger relatief veel, maar in deze beleggingscategorie valt dat mee.

FRONTIER
MARKETS
KUNNEN
PROFITEREN
VAN EEN MIX
VAN HOGE
BEVOLKINGS-
GROEI, HER-
VORMINGEN,
GOEDKOPE
ARBEID EN
AANTREKKENDE
PRODUCTIVITEIT

De vijf belangrijkste landen in de MSCI Frontier Markets Index

	ARGENTINIË	KOEWIT	VIETNAM	MAROKKO	NIGERIA
	Merval	Premier Market PR*	HNX 30	Moroccan All Shares	NSE 30
BEURSIINDEX	↑ 53,9%	↑ 11,5%	↑ 52,5%	↑ 14,1%	↑ 61,6%
	laatste 12 mnd.	in 2017	laatste 12 mnd.	laatste 12 mnd.	laatste 12 mnd.
KOERS-WINSTVERHOUDING	22,3	14,7	21,0	20,8	12,2
RENTE	27,25%	3%	6,25%	2,25%	14%
INFLATIE	25,4%	0,8%	2,7%	1,9%	13,3%
JAARLIJKSE GROEI	3,9%	2,5%	7,4%	3,9%	1,9%
AANTAL INWONERS	43,6 miljoen	4,4 miljoen	92,7 miljoen	34,9 miljoen	186 miljoen
INKOMEN PER INWONER	\$ 10.148	\$ 35.490	\$ 1.770	\$ 3.196	\$ 2.458

*Opvolger van de Kuwait Stock Exchange Index

Bronnen: Bloomberg, investing.com, Trading Economics (per land de meest recente macrocijfers). Peildatum medio april 2018.