

FRONTIERMARKTEN: HOGE GROEI, LAGE WAARDERINGEN

Mark Mobius belegt al meer dan veertig jaar in opkomende markten en zet nu in op zogenaamde frontiermarkten.

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

Sinds 1987 beheert Mark Fobius het Templeton Emerging Markets Fund en tegenwoordig is hij ook verantwoordelijk voor alle andere fondsen van Templeton die actief zijn in de snelst groeiende regio's ter wereld, waaronder het Templeton Frontier Markets Fund. Niet voor niets luidt één van zijn bijnamen 'dean of emerging markets'. Hij reist de hele wereld rond op zoek naar beleggingskansen en om beleggers over de laatste ontwikkelingen te informeren. Effect kreeg hem aan de telefoon in Istanbul, Turkije.

Wat zijn frontiermarkten?

"Frontiermarkten lopen nog achter opkomende landen als Brazilië, China en India, maar staan wel op het punt tot deze illustere groep toe te treden. Ze zijn over het algemeen kleiner, minder ontwikkeld en moeilijker toegankelijk voor beleggers dan opkomende landen. Vanzelfsprekend beschikken ze wel over aandelenmarkten. De top-5 van landen waarin het Frontier Markets Fund belegt, bestaat uit Nigeria, Saoedi-Arabië, Kazachstan, Egypte en Katar."

Waarom zijn frontiermarkten interessant?

"Ten eerste is de economische groei van de landen buitengewoon hoog. In de periode 1989-2011 groeiden deze economieën gemiddeld met 9,7 procent per jaar. Ze beslaan 16 procent van het aardoppervlak en 17 procent van de wereldbevolking woont er, maar het aandeel in de wereldconomie van deze landen is nog steeds maar 6 procent. Er is daarom nog veel ruimte voor verdere groei. Een voordeel van beleggen in dit gebied is dat er weinig andere beleggers actief zijn. Er is nauwelijks informatie te vinden over deze landen en lokale ondernemingen. Zo worden er iedere maand veel minder onderzoeksrapporten over financiële markten gepubliceerd in Nigeria (37), Kenia (160) en



Roemenië (218) dan in de Verenigde Staten (31.549). Mede als gevolg hiervan hebben bedrijven in de frontierlanden vaak een lage waardering. De bedrijven in ons frontierfonds hebben gemiddeld een waardering van 9 keer de winst. Dit biedt veel meer potentieel dan bijvoorbeeld de wereldindex die op ongeveer 16 keer de winst staat."

Zijn frontiermarkten niet heel risicovol?

"Er zijn inderdaad risico's verbonden aan beleggen in frontiermarkten. Maar dat zijn veelal ook risico's die je over de hele wereld tegenkomt. Corporate governance, denk daarbij

aan gebrekkige aandelhoudersrechten, is bijvoorbeeld een van de aandachtspunten, maar ook in de Verenigde Staten en Europa schort het daar weleens aan. Daarnaast is er natuurlijk ook politiek risico. Maar als je kijkt hoe we met de situatie in Egypte omgegaan zijn, dan is de invloed op de portefeuille uiteindelijk beperkt gebleven."

Bij voorkeur emerging of frontier markets?

"Op dit moment de frontiermarkten. De economische groei is ongeveer even groot als in de opkomende landen. Aandelen in de frontiermarkten zijn op dit moment echter veel lager gewaardeerd."

Wat is nu een van uw favoriete aandelen?

"Een groot gedeelte van onze portefeuille zit in het oliebedrijf Kazmunaigas uit Kazachstan. Het is de op één na grootste olieproducent van het land, maar het bedrijf is op veel meer plekken in de wereld actief. De overheid heeft een controlerend belang, waardoor het makkelijker is toegang te krijgen tot (goedkope) oliebronnen. Ook is het belastingtarief in Kazachstan veel gunstiger dan in andere landen waar olie gewonnen wordt, zoals in Brazilië of Rusland. Tot slot, en dit is niet onbelangrijk, begrijpt het bestuur van Kazmunaigas het belang van goede corporate governance. Recentelijk werden nog twee onafhankelijke commissarissen benoemd. De overheid wil een voorbeeld geven van een goed geleid bedrijf." ■

IN ELK WERELDDEEL FRONTIERLANDEN

Onder andere

Europa:

Zuid-Amerika en Caraïben: Argentinië, Colombia, Peru, Jamaica en Panama

Afrika:

Azië: Bangladesh, Cambodja, Filippijnen, Sri Lanka, Vietnam en Pakistan

Midden-Oosten:

Jordanië, Libanon, Oman, Saoedi-Arabië, Bahrein en Koeweit