

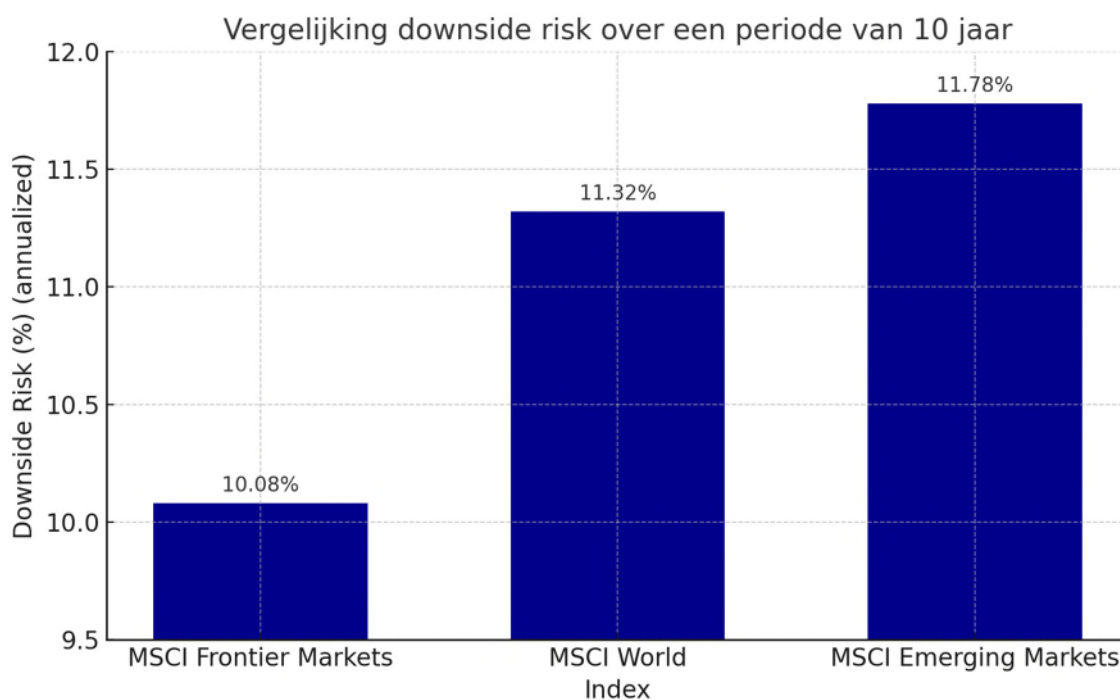
Buiten de gebaande paden: Waarom Frontier Markets nu tellen

In de huidige beleggingswereld, waar correlaties steeds sterker worden door de groeiende populariteit van passieve investeringen en de dominantie van Amerikaanse aandelen, bieden Frontier Markets een unieke kans. Ondanks de wijdverbreide perceptie dat beleggen in Frontier Markets een hoog risico met zich meebrengt, vertellen de feiten een ander verhaal. Frontier Markets verdienen een plaats in een goed gespreide beleggingsportefeuille – en dit is waarom.

Misvattingen over risico in Frontier Markets

Frontier Markets worden vaak beschouwd als volatiel en risicovol. Hoewel een investering in één individueel land binnen deze categorie risicovol kan zijn, tonen de markten als geheel een verrassend laag risicoprofiel. Dit komt doordat de economieën binnen deze markten sterk van elkaar verschillen, wat leidt tot een lage onderlinge correlatie. Deze diversificatie verlaagt het algehele risico van een portefeuille en kan zelfs een stabiliserend effect hebben.

Uit analyses (Bloomberg data) blijkt dat de volatiliteit van Frontier Markets lager is dan die van zowel Emerging Markets als ontwikkelde markten. Dit wordt nog duidelijker bij het beoordelen van het neerwaartse risico. Frontier Markets vertonen in dit opzicht lagere risico's, wat ze aantrekkelijk maakt voor beleggers die risico willen spreiden zonder in te leveren op potentiële rendementen.



Het neerwaartse risico meet de standaarddeviatie van rendementen die onder nul liggen. Het richt zich uitsluitend op verliesscenario's, omdat voor beleggers alleen neerwaarts risico ongewenst is. Hoe hoger het cijfer, hoe risicovoller de belegging.

De druk van concentratie en correlatie

De dominantie van Amerikaanse aandelen binnen wereldwijde indices is een ander belangrijk punt. Volgens de MSCI World Index vertegenwoordigen Amerikaanse aandelen ongeveer 74% van de index. Binnen de S&P 500 nemen de 'Magnificent Seven' techreuzen – Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia en Tesla – samen ruim een derde van de totale marktwaarde in beslag. Deze concentratie vergroot de kwetsbaarheid van portefeuilles voor marktcorrecties en macro-economische schokken. Tegelijkertijd zorgen de toenemende correlaties tussen traditionele markten,

mede door de populariteit van passieve beleggingsfondsen zoals ETF's, voor een afname van diversificatievoordelen. In het Verenigd Koninkrijk is bijvoorbeeld bijna 30% van de open-end beleggingsfondsen passief beheerd, een stijging van 19% ten opzichte van vijf jaar geleden. In dit licht bieden Frontier Markets een belangrijke oplossing. Ze opereren grotendeels onafhankelijk van trends in ontwikkelde en opkomende markten, waardoor ze bij uitstek geschikt zijn om de spreiding en veerkracht van een portefeuille te vergroten.

Herstel en kansen na turbulente jaren

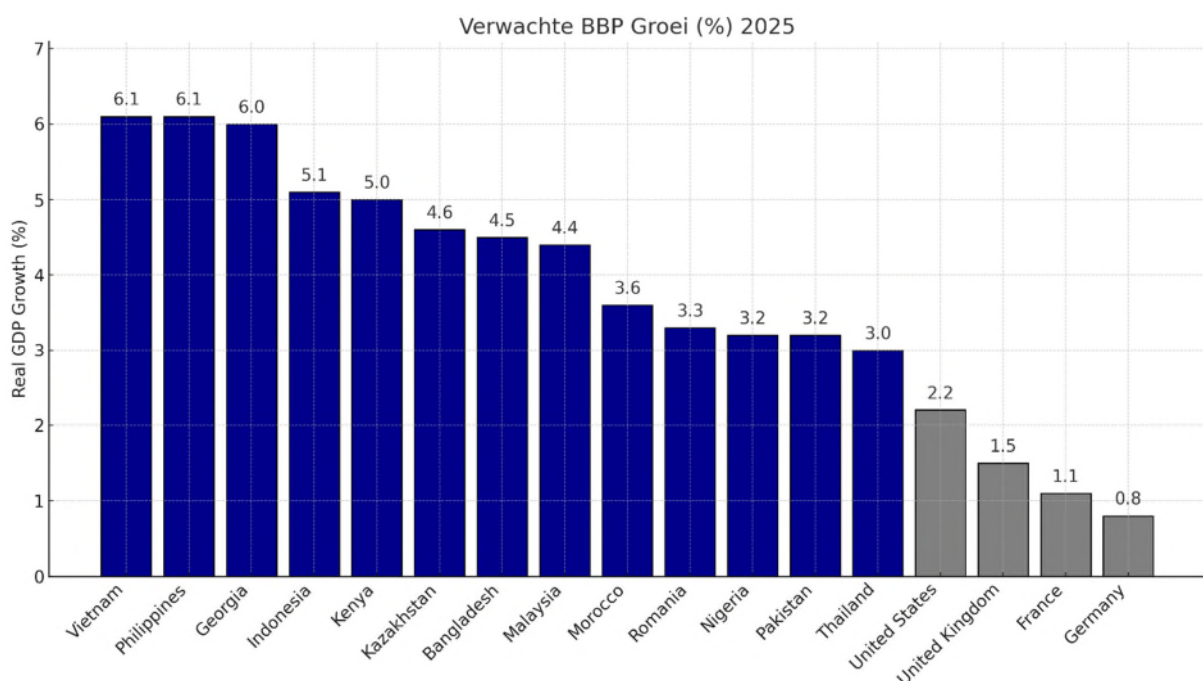
Frontier Markets hebben in het afgelopen decennium enkele zware klappen te verduren gehad. De oliecrisis van 2015, de COVID-19-pandemie in 2020 en de inflatiegolf na de Rusland-Oekraïne-oorlog in 2022 hebben hun sporen nagelaten. Toch hebben deze schokken ook een veerkrachtige basis gelegd. Veel landen in deze categorie zijn nu bezig met een structureel herstel, waarbij hervormingen en economische aanpassingen de weg vrijmaken voor groei.

Daarnaast profiteren Frontier Markets vaak van megatrends zoals de groei van de middenklasse, urbanisatie en investeringen in infrastructuur. Deze ontwikkelingen bieden niet alleen groeikansen op de korte termijn, maar ondersteunen ook een duurzame lange-termijn groei.

Outlook 2025: Het moment voor Frontier Markets

Met de huidige uitdagingen in de beleggingswereld – van toenemende correlaties tot concentratierisico's – is het opnemen van Frontier Markets in een portefeuille niet alleen logisch, maar ook noodzakelijk. Ze bieden beleggers een manier om risico's te spreiden, stabiliteit toe te voegen en tegelijkertijd te profiteren van opkomende groeimogelijkheden. Uit de jongste World Economic Outlook (oktober 2024) van het IMF blijkt dat de groeiverwachtingen van deze landen een stuk hoger liggen dan die van ontwikkelde landen.

Frontier Markets bevinden zich aan het begin van een nieuwe groeifase, gesteund door hervormingen, demografische kansen en structurele veerkracht. Voor beleggers die voorbij de gebaande paden durven te kijken, zijn deze markten een verborgen schat met een enorm potentieel.



TCM Global Frontier High Dividend Fonds

Dat een nieuwe groeifase lijkt te zijn ingezet is terug te zien in de opwaartse trend van het TCM Global Frontier High Dividend Equity fonds dat in de afgelopen 24 maanden ruim 29% steeg, gemeten in euro. Het fonds selecteert dividendaandelen op basis van kwantitatieve en kwalitatieve

screenings waarmee een goed gespreide portefeuille wordt samengesteld. Begin 2025 bestaat de portefeuille uit 48 posities, verdeeld over 14 landen. De koers-winstverhouding (K/W) van de portefeuille ligt momenteel op slechts 6,2x bij een onderliggend dividendrendement van 5,2% en een Return on Equity (ROE) van 22%.

Conclusie

Frontier Markets verdienen een prominente plaats in de portefeuille van 2025. Hun lage correlatie, veerkracht en groeikansen bieden een welkome tegenhanger voor de uitdagingen in traditionele markten. Door nu te handelen, kunnen beleggers niet alleen profiteren van deze unieke kansen, maar ook bijdragen aan een duurzamere en beter gespreide investeringsstrategie.

Januari 2025