

WITOLD BAHRKE, SENIOR MACRO & ALLOCATION STRATEGIST

NOV. 2024

# FRONTIER FOKUS

## HOHE RENDITEN, NIEDRIGE KORRELATIONEN



GlobalEvolution

Nur für professionelle Kunden

Part of  
 GENERALI  
INVESTMENTS

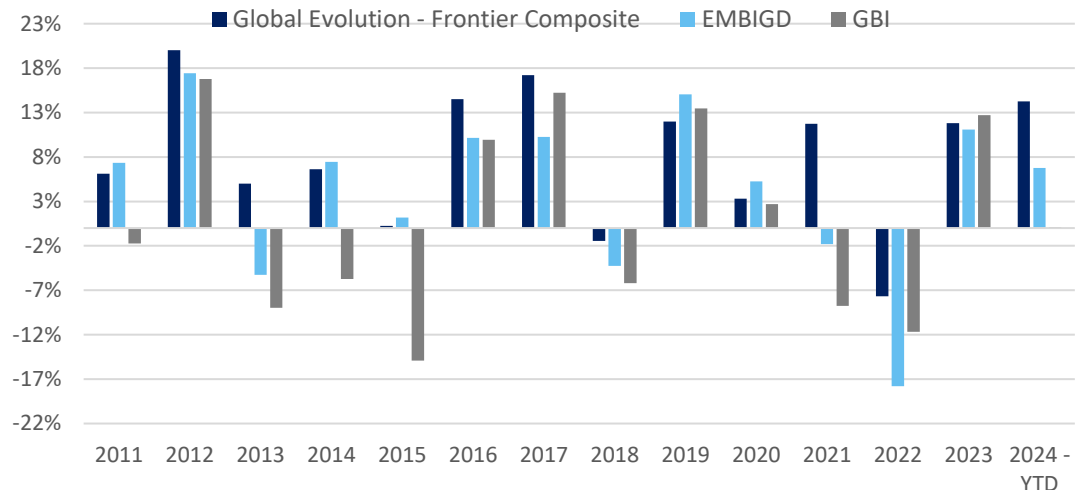
# UNTERINVESTIERT, UNKORRELIERT UND UNTERSCHÄTZT

## HOHES WACHSTUM UND NIEDRIGER ANTEIL AUSLÄNDISCHER INVESTOREN BEDEUTET HOHE RENDITEN UND DIVERSIFIKATION

### Global Evolution Frontier Markets Strategie in Kürze...

- Konvergenz: Hohes Wachstum aufgrund des frühen volkswirtschaftlichen Entwicklungsstadiums
- Einmaliges Rendite/Risiko Verhältnis: Hohe Rendite und gleichzeitig effektiver Schutz gegen Drawdowns.
- Global Evolution ist seit 13 Jahren führend im Frontier Debt Bereich
- Rendite: ca. 8% jährliche Gesamtrendite seit Auflegung
- Carry-Potenzial, das seinesgleichen sucht: 13,7% gegenüber 7,3% US HY

### Performance – absolute: Frontier vs. EM benchmarks



Erstellt von Global Evolution zum 31. Oktober 2024. Die Performance wird in USD berechnet, vor Abzug von Gebühren. Die Performance wird in USD berechnet, vor Abzug von Gebühren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Strategiebeginn: 15. Dezember 2010. Bitte beachten Sie die „GIPS Performance & Disclosure“ für Frontier Markets Composite am Ende dieses Dokuments. Die oben genannten Daten ergänzen die darin enthaltenen Daten und es sind Informationen zu Gebühren vorhanden. Alle nach dem 31. Dezember 2022 dargestellten zusammengesetzten Leistungen unterliegen einer abschließenden jährlichen Überarbeitung und Neuberechnung, bei der das Ergebnis aufgrund von Änderungen der Verwaltungsgebühren, der Leistungsgebühr, der Verwahrungsgebühren und der Verwaltungsgebühren oder aufgrund von nicht wesentlichen Fehlern bei der Preisgestaltung angepasst wird. Bitte beachten Sie die Definitionen am Ende dieses Dokuments zur Erläuterung der Indizes.

# FRONTIER: DYNAMIK & DIVERSIFIKATION

## HOHES WACHSTUM, HOHE RENDITEN, IDIOSYNKRATISCHE RISIKOFAKTOREN

### SUB-SAHARA AFRIKA:

- Angola
- Benin
- Botswana
- Burkina Faso
- Burundi
- Cameroon
- Cape Verde
- Central African Rep.
- Chad
- Comoros
- Congo
- Ivory Coast
- Djibouti
- DR Congo
- Equatorial Guinea
- Eritrea
- Ethiopia
- Gabon
- Gambia
- Ghana
- Guinea
- Guinea-Bissau
- Kenya
- Lesotho
- Liberia
- Madagascar
- Malawi
- Mali
- Mauritania
- Mauritius
- Mozambique
- Namibia
- Niger
- Nigeria
- Rwanda
- Sao Tome and Principe
- Senegal
- Seychelles
- Sierra Leone
- Somalia
- South Africa
- South Sudan
- Swaziland
- Sudan
- Tanzania
- Togo
- Uganda
- Zambia
- Zimbabwe

### NAHER OSTEN & NORDAFRIKA:

- Algeria
- Bahrain
- Egypt
- Iraq
- Iran
- Israel
- Jordan
- Kuwait
- Lebanon
- Libya
- Morocco
- Oman
- Palestinian territories
- Pakistan
- Qatar
- Saudi Arabia
- Syria
- Tunisia
- U.A.E.
- Yemen

### OSTEUROPA

- Albania
- Armenia
- Azerbaijan
- Belarus
- Bosnia-Herzegovina
- Bulgaria
- Croatia
- Czech Republic
- Kazakhstan
- Kosovo
- Kyrgyzstan
- Georgia
- Hungary
- Moldova
- Montenegro
- North-Macedonia
- Poland
- Romania
- Russia
- Serbia
- Tajikistan
- Turkey
- Turkmenistan
- Ukraine
- Uzbekistan

### ASIEN & OZEANIEN:

- Afghanistan
- Bangladesh
- Bhutan
- Brunei
- Cambodia
- China
- Fiji
- Hong Kong
- India
- Indonesia
- Kiribati
- Laos
- Malaysia
- Maldives
- Marshall Islands
- Micronesia
- Mongolia
- Myanmar
- Nauru
- Nepal
- North Korea
- Palau
- Papua New Guinea
- Philippines
- Samoa
- Solomon Islands
- Singapore
- South Korea
- Sri Lanka
- Taiwan
- Thailand
- Timor-Leste

### LATEINAMERIKA:

- Argentina
- Bahamas
- Barbados
- Belize
- Bermuda
- Bolivia
- Brazil
- Cayman Islands
- Chile
- Colombia
- Costa Rica
- Cuba
- Dominica
- Dominican Republic
- Ecuador
- El Salvador
- Grenada
- Guatemala
- Guyana
- Haiti
- Honduras
- Jamaica
- Nicaragua
- Mexico
- Panama
- Paraguay
- Peru
- Saint Kitts and Nevis
- Saint Lucia
- Saint Vincent and the Grenadines
- Suriname
- Trinidad & Tobago
- Uruguay
- Venezuela

37 Emerging Markets  
109 Frontier Markets

18 Länder sind derzeit ausgeschlossen (Negativ-Screening)

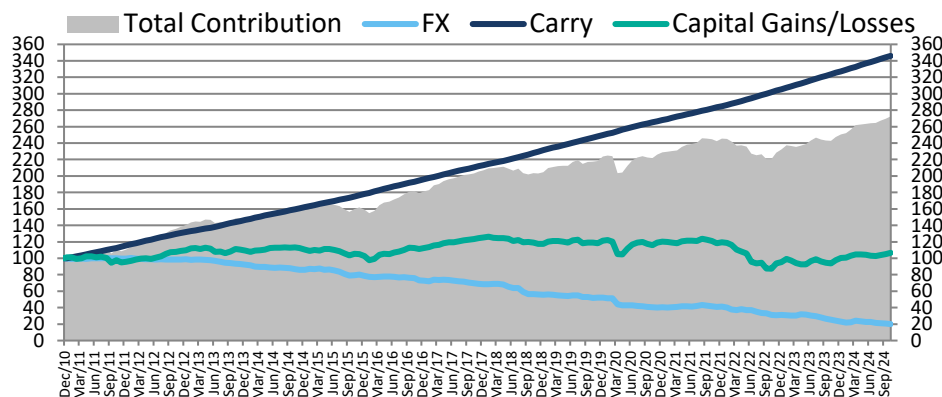
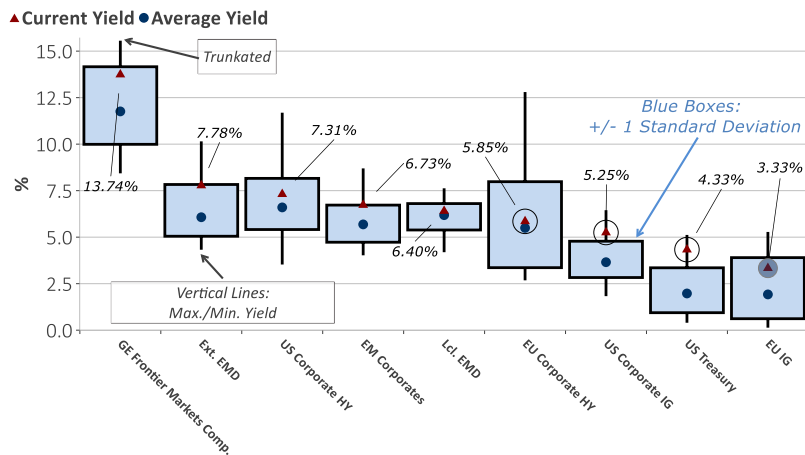


# GLOBAL EVOLUTION FRONTIER MARKETS

## CARRY IS KING: LAUFENDE RENDITEN IM VERGLEICH

### Global Yield Comparison

Since 2011



Source: Global Evolution, Macrobond and Bloomberg

	Performance	Kapitalgewinne/ -verluste	Carry	FX
Monatlicher Durchschnitt	0.64%	0.03%	0.90%	-0.29%
Annualisiert	8.01%	0.39%	11.37%	-3.42%

Erstellt von Global Evolution zum 31. Oktober 2024. Die Performance wird in USD berechnet, vor Abzug von Gebühren. Die auf dieser Folie dargestellten Daten stammen aus dem Frontier Markets Composite. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu. Strategiebeginn: 15. Dezember 2010. Bitte beachten Sie die „GIPS Performance & Disclosure“ für Frontier Markets Composite am Ende dieses Dokuments. Die oben genannten Daten ergänzen die darin enthaltenen Daten und es sind Informationen zu Gebühren vorhanden. Alle nach dem 31. Dezember 2023 dargestellten zusammengesetzten Leistungen unterliegen einer abschließenden jährlichen Überprüfung und Neuberechnung, bei der das Ergebnis aufgrund von Änderungen der Verwaltungsgebühren, der Verwahrungsgebühren und der Verwaltungsgebühren oder aufgrund von nicht wesentlichen Fehlern bei der Preisgestaltung angepasst wird.

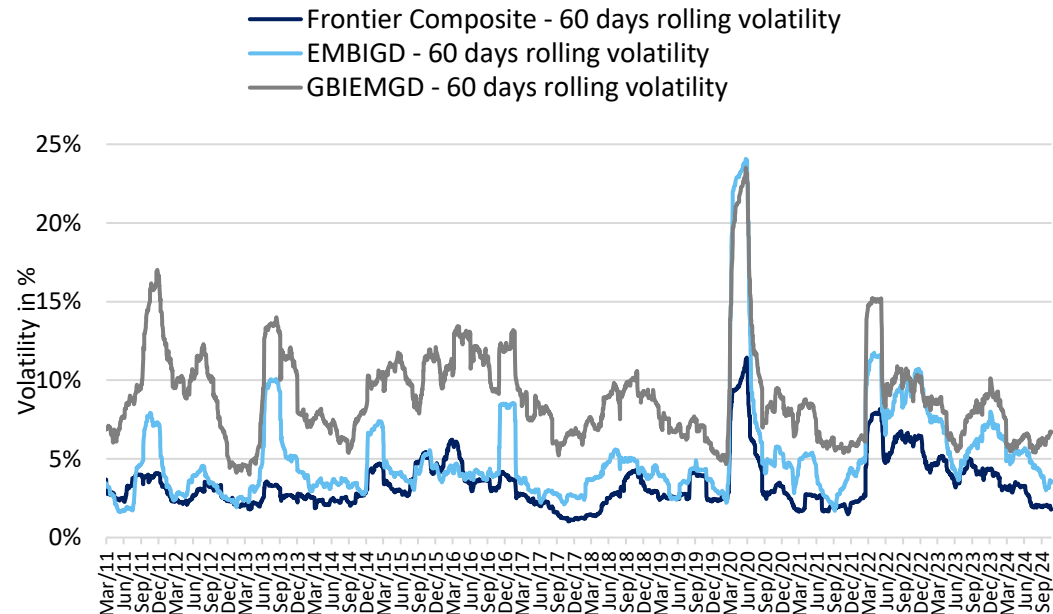


# FRONTIER FOKUS: DIVERSIFIKATION

## NIEDRIGE VOLATILITÄT IM VERGLEICH ZU “MAINSTREAM” SCHWELLENLÄNDERANLEIHEN

- Niedrigere Volatilität im Vergleich zu klassischen EMD-Segmenten
- Ursache: Geringer Anteil ausländischer Investoren reduziert Risiken der Kapitalflucht
- Fazit: Wichtiger als der globale Risikoappetit sind die Fundamentaldaten und die langfristigen Trends

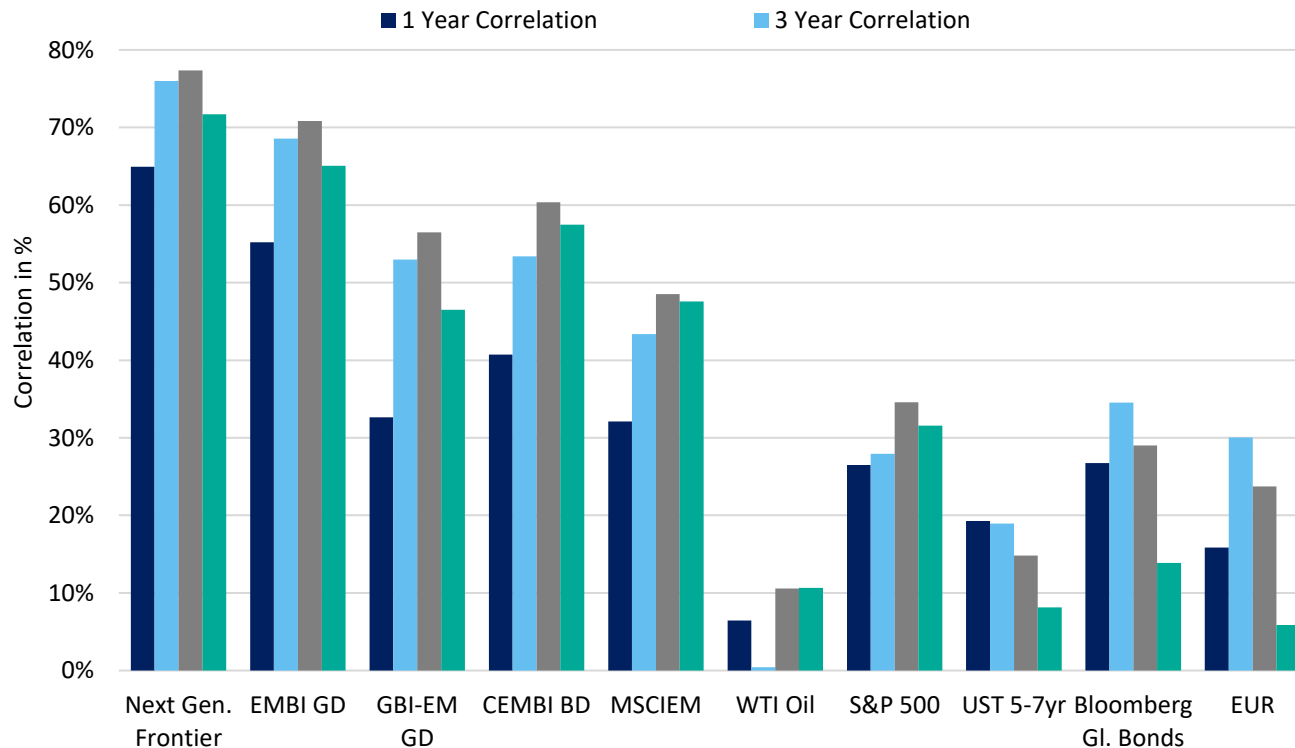
### EM Fixed Income: Volatility



# FRONTIER FOKUS: DIVERSIFIKATION

GERINGE KORRELATION GG. GLOBALEN RISIKOFAKTOREN FÜHRT ZU (OFT ÜBERSEHENEN) DIVERSIFIKATIONSMÖGLICHKEITEN

Global Evolution Frontier Markets Strategy: Correlation Study

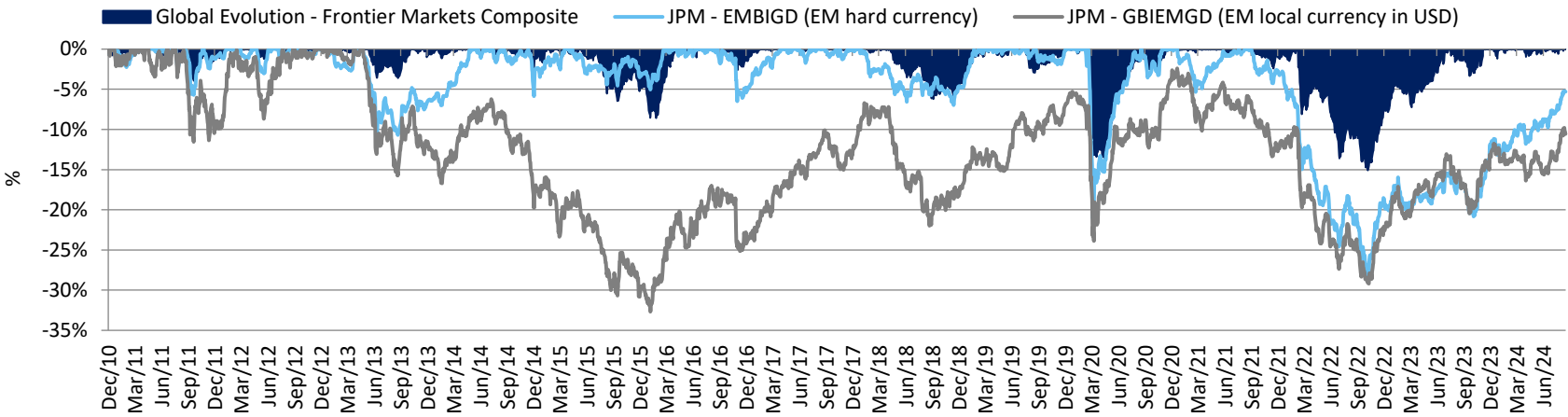


Erstellt von Global Evolution am 31. Oktober 2024. Die obige Grafik veranschaulicht die 1-Jahres-, 3-Jahres-, 5-Jahres- und 10-Jahres-Korrelation des Frontier Markets Composite mit anderen Indizes, berechnet auf der Grundlage des Nettoinventarwerts des Composite. Erläuterungen zu den Indizes finden Sie auf der Seite mit den Definitionen am Ende dieses Dokuments.

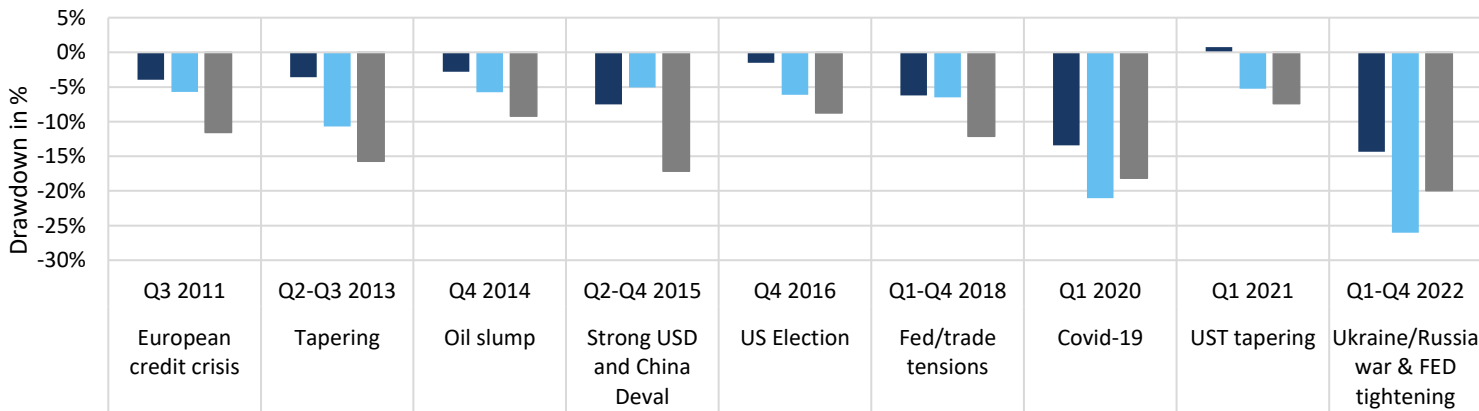
# SCHUTZ IN NEGATIVEN MARKTPHASEN

## WENIGER DRAWDOWNRISIKO, SCHNELLERE ERHOLUNGEN

EM Fixed Income: Drawdowns



■ Global Evolution - Frontier Markets Composite    ■ JPM - EMBIGD (EM hard currency)  
 ■ JPM - GBIEMGD (EM local currency in USD)



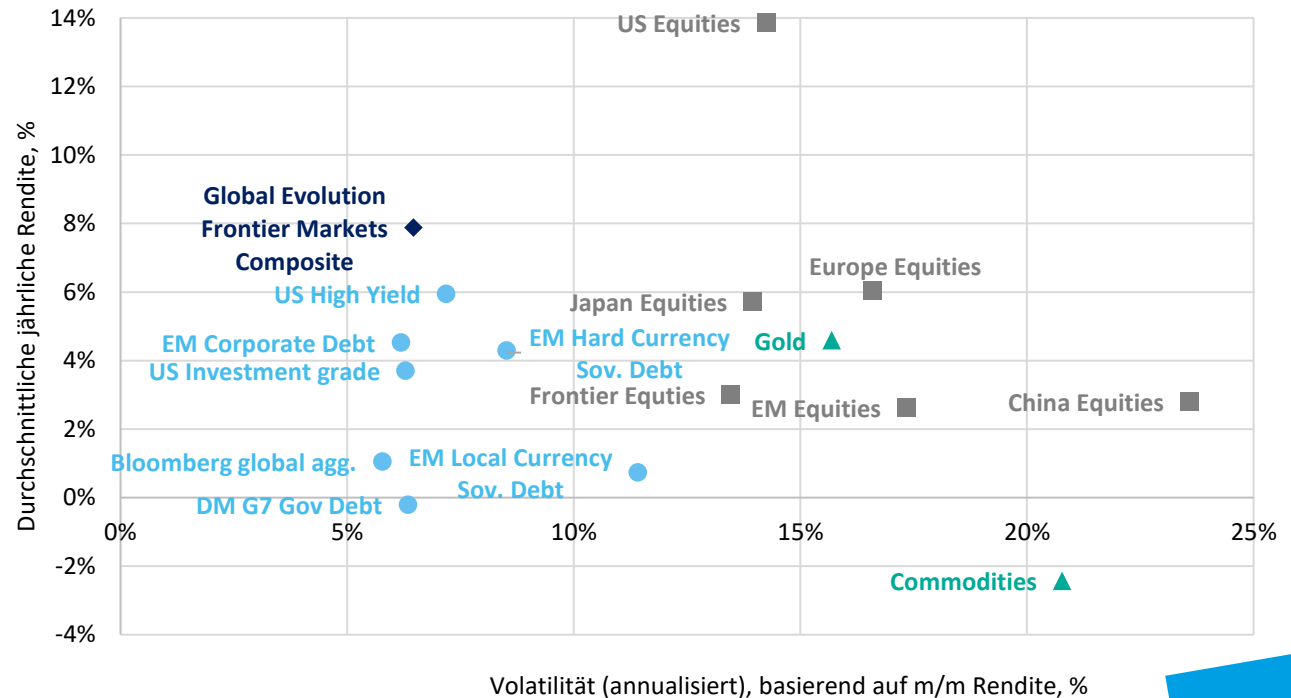
# RENDITE VS. RISIKO: X-ASSET VERGLEICH

## HOHE RENDITE, GERINGES RISIKO

Risiko und Rendite: X-asset Perspektive, Startdatum: Januar 2011, Monatliche Daten

### Frontier Markets

- Höchste Rendite im Vergleich zu anderen Anleiheklassen seit 2011
- Gleichzeitig geringes Risiko gemessen an der ann. Volatilität
- Frontier Märkte bieten daher die höchste risikoadjustierte Rendite (Sharpe Ratio) im Anleihe-Bereich seit 2011

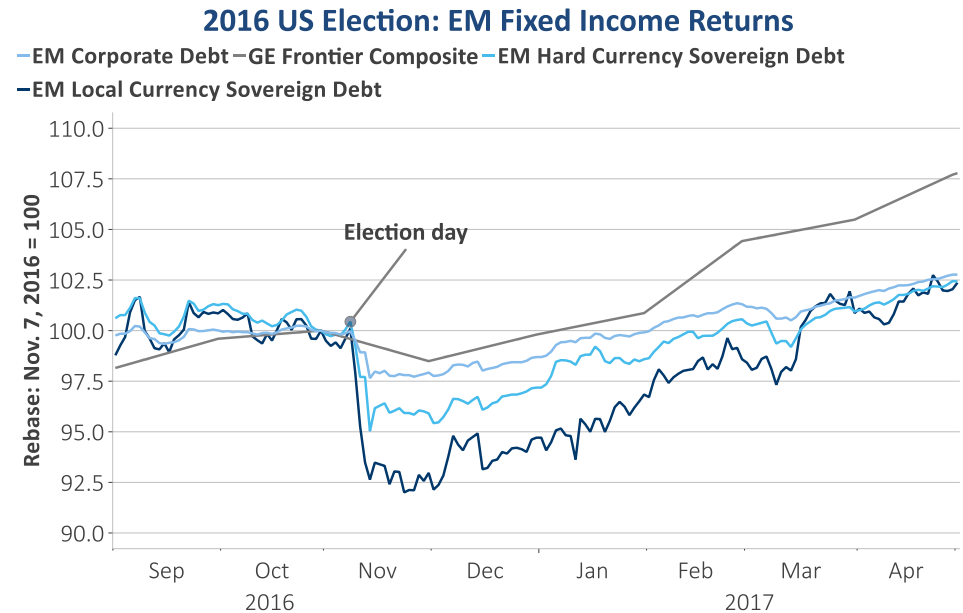


Erstellt von Global Evolution am 30. August 2024. Die Performance wird in USD berechnet, vor Abzug von Gebühren. Die Performance wird in USD berechnet, vor Abzug von Gebühren. Die Performance in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Strategiebeginn: 15. Dezember 2010. Bitte beachten Sie die „GIPS Performance & Disclosure“ für Frontier Markets Composite am Ende dieses Dokuments. Die oben genannten Daten ergänzen die darin enthaltenen Daten und es sind Informationen zu Gebühren vorhanden. Alle nach dem 31. Dezember 2022 dargestellten zusammengesetzten Leistungen unterliegen einer abschließenden jährlichen Überarbeitung und Neuberechnung, bei der das Ergebnis aufgrund von Änderungen der Verwaltungsgebühren, der Leistungsgebühr, der Verwahrungsgebühren und der Verwaltungsgebühren oder aufgrund von nicht wesentlichen Fehlern bei der Preisgestaltung angepasst wird. Bitte beachten Sie die Definitionen am Ende dieses Dokuments zur Erläuterung der Indizes.

# FRONTIER EXPOSITION: WARUM JETZT?

## WIDERSTANDSFÄHIGKEIT IN ZEITEN ERHÖHTER INFLATIONSGEFAHR UND GEOPOLITISCHEN RISIKEN

	Global Evolution Frontier Markets Strategie
Anzahl der Länder	36
Rendite bis zur Fälligkeit	13,7%
Devisenmarktinstrumente	28,07%
Lokale Währung und FX-Instrumente	67,88%
Cash	4,05%
Duration	2,87
Durchschnittsrating	B+



Global Evolution

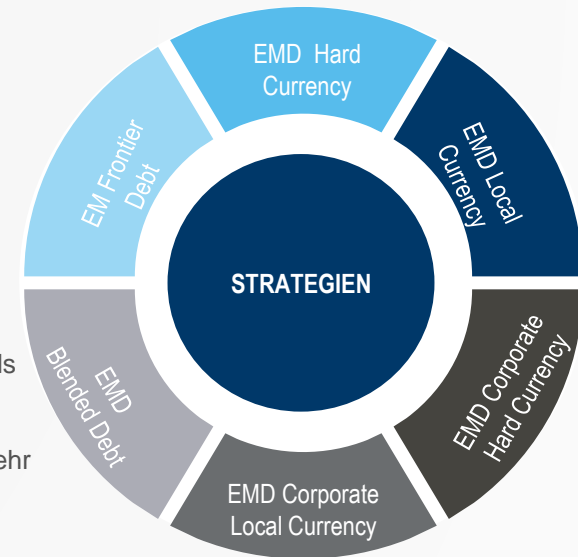
Source: Global Evolution, Macrobond and Bloomberg

# GLOBAL EVOLUTION

## UNTERNEHMEN & INVESTMENT PHILOSOPHIE



- Spezialist für Emerging und Frontier Markets Anleihen
- Conviction-basiertes aktives Asset Management
- Global Leader: Frontier Market Investments seit 2010
- Starker Track Record - Internationale institutionelle Anleger als Kundenbasis
- Innovation: Quantitative Research & ESG Integration als fester Bestandteil des Investmentprozesses
- Beständigkeit: Das ursprüngliche Team arbeitet seit mehr als 20 Jahren zusammen



Hauptsitz **Kolding (DK)**  
Niederlassungen in **London, New York, Luxemburg & Singapur**



Gegründet  
**2007**



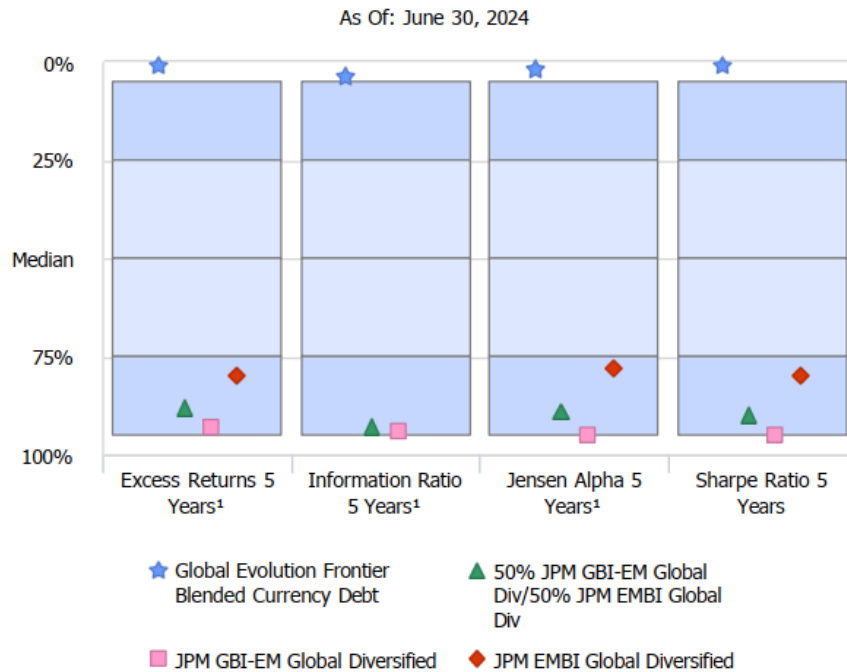
Verwaltetes  
Vermögen  
**€ 13,4 Mrd.**



Mitarbeiter  
**70+**

# GLOBAL EVOLUTION FRONTIER MARKET STRATEGIE

## PEER GROUP VERGLEICH



<sup>1</sup>J.P. Morgan EMBI Global Diversified.

Jede blaue Säule stellt das eVestment-Universum „All Emerging Mkts Fixed Income“ dar, das aus ca. 350 Produkten besteht.

Für ca. 250 davon liegen Daten über einen Zeitraum von 5 Jahren vor (Quelle: eVestment, weitere Informationen siehe Haftungsausschluss). Die Grafik soll die Excess Rendite, die Information Ratio, das Jensen-Alpha und die Sharpe-Ratio im Verhältnis zu diesem Universum darstellen.

Erstellt von Global Evolution. Quelle: eVestment. Die Performance wird in USD berechnet, vor Abzug von Gebühren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu. Die Strategie hat keinen offiziellen Vergleichsindex. Strategiebeginn: 15. Dezember 2010. Bitte beachten Sie die „GIPS Performance & Disclosure“ für das Frontier Markets Composite am Ende dieses Dokuments. Die oben genannten Daten ergänzen die darin enthaltenen Daten und es sind Informationen zu Gebühren vorhanden. Alle nach dem 31. Dezember 2023 dargestellten zusammengesetzten Wertentwicklungen unterliegen einer abschließenden jährlichen Überprüfung und Neuberechnung, bei der das Ergebnis aufgrund von Änderungen der Verwaltungsgebühren, der Performancegebühr, der Depotgebühren und der Verwaltungsgebühren oder aufgrund von nicht wesentlichen Fehlern bei der Preisgestaltung angepasst wird. Das Universum „eVestment All Emerging Mkts Fixed Income“ stellt aggregierte Peer-Analysedaten dar. Weitere Erläuterungen finden Sie im Haftungsausschluss. Zur Erläuterung der Indizes siehe die Seite mit den Definitionen am Ende dieses Dokuments.

### Excess Return:

Definition: (Manager Rendite - Benchmark Rendite)

### Information Ratio:

Definition: (Excess Rendite / Tracking Error)

Ein Maß für den Mehrwert pro Einheit des aktiven Risikos gegenüber einem Index. Ein hohes IR deutet darauf hin, dass die Excess Rendite auf konsistenter Basis erzielt wird.

### Jensen's Alpha:

Definition: ((Manager Rendite - risikofreier Zinssatz) - (Beta x (Benchmark-Rendite - risikofreier Zinssatz)))

Ist die Excess Rendite über dem risikofreien Zinssatz aufgrund von Nicht-Benchmark-Faktoren.

Mit anderen Worten: Sie spiegelt die Belohnung für aktives Management wider, die nicht durch Positionen mit hohem oder niedrigem Beta/Market Timing erklärt werden kann.

### Sharpe Ratio:

Definition: ((Manager Rendite - risikofreier Zinssatz) / Standardabweichung des Managers)

Ist ein Maß dafür, wie gut der Manager Renditen bei diesem Risikoniveau erzielt hat. Eine positive Sharpe-Ratio bedeutet, dass die Anleger für die eingegangenen Risiken gut entschädigt wurden.



# DISCLAIMER & IMPORTANT DISCLOSURES

Global Evolution Asset Management A/S („GEAM“) ist in Dänemark eingetragen und wird von der dänischen Finanzaufsichtsbehörde (die „dänische FSA“) zugelassen und reguliert. GEAM DK befindet sich in Buen 11, 2. Stock, Kolding 6000, Dänemark.

GEAM hat eine Niederlassung im Vereinigten Königreich („Global Evolution Asset Management A/S (London Branch)“) mit Sitz in Level 8, 24 Monument Street, London, EC3R 8AJ, Vereinigtes Königreich. Diese Niederlassung ist von der Financial Conduct Authority unter der FCA-Nummer 954331 zugelassen und wird von ihr reguliert. In Kanada hat GEAM zwar keine physische Niederlassung, hat aber die internationale Händlerbefreiung und die internationale Beraterbefreiung in Alberta, British Columbia, Ontario, Quebec und Saskatchewan beantragt.

In den Vereinigten Staaten werden Anlageberatungsdienstleistungen über Global Evolution USA, LLC („Global Evolution USA“), einen bei der Securities and Exchange Commission („SEC“) registrierten Anlageberater, angeboten. Global Evolution USA hat seinen Sitz in 250 Park Avenue, 15. Stock, New York, NY. Global Evolution USA ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Global Evolution Financial ApS, der Holdinggesellschaft von GEAM. GEAM bietet Kunden von GE USA Dienstleistungen in den Bereichen Portfoliomanagement und Anlageberatung an. GEAM ist von der SEC-Registrierung als „beteiligte Tochtergesellschaft“ von Global Evolution USA befreit, wie dieser Begriff in der vom SEC-Personal gewährten Befreiung verwendet wird, die es in den USA registrierten Anlageberatern erlaubt, Anlageberatersressourcen von nicht in den USA registrierten Anlageberater-Tochtergesellschaften zu nutzen, die der Aufsicht des in den USA registrierten Anlageberaters unterliegen. Die Registrierung bei der SEC impliziert keinerlei Qualifikationen oder Fachkenntnisse. Vor einer Investition sollte ein Anleger alle Offenlegungs- und sonstigen Dokumente im Zusammenhang mit dieser Investition lesen, einschließlich des Formulars ADV von Global Evolution, das unter <https://adviserinfo.sec.gov> zu finden ist.

In Singapur verfügt Global Evolution Fund Management Singapore Pte. Ltd („Global Evolution Singapore“) über eine von der Monetary Authority of Singapore ausgestellte Lizenz für Kapitalmarktdienstleistungen für Fondsmanagement-Aktivitäten. Der Firmensitz befindet sich in Level 39, Marina Bay Financial Centre Tower 2, 10 Marina Boulevard, Singapur 018983.

GEAM, Global Evolution USA und Global Evolution Singapur bilden zusammen mit ihren Holdinggesellschaften Global Evolution Financial ApS und Global Evolution Holding ApS die verbundenen Unternehmen der Global Evolution-Gruppe („Global Evolution“).

Global Evolution, Conning, Inc., Goodwin Capital Advisers, Inc., Conning Investment Products, Inc., ein bei der FINRA registrierter Broker-Dealer, Conning Asset Management Limited, Conning Asia Pacific Limited, Octagon Credit Investors, LLC und Pearlmark Real Estate, L.L.L.C. und ihre Tochtergesellschaften sind direkte oder indirekte Tochtergesellschaften von Conning Holdings Limited (zusammen „Conning“), einem Unternehmen der Generali Investments Holding S.p.A. („GIH“), einem Unternehmen mit Sitz in Italien. Assicurazioni Generali S.p.A. ist die oberste kontrollierende Muttergesellschaft aller GIH-Tochtergesellschaften. Conning verfügt über Investmentzentren in Asien, Europa und Nordamerika.

Conning, Inc., Conning Investment Products, Inc., Goodwin Capital Advisers, Inc., Octagon Credit Investors, LLC, PREP Investment Advisers, L.L.C. und Global Evolution USA, LLC sind bei der SEC gemäß dem Investment Advisers Act von 1940 registriert und haben in anderen Gerichtsbarkeiten, in denen sie Wertpapierberatungsgeschäfte tätigen, eine entsprechende Meldung abgegeben, sofern dies gesetzlich vorgeschrieben ist. In allen anderen Gerichtsbarkeiten, in denen sie keine Meldung gemacht haben und nicht von diesen Gesetzen ausgenommen oder ausgeschlossen sind, können sie keine Geschäfte als Anlageberater tätigen und sind möglicherweise nicht in der Lage, auf individuelle Anfragen zu antworten, wenn die Antwort möglicherweise zu einer Wertpapiertransaktion führen könnte.

Conning, Inc. ist auch bei der National Futures Association registriert. Conning Investment Products, Inc. ist auch bei der Ontario Securities Commission registriert. Conning Asset Management Limited ist von der britischen Financial Conduct Authority (FCA#189316) zugelassen und wird von dieser reguliert; Conning Asia Pacific Limited wird von der Securities and Futures Commission in Hongkong für regulierte Tätigkeiten der Typen 1, 4 und 9 reguliert; Global Evolution Asset Management A/S wird von Finanstillsynet (der dänischen FSA) reguliert (F SA #8193); Global Evolution Asset Management A/S (London Branch) wird von der britischen Financial Conduct Authority (FCA# 954331) reguliert; Global Evolution Asset Management A/S, Niederlassung Luxemburg, ist im luxemburgischen Handelsregister als luxemburgische Niederlassung(en) von Global Evolution Asset Management A/S unter der Referenznummer B287058 eingetragen. Sie ist auch bei der CSSF unter der Lizenznummer S00009438 registriert. Conning bietet hauptsächlich Vermögensverwaltungsdienstleistungen für Vermögenswerte Dritter an.

Diese Veröffentlichung dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt kein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar. Nichts in dieser Mitteilung stellt ein Angebot zum Verkauf oder Kauf einer Anlage dar oder ist Teil eines solchen Angebots oder eine Aufforderung zu einem solchen Angebot in einer Rechtsordnung, in der ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig wäre.

Alle Investitionen sind mit Risiken verbunden, und Sie könnten Ihre gesamte Investition oder einen erheblichen Teil davon verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse, die erheblich von der Wertentwicklung in der Vergangenheit abweichen können. Die hier vorgestellten Strategien investieren in ausländische Wertpapiere, die mit Volatilität und politischen, wirtschaftlichen und währungsbezogenen Risiken sowie unterschiedlichen Rechnungslegungsmethoden verbunden sind. Diese Risiken sind bei Investitionen in Schwellen- und Grenzmärkten größer. Derivate können mit bestimmten Kosten und Risiken wie Liquiditäts-, Zins-, Markt- und Kreditrisiken verbunden sein.

Obwohl mit angemessener Sorgfalt darauf geachtet wurde, dass die hierin enthaltenen Informationen sachlich korrekt sind, übernimmt Global Evolution keine Gewähr oder Garantie für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Die hierin enthaltenen Informationen können ohne Vorankündigung geändert werden. Bestimmte hierin enthaltene Informationen wurden von Drittquellen bereitgestellt, die als zuverlässig gelten, aber Richtigkeit und Vollständigkeit können nicht garantiert werden. Global Evolution übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit von Informationen, die von Dritten/anderen Quellen stammen.

Die hierin enthaltenen Informationen sind nicht dazu gedacht, Buchhaltungs-, Rechts- oder Steuerberatung oder Anlageempfehlungen zu geben, und sollten nicht als solche herangezogen werden.

Rechtshinweis ©2024 Global Evolution.

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt, alle Rechte vorbehalten. Kein Teil dieses Dokuments darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von Global Evolution in irgendeiner Form und auf irgendeine Weise verteilt, reproduziert, transkribiert, übertragen, in einem elektronischen Abrufsystem gespeichert oder in eine andere Sprache übersetzt werden.

