

Investieren in die Zukunft Afrikas



Malek Bou-Diab
Portfolio Manager

Afrikanische Aktien haben sich im letzten Jahr besser entwickelt als die globalen Schwellenländermärkte. Ausgewählte Länder des Schwarzen Kontinents investieren vermehrt in Produktionskapazitäten und ziehen dank Strukturreformen und Liberalisierungen ausländische Investoren an. Von diesem Wandel profitiert das Portfolio des BB African Opportunities.

Die afrikanischen Aktien haben sich im vergangenen Jahr trotz der Angst der Marktteilnehmer vor einer Drosselung der Anleihenkäufe durch die amerikanische Notenbank gut entwickelt, da der Kontinent zuvor vom Zustrom billiger Nationalbankgelder grösstenteils verschont blieb. Deshalb dürften die Folgen eines Ausstiegs aus der Politik des billigen Geldes auf dem Kontinent auch künftig weniger stark zu spüren sein.

Dennoch werden auch die afrikanischen Märkte von den Vorgängen in der übrigen Welt beeinflusst. Steigende Renditen bei den Staatsanleihen könnten im laufenden Jahr zu volatilen Aktienmärkten führen. Ein weiterer Rückgang der Rohstoffpreise könnte ebenfalls die Staatshaushalte einiger Rohstoffländer unter Druck setzen, wohingegen etwa Länder in Ostafrika wie Uganda und Kenia von fallenden Ölpreisen profitieren würden.

Beruhigung in Ägypten, Wahlkampf in Nigeria

Im Norden legt Ägypten das Tempo vor – der ägyptische EGX 30 Index hat seit dem Sturz von Präsident Mursi um mehr als 50% zugelegt und an Widerstandskraft gewonnen. Mit der Annahme der neuen Verfassung ist es auf den Strassen Kairo ruhiger geworden. Die Übergangsregierung weiss, dass das Land Investitionen braucht. Ein positiver wirtschaftlicher Schock dürfte auch längerfristig zu mehr Stabilität führen. Damit wären neue Reformen möglich und ausländisches Kapital könnte ins Land zurückgeholt werden. Mit Spannung erwarten die Unternehmen die bevorstehenden Präsidentschaftswahlen und stehen mit Plänen für Kapazitätserweiterungen bereit. Das Portfolio des BB African Opportunities enthält nahezu 30% ägyptische Aktien und dürfte von einer Neubewertung der Börse stark profitieren.

Anleger dürften dieses Jahr ihren Fokus auch auf die in 2015 anstehenden Wahlen in Nigeria richten. Welchen Einfluss die Propagandamassnahmen auf das Reformtempo und die Infrastruktur-Investitionen ausüben werden, ist offen. Daneben dürfte aber auch mit Lohn- und Konsum-Stimuli um die Gunst der Wähler geworben werden. Konsumwerte in Nigeria sind aber teilweise bereits hoch bewertet, womit wir in infrastrukturnahen Sektoren und in Finanzwerten die attraktiveren Chancen orten.

Kenia nach den Wahlen

Die letztjährigen Wahlen in Kenia sind ruhig und geordnet verlaufen und fanden erstmals unter der neuen Verfassung statt. Gerade die verstärkte Dezentralisierung der Macht im Land auf 46 Bezirke dürfte sich in grösserem Masse positiv auf die Erweiterung und den Ausbau der Infrastruktur auswirken. Zudem profitiert das Land von der seit 2010 eingeführten Freihandelszone mit freiem Personen-, Waren- und Dienstleistungsverkehr zwischen den Mitgliedern der East African Community (EAC) und unterzeichnete unlängst das Übereinkommen zur Einführung einer ostafrikanischen Währungsunion.

Diese dürfte die wirtschaftliche Integration der Mitgliederländer weiter stärken. Mit Beteiligungen an kenianischen Banken und Telekom-Firmen sind wir auch für den Aufschwung in Ostafrika gut positioniert.

Fazit

Afrikanische Aktien, sorgfältig ausgewählt an den liquidesten Börsen in Nord- und Subsahara-Afrika, dürften auch in den kommenden Jahren Anlegern einen attraktiven Mix aus Rendite- und Diversifikationsmöglichkeiten bieten. Damit eignet sich eine solche Strategie als ideale Beimischung und zur Optimierung eines globalen Aktienportfolios. Wie für alle Investitionen in aufstrebenden Schwellenländern müssen aber Anleger in afrikanischen Aktien Geduld und die nötige Risikotoleranz mitbringen, temporäre Schwächephase ausstehen.

FAKTEN ZUM FONDS

Investment Advisor	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Dexia, Luxembourg
Lancierungsdatum	30. Juni 2009
Rechtsform	Luxembourg UCITS IV SICAV
Länderzulassung	Luxemburg, Deutschland, Schweiz, Österreich, Spanien, UK
Volumen per 31.01.2014	EUR 62.1 Mio. (B-Anteile)
Benchmark	DJ African Titans 50
NAV-Berechnung	Täglich «Forward Pricing»
Management-Fee	1.6%
ISIN-Nummer	LU0433847240
Valoren-Nummer	10264484
Bloomberg	BBAFOBE

RECHTLICHER HINWEIS

Dieses Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen und Daten stellen in keinem Fall ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Zeichnung von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen geben eine Beurteilung zum Zeitpunkt der Ausgabe wieder und können jederzeit ohne entsprechende Mitteilung geändert werden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhaltes wird keine Haftung übernommen. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen noch künftigen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerrechtliche Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Dieses Dokument kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Interessierten Investoren wird empfohlen, sich vor jeder Anlageentscheidung professionell beraten zu lassen. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. In diesem Dokument werden nicht alle möglichen Risikofaktoren im Zusammenhang mit einer Anlage in die erwähnten Wertpapiere oder Finanzinstrumente wiedergegeben. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktsszenarien sind keine Garantie oder Indikator für laufende und zukünftige Ergebnisse. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospektes erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospektes und vorliegenden Jahres- bzw. Halbjahresberichtes gültig. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in der Schweiz zum öffentlichen Anbieten und Vertrieben zugelassen. Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz: Bank am Bellevue, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Österreich zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Deutschland zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: Bank Julius Bär Europe AG, An der Welle 1, Postfach, D-60062 Frankfurt a. M. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist im Register der CNMV für ausländische, in Spanien vertriebene Kollektivanlagen unter der Registrierungsnummer g38 eingetragen. Prospekt, vereinfachter Prospekt, Statuten sowie Jahres- und Halbjahresberichte der Bellevue-Fonds luxemburgischen Rechts können kostenlos beim oben genannten Vertreter sowie bei den genannten Zahl- und Informationsstellen oder bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht angefordert werden.

Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht

T +41 44 267 67 00, F +41 44 267 67 01

www.bellevue.ch