

## Ägypten – Wahl Mursis bringt Entspannung und Zuversicht



Malek Bou-Diab  
Portfolio Manager

**„Zwischen dem Obersten Militärat und den Muslimbrüdern könnte eine ausgewogene Machtbalance entstehen.“**

Die Wahl von Mohammed Mursi als erster nach demokratischen Grundsätzen gewählter Präsident Ägyptens führte noch am Sonntag zu spürbarer Entspannung auf den Strassen Kairo. Die Anhänger Mursis feierten ausgiebig, während jene von Ahmed Shafik enttäuscht, aber ohne Konfrontation den Schauplatz verliessen. Präsident Mursi führt seit 2011 die Partei Freedom & Justice, ist seit 1991 Mitglied der Muslimbrüder und verfügt über einen Master-Abschluss und einen PhD in Engineering der Universität von Kairo bzw. der University of South California. Unmittelbar nach seiner Wahl betonte Mursi in einer ausgewogenen Rede die Wichtigkeit der Vereinigung und der Gleichheit aller Ägypter, eingeschlossen Christen, Frauen und Jugendliche. Ebenso unterstrich er,

- dass Ägypten einen historischen Meilenstein erreicht hat
- die Wichtigkeit von Stabilität und Sicherheit für eine demokratische Zukunft
- das Ziel einer Gesellschaft ohne Korruption und Betrug
- dass alle internationalen Abkommen inkl. der bestehenden Handels- und Friedensverträge uneingeschränkt gültig seien
- die Zusammenarbeit mit dem Volk Ägyptens für die Gestaltung einer gemeinsamen Zukunft

Mursi dürfte einen wirtschaftsfreundlichen Kurs aufnehmen, worin Privatisierungen, Liberalisierungen und ausländische Direktinvestitionen inkl. Tourismus wichtige Stützpfiler für die Prosperität Ägyptens darstellen. Mit den jüngst gesicherten Vetorechten des Obersten Militärats bleibt indes die Frage nach den Kompetenzen des neuen Präsidenten bestehen. Das Seilziehen zwischen säkularen Kräften, dem Militärat und den Muslimbrüdern dürfte somit weitergehen. Allerdings hat keine Gruppe Interesse an gewalttätigen Konfrontationen, vielmehr scheinen die Parteien um eine balancierte Machtverteilung bemüht. Die jungen revolutionären Kräfte dürften dabei als Schiedsrichter zwischen dem Militär und der Muslimbruderschaft fungieren.

### Konklusionen aus der Anlageperspektive

Kurzfristig hat die Börse mit einem Erleichterungs-Rallye reagiert (EGX-30 Index: +3.3% am Sonntag, +7.6% am Montag und +2.9% am Dienstag). Dabei sind es vor allem lokale und arabische Investoren, die sich aktiv am Marktgeschehen beteiligen. Die aktuelle Ausgangslage dürfte dem Land und den Investoren in der langen Frist eine profitable Wachstumsperspektive verschaffen, wenngleich mittelfristig an den lokalen Märkten mit erhöhter Volatilität zu rechnen ist. Im Rahmen unserer Anlagestrategie fokussieren wir unverändert auf Beteiligungen mit strategischer Bedeutung (über die ganze Region operierende Unternehmen, Fokus auf US-Dollar-Erträge, solide finanziert, transparent). Noch immer sind viele Unternehmen massgeblich unter ihrem fairen Wert gehandelt und bieten gute Einstiegsopportunitäten. Derzeit halten wir im BB African Opportunities Fonds rund 19% in ägyptischen Aktien, darunter etwa Unternehmen wie die Orascom Construction Industries (Infrastruktur, Bau, Zement), Orascom Telecom Media oder die Commercial International Bank. Aus Sicht von Investoren stellt sich die Frage des Risikoappetits und der Zeitpräferenz – Sie sollten sich kurzfristig in Geduld und Nachsicht üben, wenn Sie auf die Gewinner von Morgen setzen wollen.

### IN KÜRZE

- Wahl Mursis verschafft ausgewogenes Kräfteverhältnis
- Raum für wirtschaftsfreundliche Reformen intakt
- Börsen reagieren mit Erleichterung: +12% in den ersten drei Tagen nach der Wahl
- YTD-Performance des BB African Opportunities Fonds: +13.6%(B-EUR) gegenüber +8.1% der Benchmark (per 25.06.2012)

### 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 31.05.12	EUR 22.4 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 wider 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 938 eingetragen. Prospekt, vereinfachter Prospekt, Statuten sowie Jahres- und Halbjahresberichte der Bellevue Funds 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](http://www.bellevue.ch)