

## Update zu Ägypten per 21. März 2011



Malek Bou-Diab  
Portfolio Manager

**77% der Abstimmenden stimmten am Sonntag zugunsten der Verfassungsreformen. Die Renditen der 3-Monats-Staatsanleihen fielen sogleich auf den tiefsten Stand seit zwei Monaten. Die Transition schreitet geordnet voran, erst am Montag haben Regierungsvertreter die Wiederaufnahme des Börsenhandels per 23. März bekannt gegeben (indes warten wir auf Bestätigungen, allzu oft wurde die Marktöffnung wieder aufgeschoben).**

Das Referendum zur Verfassungsänderung widerspiegelt einen bedeutenden Schritt in Richtung einer „neuen Normalität“. 77% der Abstimmenden stimmten zugunsten der Reformen, offiziell haben mehr als 41% der 45 Mio. Wahlberechtigten teilgenommen. Werden davon noch die in Übersee beheimateten Wähler abgezogen, die für diese Abstimmung nicht stimmberechtigt waren, betrug der Anteil beachtliche 50%. Das Referendumsergebnis wurde auch von der Opposition akzeptiert, die im Grundsatz eine vollkommen neu gestaltete Verfassung forderte. Indes würde dieser Prozess die Phase der politischen Instabilität unnötig in die Länge ziehen. Die erfolgreiche Durchführung des Referendums hat das Vertrauen in die Übergangsregierung weiter gestärkt. Darüberhinaus bekräftigt dies den Willen des Obersten Militärrats, die Führung des Landes in die Hände ziviler Institutionen zu übergeben. Die Rendite der 3-Monats-Staatsanleihen ist auf den tiefsten Stand seit zwei Monaten gesunken. Dies verdeutlicht das Aufwertungspotenzial der Märkte in Ägypten, wenn Unsicherheiten beseitigt werden.

Die Annahme der Verfassungsreformen erlaubt der Übergangsregierung sich anderen Themen zu widmen. Unter anderem etwa der Börse in Ägypten, die seit dem 27. Januar den Handel ausgesetzt und damit auch teilweise ihre Glaubwürdigkeit gegenüber ausländischen Investoren aufs Spiel gesetzt hat. Nach Jahren erfolgreicher Aufbauarbeit galt die Börse Ägyptens bisher als der bedeutendste Handelsplatz in Afrika und im Mittleren und Nahen Osten. Die staatlichen Medien zitierten am Montag Premierminister Essam Sharaf, wonach das Datum für die Wiedereröffnung diese Woche angekündigt würde und ein Regierungssprecher teilte später mit, dass die Wiederaufnahme des Handels für den Mittwoch, 23. März vorgesehen sei. Allerdings warten wir auf entsprechenden Bestätigungen, den zu oft wurden bisherige Termine nicht eingehalten. Am 24. März finden zudem Konsultationsgespräche der MSCI statt, worin über eine mögliche Ausschliessung aus den MSCI EM Indizes beraten wird, sofern der Handel weiterhin auf unbestimmte Zeit ausgesetzt bliebe. Dies dürfte den Druck zur Wiedereröffnung der Märkte weiter verstärken. Wir werden eine allfällige Börseneröffnung aufmerksam beobachten und über eine sofortige Wiederaufnahme des Fonds-NAV befinden, sobald wir Anzeichen eines geordneten und regelmässigen Handels feststellen.

### IN KÜRZE

- Verfassungsreformen mit einem Stimmenanteil von 77% angenommen
- Regierungssprecher kündigen die Wiedereröffnung der Börse per 23. März an
- Wir werden die Wiedereröffnung aufmerksam verfolgen und bei Anzeichen eines geregelten Handels die NAV-Berechnung des Fonds unverzüglich wieder aufnehmen

### FAKTEN ZUM FONDS

Investment Advisor	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Dexia, Luxembourg
Lancierungsdatum	30. Juni 2009
Rechtsform	Luxembourg UCITS III SICAV
Länderzulassung	Luxemburg, Deutschland, Schweiz, Österreich
Volumen per 28.01.11	EUR 28.8 mn (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

Vorliegendes Dokument hat lediglich informativen Charakter und stellt kein Angebot und keine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilsscheinen dar. Es richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen Anlageziele noch die finanzielle und steuerrechtliche Lage des Empfängers. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts wird keine Haftung übernommen. 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. Historische Renditeangaben und Finanzmarktszenarien sind keine Garantie für laufende und zukünftige Ergebnisse. Die Performance-Angaben berücksichtigen etwaige bei der Ausgabe und Rücknahme erhobene Kommissionen nicht. Zeichnungen sind nur auf Basis des aktuellen Verkaufsprospektes und des letzten Jahres- bzw. Halbjahresberichtes (sofern solche bereits vorliegen) gültig. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt, die Statuten sowie etwaige vorhandene Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos wie folgt bezogen werden: Schweiz: Bank am Bellevue AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht oder bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien Deutschland: Bank Julius Bär Europe AG, An der Welle 1, Postfach, D-60062 Frankfurt a. M.