

## Hosni Mubarak tritt zurück – Ägyptische Armee übernimmt die Führung



Malek Bou-Diab  
Portfolio Manager

Nach dem Rücktritt von Präsident Hosni Mubarak erfolgte noch am Freitagabend die sofortige Übergabe der Staatsgeschäfte an die ägyptische Armee. Diese wird im Spannungsfeld der bisherigen Regierung und den Vertretern der Opposition die bereits begonnenen Gespräche über Verfassungs- und Gesetzesreformen weiterführen, mit dem Ziel, in Kürze faire und freie Wahlen abzuhalten.

### Neuwahlen in sechs Monaten

Die Armeespitze teilte mit, dass die Übergangsphase bis zu den Neuwahlen sechs Monate dauern soll. Die ägyptische Armee stellte damit die Weichen für den von ihr versprochenen «friedlichen Übergang». Die neuen Militärmachthaber bemühen sich um eine Rückkehr zur Normalität. Auf dem Tahrir-Platz bauten Soldaten am Sonntag die Zelte von noch ausharrenden Demonstranten ab. Zum ersten Mal seit mehr als zwei Wochen floss der Verkehr wieder über den Tahrir-Platz und in Kairo setzte sich am ersten Arbeitstag der islamischen Woche die Normalisierung des Alltags fort. Viele Geschäfte öffneten und die Bevölkerung ging wieder zur Arbeit.

Die nunmehr angestossenen Reformprozesse sind nicht mehr rückgängig zu machen und dürften sich langfristig positiv auf das Wirtschaftspotenzial des Landes auswirken. Ebenso erachten wir das Aufholpotenzial unserer Fondspositionen in Ägypten als intakt.

### Wiederaufnahme des Aktienhandels in Kairo voraussichtlich am kommenden Montag

Entgegen Meldungen von letzter Woche, wird der Aktienhandel in Kairo nun voraussichtlich am Montag, 21. Februar 2011, wieder aufgenommen. Diese erneute Verschiebung soll den Unternehmen die Möglichkeit geben, allfällige Auswirkungen der Unruhen auf die Geschäftsergebnisse zu beziffern und den Anlegern mitzuteilen. Nochmalige Änderungen des Zeitplans sind nicht ganz auszuschliessen, es dürfte sich aber nur um Tage handeln.

Somit bleibt die Berechnung des Nettoinventarwertes des BB African Opportunities sicher bis Montag, 21. Februar 2011, ausgesetzt. Auch Käufe und Verkäufe von Fondsanteilsscheinen sind derzeit noch nicht möglich. Da sich jedoch eine Wiederaufnahme der Berechnung des Nettoinventarwertes abzeichnet, nehmen wir Ihre Aufträge gerne ab sofort wieder entgegen. Eingeebte Aufträge werden bei Wiederaufnahme der Berechnung des Nettoinventarwertes unmittelbar abgewickelt.

Wie in der Vergangenheit immer wieder angesprochen, verlaufen solche Prozesse nicht gradlinig, temporäre Marktkorrekturen sind Teil des Prozesses und sollten von Investoren ausgestanden werden. Das zeigen auch historische Beispiele wie etwa die Tequila-Krise in Mexiko 1994/95, die Asienkrise 1997 oder die Russland-Krise 1999. Die Aktienmärkte der betroffenen Länder setzten jeweils im Anschluss an die Krisen zu beispiellosen, wenn auch volatilen Aufschwüngen an.

Wir danken unseren Investoren für ihre Geduld und ihr Vertrauen in Bellevue Asset Management.

### IN KÜRZE

- Präsident Hosni Mubarak trat am Freitagabend zurück – die Ägyptische Armee übernimmt die Führung
- Nach einer Übergangsphase sind in sechs Monaten Neuwahlen geplant
- Der Aktienhandel in Kairo wird voraussichtlich am Montag, 21. Februar 2011, wieder aufgenommen – der Nettoinventarwert der BB African Opportunities bleibt sicher bis Montag, 21. Februar 2011, ausgesetzt

### 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 31.12.10	EUR 38.1 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.