

Marktkommentar

GAM: Öffnung der Börse Saudi-Arabiens bietet ausländischen Investoren vor allem langfristig Chancen

Zürich, 19. August 2015

- **Vorschnelle Investments bergen Risiken**
- **Branchen Fachhandel Kraftstoffvertrieb und Transportwesen interessant**
- **Bis 2017 Aufnahme Saudi-Arabiens in MSCI-EM-Index möglich**

Auch zwei Monate nach der Öffnung der saudischen Börse Tadawul für ausländische Investoren gilt es vorsichtig zu bleiben – trotz des gestiegenen Anlegerinteresses. Dies ist die Meinung von Enrico Camera, Fondsmanager des GAM Star (Lux) Emerging Alpha. Trotz des aktuellen Markt-Hypes rechnet der Experte damit, dass die Kapitalzuflüsse wieder abnehmen werden: „Vergleichsweise hohe Transaktionskosten und eine nur langsame Anpassung an internationale Rechnungslegungsstandards dürften die Kapitalzuflüsse dämpfen“, sagt Camera.

Öffnung könnte langfristig bedeutende Investitionsmöglichkeit darstellen

Als grösste Volkswirtschaft des Nahen Ostens könnte das Land bis 2017 durch die Aufnahme in den MSCI-EM-Index von einem Frontier-Market in den Status eines Emerging Market heraufgestuft werden. Marktteilnehmer hatten denn auch weitgehend positiv auf die Öffnung des Aktienmarktes für qualifizierte Finanzinvestoren vor zwei Monaten reagiert. Sie erwarten, dass die zu einem Zufluss ausländischen Kapitals führen wird. „Die Öffnung des Marktes könnte zukünftig eine bedeutende Investitionsmöglichkeit darstellen, da Saudi-Arabien nicht nur über einen grossen Aktienmarkt verfügt, sondern auch grosses Wachstumspotential bietet“, bemerkt der Experte. Mit der Öffnung des Marktes will Saudi-Arabien ausländisches Kapital anziehen, um die fehlenden Deviseneinnahmen aus dem gesunkenen Ölpreis zumindest teilweise kompensieren zu können.

Binnennachfrage stärkt Einzelhandel, Kraftstoffvertrieb und Transportwesen

„Investoren sollten grundsätzlich vorsichtig agieren, da die saudi-arabische Wirtschaft wegen der mangelnden Strukturreformen sehr stark den Folgen der Ölpreisschwäche ausgesetzt ist“, so Camera. „Wir identifizieren gute Möglichkeiten im Einzelhandel, dem Treibstoffvertrieb und Transportwesen – Industrien, die von der robusten Binnennachfrage und einer wachstumsfördernden Konkurrenzdynamik profitieren sollten. Für die zweite Jahreshälfte meiden wir den Energie-, Material- und Finanzsektor, deren Ertragsdynamik vor dem Hintergrund niedriger Ölpreise und der Abwesenheit einer restriktiveren Geldpolitik herausfordernd bleibt. Alleine der Energie- und Finanzsektor zusammen repräsentierten zusammen derzeit circa 75 Prozent der Gesamtmarktkapitalisierung des Tadawul-Index. Ein Hinweis darauf, dass die starke Marktperformance im Rest des Jahres wahrscheinlich nicht anhalten wird“, so Camera. Dies nicht zuletzt aufgrund der Tatsache, dass der positive Performance-Trend auf breiter Ebene zu deutlichen höheren Bewertungen geführt habe. Das aktuelle Kurs-Gewinn-Verhältnis liege derzeit bei rund 16. „Der Markt handelt momentan mit einem deutlichen Aufschlag sowohl im Vergleich zu früher als auch im Vergleich mit den durchschnittlichen Bewertungen anderer Schwellenländer-Börsen“, so Camera.

Wenn Sie weitere Informationen benötigen oder Interviewwünsche haben, wenden Sie sich bitte an:

Andreas Kern
GAM Media Relations
Tel. +41 58 426 62 59
andreas.kern@gam.com

www.gam.com
Twitter, [LinkedIn](#) und [XING](#)

Über GAM

GAM ist ein weltweit führender, unabhängiger Asset Manager. Das Unternehmen bietet aktive Anlagelösungen und -produkte für Institutionen, Finanzintermediäre und Privatkunden unter den zwei Marken GAM und Julius Bär Funds an. Das Kerngeschäft Investment Management wird ergänzt durch Private Labelling Lösungen, inkl. Fondsadministration und anderen Dienstleistungen für externe Partner. GAM beschäftigt über 1'000 Mitarbeiter in 11 Ländern mit Investment Teams in London, Zürich, Hongkong, New York, Lugano und Mailand. Die Investmentmanager werden von einem globalen Vertriebsnetz unterstützt.

GAM hat seinen Sitz in Zürich und ist an der SIX Swiss Exchange notiert. Das Unternehmen ist mit dem Symbol „GAM“ im Swiss Market Index Mid (SMIM) gelistet. Die Gruppe verwaltet Vermögen von insgesamt CHF 124.2 Milliarden (per 30. Juni 2015).

Wichtige rechtliche Hinweise

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht als Anlage-, Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung zu verstehen und sollten nicht als alleinige Grundlage für Anlage- oder andere Entscheidungen dienen. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Einschätzungen können sich ändern und geben die Ansicht von GAM unter den derzeitigen Konjunkturbedingungen wieder. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben wird keine Haftung übernommen.

GAM Star (Lux) Emerging Alpha ist ein Subfonds der GAM Star (Lux) (SICAV nach Luxemburger Recht) und ist in der Schweiz zum öffentlichen Anbieten und Vertreiben zugelassen. Rechtsprospekte, wesentliche Anlegerinformationen, Statuten und aktuelle Jahres- und Halbjahresberichte sind in deutscher Sprache, kostenlos und in Papierform bei den nachfolgenden Stellen erhältlich. Schweiz - Vertreter: GAM Anlagefonds AG, Hardstrasse 201, Postfach, CH-8037 Zürich; Zahlstelle: State Street Bank GmbH, Munich, Zurich branch, Beethovenstrasse 19, CH-8027 Zürich.