AFC
ASIA FRONTIER CAPITAL

AFC Asia Frontier Fund
2016 年 7 月

citywire global
For Professional Investors

No 1 Top Performing Frontier Markets Equity Manager
26 Nov 2015 – 36 Months

认识
ASIA FRONTIER CAPITAL

认识 ASIA FRONTIER CAPITAL

在前沿市场的成熟经验

- Asia Frontier Capital 于2013年6月通过管理层向Leopard Capital收购而成立
- 创立人兼行政总裁 Thomas Hugger(唐学祺)，拥有超过20年投资前沿市场经验
- 香港证监会持牌人，第4类 (就证券提供意见) 及第9类 (提供资产管理)

Asia Frontier Capital 提供3 隻基金

- AFC Asia Frontier Fund – 在2012年3月31日发行
- AFC Vietnam Fund – 在2013年12月23日发行
- AFC Iraq Fund – 在2015年6月26日发行

以结构性投资策略识别具吸引力股票

- Asia Frontier Capital 已识别了具良好升值潜力的股票
- 基金获得许多原始及进级研究资料
- 有结构性投资及研究的流程得以遵从

我們的团队

(唐学祺)，行政总裁兼基金经理 ，拥有27 年私人银行经验，专门从事上市及非上市股票组合管理， 自1993年起，他一直在亚洲和非洲等前沿市场投资，他是Leopard Capital 前管理合伙人、首席财务官兼首席运营官，并曾在LGT Bank in Hong Kong (LGT皇家银行(香港)) 担任董事总经理兼基金投资管理主管。他还曾在Bank Julius Baer (瑞士宝盛银行)苏黎世和香港担任高级投资职位，Mr. Hugger是孟加拉最大证券公司之一的创始股东，他也是注册金融投资分析师 (CFIA) 和投资顾问 (瑞士)和 European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS)(欧洲金融分析师协会联合会)注册金融分析师。

Ahmed Tabaqchali, 首席投资总监-伊拉克投资，是一位有资本市场丰富经验的专业人士，在中东北非市场及美国市场拥有超过22年的丰富经验。他目前是伊拉克信贷银行(Credit Bank of Iraq) 董事局成员和科威特国家银行(National of Bank of Kuwait) 的投资银行前执行董事。在此之前，Ahmed在WR Hambrech+ C担任董事总经理兼国际机构销售部主管，这此之前，他在KeyBanc Capital Markets担任董事总经理和伦敦Jefferies International资本市场及机构销售部的负责人及董事总经理。Ahmed 是伊拉克及英国的国民并持有英国牛津大学数学系硕士学位，维多利亚大学数学系学士学位 (第一等荣誉) 和纽西兰坎特伯雷大学数学系学士学位。

Ruchir Desai (韦达智) ，CFA，高级投资分析师，他是香港中文大学CUHK Business School (香港中文大学商学院) 金融学系工商管理硕士，也是Duke University (杜克大学) Fuqua School (富卡商学院) 的校友，他在那里度过了一个学期的MBA课程。他也是一名特许金融分析师（CFA）。来香港发展前， Ruchir在孟买HandsOn Ventures LLC 任职高级分析师两年，它是一间侧重于投资商务服务产业的中端市场私募股本集团。在此之前，他在孟买一间机构性证券公司Pioneer Investcorp Ltd 任职研究分析师三年。

Peter de Vries (戴飞), 市务总监, 他在金融业拥有超过25年经验，其中20年在香港发展。 他是Leopard Capital前董事及高级客户经理。在此之前，他在美建集团金融服务担任执行副总裁，负责澳门房地产投资及开发项目的集资和交易结构，之前他在香港ViewTrade Securities任职执行副总裁为亚太地区业务发展主管。 他曾在美林证券亚太地区担任助理副总裁。他持有美国加洲大学, 海沃德 (Calstate Hayward) 工商管理硕士学位和荷兰特文特大学 (Twente University) 电机工程学理学硕士学位。 Peter能操流利荷兰语、英语及德语 .。

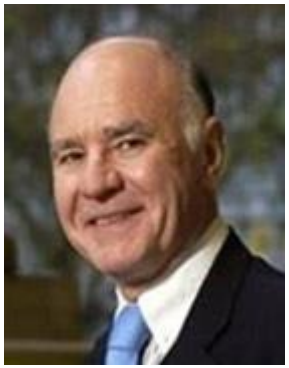
Scott Osheroff (欧仕富，区域研究分析师, 持有东北大学工商管理学士学位并集中在金融方面。在加入Asia Frontier Capital之前，Scott曾在东南亚及蒙古为Pathfinder Capital Management工作，在此之前，Scott 是一间出版社的创始人之一，它的主要资产是EmergingFrontiers.com, 它提供投资覆盖面在亚洲前沿市场的公共与私人投资， 他在过去二年游走於在蒙古和柬埔寨。

Ms. Margaret Kwok (郭慧慈) ，会计及行政人*员*， 有 30年会计、行政和金融服务经验， 服务机构有:恒丰证券、PFC 国际有限公司和国元证券。 她取得英国伦敦工商的会计及成本会计高级程度文凭和葵涌工业学院取得会计文凭， Margaret能操流利广东话、国语和英文。

ASIA FRONTIER CAPITAL LIMITED的股东

Thomas Hugger(唐学祺)，董事，拥有27 年私人银行经验，专门从事上市及非上市股票组合管理， 自1993年起，他一直在亚洲和非洲等前沿市场投资，他是Leopard Capital 前管理合伙人、首席财务官兼首席运营官，并曾在LGT Bank in Hong Kong (LGT皇家银行(香港)) 担任董事总经理兼基金投资管理主管。他还曾在Bank Julius Baer (瑞士宝盛银行)苏黎世和香港担任高级投资职位，Mr. Hugger是孟加拉最大证券公司之一的创始股东，他也是注册金融投资分析师 (CFIA) 和投资顾问(瑞士)和European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS)(欧洲金融分析师协会联合会)注册金融分析师。

Hon. Andrew Fraser，董事，毕业於牛津大学圣约翰学院，之后，他在金融领域无论是在伦敦和其他地方，曾担任众多职位； 英国霸菱证券有限公司任职行政总裁，孟加拉投资银行Equity Partners Ltd主席，以及Bridge Securities一间韩国上市公司担任主席，及其他职位。目前，他是一个总部设在伦敦的全球投资者。



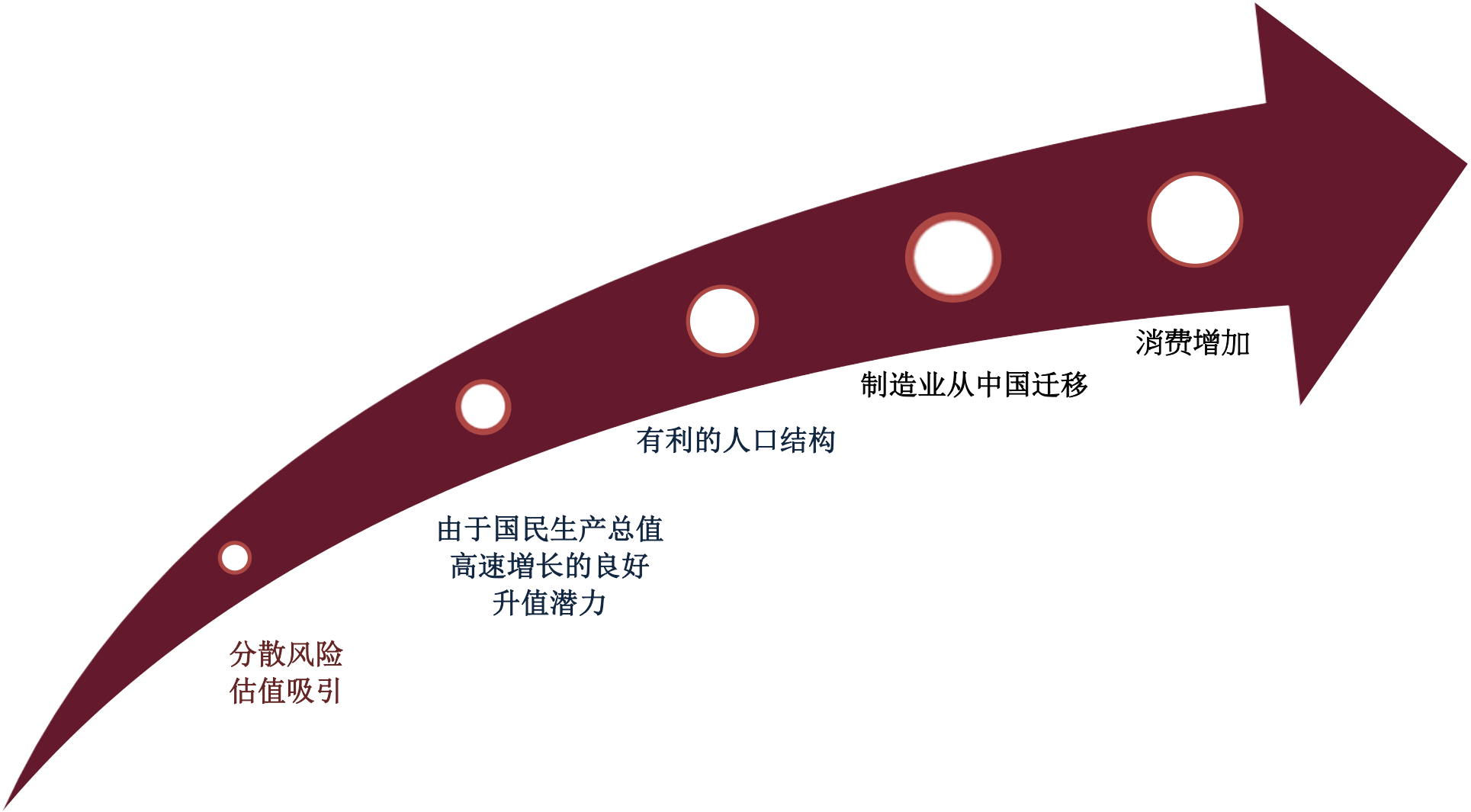
Dr. Marc Faber(麦嘉华)，他是Marc Faber Limited首席执行官、 投资顾问及基金经理，他是广为传诵月度投资通讯；凸显全球投资机会The Gloom, Boom and Doom Report 的发行者。Dr. Faber在过去三十年来对市场预测而得到世界各地的尊重。

为什么要投资亚洲前沿市场?

为什么要投资亚洲前沿市场

AFC Asia Frontier Fund领域
孟加拉
柬埔寨
伊拉克
老挝
马尔代夫
蒙古
缅甸
巴基斯坦
巴布亚新几内亚
斯里兰卡
越南

为什么要投资亚洲前沿市场



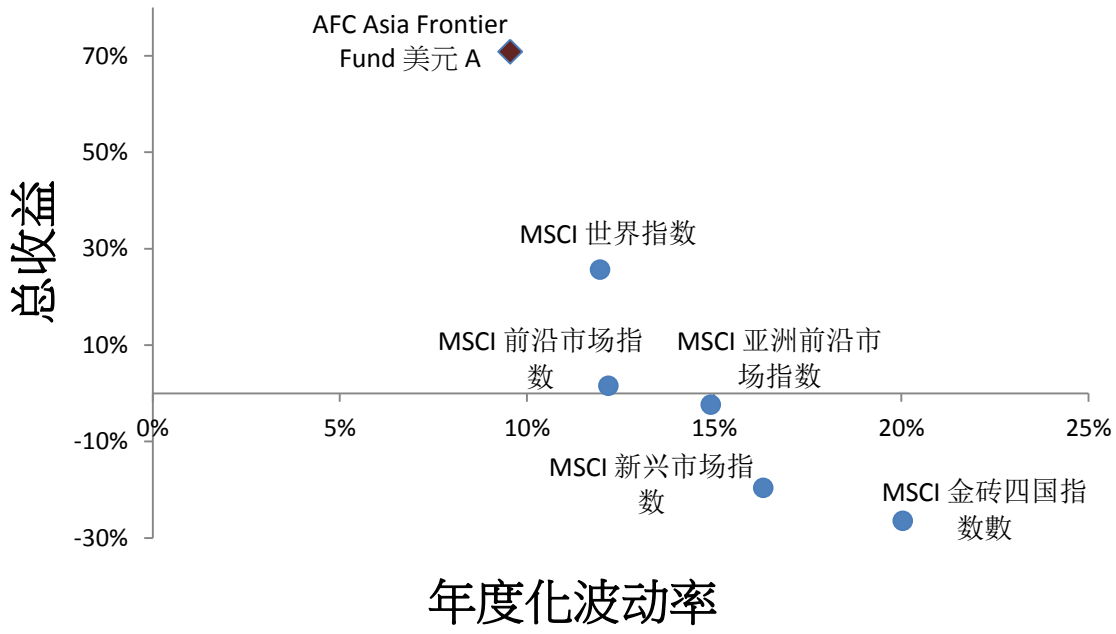
多元化导致基金与环球市场相关性低

AAFF与摩根士丹利指数(MSCI)相关性-自基金发行日 (2012年3月30日)					
变量	*AAFF*	MSCI世界指数	MSCI 新興市場指數	MSCI金砖四国指数	MSCI前沿市场指数
MSCI 世界指数	**0.35**	1.00			
MSCI 新兴市场指数	**0.32**	0.80	1.00		
MSCI 金砖四国指数	**0.34**	0.78	0.98	1.00	
MSCI 前沿市场指数	**0.63**	0.64	0.60	0.59	1.00
MSCI 亚洲前沿市场指数	**0.81**	0.41	0.34	0.33	0.66
AAFF与摩根士丹利指数(MSCI)相关性自2013年5月-美联储局开始缩减买债					
MSCI世界指数	**0.14**	1.00			
MSCI新兴市场指数	**0.13**	0.78	1.00		
MSCI金砖四国指数	**0.14**	0.76	0.98	1.00	
MSCI前沿市场指数	**0.53**	0.59	0.57	0.54	1.00
MSCI亚洲前沿市场指数	**0.81**	0.34	0.25	0.24	0.64

资料来源:彭博. 基於月度回报的相关性
AAFF – AFC Asia Frontier Fund

与全球市场基金相关性低,导致优秀的风险回报

年度化波动率 vs. 总回报(自基金发行, 2012年3月)

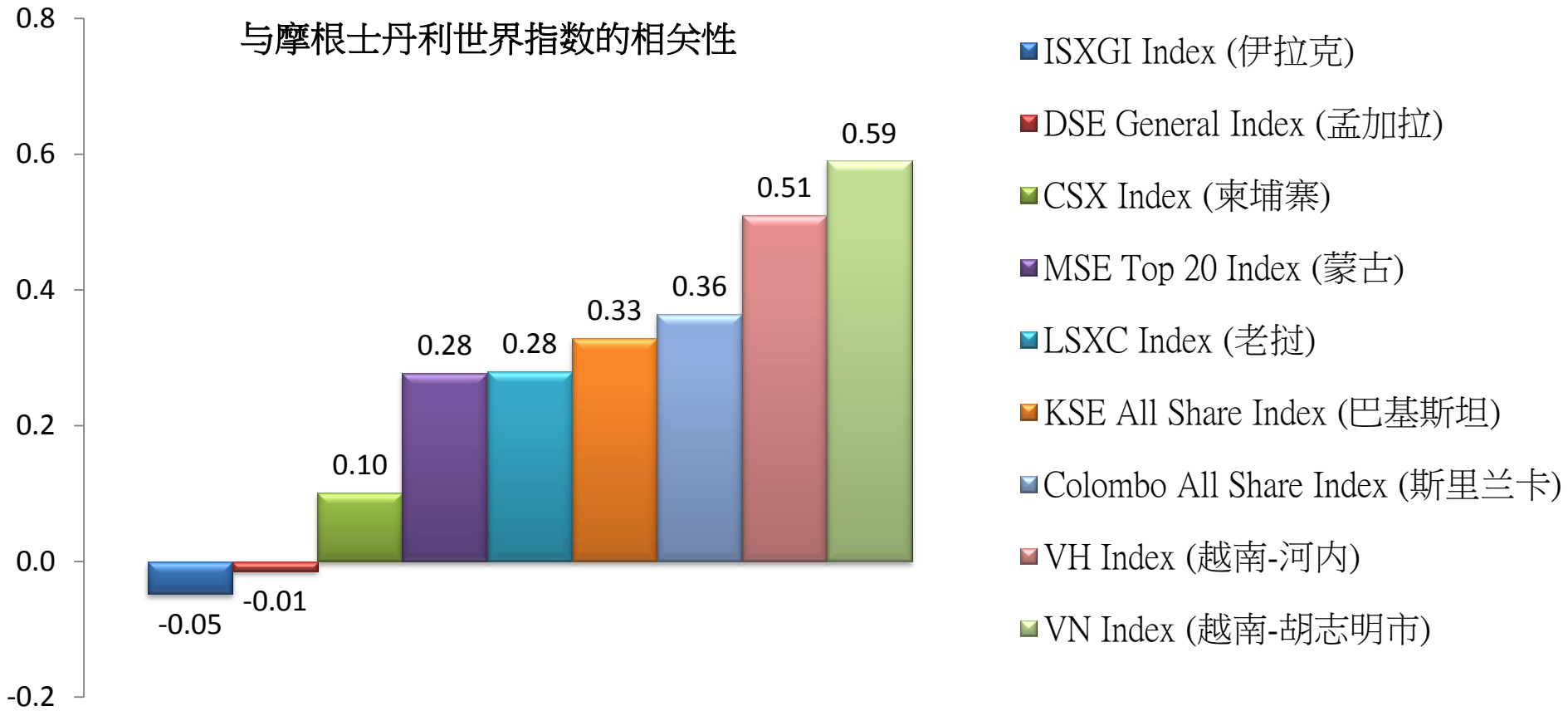


	年度化波动率	累积回报*
AAFF	**9.55%**	**70.87%**
MSCI 世界指数	11.95%	25.62%
MSCI 新兴市场指数	16.31%	-19.65%
MSCI 金砖四国指数	20.04%	-26.49%
MSCI 前沿市场指数	12.17%	1.53%
MSCI 亚洲前沿市场指数	14.91%	-2.41%

资料来源:彭博. 基于月度回报的相关性及基金总回报
AAFF – AFC Asia Frontier Fund

与全球市场的相关性低

亚洲前沿市场目前仍处於探究阶段,由于与环球市场相关性低可提供潜在回报



*资料来源:彭博 *基於5年月度数据*

吸引的估值

亚洲前沿市场提供吸引的股息率和低市盈率及市账率

亚洲前沿市场估值

国家	指数	市盈率 (x)	市账率 (x)	股息率 (%)
老挝	LSXC	7.6	1.1	6.2
巴基斯坦	KSE100	9.1	1.6	6.0
越南	VNINDEX	12.3	1.7	4.0
斯里兰卡	CSEALL Share	13.3	1.5	2.9

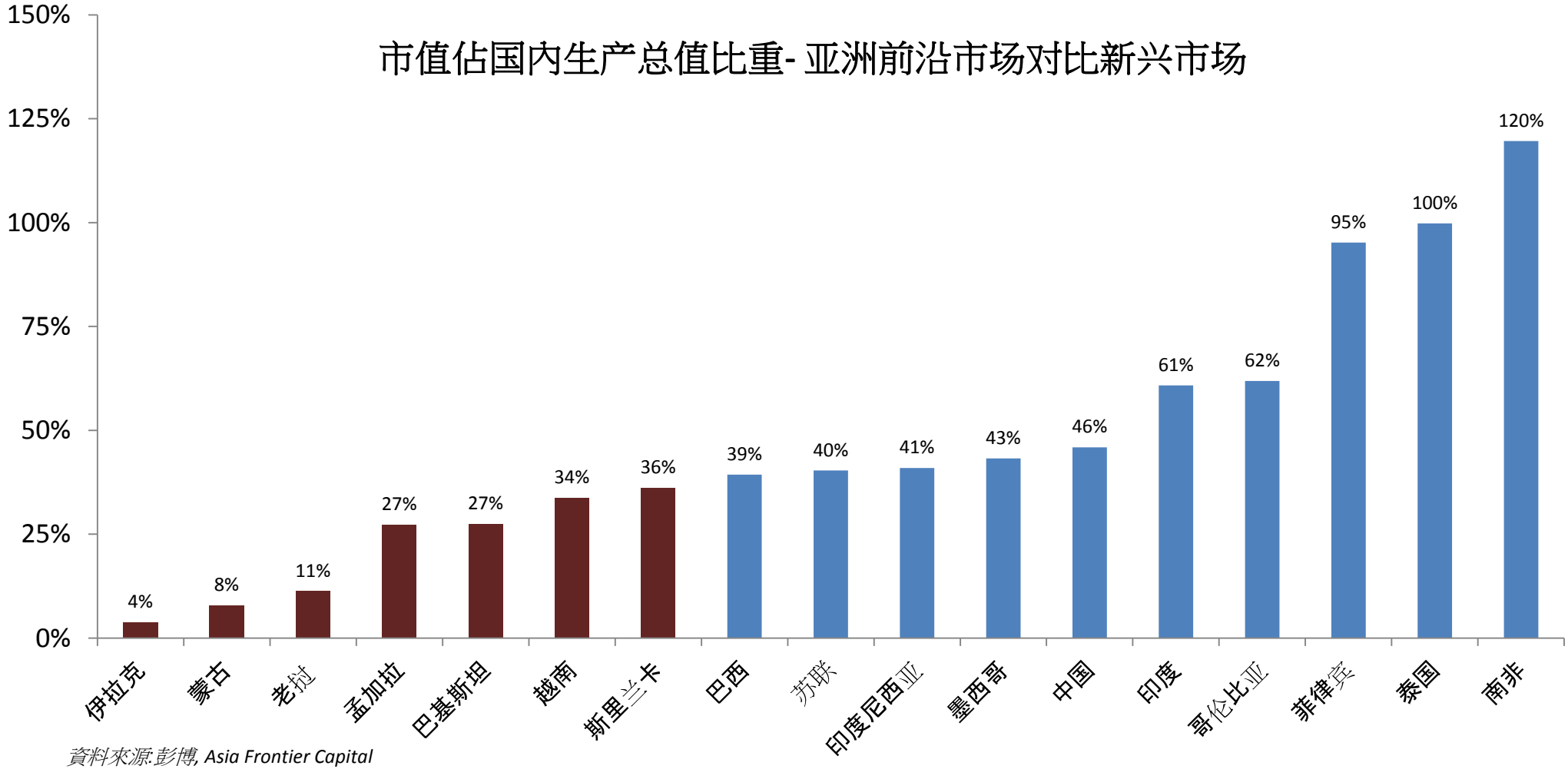
亚洲前沿市场相对亚洲新兴国家估值较吸引

亚洲新兴市场估值

国家	指数	市盈率 (x)	市账率 (x)	股息率 (%)
泰国	SET	18.5	1.8	3.4
马来西亚	FBMKLCI	18.7	1.8	3.0
印度	BSE SENSEX	19.0	2.7	1.7
菲律宾	PCOMP	21.1	2.5	1.8
印度尼西亚	JCI	26.4	2.4	2.0

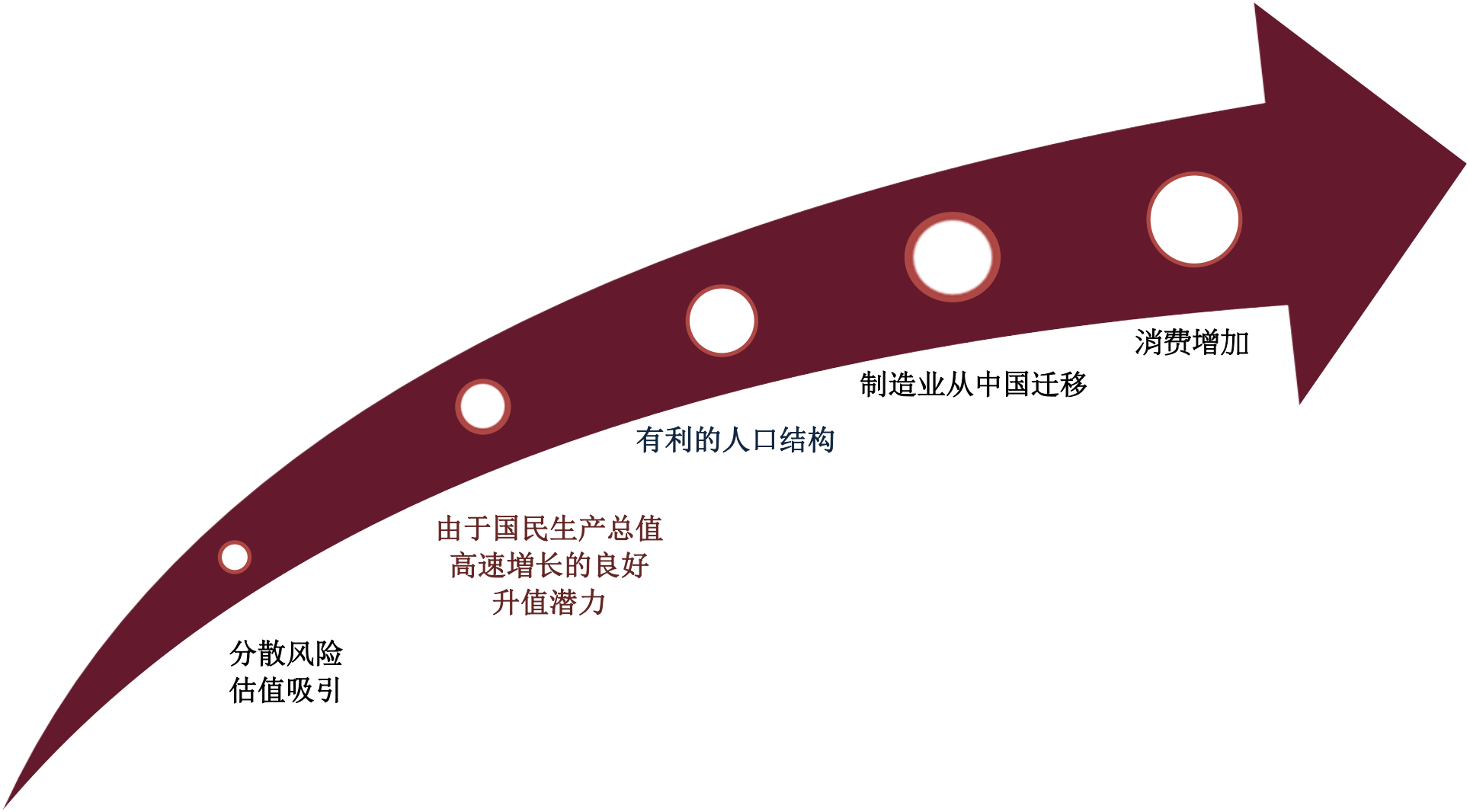
资料来源:彭博,市盈率是过去12个月，市账率是最近报告所述期间.

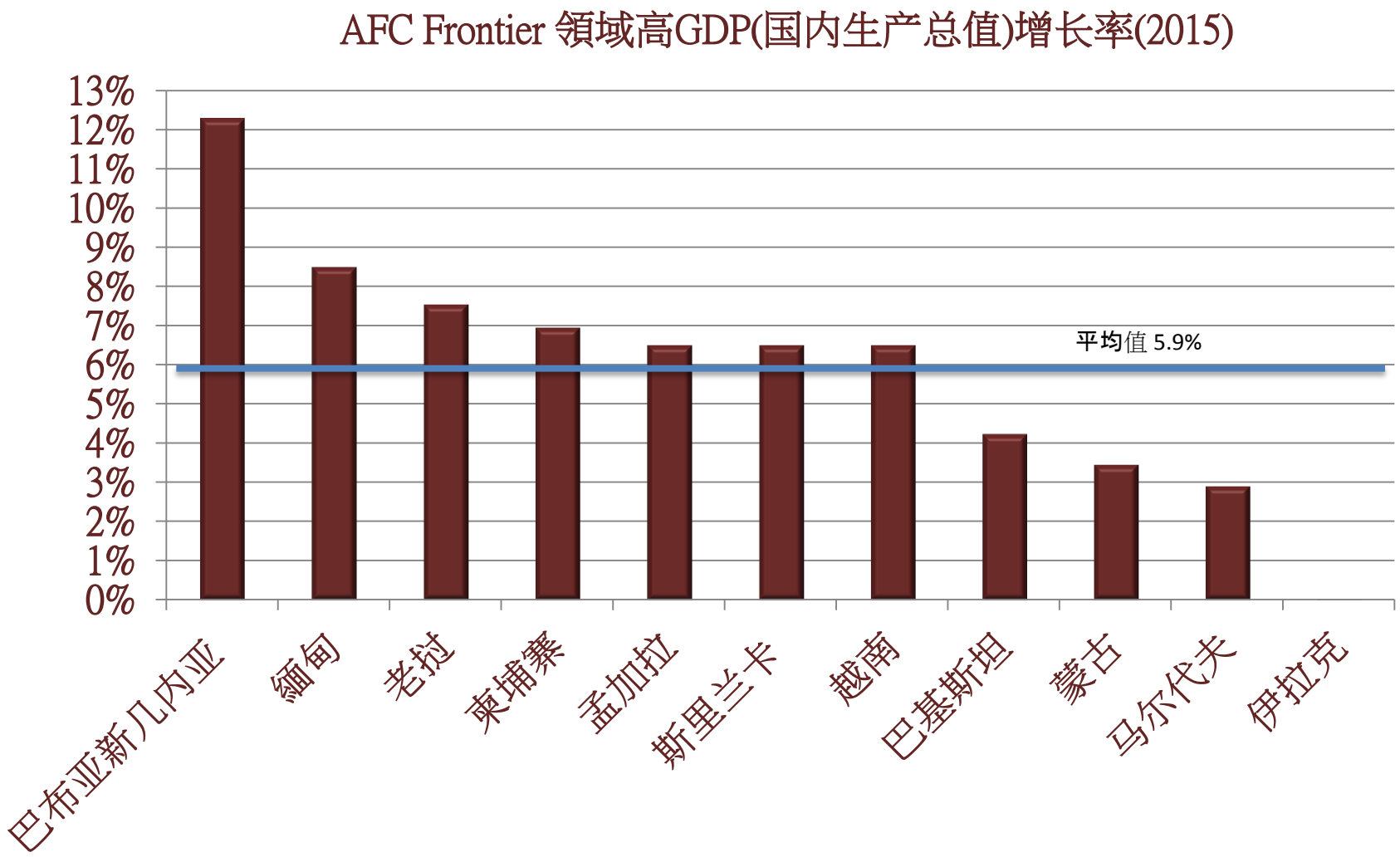
低市值 /国内生产总值相对于新兴市场提供价值



資料來源:彭博, Asia Frontier Capital

为什么要投资亚洲前沿市场

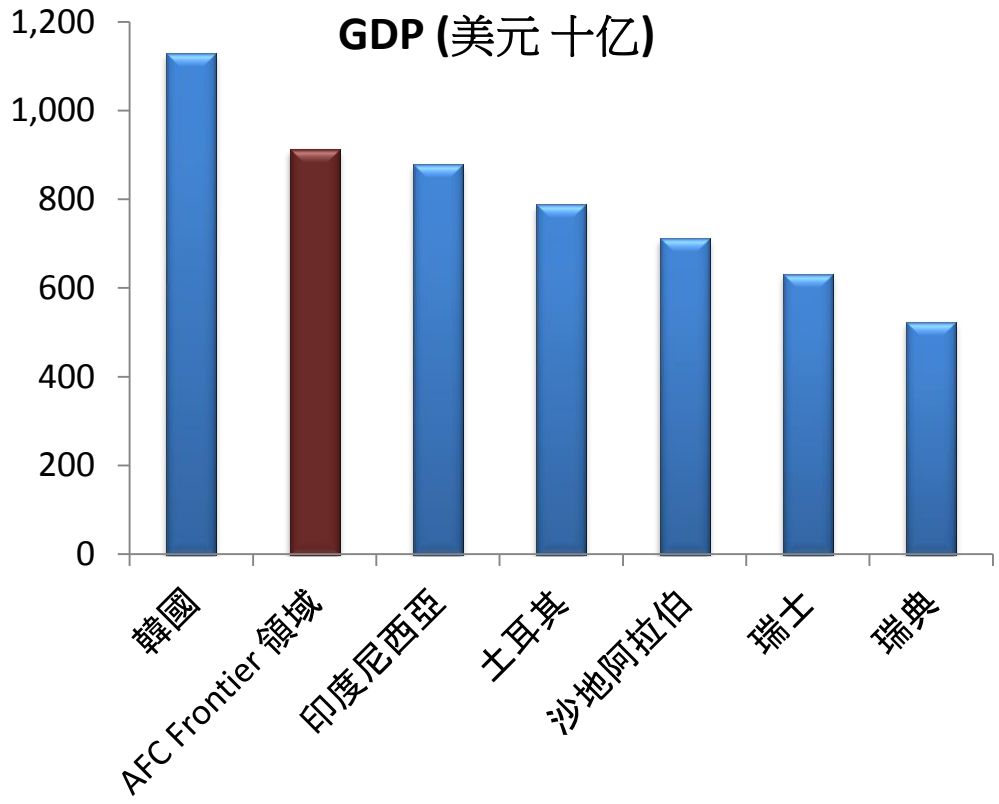


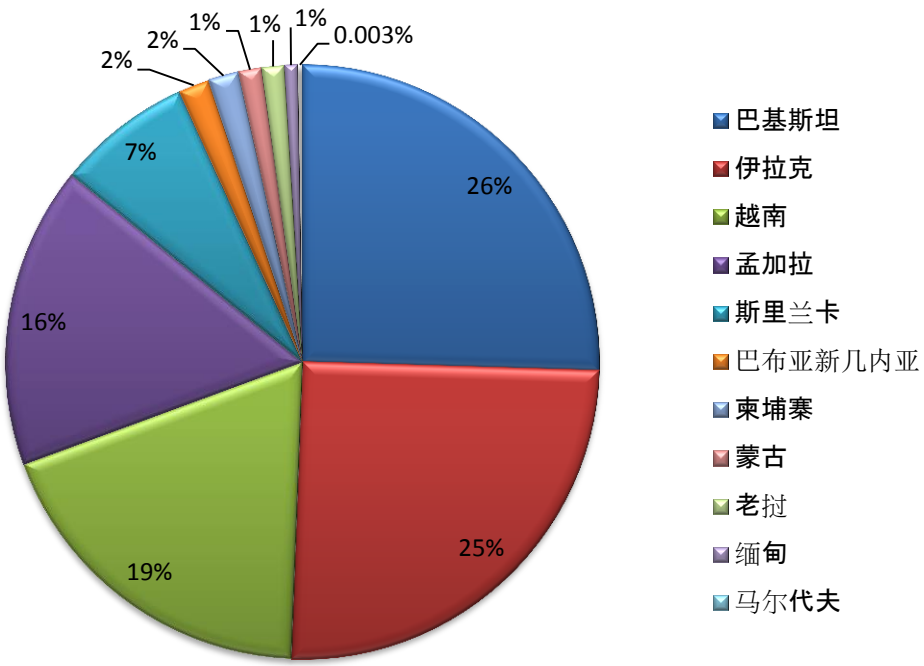


资料来源:国际货币基金组织

AFC Frontier 领域的GDP: 9120亿美元 (截至2013年)

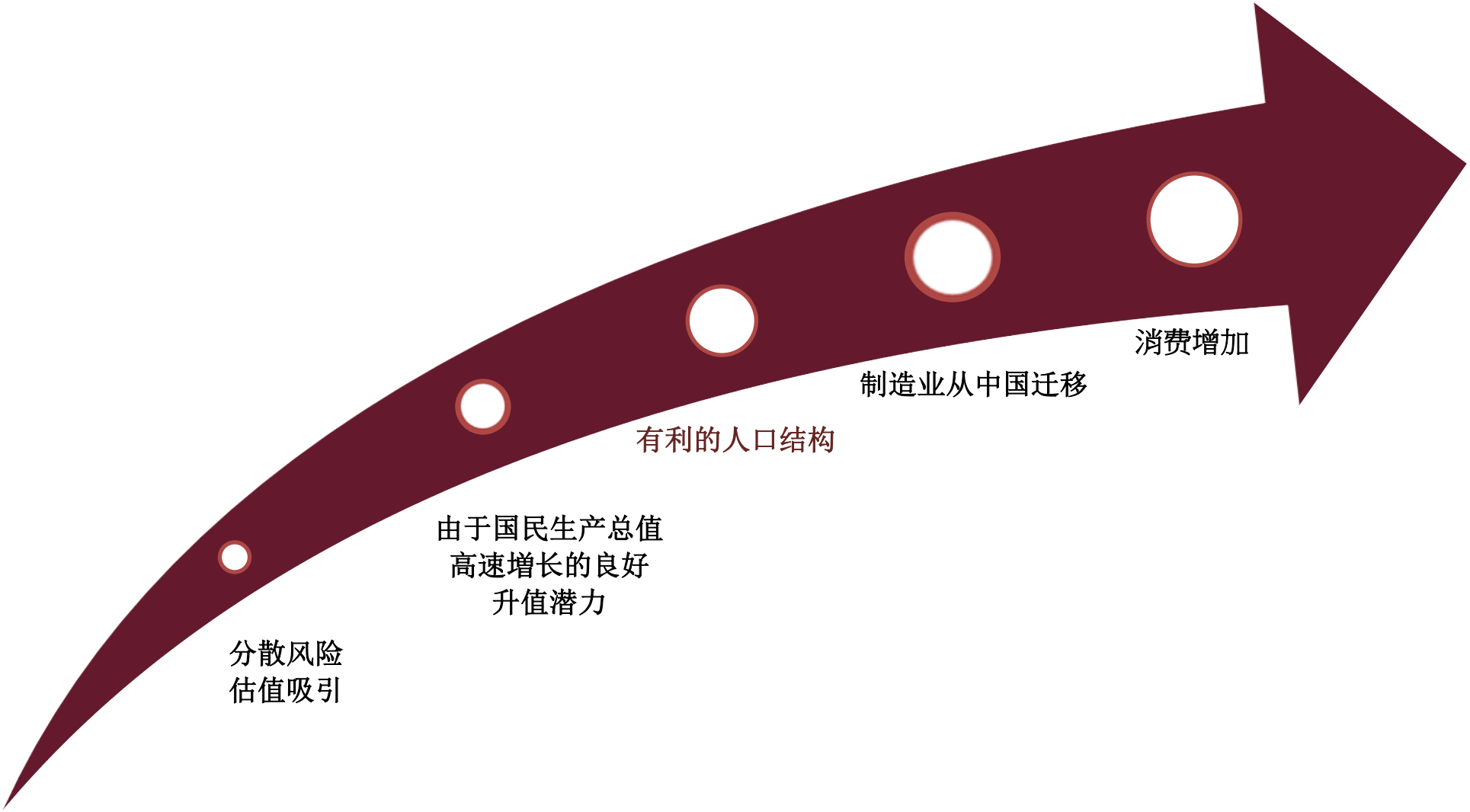
AFC Frontier 领域提供吸引的投资机会
其GDP总和可与新兴国家及发达国家媲美





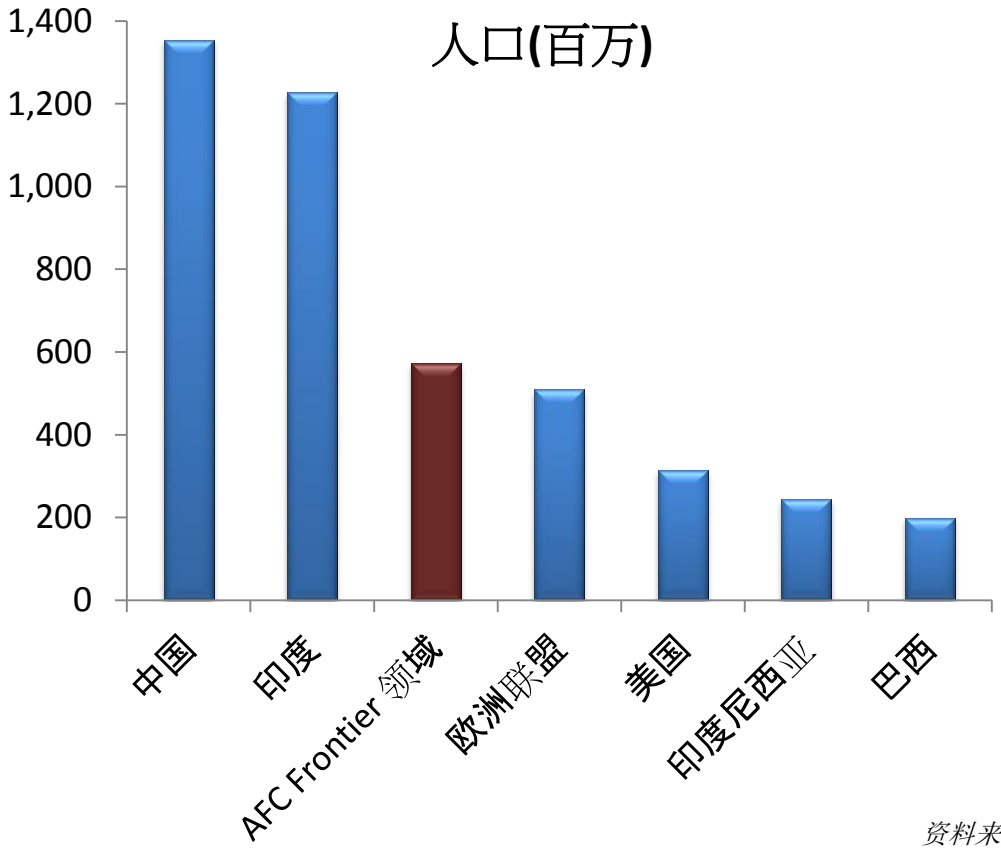
资料来源: 世界银行

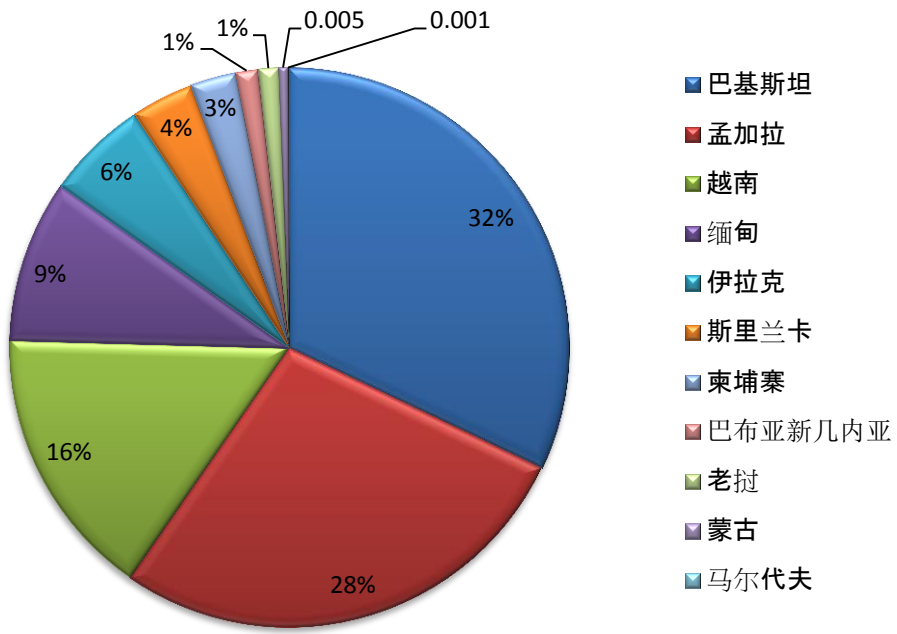
为什么要投资亚洲前沿市场



AFC Frontier 领域人口总和: 568 百万(截至2013年)

AFC Frontier 领域拥有庞大的人口并持续增长
将支持未来国内生产总值的增长



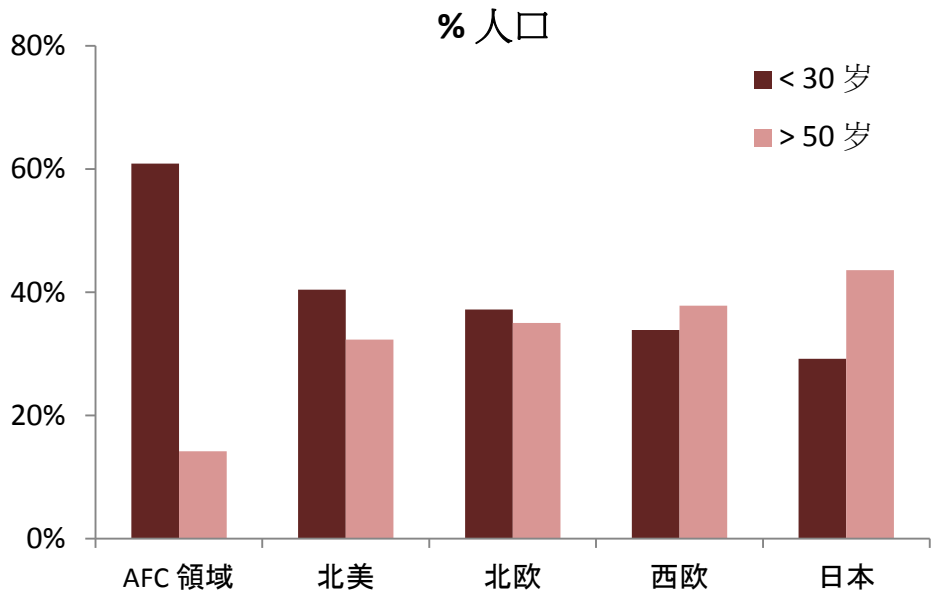


资料来源: 世界银行

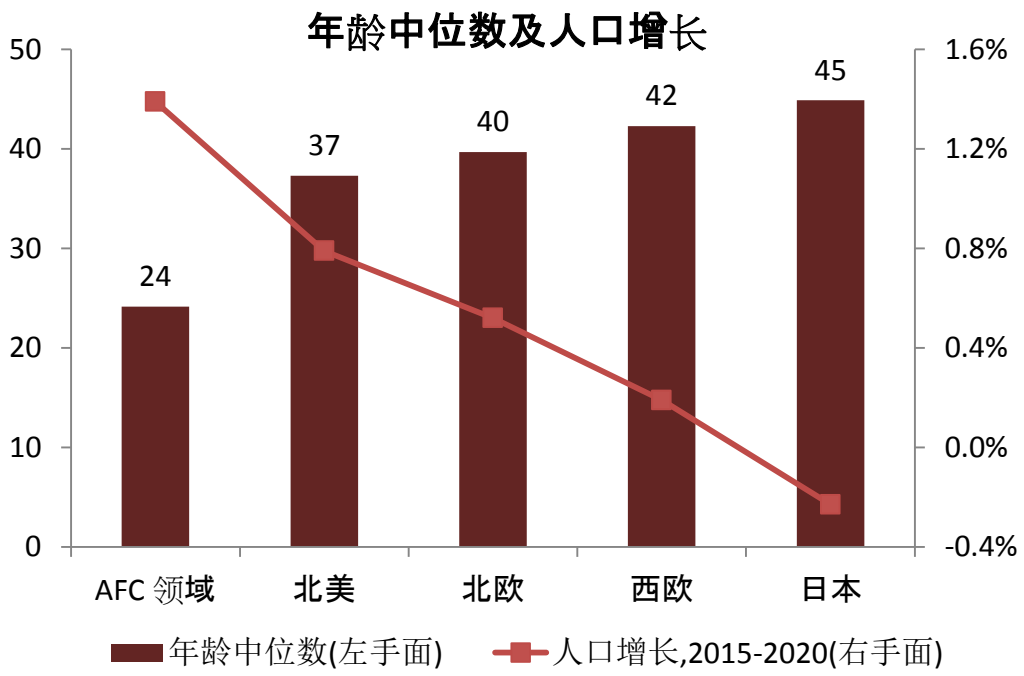
AFC Frontier 领域 – 一个年轻及正在增长的人口

相对于成熟市场，AFC Frontier 领域拥有一个更年轻的人口
以更快的速度增长：这支持未来经济增长和消费

AFC Frontier 领域有庞大的年轻人口支持



发达市场不再年轻,
AFC Frontier 领域提供年轻及不断增长的人口

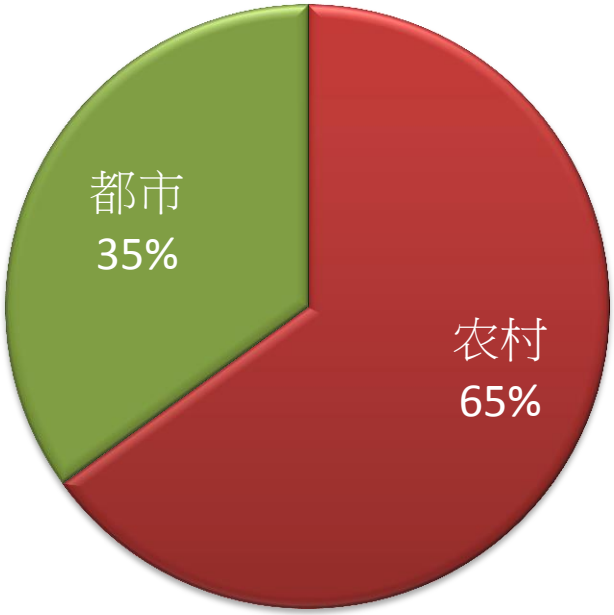


资料来源： 联合国人口司

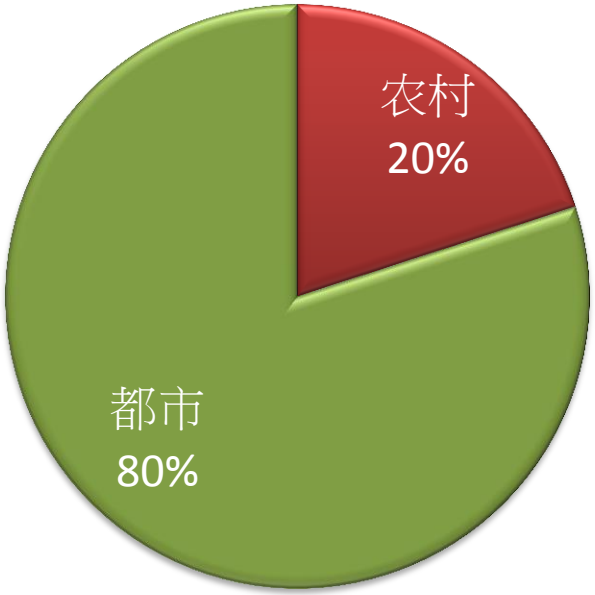
AFC Frontier 领域都市化的基数较低

提高都市化将支持消费、基础设施和金融业的发展

AFC Frontier 领域

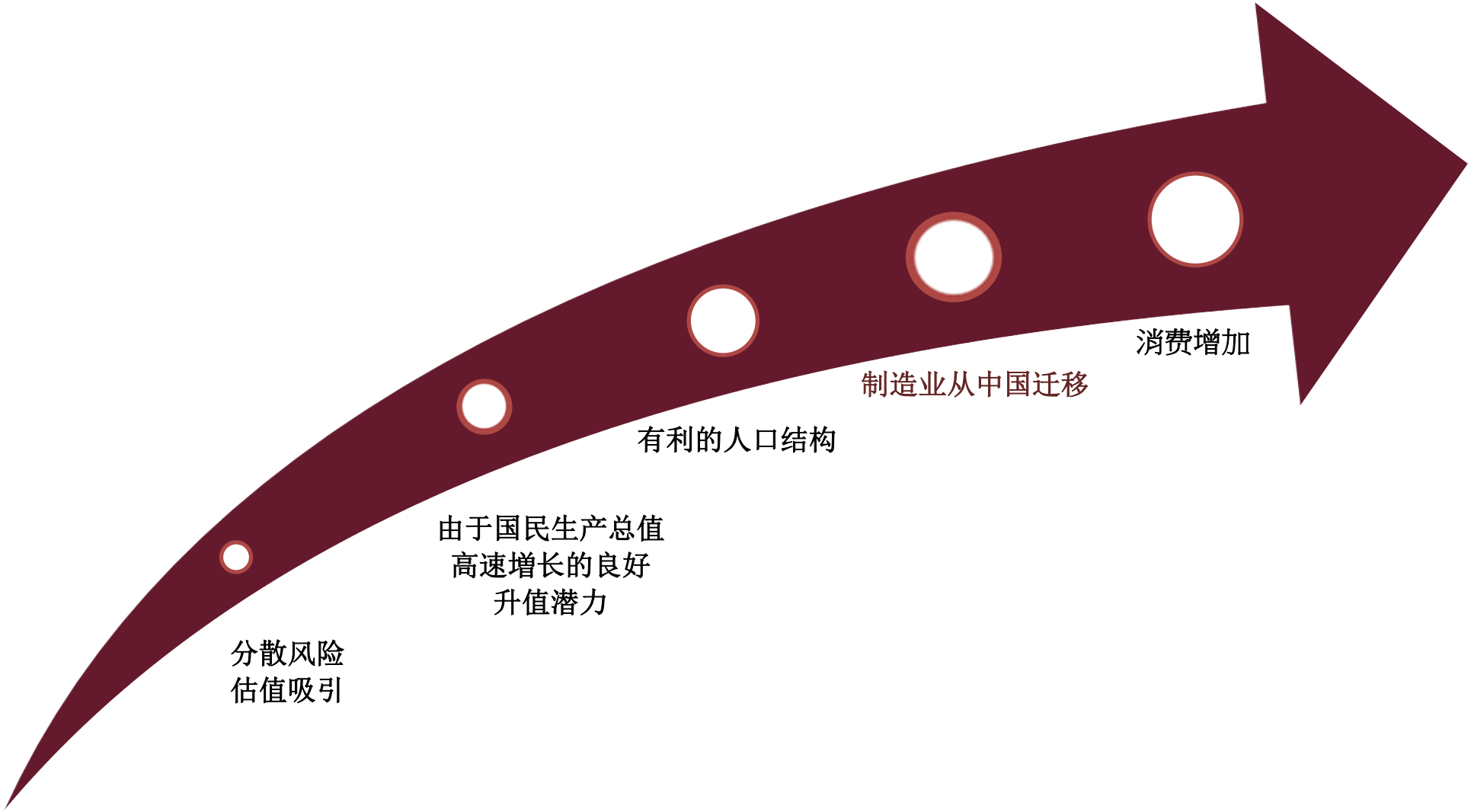


经济合作与发展組织成員国



资料来源: 世界银行

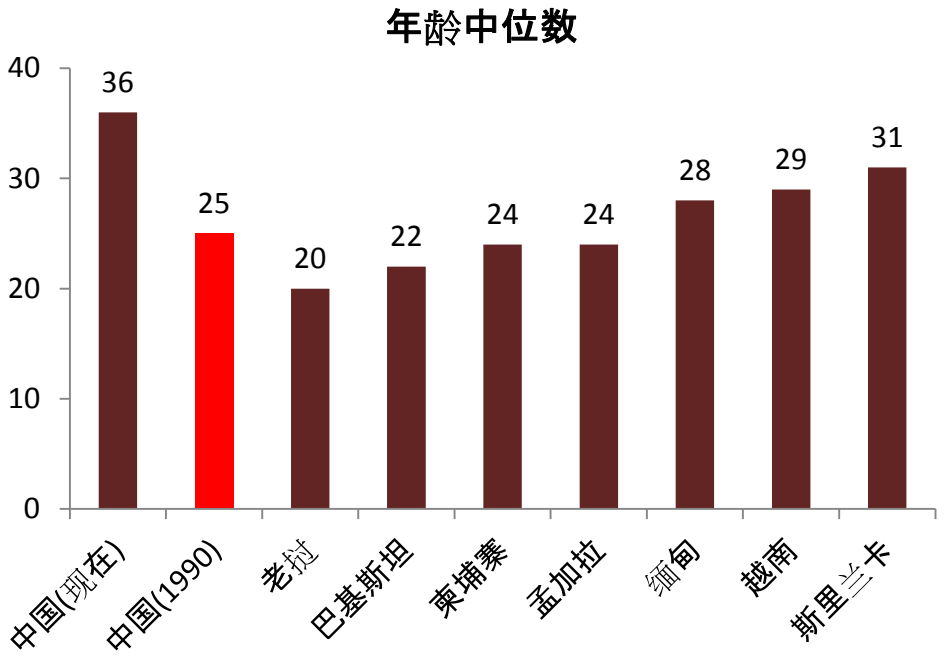
为什么要投资亚洲前沿市场



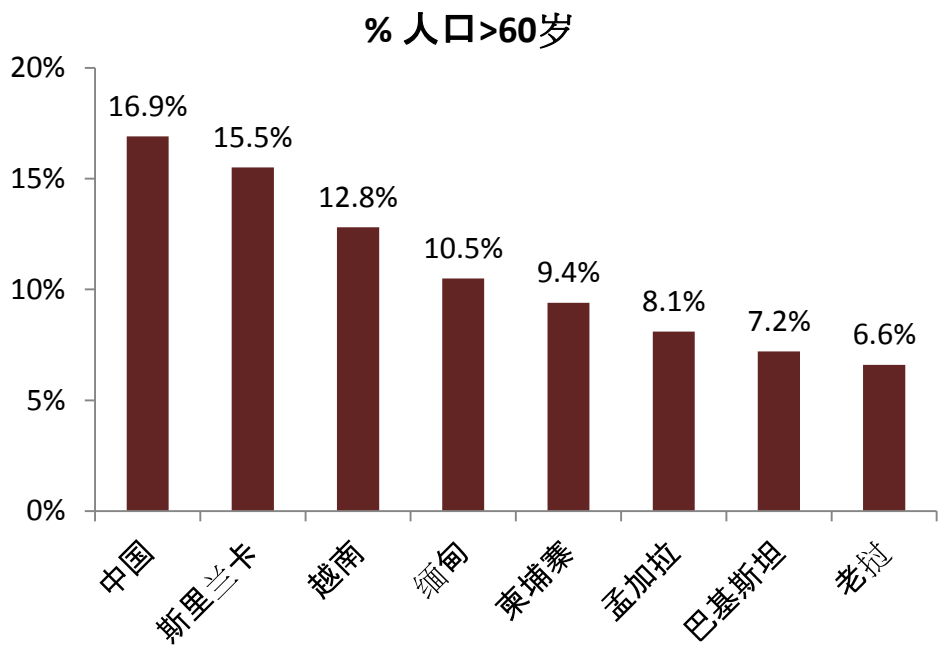
从中国的转移

亚洲前沿国家目前也有类似上世纪90年代中国的人口结构。
到2020年亚洲前沿国家将继续拥有相对于中国年轻的人口

年龄中位数 – 中国在1990 v/s 亚洲前沿国家
现有类似年龄中位数



% 人口 > 60岁 – 中国 v/s 亚洲前沿国家在 2020年
亚洲前沿国家年轻人口与中国近似比率

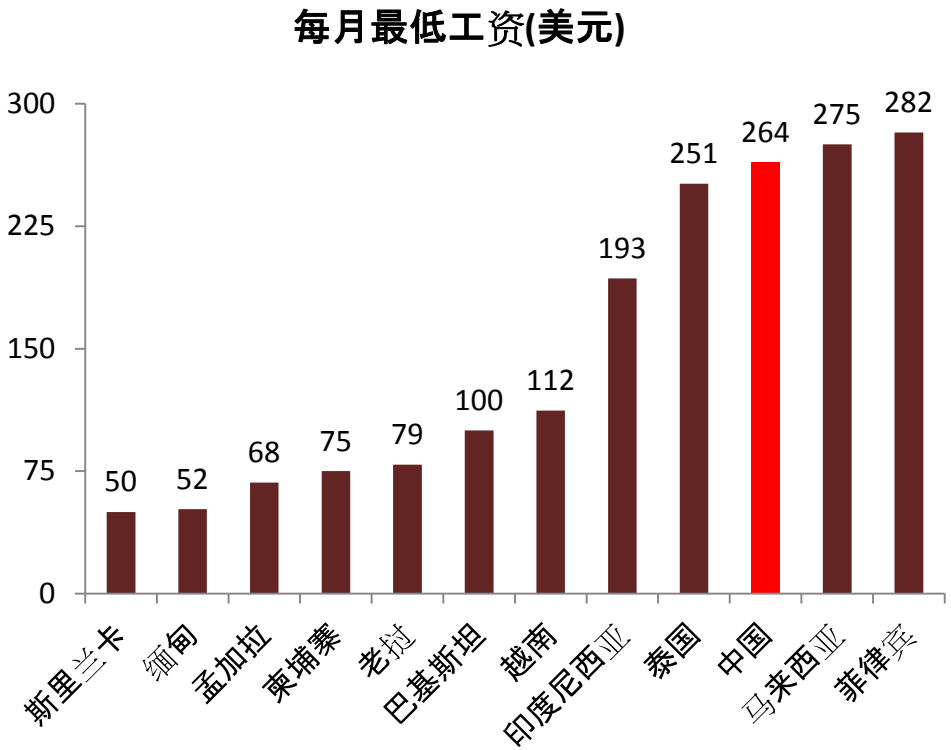


资料来源： 联合国人口司

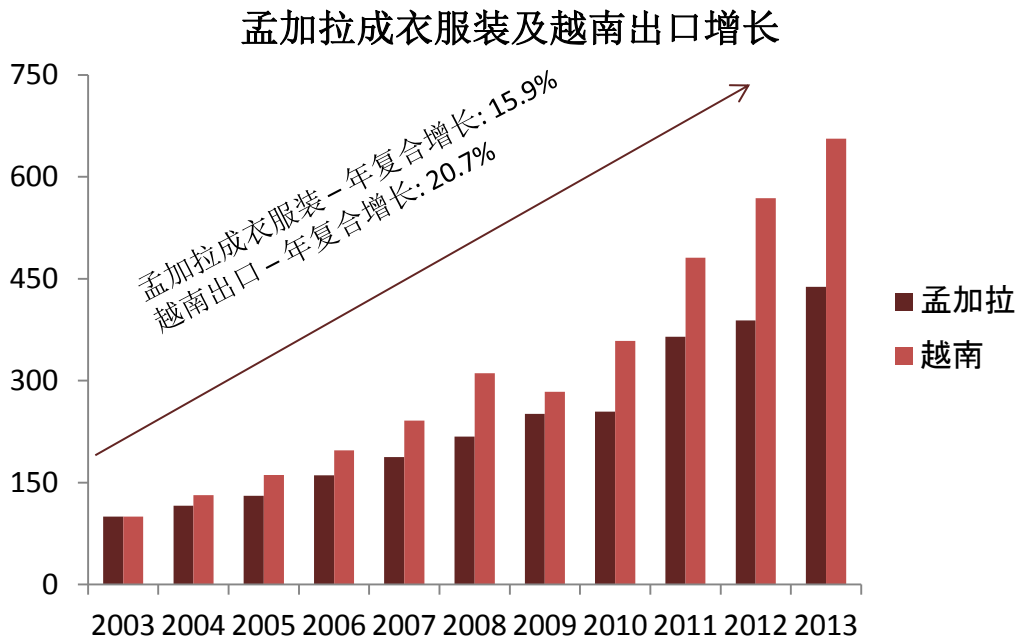
从中国的转移

当中国的工资增加,年轻的劳动力和低工资的结合是吸引制造业转去亚洲前沿国家
使劳动力获得更多的就业机会

亚洲前沿国家的工资是其地区中最低



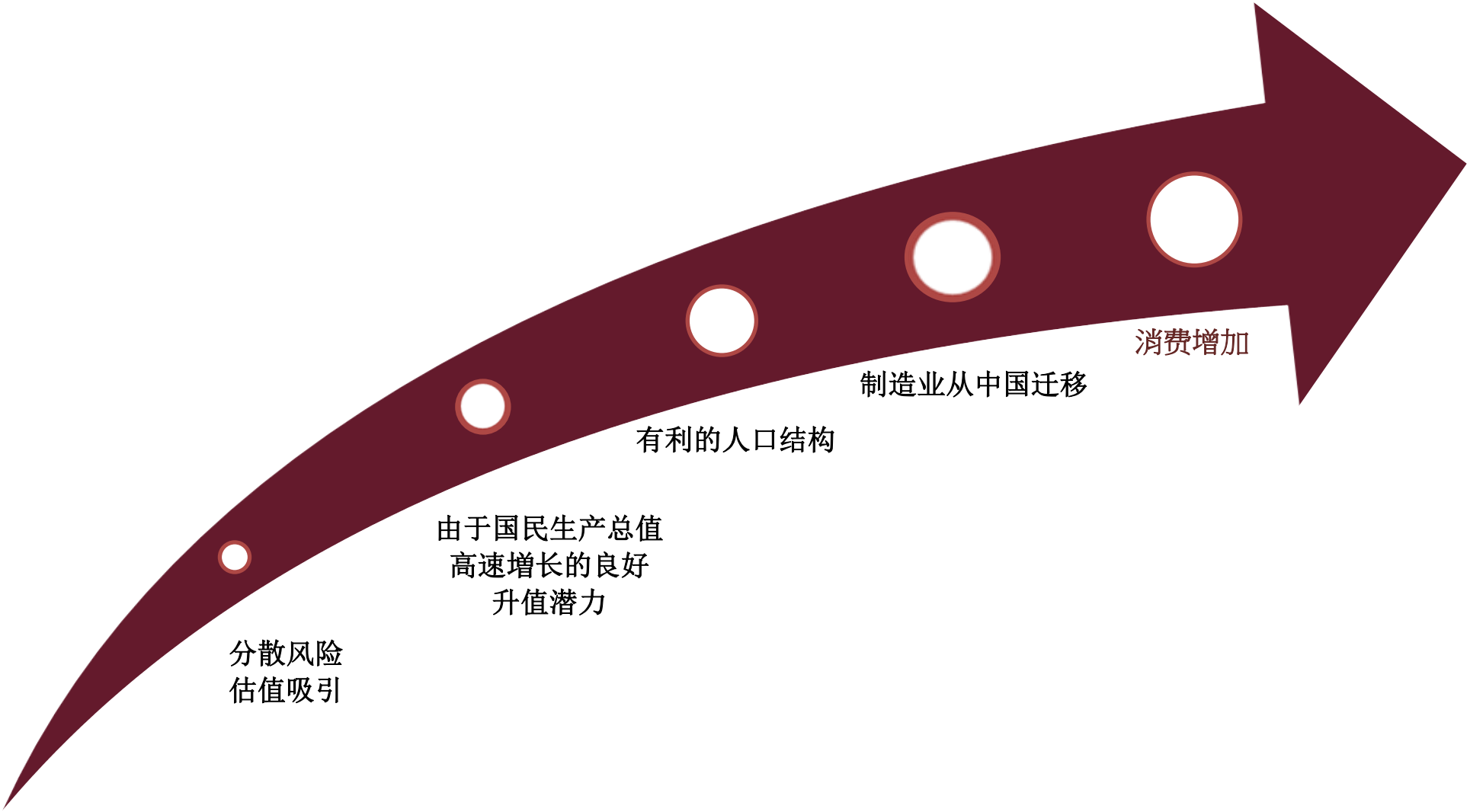
孟加拉和越南的制造业，从中国转移到周边国家的好例子



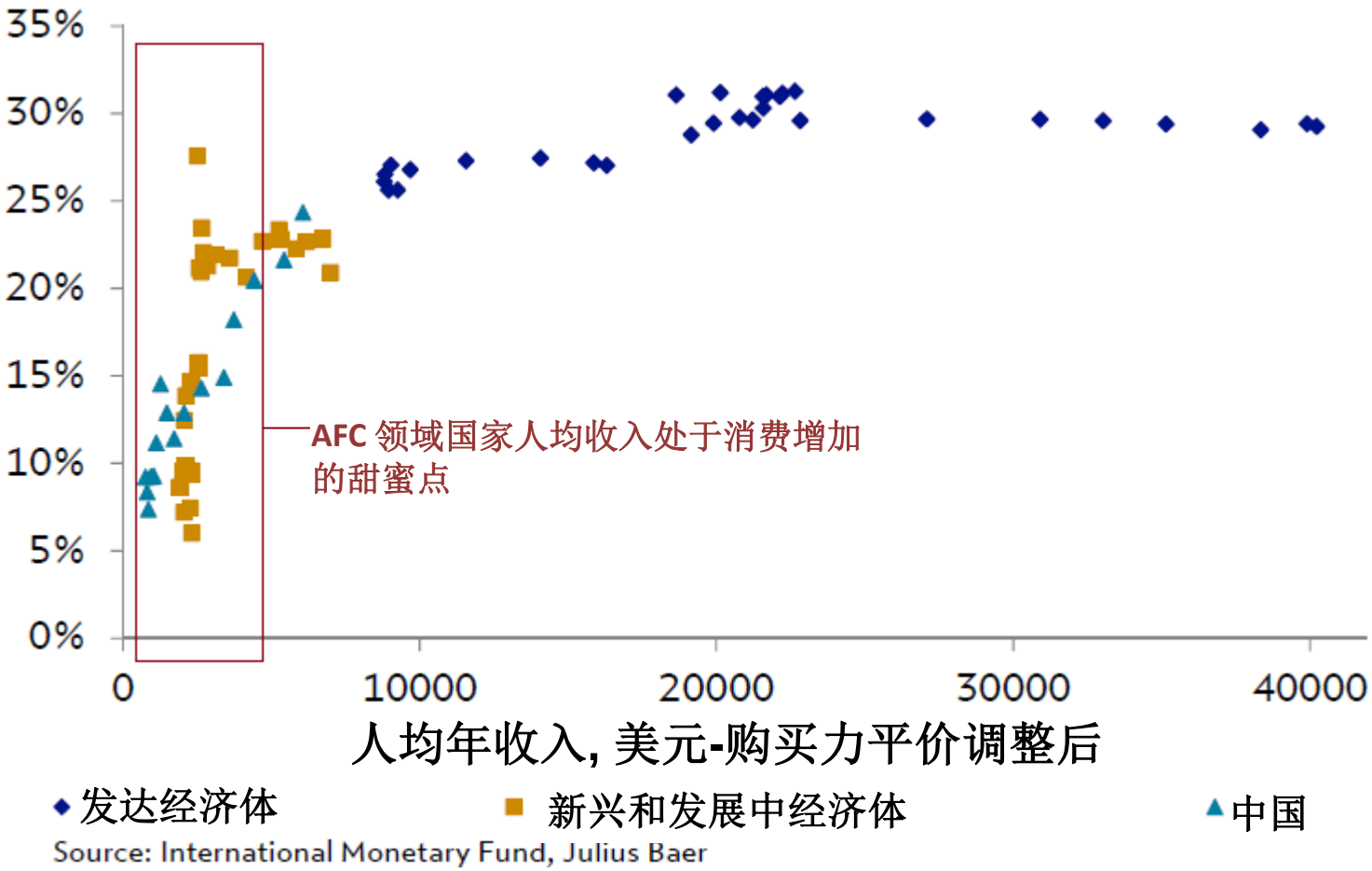
**基期为 100 (2003年). RMG: 成衣服装*

资料来源:中国统计公报,工资指标基金会, 孟加拉服装制造及出口商协会,越南统计总局

为什么要投资亚洲前沿市场



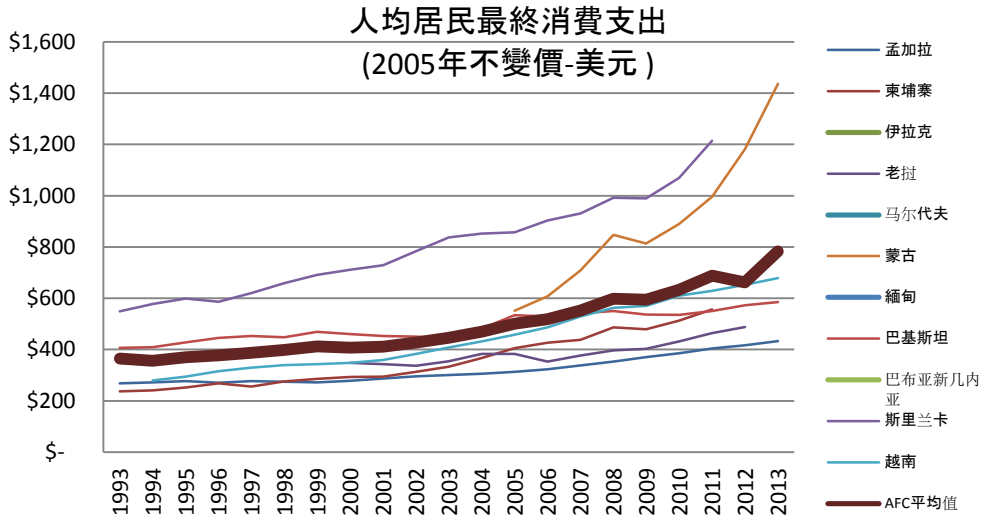
耐用品的个人消费比例

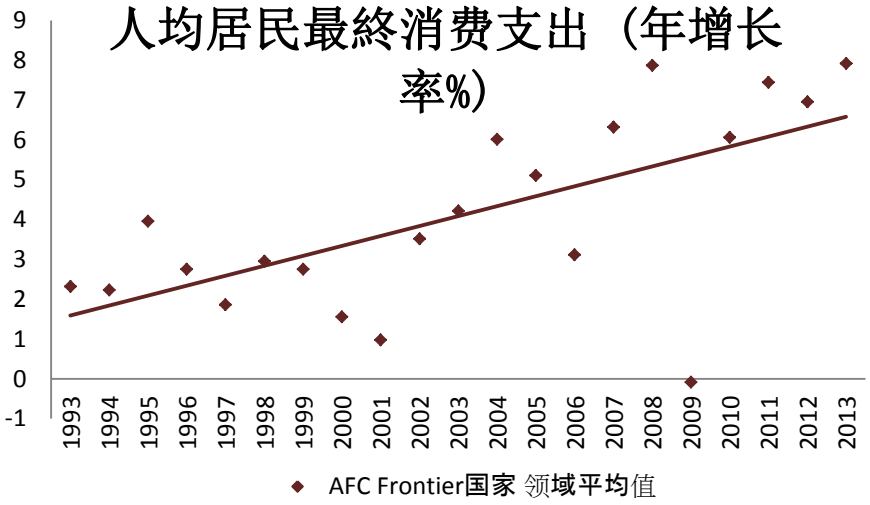


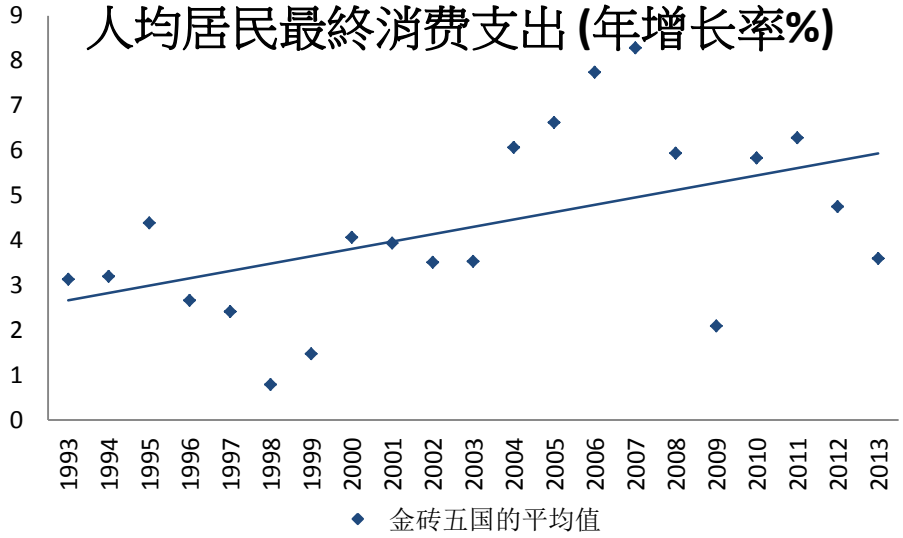
Source: International Monetary Fund, Julius Baer

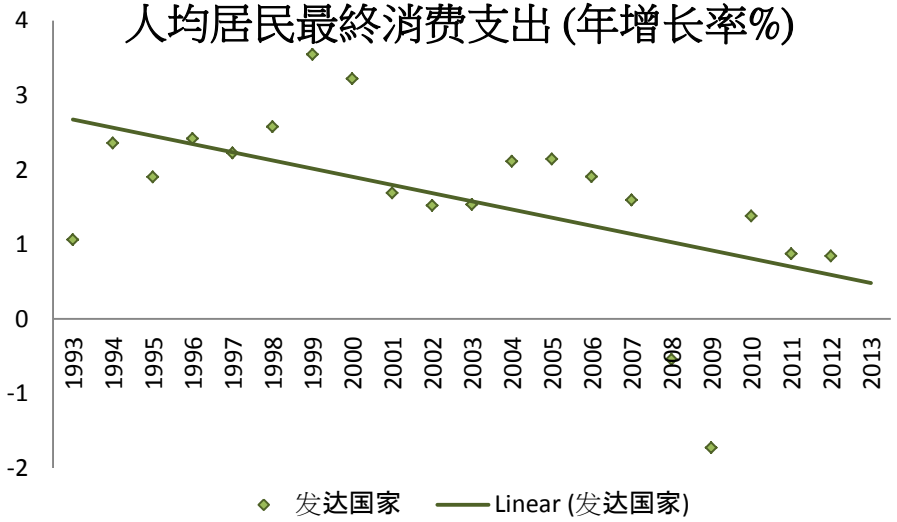
AFC Asia Frontier Fund 领域	人均收入美元购买力平价(2012)	
孟加拉	$	729
柬埔寨	$	792
伊拉克	$	3,918
老挝	$	1,017
马尔代夫	$	4,385
蒙古	$	2,499
緬甸	-	
巴基斯坦	$	1,217
巴布亚新几内亚	$	1,625
斯里兰卡	$	2,699
越南	$	1,372

前沿市场的消费支出正在增加





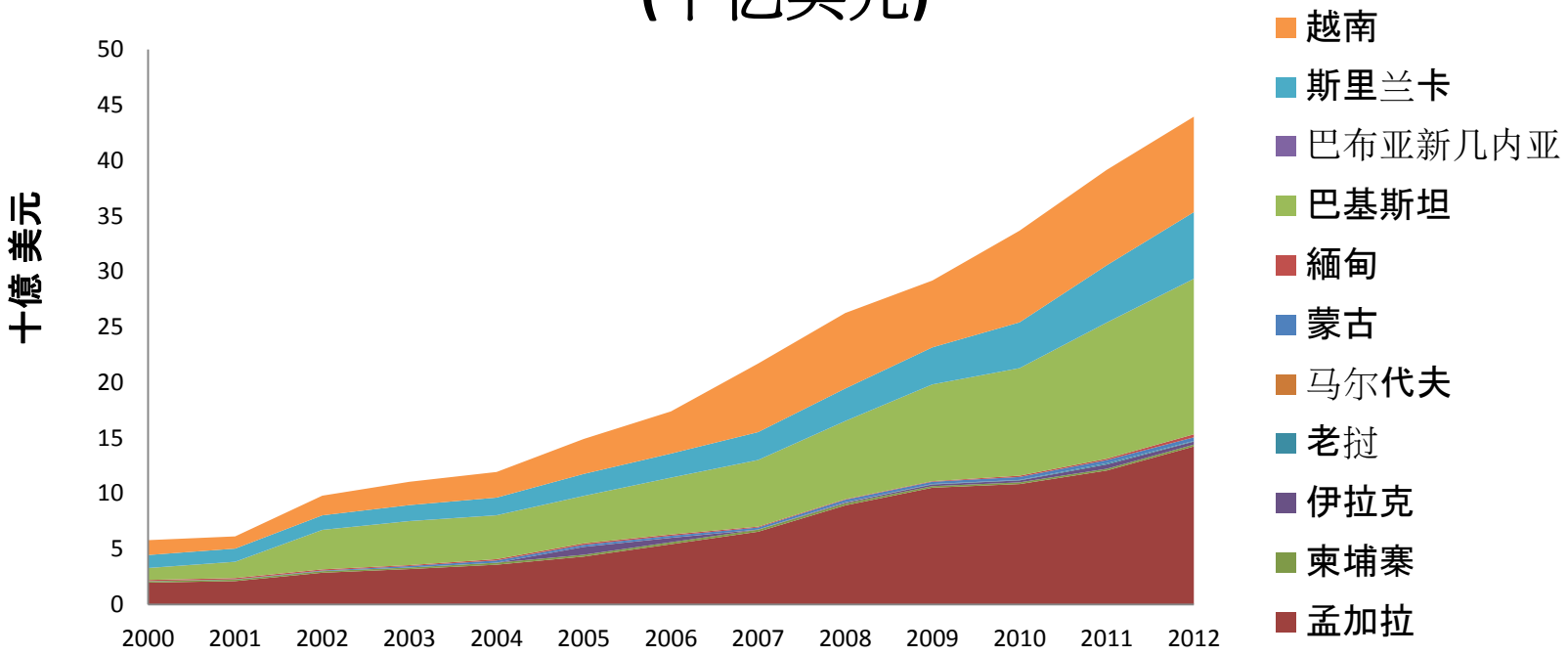




滙款流入支持国内生产总值增长

滙款流入持续增长将支持国内消费和投资

个人滙款, 已收
(十亿美元)



资料来源: 世界银行

亚洲前沿消费类股票价值被低估有潜力跟上新兴市场估值

亚洲前沿消费类精选

国家	公司	市盈率(x)	市账率 (x)	股息率(%)
蒙古	消费类食品	7.1	0.8	0.8
斯里兰卡	消費飲料產品	9.0	1.0	1.5
越南	消费类食品	13.8	3.6	4.8
巴基斯坦	消費飲料產品	17.4	2.1	0.9
孟加拉	鞋业零售商	23.0	6.3	2.7

区域比较

国家	公司	市盈率(x)	市账率 (x)	股息率%)
泰国	President Bakery	18.3	4.5	2.4
中国	青岛啤酒	22.4	2.3	1.6
印度尼西亚	Indofood Sukses Makmur	24.6	2.3	3.1
菲律宾	Universal Robina Corp	33.8	6.8	1.5
印度	Bata India	35.1	6.6	0.6

资料来源:彭博,市盈率是过去12个月，市账率是最近报告所述期间.

投资策略

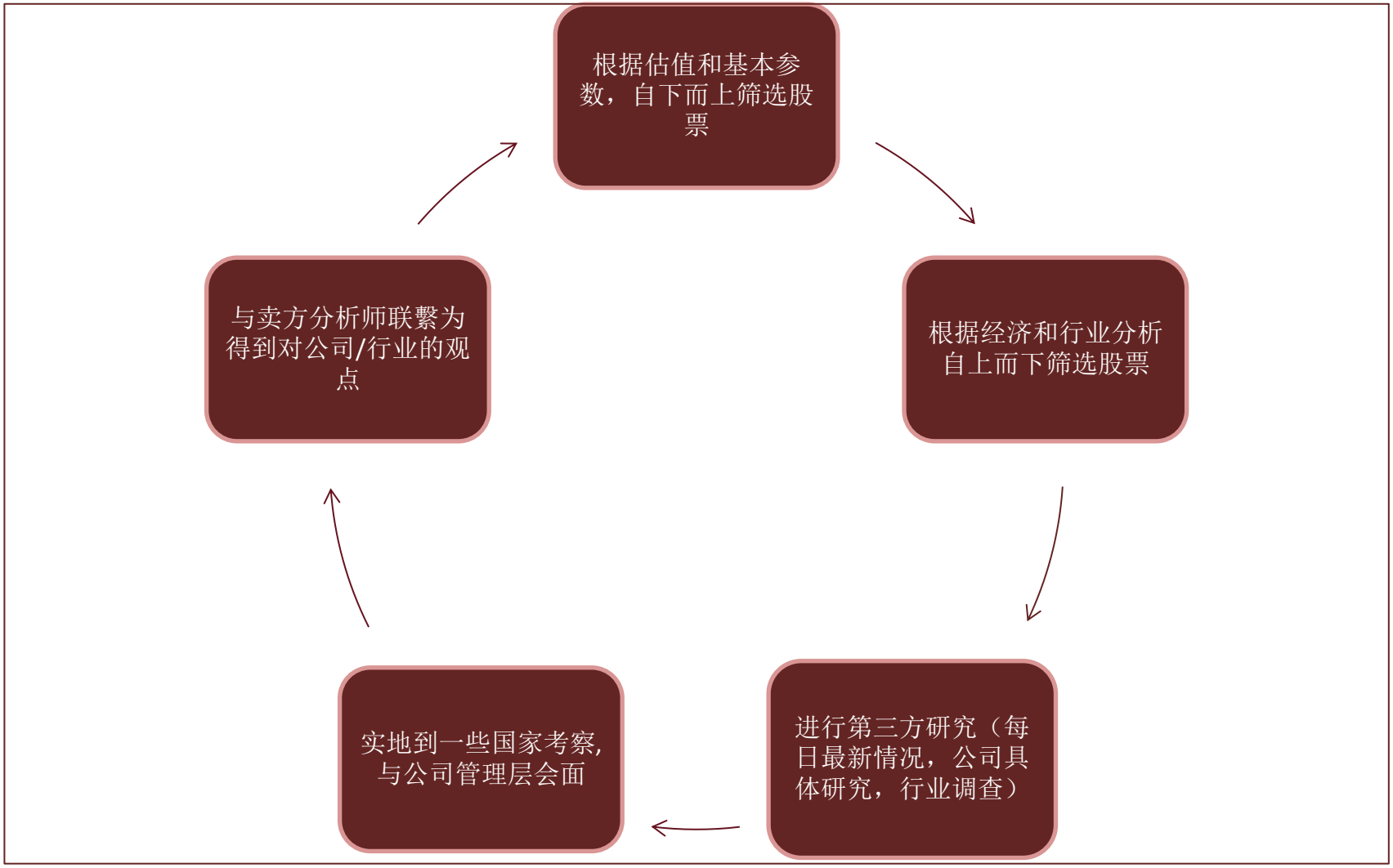
自上而下的方式

价值/增长

风险缓解

现金

投资策略–意念产生流程–由下而上和由上而下的组合



投资策略-研究流程

过往财务报表分析	• 历史增长趋势， 利润率及从业务所得现金 • 专注于股本回报率与股息支付率的趋势
竞争优势	• 信誉卓着的品牌 • 庞大的销售网络 • 高市场佔有率 • 规模经济 • 成本结构 • 稳定的管理
行业前景与机遇	• 公司经营的行业前景是否美好 • 例1: 孟加拉国人均鞋比新兴市场显着较低 • 例2: 巴基斯坦基础设施开支的增加对水泥公司是正面的
同业对比分析	• 通过比较估值、基本因素和业界指标进行地方和区域同行比较

投资策略–我们查找应何时买入

可能的触发条件:新产品的推出，扩大投资计划、向下的利率周期、减少中的债务水平、改善的宏观环境

由于相对同业估价过低可有倍数增长的馀地

未来前景与过去历史的增长趋势，利润率，现金流，股本回报率和股息支付率是否一致。

对业务採取较长远的看法和不被近期的令人失望表现而心烦意乱

投资策略-我们查找应何时卖出

不断恶化的公司基本面，恶劣的行业前景和 (或) 日益恶化的经济展望

负面因素已经反映在价格？

绝对估值及相对估值已移高于我们的舒适区

对公司管理层缺乏信心

企业管治和集中风险

- 会计准则和信息披露仍未能与发达市场可比较
- 我们期待通过我们的研究过程，与公司管理层会面和实地考察以降低风险
- 进一步减轻企业管理问题冲击整个投资组合的风险，最大持仓只可佔基金的5%，如估值上升也只可佔整个投资组合的10%。

政治风险

- 某些市场可能面对不稳定的政治和安全环境
- 我们通过使用自上而下的方式根据政治事件可能影响我们持有股票，以增加/减少对国家的分配，以减轻这种风险
- 记录公司的基本面和经济状况
- 分散在具有政治风险和週期相互独立的市场

货币风险

- 本基金并没有对冲货币风险，因为它是极其昂贵，并在很多时候不合适
- 我们期待通过使用自上而下的方式使分散各国来缓解这风险
- 记录经济基本面和宏观经济发展的轨迹

投资策略-投资组合内十大资产

公司	国家	行业	佔资产净值%
Beximco Pharmaceuticals	孟加拉	医疗保健	5.8%
Searle Company Ltd.	巴基斯坦	医疗保健	4.9%
Cotec Construction	越南	工业	3.5%
Binh Minh Plastics	越南	原材料	3.4%
Bata Shoe Co.	孟加拉	多元化消费品	2.9%
D.G. Khan Cement	巴基斯坦	原材料	2.9%
Thien Long Group	越南	多元化消费品	2.8%
AFC Iraq Fund	伊拉克	交易所买卖基金/基金	2.7%
Hai Duong Pump Manufacturing	越南	工业	2.6%
Murree Brewery	巴基斯坦	日用消费品	2.4%

基金资料

前沿基金的比较（citywire全球）

Citywire在2015年11月26日发表一篇文章，详细介绍了最佳表现的五位前沿市场股票经理。要注意的最大跌幅和标准差

等级	基金經理	公司	基金	36 个月 总回报率	36 个月 最大跌幅	36 个月 标准差
#1	**Thomas Hugger**	**Asia Frontier Capital**	**AFC Asia Frontier Fund USD A**	**+42.59%**	**-5.7%**	**2.6%**
#2	Thomas Vester	BMO Global Asset Management	BMO LGM Frontier Markets B Acc	+33.48%	-16.1%	3.1%
#3	Chris Turner & Andrew Brudenell	HSBC (滙丰)	HSBC GIF Frontier Markets	+33.03%	-17.7%	3.8%
#4	Allan Conway & Ramzi Sidani	Schroder(施罗德)	Schroder ISF Frontier Markets Equity	+32.15%	-28.0%	4.5%
#5	Tim Drinkall	Morgan Stanley(摩根士丹利)	Morgan Stanley Frontier Emerging Markets Equity	+30.13%	-19.4%	3.6%

奖项

citywire global
For Professional Investors

No 1 Top Performing Frontier Markets Equity Manager
26 Nov 2015 – 36 Months

Asia Frontier Capital

AFC ASIA FRONTIER FUND - CHF-A
FEATURED AS A
TOP PERFORMING FUND 2014: ALL CATEGORIES
2015 Preqin Global Hedge Fund Report
preqin

ACQ5 Global Awards 2014
ASIA - BOUTIQUE FUND MANAGER OF THE YEAR - ASIA FRONTIER CAPITAL LIMITED

AI HEDGE fund 2016 awards
sponsored by BarclayHedge

Asia Frontier Capital
Best Asian Emerging Markets Fund & Best Asian Frontier Fund (Since Inception): AFC Asia Frontier Fund

ACQ5 Global Awards 2014
ASIA - NICHE FUND MANAGER OF THE YEAR - ASIA FRONTIER CAPITAL LIMITED

2015 FUND awards

- New Fund Launch of the Year	AFC Vietnam Fund
- Best Single Country Fund	AFC Vietnam Fund
- Best Offshore Equity Focused Firm	Asia Frontier Capital
- Iraq Investment Specialist of the Year	Asia Frontier Capital

New Launch of the Year - AFC Asia Frontier Fund
WINNER
2014 INTERNATIONAL HEDGE FUND AWARDS

FINANCEMONTHLY
HEDGE FUND INDUSTRY AWARDS 2015
- Asia Frontier Fund of the Year (Hong Kong) AFC Asia Frontier Fund

2014 ACQUISITION INTERNATIONAL FUND AWARDS
Frontier Markets Fund Manager of the Year - Asia Frontier Capital

INNOVATION & EXCELLENCE Awards 2015 CORPORATE LiveWire
- Innovation and Excellence in Fund Management (Asia) Asia Frontier Capital

alternative investment awards
twothousand&fourteen
Asia Frontier Captial
Fund Management Firm of the Year - Hong Kong

HEDGE fund awards 2015
sponsored by BarclayHedge

- Award for Sustained Excellence in Frontier Markets	Asia Frontier Capital
- Best Performing Asian Frontier Markets Fund	AFC Asia Frontier Fund
- Best Performing Equities Fund (Vietnam)	AFC Vietnam Fund
- Best Asia Pacific Equity Fund	AFC Asia Frontier Fund
- Best Asian Micro-Cap Fund	AFC Vietnam Fund

wealth&money management awards
twothousand&fourteen
Asia Frontier Capital
Best Asian Fund Management Company

AFC Asia Frontier Fund Class A – 2016年3月31日止資產淨值

	美元-A	*瑞士法郎-A*	*欧元-A*
资产净值	1,357.13	1,395.67	1,260.40
自基金发行	35.71%	39.57%	26.04%
基金发行日期	30/03/2012	30/03/2012	31/01/2014

月度表现

		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年初至今
2012	*美元*				+0.91%	−7.56%	−0.27%	−0.26%	+0.85%	+3.64%	−0.96%	+0.62%	+3.62%	+0.15%
2013	*美元*	+5.99%	−1.75%	−0.70%	+1.12%	+8.25%	−2.33%	−0.54%	−0.90%	+0.06%	−1.45%	+0.86%	+3.18%	+11.83%
2014	*美元*	+7.34%	+1.67%	+2.72%	+1.53%	+2.60%	+0.07%	+1.59%	−0.05%	+2.10%	+2.52%	−0.15%	−0.62%	+23.24%
2015	*美元*	−0.49%	−0.33%	−4.16%	+3.28%	−0.32%	+3.24%	+1.09%	−1.43%	−1.42%	+2.14%	−3.42%	+2.97%	+0.80%
2016	*美元*	−3.51%	−0.77%	+1.89%										−2.45%
2012	瑞士法郎				−0.29%	−1.18%	−2.62%	+1.62%	−1.40%	+1.92%	−1.82%	+0.24%	+2.26%	−1.39%
2013	瑞士法郎	+5.65%	+0.84%	+0.62%	−0.96%	+11.36%	−3.46%	−2.54%	−0.52%	−2.64%	−1.20%	+0.78%	+1.60%	+8.97%
2014	瑞士法郎	+9.64%	−1.12%	+3.22%	+1.05%	+4.19%	−0.76%	+3.89%	+0.92%	+5.82%	+3.35%	+0.09%	+2.08%	+36.98%
2015	瑞士法郎	−7.83%	+3.33%	−2.36%	−0.80%	+0.19%	+2.38%	+4.39%	−1.23%	−0.21%	+2.98%	+0.94%	+0.01%	+1.20%
2016	瑞士法郎	−0.85%	−3.33%	−2.24%										−6.31%
2014	*欧元*		−3.62%	+2.81%	+0.86%	+3.69%	−0.33%	+3.50%	+1.76%	+5.69%	+3.24%	+0.38%	+2.02%	+21.56%
2015	*欧元*	+6.07%	+0.46%	+0.78%	−1.80%	+1.88%	+1.11%	+2.24%	−3.04%	−0.73%	+3.11%	+1.12%	−0.45%	+10.96%
2016	*欧元*	−2.57%	−1.06%	−3.06%										−6.56%

AFC Asia Frontier Fund Class B –到2016年3月31日止資產淨值

	美元-B	*瑞士法郎-B*	*欧元-B*
资产净值	1,380.24	1,197.14	1,189.30
自基金发行	38.02%	19.71%	18.93%
基金发行日期	30/03/2012	31/01/2014	31/07/2014

月度表现

		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年初至今
2012	*美元*				+0.94%	−7.55%	−0.24%	−0.23%	+0.88%	+3.67%	−0.94%	+0.64%	+3.65%	+0.37%
2013	*美元*	+6.09%	−1.77%	−0.70%	+1.17%	+8.45%	−2.36%	−0.52%	−0.87%	+0.09%	−1.43%	+0.89%	+3.19%	+12.30%
2014	*美元*	+7.53%	+1.72%	+2.79%	+1.58%	+2.67%	+0.09%	+1.65%	−0.03%	+2.16%	+2.59%	−0.13%	−0.62%	+24.07%
2015	*美元*	−0.47%	−0.31%	−4.13%	+3.31%	−0.30%	+3.27%	+1.12%	−1.41%	−1.40%	+2.16%	−3.39%	+2.99%	+1.10%
2016	*美元*	−3.49%	−0.75%	+1.91%										−2.37%
2014	瑞士法郎		−1.23%	+3.42%	+1.10%	+4.30%	−0.76%	+4.00%	+0.95%	+5.97%	+3.44%	+0.11%	+2.14%	+25.78%
2015	瑞士法郎	−7.81%	+3.35%	−2.34%	−0.77%	+0.21%	+2.41%	+4.41%	−1.21%	−0.18%	+3.01%	+0.96%	+0.03%	+1.51%
2016	瑞士法郎	−0.83%	−3.31%	−2.22%										−6.24%
2014	*欧元*								+1.82%	+5.82%	+3.33%	+0.40%	+2.08%	+14.10%
2015	*欧元*	+6.22%	+0.49%	+0.81%	−1.78%	+1.91%	+1.15%	+2.31%	−3.06%	−0.71%	+3.14%	+1.17%	−0.44%	+11.46%
2016	*欧元*	−2.55%	−1.03%	−3.04%										−6.49%

AFC Asia Frontier Fund (non-US) Class A –到2016年3月31日止資產淨值

	美元-A	*瑞士法郎-A*	*欧元-A*
资产净值	1,356.94	1,395.67	1,260.40
自基金发行	35.69%	39.57%	26.04%
基金发行日期	30/03/12	30/03/12	31/01/14

月度表现

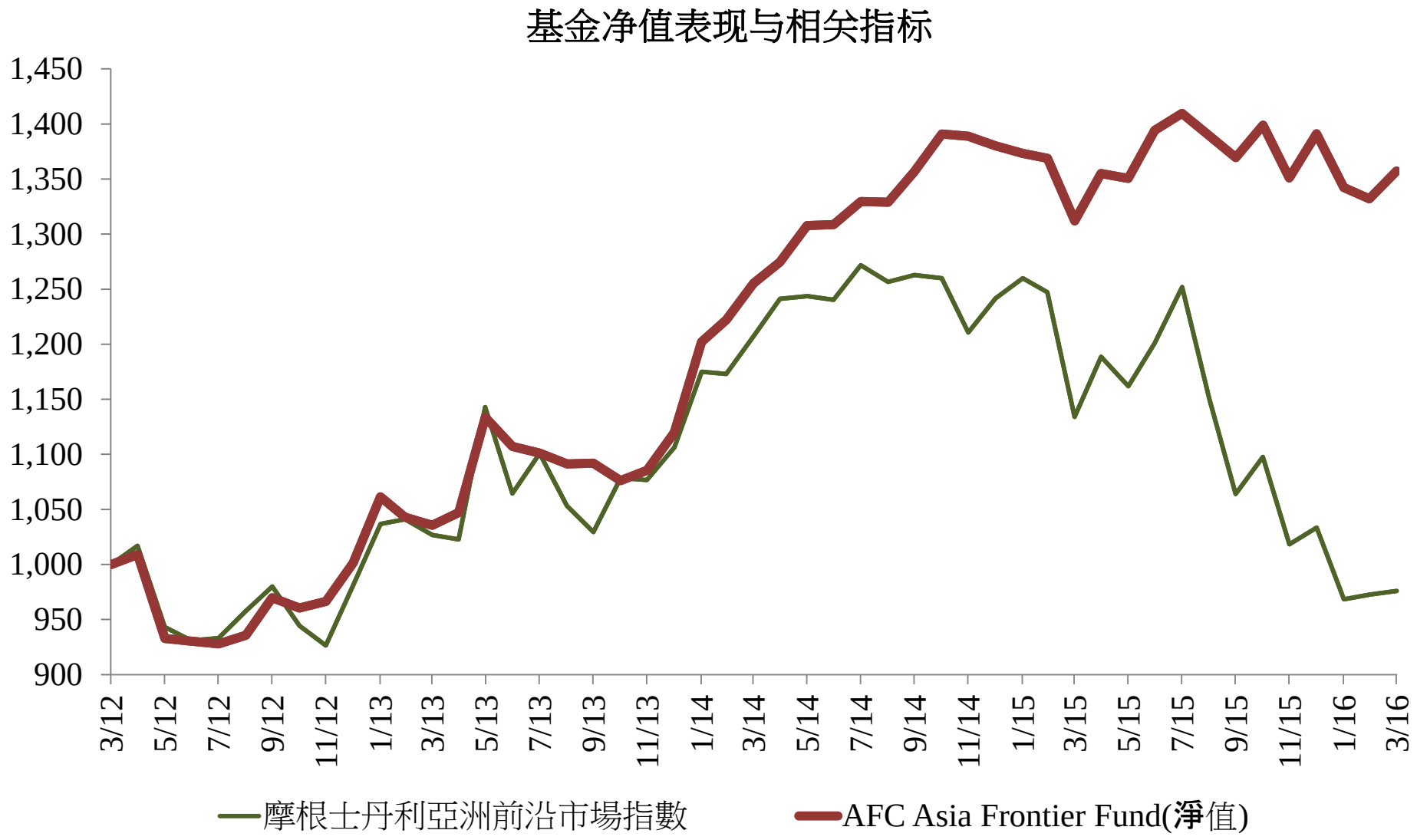
		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年初至今
2012	*美元*				+0.90%	−7.56%	−0.27%	−0.26%	+0.85%	+3.64%	−0.96%	+0.61%	+3.62%	+0.14%
2013	*美元*	+5.99%	−1.75%	−0.70%	+1.12%	+8.25%	−2.33%	−0.54%	−0.90%	+0.06%	−1.45%	+0.86%	+3.18%	+11.83%
2014	*美元*	+7.34%	+1.67%	+2.72%	+1.53%	+2.60%	+0.07%	+1.59%	−0.05%	+2.10%	+2.52%	−0.15%	−0.62%	+23.24%
2015	*美元*	−0.49%	−0.34%	−4.15%	+3.28%	−0.32%	+3.24%	+1.09%	−1.43%	−1.42%	+2.14%	−3.42%	+2.96%	+0.79%
2016	*美元*	−3.51%	−0.77%	+1.89%										−2.45%
2012	瑞士法郎				−0.29%	−1.18%	−2.62%	+1.62%	−1.40%	+1.92%	−1.82%	+0.24%	+2.26%	−1.39%
2013	瑞士法郎	+5.65%	+0.84%	+0.62%	−0.96%	+11.36%	−3.46%	−2.54%	−0.52%	−2.64%	−1.20%	+0.78%	+1.60%	+8.97%
2014	瑞士法郎	+9.64%	−1.12%	+3.22%	+1.05%	+4.19%	−0.76%	+3.89%	+0.92%	+5.82%	+3.35%	+0.09%	+2.08%	+36.98%
2015	瑞士法郎	−7.83%	+3.33%	−2.36%	−0.80%	+0.19%	+2.38%	+4.39%	−1.23%	−0.21%	+2.98%	+0.94%	+0.01%	+1.20%
2016	瑞士法郎	−0.85%	−3.33%	−2.24%										−6.31%
2014	*欧元*		−3.62%	+2.81%	+0.86%	+3.69%	−0.33%	+3.50%	+1.76%	+5.69%	+3.24%	+0.38%	+2.02%	+21.56%
2015	*欧元*	+6.07%	+0.46%	+0.78%	−1.80%	+1.88%	+1.11%	+2.24%	−3.04%	−0.73%	+3.11%	+1.12%	−0.45%	+10.96%
2016	*欧元*	−2.57%	−1.06%	−3.06%										−6.56%

AFC Asia Frontier Fund (non-US) Class B –到2016年3月31日止資產淨值

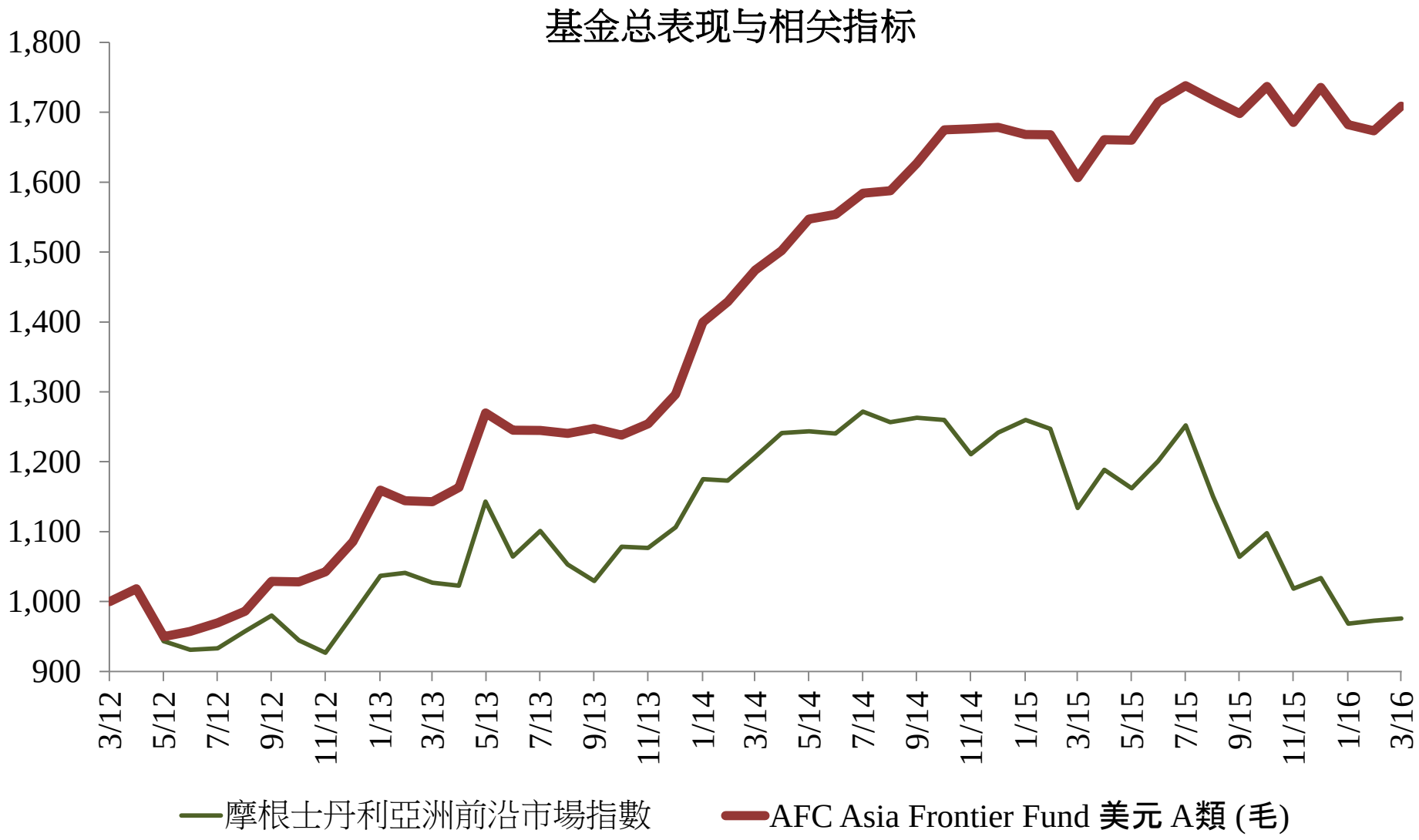
	美元-B	*瑞士法郎-B*	*欧元-B*
资产净值	1,380.02	1,197.14	1,189.30
自基金发行	38.00%	19.71%	18.93%
基金发行日期	30/03/12	31/01/14	31/07/14

月度表现

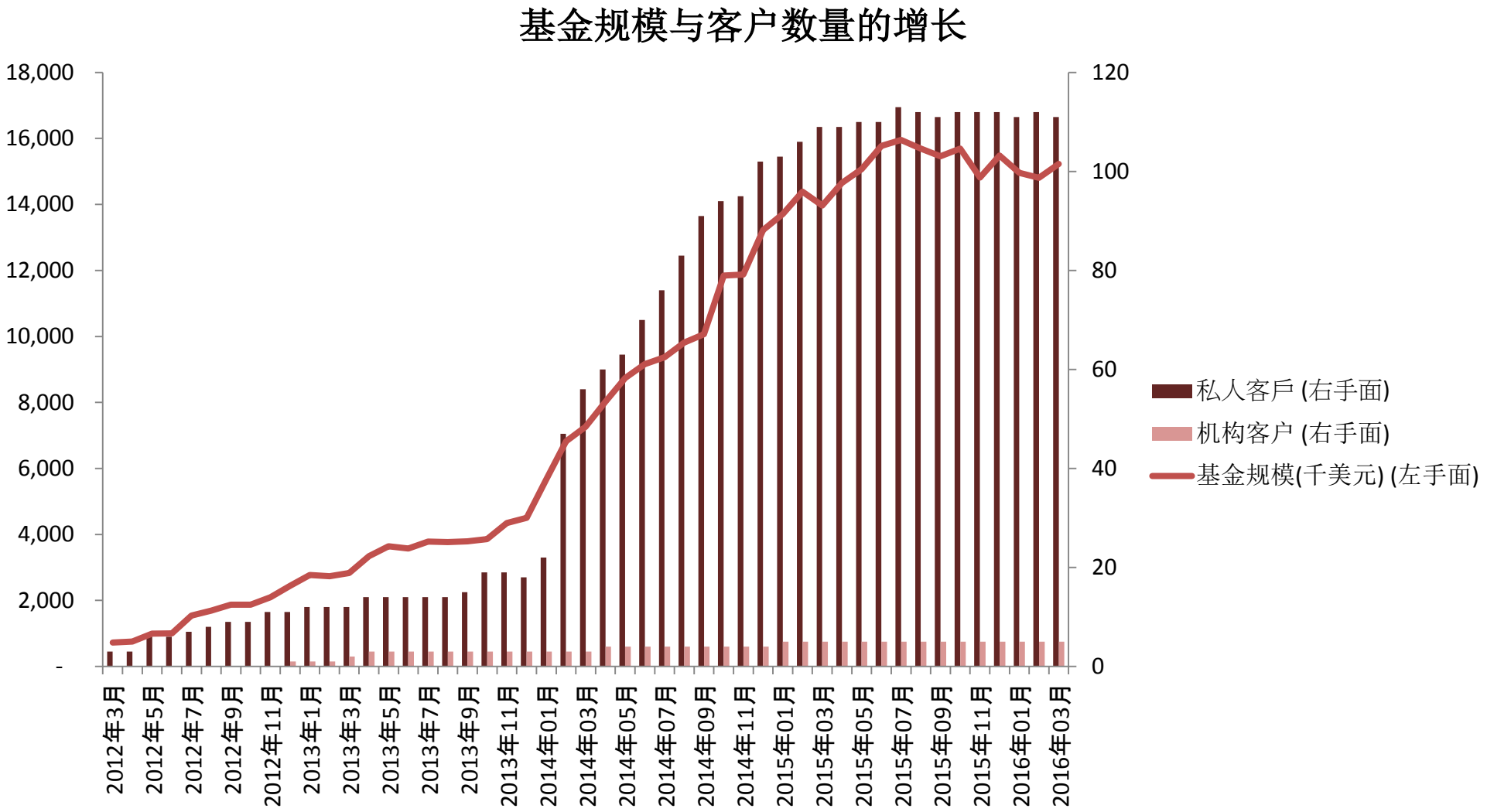
		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年初至今
2012	*美元*				+0.94%	−7.55%	−0.24%	−0.23%	+0.88%	+3.67%	−0.94%	+0.64%	+3.65%	+0.36%
2013	*美元*	+6.09%	−1.77%	−0.70%	+1.17%	+8.45%	−2.36%	−0.52%	−0.87%	+0.09%	−1.43%	+0.89%	+3.19%	+12.29%
2014	*美元*	+7.53%	+1.72%	+2.79%	+1.58%	+2.67%	+0.09%	+1.65%	−0.03%	+2.16%	+2.59%	−0.13%	−0.62%	+24.07%
2015	*美元*	−0.47%	−0.31%	−4.13%	+3.31%	−0.30%	+3.27%	+1.12%	−1.41%	−1.40%	+2.16%	−3.39%	+2.99%	+1.09%
2016	*美元*	−3.49%	−0.75%	+1.91%										−2.37%
2014	瑞士法郎		−1.23%	+3.42%	+1.10%	+4.30%	−0.76%	+4.00%	+0.95%	+5.97%	+3.44%	+0.11%	+2.14%	+25.78%
2015	瑞士法郎	−7.81%	+3.35%	−2.34%	−0.77%	+0.21%	+2.41%	+4.42%	−1.21%	−0.18%	+3.01%	+0.96%	+0.03%	+1.51%
2016	瑞士法郎	−0.83%	−3.31%	−2.22%										−6.24%
2014	*欧元*								+1.82%	+5.82%	+3.33%	+0.40%	+2.08%	+14.10%
2015	*欧元*	+6.22%	+0.49%	+0.81%	−1.78%	+1.91%	+1.15%	+2.31%	−3.06%	−0.71%	+3.14%	+1.17%	−0.44%	+11.46%
2016	*欧元*	−2.55%	−1.03%	-3.04%										−6.49%



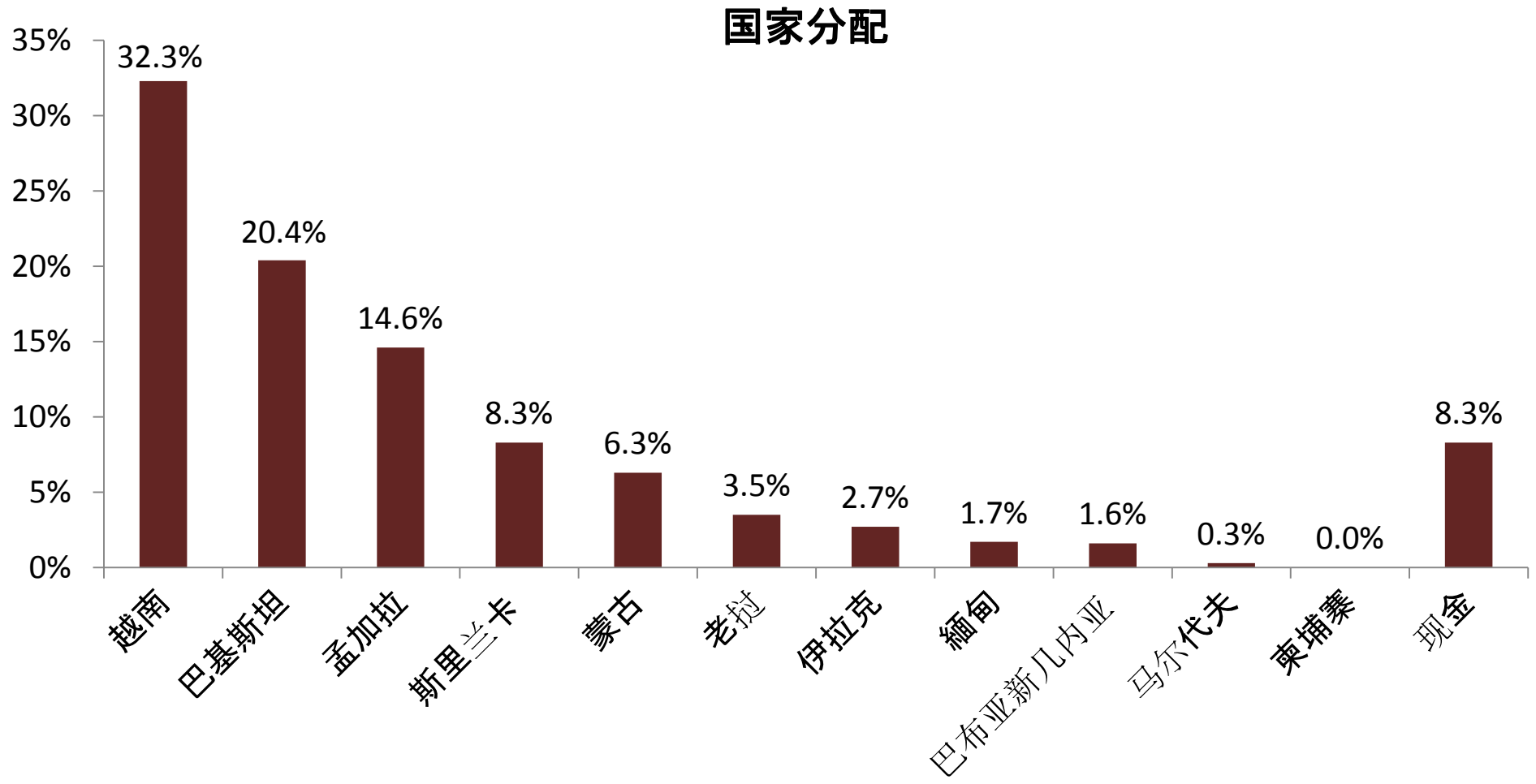
*所有MSCI指数和表现比较是与各自的价格指数计算



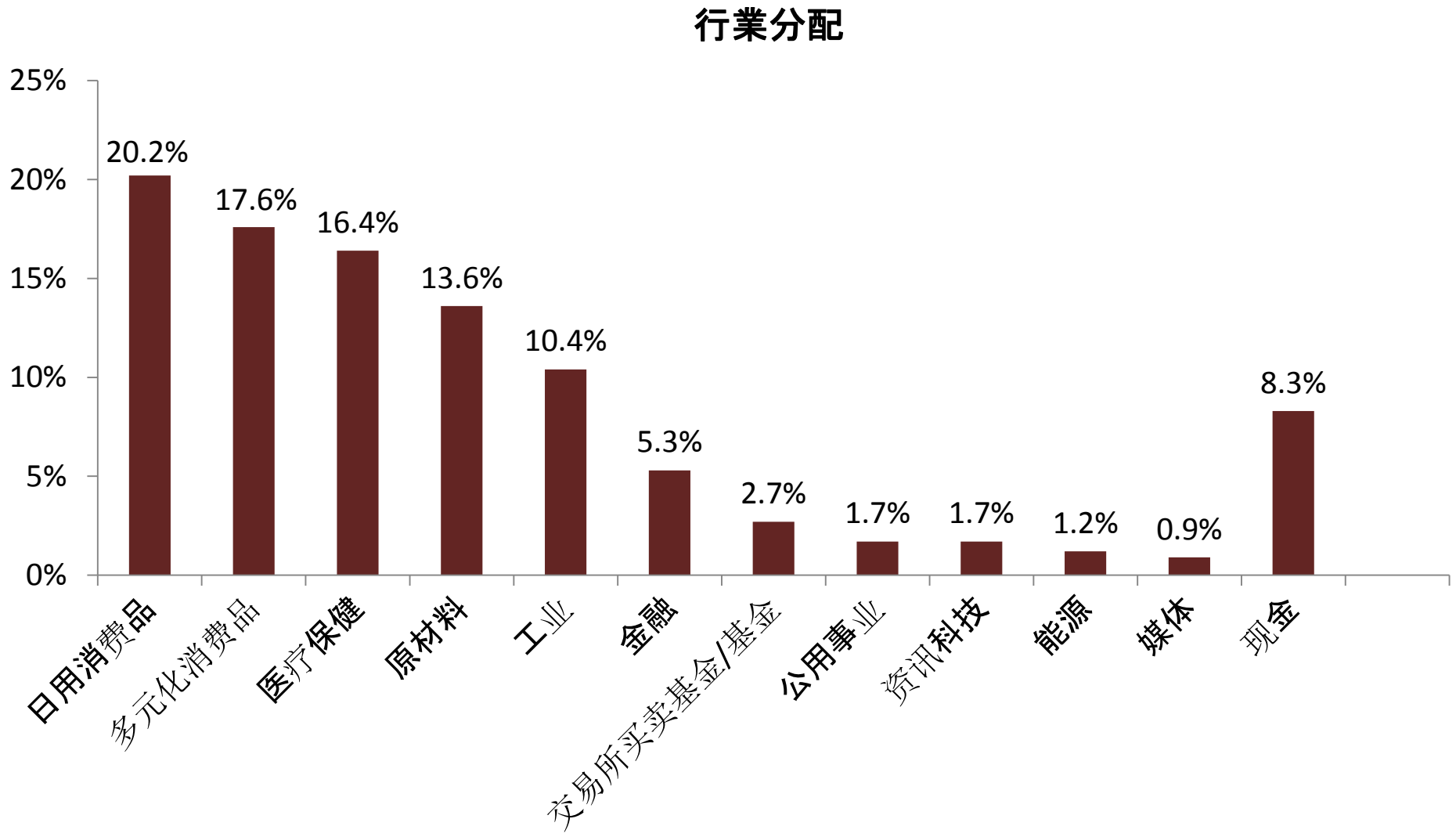
*所有MSCI指数和表现比较是与各自的价格指数计算


基金规模与客户数量的增长
18,000
16,000
14,000
12,000
10,000
8,000
6,000
4,000
2,000
-
120
100
80
60
40
20
0
2012年3月
2012年5月
2012年7月
2012年9月
2012年11月
2013年1月
2013年3月
2013年5月
2013年7月
2013年9月
2013年11月
2014年01月
2014年03月
2014年05月
2014年07月
2014年09月
2014年11月
2015年01月
2015年03月
2015年05月
2015年07月
2015年09月
2015年11月
2016年01月
2016年03月
私人客戶 (右手面)
机构客户 (右手面)
基金规模(千美元) (左手面)

国家分配


国家分配
35%
30%
25%
20%
15%
10%
5%
0%
32.3%
20.4%
14.6%
8.3%
6.3%
3.5%
2.7%
1.7%
1.6%
0.3%
0.0%
8.3%
越南
巴基斯坦
孟加拉
斯里兰卡
蒙古
老挝
伊拉克
緬甸
巴布亚新几内亚
马尔代夫
柬埔寨
现金

行业分配


行業分配
25%
20%
15%
10%
5%
0%
20.2%
17.6%
16.4%
13.6%
10.4%
5.3%
2.7%
1.7%
1.7%
1.2%
0.9%
8.3%
日用消费品
多元化消费品
医疗保健
原材料
工业
金融
交易所买卖基金/基金
公用事业
资讯科技
能源
媒体
现金

基金条款与细则

投资经理:	Asia Frontier Capital Ltd., Cayman Islands
投资顾问:	Asia Frontier Investments Ltd., Hong Kong
基金基本货币:	美元、 欧元、瑞士法郎
认购:	每月月底前5个交易日
赎回:	每月:
	- 90 日通知期 - A 类股份
	- 180日通知期 - B 类股份
管理费:	每年资产净值的1.8%- A 类股份
	每年资产净值的1.5% - B 类股份
表现费:	资产净值增值超出3个月美元伦敦银行同业拆放利率+2%的10%和高水位线 - A 类股份
	资产净值增值超出3个月美元伦敦银行同业拆放利率+2% 的 8%和高水位线 - B 类股份
最低首次认购额:	美元/欧元/瑞士法郎 50,000 – 美国投资者
	美元/欧元/瑞士法郎 25,000 – 非美国投资者

基金条款与细则

后续最低认购额:	美元10,000 - 美元股份
	欧元10,000 - 欧元股份
	瑞士法郎10,000 - 瑞士法郎股份
后续认购价格:	资产净值
聚焦国家/地区:	亚洲前沿市场
基金发行日期:	2012年3月30日
估值日:	在每个日历月的最后一天
主要托管银行:	新加坡,德意志银行
审计:	Ernst & Young, Hong Kong
管理:	TMF Custom House, Singapore
法律顾问:	Cayman Islands: Ogier, Hong Kong
	US: Morgan, Lewis & Bockius LLP, Boston

ASIA FRONTIER CAPITAL LTD.

Thomas Hugger (唐学祺), 行政总裁 , 基金经理, 香港
电邮: th@asiafrontiercapital.com
电话 : +852 3904 1015 ，传真+852 3904 1017

Peter de Vries (戴飞), 市务总监, 香港
电邮: pdv@asiafrontiercapital.com
电话 : +852 3904 1079 ， 传真+852 3904 1017

网址 : www.asiafrontiercapital.com

Asia Frontier Investments Limited 是由香港证监会发牌，第4类 (就证券提供意见) 及第9类 (提供资产管理)

免责声明

This Presentation is presented solely for purposes of discussion to assist prospective investors in determining whether they have a preliminary interest in the investment opportunity described herein. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of an offer to buy, any security or other interest in AFC Asia Frontier Fund, AFC Umbrella Fund or any other fund related thereto (the "Fund"). Offers and sales of interests in the Fund will not be registered under the laws of any jurisdiction and will be made solely to qualified investors under all applicable laws. Potential investors must read the entire Offering Memorandum delivered by the Fund and the disclosure in this Subscription Agreement. Nothing contained herein shall be deemed to be binding against, or to create any obligations or commitment on the part of, any potential investor or the Asia Frontier Capital (the "Fund Sponsors"). The Fund Sponsors reserve the right, in their sole and absolute discretion with or without notice, to alter the terms or conditions of this Presentation and the Fund and/or to alter or terminate the potential investment opportunity described herein. Potential investors are not to construe this Presentation as investment, legal or tax advice. Prior to making any potential investment, potential investors should consult with their own legal, investment, accounting, regulatory, tax and other advisors to determine the consequences of the potential investment opportunity described herein and to arrive at an independent evaluation of such potential investment opportunity.

By accepting this Presentation, the recipient agrees not to copy, distribute, discuss or otherwise disclose this Presentation or the contents hereof (including the potential investment opportunity described) or any other related information provided by the Fund Sponsors or by its agents to any person other than employees of recipient evaluating this potential investment opportunity on recipient's behalf without the prior written consent of the Fund Sponsors.

While the information contained herein has been obtained from various sources which the Fund Sponsors believe, but does not guarantee, to be reliable, the Fund Sponsors do not represent that it is accurate or complete and it should not be relied upon as such. No person has been authorized to give any information or make any representation or warranty regarding the subject matter hereof, either express or implied, and, if given or made in this Presentation, in other materials or verbally, such information, representation or warranty cannot and should not be relied upon nor is any representation or warranty made as to the accuracy, content, suitability or completeness of the information, analysis or conclusions or any information furnished in connection herewith contained in this Presentation and it is not to be relied upon as a substitute for independent review of the underlying documents, available due diligence information and such other information as prospective investors may deem appropriate or prudent to review. The Fund Sponsors, their agents, their respective affiliates, and each of their respective shareholders, members, officers, directors, managers, employees, counsel, advisors, consultants and agents ("Representatives"), expressly disclaim any and all liability for express or implied representations or warranties that may be contained in, or for omissions from or inaccuracies in, this Presentation or any other oral or written communication transmitted or made available to a prospective investor or its Representatives. Without limiting the generality of the foregoing, nothing contained herein is or shall be relied upon as a promise or representation as to any matter, including, without limitation, the future performance of the potential investment opportunity described herein. None of the Fund Sponsors, their agents, or their respective Representatives is under any obligation to correct any inaccuracies or omissions in this Presentation. Each prospective investor will have the sole responsibility for verifying the accuracy of all information furnished in this Presentation and in any other due diligence information furnished to a prospective investor, and each prospective investor shall have the sole responsibility for determining the value of the potential investment based on assumptions said prospective investor believes to be reasonable. There shall be no recourse against the Fund Sponsors or any of their Representatives in the event of any errors or omissions in the information furnished, the methodology used, the calculations of values or conclusions. Without limiting the generality of the foregoing, any historical information or information based on past performance included herein is for informational purposes only, has inherent limitations and is not intended to be a representation, warranty or guarantee of future performance. All of the information presented herein is subject to change without notice. Actual returns to potential investors may be lower than the figures shown herein. Projected performance data shown constitutes "forward-looking information" which is based on numerous assumptions and is speculative in nature. Actual results may vary significantly from the values and rates of return projected herein. There can no assurance that the Fund will realize its rate of return objectives or return of investors' capital. Potential investors should have the financial ability and willingness to accept the risks (including without limitation the risk of loss and lack of liquidity) characteristic of investments in entities such as the Fund.

AN INVESTMENT IN THE FUND WILL NOT BE APPROPRIATE FOR ALL INVESTORS. INTERESTS IN THE FUND WILL INVOLVE A HIGH DEGREE OF RISK AND ARE INTENDED FOR SALE ONLY TO SOPHISTICATED INVESTORS WHO ARE CAPABLE OF UNDERSTANDING AND ASSUMING THE RISKS INVOLVED. INVESTORS MAY LOSE ALL OR SUBSTANTIALLY ALL OF THEIR INVESTMENT.

THE INTERESTS IN THE FUND HAVE NOT BEEN REGISTERED UNDER THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT"), OR THE APPLICABLE SECURITIES LAWS OF ANY US. STATE OR ANY NON-U.S. JURISDICTION, AND ARE BEING OFFERED AND SOLD IN RELIANCE ON EXEMPTIONS FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT AND ANY SUCH APPLICABLE LAWS. INTERESTS IN THE FUND HAVE NOT BEEN APPROVED OR DISAPPROVED BY THE US. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION OR BY THE SECURITIES REGULATORY AUTHORITY OF ANY STATE OR ANY OTHER RELEVANT JURISDICTION, NOR HAS ANY OTHER AUTHORITY OR COMMISSION PASSED UPON THE ACCURACY OR ADEQUACY OF THIS MEMORANDUM. ANY REPRESENTATION TO THE CONTRARY IS UNLAWFUL.

*The representative of the Fund in Switzerland is Hugo Fund Services SA, 6 Cours de Rive, 1204 Geneva. The distribution of Shares in Switzerland must exclusively be made to qualified investors. The place of performance and jurisdiction for Shares in the Fund distributed in Switzerland are at the registered office of the Representative.

** By accessing information contained herein, users are deemed to be representing and warranting that they are either a Hong Kong Professional Investor or are observing the applicable laws and regulations of their relevant jurisdictions.