



AFC Asia Frontier Fund  
2016年11月

**cityWire** global  
For Professional Investors

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

**認識**  
**ASIA FRONTIER CAPITAL**

## 在前沿市場的成熟經驗

- Asia Frontier Capital 於2013年6月通過管理層向Leopard Capital收購而成立
- 創立人兼行政總裁 Thomas Hugger(唐學祺), 擁有超過20年投資前沿市場經驗
- 香港證監會持牌人, 第4類 (就證券提供意見) 及第9類 (提供資產管理)

## Asia Frontier Capital 提供3 隻基金

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

## 以結構性投資策略識別具吸引力股票

- Asia Frontier Capital 已識別了具良好升值潛力的股票
- 基金獲得許多原始及進級研究資料
- 有結構性投資及研究的流程得以遵從

# 我們的團隊



**Thomas Hugger (唐學祺)**, 行政總裁兼基金經理, 擁有27年私人銀行經驗, 專門從事上市及非上市股票組合管理, 自1993年起, 他一直在亞洲和非洲等前沿市場投資, 他是Leopard Capital前管理合夥人、首席財務官兼首席運營官, 並曾在LGT Bank in Hong Kong (LGT皇家銀行(香港)) 擔任董事總經理兼基金投資管理主管。他還曾在Bank Julius Baer (瑞士寶盛銀行)蘇黎世和香港擔任高級投資職位, Mr. Hugger是孟加拉最大證券公司之一的創始股東, 他也是註冊金融投資分析師 (CFIA) 和投資顧問 (瑞士和 European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS)(歐洲金融分析師協會聯合會)註冊金融分析師。



**Ahmed Tabaqchali**, 首席投資總監-伊拉克投資, 是一位有資本市場豐富經驗的專業人士, 在中東北非市場及美國市場擁有超過22年的豐富經驗。他目前是伊拉克信貸銀行(Credit Bank of Iraq) 董事局成員和科威特國家銀行(National of Bank of Kuwait) 的投資銀行前執行董事。在此之前, Ahmed在WR Hambrecht+ C擔任董事總經理兼國際機構銷售部主管, 這此之前, 他在KeyBanc Capital Markets擔任董事總經理和倫敦Jefferies International資本市場及機構銷售部的負責人及董事總經理。Ahmed是伊拉克及英國的國民並持有英國牛津大學數學系碩士學位, 維多利亞大學數學系學士學位 (第一等榮譽) 和紐西蘭坎特伯雷大學數學系學士學位。



**Ruchir Desai (韋達智)**, 高級投資分析師, 他是香港中文大學CUHK Business School (香港中文大學商學院) 金融學系工商管理碩士, 也是Duke University (杜克大學) Fuqua School (富卡商學院) 的校友。來香港發展前, Ruchir在孟買HandsOn Ventures LLC 任職高級分析師兩年, 它是一間側重於投資商務服務產業的中端市場私募股本集團。在此之前, 他在孟買一間機構性證券公司Pioneer Investcorp Ltd 任職研究分析師三年, 其職務涵蓋軟件服務行業。



**Peter de Vries (戴飛)**, 市務總監, 他在金融業擁有超過25年經驗, 其中20年在香港發展。他是Leopard Capital前董事及高級客戶經理。在此之前, 他在美建集團金融服務擔任執行副總裁, 負責澳門房地產投資及開發項目的集資和交易結構, 之前他在香港ViewTrade Securities任職執行副總裁為亞太地區業務發展主管。他曾在美林證券亞太地區擔任助理副總裁。他持有美國加州大學海沃德(Calstate Hayward)工商管理碩士學位和荷蘭特文特大學(Twente University)電機工程學理學碩士學位。Peter能操流利荷蘭語、英語及德語。



**Scott Osheroff (歐仕富)**, 區域研究分析師, 持有東北大學工商管理學士學位並集中在金融方面。在加入Asia Frontier Capital之前, Scott曾在東南亞及蒙古為Pathfinder Capital Management工作, 在此之前, Scott 是一間出版社的創始人之一, 它的主要資產是 EmergingFrontiers.com, 它提供投資覆蓋面在亞洲前沿市場的公共與私人投資, 他在過去二年游走於在蒙古和柬埔寨。



**Ms. Margaret Kwok (郭慧慈)**, 會計及行政人員, 有30年會計、行政和金融服務經驗, 服務機構有:恒豐證券、PFC 國際有限公司和國元證券。她取得英國倫敦工商的會計及成本會計高級程度文憑和葵涌工業學院取得會計文憑, Margaret能操流利廣東話、國語和英文。

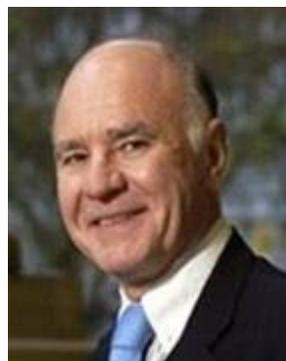
## ASIA FRONTIER CAPITAL LIMITED的股東



**Thomas Hugger (唐學祺)**, 行政總裁兼基金經理, 擁有27年私人銀行經驗, 專門從事上市及非上市股票組合管理, 自1993年起, 他一直在亞洲和非洲等前沿市場投資, 他是Leopard Capital 前管理合伙人、首席財務官兼首席運營官, 並曾在LGT Bank in Hong Kong (LGT皇家銀行(香港)) 擔任董事總經理兼基金投資管理主管。他還曾在Bank Julius Baer (瑞士寶盛銀行)蘇黎世和香港擔任高級投資職位, Mr. Hugger是孟加拉最大證券公司之一的創始股東, 他也是註冊金融投資分析師 (CFIA) 和投資顧問 (瑞士)和 European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS)(歐洲金融分析師協會聯合會)註冊金融分析師。



**蘇格蘭印威內斯 Fraser 勋爵**, 董事, 畢業於牛津大學聖約翰學院, 之後, 他在金融領域無論是在倫敦和其他地方, 曾擔任眾多職位英國霸菱證券有限公司任職行政總裁, 孟加拉投資銀行Equity Partners Ltd主席, 以及Bridge Securities一間韓國上市公司擔任主席, 及其他職位。目前, 他是一個總部設在倫敦的全球投資者。



**Dr. Marc Faber (麥嘉華)**, 他是Marc Faber Limited首席執行官、投資顧問及基金經理, 他是廣為傳誦月度投資通訊; 凸顯全球投資機會The Gloom, Boom and Doom Report的發行者。Dr. Faber在過去三十年來對市場預測而得到世界各地的尊重。

# 為什麼要投資亞洲前沿市場？

# 為什麼要投資亞洲前沿市場



## AFC Asia Frontier Fund 領域

孟加拉

柬埔寨

伊拉克

老撾

馬爾代夫

蒙古

緬甸

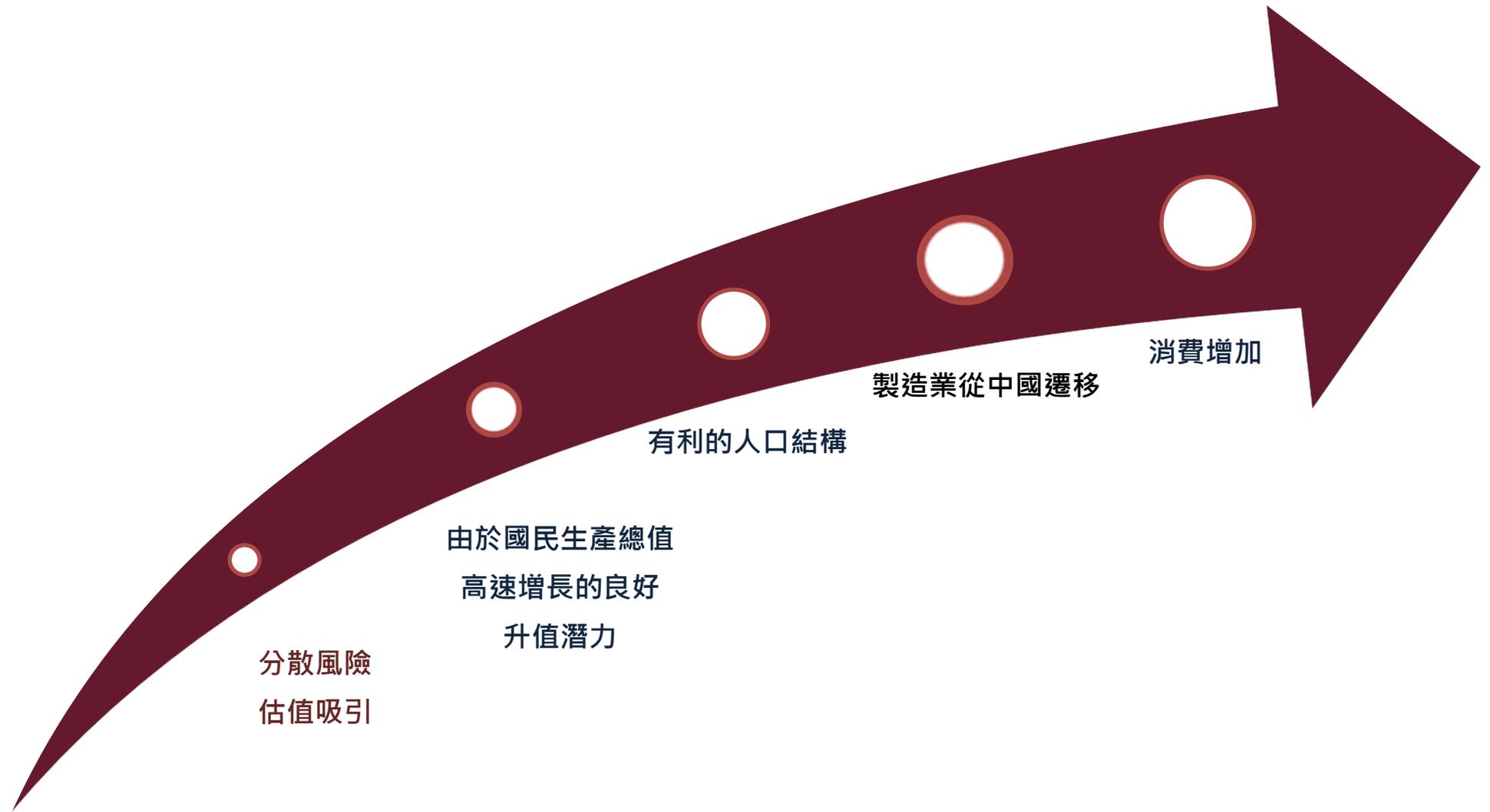
巴基斯坦

巴布亞新幾內亞

斯里蘭卡

越南

# 為什麼要投資亞洲前沿市場



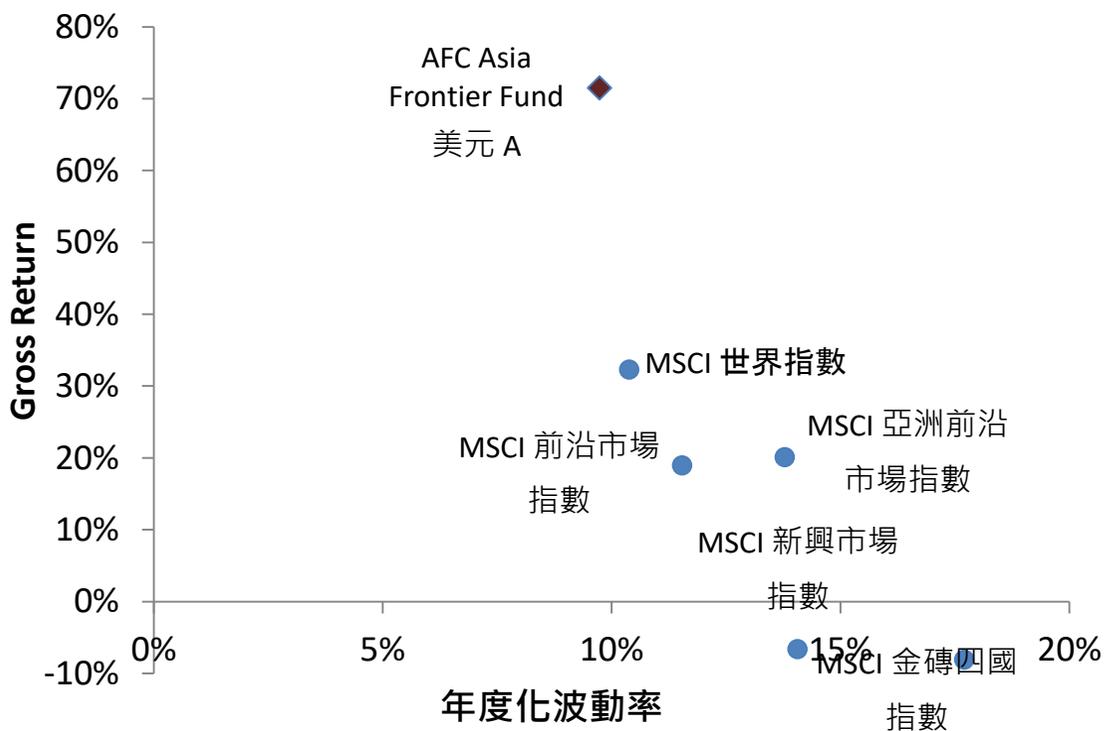
## 多元化導致基金與環球市場相關性低

AAFF與摩根士丹利指數(MSCI)相關性-自基金發行日 (2012年3月30日)					
變量	AAFF	MSCI 世界指數	MSCI 新興市場指數	MSCI 金磚四國指數	MSCI 前沿市場指數
MSCI 世界指數	<b>0.30</b>	1.00			
MSCI 新興市場指數	<b>0.28</b>	0.76	1.00		
MSCI 金磚四國指數	<b>0.30</b>	0.73	0.98	1.00	
MSCI 前沿市場指數	<b>0.61</b>	0.64	0.61	0.59	1.00
MSCI 亞洲前沿市場指數	<b>0.79</b>	0.38	0.31	0.30	0.62
AAFF與摩根士丹利指數(MSCI)相關性自2013年5月-美聯儲局開始縮減買債					
MSCI 世界指數	<b>0.01</b>	1.00			
MSCI 新興市場指數	<b>0.01</b>	0.71	1.00		
MSCI 金磚四國指數	<b>0.01</b>	0.67	0.99	1.00	
MSCI 前沿市場指數	<b>0.49</b>	0.57	0.56	0.52	1.00
MSCI 亞洲前沿市場指數	<b>0.78</b>	0.29	0.19	0.18	0.58

資料來源: 彭博, 基於月度回報的相關性  
AAFF – AFC Asia Frontier Fund

## Low Correlations for the Fund with Global Markets has led to excellent Risk-Return profile

年度化波動率 vs. 總回報(自基金發行, 2012年3月)

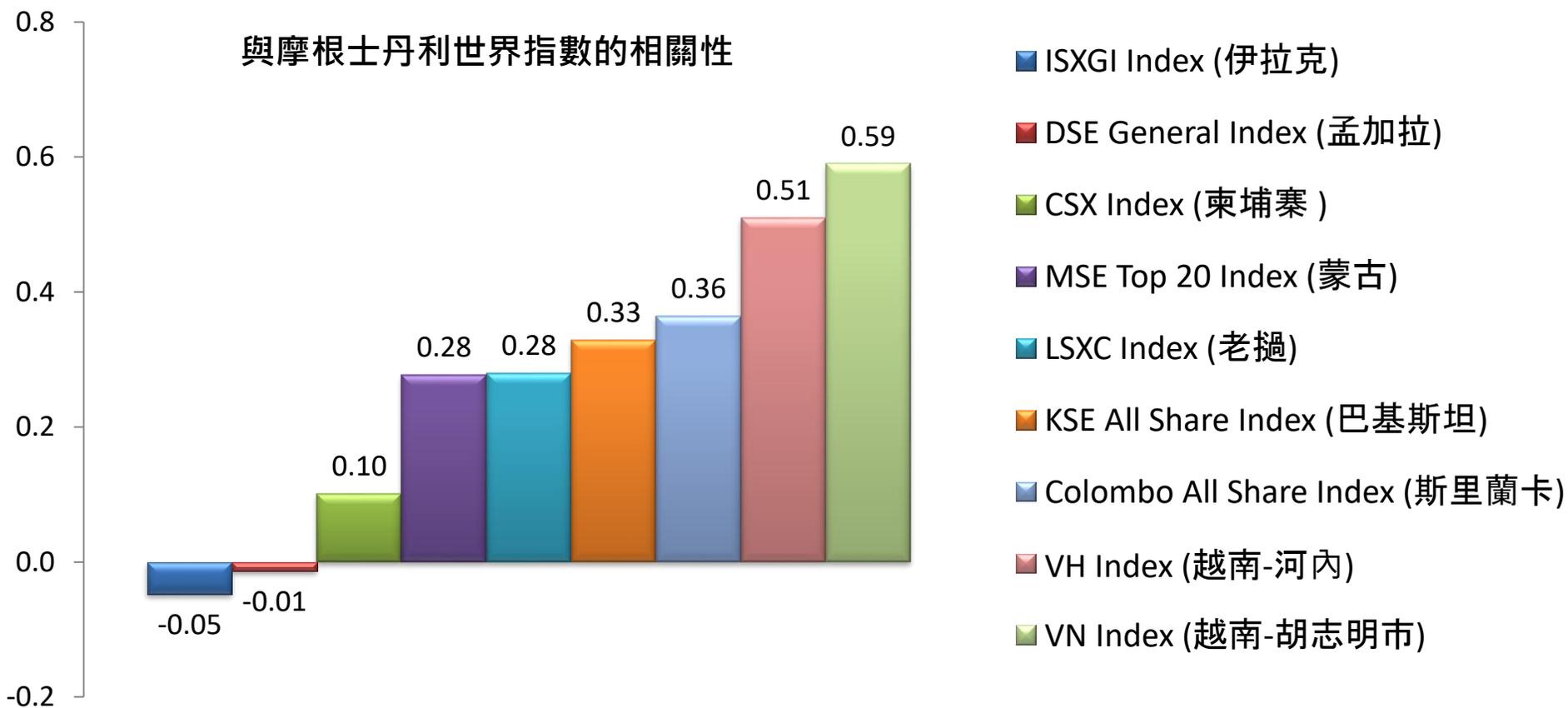


	年度化波動率	累積回報*
<b>AAFF</b>	<b>9.57%</b>	<b>69.81%</b>
MSCI 世界指數	11.10%	20.57%
MSCI 新興市場指數	15.01%	-23.95%
MSCI 金磚四國指數	18.76%	-28.04%
MSCI 前沿市場指數	11.87%	5.71%
MSCI 亞洲前沿市場指數	14.91%	6.39%

資料來源: 彭博. 基於月度回報的相關性及基金總回報  
AAFF – AFC Asia Frontier Fund

## 與環球市場的相關性低

亞洲前沿市場目前仍處於探究階段,由於與環球市場相關性低可提供潛在回報



資料來源: 彭博, \*根據5年月度數據

# 為什麼要投資亞洲前沿市場

## 吸引人的估值

亞洲前沿市場提供吸引人的股息率和低市盈率及市賬率

### 亞洲前沿市場估值

國家	指數	市盈率 (x)	市賬率 (x)	股息率 (%)
老撾	LSXC	7.0	1.2	7.5
巴基斯坦	KSE100	10.1	1.7	5.8
斯里蘭卡	VNINDEX	11.3	1.8	4.0
越南	CSEALL Share	14.3	1.5	2.5

### 亞洲新興市場估值

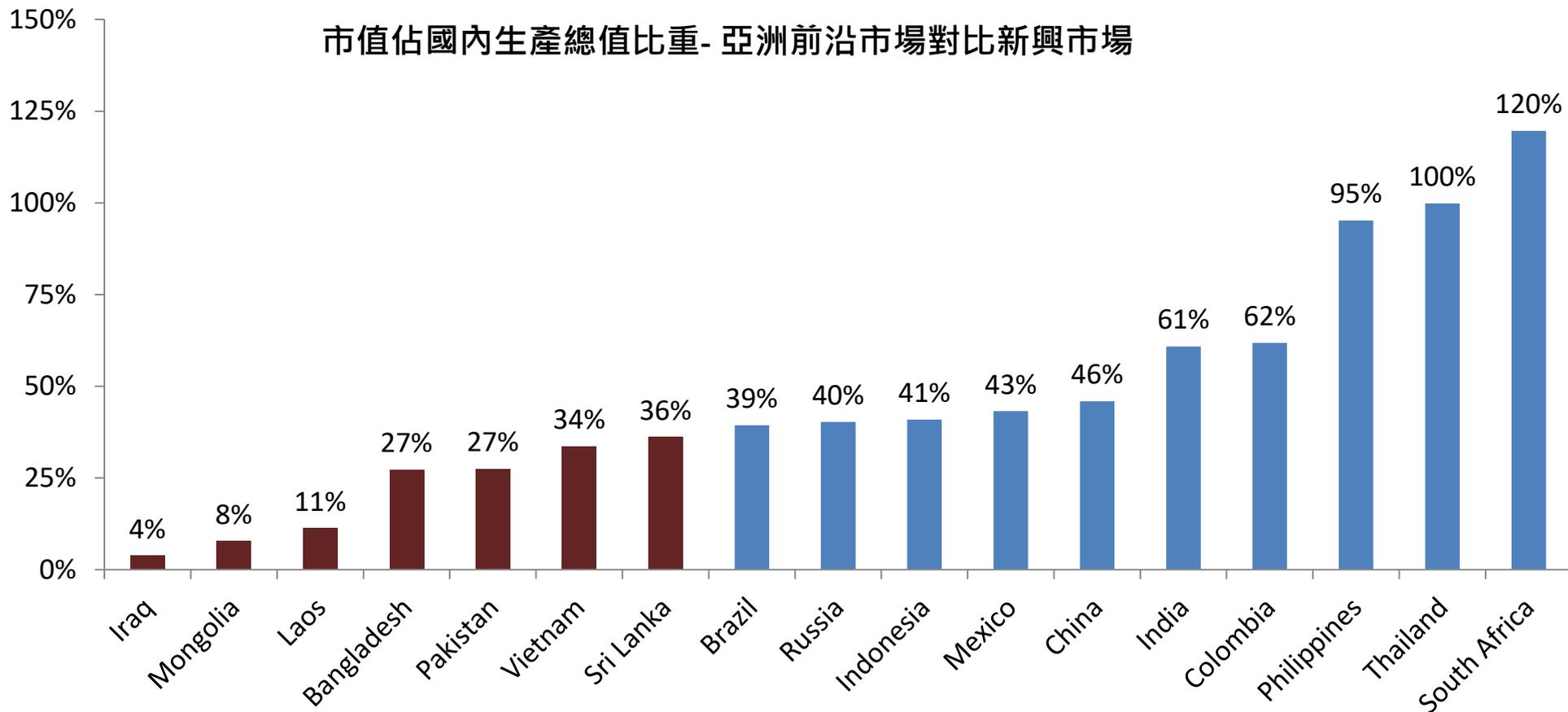
國家	指數	市盈率 (x)	市賬率 (x)	股息率 (%)
馬來西亞	FBMKLCI	17.3	1.9	3.3
泰國	SET	17.4	1.9	3.2
菲律賓	PCOMP	20.1	2.5	2.0
印度	BSE SENSEX	21.4	2.9	1.4
印度尼西亞	JCI	24.1	2.2	2.1

資料來源: 彭博, 市盈率是過去12個月, 市賬率是最近報告所述期間。

亞洲前沿市場相對亞洲新興國家估值較吸引

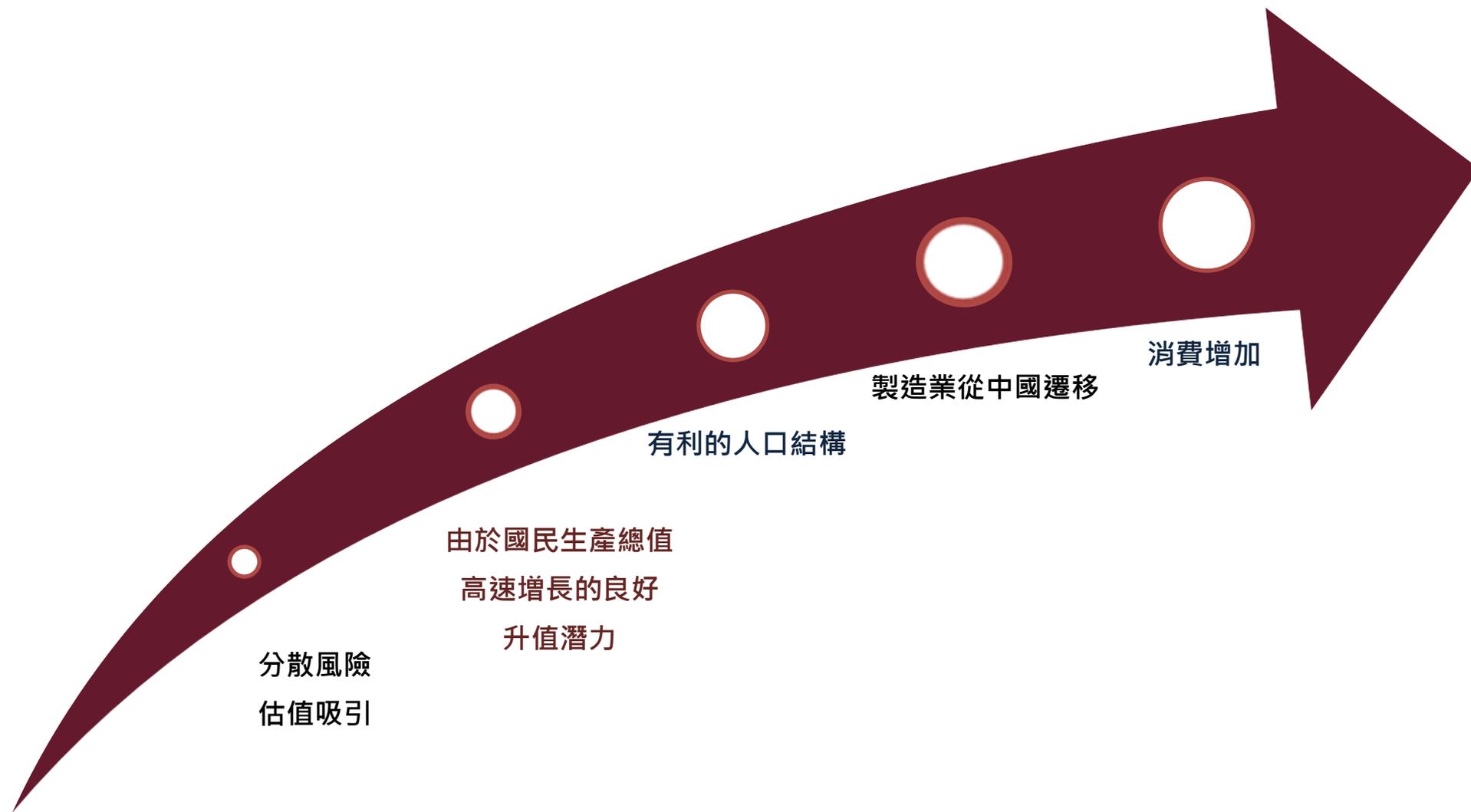
## 低市值 / 國內生產總值相對於新興市場提供價值

市值佔國內生產總值比重- 亞洲前沿市場對比新興市場



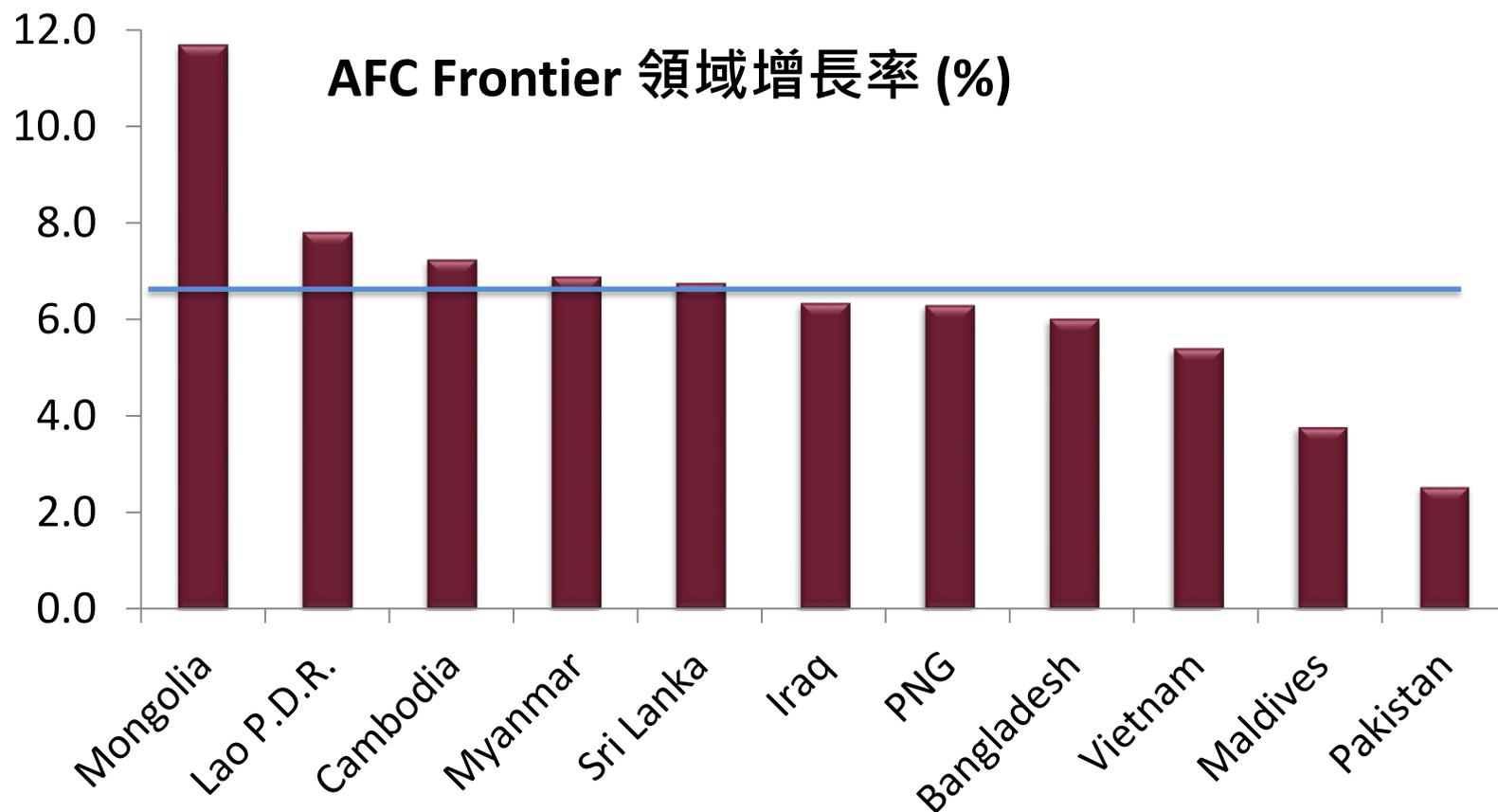
資料來源: 彭博, Asia Frontier Capital

# 為什麼要投資亞洲前沿市場



## 高GDP(國內生產總值)增長率

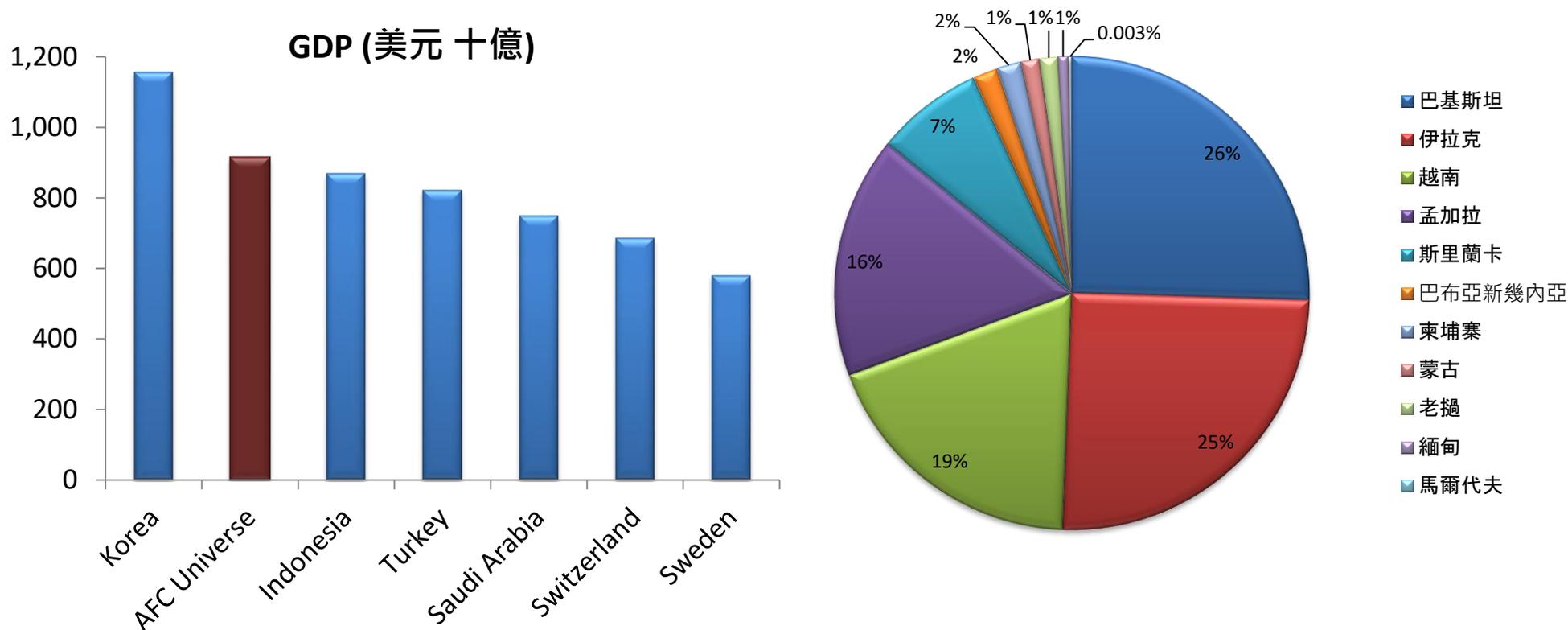
AFC Frontier 領域高GDP增長率,預期2014年為6.4%



資料來源:國際貨幣基金組織

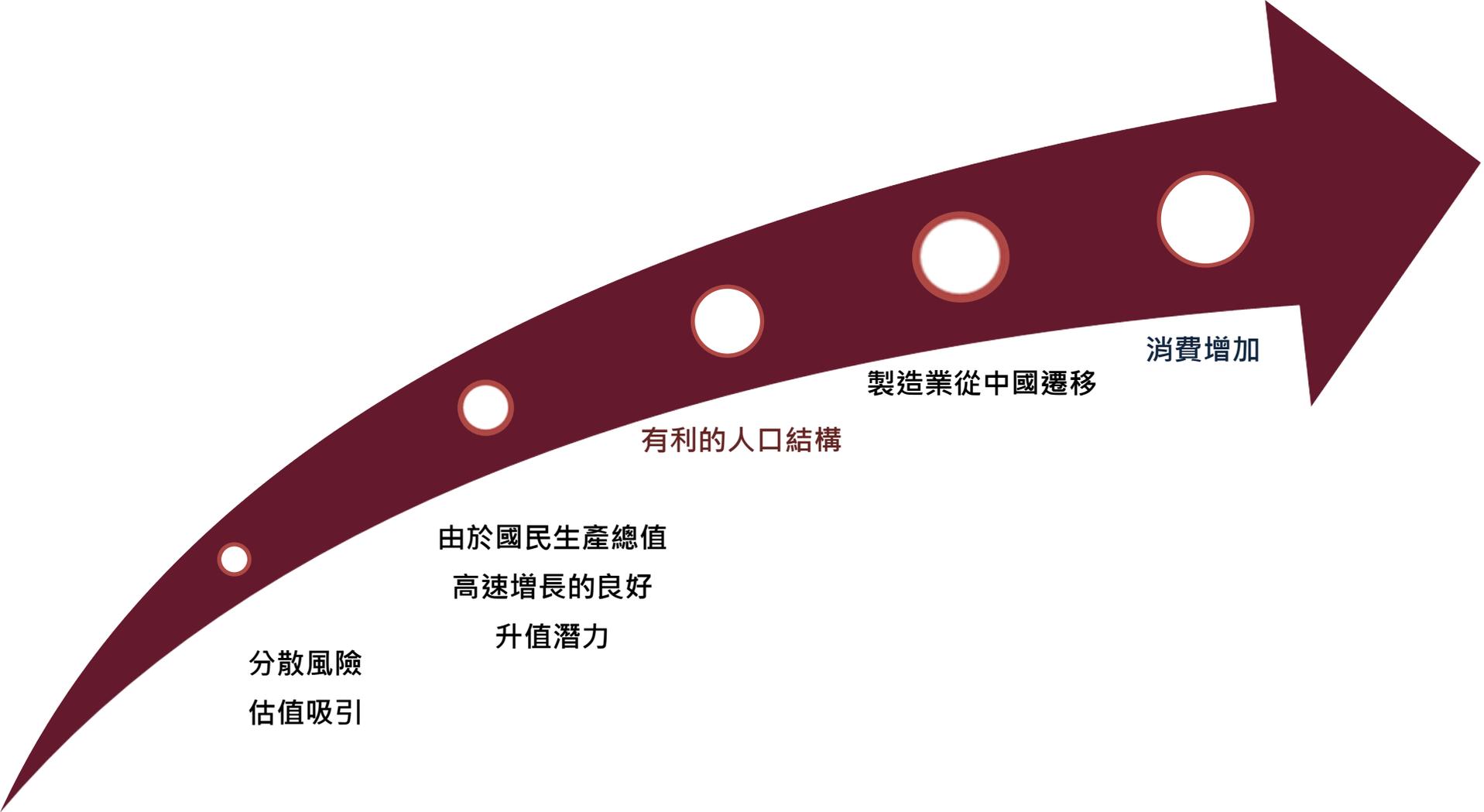
## AFC Frontier 領域的GDP: 9120億美元 (截至2013年)

AFC Frontier 領域提供吸引的投資機會  
其GDP總和可與新興國家及發達國家媲美



資料來源: 世界銀行

# 為什麼要投資亞洲前沿市場



分散風險  
估值吸引

由於國民生產總值  
高速增長的良好  
升值潛力

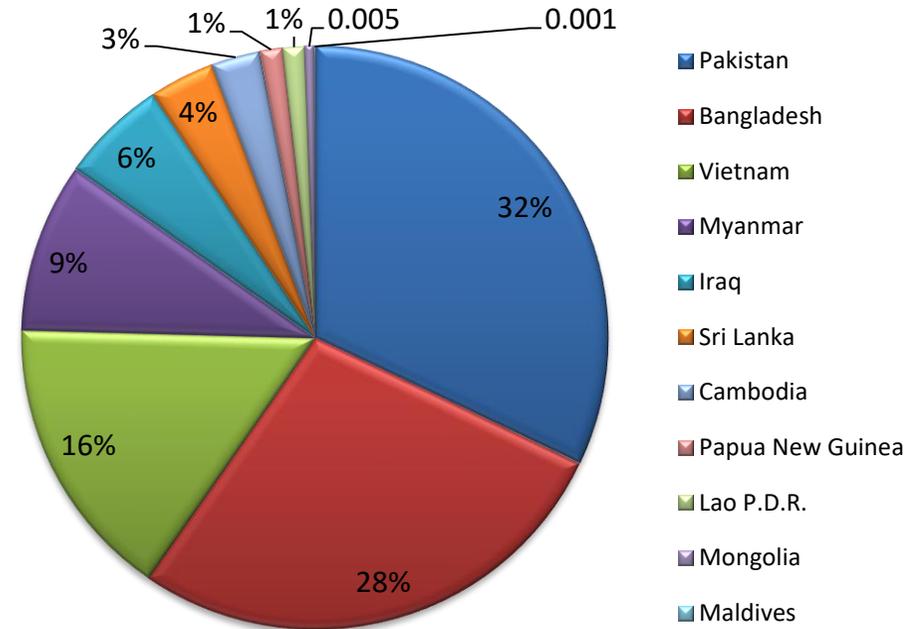
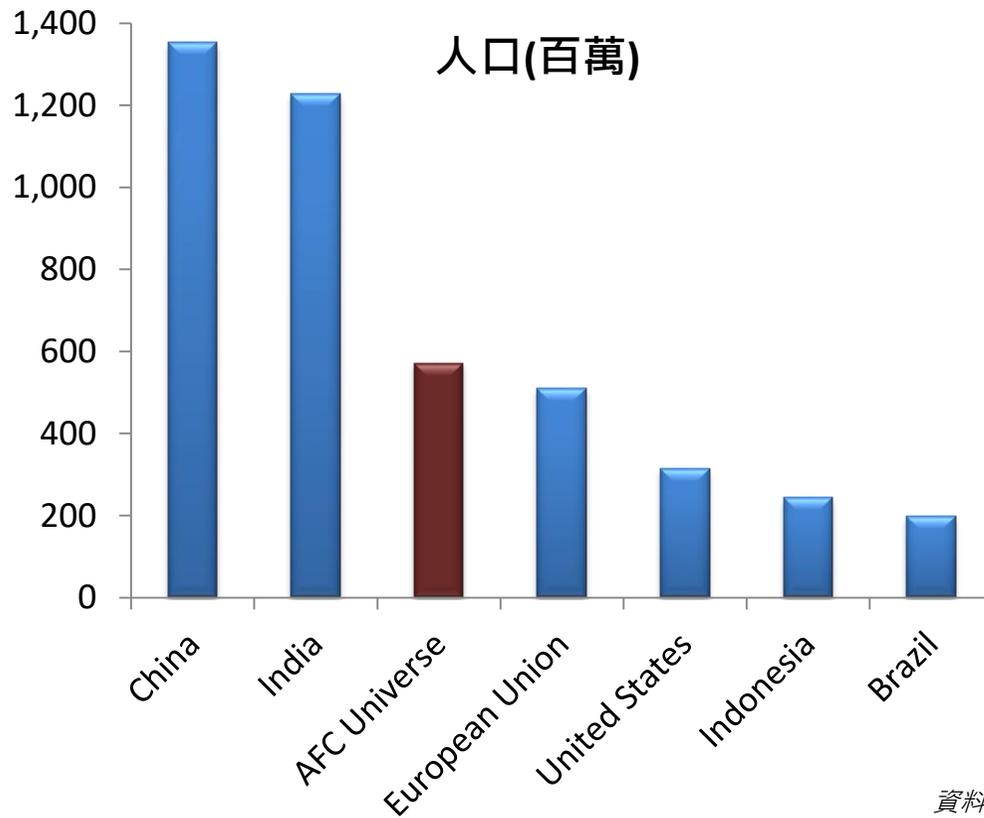
有利的人口結構

製造業從中國遷移

消費增加

## AFC Frontier 領域人口總和: 568 百萬(截至2013年)

AFC Frontier 領域擁有龐大的人口並持續增長  
將支持未來國內生產總值的增長

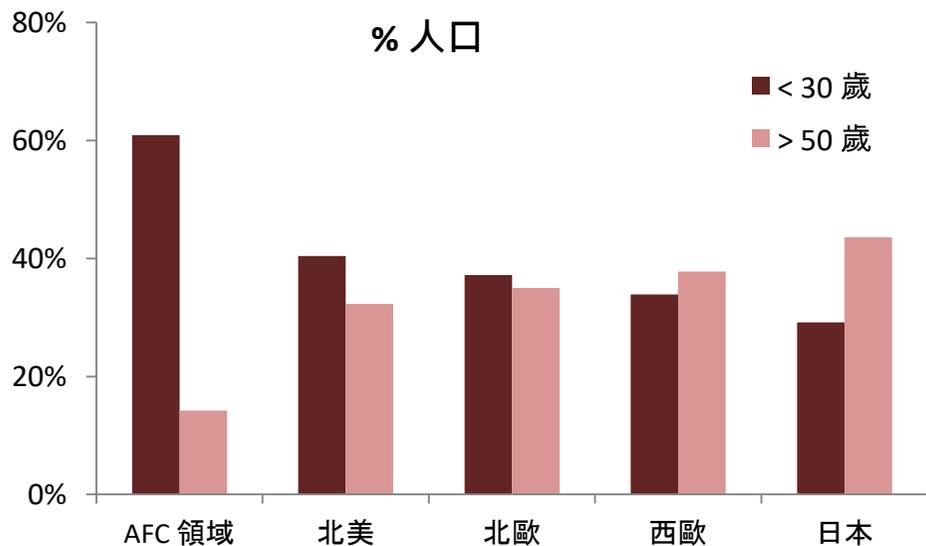


資料來源: 世界銀行

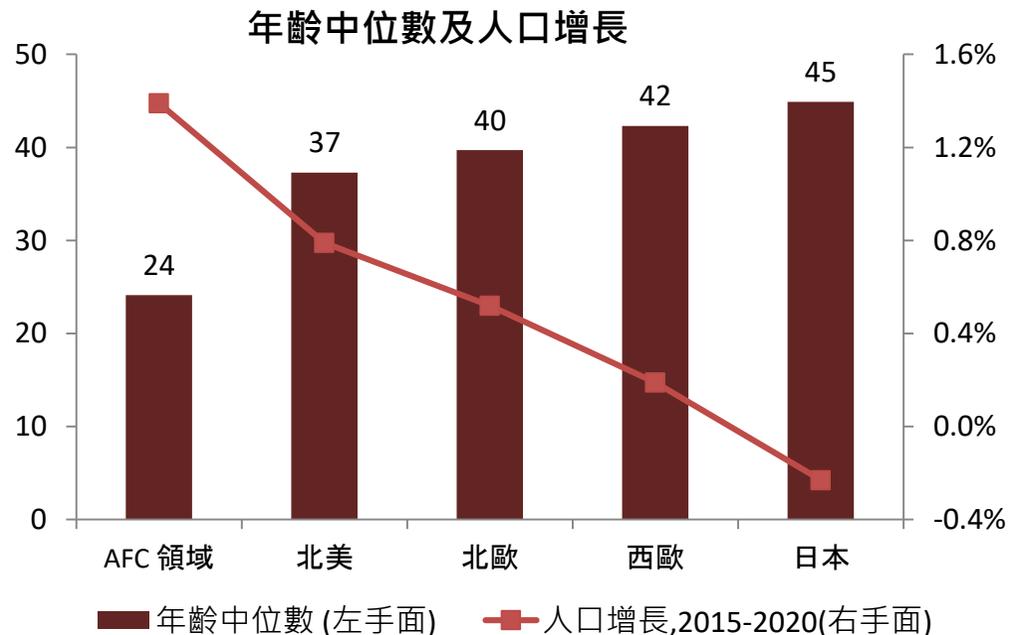
## AFC Frontier 領域 – 一個年輕及正在增長的人口

相對於成熟市場，AFC Frontier 領域擁有一個更年輕的人口  
以更快的速度增長：這支持未來經濟增長和消費

AFC Frontier 領域有龐大的年輕人口支持



發達市場不再年輕，  
AFC Frontier 領域提供年輕及不斷增長的人口

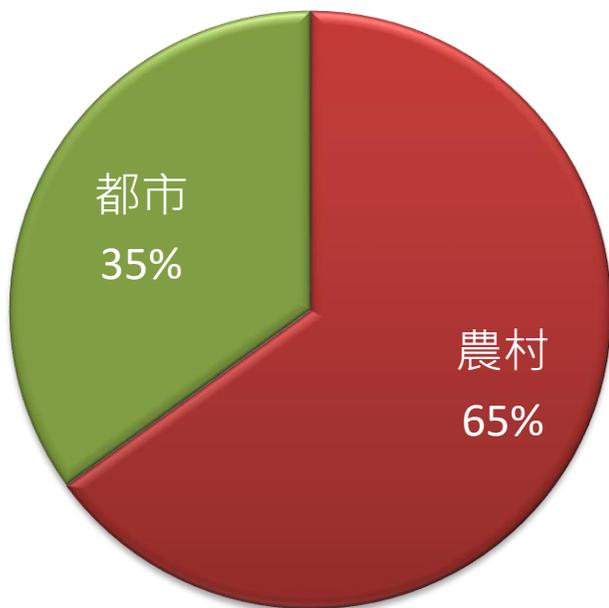


資料來源：聯合國人口司

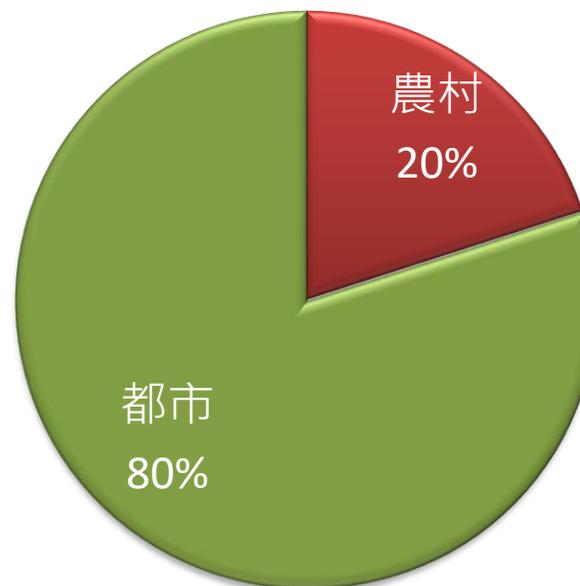
## AFC Frontier 領域都市化的基數較低

提高都市化將支持消費、基礎設施和金融業的發展

### AFC Frontier 領域

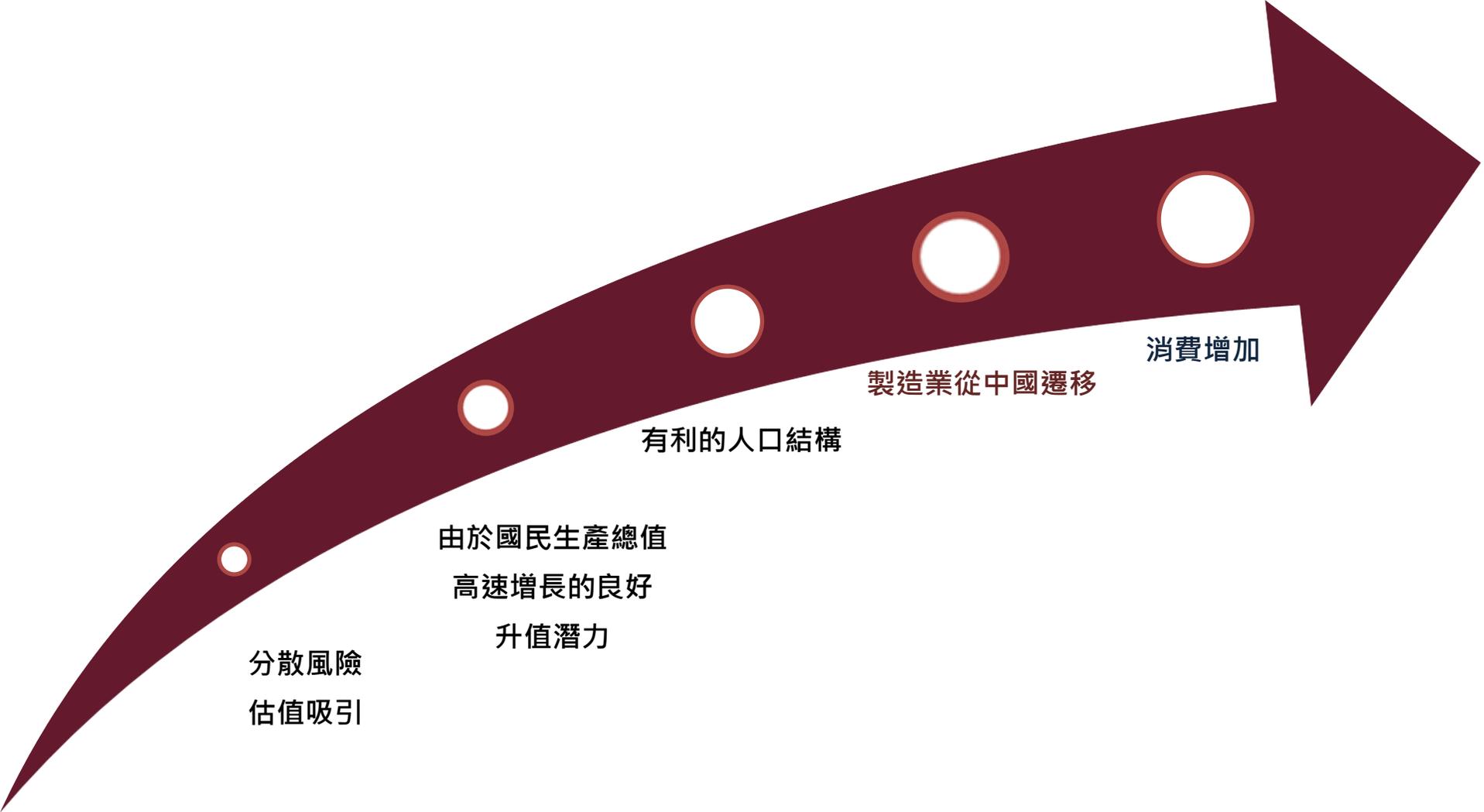


### 經濟合作與發展組織成員國



資料來源: 世界銀行

# 為什麼要投資亞洲前沿市場



分散風險  
估值吸引

由於國民生產總值  
高速增長的良好  
升值潛力

有利的人口結構

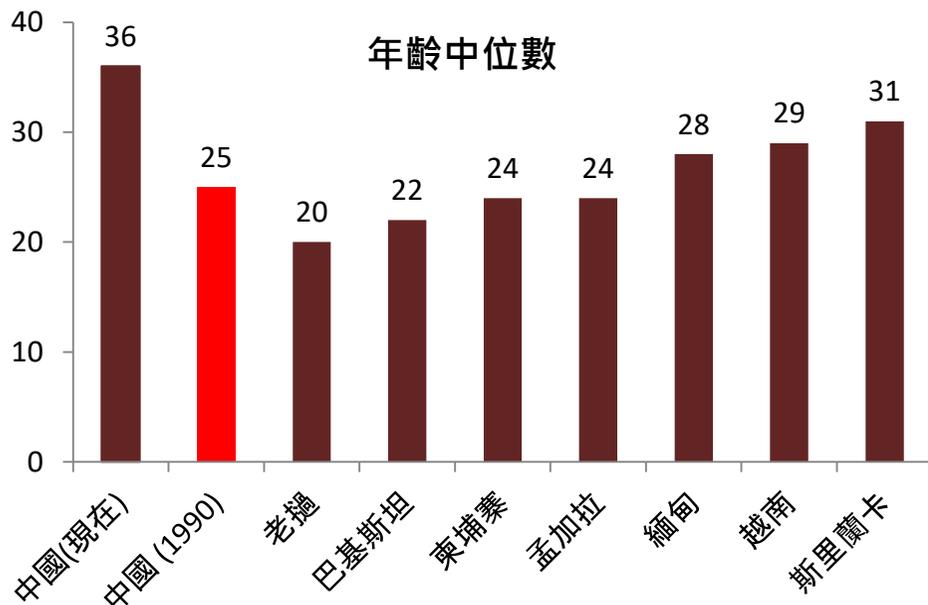
製造業從中國遷移

消費增加

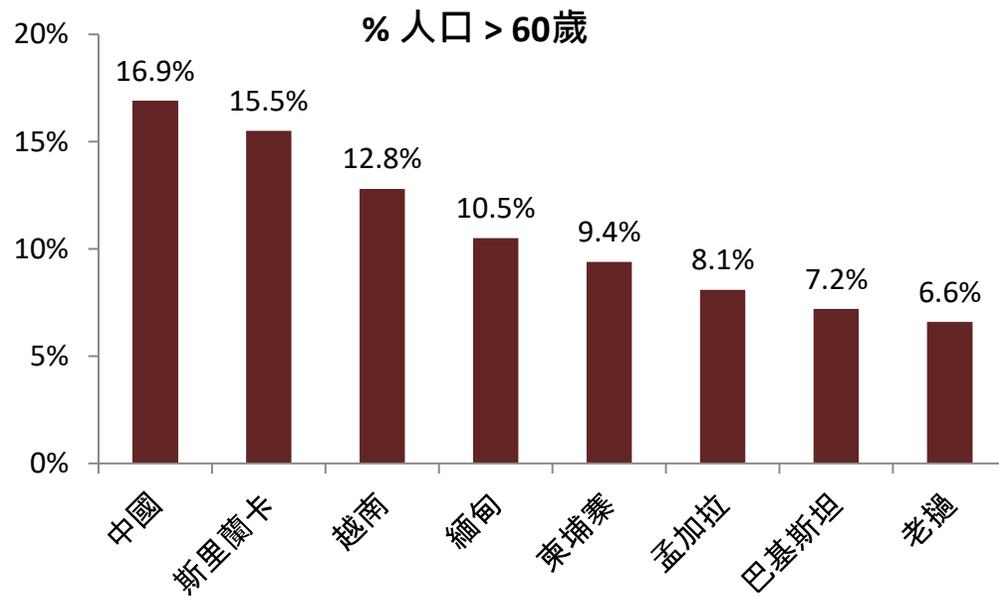
## 從中國的轉移

亞洲前沿國家目前也有類似上世紀90年代中國的人口結構。  
到2020年亞洲前沿國家將繼續擁有相對於中國年輕的人口

年齡中位數 – 中國在1990 v/s 亞洲前沿國家  
現有類似年齡中位數



% 人口 > 60歲 – 中國 v/s 亞洲前沿國家在 2020年  
亞洲前沿國家年輕人口與中國近似比率



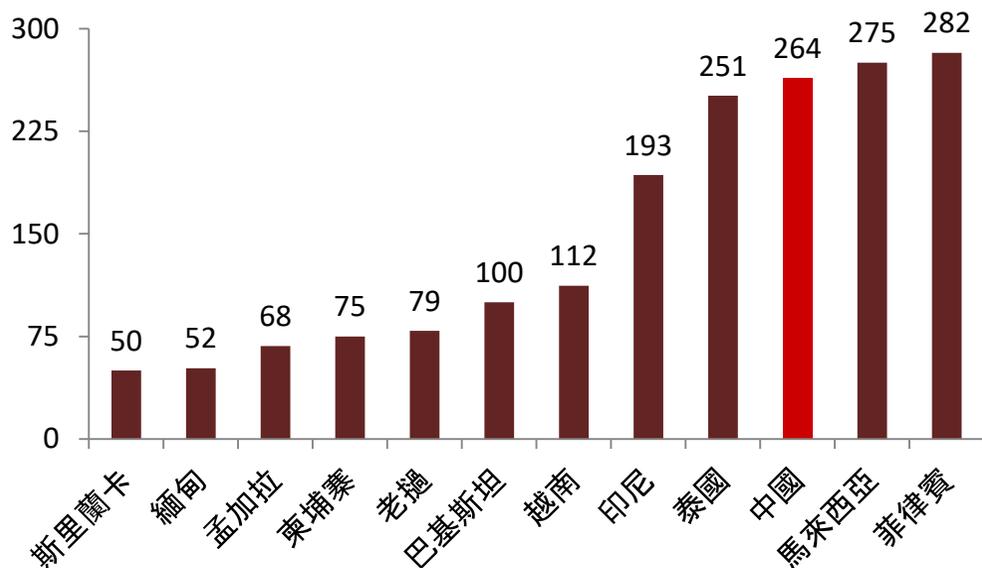
資料來源：聯合國人口司

## 從中國的轉移

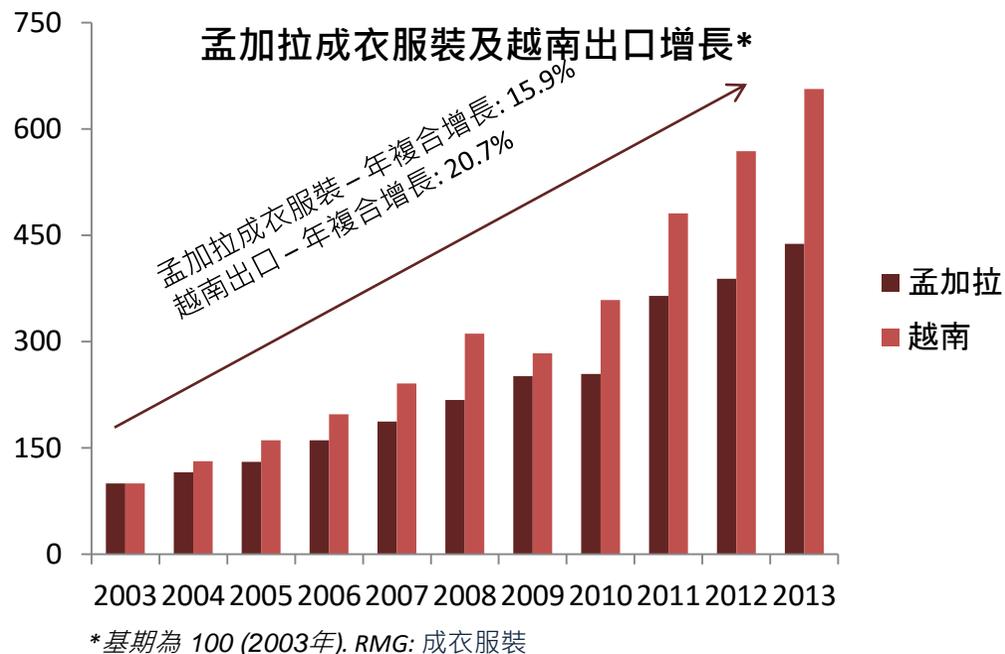
當中國的工資增加,年輕的勞動力和低工資的結合是吸引製造業轉去亞洲前沿國家  
使勞動力獲得更多的就業機會

亞洲前沿國家的工資是其地區中最低

### 每月最低工資(美元)

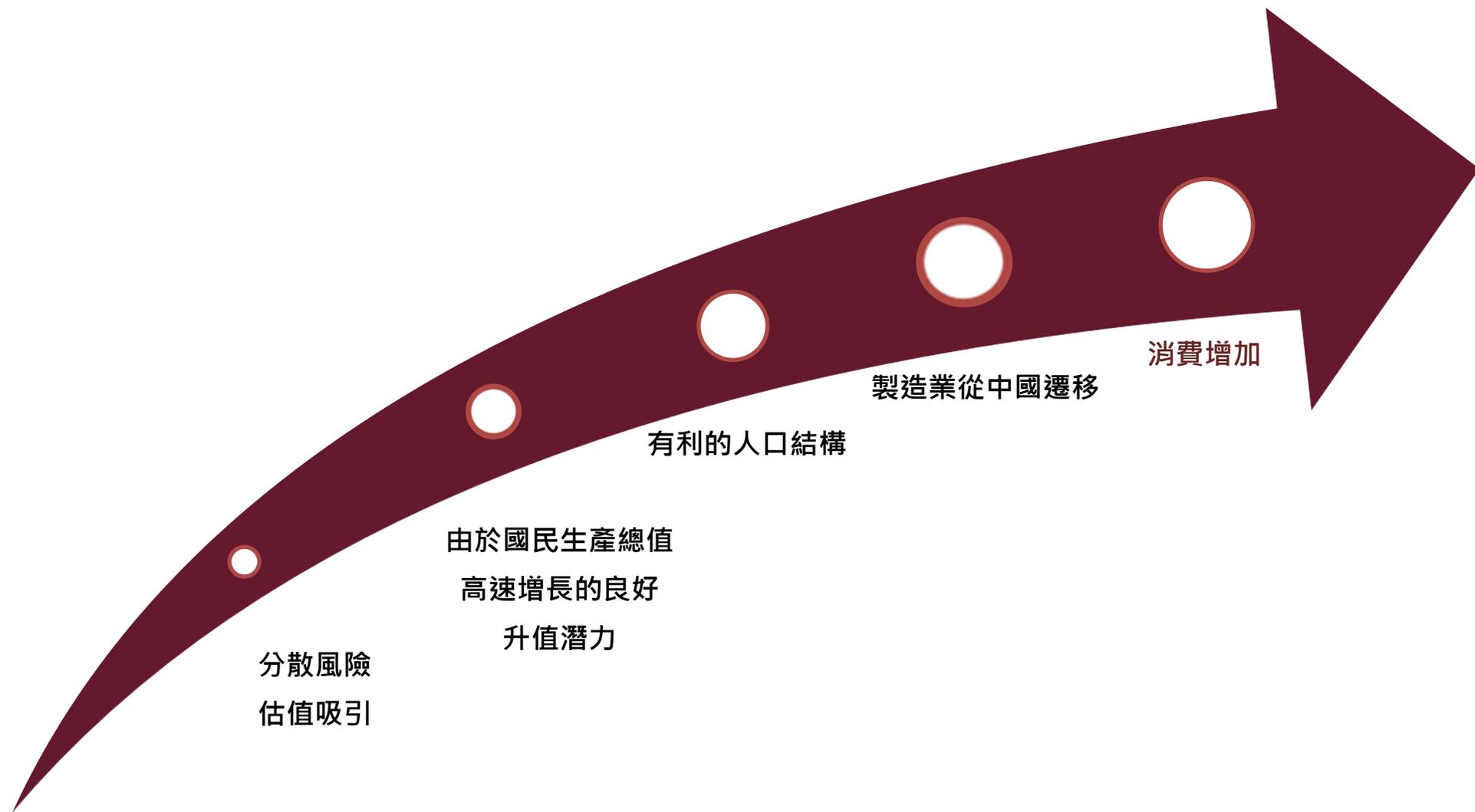


孟加拉和越南的製造業，從中國轉移到周邊國家的好例子

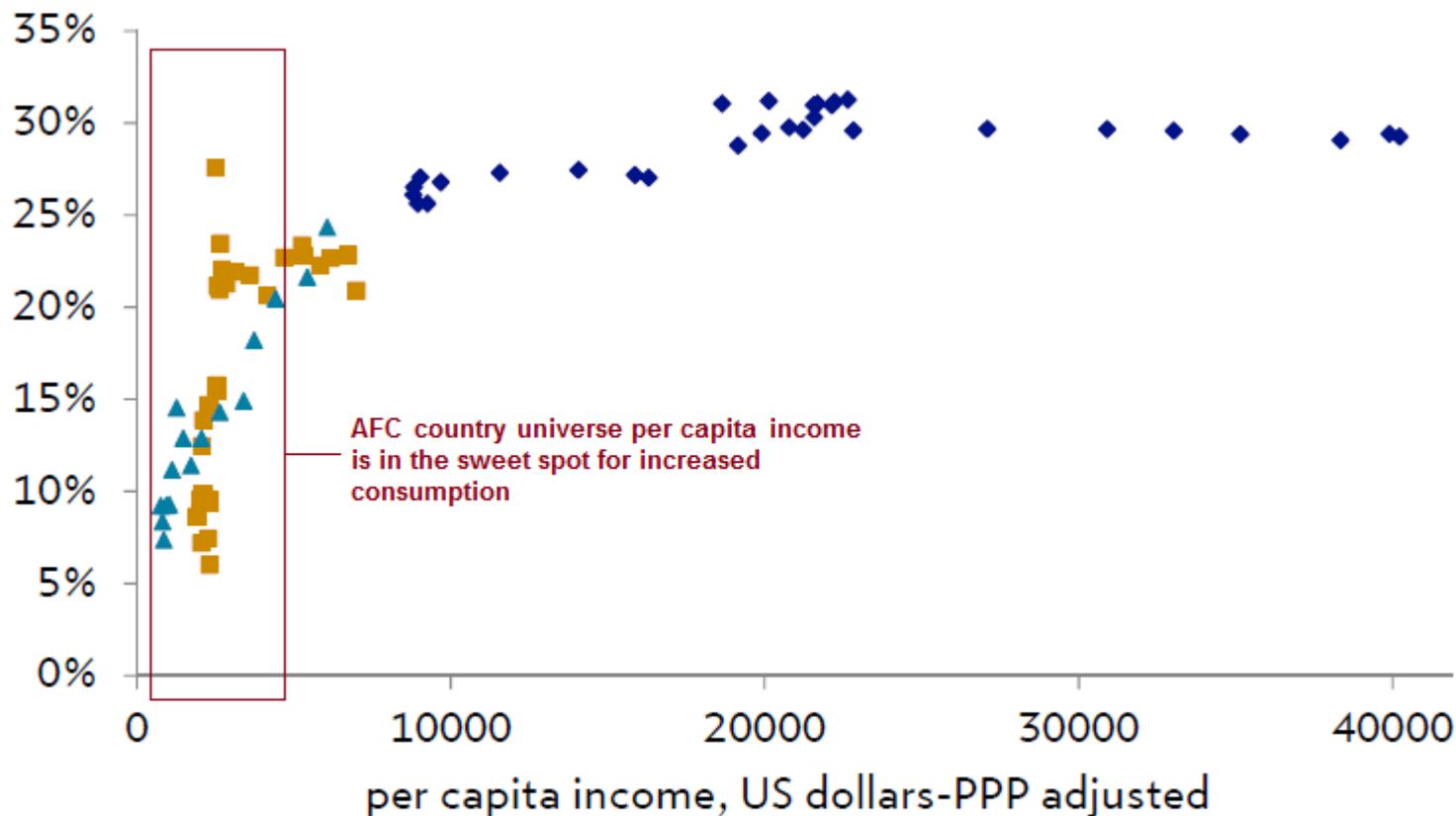


資料來源: 中國統計公報, 工資指標基金會, 孟加拉服裝製造及出口商協會, 越南統計總局

# 為什麼要投資亞洲前沿市場



## 耐用品的個人消費比例

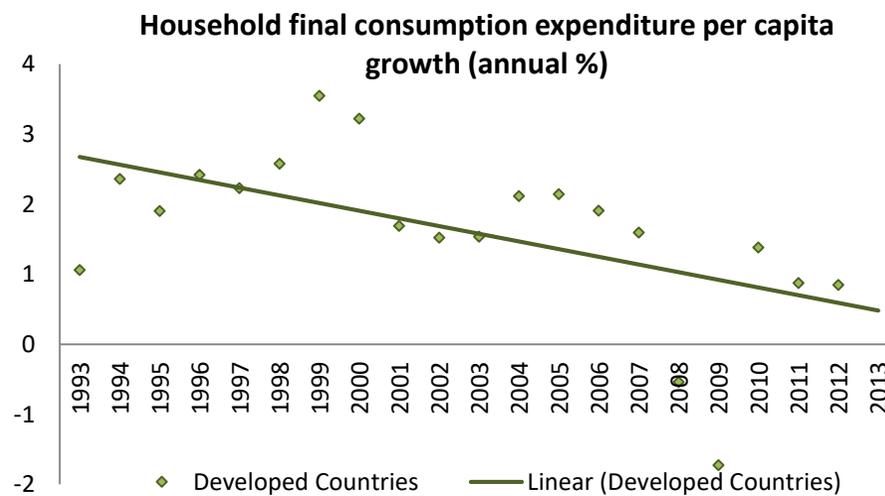
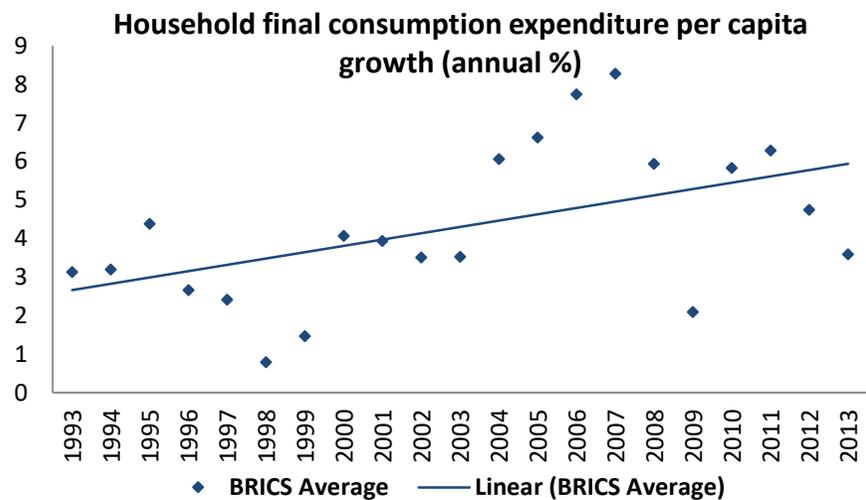
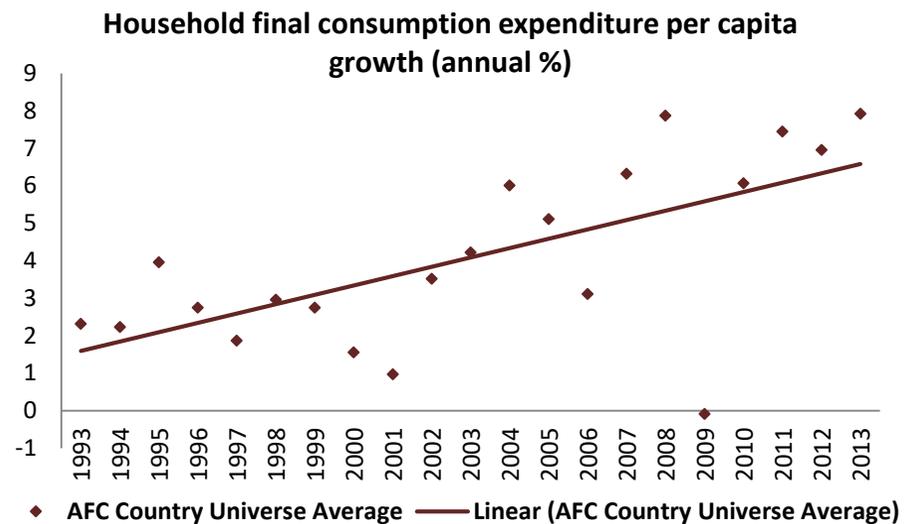
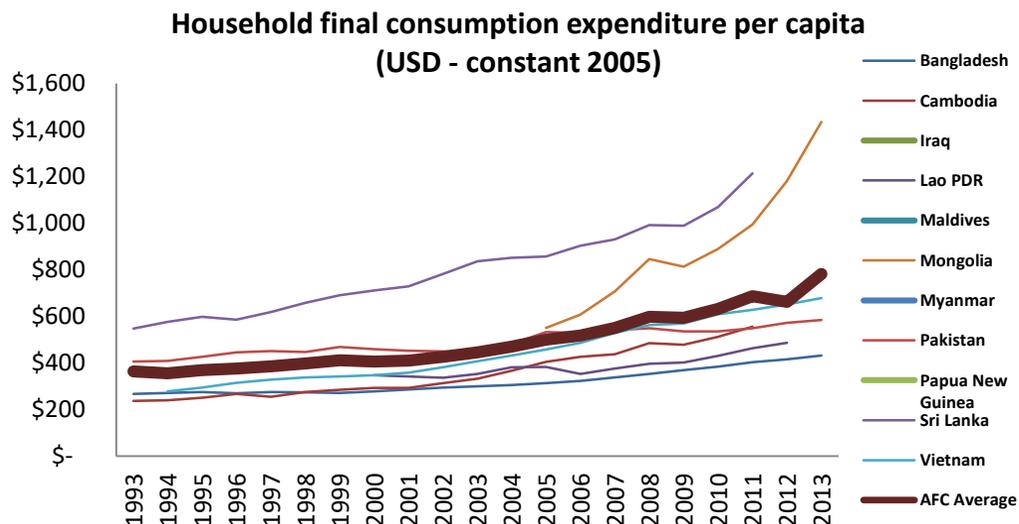


◆ Advanced Economies ■ Emerging & Developing Economies ▲ China

Source: International Monetary Fund, Julius Baer

AFC Asia Frontier Fund 領域	人均收入 美元購買力平價(2012)
孟加拉	\$ 729
柬埔寨	\$ 792
伊拉克	\$ 3,918
老撾	\$ 1,017
馬爾代夫	\$ 4,385
蒙古	\$ 2,499
緬甸	-
巴基斯坦	\$ 1,217
巴布亞新幾內亞	\$ 1,625
巴基斯坦	\$ 2,699
越南	\$ 1,372

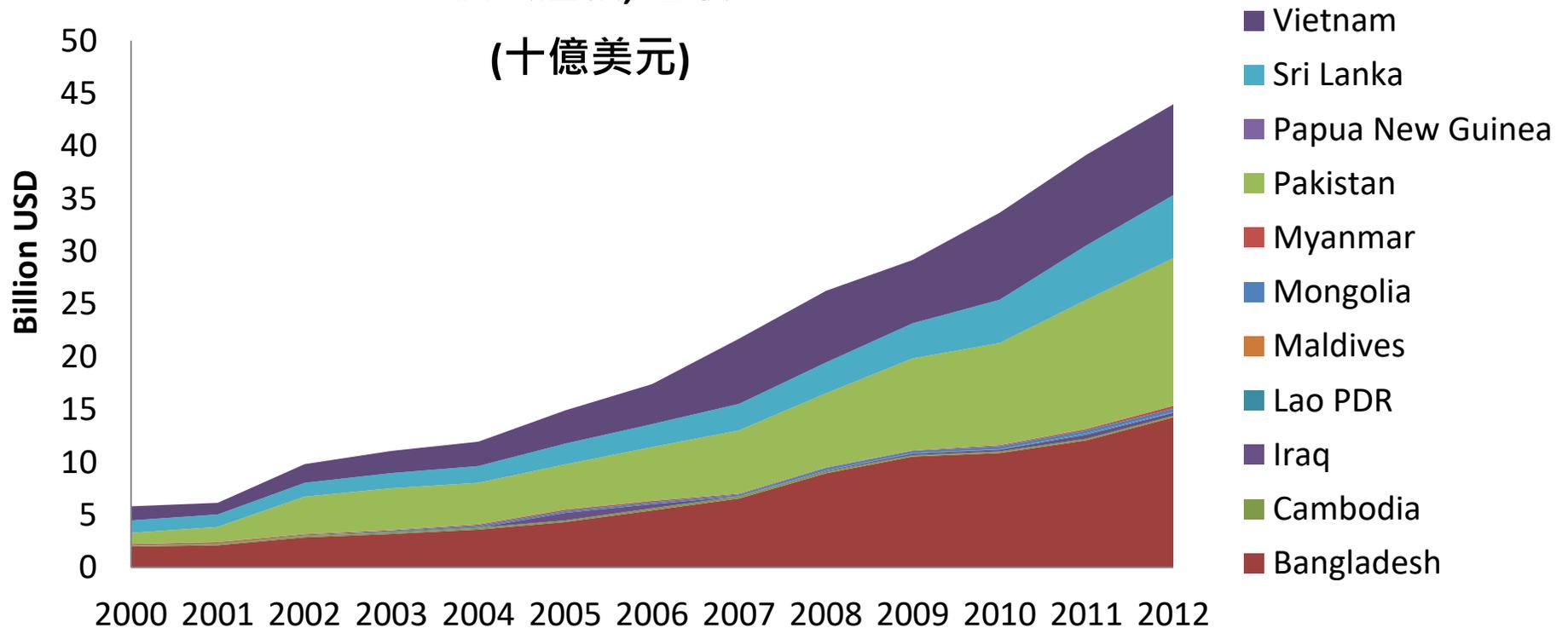
## 前沿市場消費開支正在增加



## 匯款流入支持國內生產總值增長

匯款流入持續增長將支持國內消費和投資

### 個人匯款, 已收 (十億美元)



資料來源: 世界銀行

## 亞洲前沿消費類股票價值被低估有潛力跟上新興市場估值

### 亞洲前沿消費類精選

國家	公司	市盈率(x)	市賬率 (x)	股息率(%)
越南	消費類食品	11.4	3.0	5.8
蒙古	消費類食品	6.6	0.7	0.8
斯里蘭卡	消費飲料產品	11.50	1.3	1.2
巴基斯坦	醫療保健產品	20.7	3.7	0.6
孟加拉	鞋業零售商	26.2	7.1	2.1

### 區域比較

國家	公司	市盈率(x)	市賬率 (x)	股息率(%)
印度尼西亞	Indofood Sukses Makmur	37.4	2.0	3.8
泰國	President Bakery	18.3	4.3	2.8
中國	青島啤酒	30.6	2.9	1.3
菲律賓	Universal Robina Corp	35.9	7.3	1.5
印度	Bata India	32.4	5.9	0.7

資料來源:彭博, 市盈率是過去12個月, 市賬率是最近報告所述期間。

# 投資策略

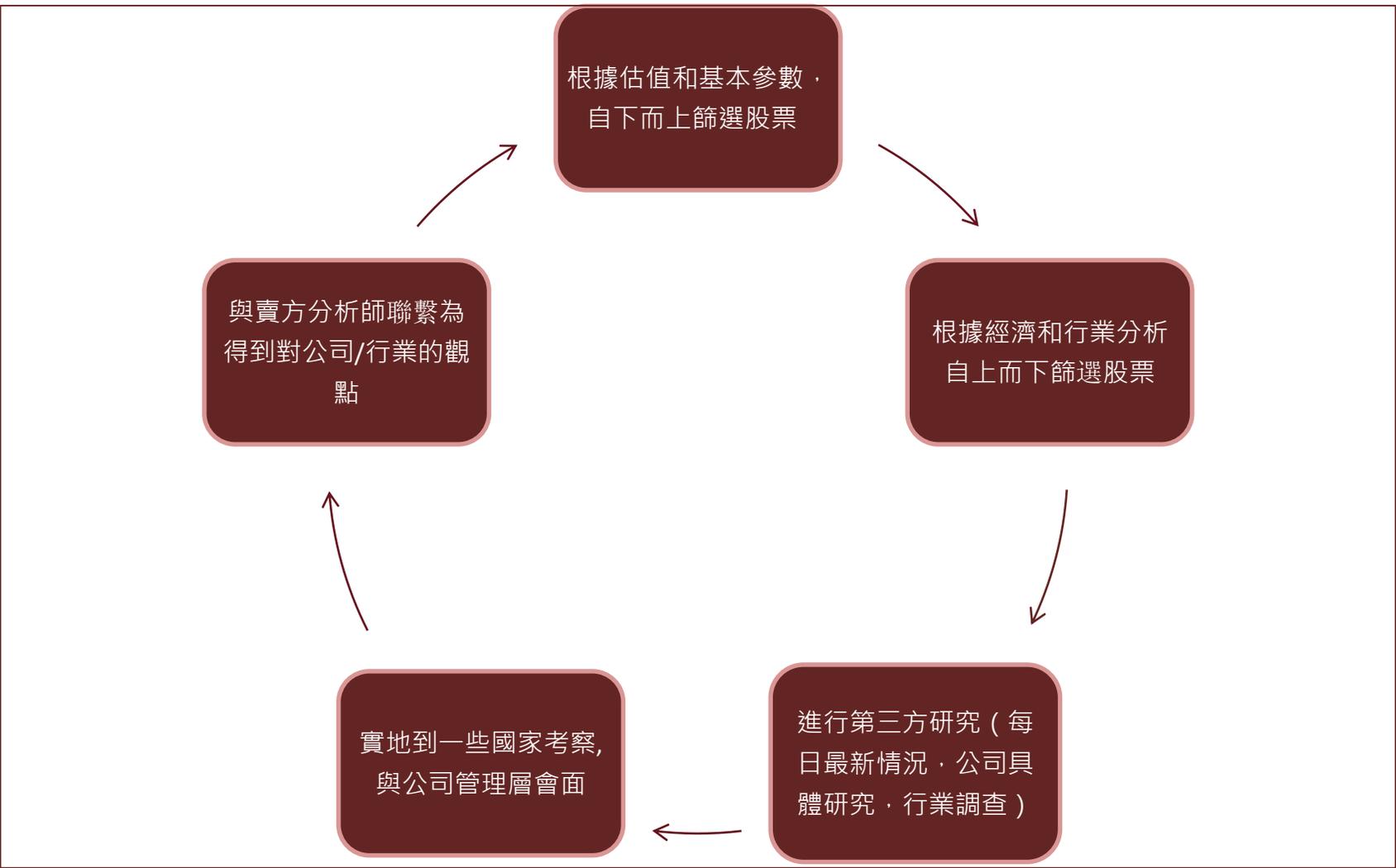
自上而下  
的方式

價值/  
增長

風險緩解

現金

# 投資策略-意念產生流程-由下而上和由上而下的組合



# 投資策略-研究流程

## 過往財務報表分析

- 歷史增長趨勢, 利潤率及從業務所得現金
- 專注於股本回報率與股息支付率的趨勢

## 競爭優勢

- 信譽卓著的品牌
- 龐大的銷售網絡
- 高市場佔有率
- 規模經濟
- 成本結構
- 穩定的管理

## 行業前景與機遇

- 公司經營的行業前景是否美好
- 例1：孟加拉國人均鞋比新興市場顯著較低
- 例2：巴基斯坦基礎設施開支的增加對水泥公司是正面的

## 同業對比分析

- 通過比較估值、基本因素和業界指標進行地方和區域同行比較

可能的觸發條件:新產品的推出，擴大投資計劃、向下的利率周期、減少中的債務水平、改善的宏觀環境

由於相對同業估價過低可有倍數增長的餘地

未來前景與過去歷史的增長趨勢，利潤率，現金流，股本回報率和股息支付率是否一致。

對業務採取較長遠的看法和不被近期的令人失望表現而心煩意亂

不斷惡化的公司基本面，惡劣的行業前景和 (或) 日益惡化的經濟展望

負面因素已經反映在價格？

絕對估值及相對估值已移高於我們的舒適區

對公司管理層缺乏信心

## 企業管治和集中 風險

- 會計準則和信息披露仍未能與發達市場可比較
- 我們期待通過我們的研究過程，與公司管理層會面和實地考察以降低風險

AFC Asia Frontier Fund

- 進一步減輕企業管理問題衝

## 政治風險

- 某些市場可能面對不穩定的政治和安全環境
- 我們通過使用自上而下的方式根據政治事件可能影響我們持有股票，以增加/減少對國家的分配，以減輕這種

## 貨幣風險

- 本基金並沒有對沖貨幣風險，因為它是極其昂貴，並在很多時候不合適
- 我們期待通過使用自上而下的方式使分散各國來緩解這風險

## 投資策略-投資組合內十大資產

公司	國家	行業	佔資產淨值%
Searle Company Ltd.	巴基斯坦	醫療保健	6.4%
Beximco Pharmaceuticals	孟加拉	醫療保健	5.0%
Bata Shoe Co.	孟加拉	多元化消費品	3.3%
Thien Long Group	越南	多元化消費品	3.0%
Binh Minh Plastics	越南	原材料	2.9%
Hemas Holdings	斯里蘭卡	日用消費品 /醫療保健	2.7%
Hai Duong Pump Manufacturing	越南	工業	2.6%
D.G. Khan Cement	巴基斯坦	原材料	2.3%
Murree Brewery	巴基斯坦	日用消費品	2.3%
Cotec Construction	越南	工業	2.3%

# 基金資料

## Asia Frontier Capital

AFC ASIA FRONTIER FUND - CHF-A

FEATURED AS A

TOP PERFORMING FUND 2014: ALL CATEGORIES

2015 Preqin Global Hedge Fund Report



ASIA - BOUTIQUE FUND MANAGER OF THE YEAR - ASIA FRONTIER CAPITAL LIMITED



ASIA - NICHE FUND MANAGER OF THE YEAR - ASIA FRONTIER CAPITAL LIMITED



- New Fund Launch of the Year
- Best Single Country Fund
- Best Offshore Equity Focused Firm
- Iraq Investment Specialist of the Year

AFC Vietnam Fund  
AFC Vietnam Fund  
Asia Frontier Capital  
Asia Frontier Capital



- Asia Frontier Fund of the Year (Hong Kong) AFC Asia Frontier Fund



Frontier Markets Fund Manager of the Year - Asia Frontier Capital

New Launch of the Year - AFC Asia Frontier Fund



alternative investment awards

two thousand & fourteen  
Asia Frontier Capital  
Fund Management Firm of the Year - Hong Kong



sponsored by BarclayHedge

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



- Innovation and Excellence in Fund Management (Asia) Asia Frontier Capital

wealth & money management awards

two thousand & fourteen  
Asia Frontier Capital  
Best Asian Fund Management Company

# 基金統計數字 – AFC ASIA FRONTIER FUND

## 到2015年09月30日止資產淨值

	美元-A	美元-B	瑞士法郎-A	瑞士法郎-B	歐元-A	歐元-B
資產淨值	1,369.59	1,390.81	1,432.98	1,227.30	1,299.48	1,224.23
自基金發行	+36.96%	+39.08%	+43.30%	+22.73%	+29.95%	+22.42%
基金發行日期	30/03/12	30/03/12	30/03/12	31/01/14	31/01/14	31/07/14

## 月度表現 - AFC Asia Frontier Fund A類

		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%				-0.77%

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%				-2.64%

2014	歐元		-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	歐元	+6.07%	+0.46%	+0.78%	-1.80%	+1.88%	+1.11%	+2.24%	-3.04%	-0.73%				+6.90%

## 月度表現 - AFC Asia Frontier Fund B類

		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%				+0.55%

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%				-2.43%

2014	歐元								+1.82%	+5.82%	+3.33%	+0.40%	+2.08%	+14.10%
2015	歐元	+6.22%	+0.49%	+0.81%	-1.78%	+1.91%	+1.15%	+2.31%	-3.06%	-0.71%				+7.29%

# 基金統計數字 – AFC ASIA FRONTIER FUND (NON – US)

## 到2015年09月30日止資產淨值

	美元-A	美元-B	瑞士法郎-A	瑞士法郎-B	歐元-A	歐元-B
資產淨值	1,369.47	1,390.67	1,432.98	1,227.30	1,299.48	1,224.23
自基金發行	+36.95%	+39.07%	+43.30%	+22.73%	+29.95%	+22.42%
基金發行日期	30/03/12	30/03/12	30/03/12	31/01/14	31/01/14	31/07/14

## 月度表現 - AFC Asia Frontier Fund A類

		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%				-0.77%

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%				-2.64%

2014	歐元		-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	歐元	+6.07%	+0.46%	+0.78%	-1.80%	+1.88%	+1.11%	+2.24%	-3.04%	-0.73%				+6.90%

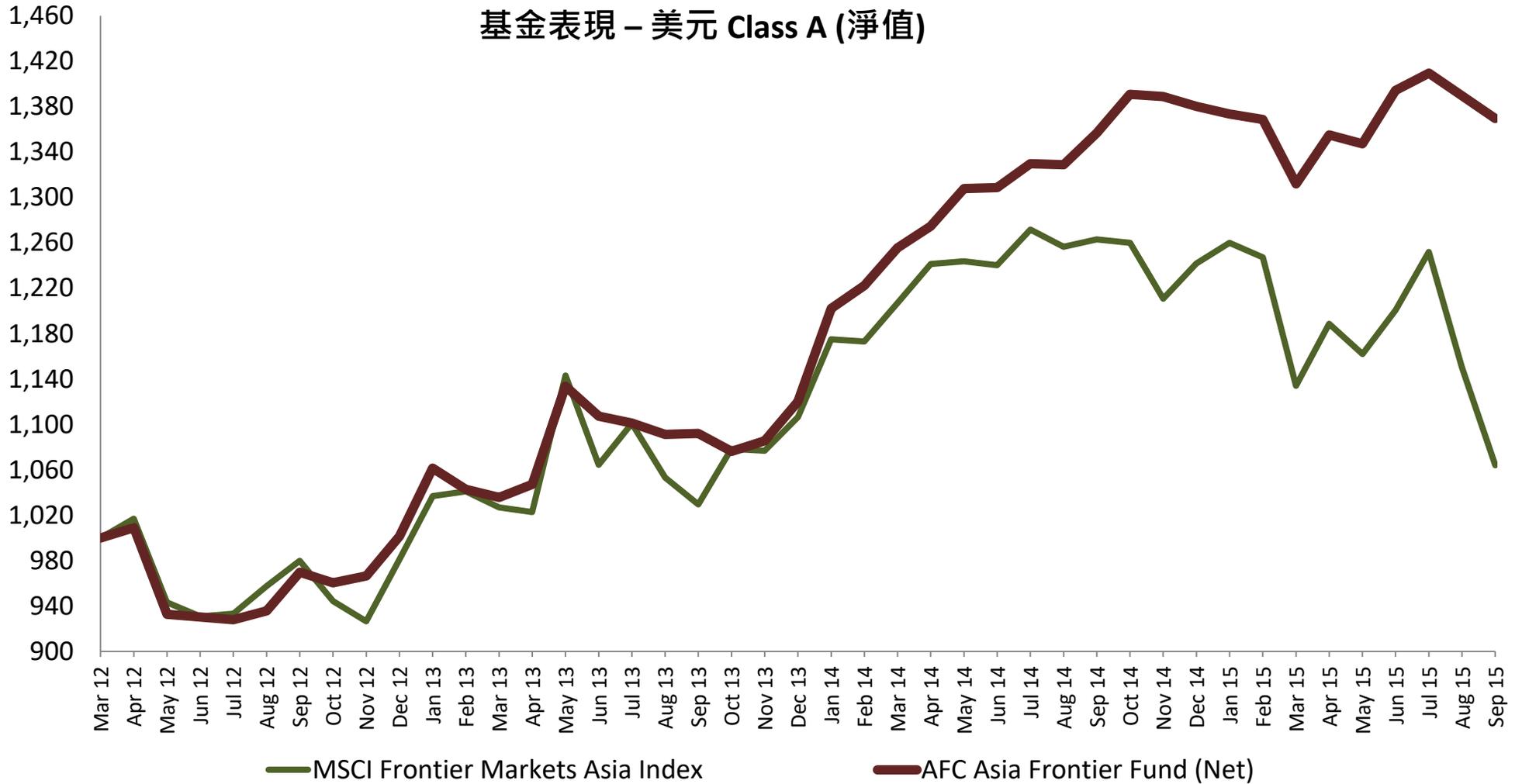
## 月度表現 - AFC Asia Frontier Fund B類

		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%				-0.55%

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%				-2.43%

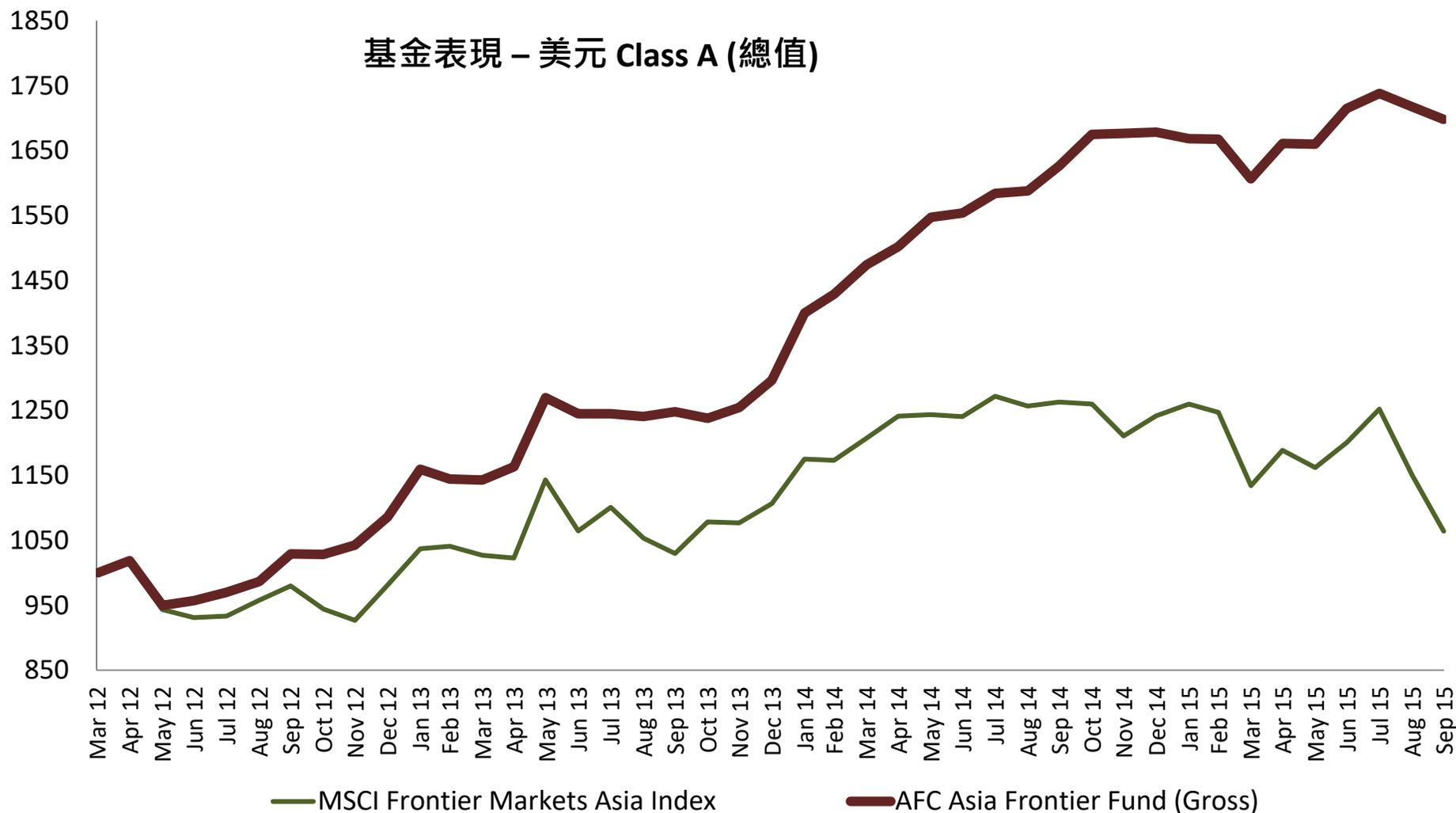
2014	歐元								+1.82%	+5.82%	+3.33%	+0.40%	+2.08%	+14.10%
2015	歐元	+6.22%	+0.49%	+0.81%	-1.78%	+1.91%	+1.15%	+2.31%	-3.06%	-0.71%				+7.29%

## 基金表現 – 美元 Class A (淨值)



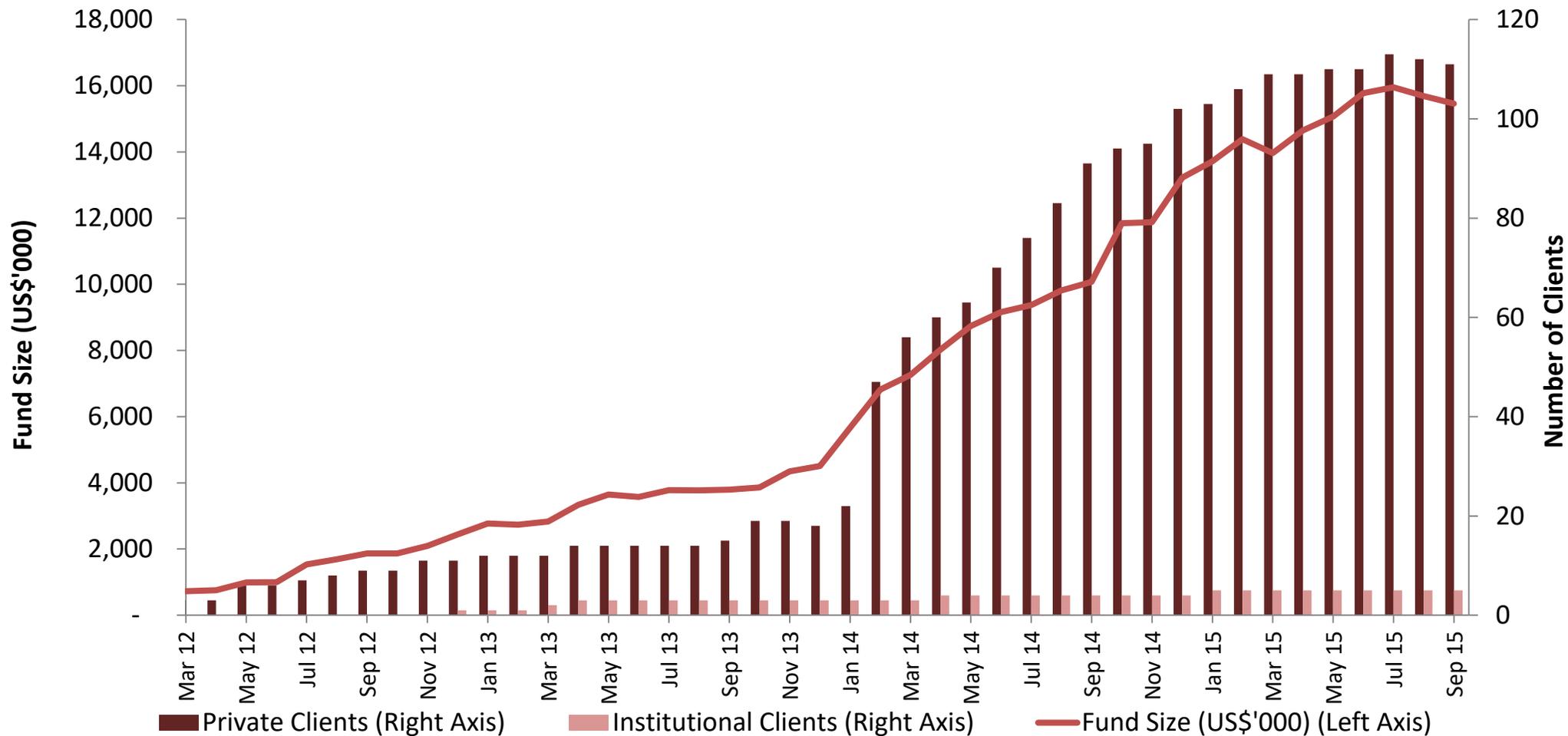
\* All MSCI Index numbers and performance comparisons are versus the respective price index calculations

## 基金表現 – 美元 Class A (總值)

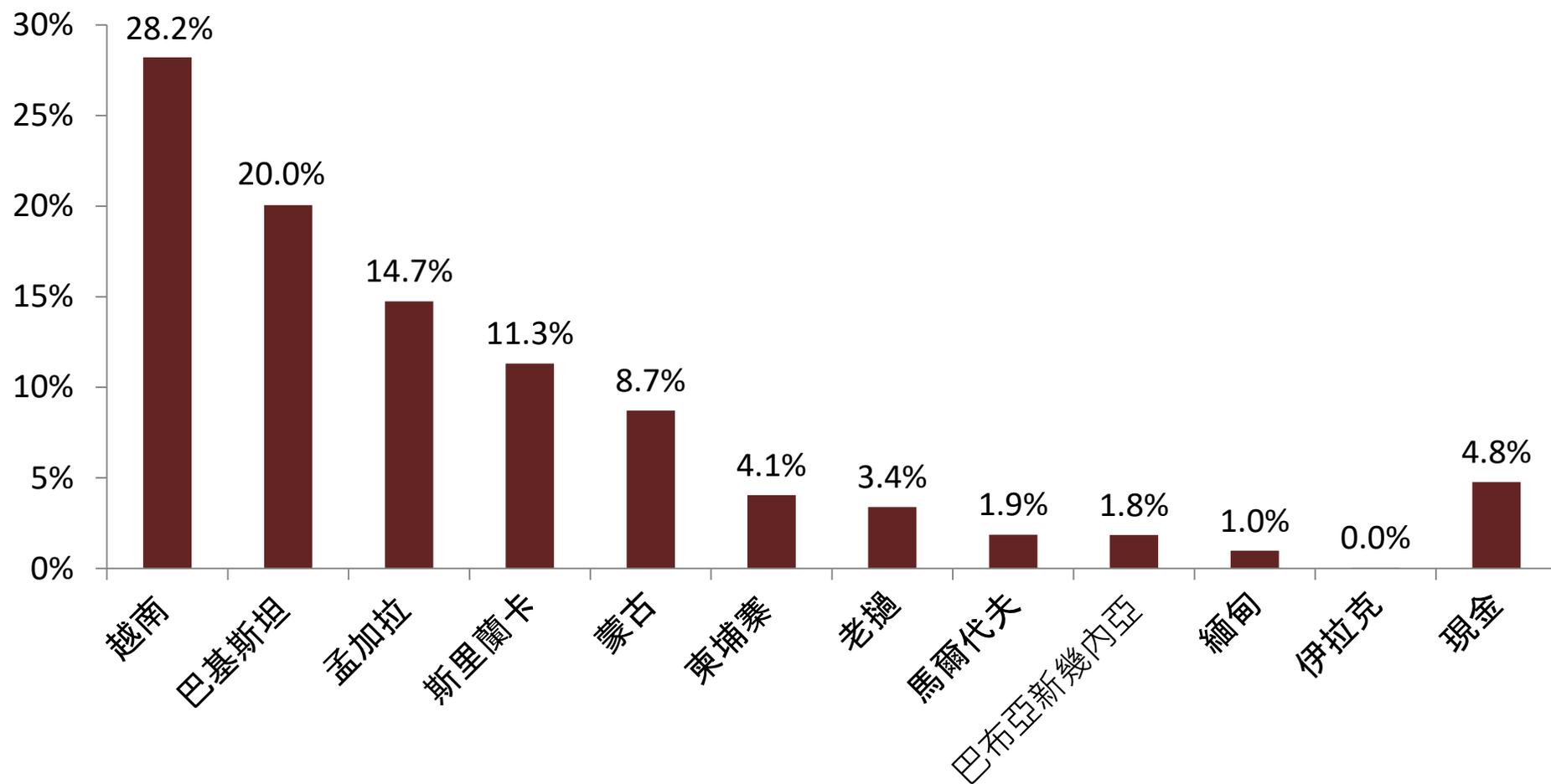


\* All MSCI Index numbers and performance comparisons are versus the respective price index calculations

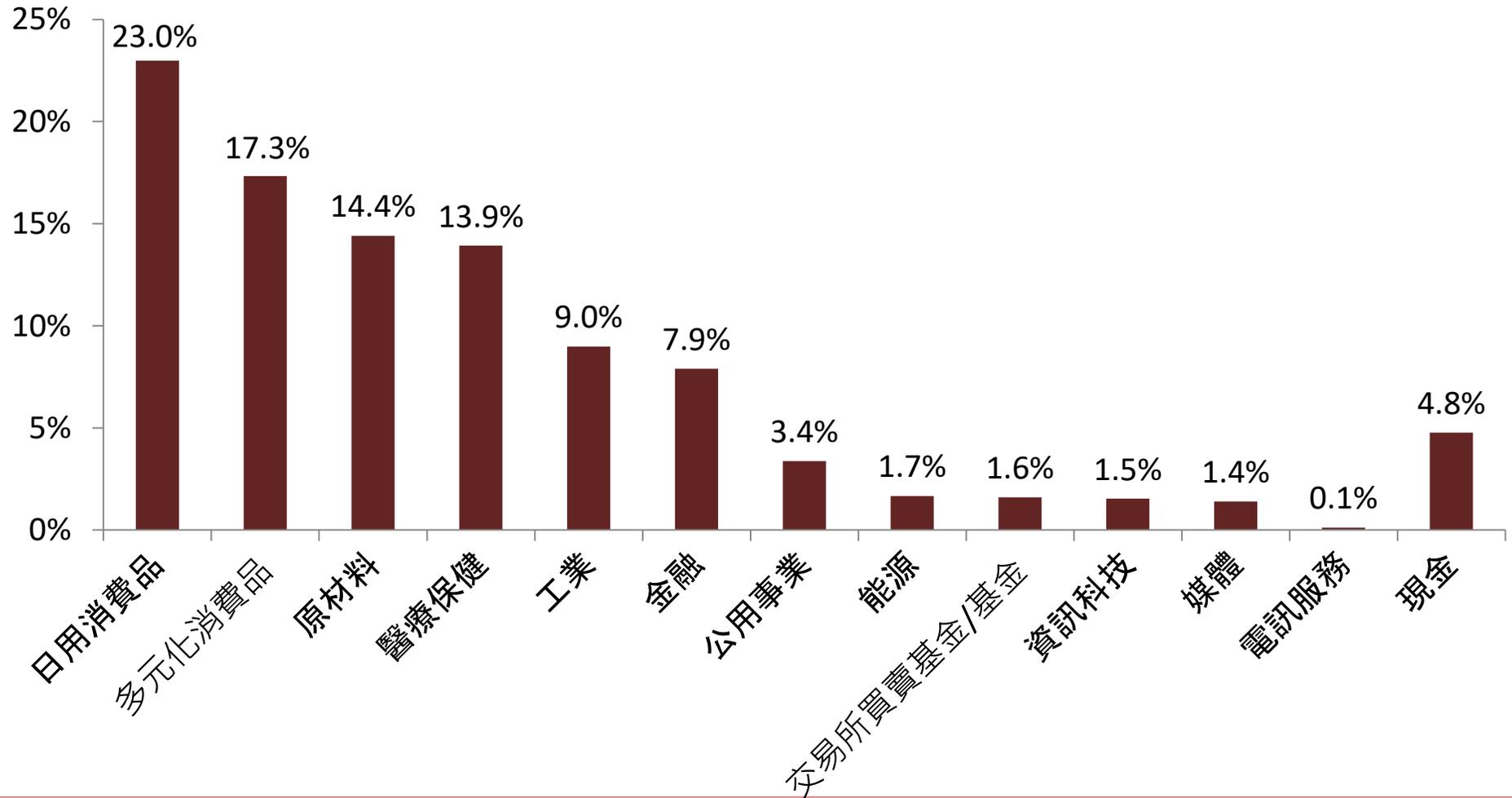
基金規模與客戶數量的增長



## 國家分配-2015年9月30日



## 行業分配-2015年9月30日



## 基金條款與細則

投資經理:	Asia Frontier Capital Ltd., Cayman Islands
投資顧問:	Asia Frontier Investments Ltd., Hong Kong
基金基本貨幣:	美元、 歐元、 瑞士法郎
認購:	每月月底前5個交易日
贖回:	每月: <ul style="list-style-type: none"><li>- 90 日通知期 - A 類股份</li><li>- 180日通知期 - B 類股份</li></ul>
管理費:	每年資產淨值的1.8%- A 類股份 每年資產淨值的1.5% - B 類股份
表現費:	資產淨值增值超出3個月美元倫敦銀行同業拆放利率+2%的10%和高水位線 - A 類股份 資產淨值增值超出3個月美元倫敦銀行同業拆放利率+2% 的 8%和高水位線 - B 類股份
最低首次認購額:	美元/歐元/瑞士法郎50,000 – 美國投資者 美元/歐元/瑞士法郎25,000 – 非美國投資者

<b>後續最低認購額:</b>	美元10,000 - 美元股份 歐元10,000 - 歐元股份 瑞士法郎10,000 - 瑞士法郎股份
<b>後續認購價格:</b>	資產淨值
<b>聚焦國家/地區:</b>	亞洲前沿市場
<b>基金發行日期:</b>	2012年3月30日
<b>估值日:</b>	在每個日曆月的最後一天
<b>主要托管銀行:</b>	新加坡, 德意志銀行
<b>審計:</b>	Ernst & Young, Hong Kong
<b>管理:</b>	TMF Custom House, Singapore
<b>法律顧問:</b>	Cayman Islands: Ogier, Hong Kong US: Morgan, Lewis & Bockius LLP, Boston

## ASIA FRONTIER CAPITAL LTD.

**Thomas Hugger, CEO and Fund Manager, Hong Kong**

Email: [th@asiafrontiercapital.com](mailto:th@asiafrontiercapital.com)

Tel: +852 3904 1015, Fax: +852 3904 1017

**Peter de Vries, Marketing Director, Hong Kong**

Email: [pdv@asiafrontiercapital.com](mailto:pdv@asiafrontiercapital.com)

Tel: +852 3904 1079, Fax: +852 3904 1017

**Website:** [www.asiafrontiercapital.com](http://www.asiafrontiercapital.com)

**Registered Office:**

c/o Elian Fiduciary Services (Cayman) Limited, 89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman, KY1-9007, Cayman Islands

**Hong Kong Office:**

Asia Frontier Investments Limited  
905, 9<sup>th</sup> Floor, Loon Kee Building, 267-275 Des Voeux Road Central, Hong Kong

*Asia Frontier Investments Limited* 是由香港證監會發牌，第4類 (就證券提供意見) 及第9類 (提供資產管理)

*\*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.*

# 免責聲明

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 be 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.