



AFC VIETNAM FUND UPDATE

Fond Kategorie	Kotierte Aktien Vietnam
Länderfokus	Vietnam
Zeichnungen	Monatlich zum Nettoinventarwert (5. letzter Arbeitstag jedes Monats)
Rücknahmen	Monatlich zum Nettoinventarwert (mit 60 Tage Kündigungsfrist)
Benchmark	VN Index
Fondmanager	Andreas Karall
Investment Manager	Asia Frontier Capital (Vietnam) Ltd., Cayman Islands
Investment Advisor	Asia Frontier Investments Ltd., Hong Kong
Fondswährung	USD
Mindestzeichnungsbetrag	USD 10,000
Zusätzliche Zeichnung	USD 1,000
Verwaltungsgebühr	1.8% pro Jahr auf dem Nettoinventarwert
Wertsteigerungsgebühr	12.5% auf dem Wertzuwachs des Nettoinventarwertes mit High Watermark
Fonddomizil	Cayman Islands
Fondlancierung	11. Dezember 2013
Custodian Bank	Viet Capital Securities, Ho Chi Minh City
Buchprüfer	KPMG, Cayman Islands
Fondadministrator	Amicorp Fund Services Asia Pte Ltd., Singapore
Legal Advisor	Ogier, Hong Kong

Kontaktinformation

Asia Frontier Capital Ltd.
www.asiafrontiercapital.com

Hr. Andreas Vogelsanger
Geschäftsführer (CEO)
Asia Frontier Capital (Vietnam) Ltd.
Tel: +66 84435 7472, Fax: +852 3904 1017
vietnam@asiafrontiercapital.com

Hr. Stephen Friel
Marketing Direktor
Asia Frontier Capital Ltd.
Tel: +852 3904 1015, Fax: +852 3904 1017
sf@asiafrontiercapital.com

Rechtlich eingetragener Sitz:
c/o Ogier Fiduciary Services (Cayman) Limited,
89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman,
KY1-9007, Cayman Islands

Büro in Hongkong (Hauptsitz):
Asia Frontier Investments Limited
Büro 1208, 12. Stock, Loon Kee Building
267-275 Des Voeux Road Central
Hongkong

August war mit einer Performance von 5,5% der bisher zweitbeste Monat in unserer kurzen Fondsgeschichte. Mit einem geschätzten NAV von USD 1,232 haben wir bereits auch sehr deutlich unser altes Hoch vom März überschritten. Investoren der ersten Stunde werden sich sicher über die Performance von ca. 23% in kurzer Zeit freuen, aber eventuell auch Bedenken haben, dass wieder ein Rückschlag bevorsteht. Wie Sie sich sicherlich erinnern, haben wir die Korrektur (aber nicht den Grund) im Frühjahr relativ gut prophezeit, sind allerdings im Gegensatz zu damals heute wesentlich zuversichtlicher, was die kommenden Monate betrifft. Natürlich kann es kurzfristig zu einer Konsolidierung kommen, doch sind die technischen und wirtschaftlichen Voraussetzungen wesentlich günstiger als noch vor einem halben Jahr.

Wir starteten Ende letzten Jahres mit einem Portfolio von ca. 50 Aktien und einem Kurs/Gewinn-Verhältnis von ca. 7, während der Gesamtmarkt mit etwa 12 bewertet wurde. Heute – 8 Monate und 23% später – haben wir 70 Aktien und noch immer die gleich günstige Durchschnittsbewertung von 7, während der Gesamtmarkt bei etwa 14 liegt. Mit den Quartalsergebnissen sind wir sogar wieder auf neue, aussichtsreiche Firmen gestoßen, die gut in unser bestehendes Portfolio passen.

Welche Risiken haben wir in unserer Kalkulation? Wir investieren sehr breit gestreut in kleineren Unternehmen mit guten Bilanzen und Bewertungen, die unserer Ansicht nach stark unterbewertet sind und mehrheitlich ein Potential von 100% und mehr in den kommenden Jahren aufweisen sollten. Wie immer wird es dabei natürlich auch negative (sowie positive) Überraschungen geben, die bei der hohen Anzahl an Investments aber kein gravierendes Problem darstellt. Wir sehen gerade im abgelaufenen Monat tolle Entwicklungen für unsere Investments – wie z.B. die vermutlich rascher erfolgende Indexaufnahme in wichtigen Indizes für die mehrfach vorgestellte FLC -, erste Wahrnehmung von Analysten für einige unserer Aktien, sowie verstärktes Anlegerinteresse lokaler Investoren für einige unserer Investments. Unabhängig von der kurzfristigen Indexentwicklung, die an manchen Tagen zu mehr als 50% von einer einzigen Aktie getragen wurde und die mit einer Gewinnbewertung von 18 absolut nicht in unser Anlageschema passt, ist unser Portfolio gleich günstig wie am ersten Tag.

Mit unserem fundamental-quantitativen Investitionsansatz können wir bei kleinen Unternehmen nicht auf die Unterstützung von Broker-Analysen zurückgreifen und errechnen deshalb unsere eigenen Prognosen. Nach dem Abschluss der Halbjahres-Berichtssaison können wir nun eine sehr interessante Bilanz ziehen. Im Vergleich zum 1. Quartal, das naturgemäß noch nicht sehr aussagekräftig für das Gesamtjahr war, erhöhten wir die durchschnittliche Prognose für den Jahresumsatz 2014 um 2,9% und für den Gewinn um 1,1%. Diese minimalen Veränderungen in der Schätzung innerhalb von drei Monaten zeigen uns, dass unsere bisher kaum beachteten Firmen in ihrer Entwicklung durchaus sehr gut kalkulierbar sind und längerfristig ihr Potential ausschöpfen werden. Die mittlere Prognose für den Gewinn im laufenden Jahr liegt für unser Portfolio bei derzeit +13,2% nach +12,6% im Jahr 2013, das arithmetische Mittel für den Gewinnanstieg sogar bei +23%.

30. August 2014



AFC VIETNAM FUND UPDATE

Kürzere Konsolidierungsphasen sind natürlich nie ausgeschlossen, eine Umkehr des positiven Trends sehen wir für heuer allerdings nicht mehr.

Mit freundlichen Grüessen

Andreas Karall, CIO

DISCLAIMER

Investments in equities in Vietnam are subject to market risk, idiosyncratic risk, liquidity risk, and currency exchange rate risk. The fund may use financial derivative instruments as a part of the investment process. This document does not constitute an offer to sell, or a solicitation of an offer to buy shares in AFC Vietnam Fund. We will not make such offer or solicitation prior to the delivery of an offering memorandum, the operating agreement or articles of association, a subscription booklet, and other materials relating to the matters herein. Before making an investment decision, we advise potential investors to read these materials carefully and to consult with their tax, legal, and financial advisors. The materials have not been reviewed by the regulatory authority of any jurisdiction. Investment is open only to accredited investors as defined by the relevant legal jurisdiction of residence and/or nationality. We have compiled this information from sources we believe to be reliable, but we cannot guarantee its accuracy. We present our opinions without warranty. Past performance is no guarantee of future results. © 2013 Asia Frontier Capital Limited. All rights reserved.