

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
Fondmizil	Cayman Islands
Fondlancierung	23. Dezember 2013
Custodian Bank	Viet Capital Securities, Ho Chi Minh City
Buchprüfer	EY, Hong Kong
Fondadministrator	Custom House., Singapore
Legal Advisor	Ogier, Hong Kong

Nach dem kleinen Rückschlag im März konnten wir im April einen neuen Höchststand erreichen. Interne Berechnungen lassen einen NAV von ca. USD 1'405 erwarten. Dies entspricht einem Anstieg von ca. 2.3% und liegt über den beiden Indizes von Ho Chi Minh City (+2.0%) und dem für uns relevanteren von Hanoi (+ 0.6%).

Inzwischen wurden von ca. 60% unserer Beteiligungen die Quartalsergebnisse veröffentlicht. Obwohl wie erwähnt, das 1. Quartal für unsere Einzelanalysen das Unwichtigste ist, konnten viele Unternehmen mit einem positiver Geschäftsverlauf überzeugen.

Bei den für den Aktienmarkt makroökonomischen Daten sind uns besonders die Veröffentlichungen der ausländischen Direktinvestitionen (FDI) aufgefallen, welche für die ersten 4 Monate des Jahres mit einem Niveau von USD 3.7 Mrd. nahezu die hervorragenden Werte des Vorjahres erreichten. Dies ist umso interessanter, da dieses Niveau mit vergleichbaren Ländern wie Thailand außerordentlich hoch war und ist. Dies zeigt, dass nach wie vor neben Investitionen vor allem Wissen und Technologie nach Vietnam einfließen.



Mit einem Wachstumsziel für 2015 von über 6% und einem erwarteten Exportwachstum von 10% sieht die nähere Zukunft Vietnams weiterhin sehr vorteilhaft aus. Diese Zahlen sind nicht verwunderlich, wenn man die deutlich niedrigeren Produktionskosten im Vergleich zu Ländern wie China in Betracht zieht und mit dem inzwischen realistisch gewordenen Abschluss des transpazifischen Freihandels-Abkommen neue Handelserleichterungen erwartet werden können. Von diesem Abkommen werden mehrere südostasiatische Staaten profitieren und hier insbesondere Vietnam, wie man auch an der Entwicklung der Metropole Hoh Chi Minh City deutlich erkennen kann. Fallende Arbeitslosenraten (aktuell bei 4.2%) und auch eine abnehmende Armutsquote von weniger als 10% haben das Land nun in die Gruppe der "Lower middle income"-Staaten aufrücken lassen. Verbunden mit einer jungen Bevölkerung - über 40% sind unter 25 Jahre - sind für den Westen und speziell Europa wesentliche Pluspunkte und Basis für eine prosperierende Zukunft Vietnams.

Contact Information

Asia Frontier Capital Ltd.
www.asiafrontiercapital.com

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

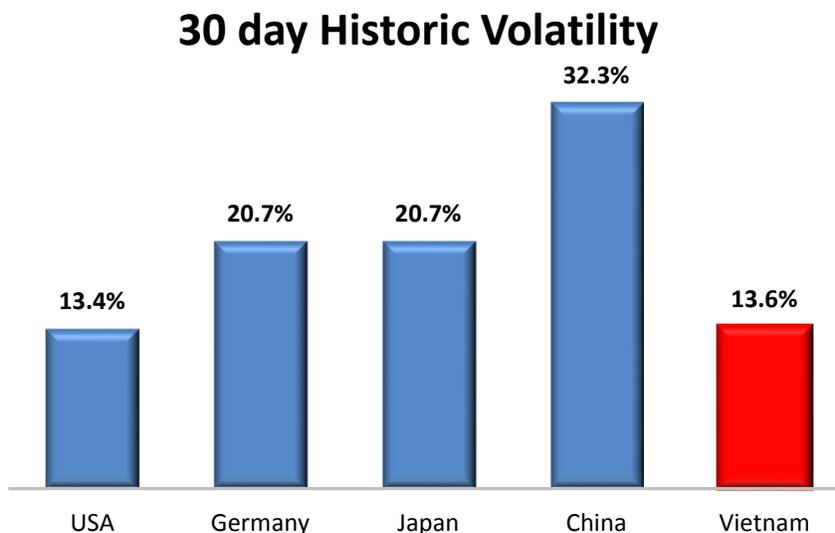
Rechtlich eingetragener Sitz:
c/o Elian Fiduciary Services (Cayman) Limited,
89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman,
KY1-9007, Cayman Islands





AFC VIETNAM FUND UPDATE

Abschließend ein von uns lange beobachtetes Phänomen, dass die weit verbreitete Meinung von Investoren, Frontier- und Emerging-Markets weisen hohe Risiken (Volatilitäten) auf, nicht zwangsläufig stimmen muss. Sowohl intraday als auch längerfristig sehen wir in Vietnam deutlich geringere Schwankungen als beispielsweise in Europa, wie man an den Volatilitätszahlen deutlich erkennen kann:



Quelle: Bloomberg

Der nächste Termin für neue Investments ist der 25. Mai. Andreas Vogelsanger oder ich stehen Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung, falls Sie irgendwelche Fragen haben oder Hilfe benötigen.

Mit freundlichen Grüßen

Andreas Karall, CIO

**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.*

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.