

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
Fond lancierung	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
ISIN	KYG0133A1673

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



Selten langweilig präsentierten sich die Märkte in den vergangenen beiden Wochen, inklusive Vietnam. In einer relativ engen Bandbreite von +/- 2% pendeln die beiden Hauptindizes seit Monatsbeginn. Aktuell stehen die Indizes bei +0,3% (Ho Chi Minh City) und +1,1% (Hanoi) und auch unser intern errechneter NAV liegt bei unveränderten USD 1'333.

Fast vergessen ist die Hysterie unter den Anlegern rund um die Fantasie der großen, neuen Wachstumsmärkte BRIC (Brasil, Russia, India, China). Wie viele Produkte (ETF's, Derivate, Fonds) wurden noch vor wenigen Jahren ausgegeben und euphorisch von Anlegern gezeichnet? Dies erinnert uns auch ein wenig an den letzten Hype in Vietnam 2006/2007. 2015 - nur wenige Jahre später - und die Welt erzittert heute vor BRICC (Brasil, Russia, Interest Rates, China, Commodities).

Brasilien und Russland sind sicherlich von wirtschaftspolitischen und äußeren Einflüssen (Rohstoffen) geprägt und derzeit massiv negativ beeinflusst. Ebenso ist China mit seiner deutlich schwächeren Wirtschaft als in den vergangenen Jahren ein Unsicherheitsfaktor. Aber wie bereits in den vergangenen Monaten beschrieben, haben all diese Märkte bereits deutliche Einbußen erlitten und sind nunmehr näher einem Boden als einem Höhepunkt, auch wenn wir nicht wissen, wie viel Korrekturpotential wir in diesen Märkten eventuell noch vor uns haben.



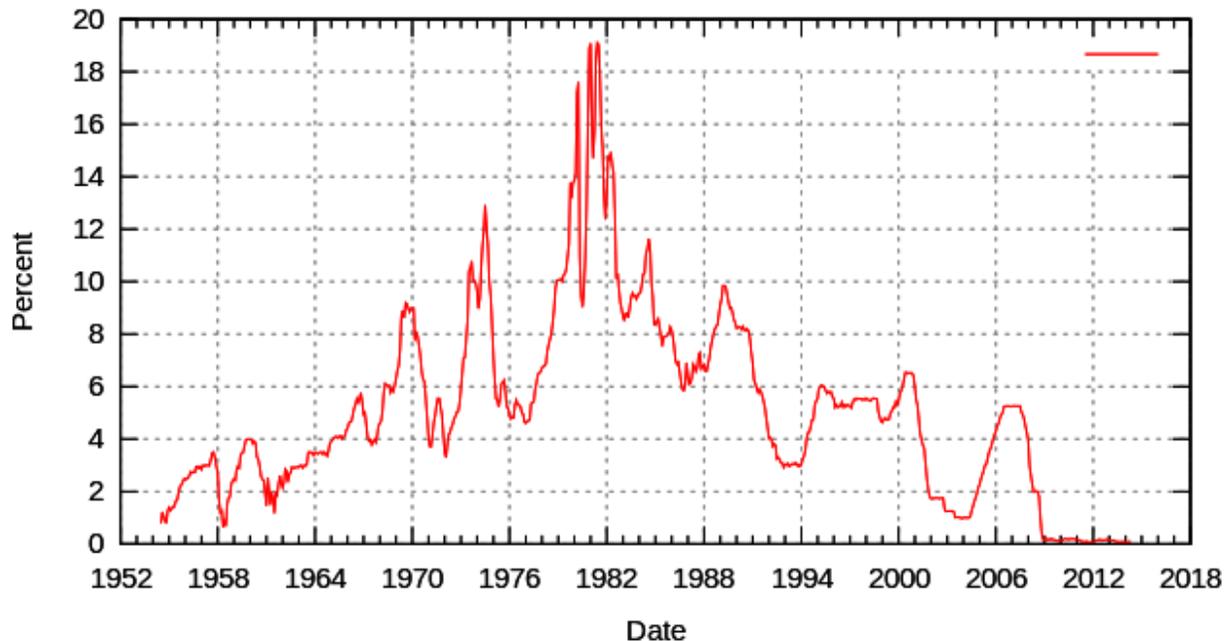
ETF Brasilien – Quelle: Yahoo.com

Auch wenn die Diskussion um die dann doch wieder mal nicht erfolgten Erhöhung des Leitzins um 0,25% der amerikanischen Federal Reserve von derzeit praktisch Null unter Finanzinsidern seit Wochen, Monaten und eigentlich seit etwa zwei Jahren fast ekstatische, akademische Ausmaße angenommen hat – man muss einmal von der zweifellos wichtigen psychologischen Bedeutung Abstand nehmen und die Zahlen nüchtern betrachten. So wie diese Diskussion in Finanzmedien bei „normalen“ Menschen außerhalb der Finanzbranche hauptsächlich Kopfschütteln auslöst, müssen wir den derzeit außergewöhnlichen Zinszyklus betrachten, der in der Geschichte sicherlich einmalig und als Reaktion auf die Finanzkrise 2008/2009 keinesfalls typisch ist.



AFC VIETNAM FUND UPDATE

Federal Funds Rate (effective)
1954-06 to 2014-05



Quelle: Federal Reserve Bank of St. Louis

Im Gegensatz zu früheren Wirtschaftszyklen kann eine Zinserhöhung auf 1-2% daher auch durchaus als Normalisierung der Zinsen und Wirtschaft gesehen werden.

Auch wenn Kritiker gerne argumentieren, der Wirtschaftsaufschwung stehe diesmal auf sehr schwachen Beinen; zu Beginn der 80-er Jahre waren es sehr ähnliche Argumente im Angesicht der lateinamerikanischen Schuldenkrise, später die amerikanische „Savings and loan crisis“ und nicht zu vergessen die Golfkrise in den frühen 90-ern. Wenn Skepsis regiert, eröffnen sich Anlagemöglichkeiten. Vorsicht ist geboten bei allgemeiner Euphorie und Gier, die wir im Moment absolut nicht sehen, schon gar nicht in Asien.

Was bedeutet das für Vietnam? Im Gegensatz zu vielen Strategie-Experten versuchen wir erst gar nicht Prognosen angesichts der vielen unbekannt Variablen zu stellen. Doch wir sehen anhand der Wirtschaftsdaten und dem noch jungen Wirtschaftszyklus in Vietnam, dass die Wahrscheinlichkeit einer positiven Entwicklung gegenüber anderen Märkten sehr hoch ist und wir mehr denn je von einer langfristigen Outperformance ausgehen. Vielerorts werden gegenwärtig freie Märkte und freies Wirtschaften zum Teil erheblich eingeschränkt, während wir in Vietnam genau das Gegenteil sehen. Konkret sind es Liberalisierungen und Weiterentwicklungen der Finanzmärkte, Privatisierungen und zahlreiche bilaterale- und multilaterale Abkommen im Rahmen einer außenpolitischen Öffnung, die für die positive Entwicklung Vietnams beinahe garantieren, wobei Geschwindigkeit und Ausführung oft durchaus Anlass zur Kritik geben. Auch wenn im Zuge einer Abschwächung der Wirtschaft Chinas die globalen Wachstumsraten reduziert werden sollten, ist die Attraktivität des Wirtschaftsstandorts Vietnam und eine Verlagerung von Produktionsstätten aus anderen Ländern eines der Hauptargumente für Vietnam.

AFC VIETNAM FUND UPDATE



In der Zwischenzeit werden 35 moderne Infrastruktur - Schlüsselprojekte im Gesamtwert von USD 32 Mrd. weiter vorangetrieben, wie hier der bereits vor einigen Jahren fertiggestellte Lang-Hoa Lac Highway mit 6 Fahrbahnen für Autos, sowie zwei weiteren für Motor- und Fahrräder.

Quelle: Zing.vn

Wenngleich noch kein echter Trend erkennbar ist, stabilisiert sich der breite Markt in Vietnam immerhin und gibt Anlass zu Optimismus, wenn in wenigen Wochen die statistisch saisonal beste Zeit für Aktien beginnt.



Advance/Decline Hanoi, Quelle: Stockbiz.vn

Auch der Small Cap Index kann seit einigen Wochen den Leitindex trotz einiger Spezialbewegungen outperformen. Die letzten Monaten waren definitiv etwas schwierig und trotzdem fühlen wir uns aktuell sehr gut, im vermutlich attraktivsten Markt Asiens engagiert zu sein.

Der nächste Termin für neue Investments ist der 24. September. 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.