



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	Ernst & Young, Hong Kong
Fondadministrator	Custom House., Singapore
Legal Advisor	Ogier, Hong Kong
ISIN	KYG0133A1673

Verschiedene Freihandelsabkommen wurden in den vergangenen Monaten entweder unter Dach und Fach gebracht oder stehen kurz vor dem Abschluss, selbst die schwierigen Verhandlungen rund um TPP scheinen voranzugehen. Die Inflation konnte von einem bereits moderaten Niveau im Vorjahr weiter reduziert werden und sollte 2015 wohl deutlich unter 3 Prozent liegen. Auslandsinvestitionen strömen weiterhin nach Vietnam und sorgen zusammen mit Überweisungen von Auslandsvietnamesen für eine positive Zahlungsbilanz, obwohl durch verstärkte Importe (vor allem Maschinen und Equipment) die Handelsbilanz mit etwa 4 Mrd. USD negativ ist (Stand September). Als positive Ausnahme innerhalb Asiens und wohl auch weltweit wurde das geschätzte Wirtschaftswachstum erst kürzlich von der ADB (Asian Development Bank) auf 6,5% angehoben. Doch selbst diese Revision sollte bereits überholt sein, nachdem die soeben veröffentlichten vorläufigen Wachstumswahlen für die ersten 9 Monate bereits bei 6,5% und somit über aller Erwartungen liegen. Damit wird das Wachstum in diesem Jahr vermutlich bei 6,7%-6,8% liegen nach 6% im Vorjahr und 5,4% im Jahr 2013. Der bereits in nur drei Monaten stattfindende Beginn von AEC (ASEAN Economic Community) und seine Auswirkungen auf die Handelstätigkeit wird derzeit nur allzu gerne vergessen in der Berichterstattung. In diesem makroökonomisch positiven Umfeld sollte es bei sehr günstig bewerteten Aktien niemanden wundern, wenn der Index Monat für Monat nach oben klettert. Zumindest theoretisch.

Umso mehr verwundert die Realität, in der die Aktien auf dem selben Niveau zu finden sind wie in den vergangenen Jahren.



Quelle: VietCapital Securities

Der abgebildete VN30-Index (2012-2015) beinhaltet Aktien beider Börsen und wird möglicherweise nach dem Zusammenschluss der beiden Börsen in den nächsten Jahren eine größere Rolle spielen. Ausländische Investoren sind seit einigen Wochen prozyklisch mit der Schwäche in den Emerging Markets Verkäufer im Markt, doch für das Gesamtjahr sind sie insgesamt neutral und in den letzten Tagen sank der Anteil am Handelsumsatz auf lediglich 5-10%. Auch die lokalen Investoren verhalten sich defensiv und sind noch keine treibende Kraft für den Markt.

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

Allerdings sehen wir nach wie vor eine Stabilisierung bei Marktbreite und relativer Stärke kleinerer Aktien und wir bemerken auch bei zahlreichen Titeln unseres Fonds aufkeimendes Interesse. Während auch die großen Märkte rund um den Globus noch einen Boden im Bereich der August-Tiefs suchen, sehen wir wie schon zuletzt beschrieben, gute Chancen für das historisch positive vierte Quartal. Bei sehr geringer Volatilität von Aktien und Währung sahen wir in den Vietnam - Indizes letztes Monat geringe Veränderungen mit -0,4% (Ho Chi Minh City) und +1,4% (Hanoi). Immerhin konnten wir nach internen Berechnungen unseren NAV auf ca. USD 1.347 steigern (+ 1,1%).



AFC Vietnam Fund vs. HCMC-Index 12 Monate; Quelle: Bloomberg

Wir sind zuversichtlicher denn je, dass die deutliche Outperformance Vietnams 2015 gegenüber vielen inzwischen stark abverkauften Emerging Markets mittelfristig in einem deutlichen Aufschwung Vietnamesischer Aktien resultieren wird, sobald sich die Diskussion um China und Co. wieder beruhigt. Wenn sich die Preise für Aktien, Rohstoffe und Währungen weltweit trotz ständig negativer Nachrichten stabilisieren, ist das in der Regel ein Kaufsignal!

Der nächste Termin für neue Investments ist der 26. Oktober. 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.