



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

Erstaunlich, wie rasch sich die kurzfristigen Ängste in - angeblich - langfristige Kaufentscheidungen von den Marktakteuren ändern. Noch letztes Monat mussten in den Schwellenländern Milliardenabflüsse verzeichnet werden, um gleich anschließend in diesem Monat zu einer massiven Erholung anzusetzen, welche die schwächsten Aktienmärkte wie Brasilien um über 10% auf Dollarbasis ansteigen ließen.

Auch in Vietnam traten plötzlich wieder die guten fundamentalen Daten in den Vordergrund – und zu Recht, wie wir meinen. Die beiden Indizes in Ho Chi Minh City und Hanoi konnten sich von den Tiefstständen deutlich erholen und vermochten auf Monatsbasis Zuwächse von 7,9% bzw. 5,5% verbuchen. Selbst die Währung konnte im Sog der allgemeinen Erholung leicht um 0,7% zulegen. Vor allem das Indexschwergewicht Vinamilk, das mit ihrem Bestreben einer Anhebung des Ausländerlimits den Index deutlich positiv beeinflusste, führte zu Impulsen bei einigen Aktien und Sektoren mit ähnlicher Story. Doch auch viele unserer günstig bewerteten Aktien konnten nach großteils guten Quartalsergebnissen einen Sprung sowohl in Liquidität als auch im Aktienkurs verzeichnen, was zum erfreulichen Ergebnis führte, dass trotz der Dong-Abwertungen im heurigen Jahr unser intern errechneter NAV dieses Monat in USD sehr deutlich auf einen neuen Rekordwert von 1,442 klettern konnte (+6,9%).



Quelle: VietCapital Securities

Wie schon so oft in der Vergangenheit erwähnt, und trotz des jüngsten NAV-Anstieges, ist der Markt weiterhin in seiner langen Konsolidierungsphase, wie auch am 5-Jahres-Chart (HNX) ersichtlich ist. Auch volkswirtschaftlich hat es weder in Vietnam noch international eigentlich keine großen Veränderungen gegeben, die FED-Diskussion bleibt uns wohl auch bis zum Ende des Dieselmotors weiter erhalten.

Haben wir im September also bereits den großen Ausverkauf gesehen oder sind wir in einer technischen Erholung und erwarten uns vor allem an den asiatischen Börsen weitere Verluste? Allgemein herrscht nach wie vor ungemaine Unsicherheit. Eigentlich wäre dies der beste Nährboden für eine Fortsetzung der Erholung in den Schwellenländern, die von Fondsmanagern weltweit seit geraumer Zeit untergewichtet werden, nachdem sie zu den letzten Höchstständen vor fünf Jahren zu den allgemeinen Lieblingen gehörten.

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



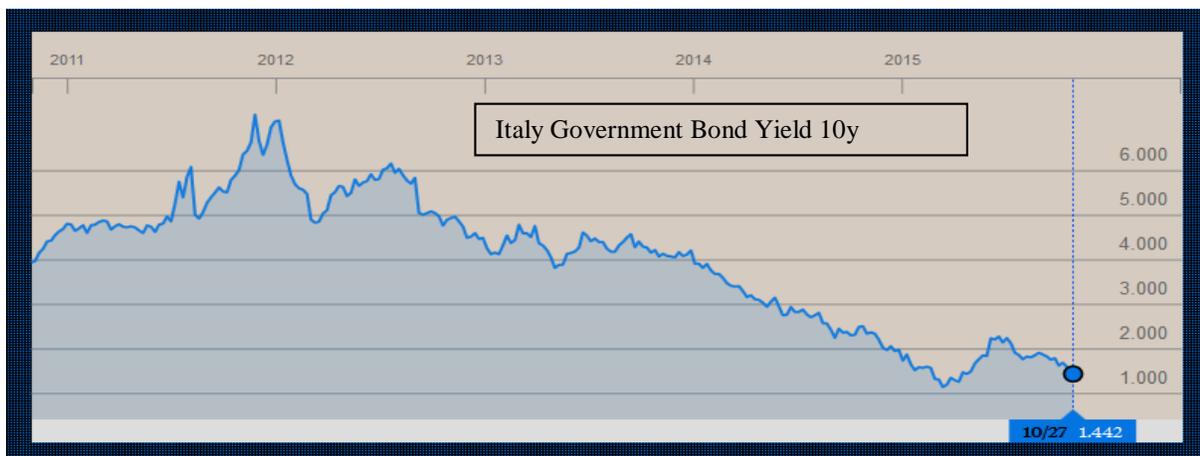


AFC VIETNAM FUND UPDATE



Quelle: Yahoo

Mit zunehmender Performance dieser Märkte würden professionelle Investoren immer mehr unter Kaufdruck geraten, um diese Untergewichtung mindestens zu reduzieren oder aufzuheben. Ein wenig erinnert die Situation an den Herbst 2011, als sich ein ähnlich negatives Szenario auf den europäischen Bondmärkten darstellte. Am Beispiel der Rendite italienischer Staatsanleihen sieht man sehr schön, wie am Höhepunkt der Euroskeptik Ende 2011 ein Ausverkauf stattfand und die Renditen auf 7% anstiegen.



Quelle: Bloomberg



AFC VIETNAM FUND UPDATE

Obwohl sich die italienischen Makrodaten seither nicht wesentlich gebessert haben und die Wirtschaft noch immer mehr oder weniger stagniert, haben sich die Ängste rund um einen Euroausstieg und die Renditen deutlich reduziert - und dies bereits lange bevor Draghi's EZB in den freien Markt eingriff, um panikartig Bonds zu kaufen, deren wirtschaftlicher Nutzen seit Beginn dieser fragwürdigen Aktion vielfach bezweifelt wird. Die sehr unterschiedlichen Probleme von sehr unterschiedlichen Staaten an den verschiedensten Plätzen der Welt kann man nicht verallgemeinern und werden sicherlich nicht in nächster Zeit gelöst werden, doch allein das Nichteintreten einer zum Teil befürchteten Krise wie 1997/98 würde schon zu einer Entspannung an vielen Märkten führen.

Sollten wir also tatsächlich eine Wende an den Emerging Markets sehen, wie sieht es dann mit den Chancen und Risiken aus? Am Beispiel Vietnams, das innerhalb der Frontier und Emerging Markets immer mehr Aufmerksamkeit erhält, haben wir schon oft aufgezeigt, dass der erst junge Wirtschaftszyklus noch enormes Potential hat und sich in der günstigen Bewertung unserer Unternehmen noch nicht widerspiegelt. Immerhin erwarten wir bei unseren rund 80 Unternehmen im Schnitt ein Wachstum von ca. 12% für 2015 bei einem durchschnittlichen Kurs/Gewinn-Verhältnis von nur 7,8. Häufig werden wir von Investoren und Interessenten auf das verbundene Risiko in Vietnam angesprochen. Während Vietnam politisch zu den stabilsten Ländern in der Region gehört, was vor allem für langfristige Investitionsentscheidungen in Produktionsstätten von enormer Bedeutung ist, haben die jüngsten Währungsschwankungen weltweit gezeigt, dass sich Vietnam nicht komplett abkoppeln kann, aber immerhin relative Stabilität bewiesen hat. Auf Unternehmens- und Aktienbasis pflegen wir eine ungewöhnlich große Streuung, um einerseits Risiken bei der „Corporate Governance“ zu minimieren und die Probleme geringer Handelsliquidität bei kleinen Unternehmen zu reduzieren. Die Entwicklung seit Fondsbeginn hat auch gezeigt, dass wir dadurch eine im Vergleich zum Markt sehr große Stabilität im Kurs erreichen, obwohl auch der Markt in Vietnam selbst keine höheren Schwankungsbreiten als besonders stabil und sicher geltende etablierte Märkte aufweist.

Jahres-Volatilität verschiedener Anlageklassen

DAX	21,7%
Nikkei	20,6%
Vietnam	16,5%
S&P 500	14,1%
AFC Vietnam	7,7% **
AFC Asia Frontier	7,4% **
Euro 10 Year Bond	6,7% *
US 10 Year Bond	6,4%

*Quelle: Bloomberg; * 60 Tage, alle anderen 360 Tage; ** basierend auf offiziellen Monats-NAV*

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