



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



Nach den starken Kurserholungen an den Börsen im Oktober ist es nicht weiter verwunderlich, dass wir in der ersten November-Hälfte eine Konsolidierung sehen. Natürlich darf wieder einmal die Spekulation um eine mögliche Zinserhöhung durch die amerikanische FED - diesmal für Dezember kolportiert - erhalten. Während die Kommentatoren der Wirtschaftssender wertvolle Sende- und Lebenszeit verschwenden, sind wir schon gespannt, mit welchen Argumenten die fast sicher erscheinende Erhöhung diesmal nicht stattfinden wird. Und falls doch – wissen wir genauso wenig wie der Rest der Welt, wie die Finanzmärkte reagieren werden. Immerhin hatten alle Akteure Monate bis Jahre Zeit, sich entsprechend zu positionieren.

Zurück in der vietnamesischen Realität konnten wir zuletzt die zu erwartenden Gewinnmitnahmen in einigen Titeln sehen, die zuvor 20-40% innerhalb weniger Wochen gestiegen sind. In den beiden letzten Handelstagen sahen wir aber bereits wieder verstärktes Interesse in einigen dieser Aktien, wie auch überhaupt Vietnam innerhalb der Frontier- und Emerging Markets relativ outperformen konnte.

In der folgenden Grafik sehen wir den Vergleich von unserem Fonds zum Emerging Markets ETF (EEM) und dem Index in Hanoi (hier allerdings in lokaler Währung, in USD wäre er ca. 4% schwächer bei -15% über die letzten 12 Monate).



Quelle: Bloomberg

Der Index in Ho Chi Minh City wird zur Zeit nach wie vor von der wichtigsten Aktie geprägt, Vinamilk, die seit Ende September wegen der Aufhebung des Ausländerlimits und damit verbundener Übernahmefantasien um 37% zugelegt hat und für einen großen Teil der Outperformance gegenüber anderen Indizes verantwortlich ist. Mit einem P/E von ca. 20 ist die Aktie inzwischen alles andere als günstig im Vergleich zum Markt. Wir sehen aber andererseits auch unsere Annahme bestätigt, dass Aktien in Vietnam nach oben übertreiben, wenn das Sentiment entsprechend positiv ist. Wir erwarten mehr in dieser Richtung in den kommenden Jahren!

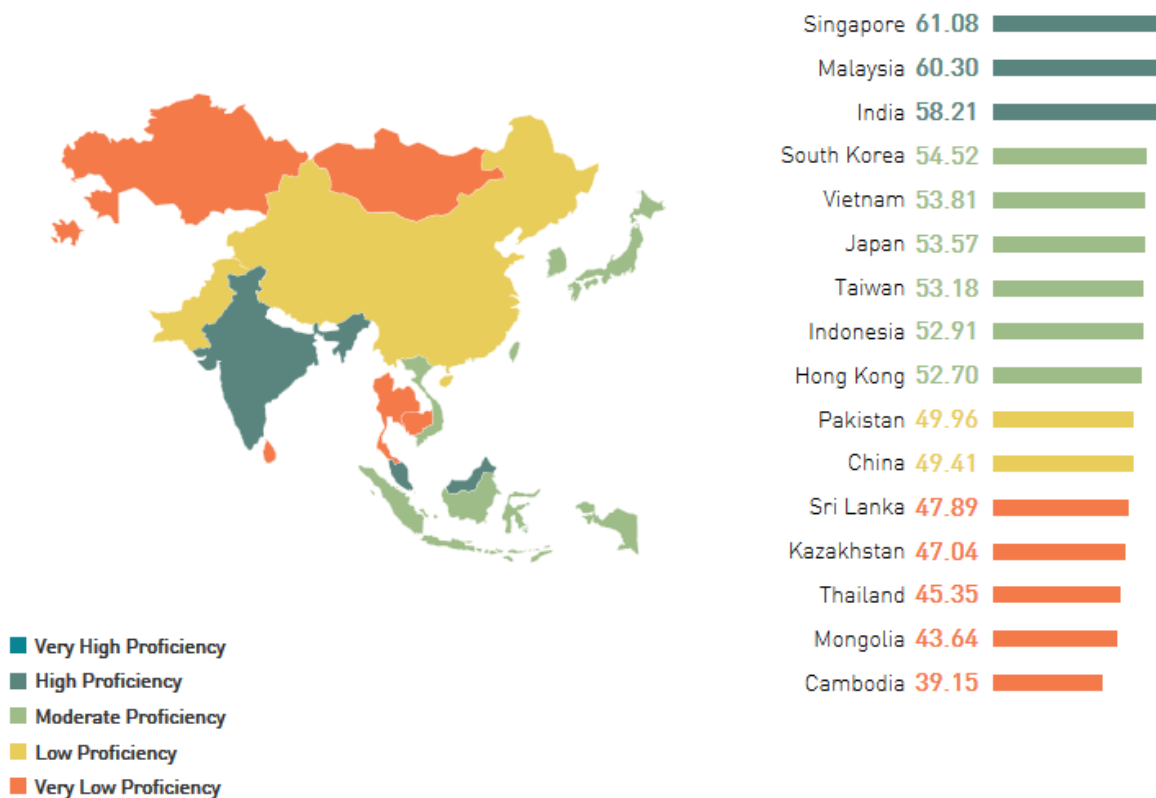
Auf Dollar-Basis liegen die Indizes im November wenig verändert mit Ho Chi Minh City (+0,3%), Hanoi (-1,2%) bzw. unser Fonds nach internen Berechnungen bei einem NAV von ca. USD 1,430 (-0,8%).



AFC VIETNAM FUND UPDATE

Für die relative Stabilität finden wir auch in den Ergebnissen und Aussichten eine Erklärung. Während in vielen Ländern in der Region die Gewinne der Unternehmen unter Druck kommen, sind die Aussichten in Vietnam wesentlich optimistischer. Auch wenn die Gewinnerwartung für 2015 unter anderem aufgrund des Ölsektors nur bei bescheidenen 3-7% Wachstum liegt, gehen Analysten von 15-20% für das Jahr 2016 aus. Bei unseren Investments liegt das durchschnittliche erwartete Wachstum dagegen bereits für 2015 bei etwa 11-12%. Bei einem durchschnittlichen Portfolio-KGV von unter 8 und einer mittelfristigen Anpassung der Bewertung – viele Unternehmen wurden vor 2-3 Jahren noch mit dem 4-5-fachen Gewinn gehandelt – sind wir natürlich auch für die weitere Entwicklung sehr zuversichtlich.

Wenngleich derartige Studien immer mit Vorsicht zu genießen sind, so erstaunt diese Online-Studie über Englisch-Kenntnisse, die weltweit von Education First an 910,000 Erwachsenen durchgeführt wurde, doch enorm. Vor allem innerhalb Asiens schnitt Vietnam wieder einmal sehr gut ab, insbesondere, wenn man den Entwicklungsstatus des Landes miteinbezieht und vergleicht.



Quelle: EF Education First Ltd

Vor kurzem hatte Marc Faber, Aktionär bei AFC Frontier Capital Limited, seinen Optimismus für Vietnam in einem Interview bei CNBC zum Ausdruck gebracht.

<http://video.cnbc.com/gallery/?video=3000443259>

15. November 2015

AFC VIETNAM FUND UPDATE

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.