

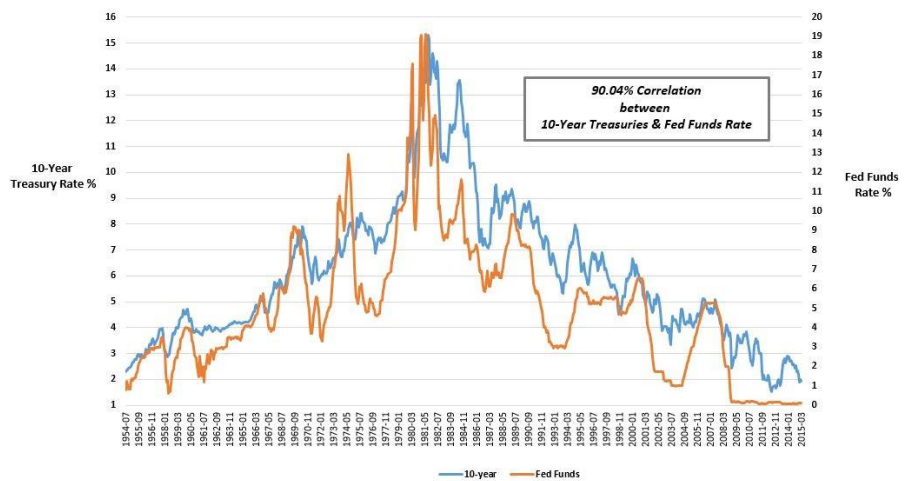
# AFC VIETNAM FUND UPDATE

<b>Fond Kategorie</b>	Kotierte Aktien Vietnam
<b>Länderfokus</b>	Vietnam
<b>Zeichnungen</b>	Monatlich zum Nettoinventarwert (5. letzter Arbeitstag jedes Monats)
<b>Rücknahmen</b>	Monatlich zum Nettoinventarwert (mit 60 Tage Kündigungsfrist)
<b>Benchmark</b>	VN Index
<b>Fondmanager</b>	Andreas Karall
<b>Investment Manager</b>	Asia Frontier Capital (Vietnam) Ltd., Cayman Islands
<b>Investment Advisor</b>	Asia Frontier Investments Ltd., Hong Kong
<b>Fondswährung</b>	USD
<b>Mindestzeichnungsbetrag</b>	USD 10,000
<b>Zusätzliche Zeichnung</b>	USD 1,000
<b>Verwaltungsgebühr</b>	1.8% pro Jahr auf dem Nettoinventarwert
<b>Wertsteigerungsgebühr</b>	12.5% auf dem Wertzuwachs des Nettoinventarwertes mit High Watermark
<b>Fondmizil</b>	Cayman Islands
<b>Fondlancierung</b>	23. Dezember 2013
<b>Custodian Bank</b>	Viet Capital Securities, Ho Chi Minh City
<b>Buchprüfer</b>	EY, Hong Kong
<b>Fondadministrator</b>	Custom House., Singapore
<b>Legal Advisor</b>	Ogier, Hong Kong
<b>ISIN</b>	KYG0133A1673

Der vietnamesische Aktienmarkt musste unter dem Eindruck neuer Tiefststände beim Ölpreis, schwacher Währungen führender Schwellenländer wie China oder Russland, sowie einer weltweit gestiegenen Nervosität vor der FED – Zinssatzentscheidung am Mittwoch, Einbußen hinnehmen. Die beiden Indizes in Ho Chi Minh City und Hanoi verloren in der ersten Monathälfte 1,9% und 2,3%. Im Vergleich dazu steht der NAV nach internen Berechnungen bei ca. USD 1,396 (-1,4%).

Bei der letzten Anhebung der US Zinsen gab es niemanden, der die Entscheidung twittern konnte, und auch auf Facebook wurde dies auf der eben erst allgemein zugänglichen social media Plattform nicht diskutiert. Vor bald 10 Jahren, im Juni 2006, waren wir nicht nur erst am Beginn von Internet 2.0, sondern auch in einer komplett anderen globalen Wirtschaftswelt, die eine lang andauernde wirtschaftliche Krise nur aus den Geschichtsbüchern kannte. Sollte diese Woche wirklich eine 34-jährige Ära fallender Zinsen zu Ende gehen, dann hätte dies langfristig weitreichende Folgen für alle Asset-Klassen. Am Einfachsten ist das bei Anleihen nachzuvollziehen, die historisch eine hohe Korrelation zum Niveau der Fed Funds aufweisen. Viele große Anleihenfonds mussten bereits massive Abflüsse verzeichnen – doch wohin mit dem Geld? Für 2015 galt: „wenig zu gewinnen, viel zu verlieren“.

10-Year Treasury Rate vs Fed Funds Rate  
August 1957 - March 2015



Source: YahooFinance & Federal Reserve

Aktien leiden in der Regel erst nach mehreren Zinserhöhungen, wenn gestiegene Zinsen eine attraktive Alternative zu Aktien darstellen, was man beim gegenwärtigen Zinsniveau wohl nicht behaupten kann. Frühere Bull-Märkte wurden bei ähnlichem Zinsniveau erst abgewürgt, als die FED Funds von ca. 1% auf 5% anstiegen (60er Jahre; 2004-2007). Schwellenländer, die am Ende globaler Bullenmärkte oft am meisten profitierten und massive Zuflüsse verzeichneten, sind in diesem Zyklus dagegen in einer der schlimmsten Schwächephase mit einem Jahresverlust von ca. 19%. Ausländische Investoren zogen auch in Vietnam im letzten Monat 70 Millionen Dollar ab, bleiben aber mit 120 Millionen Zuflüssen seit Jahresbeginn noch leichte Käufer im Gegensatz zu vielen anderen Märkten. Auf dem Rohstoffsektor wurde heuer ebenfalls kein Geld verdient und selbst in den großen Aktienmärkten war es heuer nicht einfach, Geld zu verdienen. Die Marktbreite in den USA war sehr schlecht, d.h. mit den meisten Aktien wurde Geld verloren und nur relativ wenige Aktien konnten den Index einigermaßen halten; der Dow Jones liegt heuer aktuell mit ca. 3% im Minus und der deutsche DAX-Index liegt auf Dollarbasis ebenfalls mit ca. 4% im Minus.

## 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

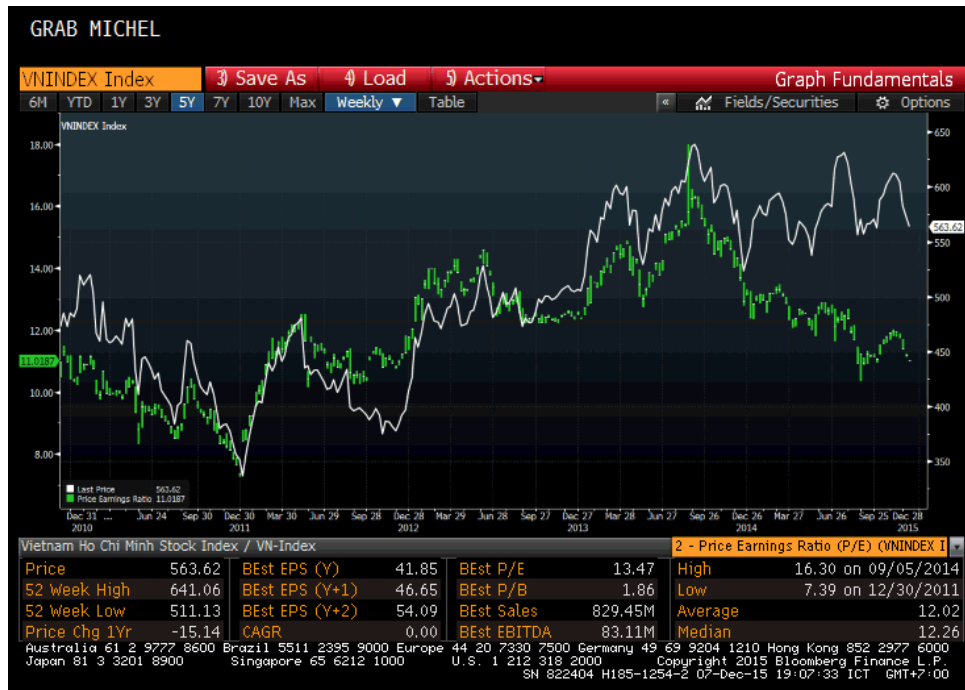
Rechtlich eingetragener Sitz:  
c/o Elian Fiduciary Services (Cayman) Limited,  
89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman,  
KY1-9007, Cayman Islands





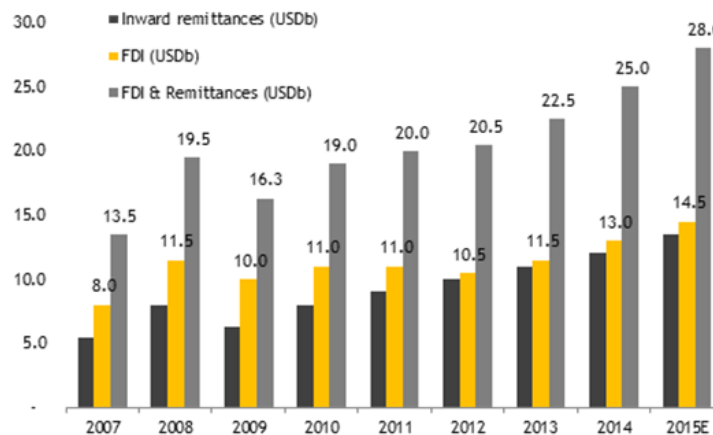
# AFC VIETNAM FUND UPDATE

Wir geben keine Prognosen für 2016 ab, aber Vietnam konnte 2015 als aufgehender Stern innerhalb der Schwellenländer seine Position festigen und wird inzwischen als nächster „Tigerstaat“ gehandelt. Die Bewertungen vieler Länder in der Region sind aufgrund von Kursverlusten deutlich zurückgekommen und auch Vietnam ist inzwischen so günstig wie zuletzt 2011/12, als der Aktienmarkt seinen Boden erreicht hatte.



Source: Bloomberg, Viet Capital Securities

Seither hat sich aber die wirtschaftliche Gesamtsituation Vietnams deutlich verbessert und Investoren der Realwirtschaft investieren weiterhin Kapital in Vietnam.



Quelle: Maybank Kim Eng Securities Ltd.

# AFC VIETNAM FUND UPDATE

Zusammen mit der aktuell überverkauften Markttechnik glauben wir, dass Vietnam auch 2016 relative Stärke beweisen wird.



Source: Bloomberg, Viet Capital Securities

Der nächste Termin für neue Investments ist der 23. Dezember. Andreas Vogelsanger oder ich stehen Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung, falls Sie irgendwelche Fragen haben oder Hilfe benötigen.

Wir wünschen Ihnen und Ihren Nächsten erholsame und frohe Festtage!

Mit freundliche 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.