

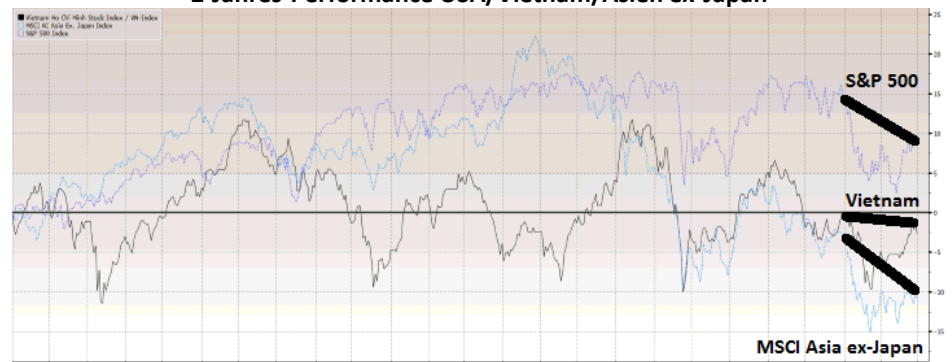
## AFC VIETNAM FUND UPDATE

<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

Während die meisten großen Märkte seit Jahresbeginn noch deutlich im Minus liegen, konnten sich die beiden Börsen in Vietnam ziemlich exakt auf ihren Jahresschlussstand herantasten. Die breite Erholung setzte sich in den beiden ersten März-Wochen damit weiter fort und schlug sich in Index-Gewinnen von +3,2% (Ho Chi Minh City) und +1,7% (Hanoi) nieder. Auch in unserem Portfolio sahen wir Interesse bei zahlreichen Aktien und konnten einen ähnlichen Zuwachs von +2,8% verzeichnen. Nach internen Berechnungen liegt der aktuelle NAV damit bei ca. USD 1,505.

Die innere Stärke des Marktes, die nun seit einigen Wochen zu beobachten ist, haben wir seit Anfang 2014 nicht mehr gesehen – und das, obwohl die Indizes erst im Mittel der beiden letzten Jahre notieren. Kann sich diese Tendenz fortsetzen, sollten wir einen spannenden und positiven Jahresverlauf vor uns haben. Der Grund könnte in der Renaissance der Schwellenländer liegen, die in der Erholung zahlreicher Rohstoffe begründet werden kann.

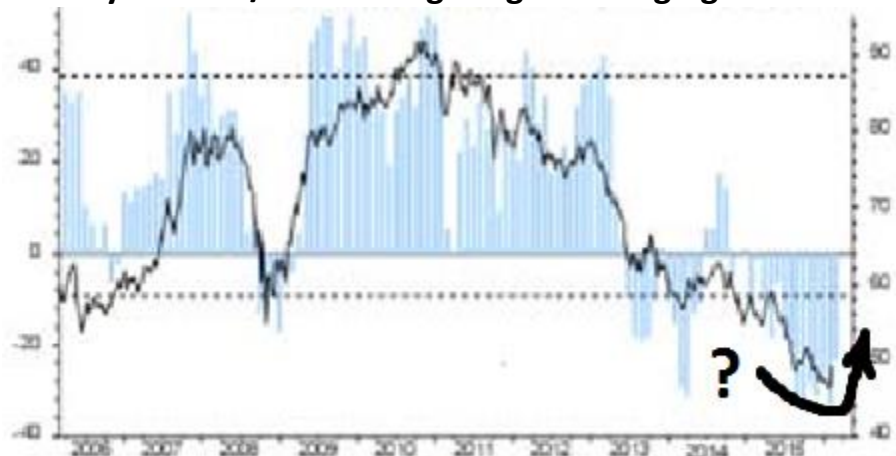
### 2-Jahres-Performance USA/Vietnam/Asien ex-Japan



Quelle: Bloomberg

Die schlechte Performance der asiatischen Börsen startete vor genau einem Jahr; stabilisierte sich jedoch nun gegenüber USA und outpermt nun sogar gegenüber Europa. Vietnam dagegen blieb in der gesamten Zeit wenig verändert, zeigt aber seit Jahresbeginn bemerkenswerte relative Stärke.

### 10 year over/under-weighting of emerging markets



Quelle: Bofa Merrill Lynch Fund Manager Survey

### Contact Information

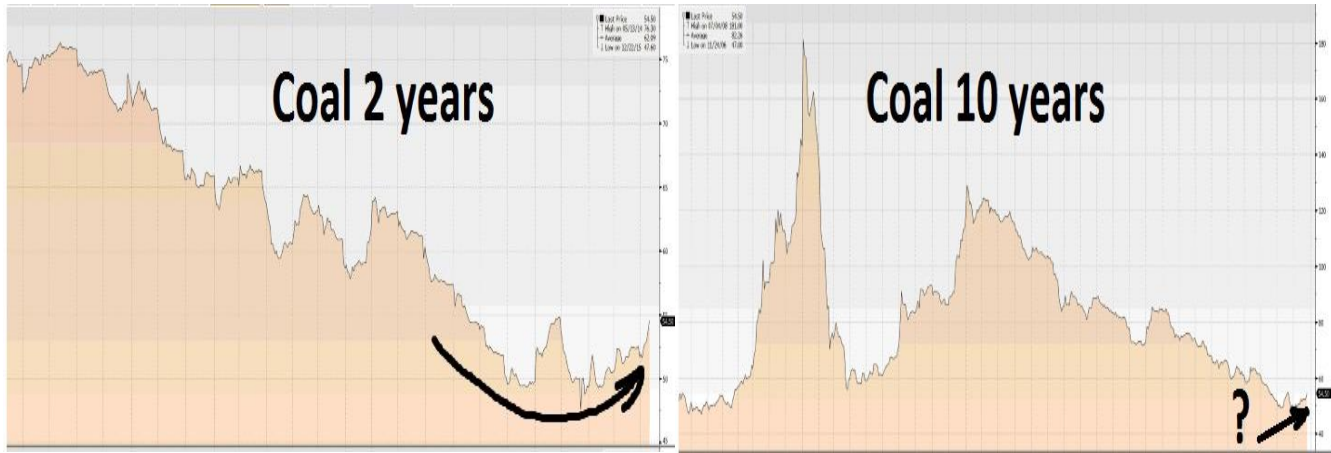
Asia Frontier Capital Ltd.  
www.asiafrontiercapital.com

Andreas Vogelsanger  
Geschäftsführer (CEO)  
Asia Frontier Capital (Vietnam) Ltd.  
Tel: +66 84435 7472, Fax: +852 3904 1017  
av@asiafrontiercapital.com

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

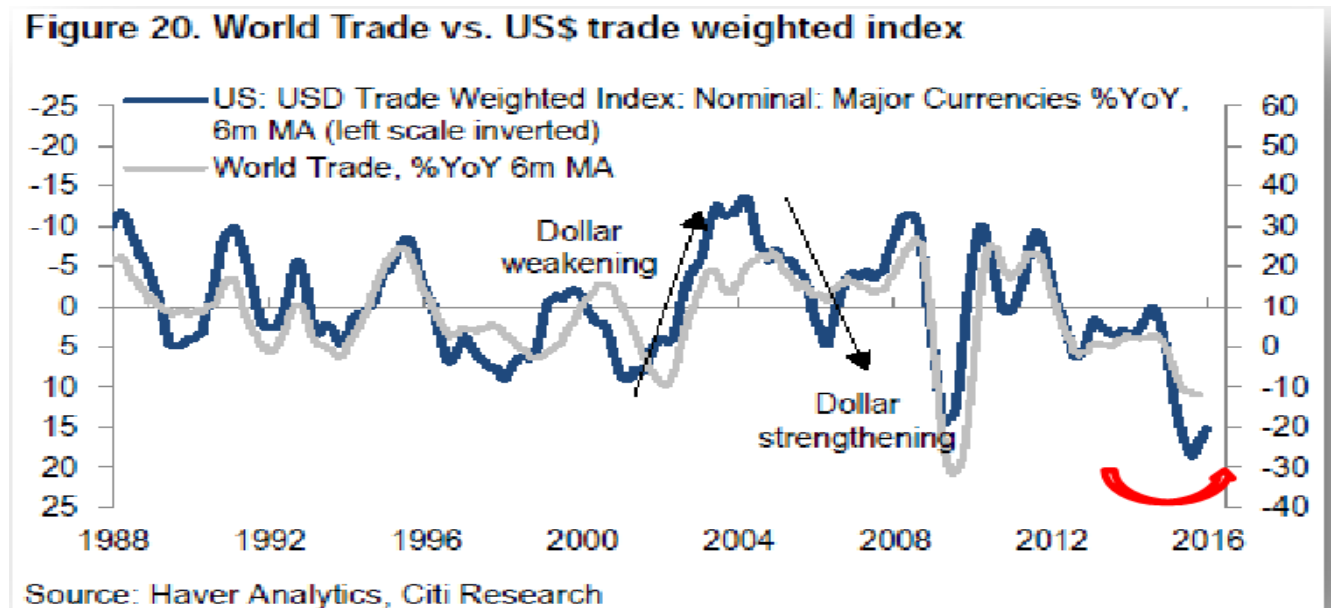


Neben Kupfer und Öl zeigen auch andere Rohstoffe wie zum Beispiel Kohle mögliche Bodenbildungen. Langfristige Wendepunkte passieren, wenn die wenigsten Investoren und Kommentatoren es für möglich halten - und nicht, wenn sie es sich wünschen und entsprechend positioniert sind.



Quelle: Bloomberg

Ein schwächerer US-Dollar würde daher ins Bild passen und sowohl Beruhigung in die Währungen der Schwellenländer bringen, sowie auch eine Belebung der asiatischen Konjunktur zur Folge haben, glaubt man dem auffallend engen langfristigen Zusammenhang zwischen Welthandel und der Stärke des US-Dollars. Diese Grafik finde ich extrem bemerkenswert!



Natürlich spielt hier aus unserer Sicht auch ein Quäntchen Zwangsoptimismus mit, aber Monat für Monat fügen sich neue Puzzle-Teilchen zusammen. So haben wir durchaus Hoffnung auf ein heißes Börsenjahr in Vietnam, sofern man von globalen wirtschaftspolitischen Risiken eines Supergaus einmal absieht. Und noch ist Donald Trump nicht gewählt...

12. März 2016

## AFC VIETNAM FUND UPDATE

Wir möchten uns an dieser Stelle auf immer wieder auftretende Typos, Rechtschreibfehler, etc. aufrichtig entschuldigen. Vielen Dank für die Hinweise – ein Beweis, dass die Berichte auch gelesen werden. Wir versuchen, mit den Updates möglichst zeitnahe Informationen an Sie zu vermitteln und leider schleichen sich ab und zu ein paar ärgerliche Fehler ein.

Der nächste Termin für neue Investments ist der 25. März. 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. © 2016 Asia Frontier Capital Limited. All rights reserved.