

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	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
av@asiafrontiercapital.com

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



Nach einem guten Start in den neuen Monat gab es zwischendurch die ersten schärferen Korrekturen. Angesichts der starken Anstiege der letzten Wochen und der Widerstandszonen, die es nun zu überwinden gilt, ist das wenig überraschend und der bisherige Ablauf verläuft sehr bullisch. Massive Käufe von Index-Werten führten zu einem starken Anstieg des Index in HCMC um 5,1%, während Hanoi um 2,3% anstieg. Obwohl einige der stark gestiegenen Aktien aus unserem Portfolio kräftig korrigierten, stieg unser NAV nach internen Berechnungen weiter auf USD 1.652 (+1,4%). Um mit den jetzt beginnenden Berichten der Halbjahresergebnisse besser auf neue Investmentchancen reagieren zu können, realisierten wir einige Gewinne mancher inzwischen nicht mehr ganz günstigen Aktien.

Bisher schaffte den Ausbruch nur der von Blue Chips geprägte Index von HCMC. Die anderen unter Beobachtung stehenden Indizes von Hanoi, der Drittmarkt Upcom sowie der Blue Chip - Index beider Börsen, VN30, kämpfen dagegen noch mit den langfristigen Widerständen.



VN30 Index; Quelle: VietCapital Securities

Markttechnisch sollte die Entscheidung zu Gunsten eines Ausbruchs fallen, ausgehend von einer ebenfalls vielversprechend aussehenden Marktbreite. Hier die Grafiken der Marktbreite unseres April-Reports aktualisiert:

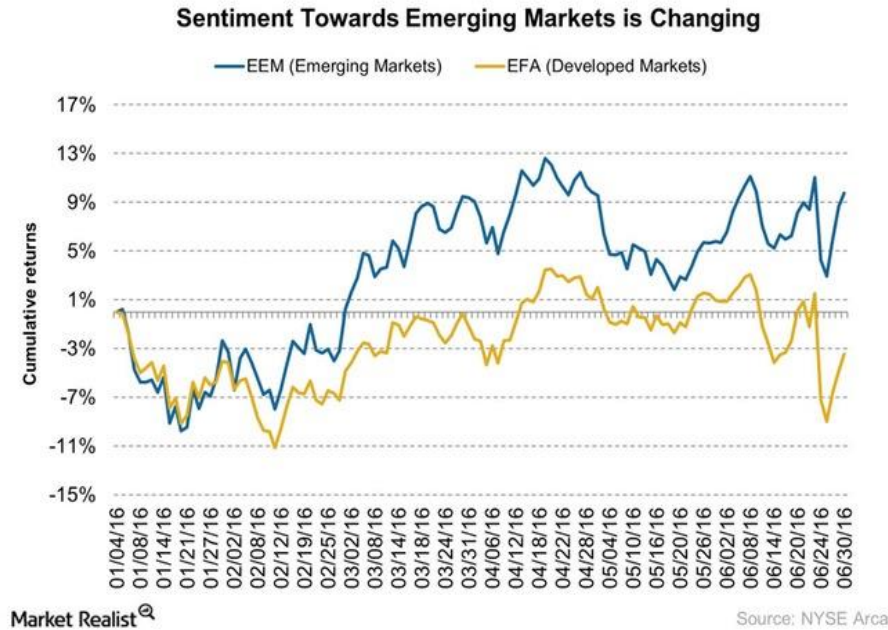


Markt Breite; Quelle: stockbiz.vn



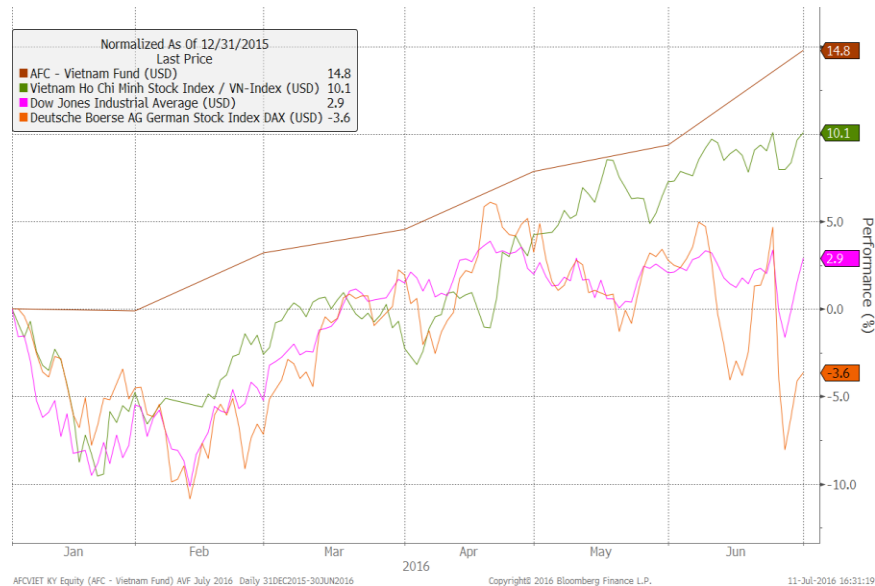
AFC VIETNAM FUND UPDATE

Zudem hat sich das internationale Umfeld weiter verbessert, zuletzt konnten sogar neue Höchststände in den USA verzeichnet werden, außerdem sahen wir Erholungen in China und Japan - und besonders wichtig – das Sentiment zugunsten der Schwellenländer hält weiter an.



Source: Market Realist, NYSE Arca

Wie sich das im ersten Halbjahr auf die absolute Performance (in USD) bereits auswirken konnte, sieht man im folgenden Vergleich:

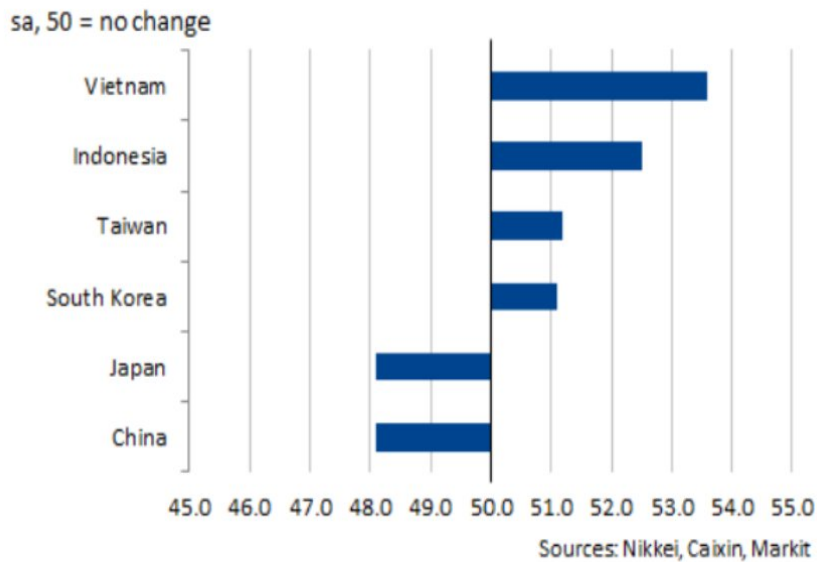


Source: Bloomberg

AFC VIETNAM FUND UPDATE

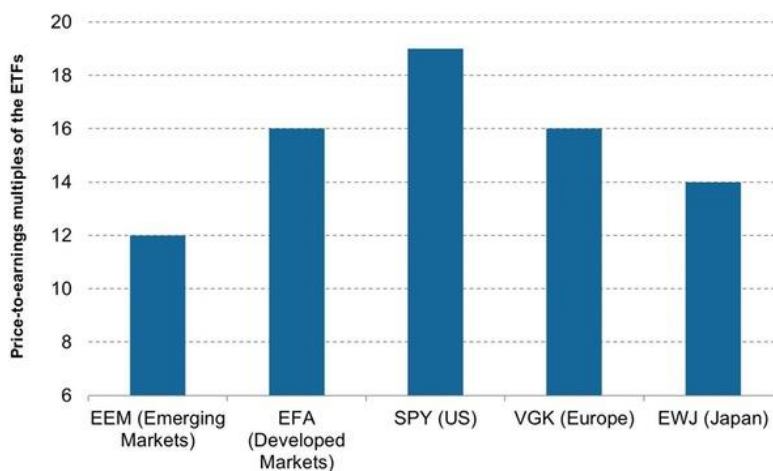
Um die vor allem wegen dem schwachen Agri-Sektor etwas schwächer als geplant laufende Wirtschaft zu unterstützen, setzt die Regierung in Hanoi mit einem Wirtschaftsprogramm Akzente für die Konjunktur. Dies erfolgt zu einem Zeitpunkt einer zwar allgemein schwächeren Weltkonjunktur, im internationalen Vergleich sieht die Lage aber ohnehin relativ günstig aus.

Manufacturing PMI Output Indices for June



Vietnam – ohnehin im unteren Bewertungsdrittel der Schwellenländer - sollte daher bei der Bewertungsanpassung überdurchschnittlich profitieren können.

Emerging Markets Valuations Look Attractive



AFC VIETNAM FUND UPDATE

Der letzte Termin für neue Investments ist der 25. Juli. Andreas Vogelsanger oder ich stehen Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung, falls Sie irgendwelche Fragen haben oder Hilfe benötigen.

Mit freundlichen Grüßen,

Andreas Karall, CIO

Estimated NAV as of 15th July 2016

NAV	USD 1,652*
Since Inception	+65.2%*
Inception Date	23/12/2013

Monthly Performances AFC Vietnam Fund

		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013	USD												+2.37%	+2.37%
2014	USD	+8.75%	+4.50%	+2.18%	-4.65%	-0.32%	+1.45%	+1.86%	+5.49%	+3.87%	+2.83%	+2.50%	+0.60%	+32.50%
2015	USD	+0.44%	+1.76%	-0.96%	+1.93%	-0.48%	+0.06%	+0.22%	-4.57%	+1.18%	+6.90%	-1.82%	+0.25%	+4.62%
2016	USD	-0.10%	+3.30%	+1.28%	+3.17%	+1.40%	+4.97%	+1.4%*						+16.4%*

*According to internal calculations

**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. The fund is authorized for distribution to professional investors in Hong Kong, Japan, Singapore and the UK.*

By accessing information contained herein, users are deemed to be representing and warranting that they are either a Hong Kong Professional Investor or are observing the applicable laws and regulations of their relevant jurisdictions.

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.