

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	Vicente Nguyen
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
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



In den letzten August - Wochen sahen wir geringe Volatilitäten und eine sehr unterschiedliche Entwicklung innerhalb des Marktes. Die Anleger warten immer noch auf die ETF Umschichtung, die am 16. September stattfinden wird. Wie bereits im Juli wurde der Markt von Kursanstiegen in Vinamilk und Vietcombank getragen, die zusammen einem Indexgewinn von 2,8% entsprachen. Die meisten anderen Aktien konsolidierten nach wie vor und entsprechend unterschiedlich war dann auch das Monatsergebnis für die beiden Indizes von Ho Chi Minh City und Hanoi mit +3,4% und +0,8%. Nach internen Berechnungen liegt unser NAV nur wenig verändert im Vergleich zum letzten Monat bei USD 1,679 (+0,1%)

Aktienmarkt

Der Index erreichte am 14. Juli mit 681,75 Punkten ein 5-Jahreshoch, bevor er in der ersten Augustwoche bis zu seinem kurzfristigen Tief bei 622,14 korrigierte. Seitdem sahen wir eine Erholung des Marktes, die stark von den Gewinnen von Vinamilk (VNM) beeinflusst wurde. Nach der Ankündigung der Aufhebung des Ausländerlimits vor etwa drei Monaten stieg die Aktie stark an. Gemeinsam mit Vietcombank beträgt der Indexanteil nun bereits rund 30% und entsprechend verzerren diese beiden Titel das wahre Geschehen am Aktienmarkt - inklusive der Bewertung, die ohne dieser beiden Werte etwa 20% tiefer liegen würde.

	VN-Index	VN-Index ex VNM	HNX-Index
% 1M	3.43%	0.66%	0.80%
% 3M	9.09%	5.44%	3.00%
% YTD	16.51%	13.55%	5.53%
% YOY	19.46%	15.49%	9.73%

Dies erklärt, warum die Entwicklung der letzten Monate ohne Vinamilk ganz anders aussehen würde. Aus unserer Sicht ist Vinamilk inzwischen auf dem Niveau weltweiter Unternehmen dieses Sektors bewertet und deutlich weniger attraktiv, nachdem sie in den Monaten Juli und August in Erwartung der ETF-Käufe um 14,5% bzw. 21,3% anstieg. Inzwischen liegt die Gewinn-Bewertung bei 25,6x und bringt auch das durchschnittliche Kurs/Gewinn-Verhältnis (KGV) im Ho Chi Minh City- Index auf 16, im Vergleich zu lediglich 10,7 im Hanoi - Index. Dagegen liegt das durchschnittliche KGV von unserem Portfolio nach wie vor bei etwa 9. Natürlich halten wir an unserer langfristigen Anlagephilosophie fest, in einem breit diversifizierten Portfolio unterbewerteter Aktien zu investieren, anstatt ein Index – Schwergewicht überzugewichten, obwohl wir selbst seit geraumer Zeit eine kleinere Position in Vinamilk halten.





AFC VIETNAM FUND UPDATE

Wirtschaft

Makroökonomisch kann Vietnam weiterhin starke FDI-Zuflüsse verzeichnen und eine Verbesserung der Handelsbilanz aufweisen. Im August lag die Gesamtregistrierung von ausländischen Direktinvestitionen bei USD 14,4 Milliarden, was einer Steigerung von 7,8% im Vergleich zum gleichen Zeitraum des Vorjahres entspricht. Dadurch wird auch eine Erhöhung der Devisenreserven erreicht. Laut einem kürzlich erschienenen Artikel in der Financial Times, liegt Vietnam damit an der Spitze bei der Qualität von FDI-Zuflüssen unter den Schwellenländern. Weiterhin fließt mit 70% ein Großteil der Investitionen in die industrielle Produktion, ein fortwährender Anstieg der Industrieproduktion darf deshalb in den kommenden Jahren erwartet werden.

Die Handelsbilanz des Landes hat sich in den ersten 8 Monaten verbessert. Nach einem Defizit von USD 3,6 Mrd. im vergangenen Jahr, lag der Überschuss heuer bei USD 2,5 Mrd. Die bessere Handelsbilanz und die starken FDI-Zuflüsse erklären auch den nach wie vor kaum veränderten Vietnamesischen Dong, der zu den stabilsten Währungen in Asien gehört. Vietnam ist derzeit eines der wenigen Länder in Asien, das seine Exporte zu erhöhen vermochte. Insgesamt erreichte der Export USD 112,2 Milliarden in den ersten 8 Monaten, ein Plus von 5,5% gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr. Im August erhöhte sich die Inflation leicht auf 1,91% im Vergleich zu 1,82% im Juli. Preise für Ausbildung stiegen mit 0,47% wegen des Starts ins neue Schuljahr am stärksten gegenüber Juli.

Macroeconomic Indicators				
	2013	2014	2015	Aug-2016
GDP	5.42%	5.98%	6.68%	5.52%
Industrial production (YoY)	5.9%	7.6%	9.8%	6.9%
FDI registration (USD bn)	21.6	20.2	22.8	14.4
FDI disbursement (USD bn)	11.5	12.4	14.5	9.8
Exports (USD bn)	132.2	150.0	162.4	112.2
Imports (USD bn)	131.3	148.0	165.6	109.7
Trade balance (USD bn)	0.9	2	-3.2	2.5
Retail sales (YoY)	12.60%	10.60%	9.50%	9.30%
CPI (YoY)	6.03%	1.86%	1.34%	1.91%
VND	21,125	21,405	22,540	22,340
Credit growth (YoY)	12.5%	14.0%	17.3%	8.5%
Foreign reserves (USD bn)	32	36	36	38

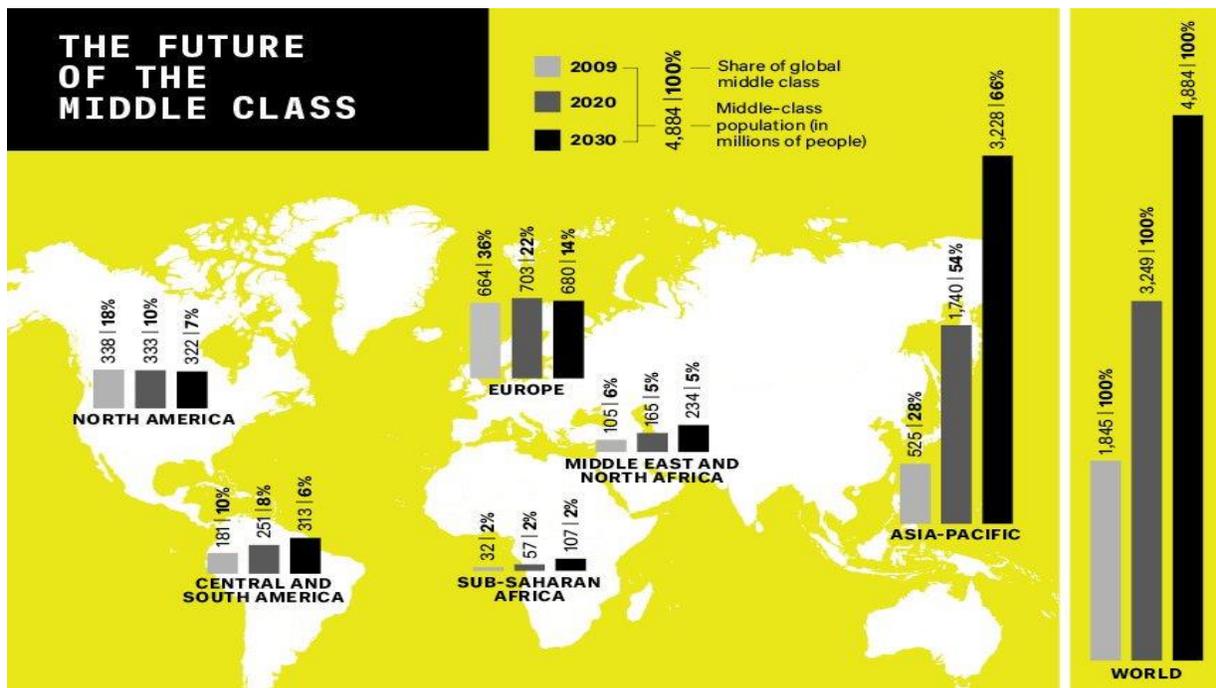
Note: Credit growth as of July 2016; Foreign reserves as of June 2016

Source: AFC research, SSI

AFC VIETNAM FUND UPDATE

Weitere Entwicklungen

Während die Welt - wie jeden Monat in den beiden letzten Jahren - immer noch auf einen Hinweis einer möglichen Zinserhöhung in den USA von nahe Null wartet, beobachten wir eine weitere Stabilisierung der Volkswirtschaften in den Schwellenländern. Es scheint schon eine lange Zeit her zu sein, dass Investoren und Analysten um einen kompletten Wirtschafts-Zusammenbruch der ehemaligen Börsen-Lieblinge Brasilien, China oder Russland bangten. Mit besser als befürchteten Wachstumszahlen in Brasilien oder Russland und ein relativ starkes Wachstum in Ländern wie Thailand, Indonesien oder den Philippinen, könnte sich das Tempo der wirtschaftlichen Aufwärtsbewegung in Südostasien nun beschleunigen. Langfristig muss man sich ohnehin daran erinnern, wo das zukünftige Wachstum und die Investment-Story zu finden ist.



Source: www.theatlantic.com

Zeichnung

Der nächste Termin für neue Investments ist der 26. September. Andreas Vogelsanger steht Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung, falls Sie irgendwelche Fragen haben oder Hilfe benötigen.

Mit freundlichen Grüßen,

AFC Vietnam Fund

AFC VIETNAM FUND UPDATE

Estimated NAV as of 31st Aug 2016

NAV	USD 1,679*
Since Inception	+67.9%*
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%	+3.00%	*+0.1%					+18.3%*

* 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.