



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
Fondlancierung	11. Dezember 2013
Custodian Bank	Viet Capital Securities, Ho Chi Minh City
Buchprüfer	KPMG, Cayman Islands
Fondadministrator	Amicorp Fund Services Asia Pte Ltd., Singapore
Legal Advisor	Ogier, Hong Kong

Kontaktinformation

Asia Frontier Capital Ltd.
www.asiafrontiercapital.com

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

Hr. Stephen Friel
Marketing Direktor
Asia Frontier Capital Ltd.
Tel: +852 3904 1015, Fax: +852 3904 1017
sf@asiafrontiercapital.com

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

Büro in Hongkong (Hauptsitz):
Asia Frontier Investments Limited
Büro 1208, 12 Stock, Loon Kee Building
267-275 Des Voeux Road Central
Hongkong

Juli war umsatzmäßig ein erwarteter ruhiger Monat mit vergleichsweise geringen Kursausschlägen. Lediglich Gerüchte über einen wieder rasch dementierten Einstieg von Apple in ein lokales Technologieunternehmen und Zugewinne bei einigen wenigen Unternehmen mit ebenfalls vollem Ausländeranteil trieben den Index in Ho Chi Minh kurzfristig nach oben. Insgesamt wurde der Anstieg von rund 3% in Saigon und 2% in Hanoi noch nicht vom breiten Markt getragen und so müssen wir mit einem erwartenden Anstieg des NAV von ca. 2% in diesem Monat zufrieden sein.

Die Wirtschaft bleibt indes weiter auf Erholungskurs. Führten zuletzt Auslandsinvestitionen zu einer Erholung der Industrieproduktion (im Juli +7,5% im Jahresvergleich) und einer Verbesserung der Handelsbilanz, mehrten sich nun auch die Anzeichen, dass die Inlandsnachfrage anzieht. Im ersten Halbjahr stiegen die Einzelhandelsumsätze um 11% auf knapp 80 Mrd. Dollar und das Verbrauchervertrauen verzeichnete einen Anstieg auf 134,1 im Juli nach 131,0 im Juni. 55% der Vietnamesischen Familien glauben an eine Verbesserung ihrer finanziellen Verhältnisse in den kommenden 12 Monaten, während nur 6% von einer Verschlechterung ausgehen. Vergleichen Sie diese Werte mit Europa! Lediglich der Einkaufsmanager-Index war rückläufig, blieb aber im Expansionsbereich. Mit einer Anhebung der Bonität bei Moody's von B2 auf B1 wird der verbesserten Gesamtsituation Vietnams auch Rechnung getragen.

Imposant ist aber nach wie vor das internationale Vertrauen in die wirtschaftliche Zukunft Vietnams. Immer mehr weltweit führende Unternehmen setzen auf Vietnam. Wenn Konzerne wie Intel, Samsung oder diverse Textilfirmen sich mit ihren bedeutendsten Produktionsstätten auf Jahre wirtschaftlich binden, sollte uns das in unserer Zuversicht stärken. Mit einem Anstieg der Exporte von 14% in den ersten sieben Monaten und einem Handelsbilanzüberschuss von 1,26 Mrd. Dollar sind es inzwischen vor allem höherwertige Produkte, die an Bedeutung gewinnen. Neben Samsung, die schon bald mehr als die Hälfte aller Smartphones in Vietnam produzieren werden, hat auch Intel kürzlich beeindruckende Zahlen vermeldet. Schon Ende nächsten Jahres sollen 80% aller Computerchips aus Vietnam stammen. Geringe Fehlerquoten und eine rasche Adaption der lokalen Arbeitskräfte an Intel-Richtlinien seien laut Sherry Boger, dem CEO von Intel Vietnam, ausschlaggebend für diese rasante Entwicklung im erst vier Jahre bestehenden Werk. Dieser Prozess hatte beispielsweise in Chinas Chengdu-Fabrik 15 Jahre gedauert.

Von dieser dynamischen Wirtschaftsentwicklung sollten letztendlich auch die börsennotierten lokalen Firmen profitieren. Etwa zwei Drittel unserer Unternehmen hat inzwischen ihre Ergebnisse für das zweite Quartal bekanntgegeben. Von diesen knapp 50 Firmen haben bisher nur drei enttäuscht, während die Mehrheit passable bis sehr gute Ergebnisse brachte. Auch einige neue Investments werden wieder getätigt, beispielsweise eine Turnaround-Story eines Pharmaunternehmens, das 50% unterhalb ihres Buchwerts notiert und mit einem KGV von 5,5 nach derzeitiger Prognose für 2014 stark unterbewertet ist.



AFC VIETNAM FUND UPDATE



Während Ho Chi Minh bereits einen Großteil seiner Verluste vom Mai aufgeholt hat, liegt Hanoi noch fast 15% unter dem Zwischenhoch vom März. Ein weiterer Anstieg im 2. Halbjahr sollte daher auch vom mid-cap-Bereich mitgetragen werden. In den vergangenen Tagen konnte auch wieder die relative Unabhängigkeit Vietnams zu den Leitbörsen in den USA und Europa beobachtet werden. Die jüngsten Kurseinbrüche, die vielfach zu einer negativen Gesamtperformance für das Jahr 2014 führte, gingen an Vietnams Börsen bisher komplett vorbei. Dies sollte auch so bleiben, solange es zu keinem dramatischen Sell-Off wie im Jahr 2008 kommt.

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.