



## 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>Fonddomizil</b>	Cayman Islands
<b>Fondlancierung</b>	11. Dezember 2013
<b>Custodian Bank</b>	Viet Capital Securities, Ho Chi Minh City
<b>Buchprüfer</b>	Ernst & Young, Hong Kong
<b>Fondadministrator</b>	Custom House., Singapore
<b>Legal Advisor</b>	Ogier, Hong Kong

2015 startete sehr inhomogen, aber positiv mit deutlichen Indexgewinnen. Aufgrund der überverkauften Markttechnik zum Jahresende konnte sich der Aktienmarkt wie erwartet deutlich erholen. Allerdings waren die Hauptgewinner die lange Zeit vernachlässigten Banken, die nach ersten Berichten positive Ergebnisse und Ausblicke liefern werden und zudem laut Regierungsmeldungen Phantasie von Bankenzusammenschlüssen erhalten werden. Obwohl wir seit einiger Zeit einige Banken ebenfalls positiver beurteilen und mit einem Einstieg liebäugeln, sind wir in diesem Sektor nicht engagiert, weil wir mittelfristig höheres Potential beispielsweise in Industrie, Konsum und selektiv Immobilien sehen. Der zweite Hauptgrund für den Indexanstieg war die Ankündigung eines Aktienrückkaufprogramms bei GAS, die mit 15% im HCM-Index extrem stark gewichtet ist. Wir sind zwar in dem Titel wegen der erwarteten technischen Erholung engagiert, doch wie vermutlich alle anderen Investoren auch, mit einem bescheidenen Betrag und weit ab von der Indexgewichtung.

Dementsprechend unterschiedlich sehen die Januar-Performance-Zahlen bisher auch aus: Ho Chi Minh mit GAS und Banken stieg um 5,3%, Hanoi mit Banken ohne GAS um 2,8% und der NAV unseres Fonds ohne Banken und wenig GAS nach internen Berichten um vergleichsweise magere 1%. Ebenfalls ausschlaggebend für die Underperformance war, dass (unsere) Titel, die im letzten Quartal gegen den Markt gestiegen sind, kaum verändert waren, während zuletzt abgestrafte Aktien eine technische Erholung zeigen konnten.

Viel wichtiger als der kurzfristige relative Vergleich ist für uns wie immer die Aussicht auf weitere absolute Performance, wo unsere Basis natürlich die fundamentale Entwicklung der Unternehmen ist, die mit der nun beginnenden Berichtssaison für 2014 interessant wird. Die ersten Unternehmen haben bisher nicht enttäuscht, im nächsten Bericht werden wir dann schon eine erste Zwischenbilanz ziehen können.

Die vor einer Woche angekündigte Abwertung der Vietnamesischen Währung um 1% in Form einer Anpassung des Bandes ist angesichts der Ausschläge international, die rund um den Schweizer Franken zu tumultartigen Bewegungen führte, kaum nennenswert. Seit Jahresbeginn konnte die Währung gegenüber dem Dollar sogar leicht zulegen.

### Kontaktinformation

**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

Stephen Friel  
Marketing Direktor  
Asia Frontier Capital Ltd.  
Tel: +852 3904 1015, Fax: +852 3904 1017  
[sf@asiafrontiercapital.com](mailto:sf@asiafrontiercapital.com)

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

## AFC VIETNAM FUND UPDATE



Source: Bloomberg

Der nächste Termin für neue Investments ist übrigens der 26. Januar.

Mit freundlichen Grüßen

Andreas Karall, CIO

### 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.