

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

Der Aktienmarkt hat - wie von uns im letzten Monat auch erwartet- den Aufwärtstrend des letzten Monats fortgesetzt. Obwohl die zweite Monatshälfte im Mai noch von Rückgängen geprägt war, ist seit Monatsbeginn nun ein steter Aufwärtstrend erkennbar, wobei der Index in Hanoi noch markante Kurssprünge zeigte. Besonders erwähnenswert sind auch die seit Tagen vorherrschende Kaufbereitschaft der ausländischen Investoren, erkennbar durch einen täglichen "Foreign-net-buying"-Überhang. Am breiten Markt an der Börse von Ho Chi Minh City sind besonders Bankaktien durch Kurssprünge, ausgelöst von zahlreichen inländischen Kauforders, aufgefallen. Hier ein Chart von Asia Commercial Bank als Beispiel:



Quelle: VietCapital Securities

Gründe für die positive Stimmung sind einige zu finden. So hat die Regierung erste, sehr positive, Zahlen zur Wachstumserwartung für 2016 bekanntgegeben. Mit 6,5 % GDP-Wachstum sollte die Wachstumsstory Vietnam im Ausland weiterhin steigende Beachtung finden - aufbauend auf ein Wirtschaftswachstum das von 2005-2014 mehr als 300% betrug. Wir haben schon mehrfach erwähnt, dass mit dem Beitritt zum TPP zusätzlich noch ein weiteres Wachstum von mindestens 30% erzeugt wird. Somit kann auch weiterhin mit außergewöhnlich positiven makro-ökonomischen Daten gerechnet werden.

Das Anheben der Limits für Ausländer-Beteiligungen an börsennotierten Unternehmen könnte schon bald für einen weiteren Schub sorgen. Die Meinungen, wann dieses Gesetz verabschiedet wird, variieren von frühestens im nächsten Monat bis spätestens Oktober, aber auf alle Fälle noch dieses Jahr.

Eine ebenfalls sehr positive Überraschung lieferte der PMI (Purchasing Manager Index) von 54,8 Punkten nach 53,5 Punkten im Mai. Dieser Wert signalisiert nebenbei den höchsten Wert seit Beginn der Veröffentlichungen in 2011. Getragen von einem steigenden Inlandskonsum für die ersten 5 Monate 2015, sollte dies einen weiteren Pluspunkt für eine florierende Wirtschaft darstellen.

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
 vietnam@asiafrontiercapital.com

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





AFC VIETNAM FUND UPDATE

Da unser Portfolio aktuell ca. 10 Prozent aller gelisteten Unternehmen enthält, wird die Marktbreite für uns sehr wichtig, um rechtzeitig Trendänderungen zu erkennen. Ein Indikator der diese wichtige Kennzahl darstellt - die absolute Anzahl der Gewinner minus Verlierer in einer Grafik. Dieser sogenannte Advanced/Decline-Index zeigt für die Börse in Hanoi folgendes Bild:



Quellen: Stockbiz.vn; VietCapital Securities

Sie können den zuletzt starken Anstieg des Index von Hanoi und den gleichzeitigen Anstieg der Marktbreite (linker Chart) deutlich erkennen. Dies sollte ein gutes Zeichen für die weitere Entwicklung des Marktes sein.



Quelle: Bloomberg

Zum Abschluss noch einen Vergleich zwischen dem von vielen Marktteilnehmern sehr geschätzten Market Vectors Vietnam ETF (USD 470 Mio. Marktkapitalisierung) und unserem AFC Vietnam Fund (USD 18 Mio. AUM). In diesem Fall gilt die Regel: ein Bild sagt mehr als 1000 Worte!

Die Indizes in Ho Chi Minh und Hanoi liegen bei +2.3% bzw. +5.7% und unser intern errechneter NAV bei ca. USD 1'418 (+1.8%),

15. Juni 2015

AFC VIETNAM FUND UPDATE

Der nächste Termin für neue Investments ist der 24. Juni. 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. © 2013 Asia Frontier Capital Limited. All rights reserved.