

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
Fond lancierung	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

Vietnam konnte sich in den ersten Januar-Tagen zwar nicht vollständig von den Ereignissen an den größten Weltbörsen, die zwischen 7 und 10% verloren, abkoppeln, dennoch lag der Kurseinbruch gerade mal bei der Hälfte und beträgt aktuell 4,5% (Ho Chi Minh City) und 5,3% (Hanoi). Unser breitgestreutes Portfolio konnte sich noch etwas besser halten und fiel um 3,3%. Bei einem unerwartet leicht festeren Dong liegt der aktuelle NAV nach internen Berechnungen bei ca. USD 1,372. Zum wiederholten Mal zeigt sich, dass die sogenannten sicheren Häfen wie New York oder Frankfurt gegenwärtig deutlich höhere Volatilitäten (= Risiken) aufweisen als beispielsweise Vietnam. Gleiches gilt für den AFC Asia Frontier Fund, der mit seinen noch geringer korrelierenden Ländern mit ca. 2,8% noch weniger verlor.

Unverändert sind die Argumente, die für den Kursrückgang erhalten müssen: Ein leicht schwächerer Einkaufsmanagerindex in China (48,2 Punkte nach 48,6 im November und 49,0 von Analysten erwartet) führte zu einem neuerlichen Sell-off bei Rohstoffen und Angst vor einer weiteren Abschwächung der chinesischen Wirtschaft. Dabei ist der Service-Sektor weiterhin robust und bei einem Wachstum der Produktion von 6% bei kaum vorhandener Inflation, müssen wir uns vielmehr fragen, ob nicht die Abnehmer dieser Produkte wirtschaftliche Probleme haben (1/8 aller weltweiten Exporte stammen aktuell aus China; USA sind mit 17%, Hong Kong mit 15% und Japan mit 6% die größten Importeure chinesischer Waren). Hinzu kommt, dass bei ausländischen Neuinvestitionen Länder wie Vietnam eine immer stärkere Rolle spielen und gerade die mit einem 40%-igen Exportanteil wichtigsten Sektoren Elektronik und Maschinen von dieser Entwicklung betroffen sind.

CHINA INDUSTRIAL PRODUCTION



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA

Dass die chinesische Währung abwerten musste, ist nicht wirklich neu, wie bereits vor zwei Jahren (!) erkannt wurde, siehe folgende Grafik. Es war damals sehr wahrscheinlich, mit dieser Überbewertung zu leben und die Währung in der Krise von 2008/2009 stabil zu halten. Eine Abwertung zur damaligen Zeit hätte die weltweite Krise vermutlich noch weiter verschlimmert.

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





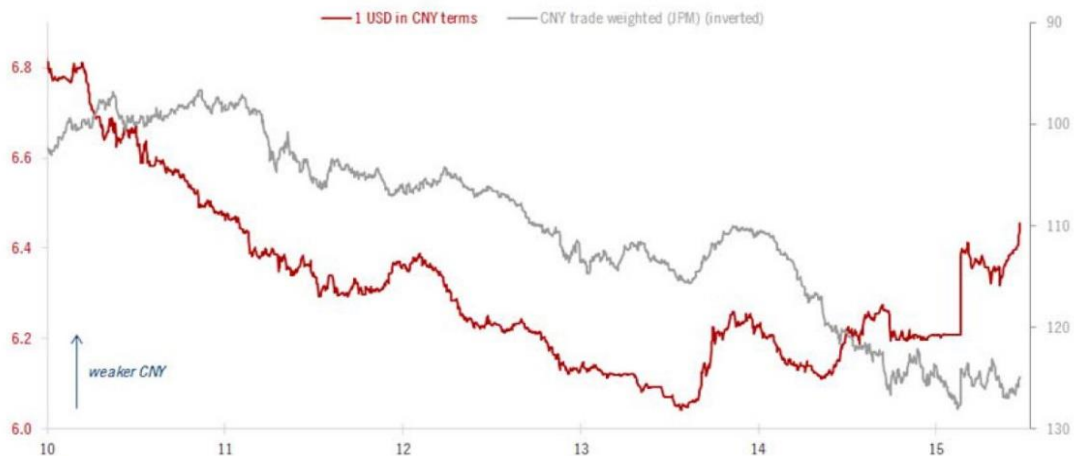
AFC VIETNAM FUND UPDATE



Quelle: zerohedge.com, Bloomberg

Heute in 2016 sehen wir, dass die Abwertung gegenüber dem Dollar seit damals lediglich eine Anpassung an die schwächeren Währungen von Chinas Handelspartner ist.

USD/CNY vs. CNY basket

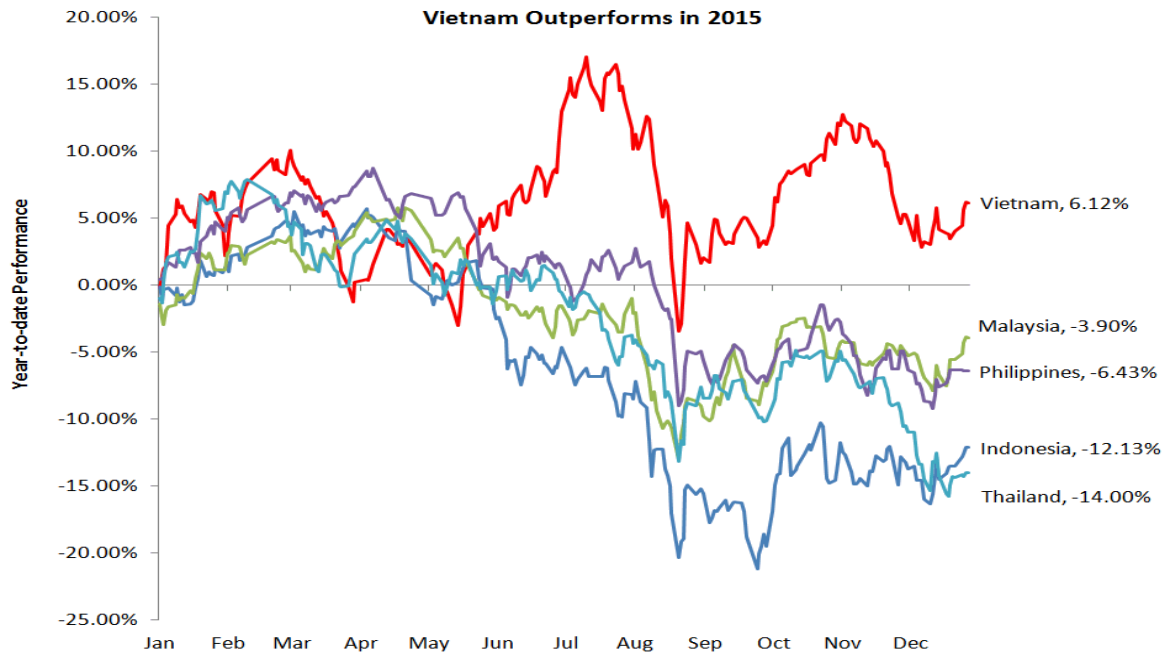


Source: Pictet WM – AA&MR, Datastream

Eine Währungslandschaft, in der alle Währungen gegenüber dem Dollar fallen, lässt nur einen Schluss zu: Wir haben kein Problem schwacher Währungen, sondern ein Aufwertungsproblem des amerikanischen Dollars. Um diese Abwertungsspirale zu beenden, von der letztendlich niemand profitiert, weil die anderen Währungen zueinander relativ stabil bleiben, gleichzeitig aber das vielleicht größte globale Risiko für Handel und Wachstum darstellt, bedarf es einen neuen Ansatz in der Währungspolitik der wichtigsten Staaten, doch solch ein Ansatz ist derzeit überhaupt nicht erkennbar. Eine rasche Anhebung der US-Zinsen wäre dabei auch keine große Hilfe.

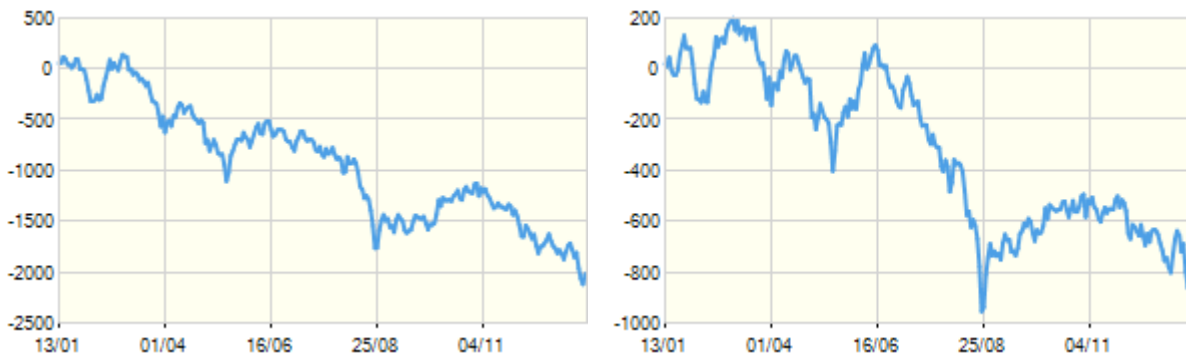
AFC VIETNAM FUND UPDATE

In diesem Umfeld muss auch die bescheidene Markt-Bilanz von Vietnam im vergangenen Jahr gesehen werden. Trotzdem blieb die Börse entsprechend der starken Wirtschaftsleistung die Stärkste der Region.



Quelle: Bloomberg, Viet Capital Securities

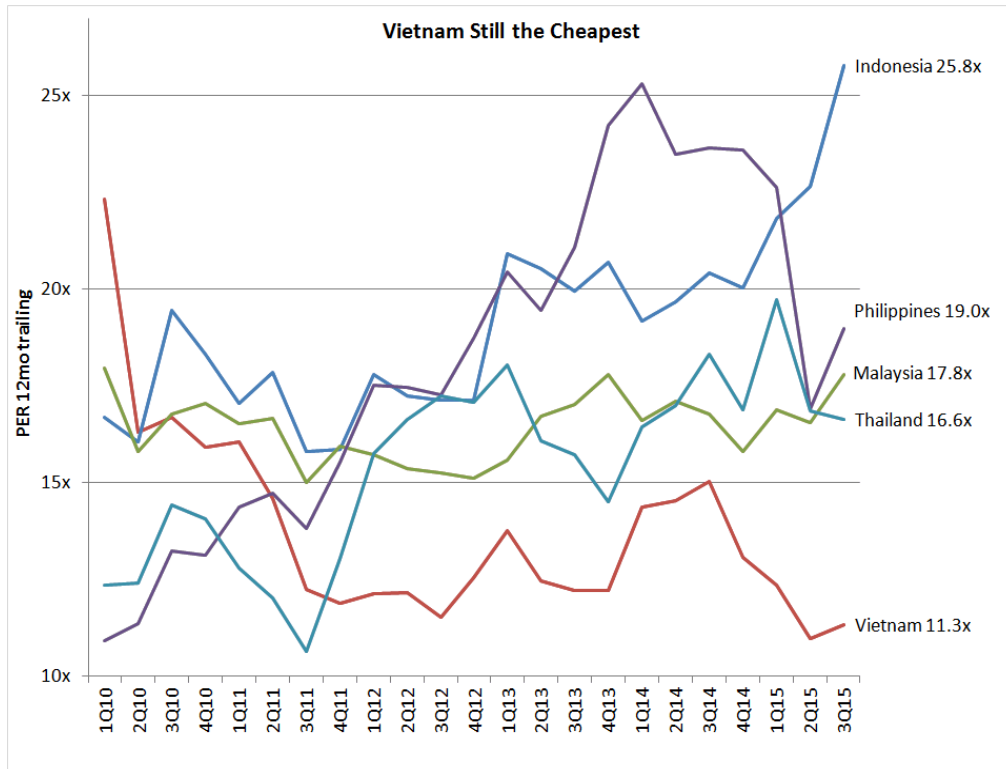
Der breite Markt verlor dagegen in den vergangenen Wochen leider weiter an Fahrt und zeigt die Vorsicht der Anleger abseits der Indizes.



Quelle: stockbiz.com

Die relative Schwäche zeigt sich dabei vor allem an der größeren Börse von Ho Chi Minh City. Entsprechend gehen Erholungen dann auch zunächst von den großen Firmen aus, die dann hoffentlich wieder auf den Gesamtmarkt übergehen. Trotz der Outperformance im vergangenen Jahr bleibt Vietnam jedenfalls der günstigste Markt innerhalb Südostasiens und sollte profitieren, sobald sich der Sturm an den Börsen wieder gelegt hat.

AFC VIETNAM FUND UPDATE



Quelle: Bloomberg, Viet Capital Securities

Der nächste Termin für neue Investments ist der 25. Januar. 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.