

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	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

Ziemlich exakt hielt sich der Markt an unseren erhofften Test des März-Hochs. Sowohl einzelne Indexschwergewichte, wie auch viele Titel aus dem small-cap-Bereich führten die Erholung an und führten zu einem Anstieg der beiden Indizes von Ho Chi Minh City und Hanoi von 3,3% bzw. 1,5%. Auch in unserem Portfolio sahen wir verstärktes Interesse bei vielen Aktien und konnten mit einem Anstieg von 3,1% ebenfalls deutlich zulegen. Nach internen Berechnungen liegt der aktuelle NAV damit bei ca. USD 1,529.

Nachdem der Index nun wieder das Niveau vom März-Zwischenbericht erreicht hat, sind wir nach der jüngsten Mini-Korrektur diesmal wesentlich zuversichtlicher, dass der Index diese Widerstände bald überwinden wird. Allein ein Anstieg bis zum Hoch der beiden letzten Jahre entspricht einem Indexgewinn von ca. 10%.

Ho Chi Minh City Index: 10% bis zum Test des Trading-Kanals



Quelle: Viet Capital Securities

Im gegenwärtigen Umfeld guter Wirtschaftsdaten in Vietnam und Anzeichen einer Stabilisierung der chinesischen Wirtschaft sowie bei Rohstoffen denken wir auch, dass im weiteren Jahresverlauf sehr gute Chancen auf den langen erhofften Ausbruch aus der zweijährigen Seitwärtsbewegung bestehen.

Marktbreite vor Ausbruch?



Quelle: stockbiz.vn

Unser Optimismus wird vor allem von der relativen Stärke bei kleineren Aktien getragen, die von verbesserter Investitionsbereitschaft der Retail-Investoren getragen wird. Ausländische Investoren, die in den letzten Monaten Kapital abgezogen haben, kehren ebenfalls langsam zurück. Die für die kommenden 12 Monate erwartete Einführung der ersten derivativen Produkte und die steigende Bedeutung der lokalen institutionellen Investoren sollten den Markt langfristig positiv beeinflussen.

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



Auch wenn wir in einem vergleichsweise langweiligen Markt inzwischen 50% erzielen konnten, gibt es nach wie vor unzählige Chancen, die der 700 Aktien umfassende Aktienmarkt für uns bietet und die auch an der nach wie vor günstigen Bewertung unseres Portfolios zu sehen ist. Abgesehen von Investments in Infrastruktur, Industrie und Konsum, die von uns favorisiert werden und vom allgemeinen Aufschwung Vietnams profitieren sollten, sind auch viele Rohstoffaktien unterbewertet. In den letzten Wochen konnten wir beispielsweise in ein schuldenfreies, profitables Unternehmen mit 10% Dividendenrendite und günstiger Bewertung (50% unter Eigenkapital!) investieren, während die zugrundeliegenden Rohstoffpreise in den vergangenen 5 Jahren um 80% gefallen sind. Dies ist für uns ein typischer Investment-Case, wo wir in den kommenden Jahren bei einer Erholung der Rohstoffpreise zumindest 200% Kurspotenzial sehen.



Quelle: IndexMundi

Die neue Regierung ist nun gewählt und es darf erwartet werden, dass die positiven wirtschaftlichen Reformen weitergeführt werden und keine unliebsamen wirtschaftspolitischen Überraschungen auf uns zukommen. Die anhaltende Dürre hat inzwischen merklich negative Auswirkung auf Inflation und Wachstum, andererseits haben gute Exportzahlen die Handelsbilanz im ersten Quartal wieder deutlich ins Plus gebracht und auch der Inlandskonsum ist weiterhin eine gute Stütze für das heurige Wirtschaftswachstum.

Hanoi Index: enormes Potenzial bei Ausbruch



Quelle: Viet Capital Securities

AFC VIETNAM FUND UPDATE

Nach einem Ausbruch aus dieser ungewöhnlich langen Seitwärtsbewegung rechne ich mit einer starken Aufwärtsbewegung. Neues Geld wird dann vermehrt vom In- und Ausland in den Markt fließen, dem bei vielen Aktien ein Vakuum des Angebots gegenüberstehen wird, wie dies oft in kleineren Märkten zu beobachten ist. Fondsmanagern bleibt dann bei Zuflüssen nichts anderes übrig, als steigenden Kursen nachzulaufen. Diese Situation bezeichne ich als *Kaufpanik*.

Der letzte Termin für neue Investments vor der nächsten Rallye ist der 25. April. Andreas Vogelsanger oder ich stehen Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung, falls Sie irgendwelche Fragen haben oder Hilfe benötigen.

Mit freundlichen Grüßen,

Andreas Karall, CIO

Estimated NAV as of 15st April 2016

NAV	USD 1,529*
Since Inception	+52.9%*
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%	+3.1%*									+7.75%*

- 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.*

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.