

## 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>	Vicente Nguyen
<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>Fondmizil</b>	Cayman Islands
<b>Fondlancierung</b>	23. Dezember 2013
<b>Custodian Bank</b>	Viet Capital Securities, Ho Chi Minh City
<b>Buchprüfer</b>	EY, Hong Kong
<b>Fondadministrator</b>	Custom House., Singapore
<b>Legal Advisor</b>	Ogier, Hong Kong
<b>ISIN</b>	KYG0133A1673

### 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

Die Korrektur verschärfte sich in der ersten August-Woche und entgegen dem internationalen Trend verlor Vietnam einen guten Teil der Gewinne der vergangenen Wochen. Vom Hoch Anfang Juli bis zum Tief am 8. August verloren beide Indizes rund 8%, wie so oft in Vietnam getrieben von Gerüchten und Spezialsituationen. Zum Ende der ersten August-Hälfte waren die beiden Indizes wenig verändert - HCMC +0,5% und Hanoi -0,7%. Unser NAV liegt nach internen Berechnungen bei USD 1,662 (-0,9%).

Scharfe Korrekturen sind im Allgemeinen positiv und nötig in einem längeren Anstieg. Die zuvor "über-optimistische" Situation korrigierte stark und wurde aus technischer Sicht überverkauft. Dies hielt aber nicht lange an und der Markt drehte zu Beginn dieser Woche wieder nach oben.



Quelle: VietCapital Securities; stockbiz.vn

Nachdem der HCMC-Index im Juli der einzige Index war, der ausbrechen konnte, hoffen wir nun auf einen breiteren Anstieg. Die kommenden Wochen werden allerdings von massiven Umschichtungen in den beiden großen Vietnam-ETFs geprägt sein. Mit der Aufhebung des Ausländerlimits bei der schwergewichtigsten Aktie im Index, Vinamilk, müssen beide Fonds hohe Volumina kaufen (geschätzte USD 80m!) und dagegen alle anderen Aktien verkaufen. Wie sich das konkret auf die relative Indexperformance auswirken wird, hängt von der Vorpositionierung der lokalen Spekulanten ab und ist schwer abzuschätzen. Unsere Veranlagungsstrategie ist dadurch ohnehin nicht betroffen, nur werden wir wie auch kleinere Indizes abseits der Blue Chips, weniger Bewegung aufweisen – in welche Richtung auch immer.



Eine Erholung ist nun vor allem für den breiten Markt notwendig, der besonders stark korrigiert hatte. In den letzten Tagen haben wir dafür auch schon Ansätze gesehen und bemerken bereits wieder verstärktes Interesse in einigen unserer Investments. Längerfristig hat sich also nichts verändert, wie man auch am gefühlt endlos gleich aussehenden Hanoi-Index erkennt.



Quelle: VietCapital Securities; stockbiz.vn

Im Einklang mit dem schwächelnden Welthandel verlangsamte sich das Wachstum (!) der Exporte in Vietnam, dafür verbesserte sich die Handelsbilanz im Juli auf 1,8Mrd. USD nach einem Defizit von 300 Mio. USD in derselben Periode im Vorjahr. Im Juli 2016 lagen die Exporte bei USD 14,7 Milliarden, was einer Steigerung von 2,8% gegenüber dem Vorjahr entspricht. Im Juli lag die Inflation bei 2,39% im Vergleich zum Vorjahr, praktisch unverändert zum Juni-Wert von 2,40%. Mit einer Erwartung von ca. 3% für das Gesamtjahr wird die Regierung ihre lockere Geldpolitik allerdings nicht wesentlich länger im derzeitigen Tempo fortsetzen können, nachdem das Kreditwachstum in den ersten 7 Monaten bereits 8% betragen hat.

Mittelfristig positiv bleiben auch die unveränderten Zuflüsse in die Schwellenländer. Hier können wir inzwischen von einem Trend sprechen, der durchwegs einige Jahre anhalten kann, wenn sich eine Stabilisierung der Volkswirtschaften in den Schwellenländern klarer abzeichnet.



iShares MSCI Emerging Markets; Quelle: Yahoo Finance

# AFC VIETNAM FUND UPDATE

Der letzte Termin für neue Investments ist der 25. August. 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 15<sup>th</sup> Aug 2016

<b>NAV</b>	USD 1,662*
<b>Since Inception</b>	+66.2%*
<b>Inception Date</b>	23/12/2013

## Monthly Performances AFC Vietnam Fund

		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
<b>2013</b>	<b>USD</b>												+2.37%	<b>+2.37%</b>
<b>2014</b>	<b>USD</b>	+8.75%	+4.50%	+2.18%	-4.65%	-0.32%	+1.45%	+1.86%	+5.49%	+3.87%	+2.83%	+2.50%	+0.60%	<b>+32.50%</b>
<b>2015</b>	<b>USD</b>	+0.44%	+1.76%	-0.96%	+1.93%	-0.48%	+0.06%	+0.22%	-4.57%	+1.18%	+6.90%	-1.82%	+0.25%	<b>+4.62%</b>
<b>2016</b>	<b>USD</b>	-0.10%	+3.30%	+1.28%	+3.17%	+1.40%	+4.97%	+3.0%	-0.9%*					<b>+17.1%*</b>

\*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. The fund is authorized for distribution to professional investors in Hong Kong, Japan, Singapore and the UK.*

*By accessing information contained herein, users are deemed to be representing and warranting that they are either a Hong Kong Professional Investor or are observing the applicable laws and regulations of their relevant jurisdictions.*

### 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.