



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	11. Dezember 2013
Custodian Bank	Viet Capital Securities, Ho Chi Minh City
Buchprüfer	KPMG, Cayman Islands
Fondadministrator	Amicorp Fund Services Asia Pte Ltd., Singapore
Legal Advisor	Ogier, Hong Kong

Kontaktinformation

Asia Frontier Capital Ltd.
www.asiafrontiercapital.com

Hr. Andreas Vogelsanger
Geschäftsführer (CEO)
Asia Frontier Capital (Vietnam) Ltd.
Tel: +66 84435 7472, Fax: +852 3904 1017
vietnam@asiafrontiercapital.com

Hr. Stephen Friel
Marketing Direktor
Asia Frontier Capital Ltd.
Tel: +852 3904 1015, Fax: +852 3904 1017
sf@asiafrontiercapital.com

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

Büro in Hongkong (Hauptsitz):
Asia Frontier Investments Limited
Büro 1208, 12. Stock, Loon Kee Building
267-275 Des Voeux Road Central
Hongkong

Der an den Weltbörsen historisch meist volatile Monat Oktober endete trotz einer weiteren Zinssenkung in Vietnam sozusagen unverändert. Der Hanoi Index verlor auf Monatsbasis -0.7% und Ho Chi Minh gewann 0.3%. Während die makroökonomischen Daten größtenteils unverändert positiv auf eine Fortsetzung bzw. sogar Beschleunigung der Erholung hindeuten, ist das Gewinnwachstum der Unternehmen für 2014 bestenfalls als bescheiden zu bezeichnen. Nach 19% Wachstum im Vorjahr liegt die Prognose für heuer bei lediglich 3%. An einem Aktienmarkt, der auffällig stark auf fundamentale Daten reagiert, sollte deshalb unser Ansatz, unterbewertete Unternehmen mit überdurchschnittlichem Wachstum zu finden, mittelfristig weiterhin gute Erträge bringen.

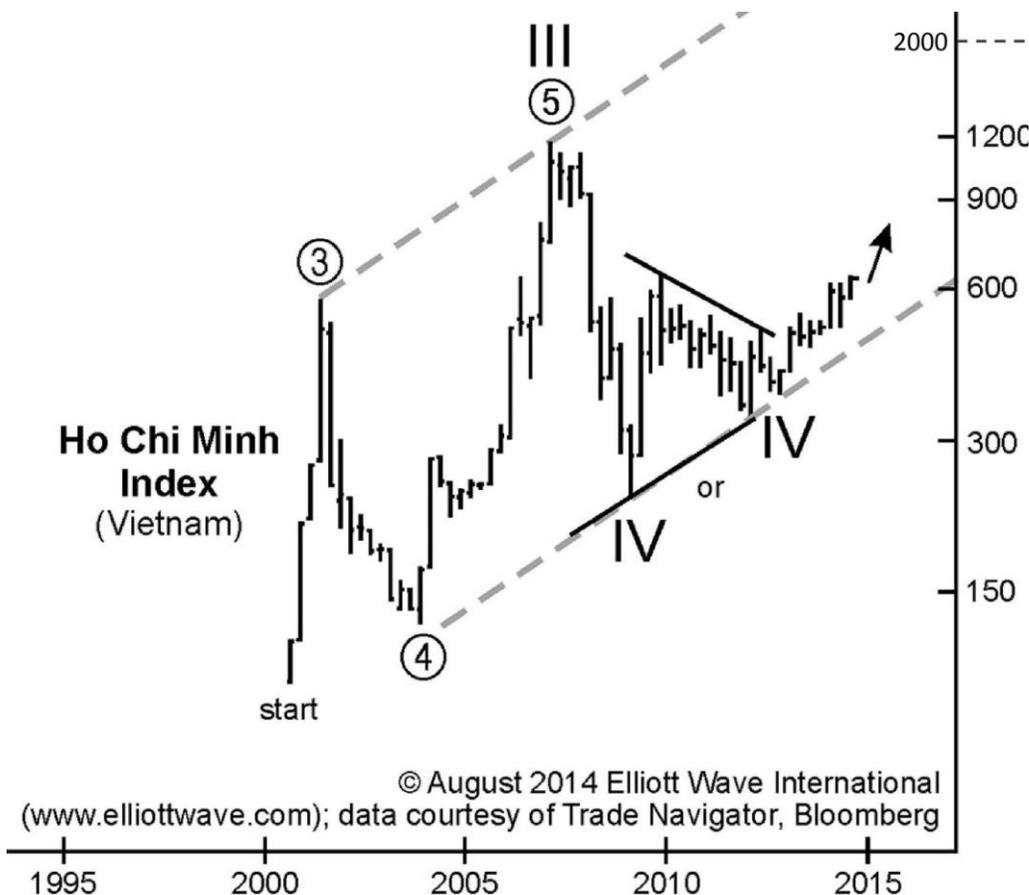
Bisher haben etwa die Hälfte unserer Unternehmen ihre Quartalsergebnisse veröffentlicht. Wie schon in den Quartalen zuvor sind wir sowohl mit den Ergebnissen an sich wie auch mit der Treffsicherheit unserer Prognosen recht zufrieden. Einige unserer Aktien konnten dann auch entgegen dem schwachen Trend steigen und so verzeichneten wir im Oktober einen weiteren Anstieg des NAV von ca. +2.5% auf USD 1'311 nach unseren internen Berechnungen.

Was macht uns weiterhin so zuversichtlich für die nächsten Jahre?

Neben den guten wirtschaftlichen Aussichten für Vietnam sind und bleiben es die einfachen fundamentalen Fakten der Unternehmen. Mit einer aktuellen Gewinnbewertung von 7-8 für das Jahr 2014 müssten sich die Aktien schon fast verdoppeln, um allein das derzeitige Marktniveau von fast 14 zu erreichen. Das mittlere Gewinnwachstum unserer 70 Unternehmen sollte 2014 bei etwa 13% liegen, also sehr deutlich über dem Gesamtmarkt und die Abweichungen zu unseren bisherigen Gewinnschätzungen für 2014 liegen nach Vorlage der Quartalsergebnisse durchschnittlich bei vernachlässigbaren 0,1%.

Darüber hinaus konnten wir uns vor kurzem auf einer großen Konferenz von VinaCapital in Hanoi auch davon überzeugen, dass die kleine Euphorie, die noch im Frühjahr zu verspüren war, inzwischen verflogen ist - was unserer Meinung nach langfristig eine gesündere Basis für den Aktienmarkt darstellt.

Wenn man erfolgreich investieren will, muss man in der Lage sein, aus seinen eigenen Fehlern zu lernen und sich nicht von der Hysterie anderer Marktteilnehmer anstecken zu lassen – weder von Euphorie noch von Panik. Die größten Kursgewinne konnte ich in den vergangenen 25 Jahren ausschließlich dann nicht realisieren, wenn ich anderen Investoren folgte oder aus Angst vor Einbrüchen an den großen Leitbörsen verkauft hatte und dann naturgemäß - wenn auch irrational - nicht wieder zurückkaufte, wenn der erwartete Einbruch doch nicht kam oder sich dieser nicht auf meine Investments ausgewirkt hatte.



Die Vietnam-Story ist unverändert aufregend – vielleicht sogar besser und mit Sicherheit fundamental untermauerter als noch vor ein oder zwei Jahren – und unsere Aktien sind nach wie vor sehr günstig bewertet. Ab November beginnen statistisch betrachtet saisonal sehr gute Monate und wir haben es mit einer Börse zu tun, die sich ohnehin meist nicht am Trend der großen Weltmärkte orientiert. Letztendlich gilt dann auch die alte Börsenweisheit: „Es geht nicht darum, welche Aktien man kauft, sondern wann man sie kauft.“ Wir denken, wir haben im Vergleich zu vielen anderen Fondsgesellschaften einen sehr guten Zeitpunkt für den Fondsstart im vergangenen Jahr gewählt. Auch wenn 30% im ersten Jahr sehr gut klingen mögen – sind wir an den Start gegangen, weil uns mehrere hundert Prozent im Lauf der kommenden Jahre realistische erscheinen und wir alles daran setzen werden, dies mit unserem speziellen fundamentalquantitativen Ansatz zu optimieren.

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.