



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

Kontaktinformation

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

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

Die enttäuschende Entwicklung hielt auch in der zweiten Monathälfte weiter an. Unbeeindruckt von der Erholung an den internationalen Märkten, die von USA bis China reichte, verlor Vietnam ohne wirklich erkennbaren Grund weiter an Boden und schloss mit einem Monatsverlust von -3,7% (Ho Chi Minh) und -5,1% (Hanoi). Wir denken weiterhin, dass dem Markt eine positive Entwicklung unmittelbar bevorsteht und entsprechend sind wir im Gegensatz zu den Höchstständen vor einigen Monaten inzwischen in einigen Index-Titeln engagiert, auch wenn deren Gesamtgewichtung nur knapp über 10% beträgt. Und obwohl diese natürlich von den jüngsten Einbrüchen ebenfalls betroffen waren, konnten wir nach internen Berechnungen ein kleines Plus auf einen NAV-Wert von 1,350 erzielen, was +35% in USD seit Fondslancierung 23. Dez. 2013 entspricht, oder +49% für CHF-basierte Investoren oder +51.8% für EUR-basierte Investoren.

Jahresrückblick 2014

Die noch junge Geschichte des AFC Vietnam Fonds war von einigen - wie in Entwicklungsmärkten auch zu erwartenden - wilden Kursbewegungen geprägt. Einerseits werden einige wenige Index-Titel von Ausländern von zu- und Abflüssen je nach Lage stark in beide Richtungen getrieben. Allerdings beträgt der Anteil der Ausländer am Gesamtumsatz im Schnitt bei weniger rund 10% (an der Börse von Hanoi sogar noch deutlich geringer). Somit wird der Großteil der Aktien von einheimischen, oft sehr spekulativ veranlagten Investoren getragen und unterliegt oft erratischen Kursbewegungen. So ist es dann auch zu erklären, wenn bei Krisen und Ereignissen, die nur als solche interpretiert werden, die Börse innerhalb kurzer Zeit 10% - 20% steigt oder fällt.

Um den aktuellen Stand des Fonds besser einschätzen zu können, vergleichen wir die wichtigsten Rahmendaten von Ultimo 2013 und 2014:

Ende 2013 waren wir am Beginn einer sich festigenden wirtschaftlichen Erholung in Vietnam, einer konstanten Währung sowie erster Umsetzungsversuche, die in der Krise entstandenen faulen Kredite bei Banken abzuwickeln. Die Inflation sollte sich bei 7% stabilisieren und die Exportindustrie eine ausgeglichene Handelsbilanz ermöglichen. Bei einem damals geschätzten Gewinnwachstum von 12% sollte die Börse laut Analystenmeinung 25-30% Gesamtertrag erzielen.

Zurück in der Gegenwart sehen wir, dass einzig die Währung mit einer Abwertung von lediglich etwa 1% gegenüber dem Dollar den Erwartungen entsprach; gegenüber den meisten anderen wichtigen Währungen inklusive Euro und Schweizer Franken gab es sogar eine deutliche Stärke. Die Inflation wurde Monat zu Monat nach unten revidiert und sollte zum Jahresende aufgrund des kollabierten Ölpreises auf einem Wert von durchschnittlich etwa 4% liegen, zum Jahresende sogar noch deutlich tiefer. Auch die Handelsbilanz sollte dank starker Industrie und Agrarexporte mit über einem Prozent gemessen am GDP positiv sein. Auch im Bankenbereich lässt die negative Stimmung langsam nach, eine rascher als erwartete Erholung im Immobiliensektor stimuliert zusätzlich die Phantasie. Ebenso erfreulich, dass auch der Service-Sektor fast die Hälfte des Wirtschaftswachstums getragen hat, ein sehr positives Signal für ein Entwicklungsland. Auf der negativen Seite wird das Gewinnwachstum mit 3%-4% deutlich schwächer ausfallen als zu Beginn des Jahres prognostiziert.

AFC VIETNAM FUND UPDATE

Der nächste Termin für neue Investments ist übrigens der 26. Januar.

Mit freundlichen Grüßen und alles Gute für 2015!

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.