



## 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>	Andreas Karall
<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>Fonddomizil</b>	Cayman Islands
<b>Fond lancierung</b>	11. Dezember 2013
<b>Custodian Bank</b>	Viet Capital Securities, Ho Chi Minh City
<b>Buchprüfer</b>	KPMG, Cayman Islands
<b>Fondadministrator</b>	Amicorp Fund Services Asia Pte Ltd., Singapore
<b>Legal Advisor</b>	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](mailto:sf@asiafrontiercapital.com)

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

Ein wenig mühsam sucht der Vietnamesische Aktienmarkt seinen Weg nach oben. Zwar konnte wie erwartet Mitte Oktober ein Boden gefunden werden und die Markttechnik sieht ebenfalls durchaus zufriedenstellend aus, bisher fehlt aber noch ein wenig das Vertrauen der privaten Investoren in eine Jahresendrally, die sich hoffentlich in das nächste Jahr fortsetzen wird. Auch Ausländer sind nach wie vor keine großen Käufer im Markt.

Die zumeist recht positiven Quartalsergebnisse setzten sich bei unseren Unternehmen weiterhin fort. Wiederum sind alle Unternehmen profitabel und im Schnitt wurden unsere Prognosen ziemlich genau getroffen. Bei einer unserer Top-Holdings ist das Ergebnis zwar noch ausständig, zumal aber die Umsätze in diesem Titel bei steigenden Kursen massiv anstiegen und zuletzt einmal sogar für fast die Hälfte der gesamten Börsenumsätze in Hanoi verantwortlich war, wage ich die Prognose, dass die Ergebnisse nicht enttäuschen werden...

Umso erstaunlicher bleibt die Tatsache, dass wir in genau diesem Titel der einzig namhafte ausländische Investor sind (über 90% aller von Ausländern gehaltenen Aktien), obwohl eine Indexaufnahme auch bei dieser Firma für nächstes Jahr möglich erscheint.



Source: VietCapital

## AFC VIETNAM FUND UPDATE

Während unser NAV nach eigenen Berechnungen leicht auf ca. USD 1.322 zulegen konnte (+32.2% seit Fondslancierung 11. Dez. 2013), verlor die Börse in HCMC seit Monatsbeginn minimal, während Hanoi um 3% ansteigen konnte - ein weiterer ganz kleiner Schritt auf dem von uns prognostizierten langen Weg nach oben.



Source: Bloomberg

Inzwischen sind die Verhandlungen für die Freihandelsabkommen TPP (Trans-Pacific Partnership) und mit der Europäischen Union sehr weit gediehen und ein Abschluss in den kommenden Wochen oder Monaten könnten ein Katalysator für eine gute Börse im nächsten Jahr werden. Die Inflationserwartungen für 2014 liegen wegen des deutlich gesunkenen Ölpreises inzwischen bei nur noch 4% und das Wirtschaftswachstum 2015 sollte sich weiter auf über 6% beschleunigen.

Der nächste Termin für neue Investments ist dieses Monat übrigens der 24. November.

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.