



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	Ernst & Young, Hong Kong
Fondadministrator	Amicorp Fund Services Asia Pte Ltd., Singapore
Legal Advisor	Ogier, Hong Kong

Kontaktinformation

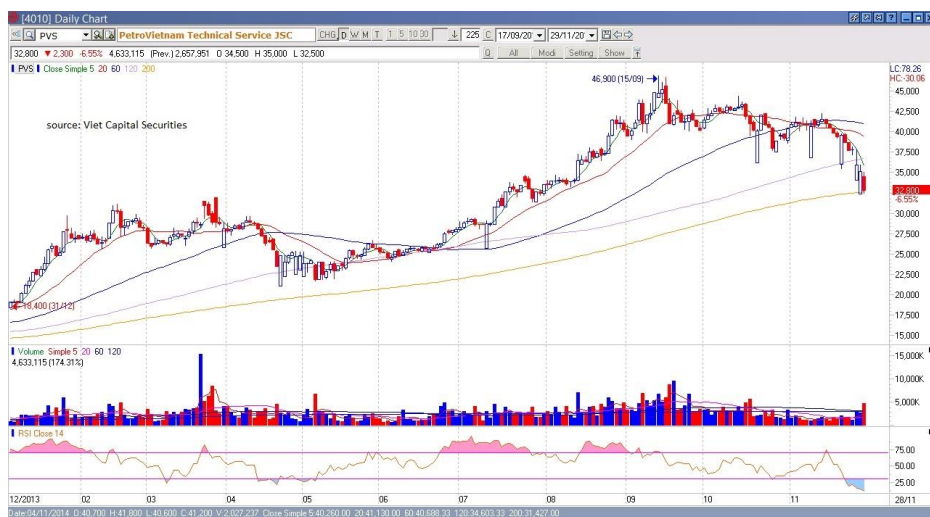
Asia Frontier Capital Ltd.
www.asiafrontiercapital.com

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 vorsichtigen Versuche einer Jahresend rally wurden in der zweiten Monathälfte rasch zunichte gemacht, als gewiefte Börsenprofis bemerkten, dass der Ölpreis seit Juni um 40% fiel - ?! - und dies Auswirkungen auf die Profitabilität der im Index stark gewichteten Firmen der Öl- und Gasbranche haben könnte.



Source: VietCapital

Ein neuer Gesetzesentwurf, der den Immobilienbesitz ausländischer Investoren neu regeln soll und vielen im Ausmaß der Erleichterungen nicht weit genug ging, sowie eine auf den ersten Blick einschränkende neue Regelung von Lombardkrediten, die Broker zum Kauf von Aktien vergeben dürfen, trugen zur schlechten Stimmung am Markt bei. So fiel der Index in Ho Chi Minh im Monatsvergleich um -5,7%, auf USD - Basis aufgrund des schwachen Dong sogar knapp über 6%. Im von Ausländern weniger beachteten Markt in Hanoi fielen die Aktien um rund 1%.

AFC VIETNAM FUND UPDATE

Nach Abschluss der Berichtssaison für das 3. Quartal können wir von einem durchschnittlichen Gewinnanstieg von rund +14% für 2014 für unsere rund 70 Firmen ausgehen, während das Wachstum für den Gesamtmarkt bei lediglich 3-5% liegen dürfte. Unsere internen Schätzungen für Gewinn und Umsatz 2014 revidierten wir nach den Q3-Ergebnissen im Median um je +1,8% nach oben – ein Beleg für die Qualität und Methodik unserer Schätzungen. Nachdem mit wenigen Ausnahmen unsere Aktien auch kaum vom Abfluss ausländischer oder auf Kredit spekulierender Investoren betroffen waren und einige Titel nach Bekanntgabe guter Ergebnisse steigen konnten, erhöhte sich unser NAV nach internen Berechnungen neuerlich um etwa +2,5% auf ca. USD 1,348 (+34.8% seit Fondslancierung 11. Dez. 2013).

Auf politischer Ebene sind inzwischen die Verhandlungen für das Freihandelsabkommen TPP (Trans-Pacific Partnership) und mit der Europäischen Union sehr weit gediehen und ein Abschluss in den kommenden Wochen oder Monaten könnten als Katalysator für eine gute Börse im nächsten Jahr dienen. Die Inflationserwartungen für 2014 liegen wegen des deutlich gesunkenen Ölpreises inzwischen bei nur noch 3% und das Wirtschaftswachstum 2015 sollte sich weiter auf mindestens 6% beschleunigen. Die Währung kam durch mehrere Einflüsse in den letzten Wochen unter Druck, allerdings muss dies im Kontext gesehen werden - die gesamte „Abwertung“ für das Jahr 2014 gegenüber dem USD liegt mit knapp über 1% im Bereich eines schwachen Tages von Euro oder Yen, und im Vergleich zu den meisten anderen Währungen legte der Dong dieses Jahr sogar deutlich zu.

Aufgrund der inzwischen nur noch moderaten Anstiege des Gesamtmarktes von ca. +15% für das Jahr 2014 sehen wir wieder deutlich größeres Potential für 2015 als noch vor einigen Monaten, zumal die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen unverändert positiv bleiben.

Der nächste Termin für neue Investments ist übrigens der 22. Dezember.

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.