

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
Fondmizil	Cayman Islands
Fondlancierung	23. Dezember 2013
Custodian Bank	Viet Capital Securities, Ho Chi Minh City
Buchprüfer	EY, Hong Kong
Fondadministrator	Custom House., Singapore
Legal Advisor	Ogier, Hong Kong
ISIN	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



So gut wie selten zuvor in den letzten 18 Monaten präsentiert sich der vietnamesische Aktienmarkt. Wie erwartet oder vielmehr erhofft, kommt seit Monatsbeginn Interesse abseits der Handvoll Index-Aktien auf. Wir bewegen uns zwar wie vermutet auf Widerstände zu, doch stehen die Chancen für eine Überwindung derselben besser denn je. In der ersten Monathälfte konnte Vietnam entgegen den neuerlich volatilen entwickelten Märkten, die gemeinhin immer noch als „sicher“ gelten, weiter zulegen. Die Indizes von HCMC und Hanoi verbesserten sich um 1,4% (HCMC) bzw. 3,0% (Hanoi). Mit einem nach wie vor sehr stabilen Dong stieg auch unser NAV nach internen Berechnungen weiter auf USD 1.582 (+2,0%).

Unsere Zuversicht beruht auf die in den letzten Monaten ständig wiederholte Aussage eines breiten, vom Inland getriebenen Aufschwungs, der nötig ist, um die inzwischen recht nervige Seitwärtsbewegung zu beenden. In den letzten Tagen verstärkte sich die Performance kleinerer Aktien und so kann man nun auch endlich beim Index von Hanoi von einem baldigen Test der Widerstände sprechen.



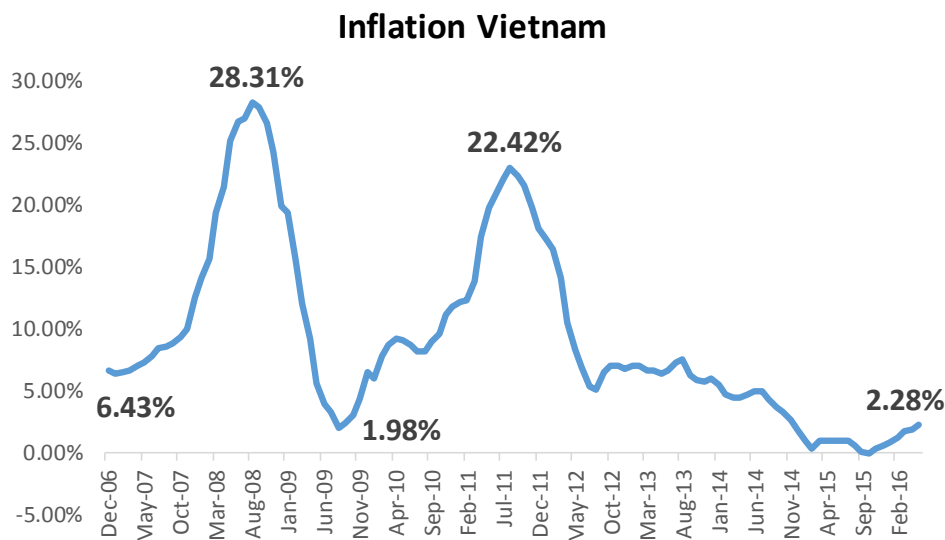
Quelle: Viet Capital Securities

Bestätigt wird der Trend von einer verbesserten Marktbreite (endlich!) und einem sehr positiv aussehenden UPCOM-Markt, an dem vermehrt kürzlich privatisierte und durchaus interessante, von Brokern und Analysten noch nicht beachtete Aktien notieren. Inzwischen erreichte dieser Drittmarkt die Größe von Hanoi und wir investieren auch hier in einige Unternehmen.



Quelle: Viet Capital Securities

Es war nicht überraschend, dass der Verbrauchervertrauensindex im zweiten Quartal wieder angestiegen ist. Das makroökonomische Bild verbessert sich weiter, wie wir am Beispiel hoher Direktinvestitionen (FDI) sehen, die sich seit Anfang des Jahres auf über USD 5 Mrd. erhöhten. Südkorea war einmal mehr für mehr als ein Drittel des Kapitals verantwortlich, das vor allem in die verarbeitende Industrie investiert wurde. Dies hatte natürlich auch einen positiven Einfluss auf Vietnams PMI (Einkaufsmanagerindex), der im Mai auf den höchsten Wert der letzten sechs Monate anstieg. Zur Überraschung vieler Analysten zeigt die Handelsbilanz immer noch einen Überschuss von rund 1 Mrd. USD. Aufgrund der hohen FDI-Zuflüsse muss man eigentlich erwarten, dass die Einfuhren von Maschinen in der zweiten Jahreshälfte die Handelsbilanz vermutlich auf ein Defizit von rund USD 3,5-4 Mrd. bringen wird. Die starken Zuflüsse haben zudem auch einen positiven Einfluss auf den vietnamesischen Dong, der in diesem Jahr sogar geringfügig stärker als der USD ist und sich derzeit mehr an der inländischen Dynamik als am chinesischen Renminbi orientiert. Mit steigenden Ölpreisen sehen wir einen leichten Anstieg der Inflation, die bei nur 0,6% zum Ende des vergangenen Jahres lag, jetzt aber langsam ansteigt und derzeit bei 2,3% liegt. Diese Zahl wird sich voraussichtlich weiter bis zum Ende des Jahres auf rund 3,5% erhöhen, was aber keinerlei Problem für die Wirtschaft darstellen würde. Wir freuen uns auch zu sehen, dass der neue Premierminister sich an sein Versprechen einer pro-wachstumsorientierten Wirtschaftspolitik hält.



Source: SSI Securities

Wie sie unserem jüngsten Informationsbrief entnehmen konnten, erweitern wir mit Vicente Nguyen unser Team vor Ort und werden in den kommenden Monaten aller Voraussicht nach auch ein Büro in Ho Chi Minh City eröffnen. Viel wichtiger aus Sicht unserer Investmentphilosophie wird Vicente rasch und effizient Informationen zur Optimierung unseres Investmentprozesses und fundamental-quantitativen Modell-Ansatzes liefern können. Nachdem Vicente und ich seit zwei Wochen in der Praxis zusammenarbeiten, ist bereits jetzt absehbar, wie wertvoll diese Zusammenarbeit für uns, vor allem aber für unsere Investoren sein wird. Er wird als Vietnameser und dank seinem guten Netzwerk raschere und direktere Antworten von Unternehmen bekommen, sowie zunehmend von mir die Marktbeobachtung übernehmen. Natürlich werden wir seine Ideen und Informationen in unsere Investmententscheidungen einfließen lassen, indem wir neue Investmentmöglichkeiten in unser Modell aufnehmen und gegebenenfalls investieren. Damit bleibt unser gegenwärtiger Investmentstil zu 100% gewährleistet, Chancen und Risiken sollten sich damit aber noch weiter optimieren lassen.

AFC VIETNAM FUND UPDATE

Zuletzt hat sich die Anzahl unserer Investments weiter erhöht. Dies liegt in erster Linie an einigen stark reduzierten, aber noch nicht vollständig veräußerten Positionen, sowie ein paar neuen Investments, die bisher nur teilweise aufgebaut wurden, bzw. wegen vollem Ausländeranteil nur in kleinen Schritten erworben werden können.

Die schwächeren Tage, die wir gerade sehen, sind nach dem Anstieg der letzten Wochen gesund und eröffnen uns noch einmal zu vernünftigen Kursen die jüngsten Fondszuflüsse zu investieren, bevor es in der zweiten Jahreshälfte dann hoffentlich zu einem kräftigen Anstieg kommt.

Der letzte Termin für neue Investments ist der 24. Juni. 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 15th June 2016

NAV	USD 1,582*
Since Inception	+58.2%*
Inception Date	23/12/2013

Monthly Performances AFC Vietnam Fund

		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013	USD												+2.37%	+2.37%
2014	USD	+8.75%	+4.50%	+2.18%	-4.65%	-0.32%	+1.45%	+1.86%	+5.49%	+3.87%	+2.83%	+2.50%	+0.60%	+32.50%
2015	USD	+0.44%	+1.76%	-0.96%	+1.93%	-0.48%	+0.06%	+0.22%	-4.57%	+1.18%	+6.90%	-1.82%	+0.25%	+4.62%
2016	USD	-0.10%	+3.30%	+1.28%	+3.17%	+1.40%	+2%*							+11.5%*

*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.