



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
Fond lancierung	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

Es hat mal wieder nicht sollen sein - kaum bemühte sich der Markt in den letzten Wochen, die nun einjährige Konsolidierung zu beenden, kam am Dienstag aus China die Meldung einer doch sehr überraschenden Abwertung des chinesischen Yuan. Die "einmalige" Abwertung um 2%, wie die chinesische Regierung noch am selben Tag zu beruhigen versuchte, wurde mit weiteren schwächeren Dollar-Fixings am Mittwoch und Donnerstag fortgesetzt; so kann man seine Kreditwürdigkeit über Nacht verspielen.

In der Folge gerieten die meist ohnehin schon schwachen Währungen anderer Entwicklungsländer weiter unter Druck, ebenso wie Währungen rohstoffexportierender Länder (z.B. Australien). Mit einigen Ausnahmen in Frontier-Ländern fielen auch die meisten Aktien rund um den Globus. Natürlich wurden seither laufend Analysen veröffentlicht, welche die Verschiebungen in der Wettbewerbsfähigkeit der Exportländer bzw. einzelner Unternehmen aufzeigen sollen.

Auch Vietnam hat mit einer Ausweitung des Handelsbandes von 1% auf 2% de facto eine Abwertung von 1% durchgeführt, ohne von der erst kürzlich getroffenen Aussage abweichen zu müssen, heuer keine weitere Abwertung mehr durchzuführen. Wenn wir uns die Entwicklung der beiden Währungen Dong und Yuan zueinander über die letzten zwei Jahre ansehen, erübrigt sich die Überlegung, inwieweit wir auch über Gewinner und Verlierer mitdiskutieren sollen.



Quelle: Yahoo

Der Dong ist exakt auf dem gleichen Niveau wie vor 2 Jahren und etwa 1% stärker als vor einem Jahr. Sofern keine weitere massive Abwertung in China ansteht, halte ich die gesamte Diskussion für akademischen Schreibdurchfall. Ich bin mir aber sicher, dass dieselben Leute, die jahrelang vom unterbewerteten Yuan und der unausweichlichen Aufwertung geschrieben haben, zukünftig von der notwendigen Schwächung der Währung berichten werden. Ich sehe davon ab, diese vagen Prognosen als Basis für Investmententscheidungen heranzuziehen.

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
vietnam@asiafrontiercapital.com

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





AFC VIETNAM FUND UPDATE

In der Tat haben die letzten Tage aber eines gezeigt: Wenn in der weltweit zweitgrößten Volkswirtschaft kaum eine Möglichkeit besteht, glaubwürdige Wirtschaftsindikatoren zu verfolgen (obwohl Analysten und Investoren an der letzten Stelle hinterm Komma aller veröffentlichten Zahlen aus China hängen), wird in einer sehr schwach anmutenden Wirtschaft dies als große Unsicherheit empfunden, und nichts hat auf Finanzmärkten einen negativeren Einfluss als Unsicherheit.

In Vietnam, wo die Indizes gerade an den alten Höchstständen gescheitert sind und dessen Anstieg wie immer wieder erwähnt, nicht auf breiten Beinen stand, kam es in der ersten Monatshälfte wieder zu Rückschlägen. Die Börsen in Ho Chi Minh City und Hanoi verloren 5,2% respektive 5,0%. Auf 12 Monatsbasis liegen die Indizes nun sogar wieder leicht im Minus.

Um zumindest etwas Erfreuliches berichten zu können, sei die Performance einiger Unternehmen im Fonds erwähnt, die nach Bekanntgabe der Unternehmensergebnisse entgegen dem Trend zulegen konnten und einen großen Teil der Schwäche anderer Titel kompensierten. In lokaler Währung wäre der Verlust sogar nur 0,3%, aufgrund der Währungsverschiebung gegenüber dem Dollar liegt der NAV derzeit nach internen Berechnungen bei ca. USD 1,375 (-1,6%, YTD +1,4%).

Historisch befinden sich die Aktienmärkte saisonal in einer schwierigen Phase, mit Fortschreiten des dritten Quartals sollten wir aber auch dies hinter uns lassen können. Wenn die aktuellen Unterstützungszonen in Vietnam halten, könnte es in den kommenden Wochen bereits wieder aufwärts gehen.



Quelle: VietCapital Securities

Der nächste Termin für neue Investments ist der 25. August. Andreas Vogelsanger oder ich stehen Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung, falls Sie irgendwelche Fragen haben oder Hilfe benötigen.

Mit freundlichen Grüßen

Andreas Karall, CIO

**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.*

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.