

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	Vicente Nguyen
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	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

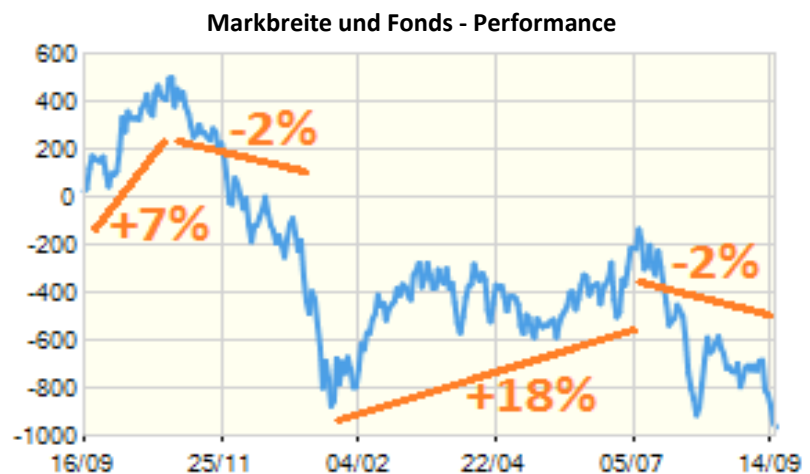
Rechtlich eingetragener Sitz:
c/o Elian Fiduciary Services (Cayman) Limited,
89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman,
KY1-9007, Cayman Islands



Der Aktienmarkt war immer noch von den ETF-Umschichtungen betroffen, die heute abgeschlossen wurden. Nach den starken Anstiegen der letzten Wochen kam es beim Index-Schwergewicht Vinamilk zu einer starken Korrektur und auch der breite Markt folgte den großen Titeln tiefer. Der im Moment volatile Blue Chip Index in HCMC verlor in den ersten beiden Septemberwochen 3,5%, während der Index in Hanoi einen Indexrückgang von 2,4% verzeichnete. Wir konnten unsere Verluste im Vergleich deutlich geringer halten und nach internen Berechnungen liegt der NAV derzeit bei ca. USD 1'661 (-1,1%).

Marktentwicklungen

Im Gegensatz zu den Spezialsituationen, die derzeit den Hauptindex beeinflussen, entwickelt sich unser Portfolio viel mehr im Einklang mit dem breiteren Markt. Während allein zwei Aktien im HCMC-Index mit etwa 30% gewichtet sind, beträgt die Gewichtung unserer größten Portfolioposition lediglich 2,5%. Dank unser breiten Streuung profitiert unser Portfolio bei einem breiten Kaufinteresse im Markt, jedoch erleben wir schwierige Zeiten, wenn vor allem lokale Investoren verkaufen. Die Abhängigkeit von den Bewegungen im breiten Markt (= Berechnung durch tägliche Addition und Subtraktion der Anzahl steigender und fallender Aktien) ist einfach im folgenden Diagramm zu sehen. Oft ist ein Index- Gewinn von einer großen Anzahl steigender Aktien begleitet, aber wir sehen auch durchaus Ausnahmen, wie in den vergangenen Wochen.



Quelle: Stockbiz Investment Ltd.

Durch unsere Anlagestrategie haben wir ein sehr diversifiziertes Portfolio aus Aktien, die viel billiger als der Marktdurchschnitt sind, die uns zu geringen Fondspreisschwankungen verhelfen. Diese Strategie hilft uns, Marktkorrekturen relativ unbeschadet zu überstehen, obwohl sich Vietnam insgesamt einer geringen Volatilität in den letzten Jahren erfreuen konnte.

Am 12. September wurde an der Börse von Ho Chi Minh City neue Handelsregeln eingeführt. So wurde für Aktien unter VND 10.000 kleinere Preisschritte von 10 Dong festgelegt. Für Aktien zwischen VND 10.000 - 49.950 beträgt diese nun 50 Dong und darüber 100 Dong. Unmittelbare Auswirkung erwarten wir keine, die Verantwortlichen erhoffen sich davon aber höhere Umsätze, zunächst herrschte aber eher Verwirrung bei den lokalen Investoren.

Am technischen Bild hat sich wenig verändert, wie man am Beispiel des spekulativen UPCOM – Marktes sieht; eine ruhige aber etwas schwächere Entwicklung in den vergangenen Tagen, die auch von sehr moderaten Umsätzen begleitet wurde. Zumindest scheint die zuletzt gestiegene Volatilität an den westlichen Märkten keine Auswirkung auf Vietnam zu haben.

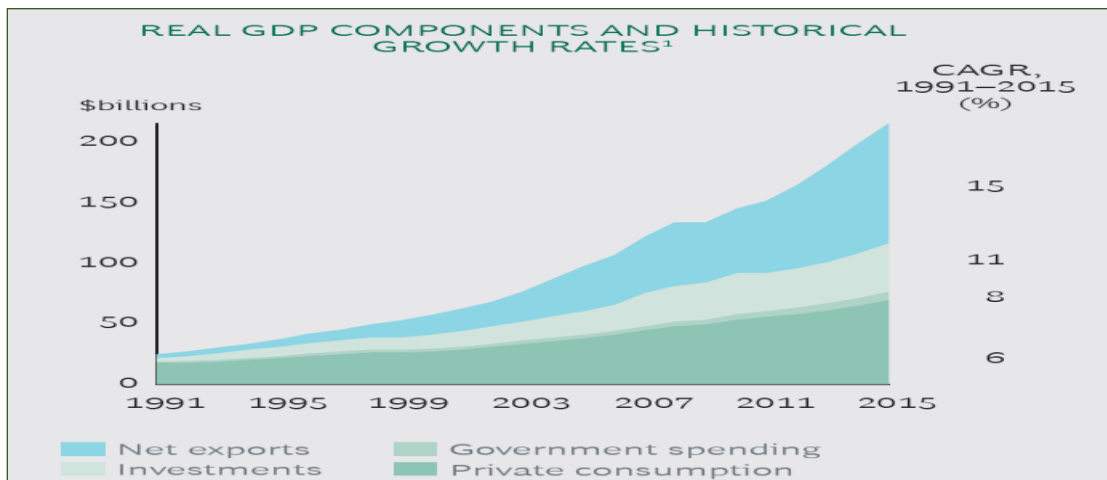
UPCOM Index



Source: Viet Capital Securities

Wirtschaft

Die vietnamesische Wirtschaft hat sich in den letzten zwei Jahrzehnten enorm entwickelt, die zunächst primär von der Agrarwirtschaft bestimmt wurde, inzwischen aber von der Industrieproduktion überholt wurde. Direktinvestitionen, Nettoexporte und die Inlandsnachfrage haben das BIP-Wachstum in den letzten zwei Jahrzehnten vorangetrieben. Zwei Drittel der Gesamtausfuhren im Jahr 2014 kamen von Unternehmen, die für den globalen Markt produzieren. Die Gesamtbevölkerung von Vietnam erreichte zuletzt bereits 92 Millionen, von denen fast 60% unter 35 Jahre alt ist. Billige Arbeitskräfte, vor allem aber auch der Ausblick auf einen steigenden Binnenmarkt macht Vietnam für ausländische Konzerne wie Samsung, LG Electronics, Intel oder Microsoft attraktiv.



Source: Boston Consulting Group

AFC VIETNAM FUND UPDATE

Das Ziel Vietnams, früher oder später das Niveau der anderen ASEAN-Ländern wie Indonesien, Malaysia oder Thailand zu erreichen, wird von den zahlreichen Handelsabkommen unterstützt – mit oder ohne TPP.

Der letzte Termin für neue Investments ist der 26. September. Andreas Vogelsanger oder ich stehen Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung, falls Sie irgendwelche Fragen haben oder Hilfe benötigen.

Mit freundlichen Grüßen,

AFC Vietnam Fund

Estimated NAV as of 16th Sept 2016

NAV	USD 1,661*
Since Inception	+66.1%*
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%	+4.97%	+3.0%	+0.13%	-1.1%*				+17.1%*

*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.