

# 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](http://www.asiafrontiercapital.com)

Andreas Vogelsanger  
 Geschäftsführer (CEO)  
 Asia Frontier Capital (Vietnam) Ltd.  
 Tel: +66 84435 7472, Fax: +852 3904 1017  
[vietnam@asiafrontiercapital.com](mailto: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

Büro in Hongkong (Hauptsitz):  
 Asia Frontier Investments Limited  
 Büro 1208, 12. Stock, Loon Kee Building  
 267-275 Des Voeux Road Central  
 Hongkong

Mit Gewinnen von etwas über einem Prozent und einem sehr ruhigen Geschäft zeigten uns beide vietnamesische Indizes ihre relative Unabhängigkeit gegenüber den großen Aktienmärkten wie USA oder Deutschland, die zuletzt große Volatilität aufwiesen. Die Unsicherheiten rund um Ukraine, Israel und Irak ließen die asiatischen Märkte nach langer Zeit mehrheitlich wieder einmal eine relative Stärke gegenüber den entwickelten Märkten aufzeigen, woraus möglicherweise eine längerfristige Entwicklung werden könnte und sicherlich nicht zu unserem Nachteil ausfallen würde.

Selbst die größeren Abflüsse vergangener Wochen von internationaler Investoren aus Vietnam (etwa 40 Millionen Dollar allein in diesem Monat und fast 50 Millionen im Jahr 2014 aufgrund der weltweiten politischen Konflikte) wurde von inländischen Anlegern mehr als kompensiert. Unsere Investments mit sehr geringem Ausländerbesitz stehen in einer derartigen Situation entsprechend besser da - ganz im Gegensatz zur Korrektur, die wir im Frühjahr gesehen haben. Anhand von FLC, die beispielhaft für viele unserer Firmen und inzwischen Bestandteil des VN30-Index geworden ist, sehen wir dies besonders gut:



Der Ausländeranteil ist mit 1,8% immer noch extrem gering und wir erwarten in naher Zukunft fast erzwungene Käufe und Analysen zahlreicher Brokerhäuser. Als kleine Fondsgesellschaft halten wir rund 20% des gesamten Ausländeranteils eines Unternehmens, das immerhin Platz 17 von 30 in einem gesamtvietnamesischen Index inne hält und der aufgrund des in 1-2 Jahren zu erwartenden Zusammenschlusses der beiden Börsen an Bedeutung gewinnen dürfte.

Mit der nun endenden Berichtssaison für das 2. Quartal sind auch unsere ohnehin relativ bescheidenen Umschichtungen fast abgeschlossen und wir sehen bereits positive Bewegungen bei Unternehmen mit guten Resultaten. Inzwischen nähern wir uns beim NAV dem bisherigen Höchststand vom März und liegen derzeit nach internen Berechnungen bei ca. USD 1,182.



## AFC VIETNAM FUND UPDATE

Vor einigen Tagen erhielt ich während einer interessanten Diskussion die Frage, warum wir glauben, dass wir zukünftig besser als andere Fonds abschneiden sollten. Wie Warren Buffet vor kurzem meinte – der Mensch neigt dazu, einfache Dinge unnötig zu verkomplizieren. Im Gegensatz zu den entwickelten Märkten, die auf fünf Jahre Börsenrallye trotz magerer Wachstumserholung zurückblicken können, kommt Vietnam gerade aus einer mehrjährigen Krise, die sich auch in den Kursen niederschlug. Schon der Gesamtmarkt ist mit einem Kurs/Gewinn-Verhältnis von 13-14 trotz wirtschaftlich guter Aussichten für die nächsten Jahre deutlich billiger als die meisten anderen Märkte. Wenn unser Portfolio von 70 Aktien nochmals eine fast 50% billigere Bewertung von ca. 6,8 aufweist, alle Firmen profitabel sind und mehrheitlich bessere Ergebnisse liefern als der Schnitt der vom breiten Anlegerpublikum gehaltenen Aktien, bedarf es keiner großen Phantasie, dass viele unserer Firmen dramatisch outperformen sollten. Das Argument am Beginn eines Börsenaufschwungs, dass geringere Liquidität kleinerer Aktien einen Bewertungsabschlag gerechtfertigt, hört man zu Börsenboomzeiten wie derzeit in den USA nicht mehr – die Aktien des Russell 2000 werden inzwischen mit dem 39-fachen Gewinn bewertet, wogegen der Dow Jones und der S&P500 „nur“ mit 17 bewertet werden. Nun darf jeder selbst eine Rechnung über die Performance-Chancen anstellen, wenn wir einen nicht unwahrscheinlichen Boom in Vietnam in den nächsten Jahren sehen sollten...

Der nächste Termin für neue Investments ist dieses Monat übrigens der 25. August.

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.