

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
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
 vietnam@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 hat seine kurze Phase des Bullen-Marktes schon wieder unterbrochen. Aufgrund einer zunehmenden Verunsicherung der inländischen Investoren kam es zu einem Kursrückgang bei moderater Umsatztätigkeit. Außerdem verunsicherte die Verhaftung ehemaliger Eximbank-Manager wegen Umgehung der Regulativen zur Kreditvergabe. Davon waren vor allem Bankaktien unter Druck.

Wir konnten uns gegen den Marktrückgang ziemlich gut stemmen und haben im Vergleich zu den Indizes von Ho Chi Minh City Index & Hanoi Index (-2,5% bzw. -5,5%) ebenfalls ca. -2,4% in Lokalwährung verloren. Inklusive der aktuellen Dong-Abwertung liegt der NAV nach internen Berechnungen bei ca. USD 1'357 (-3,0%).

Vielfach muss die alte Floskel von "Sell in May" für die Kursrückgänge erhalten. Dazu können wir nur anmerken, das im Vorjahr der 13.Mai der tiefste Indexstand für den Rest des Jahres war. Mehrere bestehende Kunden sowie auch ich nutzen dies als günstige Einstiegsmöglichkeit und kaufen diesen Monat weitere Fondsanteile. Der noch immer charttechnisch intakte Aufwärtstrend lässt nach wie vor für den weiteren Jahresverlauf einen deutlicheren Anstieg erhoffen.



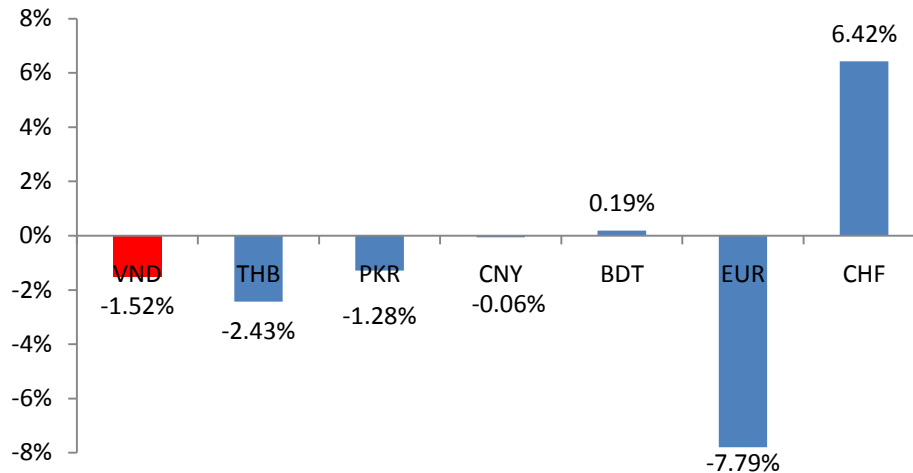
Quelle: VietCapital Securities

In der ersten Börsenwoche wurde die Währung um 1 Prozent abgewertet. Somit ist das Währungs-band (+/- 1%) zum USD im Mittelwert bei 21.673 nach 21.458. Dennoch wurde der VND (Vietnamesische Dong) schon die Tage vor der Bekanntgabe nahe dem neuen Mittelwert gehandelt. Dies soll die Wettbewerbsfähigkeit Vietnams gegenüber seinen wichtigsten Handelspartnern aufrechterhalten. Es darf nicht vergessen werden, dass zum Beispiel der Euro im Jahresverlauf schon 6 % zum VND verloren hatte und somit Exporte von vietnamesischen Gütern erschwerte. Die Grafik zeigt deutlich, dass von den Export-Konkurrenzländern nur Bangladesch und China konstant zum USD waren, Thailand und Pakistan ähnlich wie Vietnam abwerteten und die wahren Schwankungen in Europa passierten.



AFC VIETNAM FUND UPDATE

Performance 2015 vs. USD



Diese Währungsbewegungen sollten aber nicht überbewertet werden, da seit Auflegung des Fonds die monatliche Währungsentwicklung gegenüber dem CHF und dem USD nahezu 0 ist und nur gegenüber dem Euro eine monatliche Aufwertung von ca. 1% stattfand (dies ist aber eher der Euro-Schwäche zuzuschreiben).

Der nächste Termin für neue Investments ist der 25. Mai. 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.