

Lumen Vietnam Fund

Faszination & Diversifikation

Oktober 2026



Agenda

1

Organisation, Anlagephilosophie und Investment-Prozess

2

Lumen Vietnam Fund - Übersicht

3

Lumen Vietnam Fund - Portfolio und Ausblick

4

Makroökonomisches Umfeld & Aktienmarkt

5

Kontakt





Organisation, Anlagephilosophie und Investment-Prozesse

AQUIS Capital - Eine spezialisierte Asset Management Unternehmung



Hauptsitz mit Tochtergesellschaft	Zürich, Schweiz Vietnam Holding Asset Management, Ho Chi Minh City, Vietnam
Anzahl der Mitarbeiter	23, davon 9 in Zürich und 14 in Vietnam
Besitzstruktur	Management
Verwaltetes Vermögen	> 530 Mio. USD
Investorenprofil	Institutionelle Investoren, Single & Multi Family Offices, externe Vermögensverwalter, Banken und Versicherungen
Regulierungsstelle	Swiss FINMA Asset Management for Collective Investment Schemes VSV Member of Swiss Association of Asset Managers
Mitgliedschaft	 Principles for Responsible Investment 
Wirtschaftsprüfer	PwC, Zürich

AQUIS & VNHAM - Globale Governance, lokale Expertise

Europäisches regulatorisches Rahmenwerk von AQUIS Capital, kombiniert mit lokaler Investment-Expertise von VNHAM in Ho-Chi-Minh/Vietnam



- **AQUIS Hauptsitz in Zürich/Schweiz**
Europäische Governance, Schweizer FINMA-Regulierung, UCITS-Struktur, Aktives Management
- **VNHAM Vietnam Holding Asset Management, lokaler Expertise**
Erfahrenes lokales Research-Team mit Sitz in Ho-Chi-Minh/Vietnam

AQUIS Capital - Einzigartige Fonds mit attraktivem Risiko-Rendite-Profil

Fondsübersicht

	Anlageklasse	YTD 2026	2025	Auflegung	Anlageziel	Fondsvolumen
Hedgefonds-Lösungen						
Altalpha SICAV – Abacorum	Dach-Hedgefonds	4.71 %	4.46 %	Juli 2018	Stabile Renditen und Kapitalerhalt über verschiedene Marktzyklen hinweg	>70 Mio. USD
Fonds für asiatische Schwellenländer						
Lumen Vietnam UCITS Fund	Vietnam-Aktienfonds	-0.56 %	16.92 %	März 2012	Wertsteigerung durch Anlagen in börsennotierte Aktien in Vietnam	>430 Mio. USD



Makroökonomisches Umfeld & Aktienmarkt



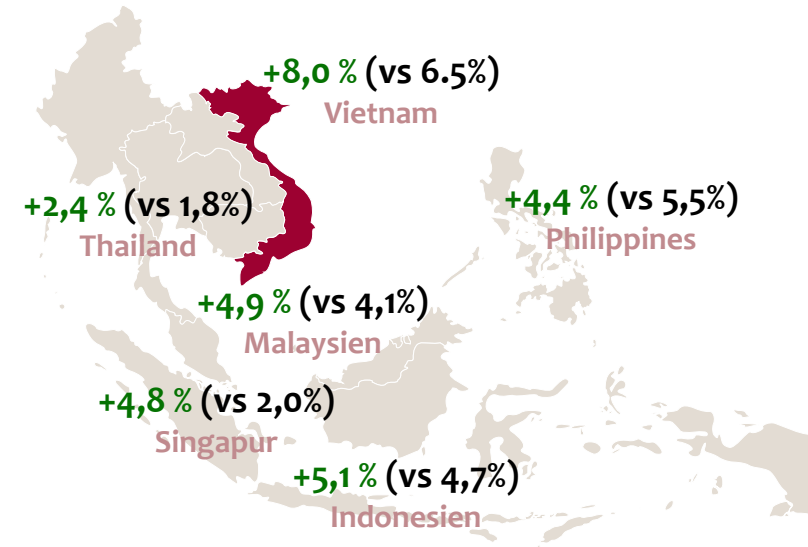
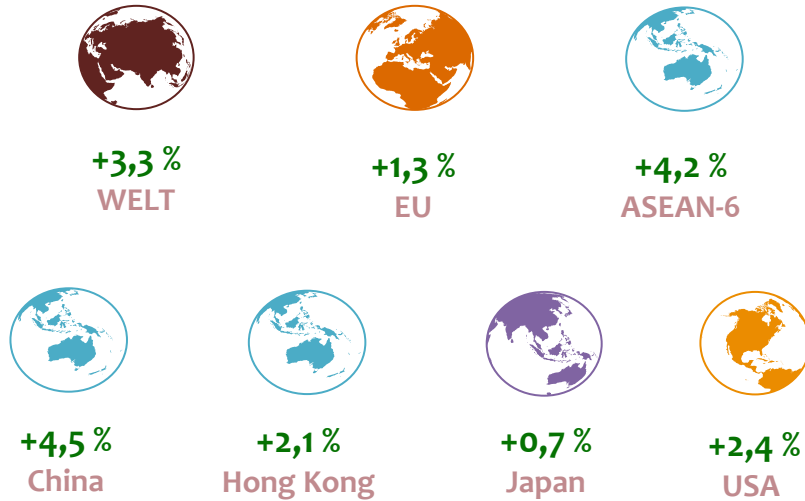




Vietnams eindruckliche Wirtschafts-Dynamik, trotz globaler Gegenwinde

BIP-Wachstumsprognose anderer Regionen 2026F

BIP-Wachstumsprognose für ASEAN-6 im Jahr 2025F

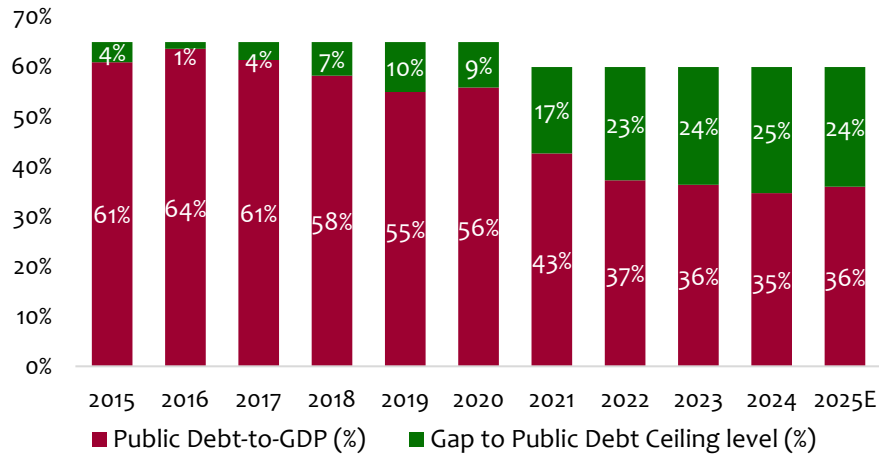


Kreditratings Vietnam bei S&P, Moody's und Fitch

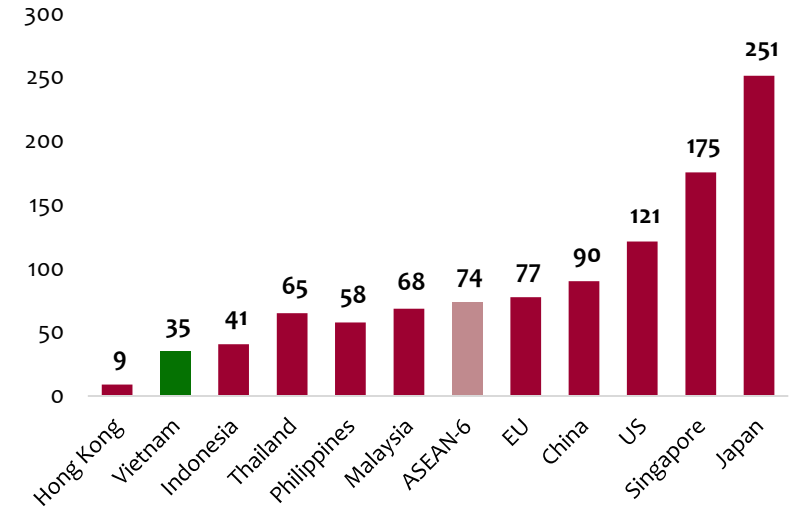
Year		S&P	Moody's	Fitch
2025 - 2030F		Investment Grade		
Spekulativ ohne IG	2023			BB+
	2022	BB+	Ba2	
	2021	BB ●	Ba3 ●	BB ●
	2019	BB	Ba3 ●	BB ●
	2018		Ba3	BB
	2017		B1 ●	BB-
	2014		B1	BB-
	2012	BB-	B2	B+ ●
	2010	BB ●	B1 ●	B+
		● positive outlook ● negative outlook		

Niedrige Staatsverschuldung bietet Spielraum für Investitionen in die Infrastruktur

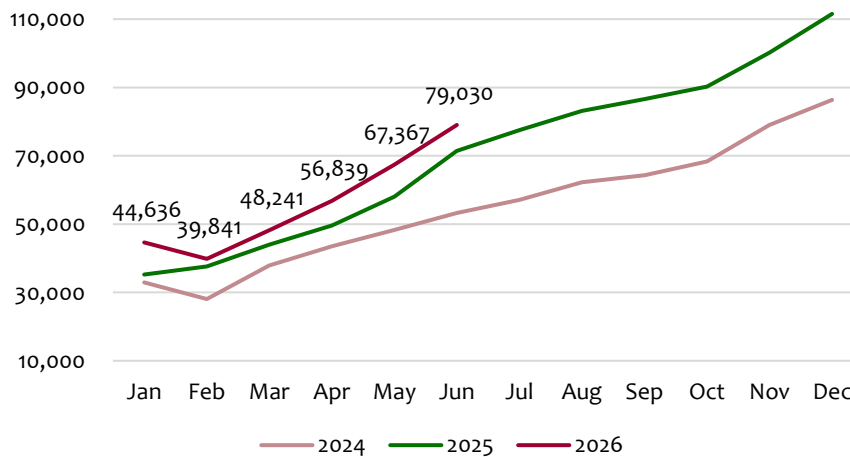
Tiefe Staatsverschuldung im Verhältnis zum BIP (%)



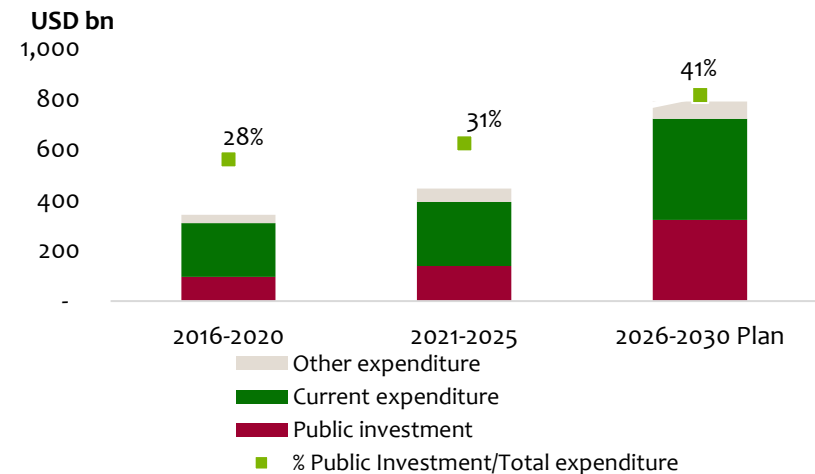
Öffentliche Verschuldung im Verhältnis zum BIP 2025 (%)



Öffentliche Investitionen (monatlich, Mrd. in VND)

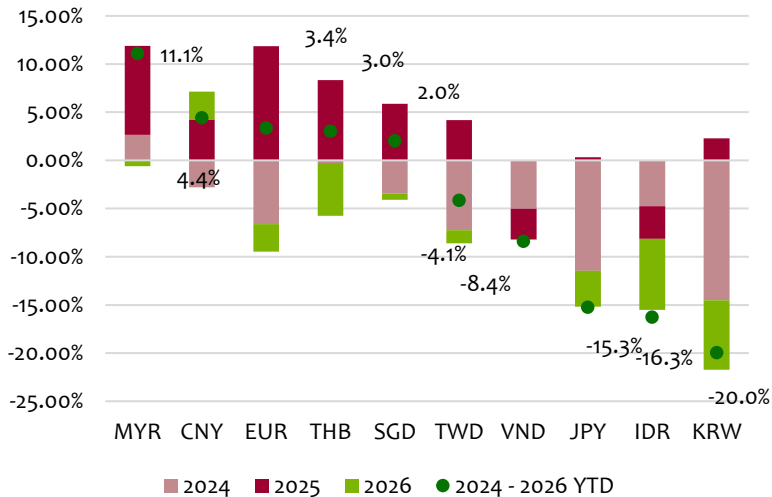


Effizientere Staatsausgaben schaffen Investitionsspielraum

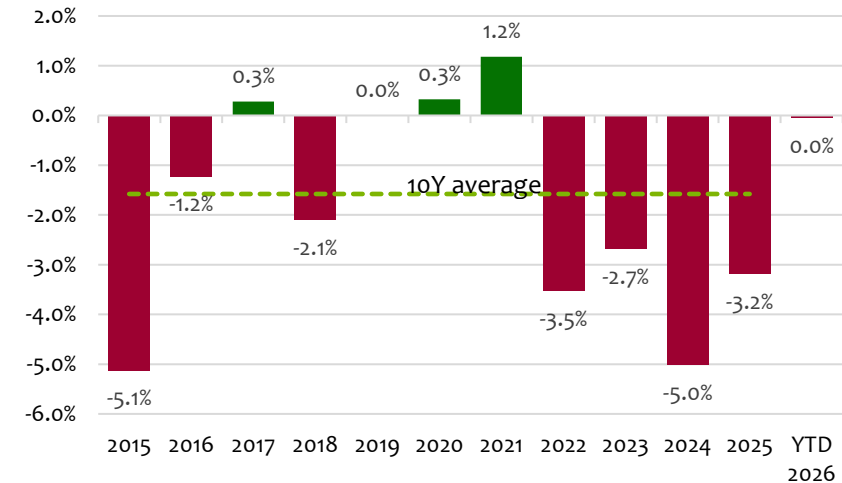


Hohe Währungsreserven und flexibles Währungsmanagement

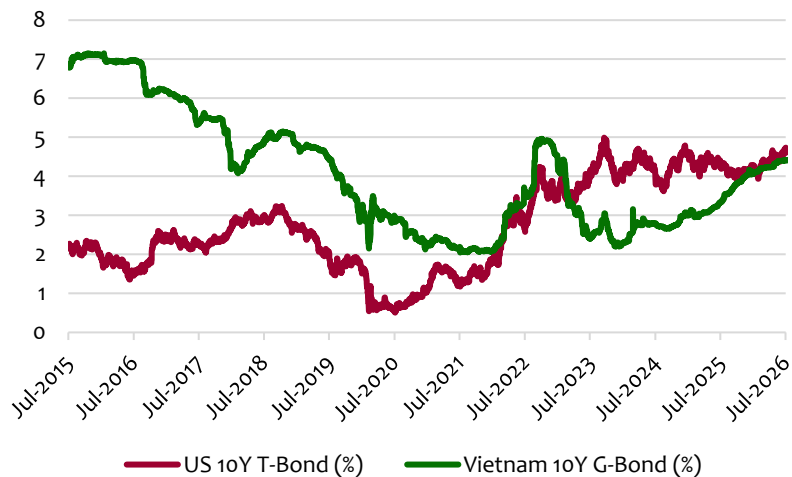
VND bleibt gegenüber USD stabil



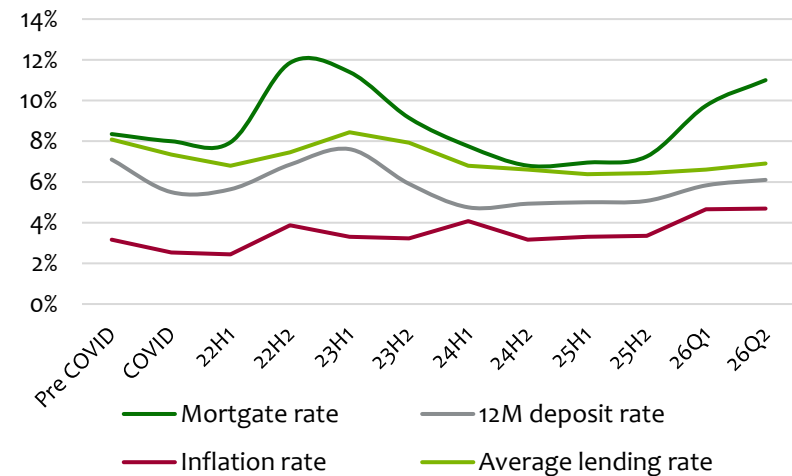
Jährliche Performance von VND gegenüber USD



Zinstrends in Vietnam gegenüber den USA



Die Zinsen steigen, während die Inflation niedrig bleibt





Umfassende Strategische Partnerschaft

						
China 2008	Russland 2012	USA 2023	Südkorea 2022	Australien 2024	Neuseeland 2025	Vereinigtes Königreich 2025
						
Indien 2016	Japan 2023	EU 2026	Malaysia 2024	Indonesien 2025	Singapur 2025	Thailand 2025

Strategische Partnerschaft

				
Spanien 2009	Deutschland 2011	Italien 2013	Philippinen 2015	Brasilien 2024
				
Tschechische Republik 2025	Belarus 2025	Finnland 2025	Bulgarien 2025	Kazachstan 2025
				
				Aserbaidshan 2025

Umfassende Partnerschaft

					
Südafrika 2004	Chile 2007	Venezuela 2007	Ukraine 2011	Dänemark 2013	Ungarn 2018
					
Kanada 2017	Argentinien 2010	Vereinigte Arabische Emirate 2024	Ägypten 2025	Niederlande 2019	Schweiz 2025

Direktinvestitionen unterstützen Vietnams nächste Transformationsphase

Ein bevorzugter Standort für internationale Unternehmen

	Produktionsanlage mit 330.000 m ² zur Herstellung von Substraten in Hai Phong, Vietnam		Investition von 1,2 Mrd. USD in die zweite Hightech-Anlage in Thai Nguyen mit Schwerpunkt auf fortschrittlichen elektronischen Komponenten und mehrlagigen Leiterplatten
	Gemeinsames KI-Fabrik-Projekt mit FPT in Ho-Chi-Minh-Stadt. Zusage künftiger Investitionen in Höhe von mehreren Milliarden USD in Forschung & Entwicklung sowie Rechenzentren in ganz Vietnam.		Investition von 2,1 Mrd. USD in ein Rechenzentrum und eine KI-Fabrik in Ho-Chi-Minh-Stadt
	Zusätzliche Investition von 480 Mio. USD in das bestehende Werk von BYD Electronics in Phu Tho		Zusätzliche Investition von 1,07 Mrd. USD in das Werk in der Provinz Bac Ninh, wodurch das Gesamtinvestitionsvolumen auf 1,6 Mrd. USD steigt
	Anmietung zusätzlicher 30.000 m ² in Nhon Trach zur Erweiterung der Produktion fortschrittlicher optischer Komponenten und Laserlösungen		Rund 480 Mio. USD für einen hyperskalierbaren und KI-fähigen Rechenzentrumscampus im Saigon Hi-Tech Park (SHTP) über das zu 49 % gehaltene Joint Venture mit BB Holdings und StarMason.
	Bau eines Containerterminals im Wert von 1,7 Mrd. USD in Da Nang sowie eines Inland-Containerterminals in Hanoi im Wert von 98 Mio. USD		Wiederaufnahme und beschleunigte Umsetzung des Photovoltaikzellentechnologie-Projekts von JA Solar PV Vietnam Anfang 2026

DIE FDI-ZUFLÜSSE BLEIBEN STARK



Registrierte FDI

(1H2026)
17,4 Mrd. USD
+87,2 %
ggü Vorjahr



Umgesetzte FDI

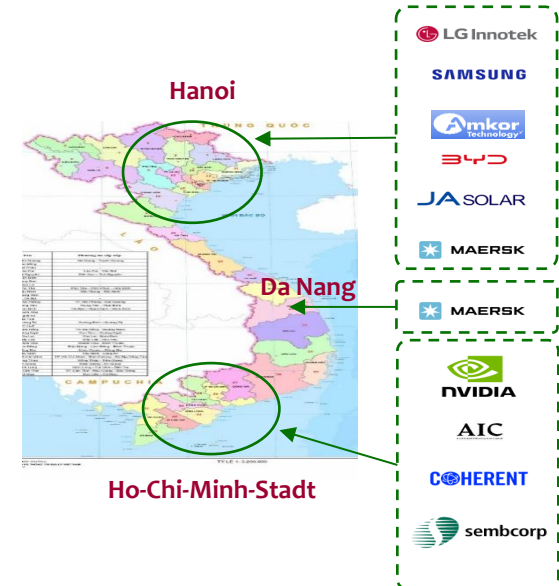
(1H2026)
13,1 Mrd. USD
+11,2 %
ggü Vorjahr



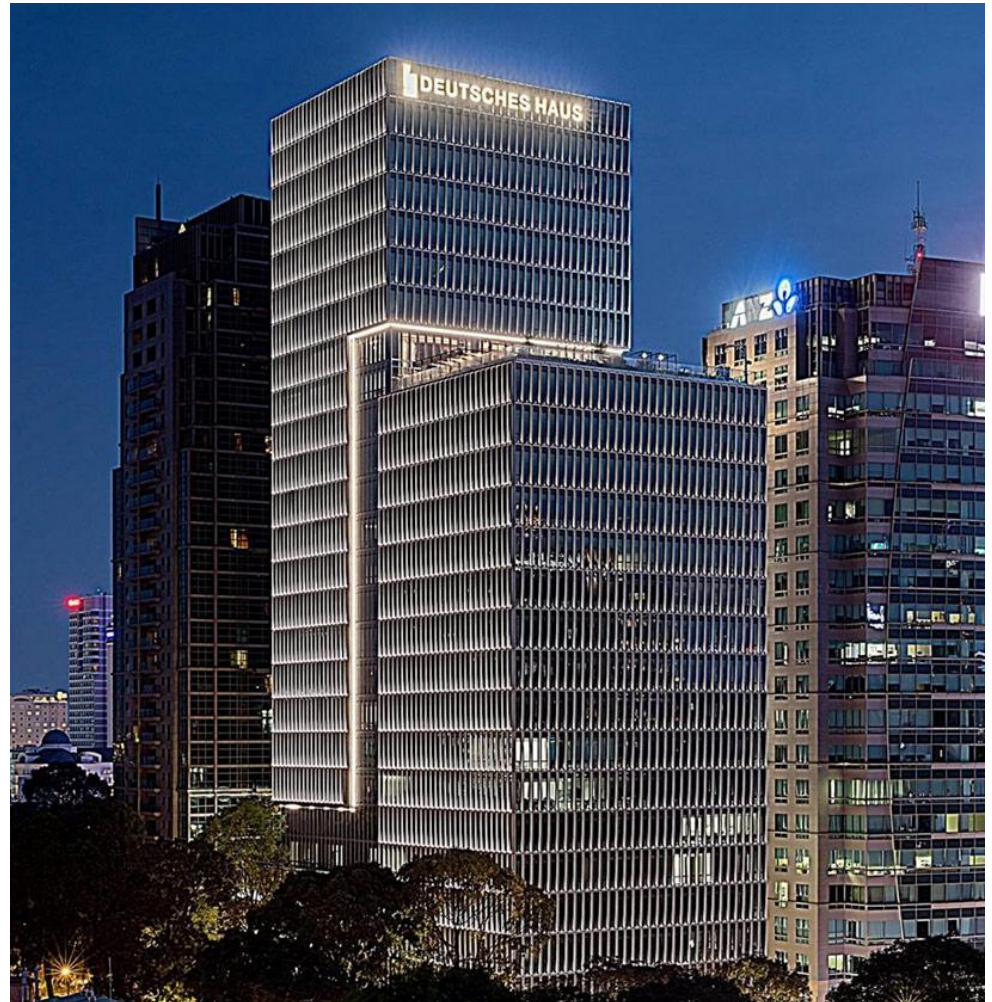
Neue Projekte

(1H2026)
2,013
+1,3 %
ggü Vorjahr

FDI-PROJEKTE IN SCHLÜSSELREGIONEN



Ein Stück Deutschland - Deutsches Haus in Ho Chi Minh City



Deutschland ist Vietnams grösster Handelspartner in der EU

>600

deutsche Unternehmen

mit Investitionen in Vietnam

3,7 Mrd. \$

kumulierte Investitionen

rund 50.000 Arbeitsplätze

117

deutsche Produktionsstätten

plus 71 IT- und Service-Firmen

>50 %

planen mehr Investitionen

AHK Vietnam, 2026

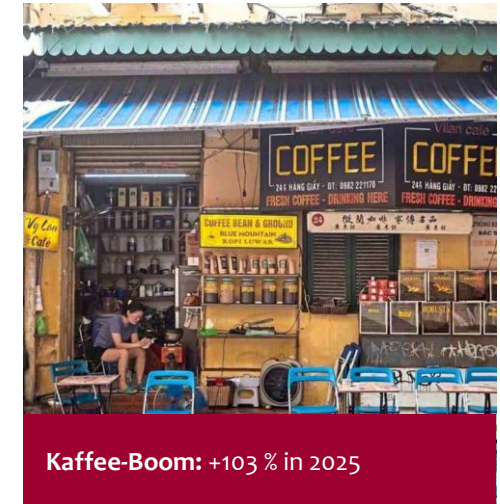
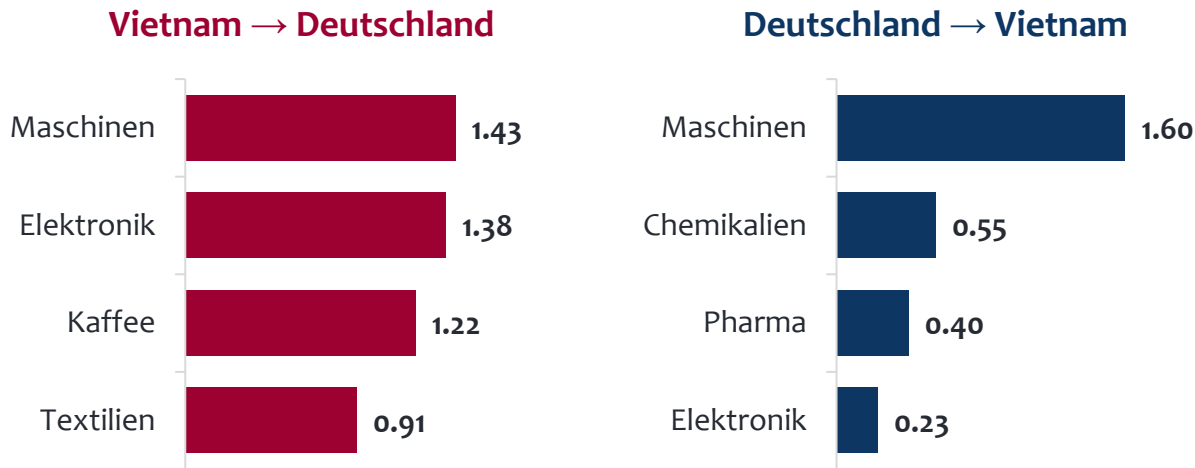


Woher die Investitionen kommen: über die Hälfte aus Baden-Württemberg, Nordrhein-Westfalen und Bayern.
Schwerpunkte: Dienstleistungen, IT, Chemie, Pharma, Automobil und Bekleidung. Bosch allein beschäftigt rund 4.000 IT- und Engineering-Fachkräfte.

Für deutsche Unternehmen ist Vietnam ein strategisch wichtiger Markt



Was wird gehandelt: Technologie, Elektronik, Maschinen und ... Kaffee



Zwei Volkswirtschaften, die sich ergänzen

Deutschland liefert Investitionsgüter für Vietnams Industrialisierung - Vietnam liefert wettbewerbsfähige Elektronik, Konsumgüter und Agrarprodukte. Beide Seiten profitieren vom Wachstum des anderen.

Das ehrgeizige Ziel der Regierung

2026 - 2030

>10 %

Durchschnittliches
BIP-Wachstum

Bis 2030

8.500 USD

BIP pro Kopf

Top-30

Weltwirtschaft

Bis 2045

Entwickeltes

Hocheinkommensnation

VIER SÄULEN – VIER SCHLÜSSELZIELE

Rechtliche und institutionelle Reform

Anstrengungen zur Verbesserung des Rechtsrahmens, zur Straffung der Regierungsorganisation und zur Reduzierung bürokratischer Hürden.

Effiziente Verwaltung und ein sehr konsistenter Rechtsrahmen

Einbindung der Lokalen Privatwirtschaft

Lokale Privatunternehmen zur Teilnahme an großen öffentlichen Projekten zuziehen.
Internationales Finanzzentrum aufbauen

Infrastrukturinvestitionen und Modernisierung

Grosse Infrastrukturprojekte, **U-Bahn-Linien, Hochgeschwindigkeitsbahnen**, Autobahnen, Ringstrassen und der Internationale Flughafen Long Thanh, Inbetriebnahme Frühling 2027

Ausweitung des Finanzmarktes

Die finanzielle Modernisierung vorantreiben durch die Einrichtung von **Internationalen Finanzzentren (IFC)** in Ho-Chi-Minh-City und Da Nang. **Digitalisierung des Bankwesens, Reform des Aktien- und Anleihenmarktes**



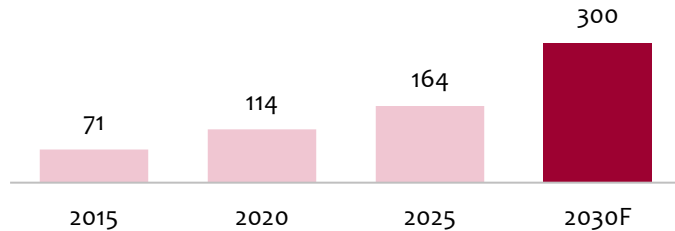
Vietnam Infrastrukturausbau

Grösster Kapitalbedarf bis 2030



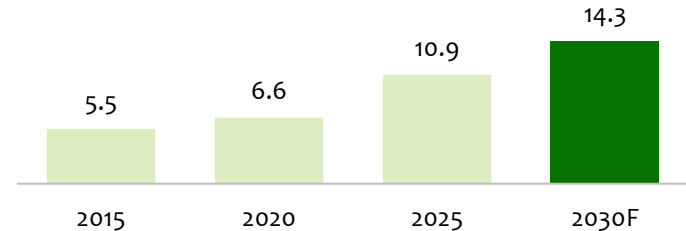
Flughäfen – Capex 12 Mrd. USD

Flugpassagierkapazität (mm Personen)



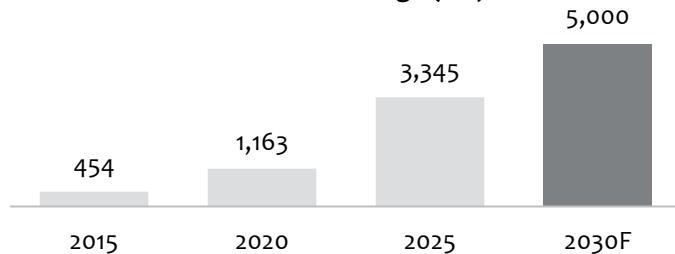
Häfen – Capex 11 Mrd. USD

Tiefseehafen-Kapazität (mm TEU)



Eisenbahnen & Schnellstrassen – Capex 32 Mrd. USD

Schnellstrassenlänge (km)



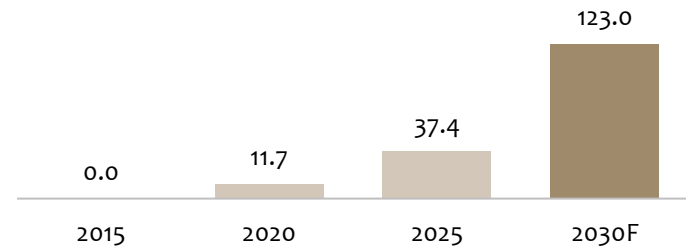
4

SCHLÜSSEL-
SÄULEN



Energie und Versorgungsunternehmen – Capex 140 Mrd. USD

Kapazität erneuerbarer Energien (TWh)



STRATEGISCHE ZENTREN

LOGISTIKZENTRUM

Logistikkosten/BIP

16 % im Jahr 2025 → 12 % bis 2030

FINANZZENTRUM

Tor für internationale Kapitalzuflüsse

HANDELS- UND FERTIGUNGSZENTRUM

Schlüsselbeteiligte in der globalen Lieferkette

Steigendes Einkommen: Demografischer Rückenwind



Urbanisierung, eine junge Erwerbsbevölkerung und steigende Einkommen bilden die Grundlage für ein Jahrzehnt mit stärkerem Konsumwachstum

WACHSENDE VERBRAUCHSKLASSE

2020 → 2030F

40 mm → **77 mm**

Menschen → Menschen

+37 mm Menschen werden in den Jahren 2020–2030F der Konsumklasse beitreten.

JUNGE UND PRODUKTIVE ARBEITSKRÄFTE

Erwerbsfähige Bevölkerung

67.3%

im Jahr 2030F
(vs. 52 % im Jahr 2025)

Eines der höchsten erwerbsfähigen Altersverhältnisse in der ASEAN

ÜBERSCHREITEN EINES KONSUMWENDEPUNKTS

Vietnam hat kürzlich überholt

5.000 USD

BIP pro Kopf

2020 3.550 USD

2025 5.000 USD

Konsuminflektionszone
(USD 4.000–6.000)

2030F 7.500 USD

STEIGENDE HAUSHALTSEINKOMMEN TREIBEN DISKRETIONÄRE AUSGABEN AN

Bevölkerung nach Einkommensgruppe
(nach Tagesausgaben, % der Gesamtbevölkerung)

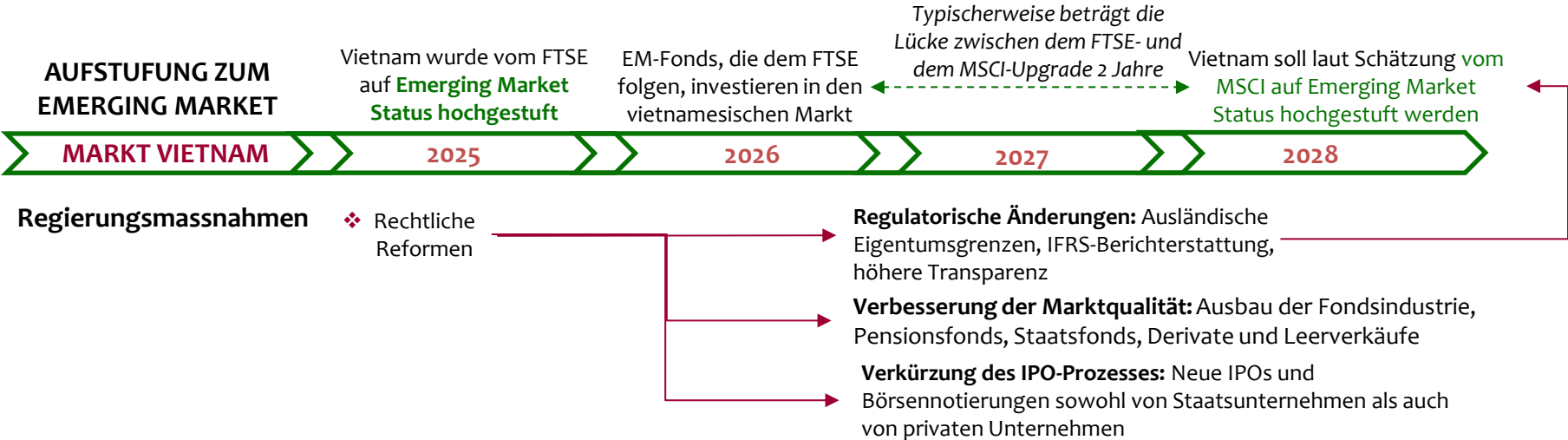
	Unter der Konsumklasse (<USD 11/Tag)	Einsteiger-Konsumklasse (USD 11–30/Tag)	Etablierte Konsumklasse (USD 30–70/Tag)	Höher konsumierende Klasse (>70 USD/Tag)
2020	59%	37%	4%	Keine
2030F	26%	55%	17%	2%

IMPLIKATIONEN

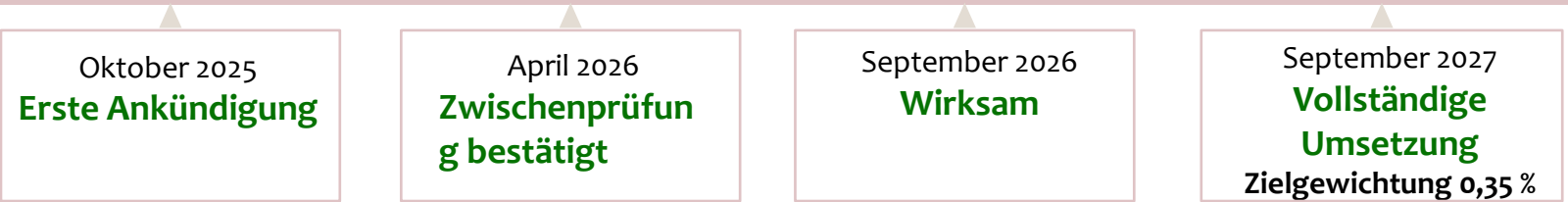
- Mehr Haushalte kommen in höhere Einkommensklassen
- Die Nachfrage verschiebt sich hin zu Qualitäts- und Markenprodukten
- Chancen im Einzelhandel, F&B, Gesundheitswesen, Bildung, Reisen und Unterhaltung

Steigende Einkommensniveaus in dieser Zone sollen die diskretionären Ausgaben in verschiedenen Kategorien beschleunigen und die Inlandsnachfrage stärken.

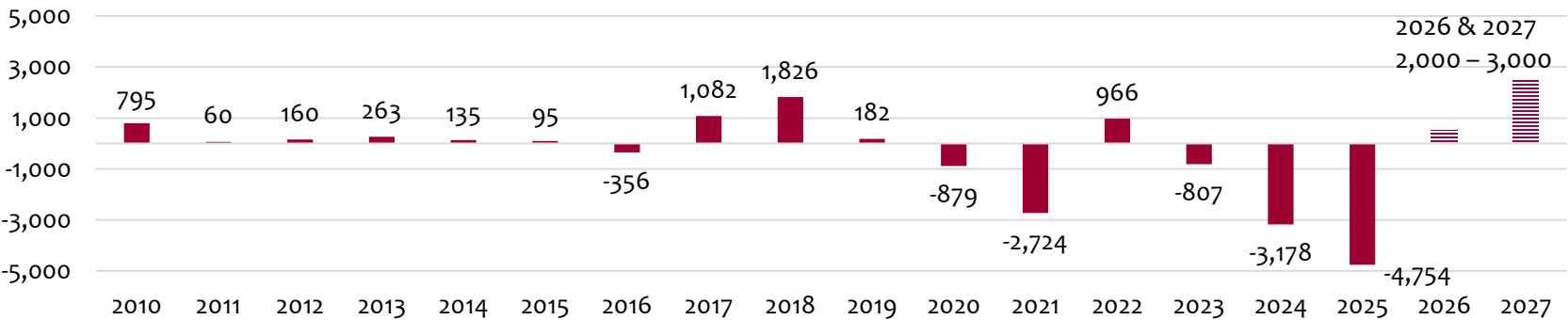
Aktienmarkt- Hochstufung auf FTSE EM und MSCI EM Zeitleiste



FTSE Russell hat den Fahrplan zur Hochstufung des vietnamesischen Aktienmarktes offiziell bestätigt



Potenzieller ausländischer Zufluss aus Schwellenländern (Mio. USD)





Lumen Vietnam Fund - Übersicht

Lumen Vietnam Fund - Anlegerfreundliche Konditionen

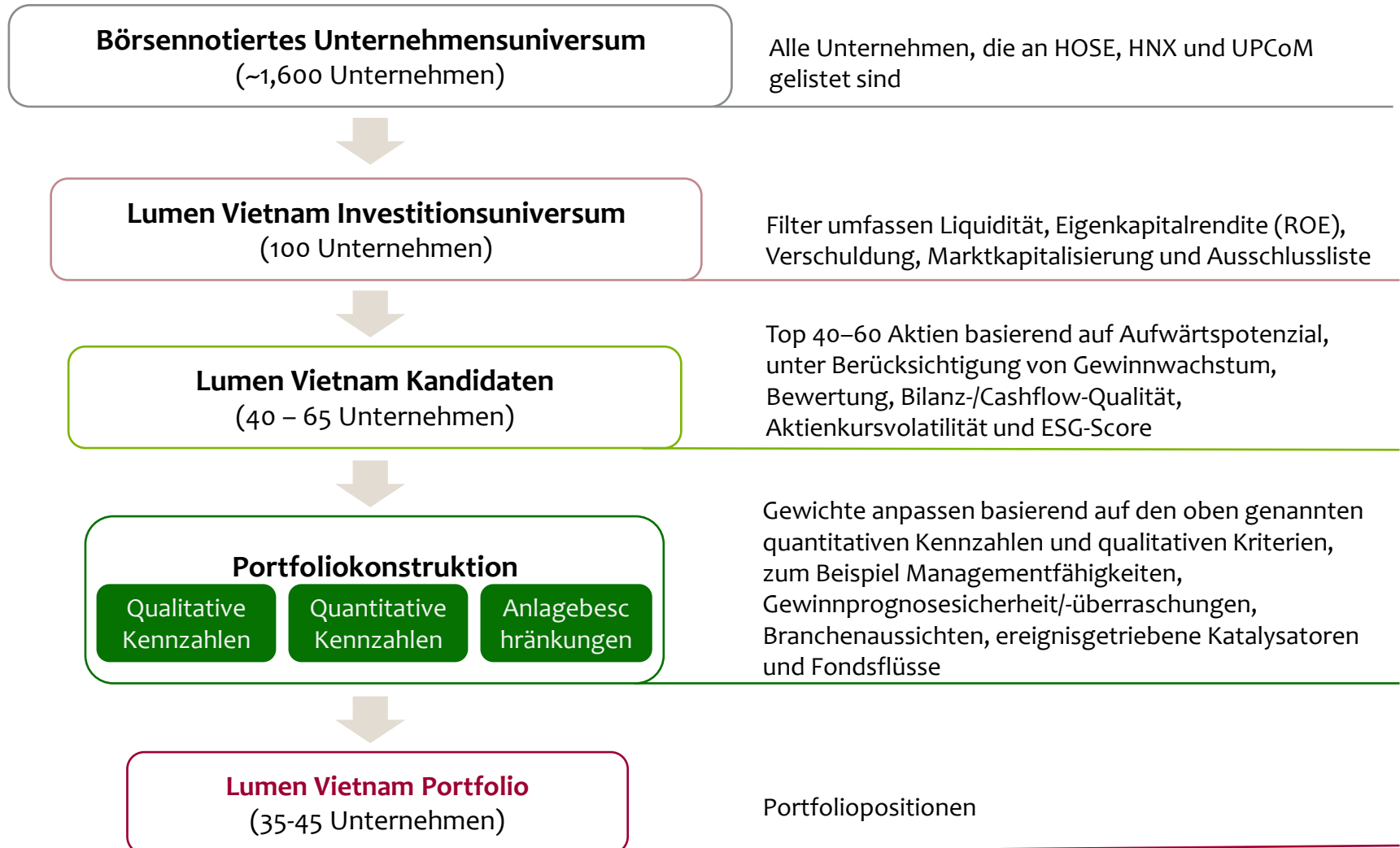
Anlageuniversum	Erzielen eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen in börsennotierte Unternehmen in Vietnam. Bei der Anlageauswahl wird nach unterbewerteten und wachstumsstarken Unternehmen gesucht. Der Kernteil des Portfolios besteht aus kleinen bis mittelgrossen Unternehmen. Taktische Allokation in unterbewertete grosskapitalisierte Aktien
Anlagestil	Aktiv gemanagt, Long-Only mit Integration von Nachhaltigkeitsfaktoren Opportunistisch, ereignisgetrieben, mit Fokus auf Sondersituationen und Momentum
Fonds	• Aufgelegt am 2. März 2012 • Tägliche Liquidität • EU-SFDR Art. 8 Konform • Verwaltetes Vermögen (AUM) von über 430 Mio. USD • Die EUR- und CHF-Tranchen sind mittels 3-Monats-Swaps gegen den USD abgesichert
Märkte	Wir investieren in • Kotierte Unternehmen, die von dem starken Wirtschaftswachstum profitieren • Übersehene und unterbewertete Branchen und Unternehmen • Fokus auf kleinen bis mittelgrosse vietnamesische Unternehmen mit taktischer Allokation in Grosskapitalisierte Aktien
Research	Haupteigenschaften • Lokales Research-Team mit langjähriger Erfahrung in der Fundamentalanalyse • Aktives Portfoliomanagement & Handel mit Unterstützung der technischen Chartanalyse

Portfoliostrategie - Ein Fokus auf langfristige Themen und Trends für Vietnam

Die wichtigsten Anlagethemen

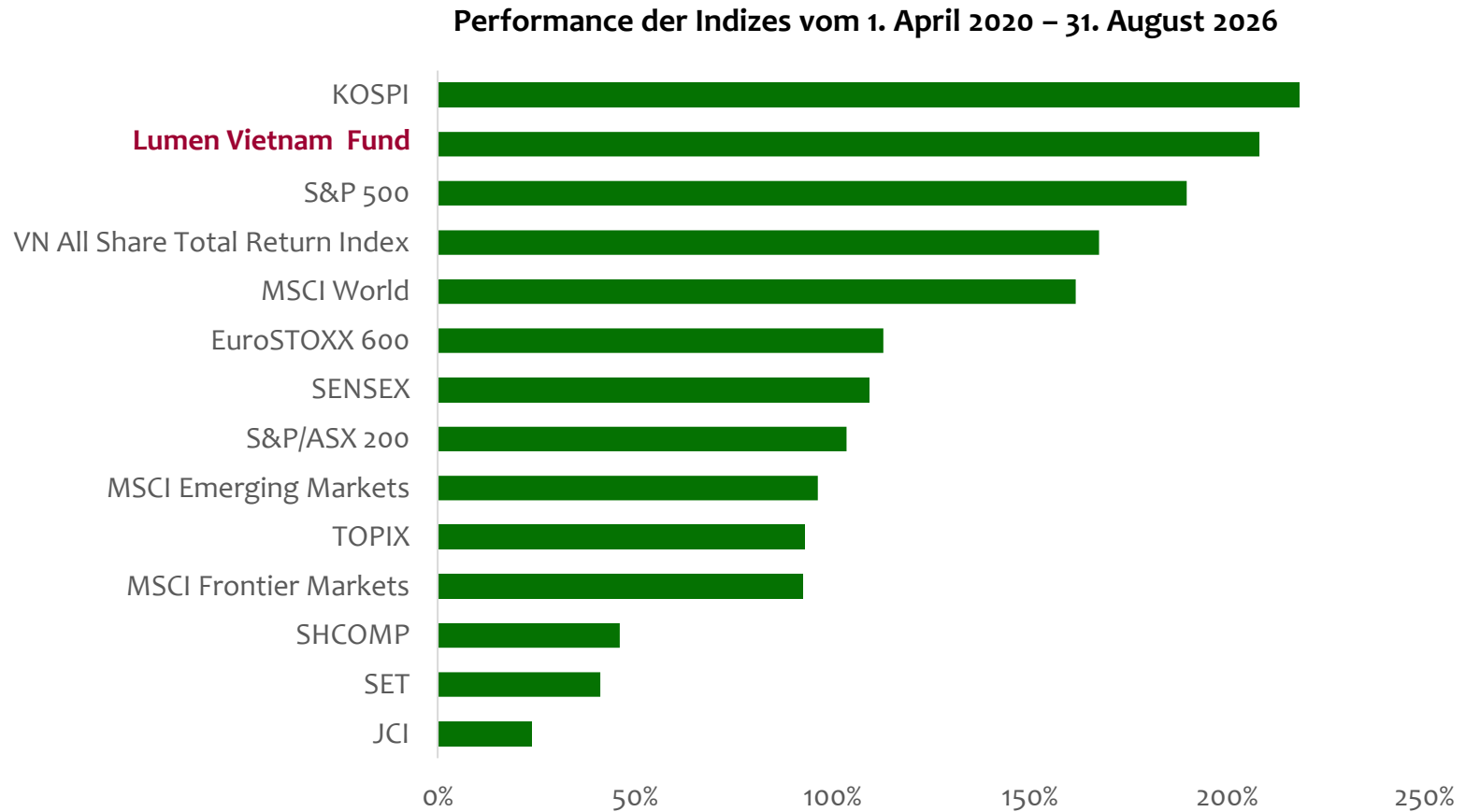
 Industrialisierung	 Binnenkonsum	 Urbanisierung	 Finanzen
Verlagerung von Fertigung und Lieferketten	Der Verbrauchermarkt bietet grosses Wachstumspotenzial	Verbesserung des Lebensstandards durch Urbanisierung	Aufbau eines soliden Finanzmarktes
❑ Stärkung Vietnams als Produktionsstandort bei gleichzeitigem Übergang zu einem regionalen Technologiezentrum ❑ Nachhaltige öffentliche Investitionen in die Infrastruktur von 30 Milliarden+ US-Dollar pro Jahr, als Treiber von industriellem und technologischem Wachstum ❑ Fokus auf Automatisierung, ESG-Praktiken und die Gewinnung globaler Technologieführer zur Einrichtung von Forschungs- und Entwicklungszentren	❑ Bevölkerung von 100 Millionen+ mit wachsender Mittelschicht und kleineren, wohlhabenderen Haushalten ❑ Moderner Handel breitet sich in ländliche Gebiete aus (15 % im Jahr 2023, gegenüber 8 % im Jahr 2018) ❑ E-Commerce wächst jährlich um 20 %, angetrieben durch die steigende Internetdurchdringung (~79 % der Bevölkerung) und eine verbesserte Logistik	❑ Nutzung von Industrialisierung und Technologie für: • Kosteneffizienter Transport, verbesserte Bildung und Gesundheitsversorgung ❑ Städtische Bevölkerung wird bis 2030 ca. über 50 % erreichen, womit Nachfrage nach Wohnraum, Versorgungsunternehmen und Dienstleistungen steigt ❑ Ausbau der Infrastruktur in unterversorgten Gebieten steigert die Effizienz der Logistik und hebt den Lebensstandard	❑ Hohes Kreditwachstum (~14-16% jährlich), das eine widerstandsfähige Wirtschaft unterstützt ❑ Verschärfte regulatorische Rahmenbedingungen (Umsetzung von Basel III) und erhöhte Transparenz ❑ Die digitale Transformation treibt die finanzielle Inklusion voran, wobei ~85 % der Erwachsenen im Jahr 2024 digitale Zahlungen nutzen.
Sektor	Sektor	Sektor	Sektor
• Infrastruktur • Fertigung / Produktion • Logistik • Bauwesen / Hochbau	• Einzelhandel (FMCG) • Technologie • Logistik (Vertrieb, Lagerhaltung und Zustellung auf der letzten Meile)	• Immobilien • Transport • Gesundheitswesen • Bildung • Versorgungsunternehmen • Technologie	• Banken (insbesondere Privatkundenbanken) • Versicherungen

Lumen Vietnam - Aktienuniversum in Vietnam



Lumen Vietnam - Herausragende Performance seit der COVID-19 Pandemie

Performance des Lumen Vietnam Fund im Vergleich zu ausgewählten Indizes (in USD)



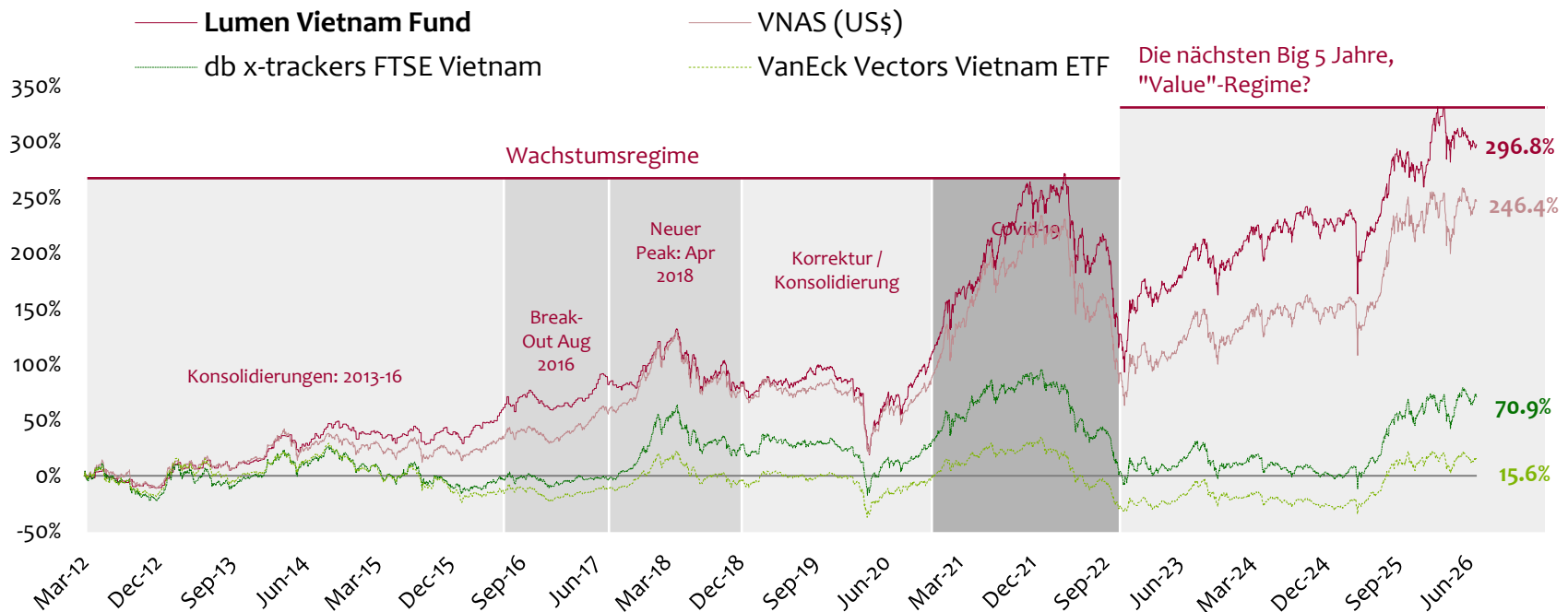
Lumen Vietnam - Hervorragender und langfristiger Leistungsausweis

Attraktive langfristige Performance seit März 2012 (in %, USD R-Tranche)

Year	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2026	11.19	0.98	-6.52	1.50	-0.74	-1.14	-7.59	6.41	-2.44				-0.56
2025	1.14	0.65	-1.86	-7.94	6.23	4.21	5.87	10.22	-3.09	0.37	-0.94	2.14	16.92
2024	1.84	4.94	2.29	-6.57	5.28	-0.49	1.55	4.03	1.58	-3.98	-0.82	0.68	10.10
2023	11.41	-8.43	5.66	-0.08	2.34	3.84	7.66	0.60	-4.10	-11.09	9.11	3.86	19.79
2022	-0.25	1.70	2.91	-10.00	-4.22	-7.86	2.65	4.92	-14.19	-15.26	5.70	3.38	-29.04
2021	2.82	9.53	0.42	2.03	7.45	6.86	-1.00	4.70	2.26	8.09	-0.54	-0.90	49.61
2020	-5.49	-2.40	-30.54	24.68	10.71	-0.74	-4.50	16.00	5.30	1.65	10.54	9.47	25.95
2019	0.20	3.07	0.73	0.87	-1.74	1.34	2.10	3.11	2.18	-0.86	-4.50	-0.95	5.42
2018	7.64	-0.87	3.32	-7.75	-8.07	-1.04	-1.16	3.45	4.89	-10.16	-2.26	-1.28	-13.99
2017	0.94	0.49	4.17	-0.18	4.48	8.27	-3.69	-2.98	2.25	-1.37	7.62	5.31	27.46
2016	-2.91	4.26	2.98	1.87	1.41	7.89	1.48	4.47	3.46	-4.77	-3.60	-1.03	15.78
2015	-0.53	0.60	-3.39	1.98	-1.23	0.99	4.95	-8.68	1.57	5.52	-0.73	-0.04	0.22
2014	8.50	8.64	0.41	-2.96	-2.51	1.17	4.53	5.91	1.57	0.16	-3.85	-1.56	20.75
2013	7.91	8.27	-4.34	-0.71	4.57	-2.52	0.21	-3.10	4.47	1.27	2.02	1.00	19.74
2012			-1.77	5.87	-4.97	-1.36	-2.22	-5.42	0.79	0.35	-2.19	7.34	-4.26

Lumen Vietnam - Der Mehrwert eines aktiven Portfoliomanagement

Lumen Vietnam Fund übertraf investierbare ETFs und Vergleichsindex Vietnam All Share TR Index seit der Lancierung



- Der vietnamesische Markt ist bereit für "The Next Big 5 Years": Ein einzigartiger "Goldilock"-Moment mit ausgewogenem Wachstum und Stabilität.
- Einzigartiger Value-Ansatz und hohes Wachstumspotenzial: Bewährte Anlagestrategie mit konsistenter Outperformance.
- UCITS-Fonds mit der besten Performance: **Top-Performance über 1-, 3- und 5-Jahreszeiträume, mit einer 3-Jahres CAR von 11,76 %.**
- **CAGR seit Auflegung: +10,1 %** : Hervorragende Renditen im Vergleich zu ETFs.

Lumen Vietnam Fund - Diversifikationsvorteile für Ihr Portfolio

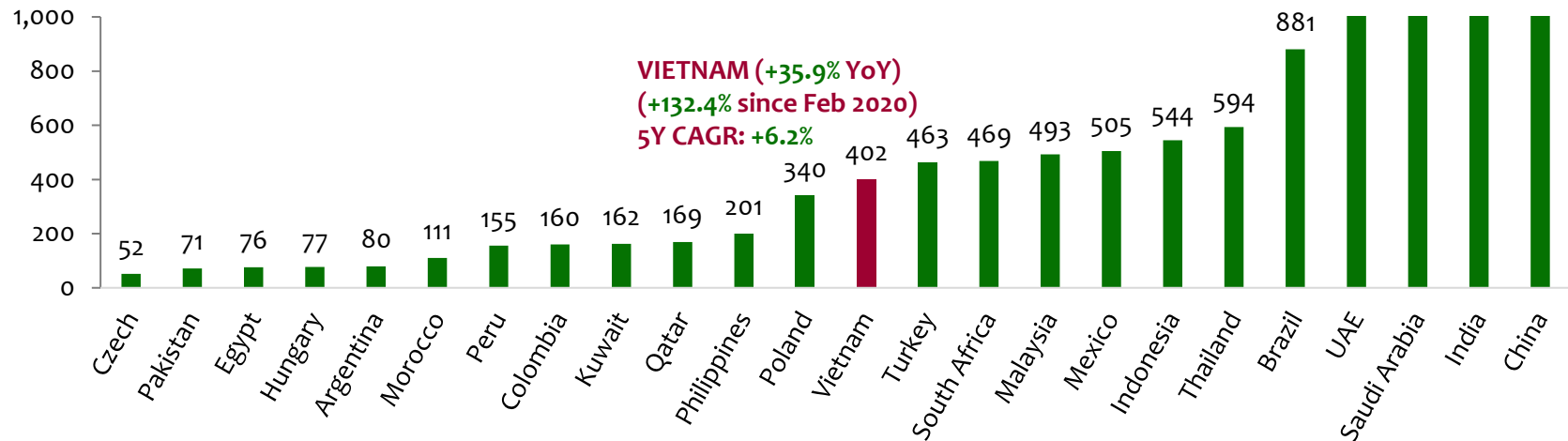
Der Lumen Vietnam Fund weist eine niedrige Korrelation mit wichtigen internationalen Aktienindizes wie dem MSCI Emerging Markets, MSCI World, S&P 500 und EURO STOXX 50 auf und bietet Anlegern dadurch zusätzliche Diversifikationsvorteile

	LVF	VNAS	MSCI EM	MSCI FM	MSCI World	S&P	EURO STOXX	SHCOMP	SENSEX	KOSPI	NIKKEI	TOPIX
LVF		0.92	0.36	0.57	0.34	0.31	0.30	0.24	0.26	0.30	0.31	0.31
VNAS	0.92		0.35	0.59	0.35	0.31	0.29	0.24	0.22	0.32	0.33	0.32
MSCI EM	0.36	0.36		0.55	0.72	0.62	0.69	0.51	0.64	0.82	0.67	0.62
MSCI FM	0.57	0.59	0.55		0.55	0.47	0.55	0.28	0.38	0.47	0.49	0.48
MSCI World	0.34	0.35	0.72	0.55		0.97	0.84	0.31	0.56	0.66	0.69	0.67
S&P	0.31	0.31	0.62	0.47	0.97		0.72	0.27	0.51	0.59	0.60	0.55
EURO STOXX	0.30	0.29	0.69	0.55	0.84	0.72		0.30	0.56	0.63	0.62	0.61
SHCOMP	0.24	0.24	0.51	0.29	0.31	0.27	0.30		0.19	0.34	0.29	0.26
SENSEX	0.26	0.22	0.64	0.38	0.56	0.51	0.56	0.19		0.50	0.46	0.44
KOSPI	0.30	0.32	0.82	0.47	0.66	0.59	0.63	0.34	0.50		0.68	0.60
NIKKEI	0.31	0.33	0.67	0.49	0.69	0.60	0.62	0.29	0.46	0.68		0.94
TOPIX	0.31	0.32	0.62	0.48	0.67	0.55	0.61	0.26	0.44	0.60	0.94	

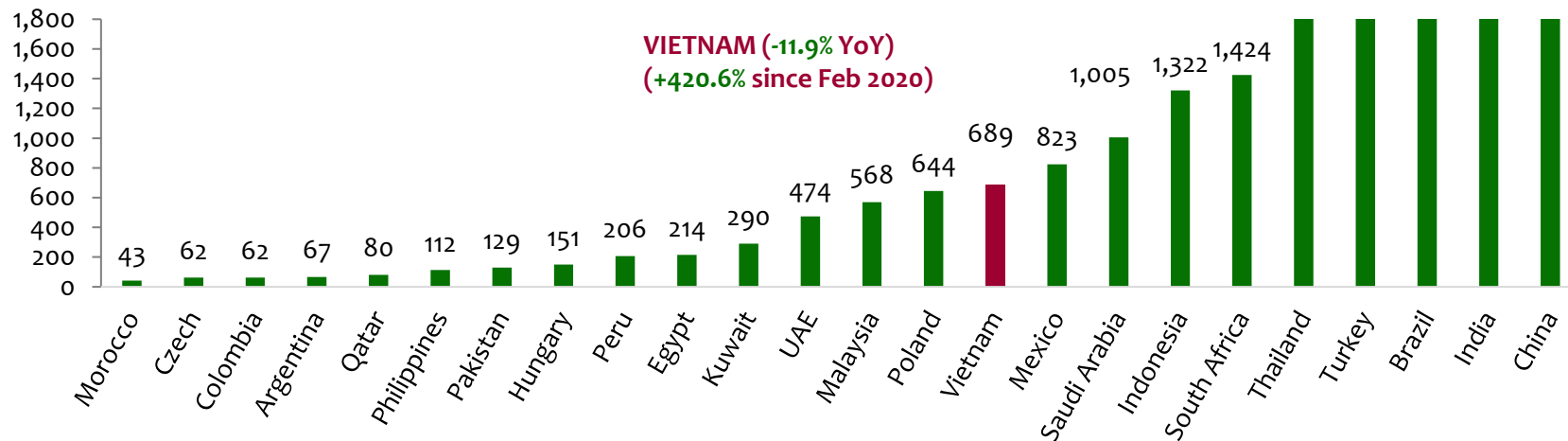
Marktkapitalisierung und Liquidität sind nicht mehr "Frontier" Market

Die Marktkapitalisierung Vietnams ist höher als die mancher Schwellenländer, darunter Katar, Kuwait und Polen.

Marktkapitalisierung der Schwellenländer (Mrd. USD)



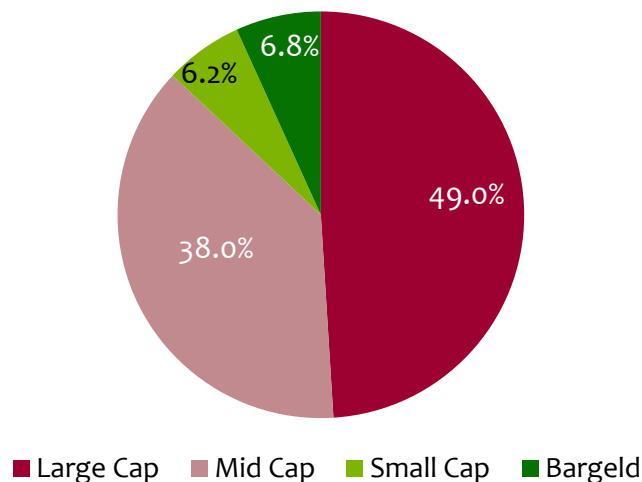
Tägliche Liquidität der Schwellenländer (Mio. USD)





Lumen Vietnam – Portfolio und Ausblick

Portfolioallokation nach Marktkapitalisierung



Large Cap

49.0%

- Fokus auf Marktführer mit starken Bilanzen
- Nachhaltige Gewinne und Wettbewerbsvorteile



Mid Cap

38.0%

- Kernwachstumsmotor des Portfolios
- Von strukturellen Themen profitieren und ROE verbessern



Small Cap

6.2%

- Grosses Wachstumspotenzial und geschäftliche Skalierbarkeit
- Selektive Exposition mit strengem Risikomanagement



Bargeld

6.8%

- Bietet Flexibilität, Chancen zu erfassen
- Risikomanagement bei volatilen Marktbedingungen

Top-Sektoren nach Portfoliogewicht

1



Banken

22.3%

2



Basiskonsumgüter

14.1%

3



Zyklische Konsumgüter

12.9%

4



Industriepark

7.0%

5



Industrie

5.8%

Unser Portfolio ist über verschiedene Sektoren und Marktkapitalisierungen hinweg diversifiziert. Die aktive Gewichtung einzelner Positionen basiert auf deren Bewertung, Gewinnperspektiven und unserer Bottom-up-Analyse.

Sektorallokation – Portfolio vs. VN30

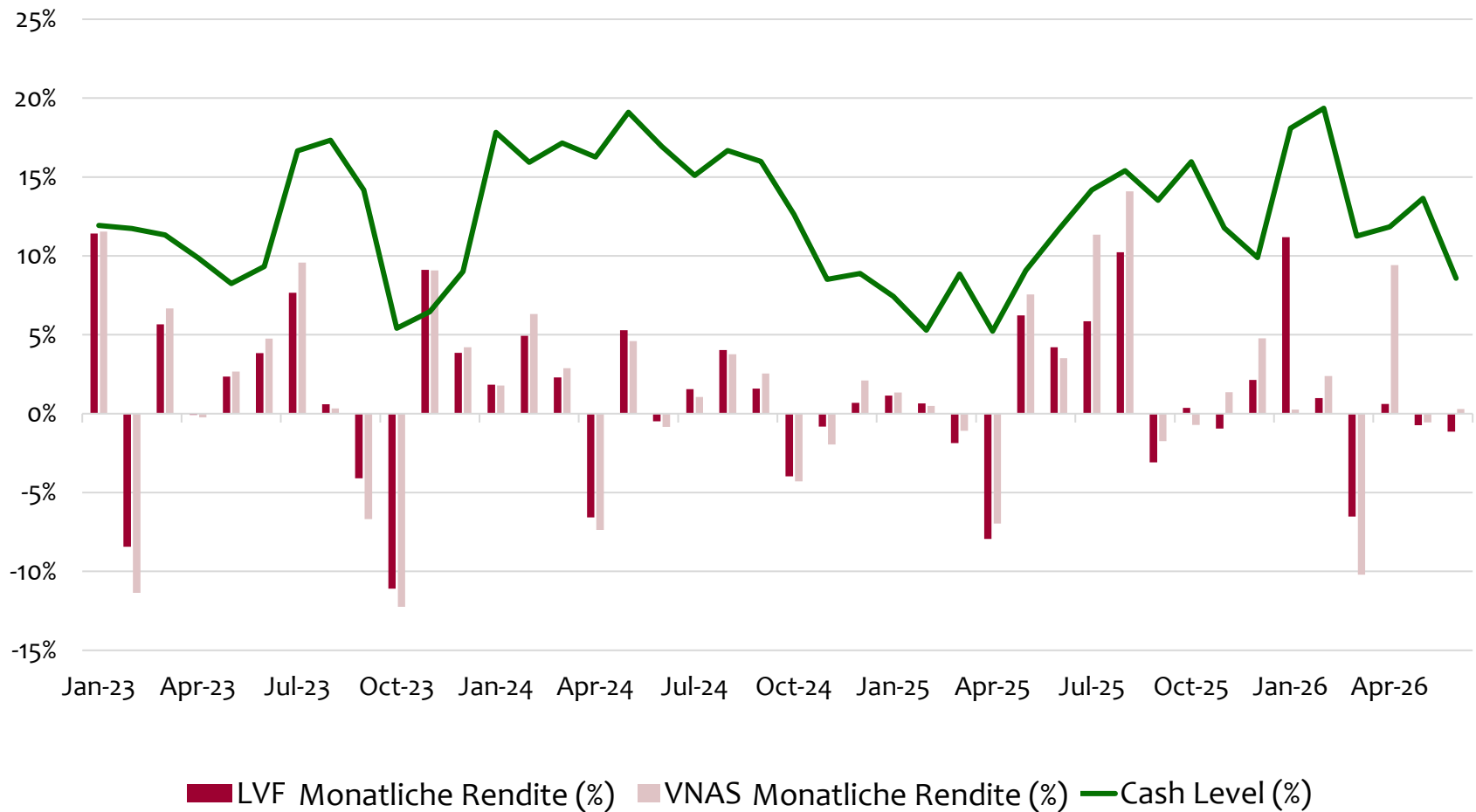
Sektoren	% LVF	% von VN30	Übergewicht / (Untergewichtig)	Warum wir übergewichtig oder untergewichtig sind
Basiskonsumgüter	7.7	7.4	+0.3	Attraktive Bewertungen; Angemessene Bewertung mit gutem Aufwärtspotenzial
Zyklische Konsumgüter	14.1	10.2	+4.0	Defensive Gewinne, hohe Dividendenrendite
Energie	4.8	1.3	+3.5	Politische Unterstützung und neue Gesetze
Finanzen – Banken	22.3	39.6	(17.3)	Selektiv; Fokus auf stärkere Bilanzen
Finanzen – Brokerage	2.3	1.6	+0.7	Marktliquidität und Wachstum des Kapitalmarktes
Finanzen – Versicherung	5.1	0.0	+5.1	Neuer Wachstumszyklus; Effizienzsteigerung
Industrie	5.8	3.8	+2.0	Infrastrukturinvestitionen und FDI-Welle
Informationstechnologie	4.9	8.6	(3.7)	Reichhaltige Bewertungen; ausgewählte gewinnorientierte Namen
Materialien	5.6	9.3	(3.7)	Zyklische Gewinne; Fokus auf Kostenvorteil
Immobilien – Gewerbe	3.1	2.0	+1.1	Büro-Erholung und starke Auslastungstrends
Immobilien – Industriepark	7.0	0.0	+7.0	Starke FDI-Zuflüsse und Verfügbarkeit von Land
Immobilien – Wohnbereich	5.4	15.5	(10.1)	Zins- und Erschwinglichkeitsdruck
Versorgungseinrichtungen	5.1	0.7	+4.3	Steigende Stromnachfrage und regulatorische Reformen
Bargeld	6.8	0.0	+6.8	Flexibilität, Chancen zu ergreifen
INSGESAMT	100.0	100.0	0.0	



Untergewichtung bedeutet keine negative Sichtweise.

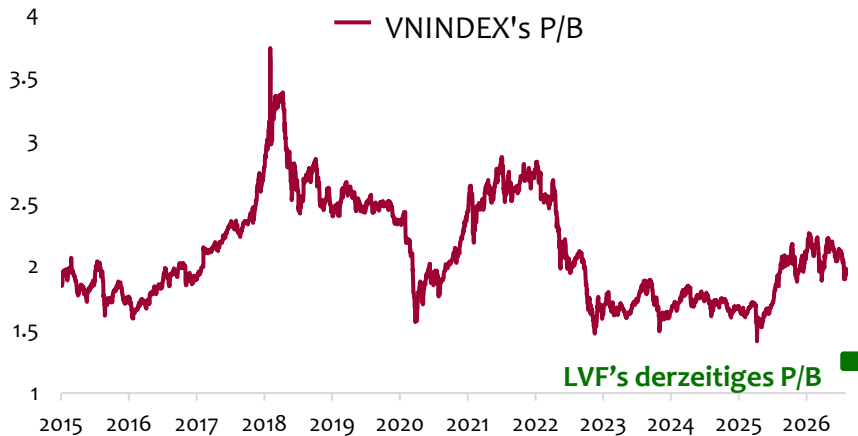
Wir investieren in Sektoren, in denen wir Chancen mit hoher Überzeugung finden, unabhängig von deren Gewicht im VN30-Index.

Lumen Vietnam - Volatilität ist auch Opportunität, dank aktivem Portfoliomanagement



Lumen Vietnam - Attraktive Bewertung mit hohem Wachstumspotenzial

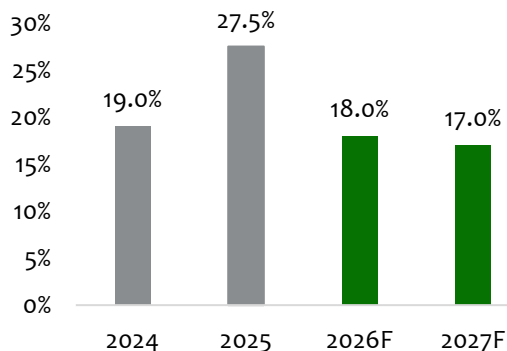
Niedriges P/B- Niveau



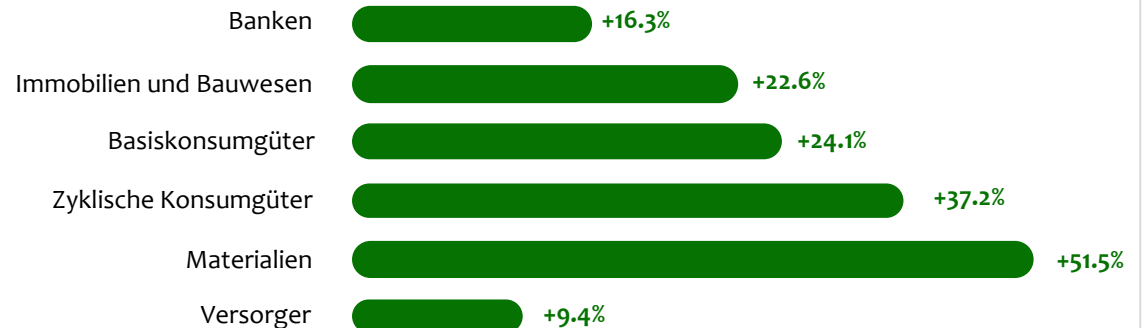
Attraktive erwartete KGV-Bewertung

Bewertung	PE 2026F	PE 2027F	PB 2026F	PB 2027F
LVF	9,5x	8,1x	1,3x	1,2x
VNAS	12,5x	10,8x	1,6x	1,4x
VNI	14,5x	12,5x	1,8x	1,5x

VN-gelistete Unternehmen EPS-Wachstum (YoY)

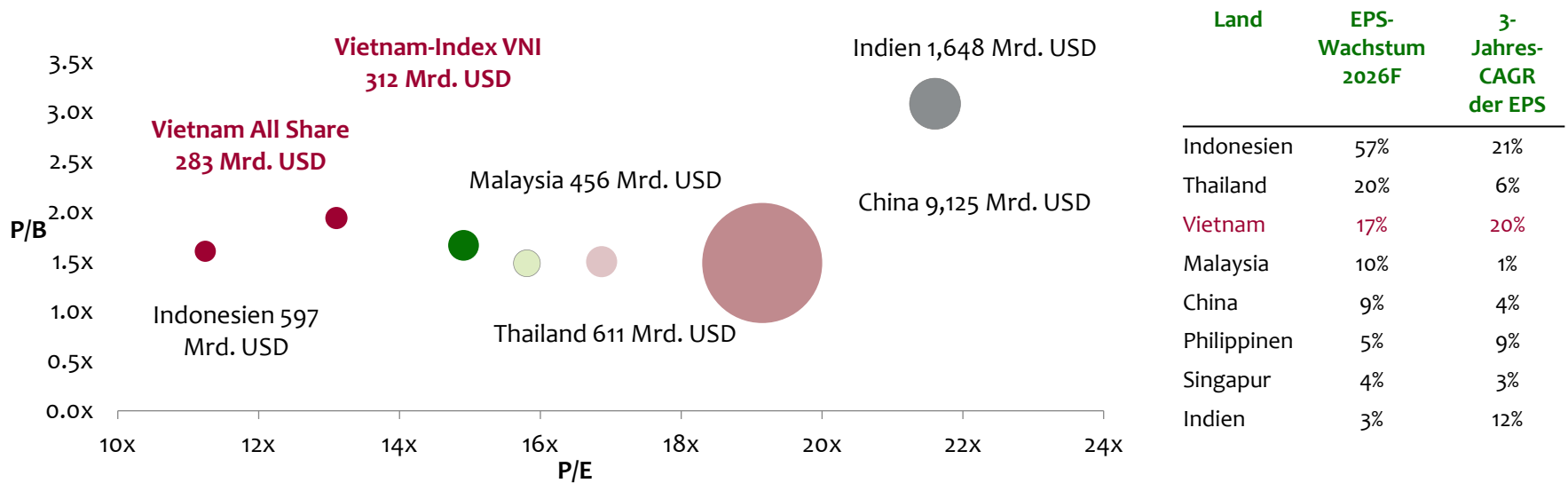


EPS-Wachstum 2026F nach Sektor (YoY)



Verringerung des Bewertungsabschlags im Vergleich zu asiatischen Peers

Der vietnamesische Aktienmarkt wird mit einem Bewertungsabschlag gegenüber anderen ASEAN-Vergleichsmärkten gehandelt



Vietnam-Marktbewertung im 5-Jahres-Durchschnitt und eine Neubewertung nach oben ist gerechtfertigt





Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit !



Kontakt

AQUIS Capital

Tödistrasse 63, 8002 Zürich, Schweiz

Tel: +41 44 521 66 50

Son Nguyen

nguyen@aqis-capital.com



Haftungsausschluss

Dieses Dokument wurde von AQUIS Capital Ltd. ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt. Es ist nicht als Angebot zu verstehen, sondern lediglich als Aufforderung an den Empfänger, ausschliesslich Angebote abzugeben. Sie stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Finanztransaktion dar. Die vergangene Anlageperformance ist kein Hinweis auf zukünftige Erträge. Die aufgeführten Wertpapiere, Finanzinstrumente und Transaktionen können jederzeit ersetzt werden. AQUIS Capital Ltd. übernimmt keine Gewähr für deren Zuverlässigkeit und Vollständigkeit und übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung ergeben könnten. Komponenten dieses Produkts können ein gewisses Mass an Komplexität und ein hohes Risiko beinhalten. Dieses Produkt ist nur für Anleger bestimmt, die die damit verbundenen Risiken verstehen und akzeptieren. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen. Anlagen in Emerging Markets unterliegen bestimmten besonderen Risiken. Anleger sollten vor der Auswahl dieses Produkts dessen Eignung im Hinblick auf ihre besonderen Umstände prüfen und die besonderen Risiken (Maximalverlust, Währungsrisiko etc.) sowie die rechtlichen, regulatorischen, kreditwirtschaftlichen, steuerlichen und bilanziellen Konsequenzen eigenständig prüfen. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten versandt oder dorthin mitgenommen oder in den Vereinigten Staaten oder an US-Personen verteilt werden. Dasselbe gilt in jeder anderen Gerichtsbarkeit, ausser wenn dies mit den geltenden Gesetzen vereinbar ist. Dieses Dokument darf ohne die schriftliche Zustimmung von AQUIS Capital Ltd. oder Vietnam Holding Asset Management Ltd. weder ganz noch teilweise vervielfältigt werden.