

FUNDAMENTAL

DAS  Greiff FONDS-PORTRAIT MAGAZIN
Research Institut GmbH

FAKten-CHECK

Vietnam Equity (UCITS) Fund

**"Langfristig zu denken
ist der risikoärmste
Ansatz."**

Fondsmanagerin
MAI VU im Interview



MAI VU

Fondsmanagerin

Mai Vu ist seit April 2025 Portfoliomanagerin des Vietnam Equity (UCITS) Fund, zuvor war sie Co-Managerin. Sie verfügt über langjährige Erfahrung bei Dragon Capital, Ernst & Young sowie in internationaler Beratung und verantwortete erfolgreich einen Taiwan-Fonds.

DOMINIC SCRIVEN, OBE

Gründer und Vorsitzender

Dominic Scriven gründete das Unternehmen Dragon Capital im Jahr 1994 und zählt zu den prägendsten Investoren Vietnams. Als langjähriger Vietnam-Experte verbindet er lokales Marktverständnis mit internationaler Investorenexpertise und wurde für seine Verdienste mit dem OBE (Order of the British Empire) ausgezeichnet.



VIETNAMS KAPITALMÄRKTE – MEHR ALS NUR EINE WACHSTUMSSTORY

Vietnam Equity (UCITS) Fund

Volker Schilling: Willkommen zu einer neuen Ausgabe von Fundamental, dem Magazin, das nicht nur Fonds qualitativ und quantitativ analysiert, sondern sich auch mit Fondsmanagern beschäftigt – oder genauer gesagt: das die Fondsmanager erst einmal kennenlernen, um zu verstehen, welche Menschen hinter den Fonds stehen, was sie antreibt und was sie vielleicht besonders macht. Heute habe ich die große Ehre, dass ich gleich zwei Interviewpartner habe, nämlich Dominic Scriven und Mai Vu, die verantwortlich sind für Dragon Capital und den Dragon Capital Vietnam Equity Fund.

Und das ist auch eine Besonderheit des heutigen Interviews: Ich führe das Gespräch jetzt mit Vietnam und freue mich unglaublich, dass wir das heute gemeinsam machen können. Ein herzliches Willkommen an Dominic Scriven und Mai Vu.

Dominic Scriven: Hallo Volker. Xin chào.

Volker Schilling: Xin chào aus Deutschland. Also, Dominic, du hast Dragon Capital 1994 gegründet, sechs Jahre bevor Vietnam überhaupt eine Börse hatte. Was hat dich davon überzeugt, dass dieses Land einmal ein ernstzunehmender Investitions-

standort werden würde?

Dominic Scriven: Nun, der unmittelbare Punkt im Jahr 1994 war natürlich, dass die Vereinigten Staaten das Embargo gegen Vietnam aufgehoben haben, das seit 1975 bestanden hatte. Und das ermöglichte es allen multilateralen Organisationen – also der gesamten UN, der Weltbank, der Europäischen Bank, der Asiatischen Entwicklungsbank – richtige Beziehungen zu Vietnam aufzubauen. Und natürlich bedeutete es, dass westliche Unternehmen beginnen konnten, wirtschaftliche Beziehungen mit Vietnam zu entwickeln. Es gab also

das Gefühl, dass sich eine Tür öffnete. Das ist die erste Antwort auf deine Frage. Die zweite ist, dass man damals, wenn man nach Ostasien blickte, die Länder sah, die Vietnam umgeben: ganz offensichtlich China, dann Korea, Taiwan, weiter unten die Philippinen, Indonesien, Thailand, Malaysia und Singapur. Alle diese Länder entwickelten sich sehr schnell mit einem bestimmten Wirtschaftsmodell: stabile Politik, stabile Wirtschaft, exportorientiert, von ausländischen Direktinvestitionen getrieben. Vietnam war das einzige Land, das das noch nicht tat. Da dachte ich mir: Tja, was wird wohl passieren? Diese beiden Faktoren waren die großen Rahmenfaktoren, die hinter der Gründung von Dragon standen. Auf persönlicher Ebene war ich schon vorher in Vietnam, weil ich an der Universität Hanoi studiert und zwei Jahre damit verbracht habe, Vietnam, vietnamesisch und das Land kennenzulernen. Wir dachten dann, dass Vietnam 1996 seine Börse eröffnen würde. Aber natürlich kam die Asienkrise und wir mussten warten.

Volker Schilling: *Viele Investoren schauen bei Vietnam vor allem auf Wachstumsraten und Demografie. Was, glaubst du, wird von internationalen Investoren in Bezug auf Vietnam immer noch grundsätzlich missverstanden?*

Dominic Scriven: Ich denke, wenn man – was natürlich sehr verständlich ist – Menschen außerhalb Asiens fragt, was ihnen in den Sinn kommt, wenn sie an Vietnam denken, dann denken viele an Tourismus, an Urlaub. Sie denken vielleicht an Essen – vietnamesisches Essen ist so etwas wie ein erfolgreicher Soft-Power-Export – liebenswerte Menschen, großartige Natur. Natürlich ein wunderbarer Ort, um ihn zu besuchen. Und in der Tat haben viele Investoren, die heute mit Dragon investieren, Vietnam zuerst als Touristen kennengelernt. Ich selbst habe Vietnam zuerst als Tourist besucht. Aber ich denke, was vielen nicht klar ist: Erstens wäre Vietnam, wenn es in Europa läge, das größte Land Europas. Zweitens sind die Exporte als Prozentsatz des BIP höher – und auch die

ausländischen Investitionen als Prozentsatz des BIP – als in jedem europäischen Land. Vietnam ist Preisgestalter, nicht nur bei Kern-Agrarrohstoffen – man denke an Kaffee, Cashewnüsse, Reis, Pfeffer, Meeresfrüchte –, sondern ist auch ein wichtiger Produzent von Schuhen, Textilien und zunehmend auch von Haushaltwaren, Möbeln und Dingen, die wir in unseren Wohnungen haben. Vielen ist nicht bewusst, dass all das in Vietnam hergestellt wird. Und sie verstehen vielleicht nicht, dass das „Wirtschaftswunder“, das in China begann, sich seit über zehn Jahren langsam in andere Teile Asiens verlagert, aber ganz besonders nach Vietnam. Natürlich ist es wichtig daran zu erinnern, dass das chinesische Wunder in der Provinz Guangdong in Südostchina begann – die direkt an Nordvietnam grenzt. Die Übertragung dieses Modells ist also extrem naheliegend.

Volker Schilling: *Dragon Capital hat nicht nur in vietnamesische Unternehmen investiert, sondern auch in den vietnamesischen Kapitalmarkt selbst – in Governance, Transparenz,*

DER VIETNAM EQUITY (UCITS) FUND IM ÜBERBLICK

- Langfristiges Kapitalwachstum durch Beteiligung am strukturellen Wachstum Vietnams
- Aktiver, benchmark-unabhängiger Q-GARP-Stil (Quality Growth at a Reasonable Price)
- Anlageuniversum: ca. 160 ESG-gefilterte vietnamesische Aktien; konzentriertes Portfolio mit 30–40 Titeln
- Fokus auf Qualitätsunternehmen mit nachhaltigem Wachstum, solider Bilanz, guter Corporate Governance und attraktiver Bewertung
- Lokal verankerte Fundamentalanalyse mit aktivem Unternehmensdialog
- Portfoliokonstruktion: überzeugungsbasiert, liquide Positionierung, disziplinierte Kauf- und Verkaufsregeln
- ESG als integrierter Bestandteil des Investmentprozesses (Artikel-8-Fonds)
- Risikomanagement: Keine Derivate, geringe Cashquote, strikte UCITS-Vorgaben

Rentensysteme. Warum ist der Aufbau von Marktinstitutionen genauso wichtig wie die Auswahl guter Aktien?

Dominic Scriven: Das ist eine gute Frage. Die Philosophie von Dragon dreht sich im Grunde vollständig um Kapitalmärkte. Und wir investieren, um das klarzustellen, nicht außerhalb der Kapitalmärkte. Wir investieren nicht in Immobilien oder Infrastruktur oder Ähnliches, außer über börsennotierte Unternehmen, also Aktien und Anleihen. Der Grund dafür ist, dass Kapitalmärkte absolut fundamental für die wirtschaftliche Entwicklung sind – auf Ebene des Landes, aber auch auf Ebene der einzelnen Bürger, also wie Menschen ihr eigenes Leben planen, ein Polster aufbauen und ihre Zukunft vorbereiten können. Und während meiner gesamten, über 40-jährigen Karriere waren Kapitalmärkte so etwas wie die DNA, die das Blut durch das System treibt. Unsere Produkte, unsere Fonds sind natürlich Fonds, die auf unseren besten Ideen in unterschiedlichen Fondsstrukturen beruhen. Aber wir wollen auch sehr aktiv die gesamte Markinfrastruktur mitentwickeln.

Volker Schilling: Du hast über Governance gesprochen.

Dominic Scriven: Ja. Wir waren Gründungsmitglied des Vietnam Institute of Directors. Wir haben – ich denke, das kann man fair sagen – TCFD-Klimaberichterstattung in vietnamesische Unternehmen und in den Finanzsektor eingeführt. Und wir sind auch sehr engagiert beim Aufbau.

Volker Schilling: ESG spielt bei euch schon sehr lange eine Rolle. Warum ist verantwortungsbewusstes Investieren gerade in Vietnam relevant?

Dominic Scriven: Für uns ist ESG vor allem Risikomanagement. Neben finanziellen Risiken betrachten wir Governance-, Umwelt- und soziale Risiken. Besonders der Klimawandel ist für Vietnam wirtschaftlich hochrelevant,



Foto: AdobeStock/RéalisticAIStudio

etwa durch Auswirkungen auf Infrastruktur, Lieferketten und Wachstum. Diese Risiken müssen verstanden und gemanagt werden.

Mai Vu: Für mich ist ESG nicht nur ein Investmentthema, sondern auch persönlich wichtig. Qualität bedeutet für uns nicht nur Zahlen, sondern auch Managementkultur, gesellschaftliche Verantwortung und Umweltbewusstsein. Wir wollen in Unternehmen investieren, die Vietnams Wachstum langfristig und nachhaltig tragen.

Volker Schilling: Wie übersetzt ihr diese langfristige Philosophie in die tägliche Portfolioarbeit?

Mai Vu: Dragon Capital verfügt über eine sehr tiefe, über Jahrzehnte aufgebaute Research-Basis. Wir analysieren rund 180 Unternehmen intensiv und investieren schließlich in etwa 30 bis 40 Titel. Entscheidend sind Qualität, Wachstum, ESG-Kriterien sowie Bewertung und Liquidität. Unsere langjährigen Beziehungen zu den Unternehmen helfen uns, Managementqualität und Strategie realistisch einzuschätzen.

Dominic Scriven: Gleichzeitig ist der vietnamesische Markt stark von Privatanlegern geprägt, was zu hoher Volatilität führt. Wir kombinieren daher Fun-

damentalanalyse mit einem aktiven Umgang mit Marktbewegungen.

Volker Schilling: Vietnam strebt den Übergang vom Frontier- zum Emerging-Market-Status an. Was würde das verändern?

Dominic Scriven: Neben den erwarteten Kapitalzuflüssen ist vor allem die Anerkennung wichtig. Ein Upgrade senkt langfristig die Kapitalkosten für Unternehmen, verbessert den Zugang zu Fremdkapital und kann die Eigenkapitalrenditen erhöhen.

Volker Schilling: Zum Abschluss: Welchen Rat gebt ihr langfristigen Investoren, die sich mit Vietnam beschäftigen?

Mai Vu: Wer von der Vietnam-Story überzeugt ist, sollte investiert bleiben und Volatilität aushalten.

Dominic Scriven: Ich würde ergänzen: Fokus auf den langfristigen Zinseszinseffekt.

Volker Schilling: Vielen Dank euch beiden für dieses sehr aufschlussreiche Gespräch.

Sehen Sie hier
das Interview
im Video:



Hintergrund

VIETNAM EQUITY (UCITS) FUND – AKTIVER ZUGANG ZU EINEM AUFSTREBENDEN WACHSTUMSMARKT

Vietnam zählt zu den dynamischsten Volkswirtschaften Asiens. Eine junge, gut ausgebildete Bevölkerung, stabile politische Rahmenbedingungen und hohe ausländische Direktinvestitionen bilden die Grundlage für ein anhaltend starkes Wirtschaftswachstum. Der Vietnam Equity Fund von Dragon Capital ermöglicht Investoren einen aktiven, researchgetriebenen Zugang zu diesem strukturellen Wachstum.

MARKTUMFELD UND STRUKTURELLE WACHSTUMSTREIBER

Vietnam profitiert von einem demografischen Rückenwind: Rund 70 % der Bevölkerung befinden sich im erwerbsfähigen Alter, das Bildungsniveau steigt kontinuierlich. Parallel wächst die Urbanisierung, die digitale Infrastruktur ist weit fortgeschritten und der Dienstleistungssektor trägt inzwischen rund die Hälfte zum Wirtschaftswachstum bei. Als Produktionsstandort gewinnt Vietnam zunehmend an Bedeutung – nicht nur als Alternative zu China, sondern auch als eigenständiger High-tech-Exporteur. Der steigende Wohlstand fördert den Binnenkonsum und lässt die Mittelschicht rasch wachsen.

Auch der Kapitalmarkt entwickelt sich

weiter: FTSE Russell hat Vietnam jüngst zum Secondary Emerging Market hochgestuft, was mittelfristig zusätzliche Kapitalzuflüsse erwarten lässt. Eine gut gefüllte IPO-Pipeline sorgt für eine zunehmende Markttiefe und neue Anlagemöglichkeiten.

GESELLSCHAFT UND INVESTIMENTPLATTFORM

Dragon Capital wurde 1994 gegründet und ist der am längsten etablierte unabhängige Asset Manager Vietnams. Heute verwaltet das Haus rund 6 Mrd. USD in Aktien-, Renten- und Multi-Asset-Strategien. Der Fokus liegt klar auf fundamentalem Stockpicking, aktiver Eigentümerrolle und lokaler Präsenz. Mit rund 200 Mitarbeitenden verfügt Dragon Capital über das größte Buy-

Side-Research-Team im vietnamesischen Markt.

FONDSPROFIL UND MANAGEMENT

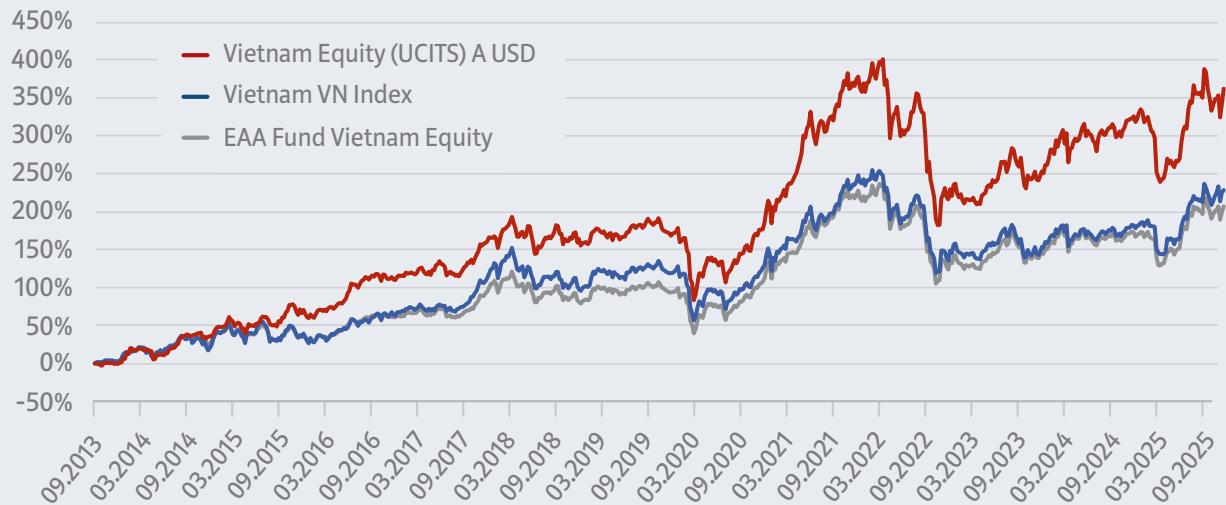
Der Vietnam Equity (UCITS) Fund wurde 2013 aufgelegt und verwaltet aktuell rund 250 Mio. USD. Der Fonds investiert ausschließlich in vietnamesische Aktien und verfolgt keinen indexnahen Ansatz. Seit April 2025 verantwortet Mai Vu das Portfolio. Sie verfügt über langjährige Erfahrung im asiatischen Aktienmanagement und war zuvor Co-Managerin des Fonds sowie Portfoliomanagerin eines erfolgreichen Taiwan-Fonds.

Die Einzelpositionen starten bei 5 %, während der Haltedauer maximal 7 %.

Fortsetzung auf der Rückseite »»

WERTENTWICKLUNG

Kontinuierlicher Mehrwert zu Index und Vergleichsgruppe



FONDSANALYSE

Hintergrund

»» Fortsetzung von Seite 5

Übersteigt ein Titel das definierte Kursziel, wird die Position schrittweise reduziert. Währungsabsicherungen und Derivate kommen nicht zum Einsatz. Eine moderate Kassequote von rund 5 % sichert Flexibilität.

INVESTMENTPHILOSOPHIE

Der Fonds folgt einem Q-GARP-Ansatz („Quality Growth at a Reasonable Price“) mit dem Ziel, langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Aus dem vietnamesischen Aktienuniversum werden rund 160 Titel nach fundamentalen und ESG-Kriterien selektiert. Das konzentrierte Portfolio umfasst in der Regel 30 bis 40 Positionen. Der Fonds nutzt keine Derivate, hält nur geringe Liquiditätsquoten und wird vollständig aktiv gesteuert.

INVESTMENTPROZESS UND RISIKO-MANAGEMENT

Die Titelauswahl kombiniert Top-down-Makroanalysen mit tiefgehender Bottom-up-Fundamentalanalyse. Herzstück ist das interne Research-System IRIS mit umfangreichen Unternehmensdaten, regelmäßigen Managementgesprächen und Vor-Ort-Analysen. Positionen werden laufend überprüft und bei veränderten Fundamentaldaten, erreichten Kurszielen oder ESG-Verstößen kon-

sequent angepasst. Ein unabhängiges Risikomanagement sowie ein eigenes ESG-Team begleiten den gesamten Prozess.

NACHHALTIGKEIT UND GOVERNANCE

ESG ist seit vielen Jahren integraler Bestandteil der Investmentstrategie. Der Fonds ist als Artikel-8-Fonds gemäß SFDR klassifiziert. Dragon Capital versteht sich als aktiver Eigentümer und arbeitet bei identifizierten ESG-Defiziten eng mit den Unternehmen zusammen, um nachhaltige Verbesserungen zu erreichen.

Fazit:

Das Management sieht Vietnam am Beginn einer Phase beschleunigten Wachstums. Hohe Investitionen in Infrastruktur, steigende Exporte und eine robuste Binnenkonjunktur bilden ein attraktives Umfeld für den Aktienmarkt. Die fortschreitende Marktöffnung und zusätzliche Index-aufnahmen könnten als weitere Katalysatoren wirken. Für langfristig orientierte Investoren bietet der Fonds damit einen strukturell spannenden Zugang zu einem der aussichtsreichsten Emerging Markets.

KEY FACTS

Fondsmanager:

Dragon Capital Management (HK) Limited

Verwaltungsgesellschaft:

Waystone Management Company (IE) Limited

Depotbank:

SEI Investments

Zur qualitativen Fondsanalyse:



STAMMDATEN

ISIN: IE00BD5HPH84

Kategorie: Vietnam Equity

Auflagedatum: 30.09.2013

Fondswährung: USD

Domizil: Irland

Fondsvolumen: 251 Mio. USD

Wertentwicklung kumuliert (1 Jahr): 19,7 %

Stand: 30.11.2025

IHRE ANSPRECHPARTNER



Thuy Anh Nguyen

Direktor

T +44 7885 8864 92

E thuyanhnguyen@dragoncapital.com



Marco Schmitz

Geschäftsführender Gesellschafter

T +49 (0)2202 8179 666

E m.schmitz@aab-as.de

IMPRESSIONUM

Herausgeber:

GREIFF Research Institut GmbH
Munzinger Str. 5a
79111 Freiburg i. Breisgau
Tel. +49 761 767695 0
E-Mail: info@greiff-research.de

Verantwortlicher im Sinne des Presserechts (V.i.S.d.P): Werner Lang

Redaktion und Konzept:
Werner Lang, Geschäftsführer
Greiff Research Institut GmbH

Gestaltung: K-Visual

Fotos: Dragon Capital Management

Disclaimer: © 2026. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe „Professionelle Kunden“ gem. § 67 Abs. 2 WpHG und / oder „Geeignete Gegenparteien“ gem. § 67 Abs. 4 WpHG mit Lizenz nach §32 KWG oder §15 WpG, oder an Finanzanlagen-/Versicherungsvermittler nach §34f GewO/§34d GewO oder Honorarberater gem. §34h GewO. Es ist nicht für die Verteilung an Privatkunden oder Endkunden bestimmt. Dieses Dokument dient ausschließlich Marketing- und Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Rechts- oder Steuerberatung dar. Die bereitgestellten Informationen beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit jedoch keine Gewähr übernommen wird. Dieses Dokument stellt weder eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 noch eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 dar. Das Dokument wurde nicht im Einklang mit den Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt keinem Verbot des Handels im Anschluss an seine Verbreitung. Es stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten im Sinne des § 2 Abs. 8 Nr. 10 WpHG dar. Alle dargestellten Meinungen und Einschätzungen geben den Stand zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung und lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu. Bei einer Anlage in Fonds handelt es sich um eine risikobehaftete Anlage, die bis zum vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals führen kann. Alleinige Grundlage für den Erwerb von Anteilen sind die jeweils gültigen Verkaufsunterlagen des Sondervermögens, bestehend aus Basisinformationsblatt oder PRIIPS-KID, Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahres- und gegebenenfalls Halbjahresbericht, die die allein maßgeblichen Vertrags- und Anlagebedingungen enthalten. Diese Unterlagen sind in deutscher Sprache kostenlos bei DRAGON CAPITAL MANAGEMENT (HK) LIMITED c/o 1501 Me Linh Point, 2 Ngo Duc Ke Saigon Ward, Ho Chi Minh City Vietnam, bei der zuständigen Depotbank, bei Ihrem Berater oder unter www.dragoncapital.com erhältlich. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache ist www.dragoncapital.com abrufbar. Alle Angaben erfolgen vorbehaltlich der Prüfung durch die zuständigen Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Die Ausführungen basieren auf der zum Zeitpunkt der Erstellung geltenden Rechts- und Steuerlage. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt Greiff Research Institut GmbH keine Gewähr. Änderungen bleiben vorbehalten.