



基金单张

投资政策

DVF的主要投资目标乃通过投资于多元化的越南相关证券投资组合（境内及境外），包括股票、固定收益及货币市场工具，以及上市或非上市的封闭式基金，追求资产的长期资本升值。此外，DVF或将投资于私募证券及房地产基金，以及通过结构性票据、杠杆票据或任何其他衍生工具投资于越南市场。

越南胡志明证券交易所指数
2015年4月30日表现（美元口径）

1个月表现:	1.52%
3个月表现:	-3.77%
6个月表现:	-7.82%
1年:	-5.07%

基金资料

彭博资讯代码	DWSVIET KY EQUITY
法定份额	500,000,000份
已发行份额	486,931,392份
份额面值	1.0000美元
2015年4月30日 份额资产净值	0.7156美元
推出日期	2006年12月8日

做市商

LCF Rothschild Securities

彭博资讯代码: LCFR <GO>
Johnny Hewiston
funds@lcrf.co.uk
电话: +44 20 7845 5960

Jefferies International

彭博资讯代码: JCEF <GO>
Mark Mulholland
电话: +44 20 7618 3623

Dexion Capital

彭博资讯代码: DEXA <GO>
Richard Crawford
richard.crawford@dexioncapital.com
电话: +44 20 7832 0999

Numis Securities

彭博资讯代码: NUMI <GO>
Dave Cumming
电话: +44 20 7260 1376

管理机构:

Deutsche Asset Management
A Member of the Deutsche Bank Group

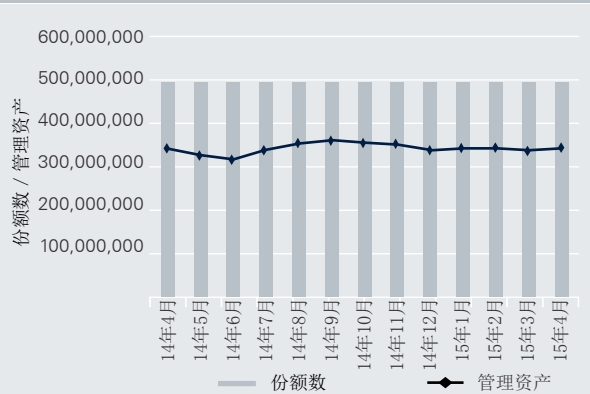


表现

基金表现



资产管理规模



表现回顾

2015年4月, DWS越南基金的资产净值上涨2.59%。

累计回报

美元	1个月	年初至今	1年	3年	5年	自推出以来
资产净值对资产净值	2.59	1.14	2.80	42.01	24.73	-28.44
VNIndex (以美元计) ¹	1.52	2.08	-5.07	14.56	-8.85	-39.88
VHIndex (以美元计) ¹	0.00	-1.03	1.06	0.00	-59.56	-72.62

年化回报

3年	5年	自推出以来
12.40	4.52	-3.91
4.63	-1.84	-5.88
0.00	-16.56	-14.30

历年回报

2014	2013	2012
10.46	26.58	26.06
6.60	20.48	18.91
20.19	17.52	-1.79

* 表现基于资产净值对资产净值（计入首次认购费）。

表现归因分析

2015年4月, 本基金各资产类别的回报分别为: 上市股票2.29%、封闭式基金2.22%、非上市股票3.75%、固定收益0.10%。

由于原油价格4月回升25%¹, 胡志明证交所指数也受石油和天然气股拉动反弹。**PetroVietnam Drilling (PVD)**和**PetroVietnam Technical Services (PVS)**分别上涨21.65%和15.04%²。**FPT Corp (FPT)**本月上涨6.40%²原因是该公司在年度股东大会上通过了2015年实现16%的税前利润的管理目标。软件外包和系统集成行业的复苏以及零售业务的持续增长将成为增长的驱动力。

4月27日, 我们参加了**Vinamilk**的年度股东大会。会上, 多数到席股东投票反对在董事会中加入**Vinamilk**最大股东——国家资本投资公司 (State Capital Investment Corporation) 提名的成员。该股东大会还分别批准了2015年9.4%和12.6%的营收和利润目标。公司管理层称, 受益于去年原料奶粉价格的下跌, 今年的利润增长将会更快。

与此同时, 房地产股票本月发生修正。**Thu Duc Housing (TDH)**、**Kinh Bac City (KBC)**和**Binh Chanh Construction (BCI)**分别下跌6.63%、1.88%和8.26%。²

2015年4月, 封闭式基金组合上涨2.22%。**越南成长基金**跑赢其他基金, 价格增长4.44%。**DWS 越南基金**的价格持平, 上涨0.59%。³

4月, 基金的固定收益组合回报0.10%。

2015年4月, 非上市股票组合上涨3.75%。非上市股票组合包括投资之时未在交易所上市在随后如转股等特定事件成为上市证券的投资工具。这些投资会因市场波动而影响股价。部分持仓为场外股票, 也受到市场波动的影响。最后, 未上市股票投资组合包括按季度重新估值的私募股权投资。

本月的上涨主要归因于来自**Green Feed**的290万美元的股息付款。迄今为止, 我们已经累计受到620亿美元的股息, 占投资成本的61.3%。上市持仓**NBB Investment Corp (NBB)**的股价上涨10.8%, 也为总体月度回报作出贡献。



当前持仓

截至2015年4月底，本基金已投资资产净值的95.76%。包括应收账款和应付账款在内的现金占基金资产净值的4.24%，其中应收账款占1.35%。前十大持仓与上月相同。4月，基金经理继续以具有吸引力的价格增加基金对一系列银行股的敞口。

市场动态

经济动态

制造业活动继续加速，而出口则面临越南盾升值的阻力。

汇丰采购经理人指数连续20个月显示制造业处于扩张区间，达到创纪录的53.5，主要受到新企业快速增长、采购活动有力增强以及投入品成本和产成品价格的下降的支持。工业产值指数也录得相应数据，同比强劲增长9.4%，其中制造业增长速度最快，为同比10.1%¹。

由于交通以及住房、建材等类别的价格因电价和油品零售价格的上涨而上升，消费者物价指数（CPI）月环比上涨0.14%，年同比上涨0.99%¹。鉴于长假期间食品与饮料产品、交通运输和酒店服务需求增加、油品零售价格跟随油价的复苏走高，以及新的环境保护税务处理办法，5月通胀率预计会保持上升趋势。

4月，贸易收支录得6亿美元赤字，令年初至今的贸易赤字扩大至仅30亿美元¹。出口增加8.2%，¹远低于去年同期16.9%的增长率。其主要原因是水产和农业产品增长因越南盾对欧元和日元的强劲升值而放缓，以及美国市场针对越南海产品征收的更高的反倾销税。与此同时，机械进口是进口价值中的最大部分。我们预计这将在未来促进制造业活动。

登记外商直接投资总计37亿美元，仅为去年同期的77%且少有大规模项目¹。值得注意的是，今年迄今最大的项目全都针对服装制造行业。相反，实际利用外商直接投资态势良好，同比增长5%至42亿美元。

银行业

越南国家银行的数据显示，由于改善的经济增长前景和持续扩张的制造行业，信贷在今年前四个月中增长2.78%。

在不良贷款结算方面，越南资产管理公司已经在2015年一季度中购买总额14.04万亿越南盾的不良贷款，实现全年目标的17.5%⁵。其中，追回7.11万亿越南盾的不良贷款，向银行偿还2.84亿的不良贷款⁵。不良贷款的购买预计会在今年最后一个季度迎来上涨。

股市动态

4月，胡志明证交所指数上涨1.5%（按美元计算）⁶。日均交易量和交易金额分别下降16%和19%⁶。本月市场主要受石油和天然气股票因全球油价复苏而跑赢大市的表现驱动。外国投资者是本月的活跃买方，主要关注大市值股票，如MSN、PVD、BID、CTG和VCB。截至4月底，越南股票市场交易在12.46倍市盈率，远低于其他新兴市场（包括印尼、菲律宾、印度和泰国）21.15倍市盈率的平均水平⁶。



经济指标

	2015年3月	2015年4月
实际GDP增长率（累计，同比）	6.03%	-
工业生产指数（累计，同比）	9.10%	9.40%
库存指数（同比）	10.90%	11.30%
零售额和服务（累计，同比）	10.00%	8.80%
采购经理指数（PMI）(*)	50.70	53.50
新增信贷（年初迄今）(**)	1.25%	2.78%
通胀（同比）	0.93%	0.99%
进口增长率（累计，同比）	16.30%	19.90%
出口增长率（累计，同比）	6.90%	8.20%
贸易收支（年初迄今，百万美元）	(1,814)	(2,999)
登记外商直接投资（年初迄今，百万美元）	1.80	3.70
实际利用外商直接投资（年初迄今，百万美元）	3.10	4.20
汇率（对美元）(***)	21,555	21,590

资料来源：越南国家统计局，下列除外：

(*) 汇丰

(**) 越南国家银行

(***) 彭博

重大事件披露

为提高透明度和改善投资者沟通，基金经理建议建立面向全体登记份额持有人的季度电话会议制度。希望参加电话会议的投资者请联系 scott.weldon@duxtonam.com，以了解更多详情。

展望

我们认为越南经济走在良好的复苏轨道上，有望实现更高的6.5-7%的GDP增长率。我们认为，近期国际收支重回赤字并不值得担心，因为大部分进口为（1）机械和设备（2）汽车。前者有望最终促进制造业活动，后者说明国内需求增加。越南盾的贬值是支持该国因全球油价下跌而遭到打击的出口的有利因素。不过，除却越南盾相对欧元和日元的强劲升值外，其他原因

附注

- 1 资料来源：彭博、WTI原油价格
- 2 资料来源：彭博
- 3 资料来源：场外券商包括富瑞、罗斯柴尔德和Numis
- 4 资料来源：越南国家统计局
- 5 资料来源：越南国家银行
- 6 资料来源：彭博



资产类别表现	1 个月%	3 个月%
上市股票	2.59	-3.94
封闭式基金	2.22	3.77
固定收益证券	0.10	-0.25
非上市股票	3.75	8.82

五大国内上市股份持股	%
Vinamilk	8.48
Hoa Phat Group	4.69
FPT Corp	4.19
PetroVietnam Drilling and Well	2.37
Kinh Bac City Development	1.88

五大其他持仓	%
Greenfeed	16.61
DWS 越南基金	7.60
越南创业投资基金	5.86
越南成长基金	4.92
Corbyns International	4.64

资产类别权重	%
上市股票	45.87
非上市股票 ^a	29.82
封闭式基金	19.79
应收款项	1.35
固定收益证券	0.27
现金及应付款项	2.89
总计	100.00

货币分布	美元	越南盾	澳元
占总资产比例	27.08%	72.79%	0.13%
应收款项	100.00%	0.00%	0.00%
现金及应付款项	4.61%	95.21%	0.18%

行业分类	%
食品	40.74
房地产管理与开发	11.16
建材	9.97
金属及矿业	7.23
信息技术	7.10
能源设备及服务	6.15
选择性消费品	4.70
医药	4.27
银行	3.05
集装箱及包装	1.36
医疗	1.26
海运	0.99
化学品	0.90
多元化金融	0.69
工业	0.44
总计	100.00

(a 非上市股票包括PIPE交易，即对公共企业的私人投资)



法律免责声明

本文件仅为参考资料用途。所载资料由德意志资产管理（亚洲）有限公司（「DeAM」）（作为DWS Vietnam Fund Limited的投资顾问），所给予DWS Vietnam Fund Limited。本文件为DWS Vietnam Fund Limited所有，并不能由任何其他方所依赖。本文件并非订立任何处理证券或工具的合约，或任何人士因本文件所载信息而签订或安排各类交易之依据。在作出要约未获批准或作出要约者并非合格人士或向有关人士作出要约属非法的情形下，本文件不得被视为向该等司法权区的此等人士作出要约或邀请。本文件所含之预测乃基于DeAM于当日对于市场之意见而作出，且会根据市场未来之变化予以调整。此外，本文件所含有关经济、股市、债券市场或市场经济趋势的任何估计、推测或预测未必可作为未来或潜在表现之指示。投资涉及风险，包括投资本金之潜在亏损。股份/单位之价值及其所得收益可升亦可跌。过往表现或任何估计或预测未必可作为未来表现之指示。本文件并不构成投资建议或推荐，且于编制过程中并未参考任何可能接收本文件的任何人士之具体目标、财务状况或需求。阁下无权转发本文件或代表DWS Vietnam Fund Limited进行任何要约、陈述或成立合约。尽管相关信息乃根据被视为可靠的来源而编制，惟DWS Vietnam Fund Limited、DeAM或其联系人士或任何董事或员工概不因任何错误或遗漏承担任何责任。本文件所含信息及意见或会变更。基金单张的英文版本与任何译本如有抵触，应以英文版本为准。

本文所用的所有第三方数据（如MSCI、标准普尔及彭博资讯）均受版权保护，并属于相关供应商所专有。

地址

One Raffles Quay #20-00,
South Tower Singapore 048583
电话: +65 6538 7011
传真: +65 6538 3171
www.DWS.com.sg

公司注册号198701485N