



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12月31日表现（美元口径）

1个月表现:	1.06%
3个月表现:	2.88%
6个月表现:	-5.68%
1年:	0.90%

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	438,300,000份
份额面值	1.0000美元
2015年12月31日 份额资产净值	0.7397美元
推出日期	2006年12月8日

做市商

LCFR Rothschild Securities

彭博资讯代码: LCFR <GO>
Johnny Hewiston
funds@lcf.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

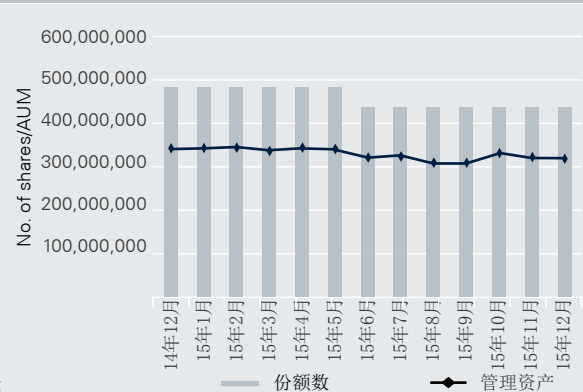


表现

基金表现



资产管理规模



表现回顾

2015年12月，DWS越南基金的资产净值上涨0.43%。

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	0.43	4.55	4.55	46.18	48.89	-26.03
VNIndex (以美元计) ¹	1.06	0.90	0.90	29.59	3.58	-40.57
VHIndex (以美元计) ¹	-0.56	-8.01	-8.01	29.93	-39.25	-74.55

* 表现基于资产净值对资产净值（计入首次认购费）。

年化回报

3年	5年	自推出以来
13.49	8.29	-3.27
9.03	0.71	-5.58
9.12	-9.49	-14.01

历年回报

2015	2014	2013
4.55	10.46	26.58
0.90	6.60	20.48
-8.01	20.19	17.52

表现归因分析

12月份上市股票投资组合上涨0.41%，同期指数VNIndex上涨1.06%。12月份港口运营商Vietnam Container Shipping (Viconship, VSC) 上涨10.79%，今年至今业绩升至89.93%。2015年，毛利率大幅增长，因受冷冻集装箱服务增加的支持。近期中国严控中越边境的举措使海关清算时间延长，因此拉长了这些冷冻集装箱的存储时间。2016年，我们预计VSC将继续大幅增长，因新的VIP-Green港口投入运营。新港口将使VSC年总设计容量达到约86万个标准集装箱，是其目前容量的2.4倍。但在投入运营的第一年，新港口的利润贡献将较低。

另一方面，对业绩最大的拖累是油气股，特别是PetroVietnam Drilling (PVD, -15.34%)。全球油价下滑使这类股严重承压，布伦特原油大跌15.7%，月底收报每桶37.61美元。去年，基金经理已减少了该行业上市股票的持仓。

Development Investment Construction JSC (DIG) 是另一只表现不佳股(下跌9.9%)。DIG在2015年前9个月销售收入同比增长8.8%，仅完成管理层2015年目标的52.2%。2015年前9个月的税后利润同比增长23.8%，为2015年目标的45.8%。DIG的股价也受负经营现金流导致的财务流动性不佳的影响，这自2013年第三季度始已严重困扰着该公司。Dai Phuoc项目收款缓慢，加之在An Son、Nam Vinh Yen及Phoenix的销售活动不佳，阻碍着运营现金流的增长。在公司披露可能仅实现2015年约70%的销售目标后（尽管比2014年的目标设定的低），投资者的情绪更加悲观。DIG以低成本获得一起大宗土地储备，但位于HCMC以外，必须要等对越南城镇化的兴趣增加之后。

2015年12月该封闭式基金组合下滑0.86%，主要由于DWS越南基金的价格下滑1.1%。本月，Dragon Capital的Vietnam Growth Fund (VGF) 被其Vietnam Enterprise Investments Fund (VEIL) 收购，价格为一股VGF折合约6.48股VEIL。这增加了该基金在VEIL的持股，其持有的净资产价值由5.76%上涨至10.11%。PXP Vietnam Emerging Equity Fund的价格上涨0.91%。

12月份该基金的固定收益组合下滑0.32%。

2015年12月份未上市组合上涨1.73%。未上市组合包括持有的在投资时未上市但后来因转股等某些事件成为上市证券的投资工具。这类投资面临市场波动，股价受到影响。持有的部分场外股也受市场波动的影响。最后，未上市组合包括按季度进行价值重估的私募持有投资。

本月的增长主要是由于私募持有的价值重估。VTC Online上涨9.58%。2015年净收入积极，因受益于重组，季比净收入增长55.77%。

Corbyns 季度环比增长4.77%。对于Corbyns而言，到期时获得20%的内部收益率的延滞效应导致股值增加。两家主要的子公司Vinasteel与Structure Steel Engineering的财务业绩与去年相比良好，接近预算。



当前持仓

截止至2015年12月底，该基金已完成97.64%的资产净值投资。包括应收账款和应付账款在内的现金占本基金资产净值的2.36%，其中应收账款占0.75%。与上月相比，前10大持股略有变动，在**Vietnam Growth Fund (VGF)**并入**Vietnam Enterprise Investments Ltd (VEIL)**后，**DWS Vietnam Fund**上升至第10位。**Greenfeed**、**Vinamilk**与**VEIL**目前占净资产价值的比例均超过10%。前10大持股占该基金资产净值的65.34%。12月份，该基金继续降低**PetroVietnam Drilling**与**Well Services (PVD)**、**PetroVietnam Technical Services (PVS)**、**PetroVietnam Gas (GAS)**及**Vietnam Sun Corp (VNS)**的仓位，并将抛售收益用于自身股票的回购。到月底，该基金还完全从**Hazelwood Resources Ltd (HAZ)**退出。

市场动态

经济动态

越南的经济显示2015年取得的成就令人满意，GDP为高增长而通胀持低。

越南2015年第四季度经济增长7.01%，全年增长6.68%。¹这是2007年以来的最快增长速度，高于政府6.2%的目标。工业及建筑业继续成为经济的主要推动力，大幅增长9.64%，而2014年为6.42%¹。其中，制造业增长10.60%，因外国直接投资流入电子及造纸业¹。

12月份日经采购经理人指数由11月份的49.1反弹至51.3，受自7月以来新订单增加、新业务增长及雇佣增长回升的推动。同时，工业生产指数温和改善，12月份同比由11月的8.9%升至9%，2015年全年同比升至9.8%，远高于2014年7.6%的涨幅¹。

12月消费指数月度环比增长0.02%，同比增长0.6%，达到14年的最低水平¹。今年CPI持低是受食材国内供应充足、全球油价大跌以及教育与医疗等国家服务价格下滑的推动。零售额由去年的6.5%增长至8.4%，表明内需强劲恢复，再次确认今年的低通胀，主要因成本推动效应缺乏¹。

今年的贸易账户赤字为32亿美元¹。2015年出口增长放缓至8.1%，低于10%的目标增长，主要因商品价格下滑，而进口达到12%的高速增长¹。2015年越南同中国的贸易赤字增加到323亿美元，创出记录新高²。

注册外国直接投资同比达到6年的高点为228亿美元，同比增长12.5%¹，受胡志明市三星电子6亿美元额外投资批准的推动³。同时，实际利用外国直接投资符合预期，同比增长17.4%至145亿美元¹。

银行业

根据越南央行的数据，鉴于今年经济增长好于预期及利率上调20-50个基点，截止至2015年12月21日，信贷增长17.17%，而储蓄增长13.59%，总流动性增加13.55%。

越南央行也采取了遏制经济美元化的举措，并增加了越南盾的价值，方法是在2015年12月18日，将个人美元存储利率降低25个基点至零。该决定也被认为是从储蓄流动化及推动贷款向买卖外汇转移。

股市动态

12月份胡志明证券交易所越证指数上涨1.06% (以美元计)⁴。这主要受银行及消费股上涨的推动。银行股在信贷增长超过越南央行目标后快速上涨。零售额为新年先导的积极前景导致消费信心强劲，推动了消费股上扬。但日均交易量及交易额均现放缓，分别为25.3%与26.0%¹。越南股市市盈率为11.3倍，远低于印尼、菲律宾、印度及泰国等其它新兴市场平均20.9倍的市盈率¹。



经济指标

	2015年11月	2015年12月
实际GDP增长率（累计，同比）	-	6.68%
工业生产指数（累计，同比）	9.70%	9.80%
库存指数（同比）	9.70%	9.50%
零售额和服务（累计，同比）	9.40%	9.50%
采购经理指数（PMI）(*)	49.4	51.3
信贷增长（年初迄今）(**)	14.50%	17.17%
通胀（同比）	0.34%	0.60%
进口增长率（累计，同比）	13.70%	12.00%
出口增长率（累计，同比）	8.30%	8.10%
贸易收支（年初迄今，百万美元）	(3,779)	-3,170
登记外商直接投资（年初迄今，10亿美元）	20.20	22.8
实际利用外国直接投资（年初迄今，10亿美元）	13.20	14.5
汇率（对美元）(***)	22,505	22,485

资料来源：越南国家统计局，下列除外：

(*) Markit

(**) 越南国家银行

(***) 彭博

重大事件披露

该基金的年度股东大会于开曼群岛时间2015年12月31日9:00am召开。年度股东大会上宣布的业绩报告已在爱尔兰股票交易所公布。投资者可访问以下链接以获得最新的业绩报告：

<http://ise.ie/app/announcementDetails.aspx?ID=12661945>

下一次季度电话会议将在2015年3月召开。有兴趣参加电话会议的投资者可联系 dvf@duxtonam.com 以获得拨号详情。

展望

2016年越南预计维持6.7%的增长势头。国内消费上涨将受低家庭负债及银行业不良资产占比改善的推动。贸易前景积极，因跨太平洋合作伙伴关系协定及其它自由贸易区的贸易自由化的影响刺激了又一波海外投资流入制造业，可在未来一年抵御任何可预见的不利外部风险。我们预计越南政府将继续长期的国有企业改革以推动增长，但我们认为改革的速度将很大程度上取决于2016年即将来临的大选结果，这将决定该国今后5年的主要领导人。越南央行将需要密切关注邻国的汇率变动，并将可能采取适当的举措以维持出口竞争力。

附注

- 1 越南国家统计局
- 2 西贡证券公司证券服务
- 3 VCSC
- 4 彭博



资产类别表现			1 个月%	3 个月%	行业分类		%
上市股票			0.41	7.02	食品		40.28
封闭式基金			-0.86	7.86	房地产管理与开发		12.70
固定收益证券			-0.32	1.18	建材		12.64
非上市股票			1.73	1.88	信息技术		7.16
五大国内上市股份持股					%		
Vinamilk					非必需消费品		5.13
FPT Corp					金属及矿业		4.78
Hoa Phat Group					银行		4.53
Hoa Sen Group					能源设备及服务		3.58
Bank For Foreign Trade JSC					医药		2.96
五大其他持仓					%		
Greenfeed					多元化金融		1.69
越南创业投资基金					化学品		1.66
Corbyns International					海运		1.50
Anova Corp					集装箱及包装		1.38
NBB Investment Corp					工业		0.02
资产类别权重					%		
上市股票					总计		100.00
非上市股票 ^a							
封闭式基金							
应收款项							
固定收益证券							
现金及应付款项							
总计							
货币分布			美元	越南盾	澳元		
占总资产比例			20.93%	79.06%	0.00%		
应收款项			100.00%	0.00%	0.00%		
现金及应付款项			2.86%	97.06%	0.08%		

(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