



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
2016年8月31日表现（美元口径）

1个月表现:	3.42%
3个月表现:	9.52%
6个月表现:	20.61%
1年:	20.42%

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
2016年8月31日 份额资产净值	0.8959美元
推出日期	2006年12月8日

做市商

Jefferies International

彭博资讯代码: JCEF <GO>
Michele White
MWhite@Jefferies.com
电话: +44 207 898 7127

Numis Securities

彭博资讯代码: NUMI <GO>
Dave Cumming
dcumming5@bloomberg.net
电话: +44 20 7260 1376

Finncap

彭博资讯代码: JMFC <GO>
Johnny Hewitson
jhewitson@finncap.com
电话: +44 207 220 0558

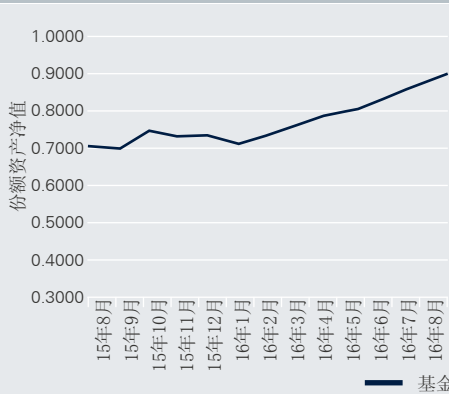
管理机构:

Deutsche Asset Management
A Member of the Deutsche Bank Group

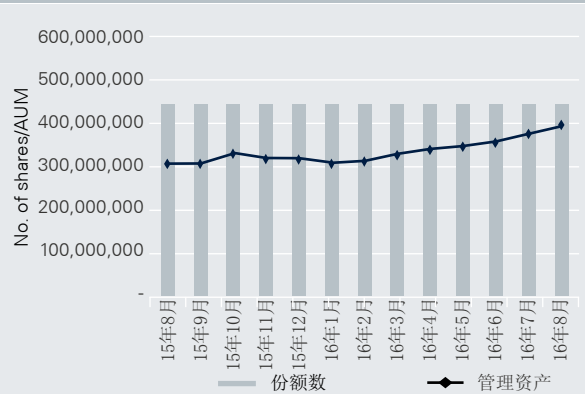


表现

基金表现



资产管理规模



表现回顾

2016年8月DWS Vietnam Fund 资产净值增长3.56%。

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	3.56	21.12	26.36	48.45	103.66	-10.41
VNIndex (以美元计) ¹	3.42	17.48	20.42	35.10	48.36	-30.19
VHIndex (以美元计) ¹	0.80	6.18	10.53	30.34	7.69	-72.98

* 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
14.08	15.29	-1.12
10.55	8.21	-3.62
9.24	1.49	-12.58

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

8月上市股票投资组合上涨7.98%，年初至今实现总回报率37.46%。业绩受到诸如Vinamilk (VNM)，Hoa Phat Group (HPG)，FPT Corp (FPT) 和Hoa Sen Group (HSG) 等蓝筹股的支持。

Vinamilk股价8月反弹18.48%，得益于一系列有利事件。该股支付了首个中期现金股息以及20%的股票股息。在MSCI宣布将其纳入前沿市场指数²的当天，Vinamilk股票上涨3.05%。鉴于取消了外资所有权限制（FOL），有推测认为越南两大ETF将把Vinamilk股票纳入他们的下次回顾当中。投资者也在观察越南国家投资公司（SCIC）何时决定撤出所持Vinamilk 45.1%的股份。

钢铁制造商Hoa Phat Group与Hoa Sen Group也对上市投资组合的表现做出积极贡献，股价分别上涨10.61%和10.15%，使得年初迄今分别上涨72.50%和104.05%¹。Hoa Phat Group 7月钢铁销量环比增长33%达到14万吨，导致今年前7个月销量总计为92.5万吨²。增长的推动因素包括对海外长材和钢坯实施的关税造成钢价反弹，以及Integrated Steel Complex 三期提升年产能60万吨所做出的贡献。公司8月还支付了现金股息以及15%的股票股息。同时，Hoa Sen Group公布了3季度的积极业绩，其中营收同比下降4.9%但净利润同比增长85.6%²。平均销售价格同比下降10.2%，不过销量同比增长5%略起到抵消作用。公司最近还就宁顺省的Ca Na钢铁综合体公布了实施方案。该综合体将增加HSG年产能600万吨，计划从2017年到2022年间进行部署。²

FPT Corp (FPT) 8月股价上涨7.07%。FPT今年前7月的业绩强弱不一，其中软件外包和教育业务表现好于去年同期，而分销业务依然艰难，Apple产品的销售行情丧失给了Mobile World。尽管用户基础强劲着呢工作，但来自电信服务的利润因较高的光纤成本而有所下滑²。

8月上市投资组合的拖累者包括GTN Foods (GTN)，在发布了审计后的中期财报后股价下跌15.91%¹，其中营收增长0.6%，净利润下降34.2%（预计）。由于GTN近期收购了Vinatea和Vilico，并在经历结构重组，其经营费用大幅增长。上半年业绩并不代表GTN的全年业绩，也不代表其基本业务结构重组。单独来看，Vinatea上半年业绩改善，其营收同比增长了17.4%。²

8月封闭式基金投资组合上涨4.41%，主要是来自Dragon Capital管理的Vietnam Enterprise Investment Fund (VEIL)的贡献。当月，VEIL价格上涨6.40%，同时对资产净值的折让率由15.62%扩大至17.26%。8月DWS Vietnam Fund的价格上涨1.97%，年初至今上涨22.86%。³

8月上市投资组合下跌0.76%。未上市投资组合包括在投资时未上市但随后由于某些事件比如转换而上市的工具的持有。这些投资受到影响股价的市场波动的影响。部分持有是场外交易股票，也受到市场波动的影响。最后，未上市投资组合包括按季度重估的私募股权投资。



该月出现下降主要是由于**An Phat Plastic and Green Environment JSC** (AAA)¹股价下跌7.58%。

值得注意的是，对于未上市投资组合中的部分投资，我们已同发行方达成一致延长基本保护机制的到期日，以获得更大的价值。

当前持仓

截至2016年8月底，投资了该基金资产净值的97.50%。包括应收款和应付款在内的现金占该基金资产净值的2.50%。得益于其当月的表现，Vinamilk取代GreenFeed成为该基金的最大投资（占资产净值的17.22%）。前10大投资的其余部分与前一个月相比保持不变，其中**Vinamilk**、**GreenFeed**和**Vietnam Enterprise Investment Fund (VEIL)**各自占到资产净值的10%以上。总之，前10大投资占到该基金资产净值的70.33%。8月，该基金减少了对**PetroVietnam Drilling (PVD)**、**Fecon Corp (FCN)**、**Phuoc Hoa Rubber (PHR)** 和**Saigon Securities Inc (SSI)**的头寸敞口。

市场动态

经济动态

8月，越南制造业持续增长，同时通胀维持在较低水平。

8月日经采购经理人指数（PMI）为52.2，略好于7月的51.9，原因是商业形势强劲改善，尽管产出和新订单增长双双走软。与此同时，工业产值指数同比增长6.9%，不及去年同期增长的9.9%，原因是矿业产出收缩3.8%以及制造业增长略有放缓¹。

8月消费者物价指数（CPI）环比略增0.10%，同比增长2.57%，原因是五大品类价格均有下滑，包括食品和食物，住房和建筑材料，交通运输，通信以及文化、娱乐和旅游。这抵消了当月医疗保健和教育费用价格的攀升⁴。8月实际零售销售同比增长7.3%，意味着内需持续扩大，但速度慢于去年同期水平⁴。

越南8月贸易余额仍为盈余2亿美元，年初至今的贸易盈余扩大至24.5亿美元⁴。出口同比增长5.3%，大大低于去年的增幅，主要是由于煤炭和原油出口出现了戏剧性下滑⁴。同时，机械和设备方面的进口同比下降4.2%是8月进口出现负增长的主要原因⁴。

截至8月底，登记的外国直接投资（FDI）同比增长7.7%为144亿美元⁴。相比之下，支出的FDI维持正轨在98亿美元，同比增长8.9%⁴。制造加工行业吸引了最多的FDI，总计为105.3亿美元，占到越南今年前8个月FDI总额的73%⁴。

银行业

据越南国家银行（SBV）的数据，截至8月23日的年初迄今信贷增速为9.09%，低于去年前8个月增长的10.21%。年初至今对农业的贷款增长了6.64%，包括18%的未偿贷款⁵。

关于国有企业（SOE）结构重组，8月SOE的首次公开发行（IPO）似乎吸引了投资者的兴趣。总计有6家SOE在两家股票交易所出售了股份，获益总额为2.83万亿越南盾⁶。值得注意的是，Vietnam Engine and Agricultural Machinery Corporation (VEAM)以16,520越南盾/股的价格在其IPO中成功发售1.67亿股股票，获益2.136万亿越南盾，成为越南今年最大IPO⁶。

股市动态

8月胡志明证券交易所VNIndex指数是能够在3.42%（美元计价）¹，月底收于674.63点。继Vin Group发布公告称推迟其子公司与TTF之间的并购协议，且政府对Mobifone收购Audio Visual Global (AVG)的交易进行调查之后，日均成交量和成交额分别下降13.98%和9.31%¹。在连续3个月净买入之后，外国投资者转而成为净卖出者，其中VIC位居榜首，总出售价值为2,490万美元¹。另一方面，政府从Vinamilk, Sabeco和Habeco的撤资计划以及食品饮料板块的强劲表现激励了市场。截至8月底，越南股市对应的动态市盈率估值为16.33倍，仍低于包括印尼、菲律宾、印度和泰国在内的其他新兴市场的均值22.565倍¹。



经济指标

	2016年7月	2016年8月
实际GDP增长率（累计，同比）	-	-
工业生产指数（累计，同比）	7.20%	6.90%
库存指数（同比）	9.20%	8.90%
零售额和服务（累计，同比）	9.40%	9.30%
采购经理指数（PMI）(*)	51.9	52.2
信贷增长（年初迄今）(**)	8.54%	9.09%
通胀（同比）	2.39%	2.57%
进口增长率（累计，同比）	-0.90%	-0.30%
出口增长率（累计，同比）	5.30%	5.50%
贸易收支（年初迄今，百万美元）	1,798	2,454
登记外商直接投资（年初迄今，10亿美元）	12.9	14.4
实际利用外国直接投资（年初迄今，10亿美元）	8.6	9.8
汇率（对美元）(***)	22,299	22,305

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2016年年度股东大会（“AGM”）将于2016年9月30日（周五）上午10点（都柏林时间）在Matheson办公楼举行（地址：爱尔兰都柏林2区70 Sir John Rogerson's Quay）。通知已发放给股东，包括AGM的正式公告，内含股东的进一步详细信息以及股东代理形式和投票指示。若您还未收到AGM通知和公告，请联系dvf@duxtanam.com。

基金经理也会发布，截至2016年9月15日，基金取消了之前所持有用于投资的所有自持股份14,550,000股。由于此次取消，已发行股份数量已由438,300,000股降至423,750,000股。该基金的自持份额由3.32%降至零。

展望

越南3季度经济增长可能会受到外部不确定性的影响，比如美联储加息、人民币兑美元贬值以及跨太平洋伙伴关系（TPP）今年获批的渺茫机会，因为美国两位总统候选人都持反对态度¹。不过，由于海外汇款强劲，FDI支出强劲，预期今年的贸易盈余会改善外汇储备，预计越南盾兑美元仍会相当稳定。受低通胀和不断增长的信贷的支撑，我们仍预计强劲的国内市场将支撑越南未来一年的增长。

附注

- 1 资料来源：彭博
- 2 资料来源：公司公告或数据
- 3 资料来源：场外交易市场交易人包括富瑞和野村证券
- 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：CafeF
- 7 资料来源：《卫报》



资产类别表现	1 个月%	3 个月%
上市股票	7.98	23.16
封闭式基金	4.41	15.21
非上市股票	-0.76	3.14

五大国内上市股份持股	%
Vinamilk	17.22
和发集团	5.34
FPT Corp	4.37
莲花集团	3.84
Bank For Foreign Trade JSC	2.43

五大其他持仓	%
Greenfeed	15.34
越南创业投资基金	10.36
Corbyns International	4.73
Anova Corp	4.04
DWS Vietnam Fund	2.63

资产类别权重	%
上市股票	55.21
非上市股票 ^a	29.30
封闭式基金	12.99
现金及应付款项	2.50
总计	100.00

货币分布	美元	越南盾	澳元
占总资产比例	7.66%	81.98%	10.36%
应收款项	100.00%	0.00%	0.00%
现金及应付款项	-27.20%	127.21%	0.00%

(a 非上市股票包括PIPE交易，即对公共企业的私人投资)

行业分类	%
食品	41.14
建材	13.19
房地产管理与开发	11.53
金属及矿业	6.59
非必需消费品	6.55
信息技术	6.05
银行	4.41
集装箱及包装	3.29
医药	2.91
海运	1.39
能源设备及服务	1.08
多元化金融	0.99
化学品	0.86
总计	100.00



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