

投资政策

越南凤凰基金有限公司(“VPF”)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,旨在追求资产的长期资本升值。此外,VPF 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。

基金资料

(截至 2016 年 9 月 30 日)

彭博咨询代码 DWS VIETKY Equity
推出日期 2006 年 12 月 8 日
基金规模 3.81 亿美元
基金份额 423,750,000 份
份额资产净值 **0.8991 美元**

做市商

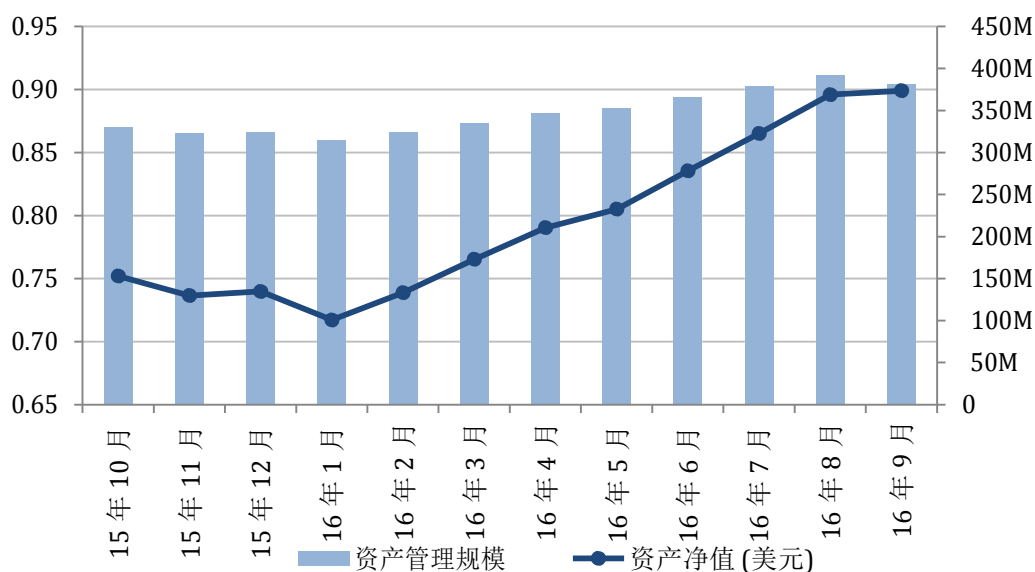
Jefferies International
<JCEF> GO
Michele White
mwhite@jefferies.com
+44 207 898 7127

Numis Securities
<NUMI> GO
Dave Cumming
d.cumming@numis.com
+44 207 260 1376

FinnCap
<JMFC> GO
Johnny Hewitson
j.hewitson@finncap.com
+44 207 220 0558

基金表现

资产净值表现 (美元)



2016年9月越南凤凰基金的份额资产净值为0.8991美元,增长0.36%。

美元 (%)	累计回报				年化回报			
	1个月	3个月	6个月	年初至今	1年	3年	5年	自推出以来
本基金*	0.36	7.61	17.48	21.55	27.17	14.24	15.60	-1.08

VNIndex	1.65	8.47	22.17	19.42	22.85	9.64	8.42	-3.43
VHIndex	0.79	0.26	7.32	7.02	9.80	9.65	2.18	-12.41

*表示基于资产净值对资产净值

资产类别表现	1个月	3个月	6个月	12个月
上市股票	-1.7%	12.4%	33.7%	44.7%
封闭式基金	3.1%	16.6%	27.9%	39.2%
非上市股票	1.9%	2.5%	7.2%	23.6%

基金表现回顾及评价

三大盈利点	股价变动
Corbys International Limited	+5.1%
越南企业投资基金	+4.9%
Hoa Phat Group JSC	+6.8%

三大亏损点	股价变动
Vietnam Dairy Products JSC	-10.3%
An Phat Plastic and Green Env	-6.9%
Hoa Sen Group	-3.2%

* 基于对基金表现的加权贡献

上市股票

9月上市股票投资组合下跌1.65%，而VNIndex回归1.65%（以美元计）¹。

Vietnam Dairy Products JSC (VNM) 以股价跌幅10.3%成为上市股票投资组合的最大业绩拖累者¹。该股在8月底达到历史新高后经历了一次技术调整。该公司公布了第三季度良好的财务业绩，前9个月营收达35.1万亿越南盾，增长18%²。尽管9月股价表现糟糕，但年初迄今股价已上涨36.3%。

另一方面，钢铁制造商**Hoa Phat Group (HPG)**9月股价上涨6.8%¹。该公司公布了第三季度强劲的财务业绩，其中营收达8.1万亿越南盾，同比增长18.9%；税后净利达1.6万亿越南盾，同比增长55.4%²。截至2016年9月底的市场统计数据，HPG仍以25%的市场份额维持着越南钢铁制造商的领先地位²。

FPT Corporation (FPT) 9月同样有积极表现，股价上涨6.3%¹。该公司在2016年前9个月内分别实现了营收和税后净利目标的96%和107%²。在越南国家资本投资总公司（SCIC）宣布将撤出其在母公司FPT集团和子公司FPT电信的股份后，投资者积极性受到打击，但目前是部分撤资还是全盘出售尚不明朗。

封闭式基金

9月封闭式基金投资组合上涨3.1%，主要来自于Dragon Capital管理的**越南企业投资基金 (VEIL, +4.92%)**的股价上涨贡献。本月**越南凤凰基金**注销了之前所持有的用于投资的14,550,000股自持股份。

非上市股票

9月非上市股票投资组合上涨1.9%。该组合包括在投资时未上市但随后由于某些事件例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。部分为场外持有交易股票，也受到市场波动的影响。最后，非上市投资组合还包括按季度重估的私募股权投资。

本月的增长贡献主要来自于私募股权投资的重估。**Corbys International Limited** 因可转债临期产生了20%内部收益率的套利效应，股价上涨5.1%。2016年上半年该公司毛利和EBITDA分别增长14.7%和13%。

NBB Investment Corp (NBB) 9月股价上涨5.7%。市场预计2016年NBB财务表现疲弱，大部分的项目利润将自2017年起入账。

¹ 数据来源: 彭博

² 数据来源: 公司公告

当前持仓

五大国内上市公司持仓	占资产净值%
Vinamilk	16.0
Hoa Phat Group	5.7
FPT Group	4.7
Hoa Sen Group	3.8
Kinh Bac City Development	2.3

资产类别权重	占资产净值%
上市股票	54.8
非上市股票	30.3
封闭式基金	10.2
现金及应付款项	4.7
总计	100.0

五大其他持仓	占资产净值%
Greenfeed	16.9
越南企业投资基金	10.2
Corbyns International	5.1
Anova Corp	3.9
NBB Investment Corporation	2.5

货币权重	占资产净值%
美元	6.4
越南盾	83.4
英镑	10.2
总计	100.0

重大事件披露

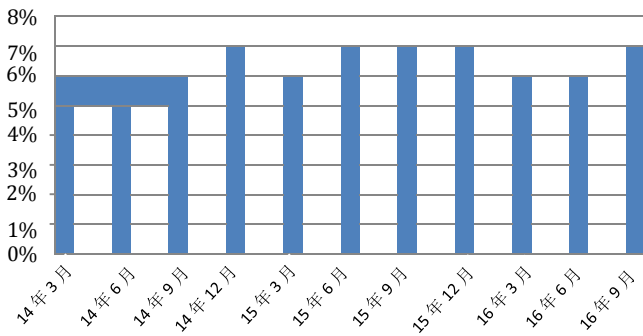
2016年9月30日召开年度股东大会，经股东投票决议，DWS 越南基金（DVF）更名为越南凤凰基金有限公司（VPF），同时德意志资产管理（亚洲）有限公司辞任 DVF 投资管理人。Duxton 资产管理有限公司被任命为 VPF 投资管理人，自 2016 年 10 月 1 日起生效。

年度股东大会上，股东亦投票赞成该基金重组的有关事宜。重组下一步将由股东于 2016 年 12 月即将召开的临时股东大会上投票赞成将该公司资产及负债拆分成两类三池；(i) 囊括公司所有非上市投资和其他非流动资产（以及充足的现金和其他流动资产以满足多达两年的预计营运开支）的一个封闭式基金池，(ii) 囊括上市股票和其他流动投资的其他两个开放式基金池。关于重组的其他信息将于 11 月份发布。

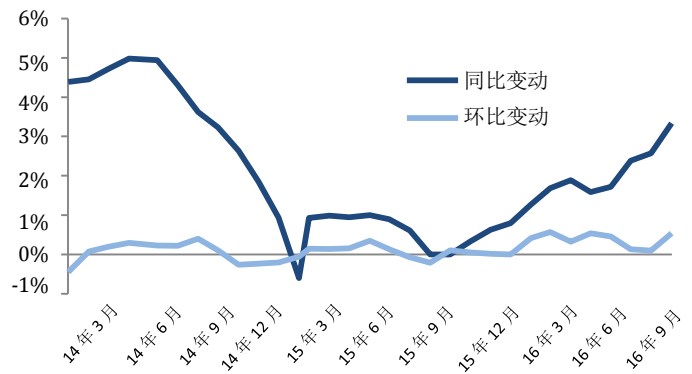
该基金于 9 月注销了之前所持有用于投资的 14,550,000 股自持股份，并于 2015 年 8 月至 2016 年 9 月间以平均成本 0.58 美元/股进行了回购，相当于该基金截至 2016 年 9 月 30 日份额资产净值的 35.5%。由于本次注销，已发行股份数量由 438,300,000 股降至 423,750,000 股。该基金的自持份额由 3.3% 降至零。

经济指标

GDP 季度增长率 - 同比



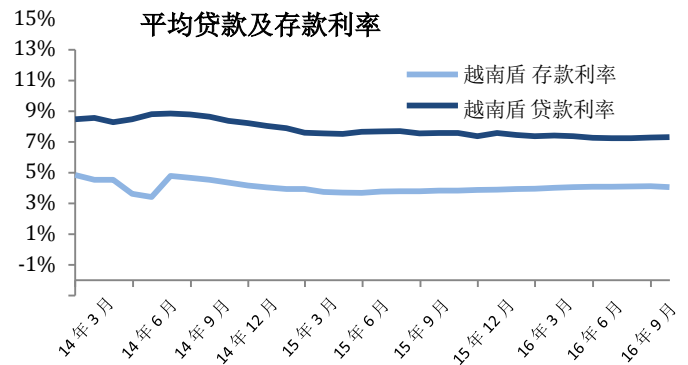
消费者物价指数 (CPI) 变动 (%)



经济指标预测

	单位	2013	2014	2015	2016F
实际 GDP 增长率	%	5.4	6.0	6.7	6.2
名义 GDP	10 亿美	169.5	185.9	199.5	214.5
消费者物价指数	%	6.0	1.8	0.9	4.1
出口增长率	%	15.4	13.5	7.9	8.5
进口增长率	%	16.1	12.1	12.0	7.7
贸易差额	10 亿美	0.0	1.9	-3.5	1.1
外汇储备	10 亿美	32.1	34.2	31.0	37.9
美元兑越南盾汇率	1	21,250	21,390	22,540	22,600

平均贷款及存款利率



市场动态

经济动态

越南的外商直接投资 (FDI) 和制造业仍是推动越南经济增长的最重要因素。

2016 年第三季度越南 GDP 同比增长 6.4%，使 2016 年前 9 个月 (9M2016) 的 GDP 同比增长率为 5.9%，低于 2015 年同期增幅 6.5%，主要归因于 2016 上半年业绩欠佳的农业和矿业³。制造业板块持续成为经济亮点，同比增长 11.2%³。

受产出、新订单和采购活动增加的影响，9 月日经采购经理人指数 (PMI) 为 52.9，相比 8 月的 52.2 略有增长。与此同时，9 月工业生产指数同比增长 7.4%，远低于去年同期的 9.8%，主要是由于矿业产出急剧下降了 4.1%³。

9 月消费者物价指数 (CPI) 环比上涨 0.54%，达到自年初以来的单月最高水平，整体通胀率同比上升 3.3%³。上涨的大部分成因归咎于教育类环比上涨 7.2%、食品与食物类环比上涨 2.1% 以及交通运输类环比上涨 0.6%³。9 月实际零售销售同比增长 7.7%，表明国内需求持续扩张，但速度尚不及去年同期水平³。



越南凤凰基金有限公司

月度单张

2016年9月30日

9月，越南的贸易差额在连续两个月出现顺差后产生赤字1亿美元，使得年初至今的贸易顺差增至28亿美元³。出口同比增长仅为6.7%，远低于去年同期水平，主要是由于煤炭和原油出口的急剧下降³所导致。与此同时，在经历了过去几个月的负增长后，进口开始回升，同比正增长1.3%³。

实际利用外商直接投资（FDI）在2016年前9个月达到110亿美元，同比增长12.4%，而登记的FDI同比下降4.2%至146亿美元³。越南在9月份批准了几个大型项目，包括LG Innotek（5亿美元）和Rent-A-Port（4亿美元）⁴。

银行业

据越南国家银行（SBV）的数据，2016年前9个月信贷增长11.7%，且基于过去每年最后几个月每月2%或更高的历史信贷增速，2016年可能会达成18-20%的增长目标。此外，SBV宣布大型信贷机构的短期存款利率将下调0.3-0.5%，四大商业银行包括越南投资发展银行、越南工商银行、越南外贸股份商业银行和越南农业与农村发展银行将率先降息。

坏账清偿方面，越南资产管理公司（VAMC）以7.4万亿越南盾的价格从12家信贷机构购买了标的为40万亿越南盾的坏账⁵。此外，VAMC在今年前8个月已处理12万亿越南盾的坏账，达成2016年目标30万亿越南盾的近50%⁵。

股市动态

9月胡志明证券交易所VNIndex指数上涨1.65%（以美元计价）⁶，月底收于685.73点。日均成交量略有1.0%的下降，而日均成交额则呈现5.9%的上升⁶。因ETFs经历了定期的再调整，触发了金额为1.259亿美元的过去五年最大外资净流出⁷，越南股市在9月上旬下跌。然而，9月下旬股市强劲复苏，达到2008年2月以来的最高水平，归功于多个因素：i)美联储决定不加息；ii)日本央行维持-0.1%的基准利率以刺激全球市场；iii)欧佩克同意削减产量和提高全球原油价格，以及iv)大型国内商业银行将存款利率下调0.3-0.5%⁷。截至9月底，越南股市对应的动态市盈率估值为16.3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22.0倍⁶。

展望

由于煤炭和原油价格处于上升趋势，预计2016年第四季度矿业将面临较少的困难。同样，尽管存在海洋污染等问题，农业已从第三季度开始复苏。得益于实际利用外商直接投资的增加，制造业也保持着蓬勃增长。因此，越南经济预计将在第四季度增长6.8%，使全年GDP增长达6.2%。

3 资料来源: 越南国家统计局

4 资料来源: SSI 证券服务

5 资料来源: 越南资产管理公司

6 资料来源: 彭博

7 资料来源: 越南资本证券



越南凤凰基金有限公司

月度单张

2016年9月30日

免责声明

关于 Duxton 资产管理有限公司

Duxton 资产管理有限公司是一家专业资产管理公司，侧重于农业和亚洲新兴市场。从世界上最初的金融机构之一独立出来，Duxton 受新加坡金管局监管，持有资本市场服务许可证，为合格投资者和机构投资者开展有关基金管理的受监管活动。截至 2016 年 8 月，Duxton 管理或服务的资产总额约为 6.55 亿美元。

免责声明

本文件仅供符合新加坡证券及期货法第 289 章定义的合格投资者和机构投资者，或是在新加坡国家或地区法律之下具有同等类别的投资者（统称“许可投资者”）使用，零散投资者并非其指定用户。本文件内容仅作为一般信息来源供许可投资者参考，不能作为与越南凤凰基金有限公司*（“VPFL”）订立任何合同或作为任何证券或工具交易的依据，其中所含任何信息亦不能作为 Duxton 资产管理（“Duxton”）或其附属机构订立或安排任何形式交易的依据。VPFL 的有关条款载于 VPFL 基金招募说明书中（“招募说明书”）。如本文件所列条款与招募说明书存在任何冲突，均以招募说明书中条款为准。

本文件所载信息不得在法律禁止的任何司法管辖区内发布，且不得以任何违反当地法律法规的形式使用。本文件不得被作为在任何要约未经授权、或是要约发出方不具资格、或是向任何人提出要约属非法的辖区内向任何人提出的要约或邀请。

本文件所含之预测乃基于 Duxton 于当日对于市场的意见而作出，且将根据市场未来变化予以调整。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，包括投资本金的潜在亏损。股份/单位之价值及其衍生收益可升亦可跌。过往表现或任何估计或预测未必可作为未来表现之指示。本文件未提供任何实现投资目标或目的之保障。

本文件不构成投资、税务、法律或任何其他形式的意见或建议，且在编制过程中未参考可能接收本文件的任何人士的具体目标、财务状况或需求。投资者需在决定是否投资前研究所有相关信息。如阁下需要投资或财务建议，请联系规范的财务顾问。对于本文件所含信息的准确性、完整性或可靠性未作任何明示或暗示的陈述或保证，本文件亦不旨在作为所提及之证券、市场或发展的完整陈述或摘要。

Duxton 或其附属机构可能持有本文中提及的证券。凡文中提及股票之处均不应被认为是买卖股票的建议。本文中所提及的投资计划不作为 Duxton 或其任何附属机构的义务、保证或担保。

阁下无权转发本文件或代表 Duxton 或其附属机构进行任何要约、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，但 Duxton 或其附属机构或其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。

本文件受版权保护，所载内容严格保密，未经书面同意任何人不得出于任何目的披露、复制、分发或发布。在适用法律允许的范围内，Duxton 资产管理公司、其附属机构、或 Duxton 的任何高级管理人员或员工概不因任何使用本文件或其内容（包括疏忽）而导致的直接或间接损失承担任何责任。

*原名 DWS 越南基金有限公司。该基金在德意志资产管理（亚洲）有限公司于 2016 年 9 月 30 日辞任投资管理人后更名为越南凤凰基金有限公司。自此 Duxton 资产管理公司被任命为越南凤凰基金有限公司的投资管理人。