



越南凤凰基金有限公司

月度单张

2016年12月30日

投资策略

越南凤凰基金有限公司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、封闭式基金工具及私募证券，追求资产的长期资本升值。

基金信息

（截至2016年12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 3.69 亿美元
 基金份额 423,750,000 份
 份额资产净值 **0.8719 美元**

基金网站

www.vietnamphoenixfund.com

做市商

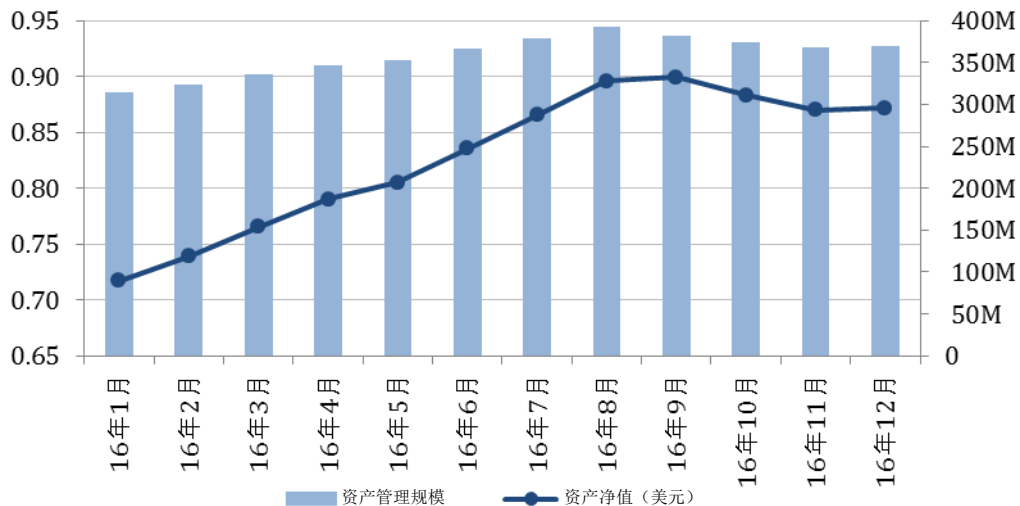
Jefferies International
 <JCEF> GO
 Michele White
mwhite@jefferies.com
 +44 207 898 7127

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

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

基金表现

资产净值表现(美元)



12月越南凤凰基金的份额资产净值为0.8719美元，上升0.24%。年初至今，基金上升了17.87%。

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*	0.24	-3.03	4.36	17.87	17.87	10.83	16.78	-1.35

VNIndex	-0.44	-5.04	3.00	13.40	13.40	6.84	11.81	-3.84
VHIndex	-1.12	-7.61	-7.37	-1.12	-1.12	3.01	4.76	-12.80

*表现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&基金	-2.1%	-7.2%	7.0%	26.6%
私募股权	6.0%	4.7%	7.3%	27.0%

基金表现回顾&评价

三大盈利点	股价变动
VTC Online	+351%
Anova Corporation	+32.1%
Novaland Investment Group	+19.6%

*基于对基金表现的加权贡献

三大亏损点	股价变动
Vietnam Dairy Products JSC	-9.0%
GreenFeed	-6.7%
An Phat Plastic & Green Env	-20.4%

上市股票投资组合

12月上市股票投资组合下跌2.0%，而VNIndex下跌0.4%（以美元计）¹。越南股市延续了自11月以来的下跌趋势。好在受到Saigon Alcohol Beer and Beverages Corp（西贡啤酒）上市的影响，该等下跌趋势有所缓解，12月份，该公司的股价在上市价格的基础上上涨了80%，一举成为了VNIndex第三大股票。

Vietnam Dairy Products JSC (VNM) 以股价跌幅9.0%成为上市股票投资组合的最大业绩拖累者¹。VNM的最大股东——越南国家资本投资公司未能通过一次公开拍卖以144,000越南盾/股的价格将其持有的9%的VNM股票抛售。唯一的买家新加坡Fraser and Neave公司总共也只购买了该公司5.4%的股票。该支股票的价格自从8月底达到最高值之后，已经下降了21%。与此同时，VNM于12月份宣布了其初步估计的全年业绩数据，与去年同期相比，收益增长了14.9%，而净利润增长了19.8%。

上市股票投资组合最大的业绩赢家为**Novaland (NVL)**，该公司于2016年12月28日在胡志明证券交易所（HOSE）上市，上市当时的参考股价为50,000越南盾/股，在12月份的最后三个交易日，该公司的股票上涨了19.6%。基金于11月份在Novaland初次公开募股（上市前发售）期间对其进行了投资。

私募股权投资组合

在德意志银行股于2016年9月份辞去投资经理一职之后，基金随即聘任“均富国际越南有限公司”为其对私募股权投资组合进行评估，以确定该等投资在2016年12月份的资产净值（NAV）。均富国际采用的基本股价方法与之前的实务无异。第四季度，私募股权投资组合的估值整体上升了4.7%，这将私募股权投资组合的年初至今业绩带回到了上市股票投资组合的年内水平。

在个别项目层面上，**GreenFeed**的估值下降，这主要是由于CAPEX的上线速度放缓而导致增长预期下降。**An Phat**的估值同样下跌了。该等下跌被**VTC Online**上升的估值中和了，尽管该等估值仍旧低于原始投资价值，同时，**Anova Corp**的业绩由于预期，也是原因之一。

当前持仓

五大国内上市公司持仓	占资产净值%
Vinamilk	14.9
Hoa Phat Group	5.5
Hoa Sen Group	4.7
FPT Corp	4.5
Bank For Foreign Trade JSC	2.2

五大其他持仓	占资产净值%
GreenFeed	15.0
Vietnam Enterprise Investment Fund	8.9
Anova Corp	5.3
Corbyns International	5.3
NBB Investment Corporation	2.7

资产类别权重	占资产净值%
上市股票&基金	64.7
非上市股票	32.8
现金及应付款项	2.5
总计	100.0

货币权重	占资产净值%
美元	7.1
越南盾	84.0
英镑	8.9
净资产总计	100.0

1 数据来源：彭博

2 数据来源：公司公告

重大事件披露

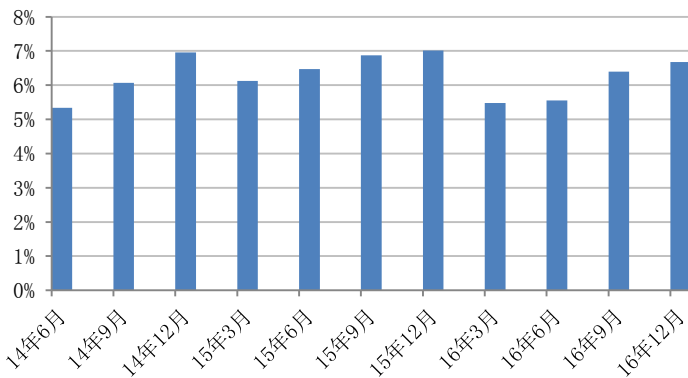
2016年12月22日，非常股东大会（EGM）召开之际，越南凤凰基金的全体股东表决通过了“重组提案”，授权董事会采取行动进行重组。基金的普通股被重新指定为了“普通 A 股”（《非常股东大会公告》当中称作“持续股”）或“普通 B 股”（《非常股东大会公告》当中称作“变现股”）和“普通 C 股”（《非常股东大会公告》当中称作“私募股”）。各个股东对于不同类别股票的挑选情况见爱尔兰股票交易所下述公告。

<http://www.ise.ie/app/announcementDetails.aspx?ID=13080957>

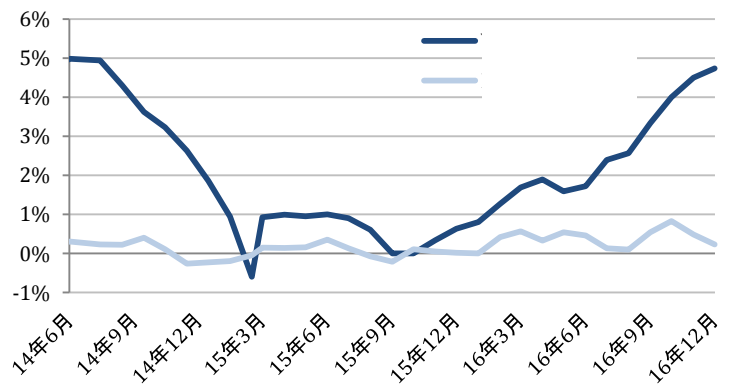
应注意，“普通 C 股”（私募股）将包含于 2016 年 12 月 31 日所有未上市投资，以及一部分已经上市但非流通的股票和现金，详情见《重组提案》。被划分为“普通 C 股”的资产总额占基金资产净值总额的 38.7%。对于每种股票的期初每股资产净值，一旦基金管理人做出确定，就会按照类别各个公布。

经济指标

GDP 季度增长率 - 同比变动 %



消费者物价指数 - 变动 %

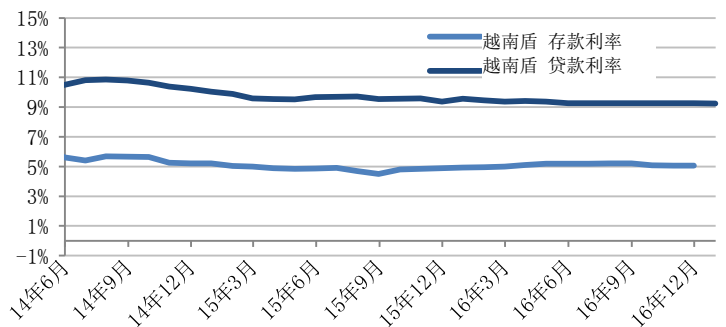


经济指标

	单位	2014	2015	2016	2017F*
实际 GDP 增长率	%	6.0	6.7	6.2	6.5
名义 GDP	10 亿美元	185.9	199.5	211.9	225.7
CPI	%	1.8	0.9	4.7	5.0
出口增长率	%	13.5	7.9	8.6	9.8
进口增长率	%	12.1	12.0	4.6	8.6
贸易差额	10 亿美元	1.9	-3.5	2.7	1.4
外汇储备	10 亿美元	34.2	31.0	41.0	42.0
美元兑越南盾汇率		21,390	22,540	22,761	23,400

*数据来源: 越南资本证券

平均贷款及存款利率



市场动态

经济动态

2016年越南宏观经济态势良好，这对于2017年的经济是一个有利的推动。

2016年第四季度GDP同比增长6.7%，这使得全年GDP同比增长了6.2%。由于农业部门受到了恶劣气候的影响，使得这一数字比预期目标6.7%要低。同时，工业和建筑业以及服务业两大行业的扩展速度保持稳定，同比增长了7.6%和7.0%。特别指出的是制造业增长强劲，同比增长了11.9%。

日经指数的“采购经理人指数（PMI）”从11月份的54.0到达了12月份的52.4，这是受到了新订单和产量增长的刺激，虽然与上个月相比增幅较慢。同时，12月份“工业生产指数”同比增长7.5%，其中制造业和加工业同比增长11.2%⁴。

12月消费者物价指数（CPI）环比上涨0.2%，标题通胀同比增长4.7%，主要归因于医疗保健费用（同比上涨55.7%）和教育费用（同比上涨10.8%）⁴的修正。但是，国内消费放缓，名义零售和实际零售同比增幅分别为10.2%和7.8%。

2016越南的贸易顺差为26.8亿美元。进口同比增长4.6%，出口同比增长8.6%⁴，进口增速要比出口增速慢。中国仍旧为越南的最大进口市场，2016年进口额为280亿美元。

2016年，实际利用外商直接投资（FDI）继续增长，同比增长9.0%，达158亿美元。同时，登记外商直接投资同比下降8.1%至209.5亿美元⁴。制造业和加工业仍然最具吸引力，其登记外商直接投资总计达134亿美元。导致下降的部分原因是由于2016年缺乏大规模的项目，而延迟的项目都压倒了2017年。

根据越南国家银行（SBV），制造业的贷款利率下降了50-100个基本点，这使得截至12月29日的信贷增长率攀升到了18.7%，流动资产总额扩展到了17.9%。

股市动态

12月胡志明证券交易所VNIndex指数下跌0.4%（以美元计价）⁵，最终全年上升13.4%。月内⁵，日均成交量和日均成交额分别下跌2.5%和5.8%。外国投资者的大型股抛售压力以及“越南牛奶”私募反响不佳拖慢了本月的市场行情。截止本年末，越南股市对应的动态市盈率估值为15.9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19.9倍⁶。

前景

随着农业部门复苏以及制造业和加工业的稳定增长，越南预计的2017年的GDP增速为6.6%。虽然同美国的环太平洋伙伴关系（TPP）协议的命运尚未可知，但越南通过同ASEAN和EU成员签署了12个其他的自由贸易协定（FTAs）的方式在继续强化推进贸易一体化。因此，预计外商直接投资将会是推动越南经济的一个重要因素，因为外商直接投资部门对越南的贸易顺差、GDP增长和汇率稳定做出了巨大的贡献。

⁴ 数据来源：越南国家统计局

⁵ 数据来源：彭博



越南凤凰基金有限公司

月度单张

2016年12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12月，Duxton管理或服务的资产总额约为6.2亿美元。

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。