



## 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1月31日表现 (美元口径)

1个月表现:	-4.74%
3个月表现:	-9.78%
6个月表现:	-13.84%
1年:	-9.38%

## 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1月31日 份额资产净值	0.7171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

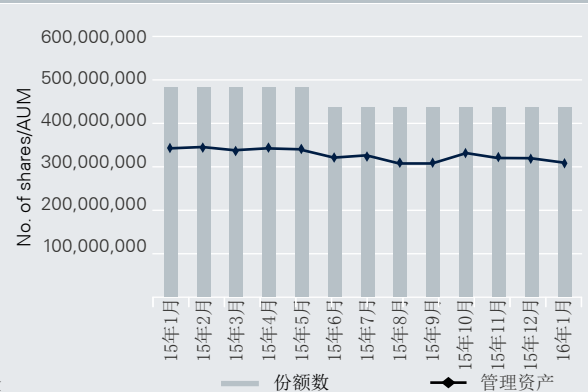


## 表现

## 基金表现



## 资产管理规模



## 表现回顾

2016年1月，DWS越南基金的资产净值下滑3.06%。

## 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	-3.05	-3.05	0.91	33.59	42.37	-28.29
VNIndex (以美元计) <sup>1</sup>	-4.74	-4.74	-9.38	6.42	-6.34	-43.39
VHIndex (以美元计) <sup>1</sup>	-2.81	-2.81	-13.93	14.95	-36.75	-75.27

\* 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
10.13	7.32	-3.27
2.10	-1.30	-6.03
4.75	-8.75	-14.16

## 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

1月份上市股票投资组合回落4.92%，同期指数VNIndex下滑4.74%。**Vietnam Dairy Products JSC** (VNM) 股价下滑9.38%，是对业绩的最大拖累。本月下滑主要是因中国经济放缓及油价下跌导致越南股市投资者情绪低迷。值得注意的是，这是8个月来Vinamilk股价首次出现月度下滑。2015年5月至12月，VNM股价上涨54.32%。**FPT Corp** (FPT, -3.93%)及**Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC** (VCB, -5.69%)等其它大盘股本月也普遍拖累VNIndex下滑。

1月份**Bank for Investment and Development of Vietnam** (BID) 股价下跌18.45%，受该行宣布暂时性降低住房贷款及其两名董事会成员因之前在Mekong Housing Bank就职时挪用资金而被逮捕的影响。这两名董事在越南央行将Mekong Housing Bank与BID合并前分别担任Mekong Housing Bank的总裁及CEO。此外，市场还担忧Hoang Anh Gia Lai Group (HAG) 的前景与清算事宜，BID是该公司的主要贷款人。**PetroVietnam Drilling and Well Services** (PVD) 继续其下滑趋势，跌幅达13.21%。全球油价高度波动，布油跌至月度低点\$27.88/桶，1月底反弹至\$34.74/桶。

另一方面，1月份，**Hoa Binh Construction** (HBC) 表现优异，股价大涨14.21%。越南的住宅建设及房地产公司获得Song Mai Real Estate JSC公司4700亿越南盾的合同，以开发E. Town Central Shopping Mall及办公楼（胡志明市第四区）。该项目根据LEED Gold标准设计，地下5层、地上27层，估计工期为23月。HBC还获得了Imperia Garden工程大约5500亿越南盾的建筑项目，这是一个综合性建筑，包括办公室、豪华商场及商业服务（河内市Thanh Xuan区）。该项目由HBI Joint Stock Company投资，并由M. I. K Land Corporation公司开发。HBC将是A区（一幢36层与30层大厦）与B区（一幢28层的建筑）的主承包商。

2016年1月该封闭式基金组合下滑3.92%，主要因**DWS Vietnam Fund** (-4.04%)及Dragon Capital的**Vietnam Enterprise Investment Fund** (VEIL) (-4.43%) 股价下滑导致。

1月份该基金的固定收益组合上涨1.13%。

2016年1月份未上市组合上涨0.66%。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。**Anphat Plastic & Green Environment JSC** (AAA) 上涨11.84%。该公司2015年第四季度创业绩最佳纪录。净收入季度环比增长6.7%，因该公司更积极应对油价波动的措施取得成功。



## 当前持仓

截止至2016年1月底，该基金已完成97.69%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2.31%，其中应收账款占0.82%。前10大持股与上月相同，GreenFeed与Vinamilk分别占资产净值的10%以上。前10大持股占该基金资产净值的65.38%。1月份，该基金减持了PetroVietnam Drilling and Well Services (PVD)、PetroVietnam Gas (GAS)、Bank For Investment and Development (BID)与Military Commercial Joint Stock Bank (MBB)，同时增加了对Thong Nhat Production & Investment JSC (GTN)、Bank for Foreign Trade JSC (VCB)及Hoa Sen Group (HSG)的投资。到月底，该基金还退出了Vietnam Sun Corp (VNS)的持仓。

## 市场动态

### 经济动态

1月份经济指标继续积极，消费与低通胀持续超出预期。

1月份日经采购经理人指数由12月的51.3小幅上涨至51.5，受国内与出口客户新订单增加以及输入成本下滑的推动。同时，1月份工业生产指数同比小幅增长5.9%，其中制造业同比增长8.2%。<sup>1</sup>

1月份消费价格指数与上月持平，标题通胀同比创纪录新低，为0.8%<sup>1</sup>。低通胀是因燃油价格大幅下调导致交通月度环比下滑2.82%造成的，而食品（月环比+0.25%）、服装、鞋帽（月环比+0.37%）上涨<sup>1</sup>。1月份零售额增长11.0%，因国内消费在农历新年前增强，而消费信心势头更猛<sup>1</sup>。

今年1月的贸易账户赤字为2亿美元<sup>1</sup>。出口同比增长2.2%，其中大米出口强劲增长62.2%<sup>1</sup>。同时，进口同比下滑0.8%，其中其它车辆与备件及石油的进口分别下滑80.8%及17.6%<sup>1</sup>。1月份越南对中国的贸易赤字为44亿美元。

1月份注册外国直接投资同比增长101%<sup>1</sup>，受新加坡Maple Co Ltd收到建设一家1.1亿美元的服装厂的投资许可及Interconnect Technology Bac Giang公司1亿美元的耳机与连接线材工厂的推动。<sup>2</sup>同时，实际利用外国直接投资符合预期，增长23.1%，共计8亿美元。

### 银行业

越南央行发布2730/QD-NHNN命令，宣布新的汇率机制，以为汇率提供更多灵活性。按照这一决定，“中间汇率”将每日发布并基于以下因素进行计算：

- i. 银行间汇率的权重均价
- ii. 包括美元、欧元、人民币、日元、新加坡元、韩元、台币及英镑在内的外币价格
- iii. 宏观收支与货币政策目标

新汇率的交易区间将为上下3%。

### 股市动态

1月份胡志明证券交易所越证指数(VNIndex)下滑4.74%（以美元计），<sup>3</sup>报收于545.25。本月对中国经济放缓的担忧及油价下破30美元/桶拖累了越南股市。但受积极的企业盈利发布的支持，市场稍后有所反弹。油价一有恢复加之政府宣布对页岩气实施新最低价，油气股立马反弹。日均交易量及交易额均现放缓，分别为30.49%与10.67%<sup>3</sup>。1月份外国投资者转为仓位净抛售，总计达5400万美元。<sup>4</sup>越南股市市盈率为10.7倍，远低于印尼、菲律宾、印度及泰国等其它新兴市场平均20.0倍的市盈率。<sup>3</sup>



## 经济指标

	2015年12月	2016年1月
实际GDP增长率（累计，同比）	6.68%	-
工业生产指数（累计，同比）	9.80%	5.90%
库存指数（同比）	9.50%	9.20%
零售额和服务（累计，同比）	9.50%	11.70%
采购经理指数（PMI）(*)	51.3	51.5
信贷增长（年初迄今）(**)	17.17%	-0.21%
通胀（同比）	0.60%	0.80%
进口增长率（累计，同比）	12.00%	-0.80%
出口增长率（累计，同比）	8.10%	2.20%
贸易收支（年初迄今，百万美元）	-3,170	(200)
登记外商直接投资（年初迄今，10亿美元）	22.8	1.3
实际利用外国直接投资（年初迄今，10亿美元）	14.5	0.8
汇率（对美元）(***)	22,485	22,230

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

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](mailto:dvf@duxtonam.com) 以获得拨号详情。

## 展望

跨太平洋合作伙伴框架及其它自由贸易协定的成功应为越南企业带来更大的机会，尤其是纺织与服装企业。此外，公用事业预计将是2016年外国固定投资增长的又一个推动力。包括日本的Sumitomo、韩国的Samsung C&T、马来西亚的Toyo-Ink 与印度的Tata Power在内的外国投资者，一直寻求合资建设热电厂并与越南政府就在该国投资达成了协议。2016年还将是实施第12个全国代表大会决议及2016-2020年社会经济发展计划的第一个年头。支持中小企业的政策措施应能推动私人企业有更大的发展。

## 附注

- 1 越南国家统计局
- 2 VCSC
- 3 彭博
- 4 VCSC Securities



资产类别表现	1 个月%	3 个月%
上市股票	-4.92	-7.97
封闭式基金	-3.92	-3.16
固定收益证券	1.13	1.05
非上市股票	0.66	1.52

五大国内上市股份持股	%
Vinamilk	11.76
FPT Corp	4.67
Hoa Phat Group	3.45
Hoa Sen Group	2.67
Bank For Foreign Trade JSC	2.03

五大其他持仓	%
Greenfeed	17.87
越南创业投资基金	9.96
Corbyns International	5.82
Anova Corp	4.09
NBB Investment Corp	2.79

资产类别权重	%
上市股票	51.06
非上市股票 <sup>a</sup>	32.79
封闭式基金	13.68
应收款项	0.82
固定收益证券	0.15
现金及应付款项	1.50
总计	100.00

货币分布	美元	越南盾	澳元
占总资产比例	21.21%	78.79%	0.00%
应收款项	100.00%	0.00%	0.00%
现金及应付款项	22.80%	77.20%	0.00%

行业分类	%
食品	40.08
房地产管理与开发	12.68
建材	12.17
信息技术	7.16
非必需消费品	7.10
金属及矿业	4.67
银行	3.98
能源设备及服务	3.70
医药	2.08
多元化金融	1.72
化学品	1.64
海运	1.61
集装箱及包装	1.40
工业	0.00
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](http://www.DWS.com.sg)

公司注册号198701485N