



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3月31日表现(美元口径)

1个月表现:	0.36%
3个月表现:	-2.25%
6个月表现:	0.56%
1年:	-1.91%

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3月31日 份额资产净值	0.7653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@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:

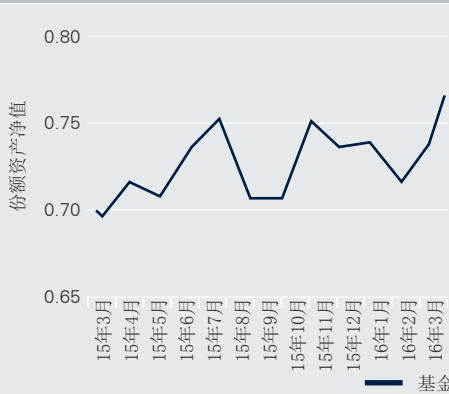
Deutsche Asset Management

A Member of the Deutsche Bank Group

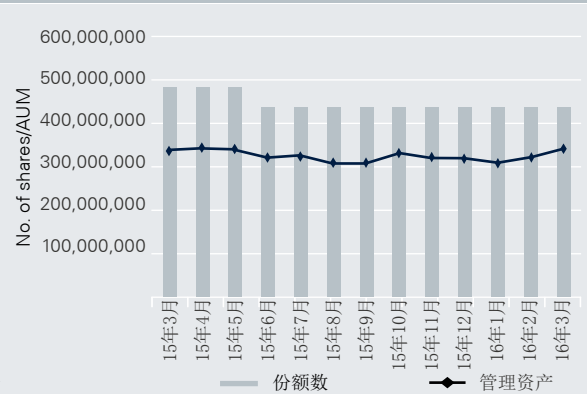


表现

基金表现



资产管理规模



表现回顾

2016年3月，DWS越南基金的资产净值上涨3.59%。

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	3.59	3.46	9.72	33.17	68.42	-23.47
VNIndex (以美元计) ¹	0.36	-2.25	-1.91	7.33	14.05	-41.91
VHIndex (以美元计) ¹	0.57	-0.28	-7.31	23.26	-18.95	-74.62

* 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
10.02	10.99	-2.83
2.39	2.66	-5.66
7.22	-4.11	-13.69

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

3月份该上市股票组合上涨1.01%，而VNIndex上涨0.36%（以美元计）¹。上半月市场情绪良好，因钢铁关税提高及越南领先的食品加工商国有Vissan成功IPO。但在下半月发布2016年第一季度疲软的宏观数据后，上半月的涨幅抹平。

3月份Vietnam Dairy Products JSC (VNM) 股价上涨4.69%，是对业绩的最大贡献者。¹ 3月份该公司要求股东书面表决是否从执照中去除几项业务，获得多数批准。此外，该公司还在媒体发布会上宣布预计外资所有权上限将在4月底或5月提高到100%，这意味着外国所有权限事宜将在即将到来的年度股东大会上进行表决。这些进展在3月份支持该公司的股价。该股在外国投资者中的溢价高出市场价15-25%。

钢铁制造商Hoa Sen Group (HSG) 与Hoa Phat Group (HPG) 股价分别上涨10.93%与5.73%。¹ 在工贸部宣布从3月22日起就进口钢铁实施保护税以保护本地钢铁业免受廉价进口产品竞争后，钢铁价格飙升20%多。² 根据越南钢铁协会的初步统计，3月份钢铁消费估计为763,000吨，比2月份上涨66%，同比上涨15%。

另一方面，Vietnam Container Shipping (VSC) 是该投资组合的拖累因素，其3月份股价下滑11.76%¹。这标志着该股自去年12月创出新高以来连续第三个月下滑。VSC的管理层在3月份的股东大会上宣布了2016年经营计划，相比2015年目标，2016年目标收入为1.015万亿越南盾（+9.4%），税前盈利为2620亿越南盾（-24%）。管理层将这归因于Green港口的销售量增加及VIP Green港口的贡献，同时在一项投标中排除竞争发生的费用增加且VIP Green港首年运营发生折旧及利率成本。Saigon Securities Inc (SSI) 是该上市投资组合业绩的另一拖累因素，本月下滑6.22%¹。在从1月份的低点至3月2日的高点上涨22.1%后，本月该股经历技术性回调。

2016年3月该封闭式基金组合上涨2.16%，主要因DWS Vietnam Fund (3.77%)及Dragon Capital的Vietnam Enterprise Investment Fund (VEIL) (2.06%) 股价上涨。本月该基金完成了在PXP Vietnam Emerging Equity Fund中全部持仓的赎回。

3月份该基金的固定收益投资组合上涨0.07%。该基金唯一持有的固定收益债券是越南政府偿债基金，已于2016年3月12日到期。

2016年3月份未上市投资组合上涨12.04%。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。Anova Corporation 上涨23.3%。该公司2015年第四季度创业绩最佳纪录。净收入环比增长55.0%，因该公司扩大了饲料业务。



Greenfeed 上涨10.3%。作为越南领先的动物饲料运营者之一，该公司持续增长。净收入同比增长30.6%，因该公司的销量增加。

当前持仓

截止至2016年3月底，该基金已完成97.23%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2.77%，其中应收账款占0.89%。前10大持股与上月相同，**GreenFeed与Vinamilk以及Vietnam Enterprise Investment Fund (VEIL)** 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66.93%。3月份，该基金通过行权增加了**Thu Duc Housing Development Corp (TDH)** 的持仓，并开启**Dat Xanh Real Estate Service JSC (DXG)** 新仓。该基金还增加**VEIL** 的持仓，并全部退出**PXP Vietnam Emerging Equity Fund (PXPVEEF)** 的仓位。在3月12日越南政府偿债基金到期后，该基金在固定收入组合中没有仓位。

市场动态

经济动态

越南的经济增长低于预期，因农产品受持续干旱的严重影响。

2016年第一季度，越南的GDP同比增长5.46%，低于去年同期6.12%的涨幅³。农林渔业是增长放缓的主要原因，15多年来首次负增长1.23%，因干旱及盐化影响了湄公河三角洲的生产，而服务业同比增长6.13%，为2012年最强增幅¹。

工业及建筑业增长坚挺，第一季度同比增长6.72%。与此一致的是，3月份日经采购经理人指数为50.7，比2月份的50.3略有上涨，受产出及新订单加快的推动。2016年第一季度工业生产指数同比增长6.3%，制造业同比增长7.9%¹。

3月份消费价格指数月度环比上涨0.57%，标题通胀同比为1.69%。该涨幅主要是因医疗与保健服务业月度环比增长23.34%，教育环比增长0.66%，而其余项目与上月相比下滑，交通跌幅最大，同比为3.64%¹。3月份国内消费保持坚挺，零售同比增长9.1%¹。

3月份贸易略有余额，为1亿美元，使今年至今的贸易余额扩大至7.76亿美元¹。2016年第一季度出口同比增长4.1%，进口转为负值，因机械及设备进口从高基数回落¹。中国持续在越南进口中占最大比例。

2016年第一季度已登记的外国直接投资攀升至40亿美元¹，受3亿美元的三星研发中心工程及Barjaya Corporation Berhad与Vietlott 2.1亿美元的计算机彩票项目的推动¹。实际利用外国直接投资为35亿美元，同比增长14.8%¹。

银行业

根据State Bank of Vietnam (SBV)的数据，截止至3月21日，今年至今信贷增长1.54%，而客户存款上涨2.26%，流通(M2)总计增加3.08%。与去年3月份0.94%增速相比，存款高增长惊人，原因为本地银行加息。

3月18日，越南政府发布18/2016/N-CP令，修改53/2013/N-CP就越南资产管理公司(VAMC)运营的规定。法令规定，(i)越南资产管理公司将每年收取由SBV向财务部就特别债券购买的坏债量进行咨询后决定的费用，越南资产管理公司还将就已解决的坏债金额收取费用；(ii)鉴于银行或者遭受损失，或在全部以市场价格出售坏债后遭受损失，在以市场价向越南资产管理公司出售坏债时，银行可逐步将损失记作最多五年的运营费用，及(iii)重组银行或面临财务困难的银行可放宽特别债券的期限，延长期限及初始期限总计不超过10年。

就30万亿越南盾的社会房屋计划，SBV呼吁银行自3月31日起停止与该计划下的客户签订新合约，因46,246名客户的抵押贷款达到30.12万亿，超出了社会房屋事宜的预算²。此外，该国总理同意在2016年5月31日该计划到期后延长发放期，并对加入社会房屋计划的银行提供再融资，以便其能继续发放低息贷款。

股市动态

3月份胡志明证券交易所越证指数(VN-Index)上涨0.36%（以美元计）¹，报收于561.22。但日均交易量及交易额均现增长，分别为24.9%与29.6%¹。国有Vissan Co.（越南领先食品加工商）成功IPO、工贸部保护国内钢铁企业免受中国进口的影响及原油价格上涨等多种因素，共同推动3月份第一周的市场上行。但这种上涨持续时间不长，因市场在发布疲软的宏观经济数据后即回调。截止至3月底，越南股市市盈率为12.0倍，远低于印尼、菲律宾、印度及泰国等其它新兴市场平均21.4倍的市盈率¹。



经济指标

	2016年2月	2016年3月
实际GDP增长率（累计，同比）	-	5.46%
工业生产指数（累计，同比）	6.60%	6.30%
库存指数（同比）	8.90%	8.70%
零售额和服务（累计，同比）	9.70%	9.10%
采购经理指数（PMI）(*)	50.3	50.7
信贷增长（年初迄今）(**)	(Not Available)	1.54%
通胀（同比）	1.27%	1.69%
进口增长率（累计，同比）	-6.60%	-4.80%
出口增长率（累计，同比）	2.90%	4.10%
贸易收支（年初迄今，百万美元）	865	776
登记外商直接投资（年初迄今，10亿美元）	2.8	4.0
实际利用外国直接投资（年初迄今，10亿美元）	1.5	3.5
汇率（对美元）(***)	22,300	22,293

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

上一次季度电话会议在2016年3月31日召开。下一次季度电话会议将在2016年6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

尽管第一季度增长放缓，越南仍可能保持相对较高的经济增长。第一季度经济放缓是受农业疲软的影响，但未来增长仍受制造业的支撑，制造业持续显示强劲增长，领先指标强劲。此外，政策制定谨慎及宏观经济稳定为先将产生积极影响，确保持续的经济发展。该国政府已采取措施为外国投资者创造更有利的条件，如在签订新的自由贸易协定及放松本地上市公司的外国使用权监管后开放零售市场。

附注

- 1 彭博
- 2 越南快讯
- 3 越南国家统计局
- 4 SSI证券服务



资产类别表现	1 个月%	3 个月%
上市股票	1.01	1.11
封闭式基金	2.16	0.88
固定收益证券	0.07	1.38
非上市股票	12.04	13.23

五大国内上市股份持股	%
Vinamilk	12.70
FPT Corp	4.43
Hoa Phat Group	3.46
Hoa Sen Group	3.01
Bank For Foreign Trade JSC	2.08

五大其他持仓	%
Greenfeed	18.41
越南创业投资基金	10.08
Corbyns International	5.18
Anova Corp	4.71
NBB Investment Corp	2.55

资产类别权重	%
上市股票	51.55
非上市股票 ^a	33.19
封闭式基金	12.49
应收款项	0.89
固定收益证券	0.00
现金及应付款项	1.87
总计	100.00

货币分布	美元	越南盾	澳元
占总资产比例	19.44%	80.56%	0.00%
应收款项	100.00%	0.00%	0.00%
现金及应付款项	26.85%	73.15%	0.00%

行业分类	%
食品	41.36
房地产管理与开发	12.25
建材	11.66
信息技术	7.36
非必需消费品	6.63
金属及矿业	4.60
银行	4.10
能源设备及服务	3.91
医药	2.09
多元化金融	1.95
化学品	1.53
海运	1.34
集装箱及包装	1.23
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

公司注册号198701485N