



## 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 2015年5月31日表现(美元口径)

1个月表现:	0.23%
3个月表现:	-5.94%
6个月表现:	-1.69%
1年:	-1.81%

## 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	486,931,392份
份额面值	1.0000美元
2015年5月31日 份额资产净值	0.7083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

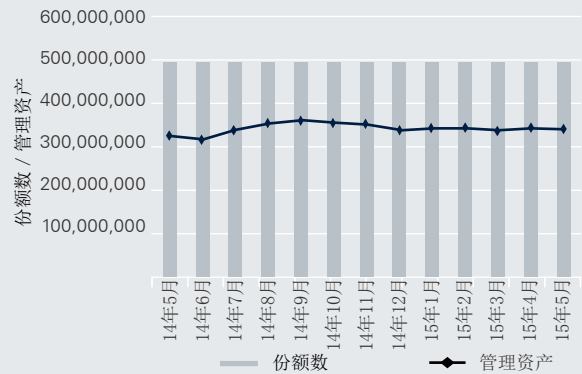


## 表现

## 基金表现



## 资产管理规模



## 表现回顾

2015年5月，DWS越南基金的资产净值下跌1.02%。

## 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	-1.02	0.11	5.64	44.23	27.37	-29.17
VNIndex (以美元计) <sup>1</sup>	0.23	2.31	-1.81	26.69	-2.28	-39.74
VHIndex (以美元计) <sup>1</sup>	-0.26	-1.29	6.41	7.30	-55.68	-72.69

## 年化回报

3年	5年	自推出以来
12.98	4.96	-3.98
8.20	-0.46	-5.80
2.38	-15.02	-14.19

## 历年回报

2014	2013	2012
10.46	26.58	26.06
6.60	20.48	18.91
20.19	17.52	-1.79

\* 表现基于资产净值对资产净值（计入首次认购费）。

## 表现归因分析

2015年5月，本基金各资产类别的回报分别为：上市股票-1.14%，封闭式基金 -0.87%，非上市股票-0.39%，固定收益-0.14%。

上市股票组合跑输大盘，因减持了银行和汽车股，而本月这两个板块是推动胡志明证交所指数(VNIndex)走势的动力。此外，Hoa Phat Group (HPG, -9.32%)<sup>1</sup>和Mobile World Investment Corp (MWG, -10.55%)<sup>1</sup>拖累该投资组合的表现。HPG的投资者对来自台湾Formosa Steel Complex的竞争心怀担忧，该公司将在2017年投产长钢。我们的研究表明，Formosa可能会将其部分长钢出口到其他东盟国家，目前这些东盟国家仍从东盟之外进口长钢并需缴纳进口税。在这种情况下，Hoa Phat的竞争压力将得以缓解。另一方面，MWG面临来自其机构投资者之一的卖压，该机构投资者显然进行了投资组合重置。

相反，我们看到银行股表现出色，包括越南外贸股份商业银行 (VCB, +19.61%)<sup>1</sup>和越南投资发展银行 (BID, +7.45%)<sup>1</sup>。5月份外国投资者是这些银行股的净买家。6月1日收盘时，VCB市值达到56亿美元，成为越南股市上最有价值的公司。在越南制糖业重组的消息发布后，领先的制糖生产商Thanh Thanh Cong Tay Ninh (SBT, +17.31%)<sup>1</sup>也表现良好。

本基金所投资的封闭式基金在2015年5月下跌0.87%。DWS越南基金的场外交易<sup>2</sup>价格下跌1.38%。越南增长基金价格也下跌1.74%，越南企业投资基金上涨0.24%<sup>2</sup>，这得益于其重仓股之一亚洲商业银行 (ACB, +14.88%)<sup>1</sup>的表现。

本基金的固定收益投资组合在5月份下跌0.14%。

2015年5月末上市投资组合的回报为-0.39%。未上市投资组合包括投资时未上市但之后因换股等特定的事件而成为上市证券的投资工具。这些投资面临市场波动，股价受到影响。部分持仓为场外股票，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新估值的私募股权投资。

本月下跌主要归因于美元/越南盾汇率的变动，这导致Green feed的美元价值降低。Green Feed价格环比保持不变。



## 当前持仓

截至2015年5月底，本基金已经完成96.59%资产净值的投资。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3.41%，其中应收账款占1.41%。本基金的十大持仓与上个月相同。5月份，该基金以具有吸引力的价格在**越南投资发展银行**（BID）价格回升之前进行了增持。该基金还投资了越南领先的建筑商之一**Hoa Binh Construction**（HBC），该公司拥有良好的执行能力，并且得益于其不断增长的合同订单，拥有潜在的上行空间。

## 市场动态

### 经济动态

越南制造业继续保持增长势头，同时由于国内出口企业的收缩，出口显现疲弱迹象。

汇丰制造业采购经理指数显示制造业连续第21个月扩张，从上一个月的53.5上升到5月份的54.8，因不断增长的客户需求促使新业务、产出和新订单都实现了创纪录的增长。相应地，工业生产指数也显现同比9.2%的强劲增长，其中制造业同比增长9.9%<sup>3</sup>。

5月份消费者价格指数（CPI）上涨0.16%，同比增长0.95%，由交通运输以及房屋和建筑材料板块推动，而这是基于零售价格和电力价格的上涨<sup>3</sup>。得益于04号通知规定胡志明市医疗保健服务价格上涨13-15%、5月份整体零售价格上涨18%以及暑假期间食品和食料消费不断增长，预计6月份通胀将加速。

5月份贸易收支录得逆差9亿美元，年初以来贸易逆差扩大至30亿美元<sup>3</sup>。出口增长7.3%，大幅低于去年同期15.4%的增长<sup>3</sup>，主要归因于国内出口商的收缩。同时，机械设备进口飙升，与制造业的稳健扩张保持一致。5月7日越南盾再次贬值1%，以试图强化出口。越南国家银行（SBV）重申严格遵循2015年不超过2%的贬值目标。

截至5月20日已支付的外商直接投资总额49.5亿美元，比登记外商直接投资总额多了6.5亿美元<sup>3</sup>。制造业吸引的外国投资资本最多，其次是房地产和批发零售板块<sup>3</sup>。

### 银行业

5月底信贷增速达到4.26%，远高于去年同期的1.11%<sup>4</sup>。此贷款增速也超过了存款增速，同时CPI上涨和越南盾贬值对利率构成上行压力。

在银行重组方面，湄公河住房银行（MHB）以1:1的换股比例并入越南投资发展银行（BID），而Petrolimex集团商业股份银行（PGBank）与越南工贸股份商业银行（CTG）正式签署合作协议，以进行合并，且开始执行合并程序。今年是SBV完成2011-2015年期间银行重组目标的最后一年，因此预计未来数月内将出现更多的并购交易。此外，虽然小银行和大银行之间的并购对支持整个系统和处理坏账而言至关重要，但大型银行之间也需要相互合并，以形成区域层面的更大型银行。

### 股市动态

胡志明证券交易所的VNIndex指数5月份微涨0.23%（以美元计）<sup>5</sup>。日均交易量和价值分别增长25.36%和7.62%<sup>5</sup>。本月，市场走势主要由银行股和汽车股驱动，得益于强劲的汽车销售和外国投资者浓厚的兴趣。本月外国投资者是活跃买家，主要集中在大市值银行，如VCB、BID和CTG，以及部分汽车股，包括HHS、TMT和HTL。5月底越南股市市值市盈率为12.74倍，仍远低于其他新兴市场（包括印尼、菲律宾、印度和泰国）的平均市盈率21.60倍<sup>5</sup>。



## 经济指标

	2015年4月	2015年5月
实际GDP增长率（累计，同比）	-	-
工业生产指数（累计，同比）	9.40%	9.20%
库存指数（同比）	11.30%	11.50%
零售额和服务（累计，同比）	8.80%	9.10%
采购经理指数（PMI）(*)	53.50	54.8
新增信贷（年初迄今）(**)	2.78%	4.26%
通胀（同比）	0.99%	0.95%
进口增长率（累计，同比）	19.90%	15.80%
出口增长率（累计，同比）	8.20%	7.30%
贸易收支（年初迄今，百万美元）	(2,999)	(2,972)
登记外商直接投资（年初迄今，百万美元）	3.70	4.29
实际利用外商直接投资（年初迄今，百万美元）	4.20	4.95
汇率（对美元）(***)	21,590	21,815

资料来源：越南国家统计局，下列除外：

(\*) 汇丰

(\*\*) 越南国家银行

(\*\*\*) 彭博

## 重大事件披露

为提高透明度和改善投资者沟通，基金经理提议向全体登记份额持有人召开季度电话会议。首次电话会议已于2015年5月28日举行，会议记录发布在基金网站上。预计下次会议将在8月份召开。有兴趣参加电话会议的投资可联系scott.weldon@duxtonam.com以获得拨号详情。

## 展望

越南宏观经济的复苏仍然很普遍，在供给和需求两方面皆是如此。外商直接投资势头依然强劲，也是促使进口加速的原因，特别是机械设备的进口。同时，今年出口增速低于去年同期，尤其是对于国内企业而言，其中部分原因在于越南盾相比该地区其他货币走强。但是，基于越南强劲的外商直接投资、各种已签署或正在谈判的自由贸易协定以及越南作为一个新的制造国家的竞争力，我们仍然看好越南的出口增长。然而从长远来看，越南需要技术转让和管理技能，以提高其生产力水平。为使其经济不仅规模更大，而且更为强劲，这是有必要的。

## 附注

- 1 资料来源：彭博社
- 2 资料来源：场外券商包括富瑞、罗斯柴尔德和Numis
- 3 资料来源：越南国家统计局
- 4 资料来源：越南国家银行
- 5 资料来源：彭博社



资产类别表现	1 个月%	3 个月%
上市股票	-1.14	-5.92
封闭式基金	-0.87	1.10
固定收益证券	-0.14	-0.24
非上市股票	-0.39	8.07

五大国内上市股份持股	%
Vinamilk	8.24
FPT Corp	4.29
Hoa Phat Group	4.25
PetroVietnam Drilling and Well	2.24
Kinh Bac City Development	1.89

五大其他持仓	%
Greenfeed	16.61
DWS 越南基金	7.96
越南创业投资基金	5.93
越南成长基金	4.89
Corbyns International	4.68

资产类别权重	%
上市股票	46.14
非上市股票 <sup>a</sup>	29.97
封闭式基金	20.20
应收款项	1.41
固定收益证券	0.28
现金及应付款项	2.00
总计	100.00

货币分布	美元	越南盾	澳元
占总资产比例	27.88%	71.99%	0.13%
应收款项	100.00%	0.00%	0.00%
现金及应付款项	21.17%	78.58%	0.26%

行业分类	%
食品	40.57
房地产管理与开发	11.28
建材	10.01
金属及矿业	7.12
信息技术	6.56
能源设备及服务	5.83
选择性消费品	4.53
医药	4.22
银行	4.12
集装箱及包装	1.39
医疗	1.31
海运	1.09
化学品	0.84
多元化金融	0.72
工业	0.43
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