



## 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5月31日表现（美元口径）

1个月表现:	2.91%
3个月表现:	10.13%
6个月表现:	8.40%
1年:	5.78%

## 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5月31日 份额资产净值	0.8051美元
推出日期	2006年12月8日

## 做市商

## Jefferies International

彭博资讯代码: JCEF <GO>  
Michele White  
MWhite@Jefferies.com  
电话: +44 207 898 7127

## 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

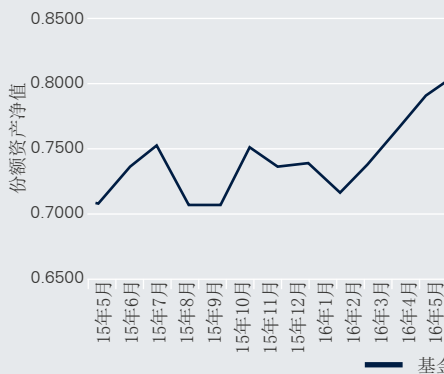
管理机构:

Deutsche Asset Management  
A Member of the Deutsche Bank Group

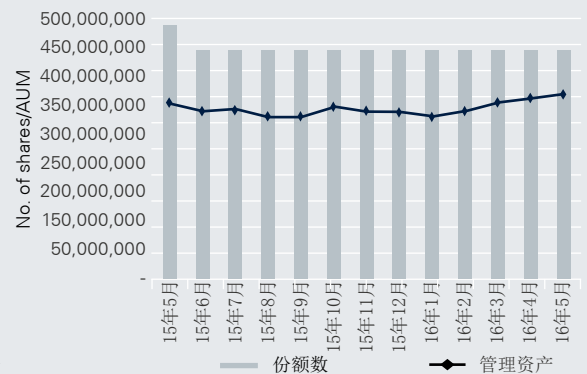


## 表现

## 基金表现



## 资产管理规模



## 表现回顾

2016年5月，DWS越南基金的资产净值上涨1.86%。

## 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	1.86	8.84	13.67	33.14	86.02	-19.49
VNIndex (以美元计) <sup>1</sup>	2.91	7.26	5.78	11.73	34.80	-36.26
VHIndex (以美元计) <sup>1</sup>	1.10	2.81	-4.19	18.83	8.28	-73.84

\* 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
10.01	13.22	-2.26
3.77	6.15	-4.64
5.92	1.60	-13.18

## 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

5月份该上市股票组合上涨3.10%，而VNIndex 上涨2.91%（以美元计）<sup>1</sup>。本月投资者情绪良好，因布油价格反弹油气股上行，以及美国总统奥巴马访问越南。

钢铁制造商Hoa Sen Group (HSG) 价格增长12.66%，是上市组合业绩的主要贡献者<sup>1</sup>。即便公司在月底支付了50%的股息，投资者依然看好该股。除了5月份钢铁市场利好，公司还宣布了几项新项目，包括位于Yen Bai省的5400万美元的酒店购物综合商场，以及在Binh Dinh省的地产建筑。

5月份PetroVietnam Drilling and Well Svcs (PVD) 攀升29.51%<sup>1</sup>，受油价上涨推动。本月布油平均现货价每桶上涨5美元至47美元，为2015年10月以来的月均最高价格。这是继在沙特召开的欧佩克会议承诺不再对市场供给更多过量原油之后。但欧佩克成员国未能达成新的产量限制。

5月份Vietnam Dairy Products JSC (VNM) 价格增长2.16%，也为上市组合的业绩做出了贡献。<sup>1</sup>本月，该公司发布了一系列的积极消息，如取消49%的外资所有限制、决定购买美国子公司Driftwood Dairy剩余30%的股份，以及在年度股东大会上批准了2016年经营计划。2016财年税后收入与利润目标分别是44.56万亿越南盾及8.27万亿越南盾，比2015年分别上涨11%与6%。

另一方面，FPT Corp (FPT) 是该投资组合的主要拖累因素，其5月份股价下滑3.46%<sup>1</sup>。公司公布2016年第一季度业绩疲软，收入及利润分别下滑10.4%与12.8%，之后，FPT的股价下滑。因销售业务经营困难，从2015年9月起，零售商直接从苹果进货而非通过批发商，iPhone销售额损失。5月份DHG Pharmaceutical JSC (DHG) 股价也下滑10.06%<sup>1</sup>，因公司在其年度股东大会上决定维持外资所有有限额为49%。该股在2月到4月之间反弹46%，因市场认为越南的制药公司可能会放开外资所有有限额。DHG的2016年第一季度收入同比增长约27.4%，运营收入增长同比为35.3%。收入增长受内部产品销售量增加及2015年一季度基数低的推动。

2016年5月份该封闭基金投资组合上涨3.35%，主要因Dragon Capital的 Vietnam Enterprise Investment Fund (VEIL) (+3.56%)与DWS Vietnam Fund (+2.58%)价格上涨。

2016年5月份未上市投资组合上涨1.56%。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。

本月上涨主要因Anphat Plastic与Green Environment JSC股价上涨推动。2016年5月Anphat股票上涨29.4%。<sup>1</sup>公司在2016年第一季度表现良好，因净销售同比增长33.0%，受塑料袋订单增加推动。



## 当前持仓

截止至2016年5月底，该基金已完成97.18%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2.82%，其中应收账款占0.91%。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68.40%。5月份，该基金增加了**PetroVietnam Drilling & Well Services (PVD)**与**Dat Xanh Real Estate Service JSC (DXG)**的持仓，对**Hoa Sen Group (HSG)**获利了结。本月该基金也进行了股票回购。

## 市场动态

### 经济动态

建筑与固定直接投资制造业5月份表现突出。

5月份日经采购经理人指数从4月份的52.3上涨至52.7，受新订单增长的推动，尽管增速比上月放缓。同时，5月份工业生产指数同比增长7.5%，远低于去年同期的9.2%，因采矿与采掘业下滑。<sup>2</sup>

5月份消费价格指数月度环比上涨0.54%，标题通胀同比为2.28%<sup>2</sup>。涨幅主要来自交通月度环比上涨2.39%，家庭及建材价格月度环比上涨0.88%。消费方面，5月份实际零售同比增长7.8%，低于去年同期的8.2%，因越南中部大批鱼死亡对餐饮服务行业有不利影响。<sup>2</sup>

5月份贸易赤字估计约4亿美元，今年至今的贸易余额缩至13.6亿美元，2016年前四个月为17.6亿美元。<sup>2</sup>5月份出口增长6.6%，主要受电话与备件出口强劲推动，而进口增长仍为负。<sup>2</sup>中国仍为越南最大的进口国，贸易额达192亿美元。<sup>2</sup>

5月份注册外国直接投资总计为102亿美元，比去年同期增长136.4%。<sup>2</sup>而实际利用外国直接投资仍符合预期，同比增长17.2%至58亿美元。<sup>2</sup>

### 银行业

根据越南央行的数据，2016年5月信贷增长5.48%，略高于去年同期的5.22%。

5月27日，越南央行发布06与07年资产负债管理与房地产贷款法规。06年法规有些大改动，央行同意银行可使用最多50%的短期资金用于贷款，期限展期至2016年底后的12个月，低于目前的60%。到2017年底，这一比例将降至40%。同时，07年法规将专注于为出口公司提供短期货币贷款。之后，穆迪对这些监管更改做出肯定，并称新规则尽管比2月份的提议温和，但对越南银行业的信贷业务积极，因将对流动性提供支持，并能限制银行对高风险房地产业的贷款。

### 股市动态

5月份胡志明证券交易所越证指数(VN-Index)上涨2.91%（以美元计），<sup>3</sup>报收于618.44。日均交易量及交易额均现下滑，分别为13.11%与8.33%<sup>3</sup>。本月市场主要受布油价格反弹油气股上行，美国总统奥巴马访问越南激发对该国经济的乐观看法，以及发布06年法规以救济房地产与银行业的推动。本月外国投资者买入积极，主要集中于MBB，GAS与PVD。截止至5月底，越南股市市盈率为13.64倍，远低于于印尼、菲律宾、印度及泰国等其它新兴市场平均21.31倍的市盈率<sup>3</sup>。



## 经济指标

	2016年4月	2016年5月
实际GDP增长率（累计，同比）	-	-
工业生产指数（累计，同比）	7.30%	7.50%
库存指数（同比）	8.90%	8.70%
零售额和服务（累计，同比）	8.80%	9.10%
采购经理指数（PMI）(*)	52.3	52.7
信贷增长（年初迄今）(**)	NA	5.48%
通胀（同比）	1.89%	2.28%
进口增长率（累计，同比）	-1.20%	-0.90%
出口增长率（累计，同比）	6.00%	6.60%
贸易收支（年初迄今，百万美元）	1,464	1,361
登记外商直接投资（年初迄今，10亿美元）	6.9	10.2
实际利用外国直接投资（年初迄今，10亿美元）	4.7	5.8
汇率（对美元）(***)	22,303	22,390

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2016年6月30日召开。可联系dvf@duxtonam.com以获得拨号详情。

## 展望

根据经合组织发布的数据，2016年越南的实际GDP增长预计稳健，为6.3%。该数据尽管低于2015年数据，但仍高于东盟5国（印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡及泰国）。增长的动力仍将是制造业与服务行业，以及韩国与新加坡强劲的外国直接投资。美国在越南目前的投资排名第八，将可能会增加，因双边关系持续改善，及美国批准跨太平洋合作伙伴框架。目前的账户余额也显示今年将有盈余，因出口需求强劲，及商品进口价格持低。

## 附注

- 1 彭博
- 2 越南国家统计局
- 3 彭博



资产类别表现	1 个月%	3 个月%
上市股票	3.10	11.50
封闭式基金	3.35	9.97
固定收益证券	N.A.	0.07
非上市股票	1.56	14.22

五大国内上市股份持股	%
Vinamilk	14.27
FPT Corp	4.49
Hoa Phat Group	3.82
Hoa Sen Group	3.44
Bank For Foreign Trade JSC	2.24

五大其他持仓	%
Greenfeed	17.42
越南创业投资基金	10.39
Corbyns International	4.92
Anova Corp	4.46
DWS Vietnam Fund Ltd	2.66

资产类别权重	%
上市股票	52.27
非上市股票 <sup>a</sup>	31.86
封闭式基金	13.05
应收款项	0.91
固定收益证券	0.00
现金及应付款项	1.91
总计	100.00

货币分布	美元	越南盾	澳元
占总资产比例	19.33%	80.67%	0.00%
应收款项	100.00%	0.00%	0.00%
现金及应付款项	4.11%	95.89%	0.00%

行业分类	%
食品	39.13
建材	12.89
房地产管理与开发	11.68
非必需消费品	7.42
信息技术	6.16
金属及矿业	5.40
银行	4.24
医药	3.83
集装箱及包装	3.09
能源设备及服务	2.11
多元化金融	1.49
化学品	1.33
海运	1.21
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