



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9月30日表现（美元口径）

1个月表现:	-0.36%
3个月表现:	-8.32%
6个月表现:	-2.46%
1年:	-11.34%

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
2015年9月30日 份额资产净值	0.7070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

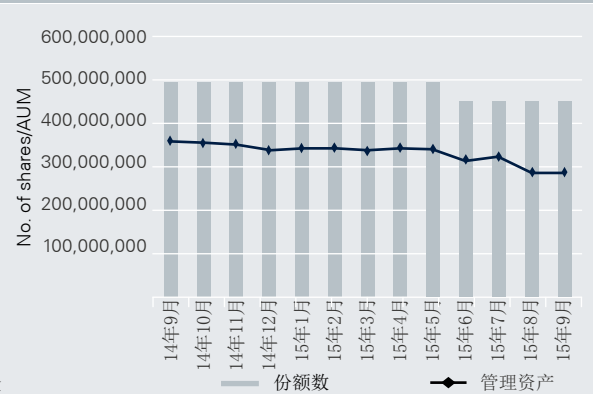


表现

基金表现



资产管理规模



表现回顾

2015年9月，DWS越南基金的资产净值下滑0.28%。

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	-0.28	-0.07	-6.18	57.04	36.38	-29.30
VNIndex (以美元计) ¹	-0.36	-1.92	-11.34	32.93	7.24	-42.23
VHIndex (以美元计) ¹	1.46	-10.34	-16.99	30.45	-46.94	-75.20

年化回报

3年	5年	自推出以来
16.24	6.40	-3.86
9.95	1.41	-6.03
9.27	-11.91	-14.63

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9月，本基金各资产类别的回报分别为：上市股票-0.27%，封闭式基金-0.58%，非上市股票1.74%，固定收益0.27%。

9月份上市股票投资组合回落0.27%，同期指数VNIndex下滑0.36%。油气行业的不确定性持续令股票下滑，越南石油钻井服务公司（PVD）下跌5.79%，越南石油天然气公司下跌2.25%。¹2015年前9个月，PVD收入下滑24.6%，净利润下滑17.9%。这仍处于管理层2015年分别下跌35%与38%的目标范围之内，因众多领域实施成本削减措施，包括与外国专家进行薪资重新谈判、人员以及行政部门削减。

9月份该基金上市组合的另一个形成拖累的公司是西贡证券公司（SSI，-9.27%）¹。越南政府于9月1日允许西贡证券公司成为首个无限制外资所有权限制（FOL）的股票（意味着外方可拥有公司100%的股份），但市场参与者关注这是否要求召开全体股东大会以寻求股东的批准。政府尚未发布放松其它公司的外资所有权限制指导。

从积极的方面看，Vietnam Container Shipping (Viconship, VCS)与Dry Cell & Storage Battery (Pinaco, PAC)表现突出，回报率分别为13.08%与14.68%。跨太平洋合作伙伴的谈判期限延长后，达到了一个里程碑，推升了VCS与Demadep (GMD)等物流股。同时，PAC发布今年前9个月业绩预估，税前利润大增32.9%。

2015年9月封闭基金组合下滑0.58%。越南增长基金与DWS越南基金分别增长0.68%与1.64%，而越南企业投资基金与PXP越南新兴股票分别下滑0.43%与6.06%。PXP的下滑反映出从7月30日到9月30日两个月期间资产净值的变化（非价格变化）²。

9月份该基金的固定收益组合上涨0.27%。

2015年9月份未上市组合上涨1.74%。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人持股的价值重估。Corbyns季度环比增长4.1%。对于Corbyns而言，到期时获得20%的内部收益率的延滞效应导致估值增加。两家主要的子公司 Vinasteel与Structure Steel Engineering的财务业绩与去年相比良好，接近预算。

2015年9月，该基金通过Anova权利发行认购了1,204,020股，以拓展其在越南的饲料业务，并保持在该公司的全部摊薄股份不变。同月DWS越南基金也认购了NBB Corp公司发行的52,500份可转债。两个投资均享有2016年底前的退出选择权。



当前持仓

截止至2015年9月底，该基金已完成97.47%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2.53%，其中应收账款占0.63%。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61.67%。9月份，该基金继续增加PetroVietnam Fertilizers、Chemicals (DPM)、PetroVietnam Nhon Trach 2 Power(NT2) 的仓位，并继续逐步减持Thanh Thanh Cong Tay Ninh (SBT)与越南石油天然气公司(GAS)。

市场动态

经济动态

9月份经济指标继续显示季度环比稳定扩展。

2015年第三季度越南的GDP增长6.81%，与前两个季度6.12%与6.47%的季度环比增势相当³。2015年前9个月该国经济增长6.50%，主要受工业与建筑业同比增长9.57%的推动。值得注意的是，制造业子行业扩展10.15%，因外国直接投资流入电子制造与纺织业。

9月份日经采购经理人指数两年内首次收缩。该指数疲软，主要因新订单受全球需求低迷影响出现下滑。而前9个月工业生产指数扩展9.8%，远高于去年同期6.7%的增幅。

9月份CPI环比下滑0.21%，同比未有变化。CPI疲软是由汽油价格两次下调导致交通成本降低以及食品与食材价格下降引发的。根据汇丰银行越南一览报告，因油价大跌及越南盾贬值，价格压力有望近期转低。通胀预期可能于第四季度触底，并于明年第一季度反弹。

9月份贸易额略现赤字为1亿美元，使今年至今的贸易赤字扩大至39亿美元。今年前9个月出口增长9.6%，远低于去年的14.1%，但该地区其它国家出口呈现负增长，越南的出口仍表现良好。

外国直接投资保持强劲，今年至今外国直接投资同比大涨53.4%至171.6亿美元，因三星显示（30亿美元）与Duyen Hai二期热电厂（24亿美元）大型项目获批，而已使用外国直接投资仍保持增长，同比增长8.3%至97亿美元。

银行业

根据越南央行的数据，截止到2015年9月21日，信贷增长为10.78%，远高于去年同期的7.26%，部分原因是该国政府通过提供部分商业银行的信贷增长限额推动了流动性。今年的信贷增长因而预计高达16.5%，超过13-15%⁴的年终目标。

越南央行还采取了另一措施以遏制美元化，9月28日将个人美元储蓄利率降低25个基点至0.25%，以减少越南盾/美元的汇兑压力。该决定也被视作为美联储未来数月可能降息做准备，并对出口企业以低息获得美元贷款提供便利。

股市动态

9月份胡志明证券交易所越证指数(VN-Index)下滑0.36%（以美元计），⁵报收于562.64。越南日均交易量及交易额均现大幅下滑，分别为28.26%与33.26%。因经济状况有利，越南股市相对稳健，而其它新兴市场受美元升值以及中国经济放缓的不利影响的担忧。市值居中的建材及物流股本月表现最佳，受地产业恢复及跨太平洋合作合伙人贸易框架的支持上行。9月份外资净流出4200万美元，因担忧近期越南盾会出现贬值，及年底前美国会加息⁶。9月底越南股市市盈率为10.95倍，远低于印尼、菲律宾、印度及泰国等其它新兴市场平均19.93倍的市盈率。



经济指标

	2015年8月	2015年9月
实际GDP增长率（累计，同比）	-	6.50%
工业生产指数（累计，同比）	9.90%	9.80%
库存指数（同比）	10.10%	9.90%
零售额和服务（累计，同比）	10.10%	9.80%
采购经理指数（PMI）(*)	51.3	49.5
信贷增长（年初迄今）(**)	9.31%	10.78%
通胀（同比）	0.61%	0.40%
进口增长率（累计，同比）	16.40%	15.90%
出口增长率（累计，同比）	9.00%	9.60%
贸易收支（年初迄今，百万美元）	(3,623)	(3,864)
登记外商直接投资（年初迄今，10亿美元）	13.30	17.20
实际利用外国直接投资（年初迄今，10亿美元）	8.50	9.70
汇率（对美元）(***)	22,482	22,478

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

为提高透明度和改善投资者沟通，基金经理计划面向全体登记份额持有人召开季度电话会议。上次召集会是2015年9月28日，下次会议有待安排。有兴趣参加电话会议的投资者可联系scott.weldon@duxtonam.com以获得拨号详情。

展望

亚洲开发银行(ADB)已将其对越南2015年GDP增长预期由之前的6%上调到6.5%，主要推动力包括宏观经济稳定、制造业强劲、通胀控制良好以及国内消费不断上升。世界银行也预期越南经济目前到2030年期间的年增幅将为8-10%。跨太平洋合作框架协议的成功签订预计将带来税/关税壁垒消除的优势，外国投资流入也会不断增加，特别是在劳力密集型制造业。但因主要贸易合作伙伴需求疲软导致出口放缓，加之内需低迷，可能使贸易赤字进一步扩大，这是该国未来数月需要解决的一个问题。

附注

- 1 资料来源：彭博
- 2 资料来源：场外市场经纪商，包括Jefferies、Rothschild 与Numis
- 3 越南国家统计局
- 4 越南央行
- 5 彭博
- 6 越南资本证券(VCS)



资产类别表现	1 个月%	3 个月%
上市股票	-0.27	-3.53
封闭式基金	-0.58	-6.21
固定收益证券	0.27	0.62
非上市股票	1.74	-0.98

五大国内上市股份持股	%
Vinamilk	10.17
FPT Corp	4.49
Hoa Phat Group	3.91
Hoa Sen Group	2.38
Bank For Foreign Trade JSC	2.00

五大其他持仓	%
Greenfeed	17.64
Corbyns International	5.64
越南创业投资基金	5.48
越南增长基金	4.44
Anova Corp	4.28

资产类别权重	%
上市股票	52.03
非上市股票 ^a	32.64
封闭式基金	12.65
应收款项	0.63
固定收益证券	0.15
现金及应付款项	1.90
总计	100.00

货币分布	美元	越南盾	澳元
占总资产比例	21.10%	78.87%	0.03%
应收款项	100.00%	0.00%	0.00%
现金及应付款项	61.03%	38.57%	0.37%

行业分类	%
食品	38.62
房地产管理与开发	13.00
建材	11.87
信息技术	6.84
金属及矿业	5.32
非必需消费品	5.12
银行	4.85
能源设备及服务	4.65
医药	3.85
多元化金融	1.85
海运	1.35
集装箱及包装	1.30
化学品	1.30
工业	0.07
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