



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11月30日表现（美元口径）

1个月表现:	-6.29%
3个月表现:	1.43%
6个月表现:	-2.41%
1年:	-4.07%

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11月30日 份额资产净值	0.7365美元
推出日期	2006年12月8日

做市商

LCFR 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:

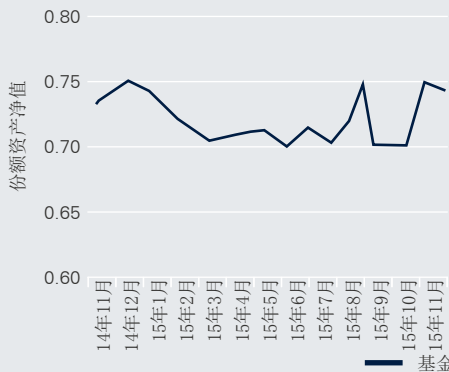
Deutsche Asset Management



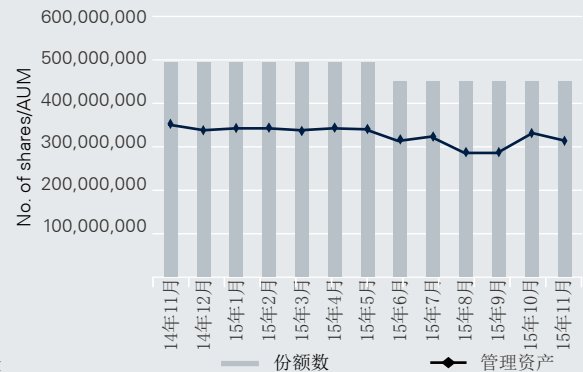
A Member of the Deutsche Bank Group

表现

基金表现



资产管理规模



表现回顾

2015年11月，DWS越南基金的资产净值下滑2.06%。

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	-2.06	4.10	1.59	62.73	46.42	-26.35
VNIndex (以美元计) ¹	-6.29	-0.16	-4.07	40.54	10.02	-41.20
VHIndex (以美元计) ¹	-2.72	-7.49	-12.68	46.12	-35.61	-74.41

* 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
17.62	7.92	-3.35
12.01	1.93	-5.74
13.48	-8.43	-14.08

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

表现归因分析

2015年11月，本基金各资产类别的回报分别为：上市股票-3.60%，封闭式基金1.66%，非上市股票-0.87%，固定收益0.24%。

11月份上市投资组合在10月份的强劲回报后经历了回调。投资组合权重中的股票下滑，包括 **Hoa Sen Group** (HPG, -11.38%)，**PetroVietnam Drilling and Well Services** (PVD, -14.95%)以及银行股 **Vietcombank** (VCB, -10.06%)与 **Bank for Investment and Development** (BID, -15.35%)。HSG宣布其整个财年的业绩收入同比增长16.4%，净收入同比增长58.7%，超过管理层目标45%。尽管业绩良好，HSG的股价受中国在越南加大钢板倾销担忧的影响。多数上市银行股价因普遍担忧个人所有权市值限额出现调整，因货币当局加大了对银行业交叉所有制的限制的控制。

同时，**Vinamilk** (VNM, +5.08%)是上市投资组合业绩的最佳贡献者，11月份该公司股价创有史以来新高达到每股135,000越南盾，之前该公司刚宣布国有VNM股分拆及盈利业绩优异。国内外投资者对Vinamilk股票的需求极高。该股本月月度交易总量近1700万股，约是今年前10个月月平均交易量的6倍。11月份**Binh Chanh Construction** (BCI, +10.70%)表现最佳，之前该公司被**Khang Dien Housing**收购，给BCI的国有所有权画上了句号。电池制造商**Pinaco** (PAC, +3.34%)的表现也与大市不同，因公司出售商品成本70%的铝价下滑，该公司盈利前景良好。

2015年11月封闭式基金组合下滑1.66%。**PXP Vietnam Emerging Equity** 涨8.33%，表明其10月份净资产价值有所变动，而**Vietnam Growth Fund**及**Vietnam Enterprise Investment Fund**分别增长1.32%与1.26%。**DWS 越南基金**的价格下滑0.57%。

11月份该基金的固定收益组合上涨0.24%。

2015年11月份未上市组合下滑0.87%。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。

本月回报减少主要是因**NBB** (NBB)股价下滑3.57%。



当前持仓

截止至2015年11月底，该基金已完成97.71%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2.29%，其中应收账款占0.70%。前10大持股与上月相同，Greenfeed与Vinamilk各占资产净值的10%以上。前10大持股占该基金资产净值的62.84%。11月份，该基金继续回购DWS Vietnam Fund，并增持 Hoa Sen Group (HSG)，同时逐渐减持Hazelwood Resources (HAZ)。该基金还减持了Vietnam Sun Corp (VNS)与Development Investment Construction JSC (DIG)。

市场动态

经济动态

外国直接投资激增再次证实越南经济的上行态势。

11月份日经采购经理人指数由10月份的50.1下滑至49.4，表明经营状况略有恶化。新订单及就业情况出现微跌，尽管产出保持不变。同时，工业生产指数略有改善，11月份同比由上个月的8.8%增至8.9%。这意味着前11个月同比增长9.7%，远高于去年同期7.5%的涨幅¹。

11月份的消费价格指数月度环比增长0.07%，同比增长0.34%。本月CPI受房价及建筑材料一揽子价格以及餐饮、服装及家用商品消费相关类别价格上涨的推动。这部分被交通价格下滑抵消，因油价连续下滑。今年的通胀有望达到2001年以来的低点，因12月价格上涨机会渺茫，交通价格预计下月将继续下滑。这还可能导致食品及食品类价格上涨疲软，尽管节前需求上涨。最后，下个月医疗成本应保持不变，因卫生部已将新价格体系的实施延迟至2016年。

11月份贸易赤字为2亿美元，使今年至今的贸易赤字扩大至38亿美元¹。2015年前11个月的出口增长为8.3%，远低于去年13.7%的涨幅，尽管表现仍超出中国及东盟5国等其它出口为导向的经济体¹。截止至11月底，越南同中国的贸易赤字增加到295亿美元²。

截止至11月底，注册外国直接投资同比增加16.7%至202亿美元，制造业贡献最大¹。而实际利用外国直接投资创出新高至132亿美元，同比增长17.9%，在美元赤字不断增加的情况下，提供了充足的美元供应¹。

根据越南央行的数据，2015年前11月的信贷增长14.5-15%，今年全年涨幅很可能超过17%，因众多银行如VPBank、SHB、LienViet Post Bank均已报告额外的信贷增长，高于越南央行允许的目标。

股市动态

11月份胡志明证券交易所越证指数下滑6.29%(以美元计)³。日均交易量及交易额均现大幅上涨，分别为16.84%与7.78%³。11月份上半月VNM及FPT等大盘股以及非钢铁建筑材料及建筑商股票强劲上涨，反映出建筑活动复苏。银行股因普遍担忧个人所有权限事宜出现下滑。因缺乏支撑性消息流及盈利季结束，本月外国投资者仓位呈现净卖出。MSN居外国投资者净卖出之首，仅11月的总计抛售额超过2100万美元⁴。越南股市市盈率为11.2倍，远低于印尼、菲律宾、印度及泰国等其它新兴市场平均21.0倍的市盈率³。



经济指标

	2015年10月	2015年11月
实际GDP增长率（累计，同比）	-	-
工业生产指数（累计，同比）	9.70%	9.70%
库存指数（同比）	9.80%	9.70%
零售额和服务（累计，同比）	9.60%	9.40%
采购经理指数（PMI）(*)	50.1	49.4
信贷增长（年初迄今）(**)	12.51%	14.50%
通胀（同比）	0.00%	0.34%
进口增长率（累计，同比）	14.30%	13.70%
出口增长率（累计，同比）	8.50%	8.30%
贸易收支（年初迄今，百万美元）	(4,130)	(3,779)
登记外商直接投资（年初迄今，10亿美元）	19.30	20.20
实际利用外国直接投资（年初迄今，10亿美元）	11.80	13.20
汇率（对美元）(***)	22,336	22,505

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与年度股东大会一起，将于2015年12月31日召开。有兴趣参加电话会议的投资者可联系dvw@duxtanam.com。

展望

相比东南亚地区的其它经济体，越南目前表现突出，其经济增长强劲、通胀处于可控范围，货币处于良性贬值，受商品影响有限，受中国经济放缓或美联储加息可能性的影响相对较小。根据世界银行的最新报告，跨太平洋合作伙伴框架预计对越南GDP的贡献为8%，对其出口的贡献为17%，对该国今后20年资本市场的贡献为12%。跨太平洋合作伙伴框架将不仅改善越南与全球市场的接触渠道，包括美、日及加拿大的采购市场，还有利于越南结构性改革的进一步深化。此外，外国投资企业的强劲增长势头，加之内需恢复，将对该国的近期增长起重要作用。我们仍认为，受外国所有权扩大及国有企业股权改革的推动，该国的经济表现将转化为优异的股市表现。

附注

- 1 资料来源：越南国家统计局
- 2 资料来源：越南资本证券
- 3 彭博
- 4 SSI Securities Services



资产类别表现	1 个月%	3 个月%	行业分类	%
上市股票	-3.60	6.28	食品	39.43
封闭式基金	1.66	8.16	房地产管理与开发	12.71
固定收益证券	0.24	1.79	建材	12.30
非上市股票	-0.87	1.88	信息技术	7.10
			非必需消费品	5.27
			金属及矿业	5.01
			银行	4.45
			能源设备及服务	3.89
			医药	3.71
			多元化金融	1.73
			化学品	1.52
			海运	1.50
			集装箱及包装	1.32
			工业	0.05
			总计	100.00
五大国内上市股份持股				
				%
Vinamilk				12.10
FPT Corp				4.68
Hoa Phat Group				3.68
Hoa Sen Group				2.72
Bank For Foreign Trade JSC				1.92
五大其他持仓				
				%
Greenfeed				16.91
越南创业投资基金				5.76
Corbyns International				5.41
越南增长基金				4.46
Anova Corp				4.10
资产类别权重				
				%
上市股票				52.75
非上市股票 ^a				31.28
封闭式基金				13.53
应收款项				0.70
固定收益证券				0.15
现金及应付款项				1.59
总计				100.00
货币分布	美元	越南盾	澳元	
占总资产比例	21.05%	78.93%	0.02%	
应收款项	100.00%	0.00%	0.00%	
现金及应付款项	26.45%	72.57%	0.98%	

(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