



## 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6月30日表现（美元口径）

1个月表现:	2.64%
3个月表现:	12.63%
6个月表现:	10.10%
1年:	3.85%

## 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6月30日 份额资产净值	0.8355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

## Numis Securities

彭博资讯代码: NUMI <GO>  
Dave Cumming  
dcumming5@bloomberg.net  
电话: +44 20 7260 1376

## Finncap

彭博资讯代码: JMFC <GO>  
Johnny Hewitson  
jhewitson@finncap.com  
电话: +44 207 220 0558

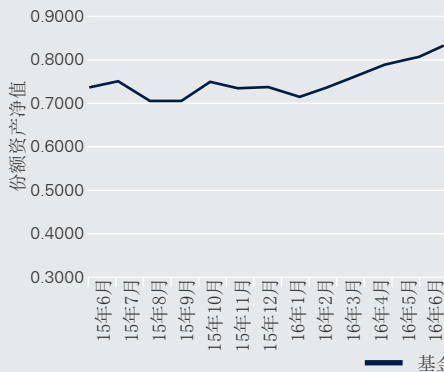
管理机构:

Deutsche Asset Management  
A Member of the Deutsche Bank Group

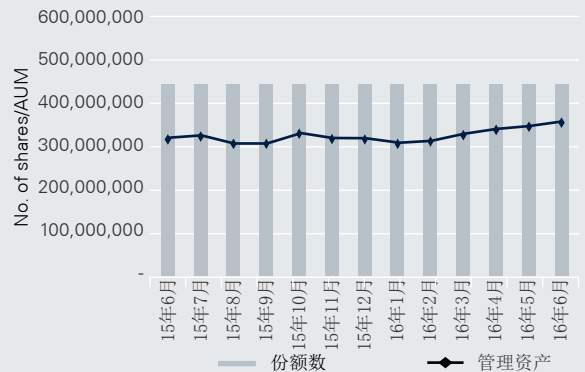


## 表现

## 基金表现



## 资产管理规模



## 表现回顾

2016年6月，DWS越南基金的资产净值上涨3.78%。

## 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	3.78	12.96	13.47	39.69	95.40	-16.45
VNIndex (以美元计) <sup>1</sup>	2.64	10.10	3.85	24.34	34.49	-34.57
VHIndex (以美元计) <sup>1</sup>	3.83	6.74	-2.81	27.95	4.97	-72.84

## 年化回报

3年	5年	自推出以来
11.79	14.34	-1.86
7.53	6.11	-4.34
8.56	0.98	-12.74

## 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

\* 表现基于资产净值对资产净值（计入首次认购费）。

## 表现归因分析

上市股票投资组合6月上涨7.72%，而胡志明证交所指数上涨2.64%（美元计价）<sup>1</sup>。受益于全球经济的积极前景和本土公司二季度的强劲表现，本月投资者情绪良好。尽管英国脱欧公投结果后出现大跌，但股票市场于6月最后一周收复失地，以正回报报收。

钢铁制造商和发集团（Hoa Phat Group, HPG）和莲花集团（Hoa Sen Group, HSG）是上市股票投资组合表现的主要贡献者，股价分别上涨17.16%和17.00%，年初至今累计回报42.47%和101.43%。<sup>1</sup> 根据越南钢铁协会的数据，会员企业在2016年上半年的钢铁产品产量达到152万吨，较去年同期增加19.7%。2016年前五个月中，和发集团的构造钢销售量上升至67.9424吨，钢管销售量增加至17.2500吨，分别较去年上升19.3%和30.7%。该公司还与意大利金属加工设备制造商Danieli签订协议，为其在兴安省的40万吨/年的钢铁工厂提供和安装设备产线。和发集团和莲花集团的股价受益于中国针对钢铁产品的反倾销关税的明确。

Thong Nhat Investment and Production（GTN）是本基金在年初通过私募配售投资的溢价公司。该公司是上市股票投资组合的另一个业绩贡献者，6月股价上涨28.99%。<sup>1</sup> 在该公司于本月启动第二轮募资后，投资者开始关注该公司。GTN旨在募集约4500万至5000万美元，募集的资金将用于增加该公司在Vilico的股份以及支持未来在农业/消费领域的收购项目。

DHG Pharmaceutical（DHG）也是本月的一个亮点，股价上涨35.53%。<sup>1</sup> 来自日本大正制药的买入活动以及投资者对于越南制药企业的良好信心是该股表现的驱动因素。本月，基金经理以较市场价格大幅溢价的水平大宗出售基金在DHG之中的全部持仓，对应16.7倍的2016年退出市盈率。

另一方面，Ha Do Group（HDG）是投资组合表现的主要拖累者，股价下跌4.01%<sup>1</sup>。该公司2016年一季度的盈利业绩不及预期，净利润同比下降22%，主要原因是与他们新的焦点项目Z576（Centrosa Garden）有关的重大融资费用。该项目随后于2016年7月推出，给公司股价带来积极的市场情绪。

2016年6月，封闭式基金组合上涨1.87%，主要原因是Dragon Capital的越南企业投资基金（VEIL）（+1.95%）和DWS越南基金（+1.55%）的价格上涨<sup>2</sup>。

2016年6月，非上市股票组合上涨2.54%。非上市股票组合包括投资之时未在交易所上市在随后如转股等特定事件成为上市证券的投资工具。这些投资会因市场波动而影响股价。部分持仓为场外股票，也受到市场波动的影响。最后，非上市股票投资组合包括按季度重新估值的私募股权投资。

本月的上涨主要是因为An Phat Plastic and Green Environment JSC的股价上涨。An Phat的股价2016年6月上涨23.97%。该公司在2016年一季度表现良好，净销售额同比增长33.0%，主要受到塑料袋订单量增加驱动。此外，An Phat将把该公司的股票从河内股票交易所转移至胡志明市股票交易所。



## 当前持仓

截至2016年6月底，本基金已投资资产净值的97.32%。包括应收账款和应付账款在内的现金占基金资产净值的2.68%，其中应收账款占0.79%。与上一月相比，前十大持仓依然未变，GreenFeed、Vinamilk和越南企业投资基金（VEIL）分别占资产净值的超过10%。总体而言，前十大持仓占基金资产净值的67.98%。6月，基金对Vinamilk（VNM）和Hoa Binh Construction（HBC）增加敞口，同时对Dry Cell & Storage Battery JSC（PAC）获利平仓。基金还完全退出对DHG Pharmaceutical JSC（DHG）和Southern Rubber Industry JSC（CSM）的持仓。

## 市场动态

### 经济动态

农业和采矿业在2016年上半年经历放缓。

越南GDP2016年二季度同比增长5.55%，让今年上半年的GDP增长达到同比5.52%，低于去年同期同比6.32%的增长率。<sup>3</sup>上述两个行业的下跌是由于北方倒春寒、湄公河三角洲干旱和盐度以及采矿业产出收缩影响。<sup>3</sup>

制造业活动依然强劲。受新订单量扩大推动，日经采购经理人指数（PMI）6月到达52.6（5月为52.7），但速度较上月放缓。与此同时，工业产值指数6月同比增长7.5%，低于去年同期的9.6%，原因是采矿业的疲软。采矿业已经连续六个月下降。<sup>3</sup>

在消费方面，6月的零售销售额增长以名义值计算为同比9.5%，以实际值计算为7.5%。<sup>6</sup>月消费价格指数（CPI）环比上涨0.46%，同比上涨2.4%，原因是油品零售价格和用电量在近期的热浪天气中双双上涨，导致交通以及住房和建筑材料篮子的价格走高。<sup>3</sup>

6月，贸易收支录得1亿美元赤字，令年初至今的贸易盈余扩大至15亿美元。<sup>3</sup>出口同比增长5.9%，远低于去年同期9.3%的增长率，主要原因是大米和煤炭、原油等采矿产品出口的下降。<sup>3</sup>与此同时，进口增长继续为负，原因是机械与设备进口的下滑和全球大宗商品价格的下跌。<sup>3</sup>

截至6月底，登记外商直接投资（FDI）攀升至113亿美元，同比增长105.4%。<sup>3</sup>其中，制造业吸引的外商投资额最多，为81亿美元。<sup>3</sup>实际利用外商直接投资录得73亿美元，同比增长15.1%。<sup>3</sup>

### 银行业

根据越南国家银行（SBV）的统计，截至6月24日年初至今的信贷增长录得6.82%，高于去年同期的6.37%。本币贷款年初至今增长8.11%，而随着政府开始收紧美元借贷以防止美元化影响，外币贷款年初至今下降4.64%。

6月16日，SBV发布第8号文，对针对越南资产管理公司（VAMC）的不良贷款的交易和结算的第19号文作出修订。据此，因VAMC特别债券的摊还而处于（i）重组或（ii）亏损状态的信贷机构允许在最长10年而非5年中针对特别债券划出风险拨备，且该等信贷机构必须在向VAMC出售债务一年后划出特别债券金额的20%。此外，新规规定，针对风险拨备的最长期限寻求批准的信贷机构无需向股东支付股息，直至特别债券得到结算。

### 股市动态

6月，胡志明证交所指数收涨2.64%（按美元计算），至632.26<sup>4</sup>。日均交易量和交易额分别上升14.17%和16.45%<sup>4</sup>。受来自Mobile World Group（MWG）的好消息推动，越南股票市场本月走高。这些好消息包括其迷你超市连锁令人鼓舞的初期业绩，该公司扩大电商平台的计划以及店铺扩张和在线销售额方面五个月的出色业绩。Vinamilk董事会决议取消该公司的外国所有权限制也对指数表现作出贡献。尽管英国投票脱欧，且2016年上半年GDP数据疲软，胡志明证交所指数在上半年回报10.1%<sup>4</sup>，跑赢除印度尼西亚之外的大部分地区同类市场。截至6月底，越南股票市场交易在13.74倍市盈率，远低于22.39倍市盈率的其它新兴市场均值，包括印尼、菲律宾、印度和泰国<sup>4</sup>。

6月，越南股票交易所当局针对越南上市的企业制定2020年前实现国际财务报告准则（IFRS）标准的合规性的详细路线图。随后可能会推出立法变更，以促进IFRS的引入。我们认为这一发展对投资者有利，因为这将促进更高的透明度，尽管越南上市公司可能面临较大的初期成本。



## 经济指标

	2016年5月	2016年6月
实际GDP增长率（累计，同比）	-	5.52%
工业生产指数（累计，同比）	7.50%	7.50%
库存指数（同比）	8.70%	9.00%
零售额和服务（累计，同比）	9.10%	9.50%
采购经理指数（PMI）(*)	52.7	52.60
信贷增长（年初迄今）(**)	5.48%	6.82%
通胀（同比）	2.28%	2.40%
进口增长率（累计，同比）	-0.90%	-0.50%
出口增长率（累计，同比）	6.60%	5.90%
贸易收支（年初迄今，百万美元）	1,361	1,538
登记外商直接投资（年初迄今，10亿美元）	10.2	11.30
实际利用外国直接投资（年初迄今，10亿美元）	5.8	7.30
汇率（对美元）(***)	22,390	22,304

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于2016年6月30日举行。

委员会有意在2016年9月30日前召开基金的年度大会（“年度大会”）。在会议前，委员会将向份额持有人发出一份信函，包括年度大会的正式通知，其中将含有面向份额持有人的进一步详情。这将包括通过Euroclear和Clearstream持有份额的投资者如何在年度大会上投票的投资者指南。

## 展望

鉴于今年上半年农业产出因干旱状况和湄公河三角洲的盐度问题而出现负增长，瑞信集团将越南2016年的GDP增长预测下调至6.0%。制造业和服务业依然是越南经济的亮点。制造业的重要性增大，越来越多的外国公司在2016年上半年在越南设立工厂。鉴于跨太平洋伙伴关系（TPP）协定生效等催化因素，该行业料将具有良好的增长势头。此外，由于国内需求弹性十足，服务业预计可在年底实现较高的增长率。

从长期看，我们继续预计越南经济强劲增长。根据苏格兰和威尔士特许会计师协会最新发布的“经济视角：东南亚”（Economic Insight: South East Asia）报告，产业结构变更、城镇化和处于生产力较高的“壮年年龄群”的劳动力帮助越南在过去15年中实现5%的生产力增长，这些因素将在下一个十年中继续推动4%的增长率。

## 附注

- 1 来源：彭博
- 2 来源：场外做市商包括富瑞和Numis
- 3 越南国家统计局
- 4 彭博



资产类别表现	1 个月%	3 个月%
上市股票	7.72	18.91
封闭式基金	1.87	9.65
非上市股票	2.54	4.53

五大国内上市股份持股	%
Vinamilk	14.05
和发集团	4.48
FPT Corp	4.37
莲花集团	3.92
Bank For Foreign Trade JSC	2.20

五大其他持仓	%
Greenfeed	16.45
越南创业投资基金	10.21
Corbyns International	5.08
Anova Corp	4.37
DWS越南基金	2.60

资产类别权重	%
上市股票	53.25
非上市股票 <sup>a</sup>	31.26
封闭式基金	12.81
应收款项	0.79
现金及应付款项	1.89
总计	100.00

货币分布	美元	越南盾
占总资产比例	19.16%	80.84%
应收款项	100.00%	0.00%
现金及应付款项	6.15%	93.94%

(a 非上市股票包括PIPE交易，即对公共企业的私人投资)

行业分类	%
食品	38.82
建材	13.34
房地产管理与开发	12.06
非必需消费品	7.33
信息技术	6.21
金属及矿业	5.68
银行	4.04
医药	3.21
集装箱及包装	3.12
能源设备及服务	2.13
多元化金融	1.38
化学品	1.36
海运	1.33
总计	100.00



### 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