



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7月31日表现（美元口径）

1个月表现:	3.17%
3个月表现:	8.98%
6个月表现:	19.24%
1年:	2.74%

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7月31日 份额资产净值	0.8651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

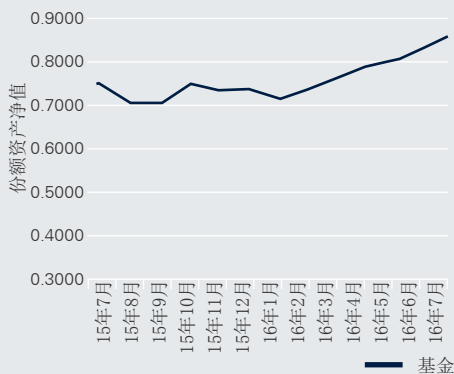
管理机构:

Deutsche Asset Management
A Member of the Deutsche Bank Group

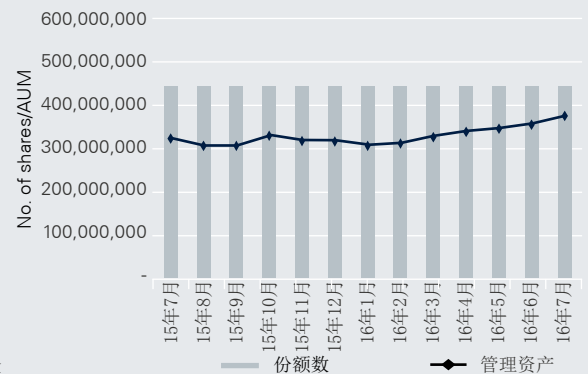


表现

基金表现



资产管理规模



表现回顾

2016年7月，DWS越南基金的资产净值上涨3.54%。

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	3.54	16.96	14.83	42.47	106.17	-13.49
VNIndex (以美元计) ¹	3.17	13.59	2.74	25.75	48.40	-32.49
VHIndex (以美元计) ¹	-1.32	5.34	-3.85	28.87	10.95	-73.20

年化回报

3年	5年	自推出以来
12.52	15.57	-1.49
7.94	8.22	-3.99
8.82	2.10	-12.75

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

7月份上市股票投资组合上涨5.88%，今年迄今总回报为27.30%。业绩主要受蓝筹股Vinamilk (VNM)、和发集团 (HPG)、Vietcombank (VCB) 及Kinh Bac City Development (KBC) 的推动。

Vinamilk是本月甚至今年的亮点，其外国所有权限定于2016年7月22取消。7月份其股价上涨12.06%。¹但，因股价已提前体现了这一盼望已久的事件，外国投资者认为当前估值较高，并对增持VNM表示谨慎。同时，该公司发布2016年上半年盈利，净销售额增长18.6%，受强劲的国内市场、市场份额增加、子公司业务增长及毛利改善的推动。² Vinamilk将在8月份支付首批中期现金分红以及5:1的股票分红。²

7月份Vietcombank业绩也优异，上涨14.16%¹，因2016年上半年盈利业绩良好及外国投资者的兴趣极高。税前利润及净利润同比分别增长35.6%与39.2%，受贷款增长强劲（同比增长10.4%）及拨备支出下滑（今年至今下滑10.2%）的支撑。² 该行已发布指引称今年将增加10%的一级资本以便扩张。其高层与投资者在新加坡、香港、伦敦与纽约进行了见面会。

工业地产领域，Kinh Bac City的股价持续了今年1月以来的涨势。今年至今回报率为40.46%¹。管理层宣布了2016年上半年财报，收入与盈利分别同比增长72%与67%。² 股价表现反映出投资者对公司业务前景的信心，因签订了各种自由贸易协议以及越南的外国直接投资增长。7月份，KBC宣布与全球最大的太阳能电池生产商中国的晶澳太阳能集团签约，租赁其在越南北部Quang Chau工业园88公顷的区域。该交易很可能从2017年起产生1万亿越南盾的工业园租赁收入。

7月份上市投资组合的拖累因素包括PetroVietnam Drilling (PVD)，因油价下跌，下滑17.42%¹。

2016年7月该封闭式基金组合上涨8.32%，主要因Dragon Capital的Vietnam Enterprise Investment Fund (VEIL) 股价上涨。7月份VEIL从爱尔兰证券交易所退市，并在伦交所上市，代码VEIL LN。与之前的场外交易机制相比，这一举措旨在推动流动性与股票的透明度。7月份DWS Vietnam Fund价格提高了6.20%，今年至今涨幅达20.48%。³

2016年7月份未上市投资组合上涨1.36%。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An Phat Plastic Green Environment JSC股价上涨18.67%推动。¹ 公司在2016年第二季度表现良好，因净销售同比增长40.1%，受塑料袋订单增加推动。¹ An Phat将把公司股票从Hanoi移到胡志明证券交易所。



当前持仓

截止至2016年7月底，该基金已完成98.85%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1.15%。**An Phat Plastics** (AAA)，一家未上市投资组合投资，进入前十大持股，取代**NBB Investment Corp** (NBB)。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68.96%。7月份，该基金增加了在**Bank for Investment and Development of Vietnam** (BID) 与**Tien Phong Plastics** (NTP) 的仓位，同时降低了**Development Investment Construction Corp** (DIG) 的持仓。

市场动态

经济动态

7月份经济指标显示消费与生产增长有弹性，贸易余额增加。

7月份日经采购经理人指数由6月的52.6下滑至51.9，新订单与产出增长疲软，而投入资源成本，工厂降低了产品售价。同时，7月份工业生产指数同比增长7.2%，远低于去年同期的10.0%，因采矿业下滑及制造业增长放缓。⁴

7月份消费价格指数环比略增0.13%，为2016年1月以来的最低月度环比涨幅，同比增长2.39%⁴。微幅增长因食品与食材价格月环比下滑及其它商品价格稳定，而交通类月环比增长1.19%，因油价大幅上涨。⁴7月份房地产同比增长7.4%，表明内需持续增加，但速度慢于去年同期。⁴

7月份该国的贸易余额为1亿美元，今年至今贸易余额达18亿美元，因此越南盾对美元将持续升值。出口同比增5.3%，远低于前一年增幅。这主要是因煤炭与原油出口下滑。⁴同时，机器与设备类同比下滑5.8%，是7月份进口下滑的主要原因。⁴截止至7月底，越南同中国的贸易赤字增加到167亿美元⁴。

投资环境的积极改变、法律及行政管理流程改善，以及基础设施推动7月底前登记外国直接投资达129亿美元，同比增长46.9%，其中70.5%流向制造业。⁴而实际利用外国直接投资仍相当符合预期，同比增长15.5%至86亿美元。⁴

银行业

根据越南央行(SBV)的数据，截止至7月29日，今年至今信贷增长8.54%，而客户存款上涨9.94%，流动性(M2)总计增加9.45%。

就坏债结算来看，7月底整个银行业的不良贷款率为2.58%，低于5月份的2.78%⁵。此外，2016年上半年总解决坏债59.71万亿越南盾，其中8.88万亿出售给Vietnam Asset Management Company (VAMC)，30.98万亿由贷款人偿还，7.24万亿为拨备支出⁵。

股市动态

7月份胡志明证券交易所越证指数上涨3.17% (以美元计)¹。日均交易量及交易额均现增长，分别为6.09%与17.60%¹。本月市场主要受三大有利态势推动。首先，203法规更新允许投资者在持续的交易日对任何股票进行买卖。其次，是对海牙法庭裁决就菲律宾与中国的领土分歧对前者有利的预期。最后，2016年上半年盈利良好推动Vinamilk、Vietcombank、PetroVietnam Gas及Vin Group蓝筹股表现优异。7月底，越南股市市盈率为15倍，远低于印度尼西亚、菲律宾、印度及泰国等其它亚洲新兴市场22.98倍的平均值。¹



经济指标

	2016年6月	2016年7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%	7.20%
库存指数（同比）	9.00%	9.20%
零售额和服务（累计，同比）	9.50%	9.40%
采购经理指数（PMI）(*)	52.60	51.9
信贷增长（年初迄今）(**)	6.82%	8.54%
通胀（同比）	2.40%	2.39%
进口增长率（累计，同比）	-0.50%	-0.90%
出口增长率（累计，同比）	5.90%	5.30%
贸易收支（年初迄今，百万美元）	1,538	1,798
登记外商直接投资（年初迄今，10亿美元）	11.30	12.9
实际利用外国直接投资（年初迄今，10亿美元）	7.30	8.6
汇率（对美元）(***)	22,304	22,299

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

最新季报电话会议于2016年6月30日召开。

董事会计划在2016年9月30日前召开该基金的年度大会。董事会将向股东发布召开年度股东大会的正式通知，向股东提供具体信息。这将包括投资者如何就通过Euroclear与Clearstream所持股在年度股东大会投票进行指导。

展望

根据汇丰银行的报告，越南的外国直接投资企业的出口预计将进一步增加，因今年前7个月实际利用外国直接投资为86亿美元，同比上涨15.5%。这将促进越南的货运与物流业，尽管全球经济放缓。此外，越南的制造业可能将受益于中国供应链由低成本劳动密集型向高科技的转化。根据Capital Economics的数据，与柬埔寨、缅甸、孟加拉国及泰国相比，越南在劳动力及成本、税收、经济前景、与客户的距离及自由贸易协定方面有最佳优势。我们预计该国政府将持续控制通胀、降低借款利率、保证经济信贷，尤其是在优先领域，并对汇率进行管理，以达到政府的全年目标。

附注

- 1 资料来源：彭博
- 2 资料来源：公司公告或数据
- 3 资料来源：场外市场做市商，包括Jefferies与Numis Securities
- 4 资料来源：越南国家统计局
- 5 资料来源：(**) 越南央行



资产类别表现	1 个月%	3 个月%
上市股票	5.88	17.59
封闭式基金	8.32	14.04
非上市股票	1.36	5.56

五大国内上市股份持股	%
Vinamilk	15.21
和发集团	4.86
FPT Corp	4.14
莲花集团	3.61
Bank For Foreign Trade JSC	2.43

五大其他持仓	%
Greenfeed	15.89
越南创业投资基金	10.73
Corbyns International	4.90
Anova Corp	4.19
An Phat Plastic and Green Environment	2.75

资产类别权重	%
上市股票	54.86
非上市股票 ^a	30.59
封闭式基金	13.40
现金及应付款项	1.15
总计	100.00

货币分布	美元	越南盾
占总资产比例	18.85%	81.15%
应收款项	100.00%	0.00%
现金及应付款项	-160.29%	260.29%

(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	39.06
建材	12.74
房地产管理与开发	12.15
非必需消费品	7.08
金属及矿业	6.10
信息技术	5.83
银行	4.59
集装箱及包装	3.64
医药	2.98
能源设备及服务	1.76
多元化金融	1.46
海运	1.35
化学品	1.26
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

公司注册号198701485N