



越南凤凰基金有限公司

月度单张

2016年10月28日

投资政策

越南凤凰基金有限公司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、封闭式基金工具及私募证券，追求资产的长期资本升值。

基金资料

(截至2016年10月28日)

彭博咨询代码 DWS VIETKY
Equity
推出日期 2006年12月8日
基金规模 3.74亿美元
基金份额 423,750,000份
份额资产净值 **0.8830美元**

做市商

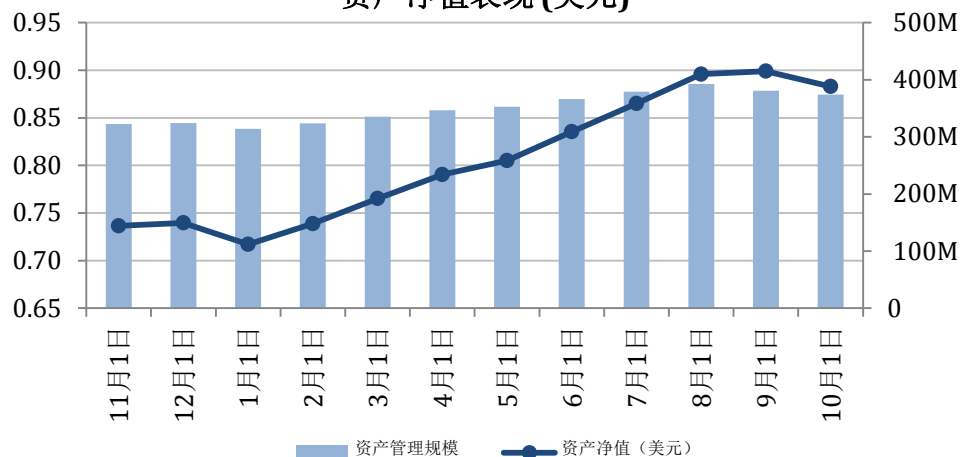
Jefferies International
<JCEF> GO
Michele White
mwhite@jefferies.com
+44 207 898 7127

Numis Securities
<NUMI> GO
Dave Cumming
d.cumming@numis.com
+44 207 260 1376

FinnCap
<JMFC> GO
Johnny Hewitson
jhewitson@finncap.com
+44 207 220 0558

基金表现

资产净值表现 (美元)



2016年10月越南凤凰基金的份额资产净值为0.8830美元，下跌1.79%。

美元(%)	累计回报				年化回报			
	1个月	3个月	6个月	年初至今	1年	3年	5年	自推出以来
本基金*	-1.79	2.07	11.72	19.37	17.42	12.81	15.54	-1.25

VNIndex	-0.62	4.48	13.86	18.68	12.39	9.03	8.82	-3.46
VHIndex	-2.36	-0.80	2.76	4.49	1.09	8.41	2.18	-12.52

*表现基于资产净值对资产净值

资产类别表现	1个月	3个月	6个月	12个月
上市股票&基金	-3.3%	2.9%	22.5%	28.6%
非上市股票	-0.3%	0.8%	6.4%	22.0%

基金表现回顾&评价

三大盈利点	股价变动
Vietnam Dairy Products JSC	+2.4%
Mobile World Investment Corp	+6.7%
Development Investment Const.	+3.9%

三大亏损点	股价变动
Hoa Phat Group JSC	-10.7%
越南企业投资基金	-3.6%
FPT Corp	-6.5%

* 基于对基金表现的加权贡献

10月上市股票投资组合下跌1.8%，而VNIndex下跌0.6%（以美元计）¹。因上市公司第三季度业绩未能维持投资者信心并引发了一些获利抛售，越南股市于10月持续走低，这也是自2016年1月以来越南股市首次遭遇环比下跌。

Hoa Phat Group (HPG) 以股价跌幅10.7%成为上市股票投资组合的最大业绩拖累者¹。该股今年以来表现异常出色，投资者获利良多。然而，美国商务部发起了一项针对中国钢铁产品伪装成越南出口产品进行倾销的诉讼，该消息可能使投资者产生恐慌并因此加剧了抛售³，尽管事实是这项诉讼和所涉及的公司与HPG及其产品毫无关联。尽管如此，诉讼本不应该对HPG的业务和根基产生任何重大影响。

FPT Corporation (FPT) 本月同样表现不佳，股价下跌6.5%¹。该股在本月上旬连同市场及其他蓝筹股一样出现大举抛售，单日最高跌幅达3.2%。2016年前9个月，FPT的合并营收为28.468万亿越南盾，与去年同期相比（同比）小幅下降3%²。

Vietnam Dairy Products JSC (VNM) 10月股价上涨2.4%¹。因10月出现一系列利好消息，包括越南国家资本投资公司（SCIC）预计将从Vinamilk撤资以及VNM第三季度强劲的财务业绩，该股股价走高。

当前持仓

五大国内上市公司持仓	占资产净值%
Vinamilk	16.7
Hoa Phat Group	5.2
FPT Group	4.5
Hoa Sen Group	3.7
Bank For Foreign Trade JSC	2.2

五大其他持仓	占资产净值%
Greenfeed	16.1
越南企业投资基金	9.9
Corbyns International	5.2
Anova Corp	4.1
NBB Investment Corporation	2.5

资产类别权重	占资产净值%
上市股票&基金	63.7
非上市股票	30.8
现金及应付款项	5.5
总计	100.0

货币权重	占资产净值%
美元	7.7
越南盾	82.4
英镑	9.9
净资产总计	100.0

1 数据来源: 彭博

2 数据来源: 公司公告

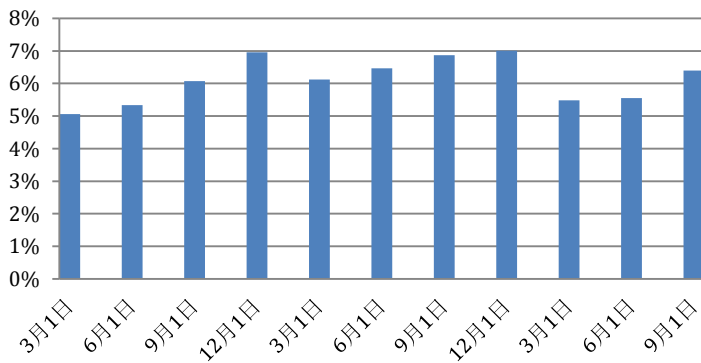
3 数据来源: HSC 研究

重大事件披露

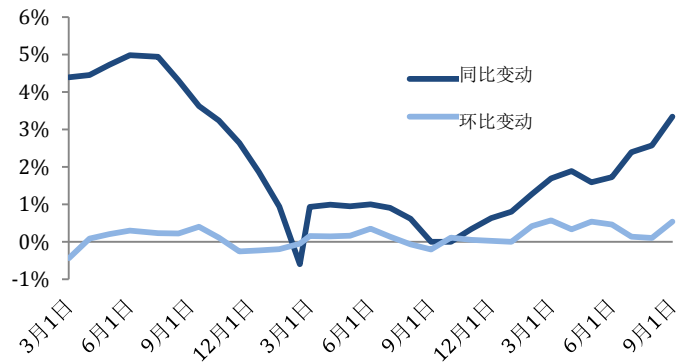
在2016年9月30日召开的年度股东大会上，股东投票批准了重组方案，并授权和指示董事采取必要的步骤来实施本次重组。本基金及其顾问团队正在准备所需的文件。董事期望在2016年11月向股东发出一份包括重组方案的最终细节以及将在12月召开临时股东大会的通知。

经济指标

GDP季度增长率 - 同比变动 %



消费者物价指数 - 变动%

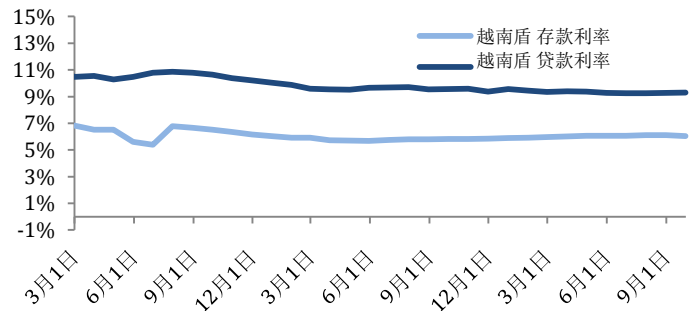


经济指标预测

	单位	2013	2014	2015	2016 预测*
实际 GDP 增长率	%	5.4	6.0	6.7	6.0
名义 GDP	10 亿美元	169.5	185.9	199.5	203.0
消费者物价指数	%	6.0	1.8	0.9	2.6
出口增长率	%	15.4	13.5	7.9	8.3
进口增长率	%	16.1	12.1	12.0	9.3
贸易差额	10 亿美元	0.0	1.9	-3.5	3.5
外汇储备	10 亿美元	32.1	34.2	31.0	40.0
美元兑越南盾汇率		21,250	21,390	22,540	22,310

*数据来源: 经济学人智库、越南每日快讯

平均贷款及存款利率



市场动态

经济动态

强劲的制造业板块对越南经济增长贡献重大。10月日经采购经理人指数（PMI）为51.7，相比9月的52.9略有下降，而10月的工业生产指数同比增长7.2%，其中制造业同比增长10.7%⁴。

由于医疗保健费用上调和石油价格的上涨导致医疗保健和交通类物价上涨，10月消费者物价指数（CPI）环比上涨0.8%，同比上涨4.1%⁴。然而，国内消费增速放缓，名义零售额和实际零售额同比增幅分别为9.3%和7.4%⁴。

10月，越南的贸易差额在连续三个月出现顺差后产生赤字2亿美元⁴。出口和进口分别呈现7.2%和2.1%的同比较大增幅。该增长主要归因于更强劲的内需和商品价格的持续回升⁴。2016年前10个月实际利用外商直接投资（FDI）达127亿美元，同比增长7.6%⁴。与此同时，注册外商直接投资同比下降8.7%至176亿美元，其中制造和加工板块吸引FDI金额最多，总额达128亿美元⁴。

基于10月越南政府的常规新闻发布会公告，2016年前10个月信贷增幅适度，为11.8%。此外政府将4,460家国有企业股权化，并通过从核心业务和非核心业务中剥离收回约47万亿越南盾⁵。国家资本投资公司（SCIC）计划出售其在10家大型公司的股权，其中从Vinamilk撤资预计将于今年12月进行⁵。

在未来几个月内，我们预计越南股市的规模和深度将显著改善，归功于即将在胡志明证券交易所上市的Sabeco, Novaland, Vietjet Air以及即将由SCIC出售的Vinamilk的部分重要股权。其他公司如Habeco, PV Oil和Airports of Vietnam也将在OTC市场上市 - UpCom为未来更多公司在主板上市铺平了道路。这些上市的优质股票将提高现有越南基金间的交易流动性，同时也吸引更多基金寻求进入越南消费领域。

股市动态

10月胡志明证券交易所VNIndex指数下跌0.6%（以美元计价）⁶，月底收于682.25点。日均成交量增加5.8%，而日均成交额则出现14.9%的减少⁶。因上市公司第三季度业绩未能维持投资者信心并引发了一些获利抛售，越南股市自2016年1月以来首次遭遇环比下跌。Vinamilk和HCMC Infrastructure Investment占据境外买家净买入榜前两席⁷。截至10月底，越南股市对应的动态市盈率估值为16.2倍，仍低于包括印尼、菲律宾、印度和泰国在内的其他新兴市场的均值21.3倍⁶。

展望

美国总统选举之后对跨太平洋伙伴关系（TPP）认可的不确定性可能会对境外投资者对越南投资潜力的期望产生负面影响，并可能导致第四季度注册外商直接投资增长更加疲软。然而，我们认为美国和越南之间的贸易与投资流动将在很大程度上取决于特朗普的贸易和外交政策，以及他将以何种程度履行对中国和其他国家等贸易伙伴进行惩罚的承诺。此外，越南即将到来的其他自由贸易协定（FTAs），包括EVFTA（欧洲-越南）和ACFTA（东盟-中国）将对外资流入越南提供关键支持。

4 数据来源：越南国家统计局

6 数据来源：彭博

5 数据来源：SSI 证券服务

7 数据来源：越南资本证券



越南凤凰基金有限公司

月度单张

2016年10月28日

免责声明

关于Duxton资产管理有限公司

Duxton资产管理有限公司是一家专业资产管理公司，侧重于农业和亚洲新兴市场。从世界上最初的金融机构之一独立出来，Duxton受新加坡金管局监管，持有资本市场服务许可证，为合格投资者和机构投资者开展有关基金管理的受监管活动。截至2016年9月，Duxton管理或服务的资产总额约为6.45亿美元。

免责声明

本文件仅供符合新加坡证券及期货法第289章定义的合格投资者和机构投资者，或是在新加坡国家或地区法律之下具有同等类别的投资者（统称“许可投资者”）使用，零散投资者并非其指定用户。本文件内容仅作为一般信息来源供许可投资者参考，不能作为与越南凤凰基金有限公司*（“VPFL”）订立任何合同或作为任何证券或工具交易的依据，其中所含任何信息亦不能作为Duxton资产管理（“Duxton”）或其附属机构订立或安排任何形式交易的依据。VPFL的有关条款载于VPFL基金招募说明书中（“招募说明书”）。如本文件所列条款与招募说明书存在任何冲突，均以招募说明书中条款为准。

本文件所载信息不得在法律禁止的任何司法管辖区内发布，且不得以任何违反当地法律法规的形式使用。本文件不得被作为在任何要约未经授权、或是要约发出方不具资格、或是向任何人提出要约属非法的辖区内向任何人提出的要约或邀请。

本文件所含之预测乃基于Duxton于当日对于市场的意见而作出，且将根据市场未来变化予以调整。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，包括投资本金的潜在亏损。股份/单位之价值及其衍生收益可升亦可跌。过往表现或任何估计或预测未必可作为未来表现之指示。本文件未提供任何实现投资目标或目的之保障。

本文件不构成投资、税务、法律或任何其他形式的意见或建议，且在编制过程中未参考可能接收本文件的任何人士的具体目标、财务状况或需求。投资者需在决定是否投资前研究所有相关信息。如阁下需要投资或财务建议，请联系规范的财务顾问。对于本文件所含信息的准确性、完整性或可靠性未作任何明示或暗示的陈述或保证，本文件亦不旨在作为所提及之证券、市场或发展的完整陈述或摘要。

Duxton或其附属机构可能持有本文中提及的证券。凡文中提及股票之处均不应被认为是买卖股票的建议。本文中所提及的投资计划不作为Duxton或其任何附属机构的义务、保证或担保。

阁下无权转发本文件或代表Duxton或其附属机构进行任何要约、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，但Duxton或其附属机构或其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。

本文件受版权保护，所载内容严格保密，未经书面同意任何人不得出于任何目的披露、复制、分发或发布。在适用法律允许的范围内，Duxton资产管理公司、其附属机构、或Duxton的任何高级管理人员或员工概不因任何使用本文件或其内容（包括疏忽）而导致的直接或间接损失承担任何责任。

*原名DWS越南基金有限公司。该基金在德意志资产管理（亚洲）有限公司于2016年9月30日辞任投资管理人后更名为越南凤凰基金有限公司。自此Duxton资产管理公司被任命为越南凤凰基金有限公司的投资管理人。