



越南凤凰基金有限公司

月度单张

2016年11月30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 11 月 30 日)

彭博咨询代码 DWS VIETKY Equity
 推出日期 2006 年 12 月 8 日
 基金规模 3.69 亿美元
 基金份额 423,750,000 份
 份额资产净值 0.8698 美元

做市商

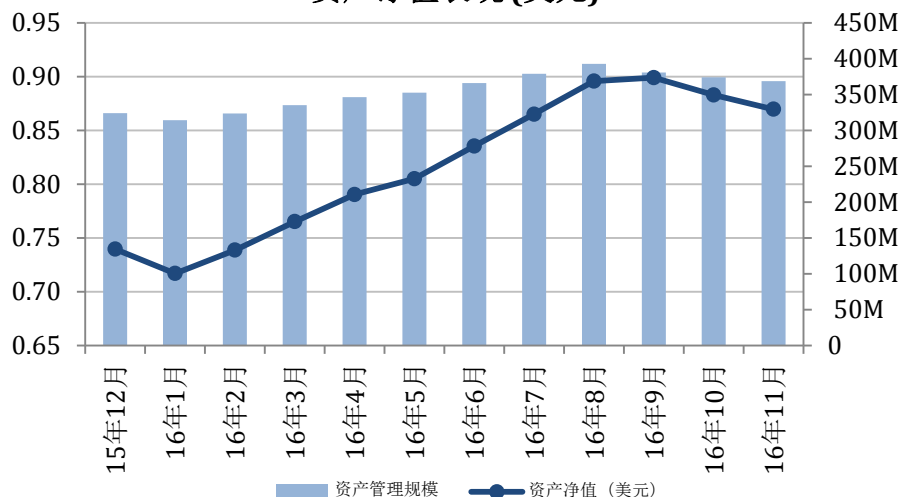
Jefferies International
 <JCEF> GO
 Michele White
mwhite@jefferies.com
 +44 207 898 7127

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 11 月越南凤凰基金的份额资产净值为 0.8698 美元，下跌 1.49%。

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*	-1.49	-2.91	8.04	17.59	18.10	11.71	16.03	-1.39

VNIndex	-4.02	-3.04	6.19	13.90	15.11	6.81	10.10	-3.83
VHIndex	-4.30	-5.82	-2.73	0.00	-0.56	4.83	4.33	-12.81

*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	-2.0%	-6.0%	16.4%	29.4%
非上市股票	-0.9%	0.7%	3.8%	21.9%

基金表现回顾&评价

三大盈利点	股价变动
Hoa Sen Group	+22.1%
Dat Xanh Real Estate Service	+19.3%
Mobile World Investment Corp	+11.1%

三大亏损点	股价变动
Vietnam Dairy Products JSC	-3.7%
Kinh Bac City Development	-19.0%
Greenfeed	0.0%*

*基于对基金业绩的加权贡献

* Greenfeed 因外汇损失（越南盾对美元贬值）成为业绩拖累者。作为私募股权投资，Greenfeed 每季度估值一次，因此本期无价格变动。

11月上市股票投资组合下跌2.0%，而VNIndex下跌0.4%（以美元计，自2016年10月28日至11月30日期间）¹。美国总统选举结束之后，越南股市于11月趋于下行，两家越南ETFs（交易所买卖基金）均遭遇赎回。基于对唐纳德·特朗普总统未来政策影响的预期，投资者情绪变得低落。

Vietnam Dairy Products JSC (VNM)以股价跌幅3.7%成为上市股票投资组合的最大业绩拖累者¹。本月，因Vinamilk在dB x-tracker中占比超过14%以及在Van Eck Vectors中占比超过7%¹，越南ETFs的赎回对Vinamilk造成了较大的负面影响。此外，持有该公司45%股权的越南国家资本投资公司为出售其中9%的股权举行了路演，对该股带来进一步的抛售压力。总体市场回调以及限定每位投资人至多只能购买2.7%的股权，导致拍卖认购不足。

Kinh Bac City Development (KBC)11月股价下跌19.0%¹。尽管发布了强劲的三季度财务业绩，该股已连续第二个月下跌，尤其在美国总统选举之后。该公司净收入为4536亿越南盾，同比下降14.4%，主要是由于土地租赁收入的减少²。然而，因Quang Chau工业园区土地成本的下降，毛利润大幅上升68.2%。净收入（2080亿越南盾）同比增长94.8%²。

另一方面，**Hoa Sen Group (HSG)**11月股价上涨22.1%¹。该公司11月发布了2016年合并财务业绩，其营业收入为17.9万亿越南盾（同比增长2.6%），净利润为1.5万亿越南盾（同比增长130%）。营业收入和净利润的优异表现分别超出了管理层目标的25%和127%²。

当前持仓

五大国内上市公司持仓	占资产净值%
Vinamilk	16.5
Hoa Phat Group	5.4
Hoa Sen Group	4.5
FPT Corp	4.4
Bank For Foreign Trade JSC	2.2

五大其他持仓	占资产净值%
Greenfeed	16.1
Vietnam Enterprise Investment Fund	10.1
Corbyns International	5.3
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	65.9
非上市股票	30.8
现金及应付款项	3.3
总计	100.0

货币权重	占资产净值%
美元	6.6
越南盾	83.4
英镑	10.0
净资产总计	100.0

¹ 数据来源: 彭博

² 数据来源: 公司公告

重大事件披露

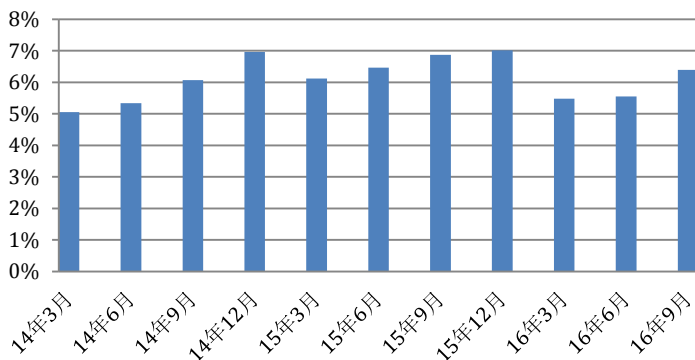
2016年12月8日，公司董事会向爱尔兰证券交易所发布公告，关于其刊发载有重组方案最终细节以及将于2016年12月22日，星期四上午9时（开曼群岛时间）召开临时股东大会信息的通函。股东可通过以下链接查阅通函：

<http://www.ise.ie/app/announcementDetails.aspx?ID=13061285>.

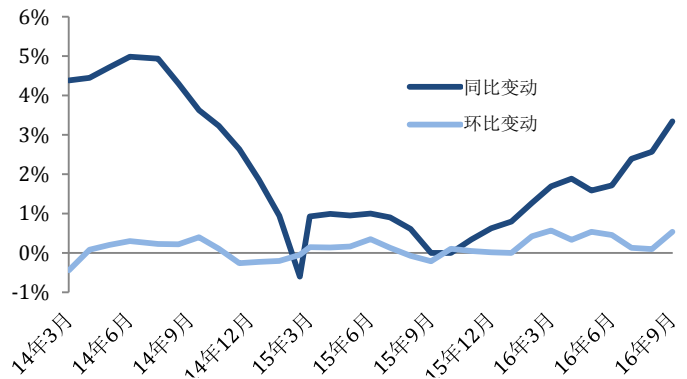
如有任何疑问，欢迎投资者随时联系公司董事会或基金管理人。

经济指标

GDP季度增长率 - 同比变动 %



消费者物价指数 - 变动%

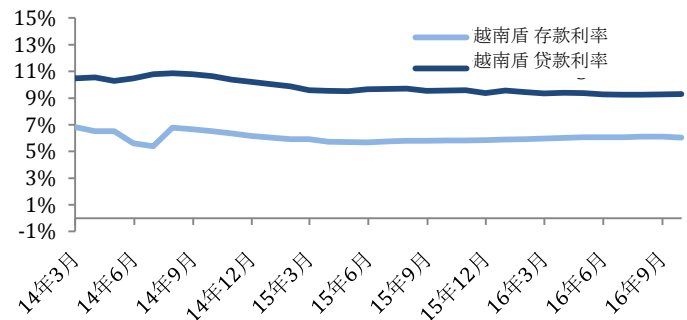


经济指标预测

经济指标预测	单位	2013	2014	2015	2016F*
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

美国总统选举的结果略微影响了越南的贸易活动和越南盾的价格。

日经采购经理指数（PMI）从10月的51.7上升至11月的54.0，而11月工业生产指数同比增长7.3%，其中制造业和加工业同比增长11.0%⁴。

11月消费者物价指数（CPI）环比上涨0.48%，同比上涨4.52%，归因于运输价格和医疗保健费用分别环比上涨1.63%和0.9%⁴。国内消费方面，名义零售和实际零售同比增幅分别为9.5%和7.6%⁴。

11月越南贸易逆差为4亿美元，使该国年初至今的贸易顺差降至28.5亿美元⁴。因年末全球和国内需求增强，出口和进口于11月分别同比增长7.5%和3.5%⁴。

11月实际利用外商直接投资（FDI）同比增长8.3%，达143亿美元⁴。同时，登记外商直接投资同比下降10.4%至181亿美元。制造业和加工业仍然最具吸引力，其登记外商直接投资总计达134亿美元⁴。

根据越南国家银行（SBV），截至2016年11月28日信贷增长率为14.6%。为达成全年18-20%的增长目标，12月需实现至少4%的增长，由于年末通常为高信贷季节，该目标基本可达成。

截至本年，国家资本投资公司（SCIC）通过剥离830家国有企业（SOEs）的全部股权和79家其他国有企业的部分股权，收回14.7万亿越南盾⁵。

股市动态

11月胡志明证券交易所VNIndex指数下跌3.1%（以美元计价）⁶，收于665.07点。日均成交量下跌6.1%，而日均成交额则出现1.5%的增长⁶。美国总统选举之后美元增强，外国投资者承受巨大的抛售压力。缺乏支持性因素以及重大全球事件的不确定对本月股市表现带来重压。截至11月底，越南股市对应的动态市盈率估值为15.7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19.6倍⁶。

展望

美国不愿意认可环太平洋伙伴关系（TPP）将可能削弱登记外商直接投资的增长势头并且影响未来的出口。尽管如此，越南与其他国家达成的其他自由贸易协定（FTAs）和双边贸易协定（BTAs）使其仍然具优势。加之投资环境和基础设施的持续改善，该国的登记外商直接投资有望得到支持，出口有望在明年保持高个位数百分比的充分增长。尽管本月越南盾对美元贬值1.5%，但其表现超越其他区域货币。高额的外汇储备和在农历新年之前海外汇款的大量涌入应该会减缓未来几个月的贬值速度。

4 数据来源：越南国家统计局

5 数据来源：SSI 证券服务

6 数据来源：彭博



越南凤凰基金有限公司

月度单张

2016年11月30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。