

越南凤凰基金有限公司

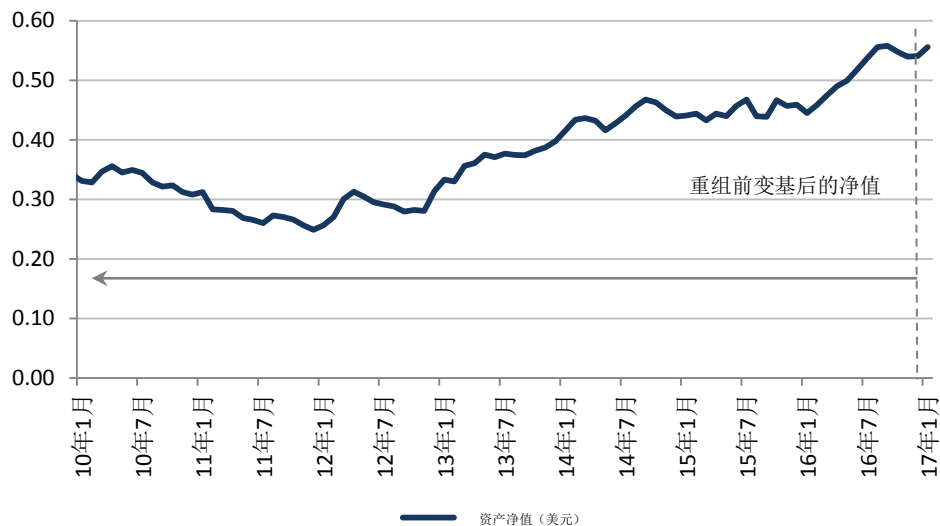
月度单张

2017年1月25日



A类-持续股

资产净值表现 (美元)



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*	7年*
截至 2017 年 1 月 25 日								
越南凤凰基金 A 类	2.74	1.44	3.54	2.74	24.9	10.2	16.8	7.7
VNIndex	5.68	0.98	5.50	5.68	25.8	5.3	10.8	2.4
VHIndex	6.25	0.54	-0.27	6.25	8.1	1.9	5.4	-11.3

*包括越南凤凰基金截至 2016 年 12 月 31 日重组前的历史业绩

涨幅最大的 3 只股票

	股价变动	对净值报酬的贡献
Vietnam Dairy Products JSC	+ 2.7%	+ 0.65%
Vietnam Enterprise Inv Ltd	+ 3.2%	+ 0.56%
Vietcombank	+ 10.9%	+ 0.38%

跌幅最大的 3 只股票

	股价变动	对净值报酬的贡献
Hoa Sen Group	-2.4%	-0.17%
Hoa Phat Group	-2.0%	-0.17%
VNDirect Securities	-6.1%	-0.04%

净资产: 1.0638 亿美元
每股净值: 0.5558 美元
股数: 191,377,519

结构: 开放式基金
流动性: 月度

编号

国际证券号码 KYG9363R1056
彭博代号 VTNPHXA KY
Sedol 代码 BDHXL2

网址:

www.vietnamphoenixfund.com

持有量最多的 10 只股票 (%)

Vietnam Dairy Products JSC	23.6
Vietnam Enterprise Inv Ltd	14.3
Hoa Phat Group	8.9
Hoa Sen Group	7.9
FPT Corp	7.2
Vietcombank	3.8
Vietnam Container Shipping	2.9
Thien Long Group Corp	2.9
Novaland Inv Group	2.8
Kinh Bac City Devt	2.8
总计	77.0

行业分布 (%)

食品	29.7
房地产管理&开发	15.1
建筑材料	10.8
金属与矿业	10.5
信息技术	8.5
银行	6.5
非必须消费品	4.6
多元化金融	4.3
海洋	3.4
日用消费品	3.4
能源设备&服务	1.8
化学品	1.4
总计	100.0

资产构成 (%)

上市股票	98.9
现金及利息	1.1
总计	100.0

表决权

A 类和 C 类股票表决权与最近估值日的估值成正比。B 类股票没有表决权。截至 2016 年 1 月 25 日, 总计表决权 249,976,500。

A类-持续股

基金经理报告

在截至 2017 年 1 月 3 日越南凤凰基金有限公司重组之后，股本分置为三类。对于之前持有的每股而言，选择“持续”的股东收到 1 股持续股（A 类）和 1 股私募股（C 类），选择“变现”的股东收到 1 股变现股（B 类）和 1 股私募股（C 类）。

截至 2016 年 12 月 31 日，股本分置前，越南凤凰基金每股净值为 0.8719 美元。分置后，A 类股每股净值为 0.5410 美元，C 类为 0.3373 美元，选择持续的股东相当于获得了每股净值 **0.8783 美元**。

A 类股票资产分配与 B 类股票完全一样，变现投资组合支付额外 1% 的赎回费给持续投资组合，这就提高了持续股的启始净值。持续股的启始净值为 **103,543,405 美元**。

A 类股的投资目标是通过多元化投资越南相关证券以获得长期资本增值。A 类股现为开放式，按月结转。欲获取更多信息，请联系 Duxton 资产管理有限公司。

A 类股业绩回顾

1 月净值增长 2.7%，而 VNIndex 上升 5.7%（以美元计），本月为 9 年新高。越南股市过于主要由银行股（平均上涨 11.1%）、Sabeco (SAB, 上涨 13.2%) 和 Faros Construction (ROS, +12.9%) 驱动。但我们认为后两者吸引投资者的热情鉴于其基本面和估值是站不住脚的。我们多年降低了银行业持仓量（注意银行业 2016 年下跌 5.6%），这是我们历史上业绩超常优异的主要原因之一。

Vietnam Dairy Products JSC (VNM) 过去是所有投资股票中最大的贡献者，股价上涨 2.7%。¹最近连续 2 个月下跌后，1 月股价回升。VNM 发布了 2016 年财年强劲的初步收益，净销售额同比增长 16.8%，完成了当年销售目标的 103.7%。得益于国内市场销量增加和上半年一直低迷的奶粉购进价格，2016 年毛利率 47.7%，大大高于 2015 年的 39.2%。

龙资本的 **Vietnam Enterprise Investments Limited (VEIL)** 股价上涨 3.2%，也为持续股投资组合业绩做了贡献。

Vietcombank (VCB) 是我们青睐的为数不多的银行股之一。VCB1 月交出了令人印象深刻的业绩，上涨 10.9%，与市场上其他银行股形成鲜明对比。美联储调高利率的消息对金融业投资者情绪有积极影响。越南总理也计划放宽外资对银行业所有权的限制，以吸引外国投资者。此外，VCB2016 年财年初步业绩为税前净利同比增长 23.4%，超过了管理层 9.5% 的目标。信贷同比增长 18.9%，得益于个人贷款（+48.8%）和中小企业贷款（+39%）的强劲增长。储蓄同比增长 19.6%，超过管理层 15% 的目标。

还有一个业绩不错的股票是 **Hoa Binh Construction (HBC)**，增长 11.8%。过于 1 年半，我们对 HBC 的投资增加了两倍。对于房地产业强劲复苏，加上与几家大型房地产开发商签订了建筑合约，2016 年 HBC 收入相较于 2015 年上涨 112%，净收入上涨 6.8 倍。我们认为这些合约将确保 HBC 未来很多年的收入。

钢铁股票 **Hoa Sen Group (HSG)** 和 **Hoa Phat Group (HPG)** 业绩不佳，股价分别下跌 2.4% 和 2.0%。2016 年两股票业绩令人印象深刻，1 月却出现下跌。1 月农历新年，假期市场关闭导致钢铁消费生产低迷。HPG 业发布了 2016 年初步业绩，净收入 332830 亿越南盾，同比上涨 21.2%，完成了管理层目标的 119%。税后利润达到 66020 亿越南盾，同比上升 99%，完成管理层全年目标的 206%。

¹ 数据来源: 彭博

² 数据来源: 公司公告

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年1月25日



B类-变现股

基金经理报告

在截至 2017 年 1 月 3 日越南凤凰基金有限公司重组之后，股本分置为三类。对于之前持有的每股而言，选择“持续”的股东收到 1 股持续股（A 类）和 1 股私募股（C 类），选择“变现”的股东收到 1 股变现股（B 类）和 1 股私募股（C 类）。

截至 2016 年 12 月 31 日，股本分置前，越南凤凰基金每股净值为 0.8719 美元。分置后，B 类股每股净值为 0.5292 美元，C 类为 0.3373 美元，选择变现的股东相当于获得了每股净值 **0.8665 美元**。

B 类股资产配置同 A 类股完全相同，只是在投资组合建立时有 1% 的赎回费。变现股投资组合起始净值为 **122,973,044 美元**。投资经理将在 6 个月内有序变现所有资产，并立即还给变现股东现金。

B 类股业绩回顾

B 类股净值 1 月上涨 2.5%。

变现进度

1 月，该类股卖掉的资产相当于最初投资组合估值的约 50%。**董事会已宣布强制变现每位股东仓位的 50%，并将在 2017 年 2 月 17 日支付收益。**

在所有资产变现并支付股东后，每月会有额外赎回。

该类股最后赎回日为 2017 年 6 月 30 日，但我们希望所有资产将在接下来 2 个月内得到分配。

净资产: 1.2599 亿美元
每股净值: 0.5422 美元
股数: 232,372,481

编号

国际证券号码 KYG9363R1130
彭博代号 VTNPHXA KY

网址:

www.vietnamphoenixfund.com

资产类别明细 (%)

上市股票	49.2
现金	50.8
总计	100.0

表决权

A 类和 C 类股票表决权与最近估值日的估值成正比。B 类股票没有表决权。截至 2016 年 1 月 25 日，总计表决权 249,976,500。

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年1月25日



C类-私募股

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*	7年*
截至 2017 年 1 月 25 日								
越南凤凰基金 C 类	0.47	-0.79	1.26	0.47	22.2	9.4	16.2	7.3

*包括越南凤凰基金截至 2016 年 12 月 31 日重组前的历史业绩

基金经理报告

在截至 2017 年 1 月 3 日越南凤凰基金有限公司重组之后, 股本分置为三类。对于之前持有的每股而言, 选择“持续”的股东收到 1 股持续股 (A 类) 和 1 股私募股 (C 类), 选择“变现”的股东收到 1 股变现股 (B 类) 和 1 股私募股 (C 类)。

基金目前的每位股东会收到 1 股私募股, 不管在重组中选择持续还是变现。私募股投资组合起始净值为 **142,945,492 美元**, 相当于每股净值 **0.3373 美元**。

私募股投资组合包括公司在重组生效日的的非上市资产和其它非流动投资, 还有足够现金和其他流动资产, 以满足私募股投资组合长达 2 年的预估营运费用。

私募股投资变现将有序进行, 在价值最大化和立即给私募股东现金之间取得平衡。私募投资组合不允许进行新的投资, 但可以做延续性投资以保持现有投资的价值。

该类股为封闭式, 于爱尔兰证券交易所上市。希望交易股票的投资者需要靠近做市商之一。截至 1 月底, C 类股以低于净值价格交易。

C 类股业绩回顾

C 类股净值 1 月上涨 0.5%。

资金池内非上市投资最后一次评估是由致同会计师事务所越南有限公司截至 2016 年 12 月 31 日做出的。非上市投资每 6 个月重新评估, 如有重大事件发生, 则提前。像这样的情况, 非上市证券估值保持不变, 只受货币交易影响。1 月, 越南盾汇率上涨 0.8%。

An Phat 塑料和绿色环境公司 (AAA) 股价下跌 6.4%¹, 拖了私募投资组合中最大后腿。这主要由于 2015 年第四季度 An Phat 发行认股权证, 因此为债券担保而额外发行 5,065,000 股。但随着公司拓展了日本市场, 2016 年业绩良好, 销售量高, 收入和净利率分别同比大增 32.8% 和 254.8%。

净资产: **1.4362 亿美元**
每股净值: **0.3389 美元**
股数: **423,750,000**

编号

国际证券号码 KYG2886W1078
彭博代号 VTNPHXC KY
Sedol 代码 B1FHXT2

网址: www.vietnamphoenixfund.com

做市商

Jefferies International
Michele White <JCEF> GO
mwhite@jefferies.com

Numis Securities
Dave Cumming <NUMI> GO
d.cumming@numis.com

FinnCap
Johnny Hewitson <JMFC> GO
jhewitson@finncap.com

持有量最多的 5 只股票

Greenfeed	39.0
Anova Corp	13.8
Corbyns International	13.7
NBB Investment Corp	7.0
VTC Online	6.3
总计	79.8

行业分布 (%)

农业	41.7
制药	14.2
建筑材料	14.0
房地产管理&开发	13.5
信息技术	6.4
其他	10.2
总计	100.0

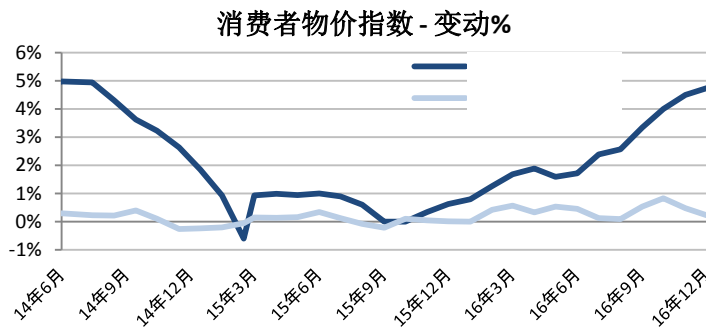
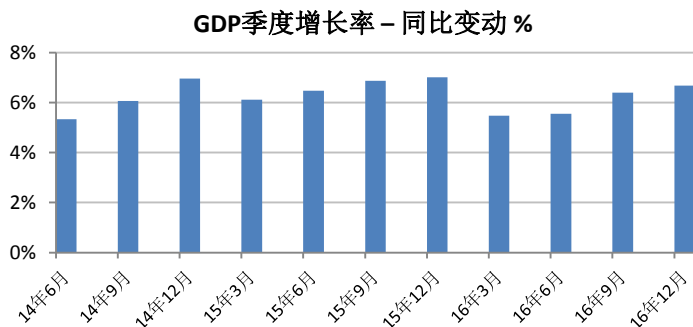
资产构成 (%)

非上市证券	84.8
非流动性上市股票	12.9
现金及利息	2.3
总计	100.0

表决权

A 类和 C 类股票表决权与最近估值日的估值成正比。B 类股票没有表决权。截至 2016 年 1 月 25 日, 总计表决权 249,976,500。

经济指标 & 市场更新



越南指标

	单位	2014	2015	2016	2017F*
实际 GDP 增长率	%	6.0	6.7	6.2	6.5
名义 GDP	10 亿美元	185.9	199.5	211.9	225.7
CPI	%	1.8	0.9	4.7	5.0
出口增长率	%	13.5	7.9	8.6	9.8
进口增长率	%	12.1	12.0	4.6	8.6
贸易差额	10 亿美元	1.9	-3.5	2.7	1.4
外汇储备	10 亿美元	34.2	31.0	41.0	42.0
美元兑越南盾汇率		21,390	22,540	22,761	23,400

*数据来源: 越南资本证券

		总市值 (10 亿 美元)	2017 年 远期市盈 率	PEG 指标	股息 生息 率	净资 产收 益率
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	433	13.6	1.3	2.1%	18.0%
泰国	SET	442	13.2	1.4	3.1%	10.6%
新加坡	FSSTI	344	13.5	2.7	3.6%	9.8%
马来西亚	FBMKLCI	230	15.1	2.7	3.2%	10.2%
菲律宾	菲律宾指数	177	15.7	1.4	1.8%	11.8%
越南	VNINDEX	71	13.0	1.0	2.7%	14.5%

经济

得益于强劲需求，制造业 1 月持续扩大。

Nikkei 采购经理人指数从 12 月的 52.4 降为 1 月的 51.9，主要原因是输出和新订单相比上月增长缓慢。同时，工业生产指数 1 月同比缓升 0.7%，低于去年同期增速。今年 1 月是农历新年假期，而去年是 2 月，造成产量下滑⁴。

消费者物价指数 1 月环比上涨 0.46%，整体通胀率同比 5.22%，主要受健康医疗领域（环比增长 1.01%）和交通领域（环比增长 3.21%）驱动，农历新年假期前夕燃油价格猛增。同时，国内名义和实际零售额同比分别上涨 9.9% 和 6.7%，但由于本月较高的通胀，均低于去年同期水平⁴。

2017 年 1 月⁴越南贸易赤字为 1 亿美元。得益于全球需求高企，生产扩大，出口和进口 1 月分别实现同比 7.6% 和 15.8% 的高增长⁴。

受新加坡大型投资项目拉动³，1 月合同外国直接投资达 16 亿美元，同比增长 9.5%⁴。同时，实际外国直接投资为 8.5 亿美元，同比增长 6.3%⁴。

股市

胡志明证券交易所 VNIndex 1 月上涨 5.7%（以美元计）⁵，收盘 697.28。月内⁵，日均成交量和日均成交额分别下跌 14.5% 和 8.4%。因素包括能源存量的积极消息，布伦特原油价格回升，银行免息贷款计划增加，加上有关累计超长收益计算的 41 号通知发布，1 月市场保持了强劲势头。

前景

2017 年，我们继续希望市场以乐观情绪为主，支持越南经济增长。除了矿业和农业从 2016 年的低谷中强劲崛起以外，我们希望得益于工资和资产价格上升的中等收入阶级持续扩大，还有不断增加的公共支出能驱动 2017 年国内经济增长。鉴于各种现有和将来的自由贸易协定，贸易将持续成为经济增长的引擎。此外，我们希望越南股市能进一步深化，提供给投资者更多领域，尤其是消费品、工业品和能源方面的有吸引力的机会。

⁴ 数据来源: 越南国家统计局

⁵ 数据来源: 彭博

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12月，Duxton管理或服务的资产总额约为6.2亿美元。

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。

联系信息

新加坡Duxton Hill 40号 089618

电话: + 65 6511 0362

传真: + 65 6220 7956

电子邮箱: vpf@duxtonam.com