

越南凤凰基金有限公司

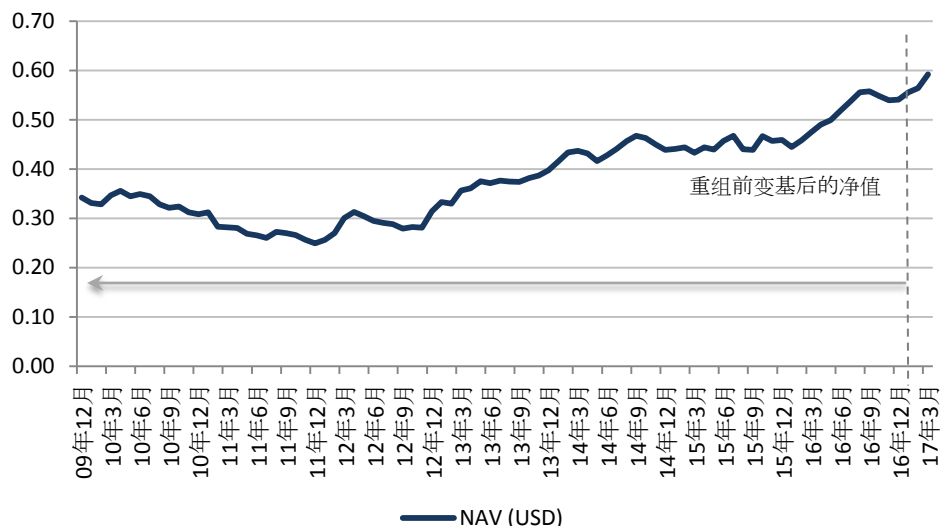
月度单张

2017年3月31日



A类-持续股

资产净值表现 (美元)



美元 (%)	累计回报				年化回报			
	1M	3 M	6M*	年初至今	1Y*	3Y*	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 A 类	4.97	9.41	6.10	9.41	24.6	10.7	14.5	8.0
VNIndex	1.86	8.84	3.35	8.84	26.3	4.2	8.5	2.8
VHIndex	4.99	13.64	4.99	13.64	12.7	-1.9	2.9	-10.1

*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

Vinamilk (VNM)	+ 9.1%	+ 2.11%
Hoa Phat Group (HPG)	+ 14.6%	+ 0.85%
Hoa Binh Construction (HBC)	+ 21.2%	+ 0.53%

跌幅最大的 3 只股票

股价变动

对净值报酬的贡献

GTN Foods (GTN)	- 25.0%	- 0.77%
Viconship (VSC)	- 2.7%	- 0.07%
Vietcombank (VCB)	- 1.3%	- 0.05%

净资产: 1.1329 亿美元
每股净值: 0.5919 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 VTNPXK KY
Sedol 代码 BDHXL2

网址:

www.vietnamphoenixfund.com

持有量最多的 10 只股票 (%)

Vinamilk	24.0
Vietnam Enterprise Inv Ltd	10.7
Hoa Sen Group	7.3
FPT Corp	7.1
Hoa Phat Group	6.1
Vietcombank	3.3
Kinh Bac City	3.1
Novaland	3.0
Thien Long Group	2.9
Hoa Binh Construction	2.9
总计	70.4

行业分布 (%)

食品	30.6
房地产	18.8
建筑材料	11.0
信息技术	8.4
金属与矿业	7.7
银行	5.9
非必须消费品	5.6
日用消费品	3.4
多元化金融	3.4
海洋	3.1
能源	2.1
总计	100.0

资产构成 (%)

上市股票	93.8
现金及利息	6.2
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 2017 年 3 月 31 日, 总计表决权 261,334,603。

A类-持续股

基金经理报告

3月净值增长 4.97%，而 VNIndex 指数上升 1.86%（以美元计）¹，本月为 9 年新高。由于重量级指数股票 Vinamilk 和多只银行股票的业绩表现良好，因此越南股票市场势头有所提升。

Vinamilk (VNM) 成为本投资组合业绩的最大贡献者，价格上涨了 9.1%¹。在奶粉价格出现下降之后，该公司的股票价格响应积极，这使得该公司的股票在 2017 年下半年都保持较低的买入价格。该公司已经开始着手实施一项激进型的 5 年期战略计划来推动其在本地和区域的市场表现。计划包括扩大冷冻食品部门市场份额，提高产能投入，通过兼并收购或合伙投资各大区域市场。3 月份，该公司在林同省建立了越南第一个欧洲标准认证的有机乳牛场。同时，该公司还以 1000 万美元的价格收购了其在柬埔寨成立的合资公司——吴哥乳制品公司剩余 49% 的股份。这些公告都证明该公司有将它们的目标和规划进行到底长期决心和能力。越南国家资本投资公司（SCIC）重申了其在 2017 年年底之前从越南乳业全部撤资的意图，但是，能否贯彻尚不清楚。

Hoa Phat Group (HPG) 股票在经历了二月份 5.4% 的下跌之后，三月份股价大涨 14.6%。我们在上个月的报告中已经预测，铁矿石价格的回升只是暂时的，并不会持续太久。果然，截止四月中旬，中国青岛港 62% 品位铁矿石指数（MBIO62DA）从二月份的高峰值下降了近乎 30%。除了未来潜在的输入价格之外，HPG 公布的第一季度建材钢铁销量也实现了 27.9% 的增长，这比越南钢铁协会同业集团公布的 3.3% 的数字要高很多。该公司同时还正在通过榕桔钢铁联合企业（Dung Quat Steel Complex）开扩大产能，该企业计划在 2019 年投入运营，届时 HPG 的长钢生产能力将会加倍，达到 400 万吨/年。本月，该公司同时还支付了 50% 的股息。

Hoa Binh Construction (HBC) 在三月份依旧发挥积极作用，股价上涨了 21.2%，年初至今业绩为 88.8%。该公司为 2017 财年设定了一个非常雄壮的商业计划，收益要达到 15 万亿越南盾（同比增长 39），税后利润要达到 7570 亿越南盾（同比增长 32%）。这是在 2016 财年骄人财务业绩的大环境下做出的决断，2016 年财年收益翻番，税后利润增长 6 倍。2017 年前两个月，HBC 拉到了超过 6 万亿的合约投资，这一数字相当于 2016 年投标价值的三分之一。同时，该公司还在申请 10% 的现金股息和 35% 的股票股利派发，同时还计划向战略投资者发行 3500 万股票以筹集资本。HBC 同时还计划提高其外资拥有权限额，当前为 49%。虽然年初至今股票价格大涨并且股权有被稀释的可能，但该公司的收益预期依旧会增长 32% 以上。这使得 HBC 2017 年远期市盈率达到 10.1x，这依旧是非常吸引人的。

GTN Foods JSC (GTN) 股价在经历了二月末和三月中旬几周的激涨之后（上涨超过 30%），本月下跌 25.0%。该公司股票激涨是由于 ETF 重整，以及对于该公司股票会被纳入 VanEck Vectors Vietnam ETF 和 DB x-trackers FTSE Vietnam UCITS ETF 的推测。一旦该公司股票不会被纳入 ETF 之后，其股价又落回了之前的水平。但是，我们对 GTN 的投资相比于我们的投资费用来讲仍旧维持着大幅的溢价，基金经理已经抓住这一机会进行了增持。由于 2016 财年内的重组行为，该公司在该年的已审计财报当中报告的业绩上限和下限低于 2015 财年。2017 财年，该公司预计在其越南茶叶和越南咖啡业务的整合和增长的推动下，使公司的收益翻番，达到 39500 亿越南盾。

¹ 数据来源: 彭博

² 数据来源: 公司公告

B类-变现股

基金经理报告

3月份每股净值下降了15.8%，波及到了剩余的2%的变现股（2017年1月1日发行）。B股的月度表现，包括过去的派息下降了0.5%。

在已经对池中98%的原始资产进行分派之后，B股仅剩了一只上市证券——GTN食品公司（GTN VN）和些许现金。因此，每股净现值的下跌完全是由于这一只证券的业绩导致的。二月末前后几周内，GTN的股价激涨了30%，过后，又下降到了之前的水平。我们持有的GTN股票是在一年之前的某一点购买的，当前依旧处于套牢状态，无法在峰值之时卖出。GTN的业绩详情请见上文A股部分（第2页）。

变现进度

截止三月末，B股已经出售其所有资产。98%的销售收益都按照上个月报告中提到的两部分进行了分配。

2017年3月30日宣布，对所有剩余4,647,449股“变现股”（相当于2017年1月1日发行之变现股总量的2%）进行第三次也是最后一次强制性赎回。赎回价格将基于每股变现股在2017年3月31日的资产净值确定。最后一次强制性变现股赎回的起息日预计在2017年4月21日。

基于最后一次赎回的收益，B股股东年初至今将会总共收到每股0.5457美元的派息，相当于变现股在2017年1月1日净现值的103.1%减去1%的赎回费用（见下表）。

	日期	每股净值(A)	已赎回百分比(B)	值(A x B)
初始净现值	2017年1月3日	0.5292		-
第一次赎回:	2017年2月17日	0.5422	50%	0.2711
第二次赎回:	2017年3月10日	0.5422	48%	0.2603
第三次赎回:	2017年4月21日	0.7177	2%	0.0144
总计				0.5457

净资产: 3.34 百万美元
每股净值: 0.7177 美元
股数: 4,647,449

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	0.0
现金	100.0
总计	100.0

表决权

B类股票没有表决权。

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年3月31日



C类-私募股

美元 (%)	累计回报				年化回报			
	1M	3M	6M*	年初至今	1Y*	3Y*	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 C类	0.63	1.98	-1.10	1.98	16.2	8.1	12.9	6.9

*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

3 月份每股净现值增长了 0.6%。

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。因此，非上市投资的估值保持稳定，仅受到货币折算的影响。3 月，越南盾汇率上涨 0.04%。

NBB Investment Corp (NBB) 是本基金业绩的最大贡献者，价格上涨了 9.7%。在 NBB 宣布要进行增股之后，NBB 的股票价格出现了下跌。该公司的股票价格在 2017 年 3 月 31 日之后已经出现了小幅的回升。

Tien Phong Plastic JSC (NTP) 是本基金业绩的一个贡献者，由于 2016 财年业绩表现良好，该公司的股票价格上升了 10.6%，收益同比上涨了 22.4%，净利润同比上涨了 8.6%。NTP 是越南北部塑料管制造业的龙头企业，房地产市场的增长也带动了该企业的发展。

*注: 该值随后被修改，2016 年 12 月 31 日普通股每股净现值被重述。这一数字的修改同时还导致了 C 股在 2017 年 1 月 1 日发行之日初始净现值以及 2017 年 1 月 25 日和 2017 年 2 月 28 日净现值的重述。获取更多信息，请访问下述链接。

<http://www.ise.ie/app/announcementDetails.aspx?ID=13183139>

净资产: 1.4804 亿美元
每股净值: 0.3494 美元
股数: 423,750,000

编号

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

网址:

www.vietnamphoenixfund.com

做市商

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

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

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

持有量最多的 5 只股票 (%)

Greenfeed	39.4
Anova Corp	13.3
Corbyns International	13.3
NBB Investment Corp	7.4
VTC Online	6.0
总计	79.4

行业分布(%)

农业	41.9
房地产管理&开发	14.5
制药	13.6
建筑材料	13.5
信息技术	6.1
其他	10.4
总计	100.0

资产构成 (%)

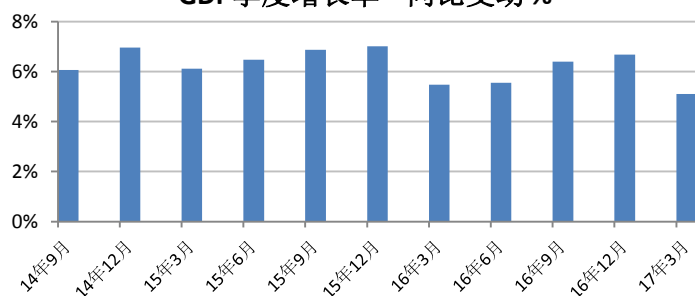
投资证券	98.3
现金及利息	1.7
总计	100.0

表决权

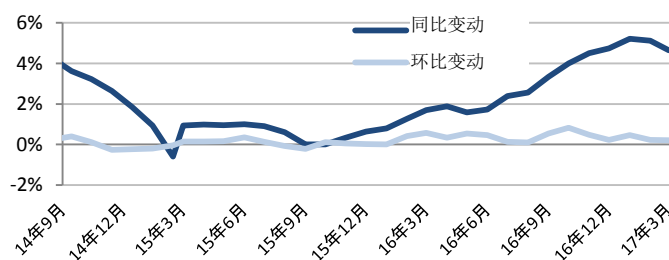
A 类和 C 类股票表决权与最近估值日的估值成正比。B 类股票没有表决权。截至 2017 年 3 月 31 日，总计表决权 261,334,603。

经济指标&市场更新

GDP季度增长率-同比变动%



消费者物价指数-变动%



越南指标

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

(10 亿美元) 2017 年远期市盈率 PEG 指标 生息率 产收益率

国家/地区	指数	(10 亿美元)	2017 年远期市盈率	PEG 指标	生息率	产收益率
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	463	12.8	1.0	2.2%	17.9%
泰国	SET 指数	452	13.9	1.4	3.0%	10.4%
新加坡	FSSTI	363	13.6	2.4	3.5%	9.8%
马来西亚	FBMKLCI 指数	237	15.4	2.2	3.2%	10.2%
菲律宾	菲律宾指数	185	16.6	1.4	1.7%	11.7%
越南	VNINDEX 指数	76	12.3	1.0	2.6%	14.9%

市场回顾

越南 2017 年第一季度的 GDP 数字令人失望，与去年同期相比仅上升了 5.10%⁴。这是三年以来最慢的一次，主要是由于工业和建筑业产能萎缩导致的。但是，GDP 的第一季度数字并不代表全年的业绩。

日经的采购经理人指数 (PMI) 从 2017 年二月份的 54.2 上升到了 54.6，这主要是得益于新订单的增长。受采矿业负增长和制造业增速放缓的影响，工业生产指数的同比增速放缓从 2016 年第 1 季度的 6.3% 下降到了 2017 年第 1 季度的 4.1%。

三月份⁴，越南的 CPI 环比上涨了 0.21%，同比增长了 4.65%。这一增长是由于教育、交通和住房/建筑成本上涨而引起的，同比分别上涨了 10.17%、14.57% 和 5.30%。三月份核心通胀水平保持稳定，同比仅上涨了 1.6%。受较高通货膨胀水平的影响，零售同比增速缓慢，2017 年第 1 季度为 6.2%，而 2016 年第 1 季度为 7.9%。

三月份，越南的贸易逆差达到 11 亿美元，出口额和进口额分别为 163 亿美元（同比上涨 24.4%）和 174 亿美元（同比上涨 14.9%）。2017 年第 1 季度贸易逆差为 19 亿美元。

2017 年第 1 季度，已注册 FDI 为 29 亿美元（同比上涨 6.5%），已支付 FDI 估计为 36 亿美元（同比上涨 3.4%）⁴。三月份越南 FDI 的迅速增长是由于多个大型项目获批导致的，例如三星显示屏项目，该项目追加投资 25 亿美元。加工和制造业是最吸引外国投资者的领域，总投资达到 65 亿美元。

自 2017 年初开始，越南国家银行 (SBV) 已经指示商业银行提高贷款放款率，2017 年第一季度信贷上升了 3.14%，达到了 6 年以来的最高水平。2017 年第一季度的信贷和货币供应分别上升了 4.03% 和 3.52%。

3 月份，胡志明证券交易所 VNIndex 指数上涨 1.9%（以美元计价）⁵，最终以 722.31 收盘。月内⁵，日均成交量和日均成交额分别上涨了 7.9% 和 14.5%。越南乳业和多只银行股票的上涨提升了该指数，使得该指数达到了九年来最高水平。

虽然 2017 年第一季度越南 GDP 的增长不能令人满意，但是随着农业的复苏，制造业的继续扩张和服务业的恢复，2017 财年 GDP 有望实现 6.5% 的增长。我们希望信贷的迅速增长能够给接下来 GDP 的增长带来积极影响，们对于越南的前景还是非常看好的。2017 年第一季度，外国投资者带来了 1.65 亿美元的投资，这是四年以来第一季度 FDI 数值之最，这反映了越南对外国投资者的吸引，也反映了给投资者带来的机遇，这在之前的报告中已经提到。

⁴ 数据来源: 越南国家统计局

⁵ 数据来源: 彭博

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年3月31日



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2017年3月，Duxton管理或服务的资产总额约为5.3亿美元。

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。

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