

越南凤凰基金有限公司

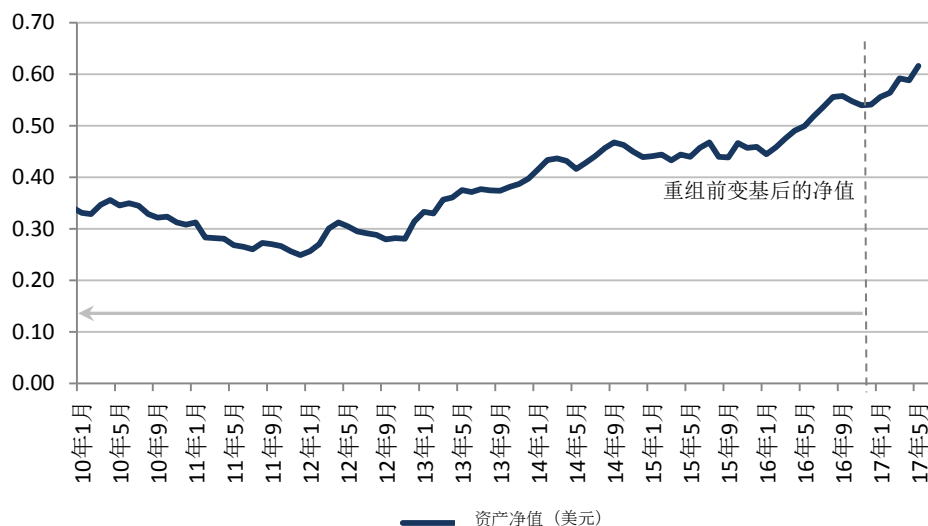
月度单张

2017年5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	3M	6M*	年初至今	1Y*	3Y*	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 A类	4.69	9.26	14.16	13.88	23.3	14.0	15.1	8.6
VNIndex	2.85	4.13	10.77	11.27	17.6	6.9	9.5	2.8
VHIndex	5.08	8.66	16.29	17.61	13.1	4.9	3.1	-10.0

*包括越南凤凰基金截至2016年12月31日重组前的历史业绩过去业绩不是未来业绩的指标。

涨幅最大的3只股票

股价变动 对净值报酬的贡献

Hoa Sen Group (HSG)	+ 18.7%	+ 1.08%
FPT Corp (FPT)	+ 6.5%	+ 0.62%
Vietnam Ent Inv Ltd (VEIL)	+ 8.4%	+ 0.54%

跌幅最大的3只股票

股价变动 对净值报酬的贡献

Novaland (NVL)	- 5.2%	- 0.16%
Ha Tien Cement (HT1)	- 9.5%	- 0.14%
PVN Nhon Trach 2 (NT2)	- 7.8%	-0.04%

净资产: 9831 万美元
每股净值: 0.6161 美元
股数: 159,582,807

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 BDHXLD2

网址:

www.vietnamphoenixfund.com

持有量最多的10只股票 (%)

Vinamilk	21.6
FPT Corp	10.6
Hoa Sen Group	9.1
Vietnam Enterprise Inv Ltd	8.3
Hoa Phat Group	7.0
Kinh Bac City	4.5
Thien Long Group	4.2
Novaland	4.1
Vietcombank	4.0
Khang Dien House	3.7
总计	76.9

行业分布 (%)

食品	24.1
房地产	15.0
建筑材料	10.9
信息技术	10.4
金属与矿业	7.0
非必须消费品	5.9
日用消费品	4.7
银行	4.0
多元化金融	4.0
其他	14.1
总计	100.0

资产构成 (%)

上市股票	101.0
现金及利息 [^]	-1.0
总计	100.0

[^]已调整, 将待进行之赎回包含在内。

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。截至2017年5月31日, 总计表决权 251,377,467。

A类-持续股

基金经理报告

五月份每股净值上涨了 4.69%，而 VNIndex 指数上涨了 2.85%（以美元计）¹。

钢板制造商“**Hoa Sen Group (HSG)**”成为本投资组合业绩的最大贡献者，价格上涨了 18.7%¹。对于“莲花 Gemadept 物流和国际港口合资公司”（一家同 Gemadept (GMD)建立的合资企业，HSG 和 GMD 在 GMD 的年度股东大会后集会，在会议上管理层同一家韩国合作伙伴签署了一份备忘录，内容为在 2017 年出售该港口）²可能实现的超额利润，市场表现的非常兴奋。工业贸易部 (MoIT) 宣布将在未来三年对预涂铝锌合金镀层钢板、预涂镀锌钢板和预涂冷轧钢板实行进口配额和 19%的关税，股价对于这一公告反应非常积极。受该等配额限制的国家包括中国、韩国和台湾。这一决定将对 HSG 的产品供求产生积极的影响，有利于保护 HSG 的市场份额，维护其越南钢板制造商领军人物的地位。同时，我们又对该公司的高库存表示担忧，本季度比上一季度环比上升了 70%，达到了 84470 亿越南盾。该公司在五月份还派发了 75%的股息。

IT 大型综合企业“**FPT Corp (FPT)**”在发布一系列利好公告之后，股价五月份上涨 6.5%。该公司 2017 年第一季度业绩报告优异，收益和净利润分别同比上涨了 11.2%和 19%。同时，河内人民委员会也批准了 FPT 的智能交通系统 IT 基础设施项目。该系统将包含一个控制中心、交通检测、安全、保障和应急管理系统³。该公司还在越南总理阮春福访问美国之际同联合包裹服务公司 (UPS) 签署了一项“共同合作谅解”。该项合作志在促进相关公司的技术和物流向更好的方向运营，支持越南 SME 融入电子商务。

龙资本的 **Vietnam Enterprise Investments Limited (VEIL)** 股价上涨 8.4%¹，也为持续股投资组合业绩做了贡献。

另一方面，**Novaland (NVL)**是投资组合业绩的最大拖后腿者，股价下跌了 5.2%¹。由于“Orchard Garden”和“Lakeview City”项目产出较少，导致该公司第一季度业绩报告不佳，收益同比下降了 12.9%。但是，由于其“Harbour City”项目的重新评估，使该公司收到了一笔丰厚的一次性收益，NPATMI 上涨了 164%。在不计算金融收益的情况下，该公司标准 NPATMI 实际比去年同期下降了 15%。五月份，该公司有两名高管递交了辞呈。分别是董事会副主席 Bui Cao Nhat Quan 先生和首席财务官 Eric Chan 先生，前者以个人原因辞职。在五月份召开的年度股东大会中，股东投票批准了一系列的股票发行。这包括 1) 3350 万股瑞士信贷集团可转换贷款股票；2) 最多 2300 万股优先股；3) 价值 1 亿美元的可转换债券；以及 4) 2980 万股 ESOP 股。该等发行会对当前股东的持股造成稀释，稀释最高程度可达 15%，但是当基金一开始投资 NVL 时，投资组合经理就已经意识到这种情况了。

Hatien Cement (HT1) 本月度表现不佳，股价下降了 9.5%¹。虽然顶线增长强势，水泥销售额在 2017 年第一季度同比增长 13.8%，但其毛利润率状况恶化，从 2016 年第一季度的 21.1%下降到了 2017 年第一季度的 15.9%。利润率的下降是由于为了弥补内部产能的不足而大量购置外包企业生产之水泥（2017 年第 1 季度占销售量的 16%，而 2016 年第 1 季度仅占销售量的 10%）而造成的。其平福 2 厂至今仍旧没有任何消息，原本应当在 2017 年开工建设的。该项目的推迟，意味着 400 万吨的熟料和 500 万吨的产能新增将成为泡影，将进一步拖慢 HT1 厂的毛利增长速度。

1 数据来源: 彭博

2 数据来源: GMD 公司公告, 2017 年 5 月 27 日

3 数据来源: FPT 公司新闻, 2017 年 6 月 12 日

4 数据来源: NVL 投资者关系, 2017 年 5 月 11 日

5 数据来源: HT1 公司新闻, 2017 年 4 月 28 日

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年5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	1.20	4.03	5.68	5.43	14.2	11.1	13.4	7.4

*包括越南凤凰基金截至 2016 年 12 月 31 日重组前的历史业绩过去业绩不是未来业绩的指标。

基金经理报告

5 月份每股净现值增长了 1.20%。

私募股权资产池中包含有非上市投资和非流动上市投资。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。

An Phat Plastic and Green Environment JSC (AAA)是本月投资组合业绩的最大贡献者，股价上涨了 18.2%。5 月份，公司收到监管部门批准，准许其将其外资所有权比重从 32%提高到 51%。基于 2016 财年之强势业绩，2017 财年第一季度业绩亦非常不错。总收入和净利润同比分别增长了 72.1%和 152.4%，这主要是受对日本市场出口增加的影响。

NBB Investment Corp (NBB)同样对基金业绩贡献不小，在其主要股东胡志明市基础设施投资公司将其持有之 NBB 股票从 29.8%提高到 30.1%之后，NBB 的股价上涨了 7.1%。

净资产: 1.5307 亿美元
每股净值: 0.3612 美元
股数: 423,750,000

编号

国际证券号码 KYG2886W1078
彭博代号 VTNPFXC 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	38.1
Anova Corp	12.9
Corbyns International	12.9
NBB Investment Corp	8.0
VTC Online	5.8
总计	77.7

行业分布(%)

农业	40.0
房地产管理&开发	14.6
制药	12.9
建筑材料	12.9
信息技术	5.8
其他	13.7
总计	100.0

资产构成 (%)

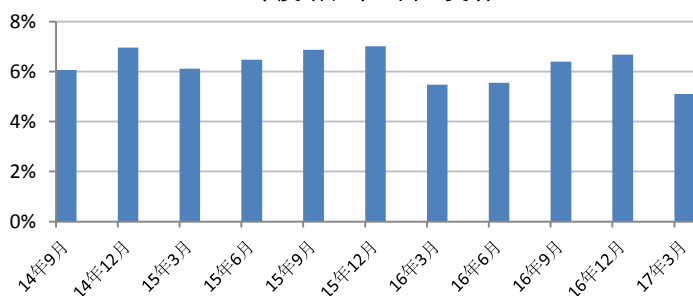
投资证券	97.4
现金及利息	2.6
总计	100.0

表决权

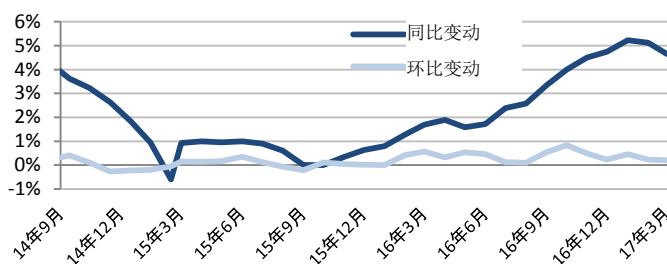
A 类和 C 类股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2017 年 5 月 31 日，总计表决权 251,377,467。

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

	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	186	200	212	226
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
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	468	13.8	1.0	2.1%	18.5%
泰国	SET 指数	455	13.8	1.3	3.0%	10.2%
新加坡	FSSTI	375	13.8	2.1	3.4%	9.8%
马来西亚	FBM KLCI 指数	253	15.8	3.5	3.1%	10.1%
菲律宾	菲律宾指数	194	17.2	1.6	1.6%	11.7%
越南	VNINDEX 指数	80	13.1	1.0	2.4%	14.6%

市场回顾

五月份胡志明证券交易所胡志明证交所指数 (VNIndex) 表现强势, 上涨了 2.9% (以美元计)⁷。这一复苏是由房地产、银行和建筑材料带动的。虽然平均日交易量和交易额分别下降了 28.6% 和 33.4%⁷, 但外国投资者依旧连续第五个月为净买家。

据宏观经济新闻, 五月份外国直接投资 (FDI) 依旧强势, 新增注册项目 939 个, 注册资本达到 56 亿美元⁶。韩国依旧为越南最大的 FDI 投资者, 占 FDI 总额的 36.4%。

日经的采购经理人指数 (PMI) 五月份为 51.6, 比四月份的 54.1 有所下降。随着产量和新增订单的双双同比下降, 越南制造业增速放缓。五月份⁶制造业产量稳步上升 11.2%, 然后采矿和采石业却连续第二个月大幅削减。

消费品物价指数 (CPI) 与上月相比下降了 0.5%, 但比上年同比增长了 3.2%, 年初至今增长了 0.4%⁶。受猪肉价格下跌 10% 的影响, 食品和餐饮服务业比上月下降了 1.4%, 猪肉价格已经登上了好几个新闻头版, 因为其下降严重伤害了越南农民。

五月份信贷增长率上涨了 6.5%, 而五月份年初至今增长率为 5.5%, 创下了过去六年以来的最高纪录⁶。为了刺激 GDP 的增长, 越南总理阮春福在媒体报道中要求越南国家银行 (SBV) 提高信贷增长速度, 以期超过最初制定的 18% 的目标。我们认为轻微的信贷增长率提升是可行的, 因为当前的通胀水平尚属合理, 只要到日期错配状况良好, 即大银行用于中长期借贷的短期存款控制在 50% 最高限以内, 该等目标即可实现。

五月份越南的贸易收支状况未发生重大变化, 保持在逆差 8 亿美元的水平之上。出口在 2017 年的前五个月比去年同期上涨了 17.4%⁶, 而进口增长了 23.9%⁶。美国是越南最大的出口市场, 中国是越南最大的进口市场。

鉴于越南当前强势的信贷增长水平和国内消费水平, 我们预计 2017 年第二季度越南的 GDP 增长率将同比超过 7%。本年下半年越南经济有望继续受消费增长以及制造业、旅游业、出口和公共投资的刺激而实现增长。但是, 我们认为越南要在 2017 年实现 6.7% 的预定增长目标还是有些困难的。

6 数据来源: 越南国家统计局

7 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2017年3月，Duxton Group拥有大约6.2亿美元的资产。

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