

越南凤凰基金有限公司

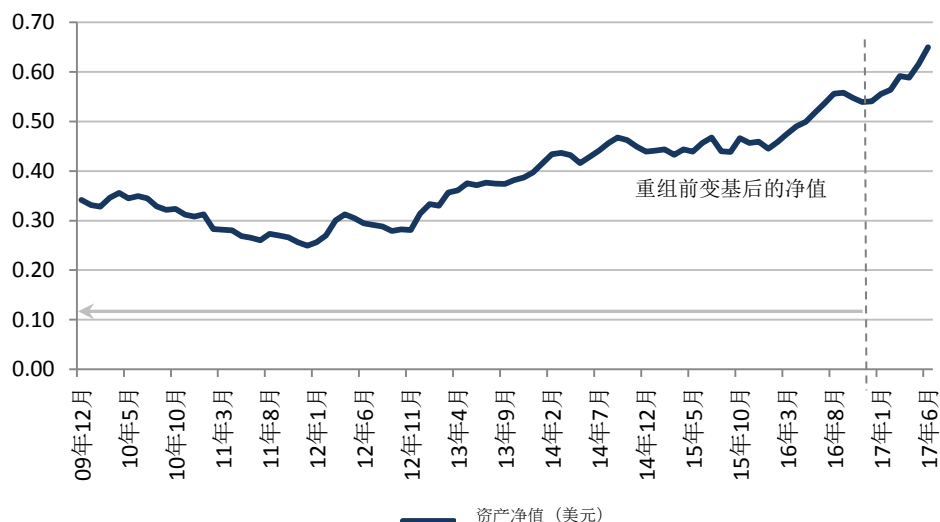
月度单张

2017年6月30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	5.49	9.80	20.13	20.13	25.4	14.9	17.1	9.3
VNIndex	5.20	7.55	17.05	17.05	20.6	8.0	11.1	3.7
VHIndex	5.31	9.00	23.86	23.86	14.7	6.1	5.1	-8.8

*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
Vinamilk (VNM)	+ 5.3%	+ 0.82%
FPT Corp (FPT)	+ 9.0%	+ 0.76%
Thien Long Group (TLG)	+ 25.0%	+ 0.65%

涨幅最慢的 3 只股票

	股价变动	对净值报酬的贡献
Hoa Sen Group (HSG)	- 1.2%	- 0.12%
Khang Dien House (KDH)	0.0%	0.00%
Viet Capital Securities (VCI)	0.0%	0.00%

净资产: 8534 万美元
每股净值: 0.6499 美元
股数: 131,320,466

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	18.8
FPT Corp	11.9
Hoa Sen Group	7.2
Hoa Phat Group	7.0
Vietnam Enterprise Inv Ltd	6.8
Kinh Bac City	4.9
Novaland	4.4
Thien Long Group	4.3
Viconship	4.2
Vietcombank	4.1
总计	73.7

行业分布 (%)

食品	21.5
房地产	15.6
信息技术	12.4
建筑材料	8.4
金属与矿业	7.4
非必须消费品	6.7
多元化金融	5.7
日用消费品	4.8
银行	4.2
其他	13.4
总计	100.0

资产构成 (%)

上市股票	100.4
现金及利息 [^]	-0.4
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 6 月 30 日, 总计表决权 230,903,296。

A类-持续股

基金管理人报告

六月份每股净值上涨了 5.49%，而 VNIndex 指数上涨了 5.20%（以美元计）¹。

Vinamilk（VNM）成为本投资组合业绩的最大贡献者，价格上涨了 5.3%¹。VNM 及其他消费类股如 **Sabeco**，**Kido** 集团和 **GTN** 食品本月表现均超出市场平均水平。该公司近期与一家中国企业签署了合作备忘录以向中国出口产品，此举将可能为其开辟另一进口/出口市场²。同时该公司也在扩大当地的牛奶产能，并计划在河内的 **Ba Vi** 地区新建 3 个奶牛场，饲养奶牛 8000 头。VNM 的第二大股东 **Fraser & Neave**（F&N）也表示有意在越南国有资本投资公司（SCIC）未来进行撤资时增加对 VNM 的股权投资。

IT 大型综合企业“**FPT Corp**（FPT）”股价六月份上涨 9.0%。该公司在 2017 年前 5 个月内持续强劲增长，收入和税后净利润同比分别增长 12% 和 10%。其中，技术和电信业务板块贡献了超过 75% 的税前利润，同比分别增长 31% 和 21%。有报道称该公司正在将其分销业务（FPT 贸易）出售给一家财富 500 强公司 **Synnex Corp**，受此影响 FPT 的股票同样也有积极反应³。自从苹果、三星和诺基亚等大型国外手机生产商开始指定自己的分销商以来，FPT 的分销业务一直表现不佳。此次业务剥离将使 FPT 专注于其核心业务，更好地向技术和电信业务板块配置资源。

文具和办公用品制造商，**Thien Long Group**（TLG）的股价在 6 月飙升了 25%¹。该公司在 2017 年第一季度表现良好，净收入和税后净利润同比分别增长 25.1% 和 12.6%⁴。然而，TLG 的股票交易流动性非常低，因此任何的买入/卖出都可能造成股价异常波动。TLG 计划在 2019 年之前新建一座工厂，以将其现有产能增加一倍，并且增加对研发的投资，为目前进口的笔尖实现自给自足。在其近期的年度股东大会上，股东已投票同意将 TLG 的外资股权限额（FOL）提高至 100%，以促进公司未来的长期投资以及与外国投资者的合作。该公司还宣布将在 7 月份发放 30% 的股票股利和 1,500 越南盾/股的现金股利。

钢板生产商 **Hoa Sen Group**（HSG）本月股价下跌 1.2%，成为本投资组合的最大业绩拖累¹。该股在 5 月份股价上涨 18.7% 后，因股东获利抛售导致 6 月股价下跌。受房地产市场和基础设施项目推动（其中一些项目得到了政府大力支持），越南的钢铁需求持续保持强劲。尽管一些中国企业试图以更低的价格将较小的越南生产商挤出市场，但 HSG 仍能抵御来自中国进口钢铁的竞争。得益于强大的分销网络和规模经济，HSG 的钢铁平均销售价格仍然低于中国的进口钢铁。

本月，基金管理人认购了越南资本证券 **JSC**（VCI）首次公开发行的股票。VCI 是越南第一大投资银行，也是在外资流动方面领先的证券经纪公司。2016 年 VCI 市场份额超过 30%，在整体经纪业务中排名第三，仅次于 **SSI** 和 **HSC**。VCI 于 7 月 7 日在胡志明证券交易所上市，当天交易价格达到涨幅上限 57,600 越南盾。

1 数据来源: 彭博, 2017 年 6 月 30 日

2 数据来源: VNM 公司公告, 2017 年 5 月 17 日

3 数据来源: VietnamNet 新闻, 2017 年 6 月 16 日

4 数据来源: TLG 公司新闻, 2017 年 4 月 28 日

5 数据来源: VCI 公司新闻, 2017 年 7 月 7 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	-4.90	-1.69	0.26	0.26	5.3	8.4	13.1	6.6

*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。

基金管理人报告

私募股权资产池中包含有非上市投资和非流动上市投资。资产池内的非上市投资由 Grant Thornton Vietnam Ltd 提供估值，并且每半年重新评估一次。

根据 6 月份 Grant Thornton Vietnam 对非上市投资的重新评估结果，本投资组合每股资产净值下降了 4.9%。然而，2017 年上半年 C 类股票年初至今的业绩表现整体上涨了 0.26%。

Greenfeed 是 6 月本投资组合最大的业绩拖累，其估值与 2016 年 12 月时相比下降了 16.1%，主要归因于 2017 上半年越南饲料行业的下滑。这是由于中国对越南的猪进口实施临时禁令，导致猪肉价格下跌。不过，业内人士预计随着中国放宽禁令，猪肉价格将从 2017 年第四季度开始回升。然而，此次饲料行业下滑对于诸如 **Greenfeed** 等大型饲料企业来说反而有积极影响，因为它加速了越南动物饲料市场的整合。受此次行业下滑影响较小的小型饲料企业已开始陆续退出市场。

Anova Corp 同样也对本投资组合的业绩造成拖累，其估值与 2016 年 12 月时相比下降了 9.3%。与 **Greenfeed** 类似，**Anova** 也受到了越南饲料行业暂时下滑的影响。然而，由于该公司有其他业务板块（例如动物健康）得以缓冲，因此受到的影响较小。

另一方面，**An Phat Plastic and Green Environment JSC (AAA)** 对本投资组合业绩有积极贡献，6 月份股价相比 2017 年 5 月上涨了 13.3%。受到 5 月份该公司一些利好消息的影响，包括获得了监管机构对外资股权限额从 32% 增加至 51% 的批准，以及该公司 2017 年第一季度由于对日本市场出口增加因而表现强劲等，**AAA** 本月股价表现突出。

净资产: 1.4556 亿美元
每股净值: 0.3435 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 <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	33.7
Corbyns International	13.6
Anova Corp	12.3
NBB Investment Corp	7.9
Anphat Plastic	6.8
总计	74.4

行业分布(%)

农业	35.7
房地产管理&开发	15.6
建筑材料	13.6
制药	12.3
信息技术	6.2
其他	16.6
总计	100.0

资产构成 (%)

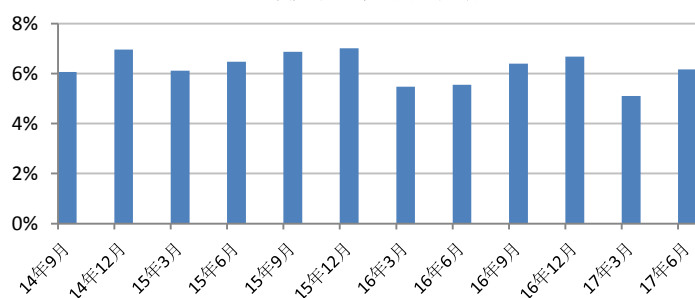
投资证券	96.0
现金及利息	4.0
总计	100.0

表决权

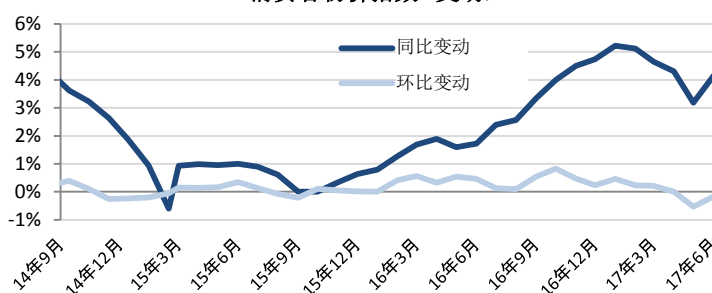
A 类和 C 类股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2017 年 6 月 30 日，总计表决权 230,903,296。

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

		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	478	14.6	1.0	2.1%	18.9%
泰国	SET 指数	459	14.0	1.4	3.0%	10.2%
新加坡	FSSTI	371	13.6	1.9	3.4%	9.8%
马来西亚	FBM KLCI 指数	247	15.3	4.2	3.2%	10.3%
菲律宾	菲律宾指数	189	17.3	1.6	1.6%	11.7%
越南	VNINDEX 指数	84	13.5	1.3	2.3%	14.8%

市场回顾

由于 2017 年第二季度越南 GDP 增长强劲, 投资者重拾信心, 因此 6 月 VNIndex 环比上涨了 5.2%⁷ (以美元计)。6 月的日均成交量和成交额分别环比下跌 14% 和 19%⁷。

2017 年第二季度越南 GDP 增长 6.17%⁶, 使得 2017 年上半年 GDP 增速为 5.73%, 高于去年同期的 5.65%。该国经济受到服务业 (+6.5%)、工业和建筑业 (+5.8%) 以及农业 (+2.7%) 等行业增长的驱动, 其中农业已从盐渍和干旱问题的不利影响中恢复。然而, 由于采矿业下降了 8.2%, 因此 GDP 增速仍未达到年度 6.7% 的增长目标。

归功于新订单和生产的稳步增长, 日经采购经理指数 (PMI) 从 5 月的 51.6, 即 14 个月以来的最低值上升至 6 月的 52.5。人员编制持续扩大, 而情绪下降至近 4 年的低位。此外, 越南工业生产指数 (IIP) 与 PMI 同步走高, 受到制造业强劲增长 (同比增长 13.2%⁶) 的积极影响, 6 月同比上升 8.6%⁶。

6 月消费者物价指数 (CPI) 同比上涨 2.5%⁶, 归因于医疗卫生行业 (同比上涨 46.1%⁶)、教育行业 (同比上涨 11.3%⁶) 以及房屋和建筑材料行业 (同比上涨 3.4%⁶) 的价格上涨, 和食品食物行业价格下跌 (同比下跌 3.1%⁶) 的共同影响。医疗卫生行业的价格大幅上涨是由于公共卫生部的调价造成的。

2017 年上半年, 登记外商直接投资同比增加 54.8%⁶, 外商投资流入也因此维持强劲增长态势, 其中 14% 流向了地产业。登记外商直接投资的增长主要受到两个共计 48 亿美元的热电项目获批的利好刺激。实际利用外商直接投资继续保持正常水平, 2017 年上半年同比增加 6.5%⁶。

2017 年上半年越南贸易赤字为 27 亿美元, 其中进口和出口分别同比大幅增长 24.1% 和 18.9%⁶。两位数的增长相较于过去几个月仅仅个位数的高增长来说有显著进步。

根据越南国家金融监督管理委员会 (NFSC) 预测, 随着工业制造业的增长势头和国内生产的改善, 2017 年越南经济可能将增长 6.5-6.7%。2017 年下半年还将有几个备受瞩目的 IPO, 例如 VPBank (2017 年 7 月完成), Techcombank, PV Oil 和 Binh Son Refinery, 为股市带来积极催化作用。

6 数据来源: 越南国家统计局

7 数据来源: 彭博, 2017 年 6 月 30 日

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年6月30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 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和合格投资者，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