

越南凤凰基金有限公司

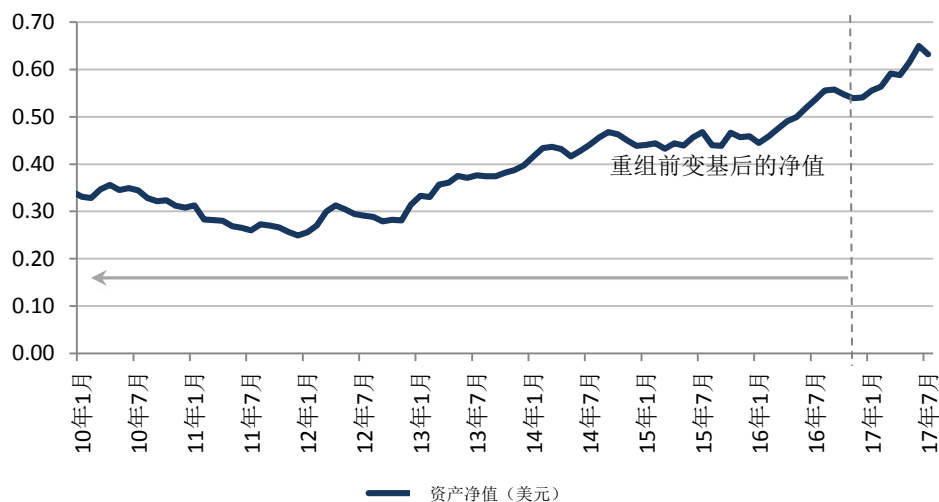
月度单张

2017年7月31日



A类-持续股

资产净值表现 (美元)



净资产总计: 7443 万美元

每股净值

主导系列 **0.6324 美元**

系列 1: **0.9685 美元**

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 (%)

Vinamilk	19.5
FPT Corp	13.1
Hoa Phat Group	9.1
Vietnam Enterprise Inv Ltd	7.4
Hoa Sen Group	6.5
Thien Long Group	4.7
Novaland	4.7
Kinh Bac City	4.6
Khang Dien House	4.1
Viconship	4.1
总计	77.8

行业分布 (%)

食品	22.0
房地产	15.7
信息技术	13.1
金属与矿业	9.1
非必须消费品	7.0
建筑材料	6.8
多元化金融	5.9
日用消费品	5.2
银行	4.1
其他*	11.1
总计	100.0

*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

上市股票	102.9
现金及利息^	-2.9
总计	100.0

^已调整, 将待进行之赎回包含在内。

表决权

所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2017 年 7 月 31 日, 总计表决权 220,363,311。

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 (主导系列)	-2.69	7.46	13.78	16.89	18.5	13.0	16.9	9.2
VNIndex	0.91	9.18	11.76	18.12	17.9	7.1	11.7	4.2
VHIndex	2.06	12.94	18.98	26.42	18.7	6.1	6.0	-8.1

*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 Phat Group (HPG)	+ 0.9%	+ 0.55%
FPT Corp (FPT)	+ 3.2%	+ 0.34%
Viet Capital Securities (VCI)	+ 27.1%	+ 0.23%

涨幅最慢的三只股票

股价变动 对净值报酬的贡献

Hoa Sen Group (HSG)	- 13.6%	- 0.87%
Kinh Bac City (KBC)	- 13.1%	- 0.58%
Vinamilk (VNM)	- 3.2%	- 0.53%

A类-持续股

基金经理报告

7月份，虽然VNIndex上升了0.91%（以美元计）¹，但A股每股净现值下跌了2.69%。

钢板制造商“**Hoa Sen Group (HSG)**”成了投资组合业绩的最大拖后腿者，在2017年第三季度盈利报告发布之后，股价下跌了13.6%¹，在第三季度的报告中，其收益与去年同比强势增长了57%，但由于较高的投入成本和利息费用²，但利润出现了收缩。同时还值得注意的是，该公司还没有将其出售Hoa Sen-Gemadep口岸的收入入账，我们预计该交易将在2017财年第4季度完成。自2017年5月份以来，投资组合已经减持HSG将近30%，从之前的占净现值的9%下降到了7月底的6.5%。

类似的，工业园（IP）运营商**Kinh Bac City (KBC)**也在拖累着投资组合的业绩，由于市场对公司盈利报告反应强烈，股价下跌了13.1%¹。由于公司仍在清理上年度签署的主要合约，因此导致核心业务表现疲软，2017年上半年收益同比下降56.6%²。但幸亏KBC在河内的Lotus项目出售，核心利润的下跌带来的影响才得以抵消。我们预计该公司的核心业务在本年度末将开始盈利，同时还有剩余2公顷Phuc Ninh住宅项目的销售收益。

Vinamilk (VNM)7月份股价下跌3.2%¹，虽然2017年上半年的收益报告的还不错，顶线和底线增长均为正。收益同比增长了11.5%，到了25.4²万亿越南盾，主要是国内销量的增长和市场份额的扩大推动的；但是，由于受越南最大的出口市场伊拉克市场形势的恶化，出口收入下滑。由于较高利润产品销量的增加，例如奶粉和酸奶²，2017年上半年的毛利率（48.7%）与2016年同期（48.6%）保持持平。税后净利润（NPAT）达到58560亿越南盾，与去年同期相比增长了17.8%。2017年7月底，越南乳业2017/2018财年市盈率分别为22.9x/21.0x¹。

本月，对投资组合做出有积极贡献的有**Hoa Phat Group (HPG)**、IT集团**FPT Corp (FPT)**和**Viet Capital Securities (VCI)**。

七月份FPT的股价盈利3.2%，上半年由于软件和通讯业务的带动，收益增长强势。同时，FPT终于宣布了市场等候已久的零售业撤资计划，从85%下调到了45%，这一点被市场看好。该公司计划将FPT零售于2018年在胡志明证券交易所挂牌上市³。

2017年6月，基金经理参加了VCI的首次公开募股，该公司在7月7日在胡志明证券交易所上市。7月底，VCI股价上涨了27.1%，到了61,000越南盾¹。

¹ 数据来源: 彭博资讯, 2017年7月31日

² 数据来源: 公司公告

³ 数据来源: FPT公司新闻, 2017年7月31日

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年7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	0.26	-3.50	0.03	0.53	1.9	7.5	13.5	6.8

*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。

基金经理报告

7 月份, C 股每股净现值上升了 0.26%。

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 2017 年 6 月 30 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。

National Seed JSC (NSC) 是投资组合业绩的最大贡献者, 2017 年 7 月份股价上涨了 13.3%⁴。2017 年上半年, 收入和 NPATMI 分别同比增长了 9.1% 和 19.9%。IFC 向 PAN Farm JSC (持有 NSC75.1%股份的股东) 投资近 1020 万美元以扩展其种业的消息一出, 股价立刻反应强烈。

Binh Chanh Construction Investment (BCI) 也给投资组合的业绩带来了积极的贡献, 2017 年 7 月其股价上涨了 12.3%⁴。2017 年上半年, 由于受完工项目交付买家的影响, 收益和 NPATMI 分别同比上涨了 112.5% 和 65.4%⁵。

净资产: 1.4594 亿美元
每股净值: 0.3444 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	33.6
Corbyns International	13.6
Anova Corp	12.3
NBB Investment Corp	7.6
Anphat Plastic	6.5
总计	73.6

行业分布 (%)

农业	35.9
房地产管理&开发	15.7
建筑材料	13.6
制药	12.3
信息技术	6.1
其他*	16.4
总计	100.0

*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

投资证券	95.9
现金及利息	4.1
总计	100.0

表决权

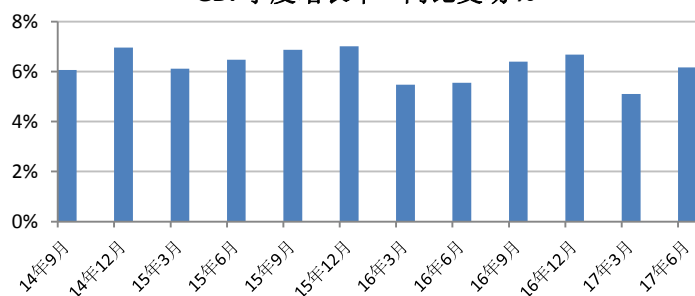
所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2017 年 7 月 31 日, 总计表决权 220,363,311。

⁴ 数据来源: 彭博资讯, 2017 年 7 月 31 日

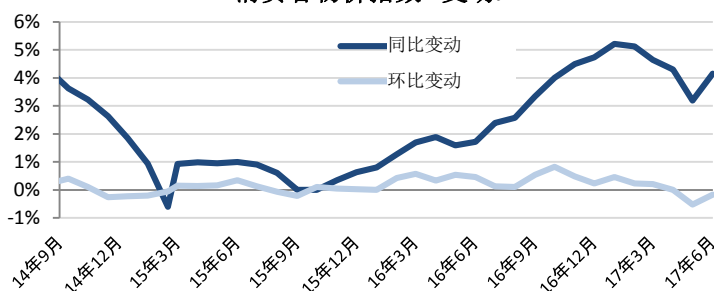
⁵ 数据来源: 公司公告

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 | 股息率 | 净资产收益率

国家/地区	指数	总市值 (10 亿美元)	2017 年远期市盈率	PEG 指标	股息率	净资产收益率
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	475	14.5	1.1	2.1%	18.9%
泰国	SET 指数	464	14.0	1.3	3.0%	10.1%
新加坡	FSSTI	381	13.9	1.8	3.4%	9.9%
马来西亚	FBM KLCI 指数	248	15.5	3.8	3.2%	10.4%
菲律宾	菲律宾指数	187	17.2	1.6	1.6%	11.7%
越南	VNINDEX 指数	84	12.7	1.3	2.5%	14.8%

市场回顾

强势的收益增长 (GAS, FTP, VIC) 带动了多只大型股的业绩, 7 月份, VNIndex 与上月相比上涨了 0.9% (以美元计)。2017 年 7 月份的日平均交易量与上月相比上涨了 7.0%, 而 7 月份的平均交易量与上月相比下跌了 5.3%。外国投资者连续第七个月保持为净买家。

从宏观方面讲, 日经的采购经理人指数 (PMI) 从六月份的 52.5 点下跌到了七月份的 51.7 点。应注意, PMI 是一个前瞻性的指标, 是于一个月的月初发布的以反映经理人对未来一个月走势的看法。7 月份, 工业生产指数 (IIP) 比去年同期上涨了 8.1%, 而六月份这一数字为 7.8%。

外国投资的涌入继续保持强劲势头, 2017 年前 7 个月登记外国直接投资达到了 219 亿美元, 其中 49% 流入了制造业和加工业, 剩余流入了公用事业部门 (24%)、采矿业 (6%) 和房地产部门 (5%)。已经拨付的外国直接投资继续保持增进势头, 与去年同期上涨了%, 达到了 90.5 亿美元。⁶

2017 年前 7 个月, 信贷年初至今上涨了 9.3%, 超过了去年同期 8.8% 的水平。虽然信贷增长势头迅猛, 但是越南国家银行为了次级经济进一步地增长, 还是将贴现率和再融资政策利率下调了 25 个基点, 分别到了 4.25% 和 6.25%。与此同时, 随着 2017 年 7 月 19 日越南总理签署第 1058 号决议, 银行业改革已经势在必行。该决议的主要内容包括到 2020 年对多家国有商业银行进行资本重组的计划, 以使这些银行能够达到巴塞尔 II 标准, 根据银行实力对股份制商业银行进行分类, 放松信贷机构的外资拥有比例, 并在 2020 年之前将 VAMC 的注册资本增加到 10 万亿越南盾。

之前几个月我们关于通货膨胀加重的担忧稍微有所缓解, 因为通货膨胀水平保持温和。这使得国家银行可以采用一个宽松的货币政策来刺激经济的增长。越南政府下大力气将 2017 年的 GDP 增长目标维持在 6.7%。虽然我们对这一目标的达成前景并不看好, 但是鉴于强势的资本注入状况和良好的消费者自信心让我们对公司在今年下半年的前景持乐观态度。

⁶ 数据来源: 越南国家统计局

⁷ 数据来源: 彭博资讯, 2017 年 7 月 31 日

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年7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6月，Duxton Group拥有大约5.8亿美元的资产。

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