

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年8月31日



## A类-持续股

资产净值表现 (美元)



净资产总计: 7145 万美元

### 每股净值

主导系列 **0.6303 美元**

系列 1: **0.9645 美元**

系列 2: **0.9959 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 VTNPXAX KY

Sedol 代码 BDHXL D2

### 网址:

[www.vietnamphoenixfund.com](http://www.vietnamphoenixfund.com)

### 持有量最多的 10 只股票 (%)

Vinamilk	16.8
FPT Corp	13.8
Hoa Phat Group	7.9
Hoa Sen Group	7.7
Kinh Bac City	6.2
Vietnam Enterprise Inv Ltd	6.0
Thien Long Group	4.6
Viconship	4.1
Khang Dien House	4.1
Mobile World	4.0
总计	75.2

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)	-0.33	2.30	11.78	16.51	14.1	11.6	17.1	9.8
VNIndex	-0.14	6.00	10.38	17.95	13.9	4.7	12.6	5.7
VHIndex	2.70	10.39	19.95	29.83	20.9	3.6	9.2	-5.1

\*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)	+ 8.5%	+ 0.62%
Hoa Sen Group (HSG)	+ 6.6%	+ 0.46%
Mobile World Group (MWG)	+ 8.9%	+ 0.30%

### 跌幅最大的三只股票

#### 股价变动

#### 对净值报酬的贡献

Novaland (NVL)	- 10.8%	- 0.45%
Vinamilk (VNM)	- 2.8%	- 0.26%
Thien Long Group (TLG)	- 5.6%	- 0.25%

### 行业分布 (%)

消费品部门	26.0
房地产	16.9
建筑材料	15.6
信息技术	13.8
银行和金融	8.6
基础设施	6.5
农业	5.6
其他*	7.0
总计	100.0

\*包括现金及应付款项和 VELL

### 资产构成 (%)

上市股票	99.0
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

所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2017 年 8 月 31 日, 总计表决权 217,050,968。

## A类-持续股

### 基金经理报告

8月份，VNIndex下跌了0.14%（以美元计）<sup>1</sup>，A股每股净现值下跌了0.33%。VNIndex是依靠其他一系列的大型股的业绩来提振的，例如Sabeco (SAB, +6.0%)、Vin Group (VIC, +10.1%)、Faros Construction (ROS, +21.3%)以及Masan Group (MSN, +11.0%)。

投资组合最大的业绩贡献者就是钢铁制造商Hoa Phat Group (HPG)和“Hoa Sen Group (HSG)”，贴出的盈利分别是8.5%和6.6%<sup>1</sup>。股票价格紧随铁矿石价格和建筑钢铁美国销售价格(ASP)，后者7月份出现回升。

本年度前八个月，HPG出产了超过140万吨的建设钢铁，比去年同期相比上升了32%。HPG钢铁出口也比去年同期上涨了超过9倍。管理层预计，随着雨季的退去，施工条件的改善，未来几个月增长的势头会更加乐观。关于榕桔钢铁联合企业的建设，HPG已经完成了众多承包商的采购和谈判协议的签署工作，项目实施的众多法定流程也已经走完<sup>2</sup>。项目的第1阶段有望在2019年的2月份完工，完工之后预计每年将会新增200万吨的长钢产能。

上个月，HSG的股价由于受第三季度（结束于九月份的会计年度）糟糕收益状况的影响，下跌了13%，8月份出现复苏。籍此机会，投资组合经理增加了对HSG股票的持有。受热轧钢卷(HRC)价格上涨以及马上就要进行的Hoa Sen-Gemadep港口的一次性销售的影响，利润改善状况良好，因此我们预计该公司在第四季度的业绩会非常的强势。

8月份，在管理层宣布收购Tran Anh Digital World (TAG)公司25%的股份计划之后，Mobile World Group (MWG)的股价回升了8.9%，该公司是河内消费性电子产品零售链的龙头企业<sup>2</sup>。该公司的并购计划还包括收购一家药品连锁店，但目标公司的详情尚未公布。该公告已经引起了投资者对该公司股票以及扩展能力的兴趣。

本月份投资组合业绩不佳的有Novaland (NVL)、Vinamilk (VNM)以及Thien Long Group (TLG)。

8月份，在2017年上半年令人失望的经营结果公布之后，NVL的股价下跌了10.8%，上半年的收入(-33% YoY)以及净利润(-46% YoY)<sup>2</sup>均出现了下跌。导致这一情况出现的原因是移交稀少、毛利润下跌以及项目重估收入锐减造成的。然后，预销售有了改善，售出了4500个单元(+29% YoY)，独立产权公寓和有地房产部门的市场份额上升到了25%。在接下来的多个季度中，NVL的项目管线将保持强劲。

8月份结束时VNM的股价下跌了2.8%<sup>1</sup>。Vinamilk最大的股东（持有40%）国家资本投资公司(SCIC)最近宣布其将以VND 154,000的价格抛售3.33%的持股<sup>3</sup>，这表示VNM的股价比8月末收盘之时上升了3.7%。

TLG8月份公布之股价下跌了5.6%，虽然2017年上半年收入状况非常不错，收入比去年同期上涨了20%，而净利润比去年同期上涨了17%。但应当注意到，该股票的交易流动性很低；因此，即使很小的交易量都能造成股价的波动。早期的开学季刺激了公司的收入状况，虽然由于较高的塑料价格导致毛利润出现微小下跌。在本月度，管理层宣布将发行750,000股的职工持股计划，相当于已发行股票的1.51%<sup>2</sup>。

1 数据来源: 彭博资讯, 2017年8月31日

2 数据来源: 公司公告

3 数据来源: 国家资本投资公司

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年8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	-0.23	-4.87	-1.04	0.29	-1.8	6.2	13.6	7.5

\*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

C 股股票的每股资产净值 8 月份下跌了 0.23%。

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。

庭武港投资和开发公司 (DVP) 是投资组合业绩的最大拖后腿者，8 月末股价下跌了 6.7%<sup>4</sup>。庭武港是海防 (Haiphong) 的第二大港口，年吞吐量为 450,000 个标准集装箱。2017 年上半年，净收入和 NPATMI 分别上涨了 3.7% 和 3.2%。

2017 年 8 月份，C 股也完成了 NBB 投资公司 (NBB) 现金增资的认购 (按面值)。2017 年下半年，NBB 预计将“城门大厦”的所有单元都交付给客户，并将城门大厦的所有销售收益进行确认。2017 年 7 月末，NBB 已经对城门大厦公寓销售总收入的 10% 进行了确认。

净资产: 1.4562 亿美元  
每股净值: 0.3436 美元  
股数: 423,750,000

### 编号

国际证券号码: KYG2886W1078  
彭博代号: VTNPXCY  
Sedol 代码: B1FHXT2

### 网址:

[www.vietnamphoenixfund.com](http://www.vietnamphoenixfund.com)

### 做市商

Jefferies International <JCEF>  
Michele White GO  
[mwhite@jefferies.com](mailto:mwhite@jefferies.com)

Numis Securities <NUMI>  
Dave Cumming GO  
[d.cumming@numis.com](mailto:d.cumming@numis.com)

FinnCap <JMFC>  
Johnny Hewitson GO  
[jhewitson@finncap.com](mailto: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	8.7
Anphat Plastic	6.5
总计	74.9

### 行业分布 (%)

农业	36.0
房地产管理&开发	16.9
建筑材料	13.6
制药	12.3
信息技术	6.2
其他*	15.0
总计	100.0

\*包括现金及应付款项

### 资产构成 (%)

投资证券	97.2
现金及利息	2.8
总计	100.0

### 表决权

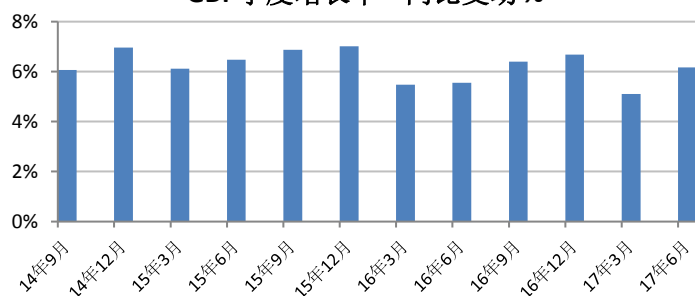
所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2017 年 8 月 31 日，总计表决权 217,050,968。

<sup>4</sup> 数据来源: 彭博资讯, 2017 年 8 月 31 日

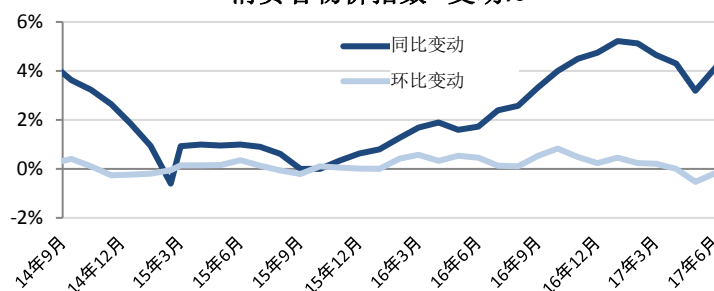
<sup>5</sup> 数据来源: 公司公告

### 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	6.3
名义 GDP	10 亿美元	186	200	212	225
CPI	%	1.8	0.9	4.7	5.0
出口增长率	%	13.5	7.9	8.6	10.0
进口增长率	%	12.1	12.0	4.6	9.0
贸易差额	10 亿美元	1.9	-3.5	2.7	1.0
外汇储备	10 亿美元	34.2	31.0	41.0	41.0
美元兑越南盾汇率		21,390	22,540	22,761	23,000

\*数据来源: Duxton 估值

		(10 亿 美元)	2017 年远期 市盈率	PEG 指标	生息 率	产收 收益率
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	490	14.7	1.4	2.1%	18.7%
泰国	SET 指数	489	14.8	1.4	2.9%	10.0%
新加坡	FSSTI	381	13.6	1.6	3.4%	9.9%
马来西亚	FBM KLCI 指数	256	15.7	3.8	3.2%	10.0%
菲律宾	菲律宾指数	190	17.3	1.6	1.6%	11.8%
<b>越南</b>	<b>VNINDEX 指数</b>	<b>89</b>	<b>12.8</b>	<b>1.3</b>	<b>2.4%</b>	<b>15.2%</b>

### 市场回顾

与七月份相比,八月份 VNIndex 下降了 0.14% (按美元计)。由于谣传 BIDV 主席由于涉嫌贪污 4 亿美元而被逮捕以及美国和朝鲜的紧张局势导致市场出现波动。日平均交易量与上月相比下跌了 9.1%, 平均交易量与上月相比下跌了 1.9%。

从宏观方面讲,日经的采购经理人指数 (PMI) 从七月份的 51.7 点上升到了八月份的 51.8 点。同 PMI 的上涨相似,八月份的越南工业生产指数与去年同期相比上涨了 8.4%, 2017 年前八个月与去年同期相比上涨了 6.7%, 这是受制造能源工业的带动。同时,采矿业继续保持同比负增长。

8 月份的消费品物价指数比七月份上涨了 0.92%, 将年初至今通胀率提升到了 1.23%<sup>6</sup>。该等增长是由于医疗和健康护理集团价格环比上涨 2.86% 以及交通运输价格环比上涨 2.13% 导致的<sup>6</sup>。

外国投资的涌入继续保持强劲势头, 2017 年前 8 个月登记外国直接投资达到了 234 亿美元(+45% YoY)<sup>6</sup>, 其中 50% 流入了制造业和加工业, 剩余流入了公用事业部门 (23%)、采矿业 (5.5%) 和房地产部门 (5%)<sup>6</sup>。已经拨付的外国直接投资继续保持增势, 与去年同期上涨了 5.1%, 达到了 103 亿美元。<sup>6</sup>

信贷增长较快, 2017 年前 8 个月估计达到 11.5%, 高出了去年同期 10.2% 的水平。这一增长正逐步逼近中央银行 2017 年 18% 的预定目标。8 月份, 越南总理要求本年度信贷增长要达到 21%, 以便实现越南的 GDP 增长目标。

第四季度越南经济很有可能会受到消费者支出的积极影响, 这得益于薪酬的强势增长以及信贷发放的宽松。在撤资国有企业方面, 越南政府也在不断的努力, 已经颁布了 2017-2020 期间一个详细的时间表。<sup>8</sup> 本年度比较出众的企业有 tobacco company Vinataba、VICEM、HUD Corp 以及 VEAM, 这些企业在接下来的半年里将给越南股市带来一个非常强势的带动。

<sup>6</sup> 数据来源: 越南国家统计局

<sup>7</sup> 数据来源: 彭博资讯, 2017 年 8 月 31 日

<sup>8</sup> 数据来源: 越南新闻

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年8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](mailto:vpf@duxtonam.com)