

越南凤凰基金有限公司

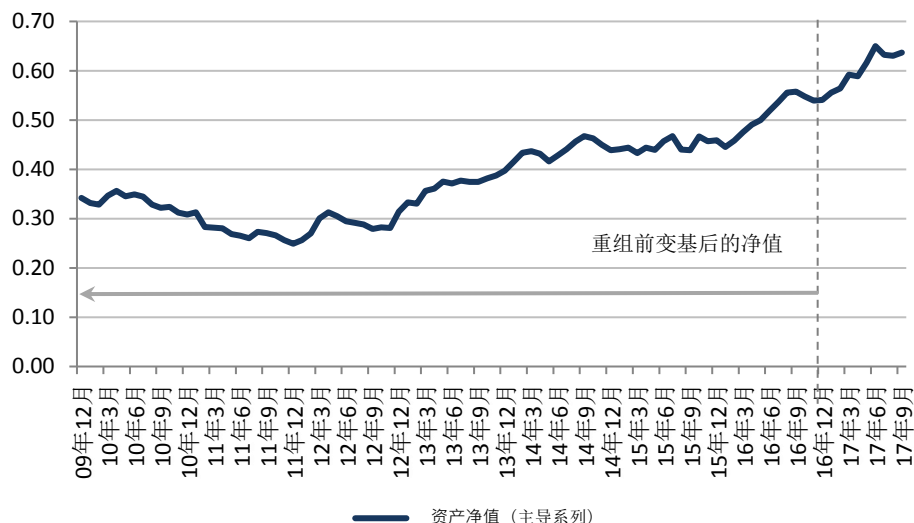
月度单张

2017年9月29日



A类-持续股

资产净值表现 (美元)



净资产总计: 6921 万美元

每股净值

主导系列 **0.6369 美元**

系列 1: **0.9757 美元**

系列 2: **1.0074 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 BDHXLDD

网址:

www.vietnamphoenixfund.com

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)	1.05	-2.00	7.60	17.73	14.9	11.1	18.1	10.4
VNIndex	2.73	3.51	11.33	21.16	15.1	7.8	13.4	6.1
VHIndex	3.72	8.72	18.50	34.66	24.4	4.3	12.3	-4.5

*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。

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)	+ 11.0%	+ 0.78%
Mobile World Group (MWG)	+ 6.3%	+ 0.24%
Vietnam Enterprise Inv Ltd (VEIL)	+ 3.6%	+ 0.22%

跌幅最大的三只股票

股价变动 对净值报酬的贡献

Hoa Sen Group (HSG)	- 4.2%	- 0.30%
Kinh Bac City (KBC)	- 3.3%	- 0.20%
Thien Long Group (TLG)	- 2.0%	- 0.10%

持有量最多的 10 只股票 (%)

Vinamilk	17.2
FPT Corp	14.4
Hoa Phat Group	8.2
Hoa Sen Group	7.4
Kinh Bac City	6.2
Vietnam Enterprise Inv Ltd	6.2
Mobile World	4.4
Viconship	4.4
Khang Dien House	4.2
Thien Long Group	4.0
总计	76.5

行业分布 (%)

消费品	26.3
房地产	16.1
建筑材料	15.6
信息技术	14.4
银行与金融	8.0
基础建设	6.8
农业	6.6
其他*	6.2
总计	100.0

*包括现金&预提费用, VEIL

资产构成 (%)

上市股票	100.2
现金及利息^	-0.2
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 9 月 29 日, 总计表决权 215,913,351。

A类-持续股

基金经理报告

9月份A类股（主导系列）的每股资产净值上升1.05%，而VNIndex上涨了2.73%（以美元计）¹。VNIndex延续了8月的强劲势头持续走高，创下自2008年2月以来的历史新高。股票市场主要受到PV Gas (GAS, +12.0%)，Habeco (BHN, +50.9%)，Sabeco (SAB, +3.6%)和Viglacera (VGC, +24.6%)³等公司上涨的推动。

本月该投资组合业绩的最大贡献者是钢铁制造商Hoa Phat Group (HPG)，涨幅为11.0%¹，这得益于第三季度乐观的业绩预期。HPG股价已从3月的低谷持续回升（回升55.8%）。据管理层称，2017年前9个月公司的建筑钢材销量同比增长32%，达到近160万吨，已实现全年目标的80%，而年初至今的平均销售价格上升了18%²。由于对中国商品征收进口关税，钢管销量也因此增加了28%。出口占收入的比重同样有所增加。我们预期新的Dung Quat钢铁厂将于2018年第三季度上线，该设施能使产能翻番，并减轻目前已接近全产能生产的HPG工厂的压力。2018财年收入将因此受到公司现有产能、饲料业务和房地产业务贡献的驱动。

在发布了2017年前8个月强劲的财务业绩后，9月份Mobile World Group (MWG)的股价上涨了6.3%¹。由于线下店面的积极开业和线上销售的增长，营业收入和税后净利润分别同比增长56%和30%²。截止2017年9月底，MWG的手机和消费电子产品门店的数量分别为1,055家和527家。

本月该投资组合业绩的最大拖累者为Hoa Sen Group (HSG)和Kinh Bac City (KBC)。

HSG是该投资组合中的另一支钢铁股，和HPG相比其股价呈反方向变化，9月份下跌了4.2%¹。两个月前该公司发布了疲弱的第三季度财报（财年截止每年9月），该股尚未恢复增长势头。然而，我们认为HSG在2017财年第四季度业绩中Hoa Sen-Gemadep港口的订单以及热轧卷（HRC）价格的回升将是HSG股价短期的上行催化。

9月份KBC股价下跌了3.3%¹。自从该公司发布了2017上半年的疲软业绩（营业收入同比下降56.5%），股价持续走低。本月股价下跌主要是由于土地移交进度延误导致土地租赁收入减少²。然而，多亏Diamond Rice项目的一次性销售收入，税后净利润仅减少了1.6%。于9月份访问管理层后，我们对该公司能够完成其2017年目标仍然保持乐观。受新的外商直接投资（FDI）合同、相关住宅业务的发展和核心业务剥离带来更多利润的利好，2018年该公司前景依然光明。与越南外商直接投资的吸引力一样，KBC是一支长期成长股。

1 数据来源: 彭博资讯, 2017年9月29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9月29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	0.76	0.79	-0.92	1.05	-1.4	5.6	14.5	8.0

*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。

基金经理报告

9 月份，C 股每股净现值上升了 0.76%。

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。

在大股东国防部的股权从 9.94% 减少至 8.93%⁵后，Ha Do JSC(HDG) 的股价在 9 月份上涨了 9.94%⁴。HDG 作为地产开发商，在河内、胡志明市和芽庄拥有地皮。2017 年 HDG 的主要收入来源是向客户交付了 115 个低层单位的 Centrosa Garden, Ha Do Villas 和 Ha Do Park Side。

An Phat Plastic and Green Environment JSC (AAA) 也为该投资组合的业绩做出了贡献，9 月份股价上涨了 5.71%⁴。由于监管机构同意将外资所有权限额从 32% 提高至 51%，并且 2017 上半年公司表现强劲，因此 AAA 持续受到投资者积极关注。017 上半年，公司净销售额和税后归属股东净利润分别同比增长 68.2% 和 71.0%⁵。

9 月份 Tien Phong Plastic JSC (NTP) 股价上涨了 6.72%⁴，这是由于公司大股东 Thai Nawaplastic Industries (Saraburi) Co. Ltd. 宣布其正通过公开市场转让所持有的 2,127 万股 NTP 股票（占股 23.84%）⁵，清除了市场上因该泰国股东造成的观望。

净资产: 1.4672 亿美元
每股净值 0.3462 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	33.4
Corbyns International	13.5
Anova Corp	12.2
NBB Investment Corp	8.5
Anphat Plastic	6.7
总计	74.4

行业分布(%)

农业	35.5
房地产管理&开发	17.1
建筑材料	13.5
制药	12.2
信息技术	6.1
其他*	15.6
总计	100.0

*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

投资证券	97.0
现金及利息	3.0
总计	100.0

表决权

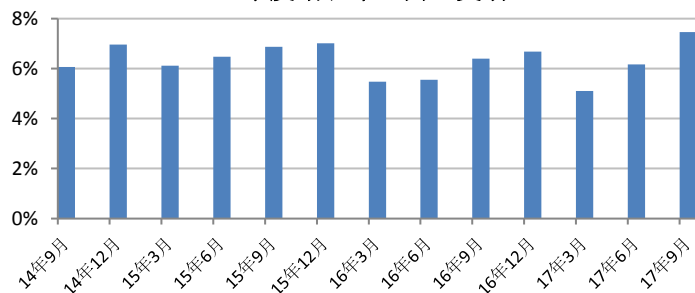
所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2017 年 9 月 29 日，总计表决权 215,913,351。

4 数据来源: 彭博资讯, 2017 年 9 月 29 日

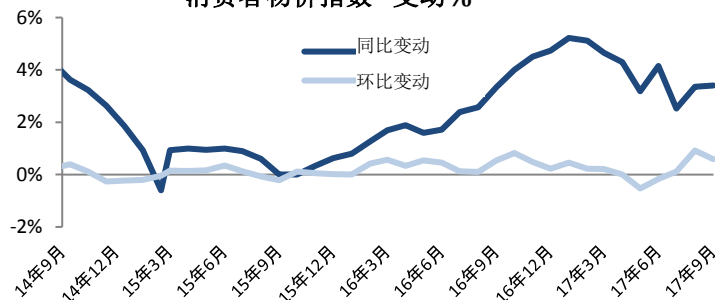
5 数据来源: 公司公告

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	6.7
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 estimates

		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	482	15.6	1.3	2.1%	18.2%
泰国	SET 指数	493	15.4	1.4	2.8%	10.3%
新加坡	FSSTI	421	13.9	1.5	3.3%	9.9%
马来西亚	FBM KLCI 指数	252	15.5	3.1	3.2%	10.0%
菲律宾	菲律宾指数	195	18.1	1.5	1.5%	11.6%
越南	VNINDEX 指数	91	14.5	1.3	2.4%	15.8%

市场回顾

9 月份 VNIndex 环比上涨 2.73%⁷ (以美元计)。2017 年第三季度越南 GDP 同比增长 7.46%，高于去年同期的 6.40%，使得 2017 年前 9 个月的 GDP 同比增长 6.4%⁶，其中农业、林业和渔业同比增长 2.8%，工业和建筑业同比增长 7.2%，服务业同比增长 7.3%⁶。受三星 Galaxy Note 7 召回的影响，2016 年第三季度基数水平低，而像 Formosa 钢铁项目等更多的大型项目也在 2017 年第三季度投入运营，因此可以解释 2017 年 GDP 呈现高增长的原因。

日经采购经理指数 (PMI) 从 8 月份的 51.8 上涨至 9 月份的 53.3，表明商业环境有所增强。PMI 的上涨可归因于产量、新订单和就业的快速增加。与 PMI 上涨相似，由于制造业和加工业同比增长 19.5%⁶，9 月份越南的工业生产指数同比上涨 13.2%⁶。相反，采矿业同比下降 6%⁶。

9 月消费者物价指数 (CPI) 环比上涨 0.59%，使年初至今的通货膨胀率为 1.83%⁶。增长主要来自于教育类 (环比增长 5%) 和交通运输类 (环比增长 1.51%)⁶。而教育类和交通运输类物价上涨主要是由于学费和石油价格上涨。

银行业方面，2017 年前 8 个月信贷增长加速至 12.9%⁶，高于去年同期的 11.7%。银行体系流动性依然充裕，银行体系内平均存贷比 (LDR) 为 87.2%，相比 7 月份的 88.7% 有所下降。当前中长期贷款的短期资本平均使用比例估计为 33.4%，高于 2017 上半年的 32.7%，但略低于 2016 年底报告的 34.5%。

越南经济在第三季度展现了强劲增长，提高了实现总理目标 6.7% 的可能性。为实现这一目标，第四季度需要实现同比 7.3% 以上的增幅。由于越南经济通常在年度最后一个季度表现最为强劲，因此这一目标很有可能实现。GDP 增长的驱动因素包括消费支出的上升、强劲的出口增长、外商直接投资流入量的增加和更易获得的信贷资金。

6 数据来源: 越南国家统计局

7 数据来源: 彭博资讯, 2017 年 9 月 29 日

8 数据来源: 越南国家银行

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

余东旋街8号，中央区，#23-89 新加坡 059818

电话: + 65 6511 0362

传真: + 65 6220 7956

电子邮箱: vpf@duxtonam.com