

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年10月31日



A类-持续股

资产净值表现 (美元)



净资产总计: 6521 万美元

每股净值

主导系列 0.6290 美元

系列 1: 0.9616 美元

系列 2: 0.9930 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

持有量最多的 10 只股票 (%)

Vinamilk	17.0
FPT Corp	15.6
Hoa Phat Group	8.2
Vietnam Enterprise Inv Ltd	6.2
Hoa Sen Group	6.2
Kinh Bac City	5.7
Khang Dien House	5.6
Mobile World	5.2
Thien Long Group	4.2
Viconship	4.0
总计	77.9

行业分布 (%)

消费品	27.0
房地产	18.0
信息技术	15.6
建筑材料	14.4
银行与金融	8.1
基础建设	7.0
农业	6.3
其他*	3.6
总计	100.0

*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

上市股票	102.6
现金及利息^	-2.6
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 10 月 31 日, 总计表决权 210,067,857。

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)	-1.24	-0.54	6.88	16.27	15.5	11.0	17.5	10.0
VNIndex	4.15	6.84	16.65	26.20	20.6	9.3	14.6	6.8
VHIndex	-2.32	4.04	17.51	31.53	24.5	3.8	12.8	-3.1

*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
FPT Corp (FPT)	+ 3.4%	+ 0.47%
Mobile World (MWG)	+ 10.5%	+ 0.45%
PVN Nhon Trach 2 (NT2)	+ 12.8%	+ 0.39%

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)	- 19.1%	- 1.32%
Kinh Bac City (KBC)	- 12.0%	- 0.71%
Viconship (VSC)	- 11.7%	- 0.48%

A类-持续股

基金经理报告

10月份，虽然VNIndex上升了4.15%（以美元计）¹，但A股（主导系列）每股净现值下跌了1.24%。VNIndex在10月份达到了10年间最高，主要是受众多大型股的推动，例如Faros Construction（ROS, +86.7%）、Vin Group（VIC, +14.2%）、Sabeco（SAB, +9.9%）和Vietcombank（VCB, +10.1%）¹。但是，其他越南市场指数，例如VN Mid-Cap、VN Small-Cap和VHIndex在10月份都出现了下降，而这些指数不包括ROS。基金中当前并未收录上述三只股票，基金当前对银行股并不看好。

投资组合当前最大的业绩贡献者是IT巨头FPT Corp（FPT），10月份该公司的股价上涨了3.4%¹。该公司在2017年的前九个月持续表现出强劲的增长趋势，收入和税前利润（PBT）分别比去年同期增长了9.4%和14.7%²。期内，软件外包部门的利润与上年同期相比上涨了25%，这是高利用率和性价比造就的强势销售增长和利润改进导致的²。电信部门同样表现良好，由于用户增多，收入比上年同期上涨了14%，而受较低折旧费的影响，利润也比去年同期上涨了9%²。

在发布了2017年前9个月强劲的财务业绩后，10月份Mobile World Group（MWG）的股价上涨了10.5%¹。收入和税后净利润（NPAT）比上年同期分别上涨了55%和34%。强劲的收入增长主要是受期内275家DienmayXANH（消费性电子产品）门店开业的影响，截至九月底，DMX门店的数量达到了531家²。线上销售同样增长强劲，期内比去年同期上涨了80%。连锁食品杂货店（BachhoaXANH）同样表现不错，门店上升到了217家，而在2017年上半年还只有110家，这使得企业很快达到了收支平衡点²。

由于2017年前九个月的业绩优于预期，因此10月份PetroVietnam Nhon Trach 2（NT2）上涨了12.8%。这是该公司在竞争激烈的发电市场保持良好经营策略的结果。另外，10月份规范竞争激烈的发电市场，优先让路天然气发电厂的决策一出²，预计NT2在2017年最后一个季度表现也将不错²。

上月份，基金参与了Khang Dien House（KDH）股票的附权发行（2 per 5 ratio），认购价格为15,000越盾，是十月份收盘价格的42%。

本月份投资组合表现不佳的是Hoa Sen Group（HSG）、Kinh Bac City（KBC）和Viconship（VSC）。

HSG在发布了沮丧的2017年第四季度（以9月30日为终点的财务年度）经营结果之后，令众多投资者大跌眼镜。本月该公司股票价格狂跌19.1%¹，这是2017年单月下跌最严重的一只股票。虽然该季度与去年同期相比收入上涨了40%（受销售量26%的增加和ASP13%上涨的影响），但由于利润率收缩和利息费用的上涨，净利润还是暴跌了55%²。基于钢铁进出口价格的双双复苏以及HSG积极的输入库存管理，原本预计该季度会出现利润增长，但这没有实现。运输联合代理（Gemadep）航运公司/莲花港口的出售原本预计也会发生在第四季度，但同样推迟了。

同样，8月份结束时KBC的股价也下跌了12.0%¹。虽然在第三季度出现复苏迹象，但是由于第二季度结算的延迟，2017年前九个月的收入与去年同期相比还是下降了35.5%。但是，第二季度莲花酒店项目部分份额的出售获得的一次性经济收益缓和了尴尬的气氛，2017年前九个月的税后利润上升了4.3%²。虽然由于执行和时机方面的问题，使得公司在2017年的业绩增长受阻，但是我们相信从长远来看，在新的FDI合约以及相关住宅业务的开发的助力下，并且在非核心撤资所带来的越来越多的利润的带动下，前途还是一片光明。

¹ 数据来源: 彭博资讯, 2017年10月31日

² 数据来源: 公司公告

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年10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	-1.24	-0.73	-4.20	-0.20	-0.9	5.5	14.0	7.7

*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10月份下跌了1.24%。

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。

An Phat Plastic and Green Environment JSC (AAA)是投资组合业绩的拖后腿者，其股价由于第三期的供股集资将在2017年12月敲定的消息在10月份下跌了11.5%³。尽管如此，该公司的业绩还是非常强劲的，自从2017年6月份7号工厂开始投产依赖，其势力不仅打入了日本市场，并且在美国市场的销售额也大增。2017年第三季度，该公司的销售净额和NPATMI比去年同期分别上涨了98.2%和34.5%⁴。

净资产: 1亿4488万美元
每股净值 0.3419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	33.9
Corbyns International	13.7
Anova Corp	12.4
NBB Investment Corp	8.4
VTC Online	6.2
总计	74.6

行业分布 (%)

农业	35.8
房地产管理&开发	16.9
建筑材料	13.7
制药	12.4
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	97.1
现金及利息	2.9
总计	100.0

表决权

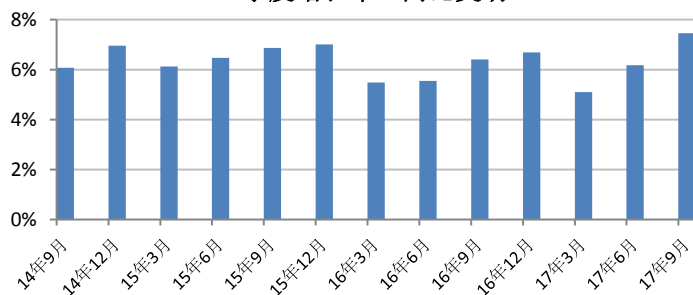
所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至2017年10月31日，总计表决权210,067,857。

3 数据来源: 彭博资讯, 2017年10月31日

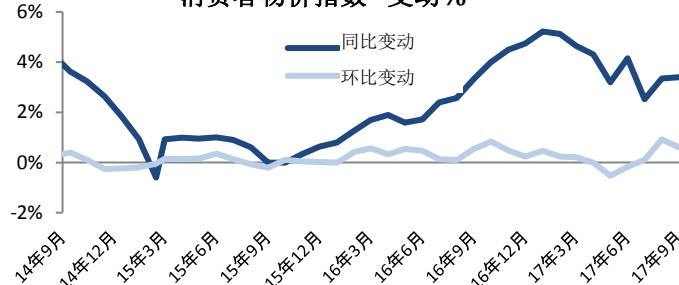
4 数据来源: 公司公告

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	498	15.7	1.4	2.0%	18.4%
泰国	SET 指数	509	15.4	1.8	2.8%	10.1%
新加坡	FSSTI	438	14.3	1.5	3.2%	10.0%
马来西亚	FBMKLIC 指数	249	15.3	3.7	3.3%	10.1%
菲律宾	菲律宾指数	201	18.5	1.6	1.4%	11.6%
越南	VNINDEX 指数	96	15.4	1.3	2.5%	16.4%

市场回顾

与上月份相比，十月份 VNIndex 上涨了 4.15% (按美元计)⁶。在之前部分提供，受大型股的影响，VNIndex 达到了十年依赖的最高水平。最突出的大型股是 Faros Construction (ROS)，它的股价近乎翻了一番，占十月份的 VNIndex 获利的 52%。

越南的工业生产指数在 2017 年 10 月份比去年同期上涨了 17%，这都是多亏了制造业和加工业的发展，制造业和加工业与去年同期相比上涨了 22.3%⁵。特别是计算机、电子和光学产品部门，比去年同期几乎上涨了 70%，橡胶和塑料部门也同比上涨了 23%⁵。

10 月消费者物价指数 (CPI) 环比上涨 0.41%，使年初至今的通货膨胀率为 2.25%⁵。这一上涨主要是发生于医疗保健行业，该行业与上月相比上涨了 2.1%，这是由于本月份医疗费用价格上涨导致的⁵。

外国投资的涌入继续保持强劲势头，2017 年前 10 个月登记外国直接投资达到了 282 亿美元(+37% 同比)⁵，其中 50% 流入了制造业和加工业，剩余流入了能源部门 (20%)、房地产部门 (7%) 和采矿业 (5%)⁵。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 11.8%，达到了 142 亿美元⁵。

银行业方面，2017 年前 10 个月信贷增长加速至 12.7%⁷，高于去年同期的 11.8%。截至当前，政府为 2017 年制定的 21% 的信贷增长目标离实现尚远。但是，上一个季度在信贷条件方面总是最忙的一个季度。另外，在没有两位数的高信贷增长的带动下，GDP 增长也十分强劲。

鉴于自第三季度依赖的持续经济扩张，越南总理声称的 6.7% 的年度经济增长目标实现的纪律很大。宏观经济状况依旧十分有利，消费者支出增长，出口上升，FDI 强劲，信贷获取容易。股票市场继续呈现大量投资者机遇，拥有大量良好公司的新股发行和国有资产剥离。

5 数据来源: 越南国家统计局

6 数据来源: 彭博资讯, 2017 年 10 月 31 日

7 数据来源: 越南国家银行

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年10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9月，Duxton Group拥有大约5.6亿美元的资产。

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

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