

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年11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 (主导系列)	10.05	9.82	12.35	27.95	29.0	15.7	19.9	12.3
VNIndex	13.46	21.40	28.69	43.18	42.6	16.3	18.2	8.8
VHIndex	9.07	10.50	21.98	43.47	41.9	7.2	15.6	-1.4

\*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)	+ 23.6%	+ 3.84%
FPT Corp (FPT)	+ 15.9%	+ 2.46%
Hoa Phat Group (HPG)	+ 11.4%	+ 0.89%

跌幅最大的三只股票	股价变动	对净值报酬的贡献
GTN Foods (GTN)	- 4.9%	- 0.14%
Coteccons Construction (CTD)	- 3.4%	- 0.05%
Thien Long Group (TLG)	- 1.0%	- 0.03%

净资产总计: 6912 万美元

### 每股净值

主导系列 0.6922 美元

系列 1: 1.0597 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 BDHXLD2

### 网址:

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

### 持有量最多的 10 只股票 (%)

Vinamilk	13.5
FPT Corp	12.1
Hoa Phat Group	8.5
Vietnam Enterprise Inv Ltd	6.2
Khang Dien House	5.9
Hoa Sen Group	5.9
Kinh Bac City	5.7
Mobile World	5.0
Viconship	3.7
Vinh Hoan Corp	3.6
总计	70.1

### 行业分布(%)

消费品	22.4
房地产	20.4
建筑材料	14.3
信息技术	12.1
基础建设	6.7
银行与金融	6.4
农业	6.1
其他*	11.6
总计	100.0

\*包括现金及应付款项

### 资产构成 (%)

上市股票	94.6
现金及利息^	5.4
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 11 月 30 日, 总计表决权 218,702,963。

## A类-持续股

### 基金经理报告

11月份A类股（主导系列）的每股资产净值上升10.05%，而VNIndex上涨了13.46%（以美元计）<sup>1</sup>。VNIndex在十一月份受众多大型股的推动继续回涨，例如Vinamilk (VNM, +23.6%)、Vin Group (VIC, +27.4%)、Sabeco (SAB, +15.2%)和Vietcombank (VCB, +17.2%)<sup>1</sup>。国家资本投资公司（SCIC）的撤资计划以及Vincom Retail（一家Vin集团子公司）的上市对于整个股市而言都是好消息。

投资组合业绩的最大贡献者是Vinamilk (VNM)，该公司的股价在十一月份飙升23.6%<sup>1</sup>。这是在SCIC拍卖该公司3.33%股份后发生的，所有拍卖股份均被一家香港大型联合公司——怡和集团（Jardine）按照溢价购得<sup>2</sup>。怡和集团还通过其他方式（put-throughs）在市场上购得了该公司的一部分股票，使得其在十一月份持有Vinamilk达到了10%，成为了该公司继F&N (18.7%)和SCIC (36%)后的第三大股东。根据Duxton的新兴市场团队的观察，鉴于怡和集团投资的严苛程度和投资策略，这是一个非常积极的发展信号。该股票价格的上涨使我们能够重新平衡我们对VNM的持有状况，虽然与VNIndex相比仍旧是比重过大。

IT巨头FPT Corp (FPT)的股价在十一月份上涨了15.9%<sup>1</sup>，在SCIC宣布该公司是它们十二月份撤资销售计划的一部分之后。SCIC打算通过拍卖的方式出售FPT 5.96%的股份，计划在十二月份完成该项交易<sup>2</sup>。其他也在榜单的公司包括Tien Phong Plastic、Binh Minh Plastic、Domesco以及Vinaconex。除了撤资新闻之外，FPT的2017年的前十个月的收益和利润指标继续表现出两位数的增长。受技术和电信部门的推动，综合收益与去年同期相比上涨了10%，而税前利润也上涨了14%<sup>2</sup>。

受铁矿石和废钢价格较高的影响，Hoa Phat Group (HPG)十一月份股价上涨了11.4%<sup>1</sup>。十二月份，HPG宣布了一个价值一万亿越盾的投资计划，该公司计划在榕桔经济区建立一个高质量的后张法钢铁厂。该工厂将位于该公司河发制冷榕桔钢铁厂的附近，成立的目的是为了减少对进口钢材的依赖。该厂的成立后将极大的节省运输和存储成本，降低交付周期<sup>2</sup>。

投资组合本月表现不佳者为GTN Foods (GTN)、Thien Long Group (TLG)和Coteccons Construction (CTD)。

GTN十一月份股价下跌了4.9%<sup>1</sup>。该公司2017年前九个月的收益（+119% YoY）和税后净利润（+164% YoY）表现不错，但是这主要是由于合并Vilico造成的<sup>2</sup>。而单独来讲，来自Vilico的收益仅上涨了2%。Vilico的牛奶部门与去年同期相比收益上涨了14%，但是这点上涨却被养猪部门的下跌抵消了，养猪部门与去年同期相比下跌了54%<sup>2</sup>。这主要是由于中国削减猪肉进口导致猪肉价格下跌造成的。另一方面，受出口额上涨的带动，GTN茶叶部门（Vinatea）的收益上涨了81%<sup>2</sup>。但是由于收购后的重组持续时间比预计长了许多，因此Vinatea尚未给GTN的净收益带来任何贡献。

十一月份，基金经理发起了对Coteccons Construction (CTD)股票的买入，Coteccons Construction是越南大型的建筑和房地产公司。

<sup>1</sup> 数据来源: 彭博资讯, 2017年11月30日

<sup>2</sup> 数据来源: 公司公告

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年11月30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	3.25	2.74	-2.27	3.04	3.9	7.6	14.8	8.9

\*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

11 月份，C 股每股净现值上升了 3.25%。

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。

十一月份，NBB Investment Corp (NBB) 是本投资组合业绩的最大贡献者，股价上涨了 27.2%<sup>3</sup>。NBB 的股价在“胡志明市基建投资公司 (CII)”将其对 NBB 的持股从 30.1%到 31.0%后上升<sup>4</sup>。

Tien Phong Plastic JSC (NTP) 同样对投资组合业绩带来了积极的贡献，十一月份，在伴随着国家资本投资公司 (SCIC) 宣布将抛售 NTP 股票的消息<sup>4</sup>，该公司股价上涨了 16.9%<sup>3</sup>，SCIC 当前是该公司的最大股东，持股 37.1%，其撤资预计是为了吸引战略投资者的兴趣。

投资经理继续致力于私人股权资产中的未挂牌证券的清理。2017 年对 Greenfeed 和 Anova 股票的清理受挫，因为这两家公司由于越南饲料业的不景气，股价双双下跌。这是由于猪肉价格下跌导致的，主要是因为中国暂时禁止进口越南猪肉。虽然 2017 年年中时候中国进行了解禁，但是猪肉价格却没能恢复到禁令之前的水平。预计猪肉价格和饲料行业会在 2018 年上半年出现复苏，因此，到那时 Greenfeed 和 Anova 的业绩到那时一定会出现改观。在未来的 12-18 个月内，公司将会同 Greenfeed 的管理层大力合作来出售基金对该公司的持股，主要面向的是战略投资者。对于 Anova，投资经理希望在该公司在 2018 年年底/2019 年年初上市之前抛售基金对该公司的持股，或在那之前进行股权转让。

基金对于 NBB 有大量的持股，且均是战略持股，两家公司在 2017 年表现都不错。投资经理当前正在同两家公司的管理层紧密合作实施战略计划，计划在未来 12-18 个月内将基金对这两家公司的持股进行出售。与此同时，Corbyns 将在未来 12-18 个月内进行重组，这也为基金的撤资提供了机会。越南在线传媒股份公司在过去一年里也正在重组和成本合理化过程，投资经理正在积极实施一项针对该公司的清盘计划。另外，经理还雇佣了一家证券公司来销售一小部分流动性不好的上市投资。

从 2018 年 2 月份开始，该经理将会每季度召开一次电话会议，来向投资者提供 C 类投资组合的最新情况。

净资产: 1 亿 4992 万美元  
每股净值 0.3530 美元  
股数: 423,750,000

## 编号

国际证券号码 KYG2886W1078  
彭博代号 VTNPFXC KY  
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	32.8
Corbyns International	13.2
Anova Corp	12.0
NBB Investment Corp	9.7
Anphat Plastic	6.2
总计	73.9

## 行业分布 (%)

农业	34.8
房地产管理&开发	18.5
建筑材料	13.2
制药	12.0
信息技术	6.0
其他*	15.5
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

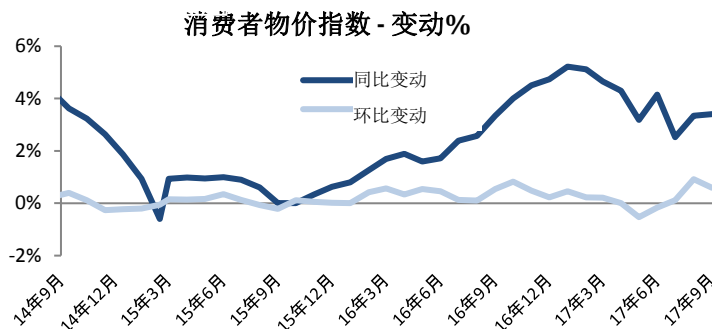
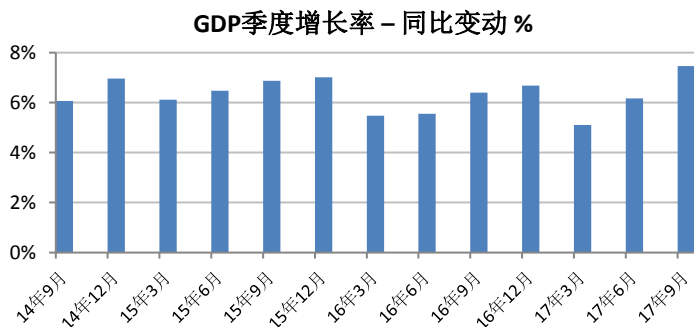
## 表决权

所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2017 年 11 月 30 日，总计表决权 218,702,963。

<sup>3</sup> 数据来源: 彭博资讯, 2017 年 11 月 30 日

<sup>4</sup> 数据来源: 公司公告

#### 经济指标&市场更新



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	494	15.6	1.4	2.0%	17.9%
泰国	SET 指数	521	15.3	1.7	2.7%	10.1%
新加坡	FSSTI	446	14.4	1.7	3.2%	10.0%
马来西亚	FBM KLCI 指数	253	15.0	3.7	3.3%	9.9%
菲律宾	菲律宾指数	199	18.2	1.5	1.5%	11.6%
<b>越南</b>	<b>VNINDEX 指数</b>	<b>108</b>	<b>16.6</b>	<b>1.3</b>	<b>2.1%</b>	<b>15.5%</b>

#### 市场回顾

与上月份相比，十一月份 VNIndex 上涨了 13.46%<sup>6</sup>（按美元计）。受亚太经合组织领导人岘港峰会的影响以及 SCIC 撤资的消息的刺激，市场继续回暖。指数贡献大拿越南乳业的成功拍卖（以初始买入价格 24% 的溢价）以及 SCIC 对 FPT、DRC、BMP 和 NTP 的撤资计划创造了有利的市场氛围。

越南的工业生产指数在 2017 年 11 月份比去年同期上涨了 17.2%，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 24.3%<sup>5</sup>。计算机、电子和光学产品部门与去年同期相比强势上涨了 56.9%，而制药和医药部门与去年同期相比上涨了 32.9%<sup>5</sup>。社会消费品零售总额依旧强劲，十一月份，零售额与去年同期相比上涨了 11.8%。

十一月份的消费品物价指数比十月份上涨了 0.13%，将年初至今通胀率带到了 2.38%<sup>6</sup>。该等增长主要是由于运输部门的上涨造成的，与上月相比上涨了 0.68%，一个月内就出现了两次价格上涨。制药和健康服务部门上涨了 0.2%，而纺织业和鞋帽业上涨了 0.15%<sup>5</sup>。

外国投资的涌入依旧强劲，2017 年前十一个月已登记 FDI 达到了 331 亿美元(+53% YoY)<sup>5</sup>。主要的贡献来自于今年年初南定省 1 号和南定省二号兆级发电站项目，以及 BOT Van Phong1 号热电厂的批准，注册资本达到了 26 亿美元<sup>5</sup>。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 11.9%，达到了 160 亿美元<sup>5</sup>。

银行业方面，2017 年前 11 个月信贷增长加速至 15.3%<sup>7</sup>，高于去年同期的 14.6%。政府的 21% 的经济增长预期不太可能实现了，但是很可能如 SBV 为 2017 年预期的那样，在 18-19% 之间。与此同时，存款增长落后于去年，2017 年前十一个月的增长率为 13.5%<sup>7</sup>，不如 2016 年前十一个月 16.6% 的增长率。

12 月，亚洲开发银行将 2017 年越南的 GDP 增长率从 6.3% 上调到了 6.7%<sup>8</sup>，同政府的目标持平。这主要是受制造业和旅游业的推动，本年度最后一个季度，这两个行业很有可能出现激增。

5 数据来源: 越南国家统计局

6 数据来源: 彭博资讯, 2017 年 11 月 30 日

7 数据来源: 越南国家银行

8 数据来源: 亚洲开发银行



### 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](mailto:vpf@duxtonam.com)