

越南凤凰基金有限公司

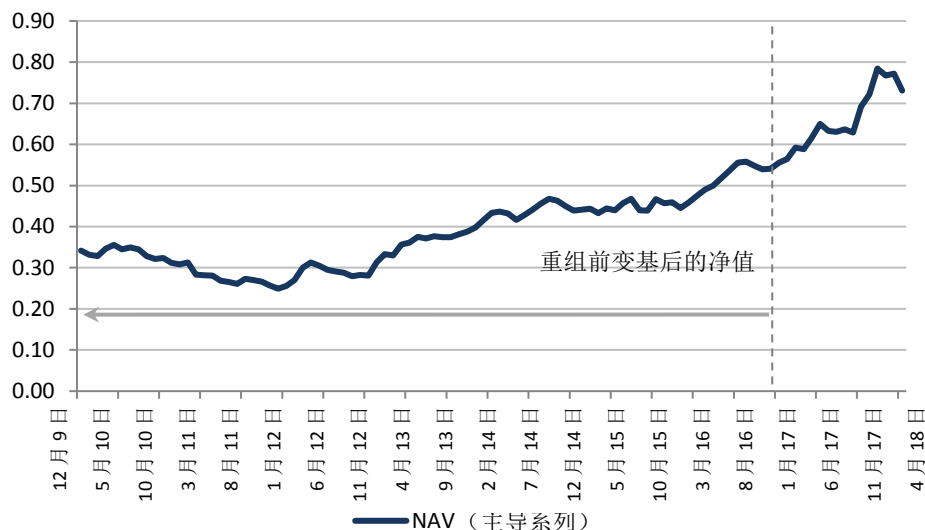
月度单张

2018年4月30日



A类-持续股

NAV Performance (USD)



美元 (%)	累计回报				年化回报			
	1个月	3个月	6个月	年初至今	1年	3Y*	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 A类 (主导系列)	-5.27	-6.81	16.22	1.36	24.2	18.3	15.3	14.8
VNIndex	-9.84	-5.58	25.26	6.51	46.1	21.0	15.3	10.2
VHIndex	-6.91	-2.71	16.41	4.66	36.8	12.1	14.1	4.1

*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
Kinh Bac City (KBC)	+ 1.9%	+ 0.18%
Khang Dien House (KDH)	+ 0.6%	+ 0.13%
PVN Nhon Trach 2 (NT2)	+ 0.5%	+ 0.07%

跌幅最大的三只股票	股价变动	对净值报酬的贡献
Vinamilk (VNM)	- 10.6%	- 1.67%
Hoa Phat Group (HPG)	-11.5%	- 1.13%
PV Power (POW)	- 16.1%	- 0.49%

净资产总计: 6250 万美元

每股净值
主导系列 0.7310 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	18.3
FPT Corp	11.8
Hoa Phat Group	10.6
Khang Dien House	8.4
Vietnam Enterprise Inv Ltd	6.1
HD Bank	5.4
Mobile World	5.0
Kinh Bac City	4.3
PV Power	3.3
Refrigeration Electrical	3.0
总计	76.2

行业分布 (%)

消费品	25.9
房地产	19.4
银行与金融	14.7
信息技术	11.8
建筑材料	10.6
能源设备&服务	4.8
农业	3.0
其他*	9.8
总计	100.0

*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

上市股票	96.4
现金及利息	3.6
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2018年4月30日, 总计表决权 204,791,739。

A类-持续股

基金经理报告

4月份A类股票（主导系列）的每股资产净值下跌了5.27%。VNIndex本月下跌9.84%（以美元计）¹，为自2011年5月以来表现最差的月份。本月初市场突破了1,200点的心理大关，但在接下来的交易时段大幅回落。12个行业中有11个行业出现下跌，房地产行业除外。银行股跌幅最大，其中VBC、BID和VPB分别环比下跌15.5%、18.0%和17.9%¹。其他几个行业的大盘股同样大幅下跌，跌幅显著的为PLX (-25.0%)、GAS (-11.9%)、MSN (-16.2.0%)和SAB (-10.9%)¹。

得益于股票优选流程和对重点行业的关注，4月份A类股票组合表现优于VNIndex。本月的基金表现肯定了基金经理的策略，即持有贝塔系数较低、基础强劲、在市场下行期更易反弹的股票，并且避开被高估的股票。

投资组合业绩的最大贡献者是Kinh Bac City (KBC)，其股价在本月上漲了1.9%¹。KBC的业务正在复苏，2018年一季度收入和净利润分别同比增长49.6%和27.4%²。收入增长主要来自于一季度出售的45公顷工业用地，相比之下2017全年确认的销售量为42公顷²。KBC也于4月份召开了年度股东大会，并制定了26,000亿越南盾(同比增长53.4%)的收入目标和8,000亿越南盾(同比增长29.3%)的净利润目标²。

本月Khang Dien House (KDH)股价上涨了0.6%¹。KDH发布了2018年一季度财务业绩，其收入和净利润分别同比下降36%和4%²。负增长是由于一季度延迟确认收入所致²。然而，由于Phong Phu 4和Lucasta项目平均销售价格(ASP)较高，而该项目在一季度交钥匙，使得当季毛利率达到44.5%，相比2017年同期的37.2%显著增长²。除毛利的增长外，较低的财务费用也对KDH的利润有所助力²。鉴于KDH近期计划以股票互换收购BCI (Binh Chanh Construction)剩余43%的股权，使其能为未来项目获得BCI的庞大土地储备，因此KDH的长期前景依然乐观²。

本月投资组合业绩的拖累者为Vinamilk (VNM)、Hoa Phat Group (HPG)和PetroVietnam Power (POW)。VNM和HPG股价随大盘一起下跌。VNM公布了2018年一季度的混合财务业绩，收入增长平稳，而净利润同比下降了8%²。尽管处于整体乳品市场疲软的环境中，但VNM的市场份额扩大了0.5个百分点²。由于新并购的制糖业务毛利较薄，而乳制品毛利保持稳定，受两方面综合影响，整体毛利下降²。并购Lam Son Dairy产生的一次性财务费用同样影响了净利润水平²。在2月份创下历史新高后，HPG股价已连续第二个月下跌。然而，随着钢材价格持续上扬以及多个基建项目和房地产建设项目推动产量强劲增长，该公司基本面仍然稳固。HPG仍是越南建筑钢材和钢管市场的领导者²。

截至4月底，A类股票持仓已全部撤回了对PetroVietnam Nhon Trach 2 (NT2)和GTN Foods (GTN)的持股。通过对其母公司PetroVietnam Power (POW)的投资，本基金对NT2仍有间接风险敞口。

¹ 数据来源: 彭博资讯, 2018年4月30日

² 数据来源: 公司公告

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2018年4月30日



C类-私募股

美元 (%)	累计回报				年化回报			
	1个月	3个月	6个月	年初至今	1年	3Y*	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 C类	1.27	-0.91	-1.78	2.41	-5.9	6.3	8.1	9.6

*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4月份上升了1.27%。

私募股权资产池中包含有非上市投资和非流动上市投资。非上市投资每6个月重新评估，如有重大事件发生，则提前。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12月做出的。

Greenfeed 是该投资组合业绩的最大贡献者，其向本基金派发了190万美元股息。Greenfeed在2018年4月份宣派了2017财年的股息。

NBB Investment Corp (NBB)同样对该投资组合业绩有所贡献，其股价在4月份上涨了2.1%³，并且正在从上个月其子公司管理的一幢建筑物的火灾事故中慢慢恢复。

Tien Phong Plastic (NTP) 是该投资组合业绩的最大拖累者，其股价在4月份下跌了8.1%³，主要归因为该公司在今年一季度的财务表现较弱。收入同比减少18.4%且净利润同比减少56.9%⁴。

4月份，基金经理继续减少上市证券的持仓，例如对 **Khang Dien House (KDH)** 和 **Ha Do Group (HDG)**的持股。

本基金计划在2018年5月以每股14,000越南盾的折扣价行使对 **Anphat Plastic (AAA)** 1比1的认股权。

基金经理持续预期本基金将于2018年6月前后宣布对C类股票的首次赎回。

净资产: 1亿4230万美元
每股净值: 0.3358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10只股票 (%)

Greenfeed	29.4
Corbyns International	15.7
Anova Corp	10.7
NBB Investment Corp	9.6
VTC Online	6.3
Anphat Plastic	5.2
Khang Dien House	4.3
Ha Do JSC	3.4
Tien Phong Plastic	3.1
Dinh Vu Port	1.1
总计	88.8

资产构成 (%)

投资证券	89.9
现金及利息	10.1
总计	100.0

表决权

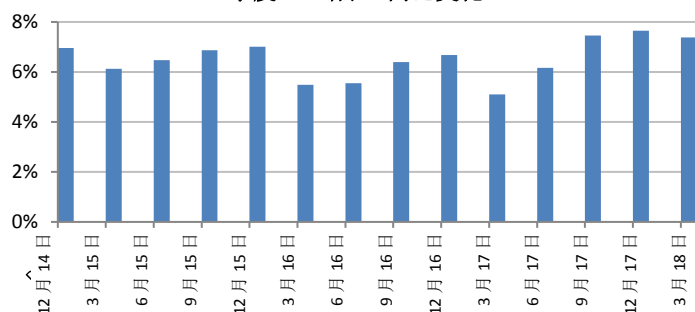
所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至2018年4月30日，总计表决权204,791,739

³ 数据来源: 彭博资讯, 2018年4月30日

⁴ 数据来源: 公司公告

市场动态

季度GDP增长 - 同比变化%

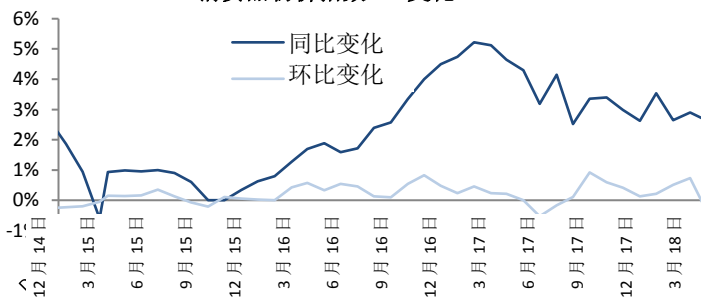


越南经济指标

		2015	2016	2017	2018F*
实际GDP增长率	%	6.7	6.2	6.7	6.5
CPI	%	0.9	4.7	2.6	4.0
出口增长率	%	8.1	9.0	20.6	15.0
进口增长率	%	12.0	5.2	21.3	13.5
贸易差额	10亿美元	-3.5	2.7	2.3	2.0
注册外商直接投资	10亿美元	15.6	21.0	35.9	-
外汇储备	10亿美元	31.0	41.0	52.0	62.0
美元兑越南盾汇率		22,540	22,761	22,968	22,700

*数据来源: Duxton estimates

消费品物价指数 - % 变化



数据来源
彭博咨询

		(10亿美元)	2018年远期 市盈率	指 标	生息 率	产收 益率
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	481	18.8	2.1	2.2%	22.2%
泰国	SET 指数	565	21.6	1.8	2.6%	17.3%
新加坡	FSSTI	452	14.4	1.9	3.0%	13.8%
马来西亚	FBM KLCI 指数	289	19.6	3.5	3.1%	23.1%
菲律宾	菲律宾指数	187	18.8	3.6	1.5%	13.0%
越南	VNINDEX 指数	126	21.2	0.8	1.4%	22.6%

4 月份 VNIndex 环比下跌 9.84%⁶ (以美元计)，主要受到国内外投资者较大的抛售压力影响。有几个因素在此次市场抛售中发挥作用。首先，美国国债收益率上升和美元走强导致投资者减持新兴市场股票。其次，Techcombank 和 Vinhomes 等备受瞩目的 IPO 吸引投资者减少当前持仓以筹集资金。大盘股 ROS (-36.2%)和 PLX (-25.0%)⁶遭遇大幅下跌，而银行股 VCB (-15.5%)和 BID (-18.0%)⁶同样遭受了打击。

截至 4 月 9 日的 VNIndex 是亚洲地区表现最好的指数，年初迄今上涨了 22%，但在 4 月底大部分收益蒸发，使得年初迄今仅实现 6.5% (以美元计) 的涨幅⁶。然而，相比亚洲新兴市场的其他指数，如泰国的 SET (4.7% YTD)、菲律宾的 PCOMP (-11.6% YTD)和印度尼西亚的 JCI (-7.9% YTD) ⁶，VNIndex 仍然遥遥领先。

2018 年前 4 个月越南工业生产指数相比去年同期上涨 11.4%⁵，制造和加工业的贡献最大，同比增长 14.0%⁵。发电和配电业是第二大贡献者，同比增长 9.7%⁵。由于新订单和产出量的增加，4 月份日经采购经理指数(PMI)上升至 52.7⁵。

消费者物价指数(CPI)环比上涨 0.08%，使得年初迄今的通胀率达到 1.05%⁵。原油价格上涨导致国内汽油价格上调，推动交通运输业 CPI 环比上涨 1.18%⁵。然而，由于家禽和海鲜类产品价格较低，食品类 CPI 环比下跌 0.33%⁵。

越南国家银行引导信贷增长分散在一年当中而非集中在最后几个月，因此 4 月份信贷增长明显，使得年初迄今增幅达到 5.0%⁷。信贷结构也转向了更安全和更有生产力的经济板块，如农业和出口，而风险较高的板块如房地产的增长则受到严格控制⁷。

尽管 4 月份越南股市表现乏善可陈，但积极的宏观指标显示经济仍然表现良好。越南股市的本轮调整使市盈率下降至更具吸引力的水平，为投资者提供了良好的买入机会。

⁵ 数据来源: 越南国家统计局

⁶ 数据来源: 彭博资讯, 2018 年 4 月 30 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

2018年4月30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2018年3月，Duxton Group拥有大约5.7亿美元的资产。

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