

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2018年7月31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	3年*	5年*	7年*
越南凤凰基金 A 类 (主导系列)	-2.63	-11.01	-17.07	-9.80	2.9	11.9	11.7	14.1
VNIndex	-1.84	-11.01	-15.97	-5.21	19.1	13.0	12.0	11.1
VHIndex	-1.30	-15.40	-17.69	-11.46	2.5	5.3	9.4	4.4

\*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
Refrigeration Electrical Engineering (REE)	+ 10.7%	+ 0.27%
FPT Corp (FPT)	+ 3.1%	+ 0.19%
Mobile World (MWG)	+ 2.5%	+ 0.06%

### 跌幅最大的三只股票

	股价变动	对净值报酬的贡献
Yeah1 Group (YEG)	- 36.6%	- 1.07%
Hoa Phat Group (HPG)	- 2.7%	- 0.45%
Vinamilk (VNM)	- 1.1%	- 0.41%

净资产总计: 4574 万美元

### 每股净值

主导系列: 0.6505 美元  
 系列 3: 0.9394 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	17.3
Hoa Phat Group	10.9
FPT Corp	10.7
Khang Dien House	7.0
Mobile World	6.6
Vietnam Enterprise Inv Ltd	6.3
Vinhomes	6.3
HDBank	5.2
Kinh Bac City	4.3
PV Power	3.5
总计	78.1

### 行业分布 (%)

消费品	28.4
房地产	22.9
金融	15.2
建筑材料	10.9
信息技术	10.7
能源设备&服务	5.2
其他*	6.7
总计	100.0

\*包括现金及应付款项

### 资产构成 (%)

上市股票	99.53
现金及利息^	0.47
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 7 月 31 日, 总计表决权 169,853,981。

### A类-持续股

#### 基金经理报告

A类股票（主导系列）的每股资产净值在7月下跌了2.63%。业绩拖累者包括YEG(-36.6%), HPG(-2.7%)和VNM(-1.1%)，而REE(+10.7%), FPT(+3.1%)和MWG(+2.5%)的涨幅被上述跌幅所抵销。<sup>1</sup>

VNIndex在7月上半月下跌7.1%，随后有所反弹，月底以1.8%的跌幅收盘，使得年初迄今的回报率为-5.2%。<sup>1</sup>越南股市持续受全球地缘政治动荡的影响，包括中美贸易战和人民币贬值，而因此经历了高度波动。尽管有这些不确定性，越南国内经济仍表现强劲，7月采购经理人指数达到54.9<sup>2</sup>。

Yeah 1 Group Corporation's (YEG) 6月26日的上市首秀受到市场低迷的不利影响，尤其是在本月的上半月。我们认为，该公司股价下跌是外资配额用尽和国内市场对Yeah 1商业模式不熟悉的结果。作为IPO交易的一部分，价值5000万美元的新股发行将成为该股在未来4-6周的价格催化剂，这将为一直表示对该股有高购买需求的外国投资者打开投资空间<sup>3</sup>。同时，YEG发布了2018年上半年强劲的盈利结果，净销售额为6,762亿越南盾(同比+177%)，税后净利润为967亿越南盾(同比+193.5%)。<sup>3</sup>至此，该公司已分别完成其2018年净销售额和税后净利润目标的42%和56%。<sup>3</sup>

Vinamilk's 7月股价下跌1.1%<sup>1</sup>，相比之下2018年上半年实际低于预期。该公司发布的财务业绩显示，其净收入同比增长1.7%，税后净利润同比下降8.3%。<sup>3</sup>2018年上半年国内乳制品销售疲软(同比-1%)，而出口持续同比减少11%，尽管第二季度下降速度放缓(同比-6% vs 2018年第一季度: 同比-17%)。<sup>3</sup>同时，Fraser and Neave (F&N)和Jardine分别追加对Vinamilk的股权投资至20%和10.6%。<sup>1</sup>我们认为两大股东继续增资是对Vinamilk充满信心的有力说明。

FPT的股价已从上月的下跌中恢复，盈利结果强劲。该公司发布了2018年上半年盈利结果，收入增长19%，税前利润增长32%，均超出年初迄今的目标。<sup>3</sup>FPT近期还宣布其成功完成了对美国软件咨询公司Intellinet 90%股权的收购案<sup>3</sup>。此次收购将使FPT获得一个新的、庞大的客户群，因为Intellinet拥有超过200家客户，其中包括17家财富500强公司(FPT有400家客户，其中包括80家财富500强公司)。<sup>3</sup>由于软件业务以美元结算，尤其是如果美元继续走强，软件业务预计将进一步为FPT贡献盈利。

越南股市未能从影响新兴市场的一般资本外逃中幸免，7月份报告的资本流出为1.09亿美元，而6月份为450万美元。<sup>4</sup>尽管连续两个月资本外流，但VNIndex在2018年前7个月仍有14.5亿美元<sup>4</sup>的资本流入，超越了其他东盟市场，如泰国SET(-60亿美元<sup>1</sup>)、印尼JCI(-35亿美元<sup>1</sup>)和菲律宾PCOMP(-13亿美元<sup>1</sup>)。尽管面临全球风险，亚洲发展银行(ADB)维持了对越南GDP增长率的预测，即2018年为7.1%，2019年为6.8%。<sup>5</sup>ADB还指出，2018年至今实施的贸易关税没有显著削弱其增长势头；但是，进一步升级的贸易紧张局势对该区域前景来说仍是下行风险。<sup>5</sup>

1 数据来源: 彭博资讯, 2018年7月31日

2 数据来源: 日经

3 数据来源: 公司数据/公告

4 数据来源: 胡志明市证券交易所

5 数据来源: <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/435196/ado-supplement-jul-2018.pdf>

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2018年7月31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	3年*	5年*	7年*
越南凤凰基金C类	-2.05	-6.02	-6.88	-3.75	-8.4	2.4	5.9	9.8

\*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7月份下跌了2.05%。

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2018年6月做出的。

An Phat Plastic (AAA)是投资组合业绩的最大拖累者，7月份其股价下跌9.3%<sup>6</sup>。An Phat的股价紧跟7月上半月VNIndex 7%的下跌趋势，并且保持在该水平交易，尽管7月后半月VNIndex已收复大部分损失。然而，基金经理对An Phat的未来前景持乐观态度，因为该公司的新工厂将于2018年下半年开始投产。此外，由于工厂6和工厂7已实现满产，该公司2018年第二季度的财务表现良好，收入和净收益分别同比增长172%和22%。

本月，基金经理以自2017年1月1日起2.2倍的回报率实现了对Khang Dien House的退出。

本基金以截止2018年6月30日C类股票的资产净值为赎回价格，完成了对C类股票截止2018年7月23日剩余份额10%的强制性赎回。未来的赎回将由董事会在本基金剩余资产变现后确定。

净资产: 1亿2037万美元  
每股净值 \$0.3156  
股数: 381,375,002

### 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  
Michele White <JCEF> GO  
[mwhite@jefferies.com](mailto:mwhite@jefferies.com)  
Numis Securities  
Dave Cumming <NUMI> GO  
[d.cumming@numis.com](mailto:d.cumming@numis.com)  
FinnCap  
Johnny Hewitson <JMFC> GO  
[jhewitson@finncap.com](mailto:jhewitson@finncap.com)

### 持有量最多的10只股票 (%)

Greenfeed	32.4
Corbyns International	18.6
Anova Corp	14.8
NBB Investment Corp	11.1
Anphat Plastic	7.8
VTC Online	6.0
Tien Phong Plastic	2.8
SSG Group	1.3
Dinh Vu Port Investment	1.1
Ha Do JSC	0.6
总计	96.5

### 资产构成 (%)

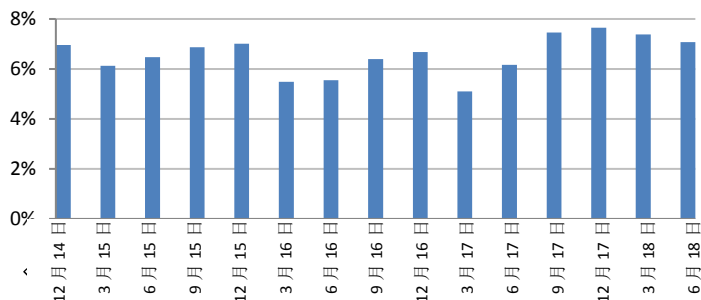
投资证券	96.6
现金及利息	3.4
总计	100.0

### 表决权

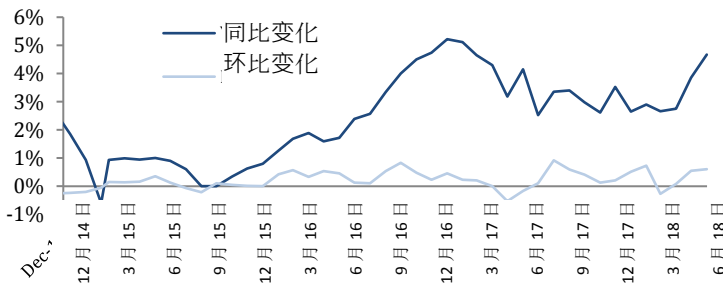
所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至2018年7月31日，总计表决权169,853,981。

<sup>6</sup> 数据来源: 彭博资讯, 2018年7月31日

季度GDP增长 - 同比变化%



消费品物价指数 (%) 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	58.0
美元兑越南盾汇率		22,540	22,761	22,968	22,800

\*数据来源: Duxton estimates

数据来源	总市值 (10 亿美元)	2018 年远期市盈率	PEG 指标	股息生息率	净资产收益率
印尼雅加达综合指数	466	18.7	2.4	2.2%	24.9%
泰国 SET 指数	517	20.2	2.3	2.7%	17.1%
新加坡 FSSTI	415	13.4	1.4	3.7%	12.5%
马来西亚 FBMKLCI 指数	275	20.4	4.3	3.0%	23.8%
菲律宾菲律宾指数	180	19.2	3.7	1.5%	13.3%
<b>越南 VNINDEX 指数</b>	<b>131</b>	<b>18.3x</b>	<b>1.0</b>	<b>1.4%</b>	<b>21.8%</b>

在特朗普政府提议对 2,000 亿美元的中国进口商品征收新关税后, VNIndex 于 7 月上半月下跌 7.1%, 随后反弹, 环比下跌 1.8%<sup>7</sup> (以美元计)。全球贸易紧张局势以及美元走强持续对市场带来压力, 鉴于未来的外部风险, 投资者保持谨慎态度。能源、非消费必需品和信息技术板块涨幅居前, 领涨的大盘股包括 PLX (+3.4%), PNJ (+10.9%) 和 FPT (+3.1%)。<sup>8</sup> 银行股在 7 月跌幅最大。<sup>8</sup> VNIndex 年初迄今的跌幅为 5.2%<sup>7</sup>, 但仍然领跑于亚洲新兴市场, 如菲律宾的 PCOMP (年初迄今-15.5%) 和印尼的 JCI (年初迄今-11.9%)。<sup>7</sup>

2018 年前 7 个月越南工业生产指数相比去年同期上涨 10.9%<sup>9</sup>, 得益于制造和加工业的贡献最大, 同比增长了 13.1%。<sup>9</sup> 发电和配电业是第二大贡献者, 同比增长 10.7%。<sup>9</sup> 日经采购经理指数(PMI)在 7 月继续扩大, 尽管速度有所放缓, 从 6 月份的 55.7<sup>10</sup> 降至 54.9。<sup>10</sup> 净出口订单已上升至近历史最高水平, 而就业创造率仍保持高位。<sup>10</sup>

消费者物价指数 (CPI) 环比下降 0.09%<sup>9</sup>, 使年初至今的通胀率同比上涨 2.13%<sup>9</sup>。医疗保健品价格下跌 7.58%<sup>9</sup>, 使得医药和医疗保健品篮子的 CPI 环比下降 5.85%。<sup>9</sup>

截止 7 月 20 日, 年初迄今的信贷增长幅度为 7.69%。<sup>11</sup> 登记的外商直接投资(FDI)总额估计为 230 亿美元, 增长 4.6%, FDI 支出金额超过 98 亿美元, 较去年同期增长 8.8%。<sup>10</sup>

7 月份人民币对美元下跌 2.8%,<sup>7</sup> 导致区域货币贬值 (印尼盾-1.0%, 泰铢-0.5%和马来西亚林吉特-0.3%)。<sup>7</sup> 越南国家银行(SBV)于 7 月 24 日将越南盾对美元的卖出价格从 23,050<sup>11</sup> 调整为 23,273<sup>11</sup>, 以使汇率与国内和国际市场保持一致。7 月份越南盾对美元下跌了 1.4%。<sup>7</sup> 我们认为越南国家银行拥有稳定外汇市场所需的金融工具, 包括必要时卖出美元。

尽管 7 月份越南股市表现差强人意, 但积极的宏观经济指标仍然显示经济在持续增长。在 16-18%的每股收益增长和 21.8%的净资产收益率支撑下, 越南股市继续保持着投资吸引力。<sup>7</sup>

<sup>7</sup> 数据来源: 彭博资讯, 2018 年 7 月 31 日

<sup>8</sup> 数据来源: Viet Capital Securities (VCSC)

<sup>9</sup> 数据来源: 越南国家统计局

<sup>10</sup> 数据来源: 日经

<sup>11</sup> 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2018年7月，Duxton Group拥有大约8.46亿美元的资产。

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