

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2018年6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)	-3.48	-13.42	-7.36	-7.36	2.8	13.7	12.6	14.2
VNIndex	-1.78	-18.26	-3.44	-3.44	22.4	15.3	12.9	10.3
VHIndex	-8.33	-20.21	-10.29	-10.29	6.0	5.7	9.2	3.5

\*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
Vinamilk (VNM)	+ 3.5%	+ 0.68%
Mobile World (MWG)	+ 7.3%	+ 0.36%
Bank for Foreign Trade JSC (VCB)	+ 7.2%	+ 0.17%

跌幅最大的三只股票	股价变动	对净值报酬的贡献
FPT Corp (FPT)	- 9.78%	- 1.10%
Hoa Phat Group JSC (HPG)	-4.17%	- 0.52%
Khang Dien House (KDH)	- 6.49%	- 0.50%

净资产总计: 4857 万美元

### 每股净值

主导系列: 0.6681 美元  
 系列 3: 0.9649 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	18.0
Hoa Phat Group	11.3
FPT Corp	10.5
Khang Dien House	7.1
Mobile World	6.3
Vinhomes	6.3
Vietnam Enterprise Inv Ltd	5.9
HDBank	5.4
Kinh Bac City	4.2
PV Power	3.4
总计	78.4

### 行业分布 (%)

消费品	26.9
房地产	22.4
银行与金融	15.1
建筑材料	11.3
信息技术	10.5
能源设备&服务	5.0
其他*	8.8
总计	100.0

\*包括现金及应付款项

### 资产构成 (%)

上市股票	98.96
现金及利息^	1.04
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 6 月 30 日, 总计表决权 185,103,322。

## A类-持续股

### 基金经理报告

2018年6月，A类股票组合下跌3.5%。业绩拖累者包括FPT (-9.78%)、HPG (-4.17%)和KDH (-6.49%)，而VNM (+3.53%)、MWG (+7.34%)和VCB (+7.21%)的涨幅被上述跌幅所抵销<sup>1</sup>。

VNIndex在本月前几个交易日中反弹了7%，但随后至月底持续下跌，全月收益为-1.8%（以美元计）<sup>1</sup>。越南国内股市受到全球地缘政治发展的影响，包括美联储加息、特朗普-金贸易战以及人民币贬值等。这些使得国内外投资者情绪受到冲击，尽管国内经济表现强劲并展现出了自2011年以来最高的采购经理指数(PMI)<sup>2</sup>和GDP增长<sup>3</sup>。

FPT 6月股价表现不佳，可能间接受到贸易紧张局势的影响，因为科技板块仍是中美之间争论的主要焦点之一。同时，该公司公布了2018年前5个月强劲的经营业绩，得益于软件业务在日本新签订的合同，预计收入和净利润分别增长21%和34%。<sup>4</sup>由于美元走强，而其收入以美元结算而成本以越南盾计价，因此软件分部预计将进一步为FPT的盈利做出贡献。

Mobile World于6月份达到了一个里程碑，其果蔬店平均每家店的收入达到8.7亿越南盾，高于8亿越南盾的盈亏平衡点。<sup>4</sup>管理层将该增长归功于将门店重新布局到更便利和更具吸引力的场所。果蔬店业务继续成为今年盈利的推动因素，而移动和电子业务则趋于稳定成熟。

Techcombank在6月4日的上市首秀立即受到市场低迷的影响。该IPO的定价是在4月份市场高位期间进行的。尽管境外投资者有很高的需求，但在本月上市时，已没有剩余的外资所有权限额。市场散户独自决定着该股的表现。6月份该股下跌了28.4%<sup>1</sup>。

在本报告撰写之时，市场继续再次调整，自6月底以来已下跌6.8%（以美元计）。<sup>1</sup>人民币自6月初以来已下跌4.0%，导致区域货币贬值（印尼盾-3.6%，泰铢、新加坡元和马来西亚林吉特-3.4%，菲律宾比索-1.8%）。<sup>1</sup>越南盾的表现优于其他区域货币，仅下跌1.1%。<sup>1</sup>越南盾的弹性受到持续的外商直接投资流入（年初迄今84亿美元）<sup>3</sup>、金融交易（Techcombank、Vinhomes和Yeah1的IPO共计23亿美元）<sup>5</sup>，以及640亿美元强劲外汇储备的支撑（相当于3个月以上的进口额）<sup>3</sup>。当前越南股市的表现与全球发展高度关联，预计市场波动将伴随不确定性延续下去。然而，鉴于此强劲的经济基础，我们持续看好我们的投资组合公司的长期基本面，同时我们也在谨慎运用我们的销售纪律来保护投资组合。

1 数据来源: 彭博资讯, 2018年6月30日

2 数据来源: Nikkei

3 数据来源: 越南国家统计局

4 数据来源: 公司数据/公告

5 数据来源: Ho Chi Minh Stock Exchange

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2018年6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	-3.04	-2.83	-1.74	-1.74	-6.2	3.9	6.6	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 6 月份下跌了 3.04%。

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。2018 年 6 月，致同会计师事务所越南分所对非上市投资部分进行了半年度估值。

与 2017 年 12 月相比，2018 年 6 月本基金对 **Greenfeed** 的投资估值下降了 0.15%，这是由于 2018 年第一季度越南饲养业持续低迷，猪肉价格低廉，原材料价格居高不下，但这一情况在第二季度有所好转。<sup>6</sup> 本基金对 **Anova** 的投资估值在 6 月份增长了 18.4%，这是由于本基金投资了 340 万美元用于认购 **Anova** 发行的股权，以进一步扩大在农场饲料食品价值链中的地位。剔除股权认购的影响，由于 2018 年第一季度越南养猪业的疲软，本基金对 **Anova** 的投资估值在 6 月下降了 3.7%。然而，越南的生猪价格已从第一季度的每千克 30,000-35,000 越南盾上涨到第二季度的每千克 40,000 越南盾<sup>6</sup>，这对越南养猪业整体来说是个利好。如果生猪价格可以在本年度剩余月份中继续维持，基金经理预计 **Greenfeed** 和 **Anova** 的股价表现将得到改善。

与 2017 年 12 月相比，本基金对 **Corbyns** 的投资估值因利息计提在 6 月份增长了 0.6%。其子公司 VII 的重组正在进行中，如有进展我们将提供更新。<sup>7</sup> 同时，**VTC Online** 的估值由于看跌期权可回收金额的减少下降了 17.4%。

投资组合的其他业绩拖累者包括 **An Phat Plastic** 和 **Tien Phong Plastic**，受 6 月越南股市整体悲观情绪的影响分别下跌了 6.4% 和 13.2%。

随着本基金自 3 月 18 日以来持续对非流动性上市投资进行清算，本基金已准备好对 C 类股票截止 2018 年 7 月 23 日的剩余份额进行 10% 的强制性赎回。此类赎回将按照比例分配至每名在册股东的总持股比例。赎回价格将根据 C 类股票截止 2018 年 6 月 30 日的资产净值计算，交割付款日期为 2018 年 7 月 30 日。股东可参阅 ISE 网站上公布的关于此次强制性赎回的正式公告以获取进一步详情。

净资产: 1 亿 3652 万美元  
每股净值 \$0.3222  
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  
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	29.0
Corbyns International	16.4
Anova Corp	13.2
NBB Investment Corp	9.9
Anphat Plastic	7.7
VTC Online	5.4
Tien Phong Plastic	2.6
Ha Do JSC	1.8
SSG Group	1.2
Dinh Vu Port Investment	1.0
总计	88.2

### 资产构成 (%)

投资证券	88.7
现金及利息	11.3
总计	100.0

### 表决权

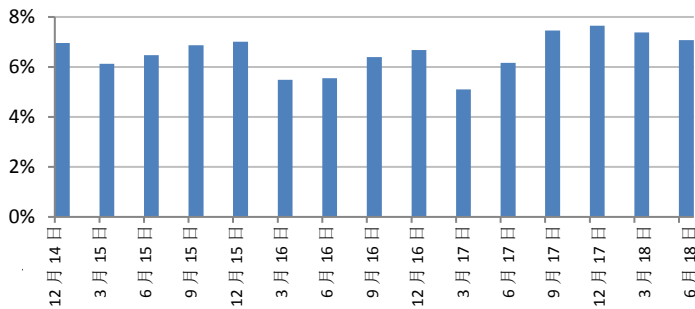
所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2018 年 6 月 30 日，总计表决权 185,103,322。

<sup>6</sup> 数据来源: <http://www.greenfeed.com.vn/vi/dien-bien-gia-san-pham-chan-nuoi-thang-062018/>

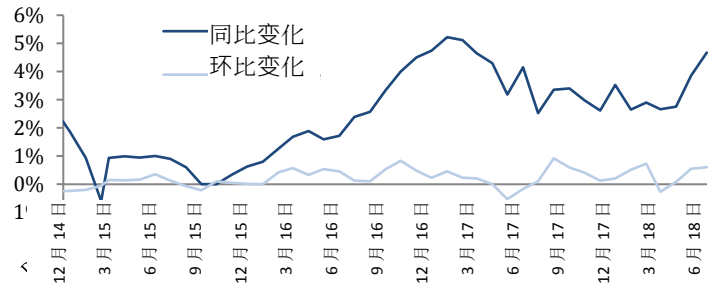
<sup>7</sup> 数据来源: 公司公告

### 市场动态

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	
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	463	18.4	2.1	2.3%	25.8%
泰国	SET 指数	495	19.2	1.6	3.0%	17.2%
新加坡	FSSTI	404	13.1	1.4	3.8%	12.59%
马来西亚	FBMKLCI 指数	263	19.8	4.2	3.2%	23.6%
菲律宾	菲律宾指数	171	18.1	3.4	1.6%	13.3%
<b>越南</b>	<b>VNINDEX 指数</b>	<b>123</b>	<b>19.4</b>	<b>0.8</b>	<b>1.6%</b>	<b>22.0%</b>

VNIndex 在 6 月交易量下滑的背景下，环比下跌 1.8%<sup>8</sup>（以美元计）。全球贸易紧张局势和美元走强导致投资者减少对新兴市场证券的持股，继续给市场带来压力。得益于 VIC 的涨幅(12.1%)，房地产板块上涨了 2.2%，公用事业和消费必需品板块基本保持不变，除此之外其他所有板块均下跌。<sup>9</sup> 银行和金融板块跌幅最大，为 8.3%，领跌的是 FPT (-9.8%)及证券类股票，例如 HCM (-11.1%)、SSI (-10.9%)、VND (-9.6%)和 VCI (-7.3%)。<sup>9</sup>

VNIndex 在 6 月继续调整，年初至今的所有涨幅均已蒸发(年初截止 6 月 30 日为-3.4%)。<sup>8</sup> 尽管如此，越南市场仍然是表现最佳的亚洲新兴指数，而菲律宾的 PCOMP (-21.3% YTD)，印尼的 JCI (-13.1% YTD) 和泰国的 SET (-10.3%)等同业持续出现更大跌幅。<sup>8</sup>

2018 年上半年，越南的国内生产总值增长率达到 7.08%<sup>10</sup>，为自 2011 年以来的最高水平。2018 年上半年工业生产指数较去年同期增长 12.3%，其中制造和加工业的贡献最大，同比增长了 15.5%。<sup>10</sup> 发电和配电行业是第二大贡献者，同比增了 10.0%。<sup>10</sup> 6 月份日经采购经理指数(PMI)上升至 55.7<sup>11</sup>，表明制造业的扩张速度加快。

消费者物价指数(CPI)环比上涨 0.61%，使得年初迄今的通胀率为 2.22%。<sup>10</sup> 家禽价格上涨导致国内食品价格上调，推动菜篮子 CPI 环比上涨 1.08%<sup>10</sup> 住房和建筑材料 CPI 也环比上涨了 0.65%。<sup>10</sup>

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 6 月份信贷增长明显，使得年初迄今增幅达到 7.3%<sup>9</sup>。

尽管越南股市 6 月份表现不佳，但越南经济正如其积极的宏观经济指标所示持续增长。基于 16%-18%的每股盈利增长以及 14.5%的净资产收益率，越南股市的调整使得 2018 年预计市盈率下降至相对具吸引力的估值水平 16.1 倍，为投资者提供了良好的买入与机会。<sup>8</sup>

<sup>8</sup> 数据来源: 彭博资讯, 2018 年 6 月 30 日

<sup>9</sup> 数据来源: Saigon Securities Inc.

<sup>10</sup> 数据来源: 越南国家统计局

<sup>11</sup> 数据来源: Nikkei

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2018年6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5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)