

# 越南凤凰基金有限公司

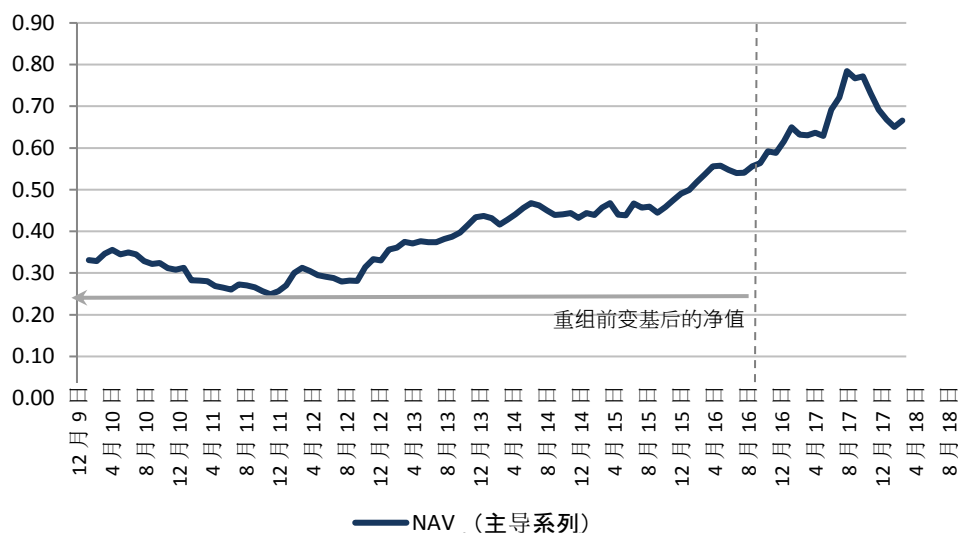
月度单张

2018年8月31日



## A类-持续股

NAV Performance (USD)



净资产总计: 4623 万美元

### 每股净值

主导系列 **0.6659 美元**  
 系列 3: **0.9616 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](http://www.vietnamphoenixfund.com)

### 持有量最多的 10 只股票 (%)

Vinamilk	15.8
Hoa Phat Group	11.3
FPT Corp	10.8
Khang Dien House	7.3
Mobile World	6.7
Vietnam Enterprise Inv Ltd	6.4
Vinhomes	5.8
HDBank	5.1
Kinh Bac City	4.3
PV Power	3.6
总计	77.1

### 行业分布 (%)

消费品	26.9
房地产	22.9
金融	15.7
建筑材料	11.3
信息技术	10.8
能源设备&服务	5.5
其他*	6.9
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 <sup>^</sup>	0.47
总计	100.0

<sup>^</sup>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 8 月 31 日, 总计表决权 166,711,849。

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)	2.37	-3.80	-13.24	-7.67	5.6	15.1	12.3	13.7
VNIndex	3.43	-0.28	-13.83	-1.96	23.4	19.1	13.7	11.1
VHIndex	6.14	-3.97	-14.03	-6.02	5.9	12.3	10.8	4.7

\*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。

### 涨幅最大的 3 只股票

股价变动 对净值报酬的贡献

Hoa Phat Group (HPG)	+ 7.0%	+ 0.73%
FPT Corp (FPT)	+ 3.3%	+ 0.58%
Khang Dien House Trading (KDH)	+ 6.3%	+ 0.43%

### 跌幅最大的三只股票

股价变动 对净值报酬的贡献

Vinamilk (VNM)	- 6.8%	- 1.18%
Vinhomes JSC (VHM)	- 5.7%	- 0.36%
KIDO Frozen Foods JSC (KIDO)	- 21.5%	- 0.07%

## A类-持续股

### 基金经理报告

受 Hoa Phat Group (HPG, +7.0%)、FPT Corp (FPT, +3.3%)和 Khang Dien House (KDH, +6.3%)的上涨推动，A类股票（主导系列）的每股资产净值在8月上升了2.37%。业绩拖累者包括 Vinamilk (VNM, -6.8%)和 Vinhomes (VHM, -5.7%)。<sup>1</sup>

受公用事业、能源和银行板块的涨幅推动，8月份胡志明证券交易所的VNIndex回升了3.4%（以美元计）。<sup>1</sup> 市场情绪得到多个行业新闻的积极支撑，包括政府剥离非核心业务<sup>2</sup>的最新承诺以及穆迪提高对越南政府作为长期发行人的评级和优先无担保债券的评级<sup>3</sup>。三个证券交易所的交易量都有所反弹，摆脱了至2018年7月时9个月的低谷。<sup>1</sup> 外资流出情况也在8月有所减弱。<sup>1</sup>

本月 Hoa Phat Group 股价上涨，这是由于其 Dung Quat 钢铁厂的第一条轧钢生产线准备于2018年8月底上线。第一阶段的两台碱性氧气炼钢炉中的第一台计划于2019年1季度投入运营，第二台将于2019年2季度投入运营，到2019年中期，HPG的当前设计产能将翻倍至年产400万吨建筑钢材。<sup>4</sup> FPT Corp 的业务发展也持续表现强劲，2018年前8个月预计收入和税前利润分别同比增长19%和32%。<sup>4</sup>

同时，自2018年上半年盈利结果公布以来（上月的单张中已有报告），Vinamilk 的股价继续下跌。我们近期会见了该公司管理层，了解到2018年上半年的疲弱表现主要是由该期间越南整体乳制品消费乏力造成。根据AC尼尔森的数据，越南乳制品消费量在2018年上半年同比下降6%，其中农村地区的下降幅度大于城市地区。农村地区收入受到去年猪肉价格危机以及燃料和教育费价格上涨的多重影响。尽管消费量下降，在激烈的奶粉市场竞争中，Vinamilk 的市场份额仍增加了0.7%，达到59.3%。<sup>4</sup> 该公司还维持了与去年同期相当的乳制品毛利率。虽然表现暂时差强人意，但我们对Vinamilk 的长期前景仍有信心，这得益于越南城市化进程的加速和人均乳制品消费量的逐步增加，以及该公司强大的业务特许经营和质量管理。

<sup>1</sup> 数据来源: 彭博资讯, 2018年8月31日

<sup>2</sup> 数据来源: 2018年8月8日越南副总理在2018越南并购论坛上的讲话

<sup>3</sup> 数据来源: 穆迪

<sup>4</sup> 数据来源: 公司数据/公告

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2018年8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	0.10	-4.94	-7.90	-3.66	-8.1	4.5	6.0	9.1

\*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。

## 基金经理报告

C股股票的每股资产净值8月份上升了0.10%。

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)**是该投资组合业绩的最大贡献者，8月份股价上涨了3.8%<sup>5</sup>。该增长主要是由于2018年2季度财务业绩良好，在工厂6和7满产运行后收入和净收益分别同比增长了172%和22%。<sup>6</sup>

**Tien Phong Plastic (NTP)**也是投资组合的业绩贡献者，8月份股价上涨了6.6%<sup>5</sup>。该增长主要是由于2018年2季度报告了更好的财务业绩，收入和净收益分别同比增长20%和1%。<sup>6</sup>

**NBB Investment Corp (NBB)**是该投资组合业绩的最大拖累者，8月份其股价下跌了3.1%<sup>5</sup>，主要归因于2018年2季度业绩疲软，收入同比下降67%。2018年2季度收入低于2017年2季度的原因是本期没有项目完工。<sup>6</sup>

对**Greenfeed**和**Anova**而言，过去几个月越南猪肉价格稳定在每公斤50,000越南盾的价格区间<sup>7</sup>，这对2018年下半年动物饲养行业和两家公司的表现来说是利好因素。

净资产: 1亿2049万美元  
每股净值 \$0.3159  
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	32.3
Corbyns International	18.6
Anova Corp	14.7
NBB Investment Corp	10.8
An Phat Plastic	8.1
VTC Online	6.0
Tien Phong Plastic	3.0
SSG Group	1.3
Dinh Vu Port Investment	1.1
Ha Do JSC	0.1
总计	96.0

## 资产构成 (%)

投资证券	96.2
现金及利息	3.8
总计	100.0

## 表决权

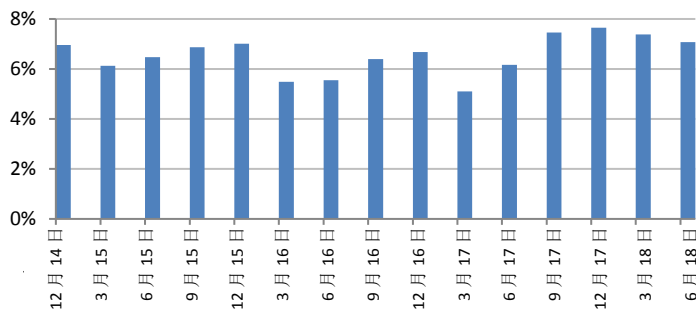
所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至2018年8月31日，总计表决权166,711,849。

<sup>5</sup> 数据来源: 彭博资讯, 2018年8月31日

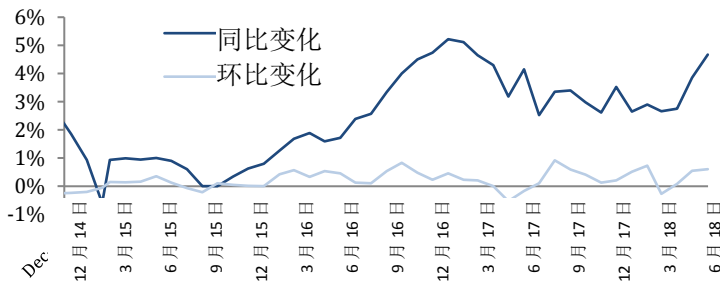
<sup>6</sup> 数据来源: 公司数据/公告

<sup>7</sup> 数据来源: <http://www.thepigsite.com/swinenews/45304/genesus-global-market-report-south-east-asia/>

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

数据来源彭博咨询	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	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>

受公用事业、能源和银行板块的涨幅推动，8月份胡志明证券交易所的VNIndex回升了3.4%（以美元计）。<sup>8</sup> 市场情绪得到多个行业新闻的积极支撑，包括政府剥离非核心业务<sup>9</sup>的最新承诺以及穆迪提高对越南政府作为长期发行人的评级和优先无担保债券的评级<sup>10</sup>。三个证券交易所的交易量都有所反弹，摆脱了至2018年7月时9个月的低谷。<sup>8</sup> 外资流出情况也在8月有所减弱。<sup>8</sup>

2018年前8个月越南工业生产指数相比去年同期上涨了11.2%（2017年前8个月：8.2%），其中制造和加工业的贡献最大，同比增长了13.3%。<sup>11</sup> 发电和配电业是第二大贡献者，同比增长10.4%。<sup>11</sup> 日经采购经理指数(PMI)在8月继续扩大，尽管速度有所放缓，本月为53.7<sup>12</sup>。

8月份消费者物价指数(CPI)总体同比上升3.98%，而核心通胀率仅增长1.54%。<sup>11</sup>

2018年前8个月贸易顺差达到8个月内的最高水平46.9亿美元，因为出口增长强于进口（同比+1.7% vs. +12.4%）。<sup>11</sup> 手机和零配件仍是最大的出口产品类别，而钢铁同比增幅最为强劲。<sup>11</sup> 同时，越南最大的进口产品类别-电子和电脑-同比增长15.5%。<sup>11</sup> 美国仍然是越南最大的出口市场，贸易顺差达到220亿美元，而中国是最大的进口市场。登记的外商直接投资(FDI)总额估计为191亿美元，同比下降4%。<sup>11</sup> 然而，FDI支出金额同比增长9.2%<sup>11</sup>。制造业继续引领FDI资金流，占FDI总额的42.8%，其次是房地产业，占FDI总额的37.1%。<sup>11</sup>

尽管中美贸易紧张局势带来负面情绪，我们持续认为弹性的宏观经济和良好前景将转变为越南股市在本年余下时间内的表现。长远来看，随着制造活动持续从中国南移，越南很可能成为全球贸易变化的受益者。

<sup>8</sup> 数据来源: 彭博资讯, 2018年8月31日

<sup>9</sup> 数据来源: 2018年8月8日越南副总理在2018越南并购论坛上的讲话

<sup>10</sup> 数据来源: 穆迪

<sup>11</sup> 数据来源: 越南国家统计局

<sup>12</sup> 数据来源: 日经

### 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)