

越南凤凰基金有限公司

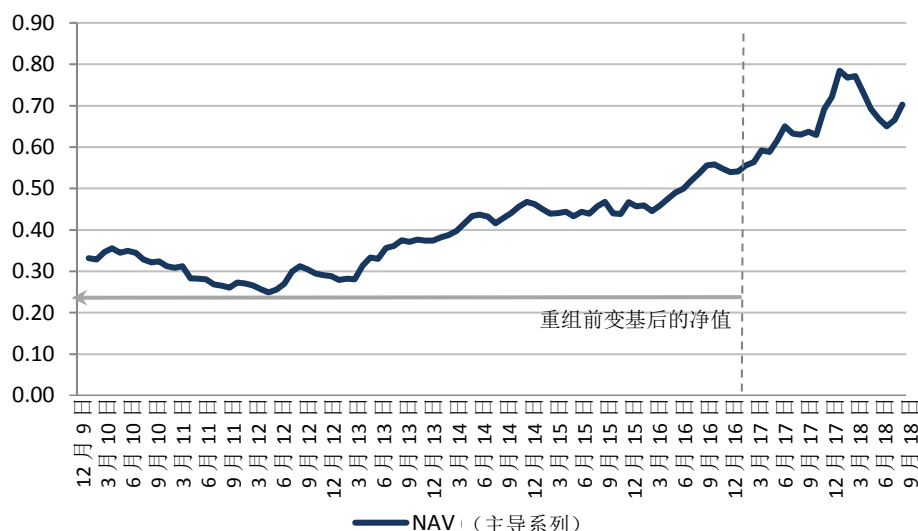
月度单张

2018年9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 | 3年* | 5年* | 7年* |
| 越南凤凰基金 A 类 (主导系列) | 5.54 | 5.19 | -8.93 | -2.55 | 10.3 | 17.2 | 13.6 | 14.7 |
| VNIndex | 2.66 | 4.23 | -14.80 | 0.65 | 23.3 | 20.3 | 13.3 | 11.4 |
| VHIndex | 3.10 | 8.01 | -13.82 | -3.11 | 5.3 | 12.9 | 11.5 | 5.5 |

*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) | + 6.5% | + 0.98% |
| Khang Dien House Trading (KDH) | + 13.2% | + 0.95% |
| PV Power Corp (POW) | + 18.4% | + 0.66% |

| 跌幅最大的三只股票 | 股价变动 | 对净值报酬的贡献 |
|----------------------------------|--------|----------|
| Thien Long Group (TLG) | - 2.1% | - 0.05% |
| KIDO Frozen Foods JSC (KIDO) | -8.1% | - 0.02% |
| Coteccons Construction JSC (CTD) | 0.3% | 0.00% |

净资产总计: 4846 万美元

每股净值

主导系列 **0.7028 美元**
 系列 3: **1.0150 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 VTNPXHA KY
 Sedol 代码 BDHXLD2

网址: www.vietnamphoenixfund.com

持有量最多的 10 只股票 (%)

| | |
|----------------------------|------|
| Vinamilk | 13.6 |
| Hoa Phat Group | 10.8 |
| FPT Corp | 10.6 |
| Khang Dien House | 7.8 |
| Mobile World | 6.6 |
| Vietnam Enterprise Inv Ltd | 6.2 |
| Vinhomes | 5.9 |
| HDBank | 4.9 |
| Kinh Bac City | 4.2 |
| PV Power | 4.0 |
| 总计 | 74.6 |

行业分布 (%)

| | |
|---------|-------|
| 消费品 | 24.5 |
| 房地产 | 23.0 |
| 金融 | 15.2 |
| 建筑材料 | 10.8 |
| 信息技术 | 10.6 |
| 能源设备&服务 | 5.9 |
| 其他* | 10.0 |
| 总计 | 100.0 |

*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

| | |
|--------|-------|
| 上市股票 | 96.34 |
| 现金及利息^ | 3.66 |
| 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8月31日, 总计表决权 168,859,329。

A类-持续股

基金经理报告

受 Vinamilk (VNM, +6.5%), Khang Dien House (KDH, +13.2%)和 PV Power (POW, 18.4%)的上涨推动, A类股票(主导系列)的每股资产净值在9月上升了5.54%。业绩拖累者包括 Thien Long Group (TLG, -2.1%)和 KIDO Food (KDF, -8.1%)。¹

受公用事业、能源和银行板块的涨幅推动,9月份胡志明证券交易所的 VNIIndex 回升了2.7%(以美元计)。¹ 全球指数提供商 FTSE Russell(富时罗素)已将越南列入观察名单,有可能重新归类为二级新兴市场,受此消息支撑市场情绪反馈积极。² 外资净流量在连续3个月流出后于9月转为正值。¹

Vinamilk 的股价在9月第一周触底反弹,已从连续两个月的疲软中恢复过来。该公司近期通过从新西兰进口200头A2奶牛来加强其有机生产线,并计划在2019年增加至1,000头。³ Vinamilk还承诺在越南芹苴地区的一个6,000公顷高科技农场进行一项价值4万亿越南盾(超过1.7亿美元)、拥有22,000头奶牛的投资。³ 其Mega工厂的二期升级工程也于近期完工,33条生产线使其产能提升至240万升/天(相当于8亿升/年)。³ 同时,战略股东 Fraser&Neave (F&N)和 Jardine 均已登记进行滚动式购股。³

PV Power 和 **Khang Dien House** 均在9月强劲反弹。受到公司股票近期将从 Upcom 转移至胡志明证券交易所主板交易的影响, PV Power 股价因此上涨。³ 另一方面, Khang Dien House 宣布转让第9区的9公顷项目获得盈利。³

由于对油价上涨的担忧可能对其主要原材料塑料的平均价格造成压力, **Thien Long Group** 股价在9月下跌2.1%。然而, Thien Long 拥有超过60%的市场份额,我们认为该公司的市场领先地位将允许其提高产品组合售价,正如2018年上半年那样。同时,该公司通过若干个在建项目继续建立长期竞争优势,例如增加自动化和开发自己的墨水和笔嘴。

¹ 数据来源:彭博资讯,2018年9月30日

² 数据来源: <https://vietnamnews.vn/economy/466693/ftse-russell-adds-vn-to-reclassification-watchlist.html#iORhfrfKvLTdJQbC.97>

³ 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9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 | 3年* | 5年* | 7年* |
| 越南凤凰基金 C类 | -0.06 | -2.02 | -4.79 | -3.72 | -8.8 | 4.6 | 6.0 | 9.2 |

*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 9 月份下跌了 0.06%。

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。

关于 **Corbyns**，9 月份本基金收到该公司派发的 100 万美元股息，并追加投资 45 万美元用于其重组目的。本次追加投资代表了之前承诺用于 **Corbyns** 重组的 250 万美元的部分资金，目前重组正在进行中。

此外，本月澳大利亚证券交易所 (ASX) 向 **Corbyns** 的子公司 VII 就其截至 2018 年 6 月 30 日的半年度财务报告的独立审计报告中的保留意见进行询问，VII 董事会已向 ASX 提供相应反馈⁴。基金经理与 VII 管理层就其与 NTC 的供货安排进行了交谈，他们相信此项供货安排将帮助降低 VII 核心业务的生产成本。回顾 VII 2018 年上半年的业绩表现，尽管市场对其产品的需求仍在增长⁴，但 VII 的盈利能力已受到钢坯成本上涨的影响，因此 VII 认为有必要满足 NTC 的新供货需要。

净资产: 1 亿 2041 万美元
每股净值: \$0.3157
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

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 | 32.3 |
| Corbyns International | 18.2 |
| Anova Corp | 14.7 |
| NBB Investment Corp | 11.0 |
| An Phat Plastic | 8.0 |
| VTC Online | 6.0 |
| Tien Phong Plastic | 3.1 |
| SSG Group | 1.3 |
| Dinh Vu Port Investment | 1.1 |
| Ha Do JSC | 0.2 |
| 总计 | 95.9 |

资产构成 (%)

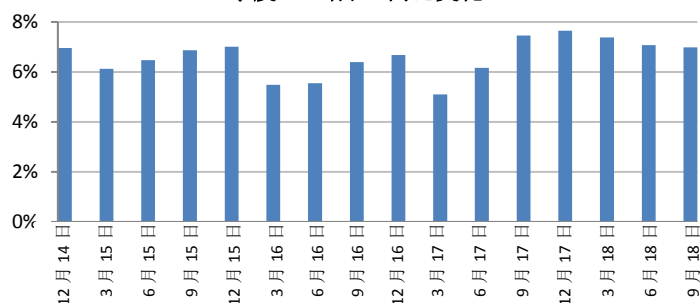
| | |
|-------|-------|
| 投资证券 | 95.8 |
| 现金及利息 | 4.2 |
| 总计 | 100.0 |

表决权

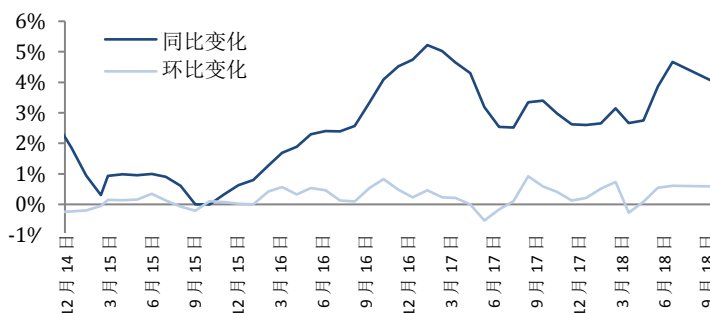
所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2018 年 8 月 31 日，总计表决权 168,859,329。

⁴ 数据来源: 公司数据/公告

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 | 6.8 |
| 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 | 23,400 |

*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 | 股息率 | 净资产收益率 | |
|-----------|-------------------|-------------|-------------|------------|-------------|--------------|
| 彭博咨询 | | | | | | |
| 印度尼西亚 | 印尼雅加达综合指数 | 454 | 19.4 | 2.8 | 2.1% | 25.2% |
| 泰国 | SET 指数 | 548 | 19.7 | 2.4 | 2.6% | 17.0% |
| 新加坡 | FSSTI | 412 | 13.3 | 1.4 | 3.9% | 11.5% |
| 马来西亚 | FBM KLCI 指数 | 270 | 20.3 | 5.0 | 2.9% | 25.3% |
| 菲律宾 | 菲律宾指数 | 169 | 18.2 | 1.9 | 1.6% | 13.3% |
| 越南 | VNINDEX 指数 | 140 | 18.3 | 1.0 | 1.4% | 21.8% |

受公用事业、能源和银行板块的涨幅推动，9月份胡志明证券交易所的VNIndex回升了2.7%。⁵三家证交所的交易量都从2018年7月的9个月低点开始反弹。⁵外资净流量在连续3个月流出后于9月转为正值。⁵

越南国内生产总值增长率在2018年前9个月达到6.98%，为自2011年以来的最高值。⁶得益于生产和制造业同比增长12.9%的最大贡献，2018年前9个月的工业生产指数较去年同期增长10.6%。⁶发电和配电业是第二大贡献者，同比增长9.7%。⁶日经采购经理指数（PMI）从8月份的53.7降至9月份的51.5。⁷

消费者物价指数（CPI）环比上涨0.6%，使年初至今的通胀率同比上涨3.2%⁶。

2018年前9个月的贸易顺差达到历史最高水平53.9亿美元，因为出口增长强于进口（同比+15.4% vs. +11.8%）。⁶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。⁶同时，越南最大的进口产品类别-电子和电脑-同比增长13.9%。⁶美国仍然是越南最大的出口市场，贸易顺差达到220亿美元⁶，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197亿美元，同比下降7.7%。⁸然而，FDI支出金额同比增长6%。⁸制造业继续引领FDI资金流，占FDI总额的49.2%，其次是房地产业，占FDI总额的27.7%。⁸

FTSE Russell（富时罗素）于9月27日将越南列入观察名单，有可能重新归类为二级新兴市场，因为越南股市已满足该指数21⁹项分类标准中的9项。这是实现向FTSE Russell（富时罗素）和MSCI新兴市场地位全面升级的重要一步。为实现这一目标，越南正致力于重组市场，包括一项新的证券法草案允许外资持有非限制性行业上市公司100%的股权。¹⁰我们在本月与越南国家证券委员会官员的会议中也了解到一些积极进展，例如已制定详细的升级行动计划。

⁵ 数据来源: 彭博资讯, 2018年9月30日

⁶ 数据来源: 越南国家统计局

⁷ 数据来源: 日经

⁸ 数据来源: 外商投资局 (FIA) (隶属越南规划和投资部)

⁹ 数据来源: https://www.ftse.com/products/downloads/Watch-List_latest.pdf

¹⁰ 数据来源: <https://asia.nikkei.com/Economy/Vietnam-to-remove-49-foreign-ownership-cap-on-listed-companies>

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2018年9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8月，Duxton Group拥有大约9.72亿美元的资产。

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