

越南凤凰基金有限公司

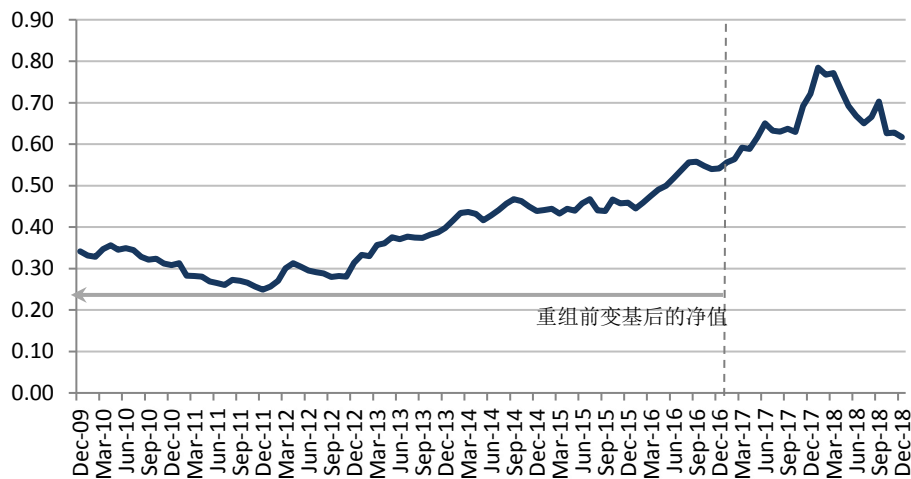
月度单张

2018年12月31日



A类-持续股

NAV Performance (USD)



— NAV (Lead Series)

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)	-1.64	-12.17	-7.60	-14.41	-14.4	10.6	9.3	13.9
VNIndex	-3.12	-11.76	-8.03	-11.19	-11.2	14.3	10.0	12.7
VHIndex	0.00	-10.02	-2.81	-12.82	-12.8	8.0	6.9	7.0

*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
Khang Dien House (KDH)	+ 9.8%	+ 0.83%
PV Power (POW)	+ 8.1%	+ 0.37%
Mobile World (MWG)	+ 3.0%	+ 0.24%

跌幅最大的三只股票

	股价变动	对净值报酬的贡献
Vinamilk (VNM)	- 5.5%	- 0.75%
Hoa Phat Group (HPG)	- 6.8%	- 0.61%
Vinhomes (VHM)	- 5.7%	- 0.38%

净资产总计: 4,045 万美元

每股净值

主导系列 **0.6173 美元**
 系列 3: **0.8915 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	14.7
FPT Corp	11.1
Hoa Phat Group	9.3
Khang Dien House	9.1
Mobile World	7.3
Vinhomes	7.1
Vietnam Enterprise Inv Ltd	5.7
PV Power	4.7
HDBank	4.6
Kinh Bac City	4.3
总计	77.9

行业分布 (%)

消费品	26.8
房地产	26.0
金融	14.4
信息技术	11.1
建筑材料	9.3
能源设备&服务	6.4
其他*	6.0
总计	100.0

*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

上市股票	99.84
现金及利息^	0.16
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 12 月 31 日, 总计表决权为 169,425,049。

A类-持续股

基金经理报告

2018年12月，A类股票投资组合表现优于VNIndex，回报率为-1.6%。业绩拖累者包括Vinamilk (VNM, -5.5%)、Hoa Phat 集团 (HPG, -6.8%)和 VinHomes (VHM, -5.7%)，其影响被 Khang Dien House (KDH, +9.8%)、PV Power (POW, +8.1%)和 Mobile World 集团 (MWG, +3.0%)的积极表现抵消。由于大盘股的负面表现，本月VNIndex 指数下跌了3.1%（以美元计）。

Vinamilk在12月的大部分时间内紧跟VNIndex，但在2018年最后一天因交易量低于平均水平，股价额外下跌2.6%。继11月发布关于向中国市场出口奶制品的潜在机会的消息后，VNM于2018年12月1日成立了国际销售部¹。基于VNM强劲的业务特许经营和海外扩张潜力，我们对奶制品行业的长期增长保持乐观。

由于季节性需求疲软以及钢铁价格下跌，Hoa Phat 集团股价在12月进一步下跌。HPG 的建筑钢材平均销售价格 (ASP)持续下跌，由2018年6月的最高价每吨1,360万越南盾跌至12月中旬的每吨1,200万越南盾，引发了投资者的担忧。²我们认为，HPG 的产品降价是其获取市场份额战略的部分举措。由于私募股权新市场(PENM)合伙人旗下的基金PENM III开始削减头寸，股价也因此面临压力。在2018年12月4日召开的投资者会议上，该公司宣布2018年前11个月的预计收入为50万亿越南盾，税后净利为8.1万亿越南盾。借此，HPG已实现2018全年收入55万亿越南盾和税后净利8.05万亿越南盾的目标。我们认为，HPG将持续受益于越南道路基础设施建设和房地产的需求增长。

由于11月发Khang Dien House 股价已从上月的抛售中恢复，12月回报率达到9.8%。KDH公布的前9个月业绩显示其净销售额同比下降44.9%至13,370亿越南盾，仅完成全年目标的38.2%，这是由于其预订量低于预期，仅交付了少量历史项目单元。NPATMI同比增长8%至4,040亿越南盾，完成全年目标的50.5%，主要源自对联营公司的一次性股权出售所得的1,570亿越南盾及其他金融投资所得。²基于公司良好的执行记录以及高端和中端细分项目产品的广泛供应，我们对KDH的长期增长保持乐观。

¹ 数据来源: Viet Capital Securities (VCSC)

² 数据来源: 胡志明市证券公司(HSC)

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2018年12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	3Y*	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 C类	9.38	7.13	4.97	3.14	3.1	5.4	6.2	11.6

*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 类股票投资组合的每股资产净值在 12 月增加了 9.4%。

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 12 月做出的。

受益于 2018 年下半年越南养猪业的复苏，12 月 **Greenfeed** 和 **Anova** 的估值分别较 6 月时的估值增长 17.8% 和 15.8%。与一年前相比，两家公司的盈利能力和利润率均有所提高，但由于猪价回升与市场上猪的数量之间存在时滞，饲养量仍然较低，因此两家公司的盈利额受到限制。

与此同时，12 月本基金对 **Corbyns** 的头寸估值相比 6 月时增长了 2.1%，主要是由于 2018 年 9 月因该公司重组目的而额外持仓 45 万美元，导致到期金额较高。

对于 **VTC Online**，由于可收回金额较低，12 月本基金对其头寸估值相比 6 月时下降 17.1%。

在 **Greenfeed**, **Anova**, **Corbyns** 和 **VTC Online** 退出方面，基金经理正在积极与所有管理团队合作，以期在未来几个月内实现退出。

本基金持有 **NBB Investment Corp (NBB)** 的可转债估值几乎没有变化。1 月初，**NBB** 宣布计划欲回购高达 10% 的流通股。基金经理打算参与 **NBB** 即将进行的股票回购，作为该投资退出计划的一部分。

关于 **An Phat** 管理层还提到，中美贸易战为公司增加对美国市场的出口提供了机会。因此，基金经理认为 2019 财年 **An Phat** 的前景改善将带来近期对其业务的重新评级。

净资产: 1.2899 亿美元
每股净值 \$0.3382
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	36.1
Corbyns International	17.8
Anova Corp	16.2
NBB Investment Corp	10.8
An Phat Plastic	6.3
VTC Online	4.7
Tien Phong Plastic	2.4
SSG Group	1.2
Dinh Vu Port Investment	0.7
总计	96.2

资产构成 (%)

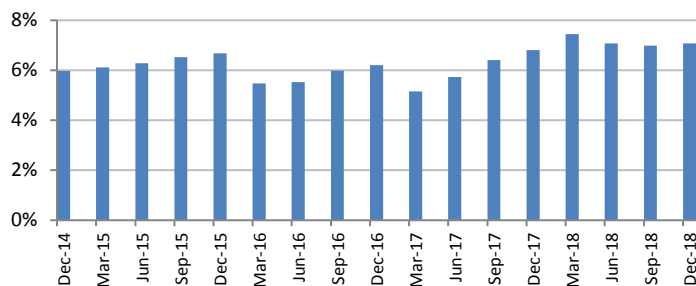
投资证券	96.2
现金及利息	3.8
总计	100.0

表决权

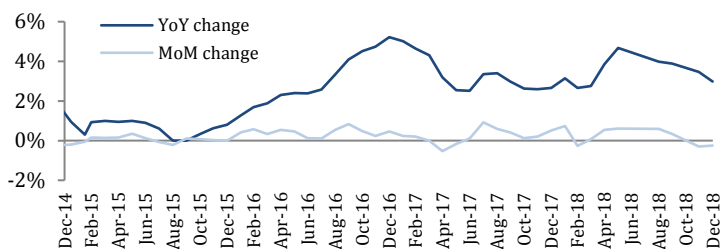
所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2018 年 12 月 31 日，，总计表决权为 169,425,049。

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	2018
实际 GDP 增长率	%	6.7	6.2	6.7	7.08
CPI	%	0.9	4.7	2.6	3.54
出口增长率	%	8.1	9.0	20.6	13.8
进口增长率	%	12.0	5.2	21.3	11.5
贸易差额	10 亿美元	-3.5	2.7	2.3	7.2
注册外商直接投资	10 亿美元	15.6	21.0	35.9	25.6
外汇储备	10 亿美元	31.0	41.0	52.0	60.0
美元兑越南盾汇率		22,540	22,761	22,968	23,245

		总市值 (10 亿美元)	2019 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	488	19.8	2.7	2.0%	24.5%
泰国	SET 指数	493	18.1	2.6	2.9%	17.3%
新加坡	FSSTI	398	13.0	2.9	2.5%	13.1%
马来西亚	FBM KLCI 指数	259	20.0	2.4	3.0%	25.5%
菲律宾	菲律宾指数	178	18.0	1.6	1.6%	13.3%
越南	VNINDEX 指数	124	18.0	1.0	1.8%	21.8%

2018年越南国内生产总值同比增长7.1% - 为自2011年以来的最高增幅。工业和建筑业同比增长最多，达到8.9%，为GDP增长贡献了48.6%。服务业同比增长7.0%，为GDP增长贡献了42.7%，而农业、林业和渔业增长3.8%，贡献率为8.7%。2018年越南工业生产指数(IIP)增长10.2%，而2017年增长率为9.4%，2016年为7.5%。

贸易方面，越南2018年的贸易顺差为72亿越南盾，同比增长166.7%。越南贸易总额预计同比攀升12.6%，达4,822亿美元，其中出口2,447亿美元，同比增长13.8%，进口2,375亿美元，同比增长11.5%。29类产品实现出口额超过10亿美元（占越南出口额的91.7%）。其中包括手机与零部件（500亿美元，同比增长10.5%），纺织与服装类（304亿美元，同比增长16.6%），电子与电脑类（294亿美元，同比增长13.4%），机器与备件（165亿美元，同比增长28%），鞋类（163亿美元，同比增长11%）。美国仍是越南最大的出口伙伴，贸易顺差达到347亿美元，而中国是最大的进口市场（658亿美元）。

越南12月CPI指数同比增长3.0%，主要受到食品和运输成本上涨的拉动。2018年期间，越南CPI平均值为3.5%，远低于国民议会(NA)批准的4%的目标。

登记的外商投资总额估计为256亿美元（不含外商股权收购），同比下降13.9%，而外商直接投资支出达到191亿美元，同比增长9.1%。制造业继续引领外商直接投资现金流，占登记外商投资总额比重55.4%，其次是房地产业，占比42%。

尽管有全球地缘政治动荡，如中美贸易紧张局势，美联储加息以及英国脱欧进程的不确定性等因素影响，2018年越南经济仍实现了GDP(6.7%)³和通胀率（低于4%）的目标。³越南政府制定的2019年GDP增长率目标为6.8%⁴，通胀率目标为低于4%。⁴我们仍然认为，长期来看越南股市将受益于弹性的宏观经济表现和良好的市场前景。

³ 数据来源: <https://vietnamnews.vn/politics-laws/420468/govt-targets-67-2018-gdp-growth.html#eUv4azm88xsiPJ05.97>

⁴ 数据来源: <http://www.hanoitimes.vn/economy/2018/11/81e0cefb/vietnam-s-national-assembly-targets-6-6-6-8-2019-gdp-growth/>

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2018年12月31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。

本文件所包含信息可能被更新、修改和修订，对此 Duxton Asset Management, Vietnam Phoenix Fund 或任何其他人士均不承担任何责任。除非另有说明，否则诸如指数和股价表现等市场信息均来自 Bloomberg 等公开资源。本文件可能包含来自被投资公司网站的公司特定新闻以及相关证券交易所的公告。除非另有说明，否则与越南有关的经济和工业数据均来自越南综合统计局(“GSO”)。如果您对本文件或本文件中包含的任何信息有任何疑问，请咨询独立顾问的专业建议。

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。本文件所含有关经济、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