

# 越南凤凰基金有限公司

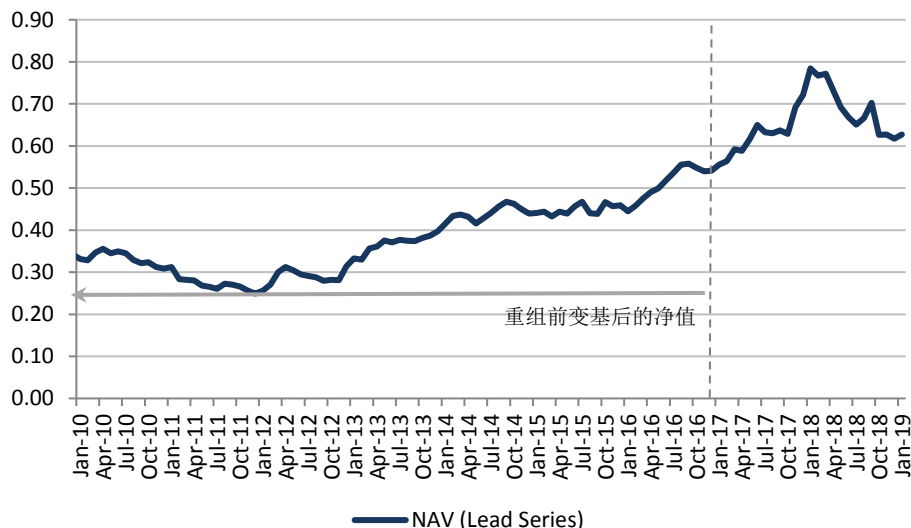
月度单张

2019年1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)	1.59	0.14	-3.60	1.59	-20.1	12.3	8.7	13.7
VNIndex	2.03	0.23	-4.41	2.03	-19.7	17.0	8.2	11.4
VHIndex	-1.11	-1.55	-2.63	-1.11	-19.9	8.7	4.7	6.4

\*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
Vinamilk (VNM)	+ 12.5%	+ 1.82%
Mobile World (MWG)	- 4.6%	+ 0.71%
Vinhomes (VHM)	+ 9.0%	+ 0.64%

跌幅最大的三只股票	股价变动	对净值报酬的贡献
Hoa Phat Group (HPG)	- 10.5%	- 0.98%
Khang Dien House (KDH)	- 8.8%	- 0.80%
Coteccons Construction (CTD)	- 15.8%	- 0.35%

净资产总计: 4100 万美元

### 每股净值

主导系列: 0.6271 美元  
 系列 3: 0.9056 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: BDHXL22

基金经理: Benjamin Lim

网址: [www.vietnamphoenixfund.com](http://www.vietnamphoenixfund.com)

### 持有量最多的 10 只股票 (%)

Vinamilk	16.2
FPT Corp	11.2
Hoa Phat Group	8.2
Khang Dien House	8.2
Vinhomes	7.7
PV Power	4.8
HDBank	4.6
Mobile World	4.5
Kinh Bac City	4.5
Vietnam Enterprise Inv Ltd	4.5
总计	74.4

### 行业分布 (%)

房地产	26.3
消费品	26.0
金融	14.3
信息技术	11.4
建筑材料	8.4
能源设备&服务	6.6
其他*	7.0
总计	100.0

\*包括现金及应付款项

### 资产构成 (%)

上市股票	97.73
现金及利息^	2.27
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 2019 年 1 月 31 日, 总计表决权为 169,864,910。

## A类-持续股

本基金经理报告表达的所有观点均为基金经理在撰写本文时所做，并可能随市场的未来变化而变化。任何对经济、股票或市场经济趋势的预计、预测或预期均不一定表示未来或其可能的表现。

### 基金经理报告

2019年1月，受VNM (+12.5%)、MWG (-4.6%)和VHM (+9.0%)的推动，A类股票投资组合回报率为1.6%。本月业绩拖累者为HPG (-10.5%)、KDH (-8.8%)和CTD (-15.8%)。VNIndex以美元计算的回报率为2.0%。VPF A于2019年1月以每股12万越南盾的价格完成了54,000股MWG股票的场外交易。该笔交易于2018年11月达成协议，并以2019年1月31日的收盘价溢价44.6%售出。尽管2019年1月股价下跌了4.6%，但本次场外交易对基金的绝对回报作出了贡献。

Vinamilk发布了2018财年业绩，其营业收入为525620亿越南盾(同比+3.0%)，PATMI为102060亿越南盾(同比-0.7%)。据管理层称，VNM自2018年第一季度以来市场份额已增加0.5个百分点。国内销售在2018年第四季度有所恢复，同比增长约1%。由于2018年大部分时间VNM的国内销售持续下降，因此四季度销售恢复为股价带来了一些信心。由于中东地区不稳定的政治问题持续影响VNM当前最大的出口市场伊拉克，因此2018年出口仅同比增长2.3%。<sup>1</sup>越南奶制品业预计将继续增长，因为人口统计数据、城市化和收入增加将继续支持乳制品消费。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。

Mobile World发布了2018财年业绩，其营业收入为865160亿越南盾(同比+30.4%)，PATMI为28790亿越南盾(同比+30.5%)。在本文撰写之时，各业务分部的详细信息尚未获得。我们注意到2018年门店总数增加至2187家，同比增长9.51%。为了提高效率和资产周转率，MWG将一部分“纯”手机零售店转变为消费性电子产品店。这是为了减少仅销售手机的低效零售店数量，并利用现有的手机卖场来扩大消费性电子产品的供应<sup>2</sup>。此外，MWG还宣布他们在2018年末实现了对Bach Hoa Xanh的EBITDA盈亏平衡，并计划在2019年末实现净收益盈亏平衡。对于2019全年，该公司制定的目标是净销售额同比增长25%(1084680亿越南盾)，PATMI同比增长22%(35170亿越南盾)。

由于对HPG建筑钢材平均销售价格(ASP)的担忧持续拖累股价，1月份Hoa Phat集团股价进一步下跌。2018财年，HPG实现净销售额558360亿越南盾(同比+21.0%)，NPATMI达到85730亿越南盾(同比+7.1%)。HPG共售出了240万吨(同比+9%)建筑钢材以及65.4万吨(同比+9%)钢管。镀锌钢板在运营第一年也实现了14万吨的销量。建筑钢材的价格已从2018年第一季度末的高位(每吨1370万越南盾)跌至2018年第四季度初的每吨1330万越南盾<sup>3</sup>。2019年可能承受进一步的价格压力。然而，我们认为，HPG作为越南国内主要的行业竞争者，将继续受益于房地产业和基础设施领域对建筑钢材的需求增长。

1 来源: <https://e.vnexpress.net/news/business/companies/vinamilk-to-open-plant-in-myanmar-its-2nd-in-southeast-asia-3875106.html>

2 数据来源: MWG 管理层

3 数据来源: Viet Capital Securities (VCSC)

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年1月31日

## C类-私募股



本基金经理报告表达的所有观点均为基金经理在撰写本文时所做，并可能随市场的未来变化而变化。任何对经济、股票或市场经济趋势的预计、预测或预期均不一定表示未来或其可能的表现。

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	-0.09	9.49	7.07	-0.09	-0.3	6.5	5.3	11.1

\*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。

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。投资经理的任务是在 2020 年 12 月 31 日前实现对私募股权资产池的资产变现，并在价值最大化及及时向股东返还现金之间寻求平衡。

### 基金经理报告

1 月份 C 类股票每股资产净值下跌 0.1%。

关于 **Anova**，该公司管理层表示其正在顺利整合近期对 VinaSugar II 的收购，该公司向食品行业扩张的战略也步入轨道，这将使 Anova 成为越南农场饲料食品价值链中的主要竞争者之一。该公司管理层还表示，由于公司需要更长的时间来确定公司的 IPO 定位，尤其是因为整合近期的收购并制定扩张计划，因此 IPO 可能会在 2020 年后进行。鉴于此，为了满足本基金的退出时间表，基金经理正在准备就其股权进行首次公开募股前的交易。基金经理已接洽了一些投资银行以寻找感兴趣的资方。正式的销售流程预计将在 Anova 发布 2018 财年经审计的合并财务报表之后，于 4 月份启动。

**An Phat** 是该投资组合最大的业绩拖累者，1 月份股价下跌 1.4%。该公司发布了未经审计的 2018 财年业绩，其营业收入为 80120 亿越南盾 (同比 +96.9%)，PATMI 为 1800 亿越南盾 (同比 -19.3%)。得益于公司增加的新产品线 (即工业包装、工程塑料) 及其树脂贸易业务利润率的提高，该公司制定的 2019 全年收入目标为 79000 亿越南盾<sup>4</sup>，NPAT 目标为 5100 亿越南盾<sup>4</sup>。基金经理认为，2019 财年 An Phat 前景的改善将带来近期内对其业务的重新评级。

净资产: 1.2887 亿美元  
每股净值: \$0.3379  
股数: 381,375,002

### 编号

国际证券号码 KYG2886W1078  
彭博代号 VTNPFXC KY  
Sedol 代码 B1FHXT2

基金经理: Sharon Seet

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	36.1
Corbyns International	17.8
Anova Corp	16.2
NBB Investment Corp	10.4
An Phat Plastic	6.2
VTC Online	4.7
Tien Phong Plastic	2.4
SSG Group	1.2
Dinh Vu Port Investment	0.6
总计	95.6

### 资产构成 (%)

投资证券	95.6
现金及利息	4.4
总计	100.0

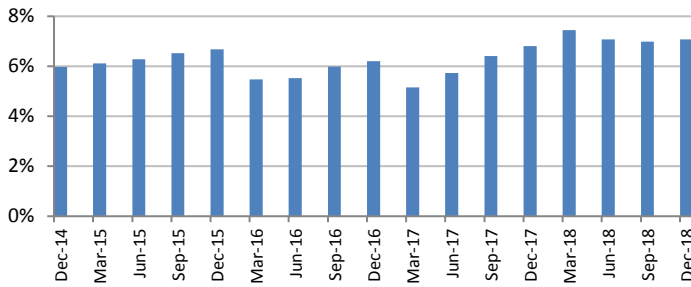
### 表决权

所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2019 年 1 月 31 日，总计表决权为 169,864,910。

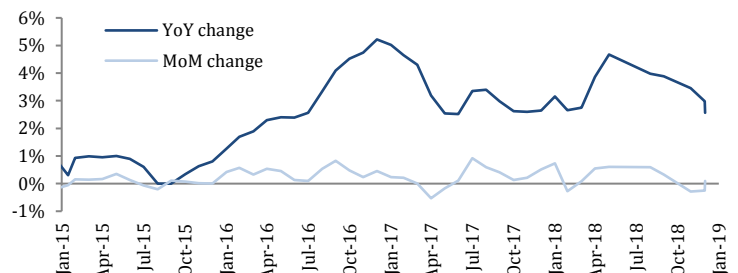
4 来源: <http://cafef.vn/aaa-xuat-khau-ky-luc-9100-tan-san-pham-ngay-trong-thang-dau-nam-2019-20190213114434734.chn>

### 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	534	21.0	2.2	1.9%	24.1%
泰国	SET 指数	535	19.3	2.1	2.8%	17.2%
新加坡	FSSTI	417	13.4	3.2	3.3%	13.2%
马来西亚	FBMKLCI 指数	261	20.2	6.0	3.0%	24.6%
菲律宾	菲律宾指数	191	19.1	1.7	1.5%	13.2%
<b>越南</b>	<b>VNINDEX 指数</b>	<b>129</b>	<b>18.4</b>	<b>0.7</b>	<b>1.3%</b>	<b>23.5%</b>

2019年1月，越南工业生产指数(IIP)同比上升7.9%。制造业板块持续展现同比10.1%的强劲增幅。上述指标显示2019年开局良好。

2019年1月，越南消费者物价指数同比增长2.6%，主要受到食品及教育成本上升的拉动。登记的外商直接投资总额估计为11.4亿美元，同比增长27.4%，而外商直接投资支出达到15.5亿美元，同比增长9.2%。制造业继续吸引外商直接投资(FDI)流入，占登记的外商直接投资总值62.4%，其次是科技板块，占比9.7%。

越南已从2019年1月14日起实施全面与进步跨太平洋伙伴关系协定(CPTPP)，并预计在5至15年时间内逐步取消大部分出口关税，煤炭、原油及其他类型的矿石等主要商品除外。<sup>5</sup> 出口关税的平均税率预计将在2019年降至19.1%，2020年降至17.4%，2021年降至15.7%，以及2022年降至14.1%。<sup>5</sup> 进口关税方面，越南承诺将在未来11年内逐步取消其近100%的关税计划。出口关税的平均税率预计将在2019年降至9.1%，2020年降至7.7%，2021年降至6.3%，2022年降至4.8%。<sup>5</sup> 我们认为，CPTPP的有效实施将助力越南经济在进出口和引入外商直接投资两方面实现增长。

越南政府将2019年GDP增长目标定在6.6%至6.8%之间，平均通胀率定为4%。更重要的是，经济增长对信贷的依赖程度有所降低，对比2018年的17%-18%，2019年信贷增长率估计为14%。

<sup>5</sup> 来源: <https://www.vir.com.vn/fresh-tariff-cuts-set-to-encourage-more-trade-65584.html>

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年1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10月，Duxton集团为约8.4亿美元资产提供管理及咨询服务。

## 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

E: [vpf@duxtonam.com](mailto:vpf@duxtonam.com)