

越南凤凰基金有限公司

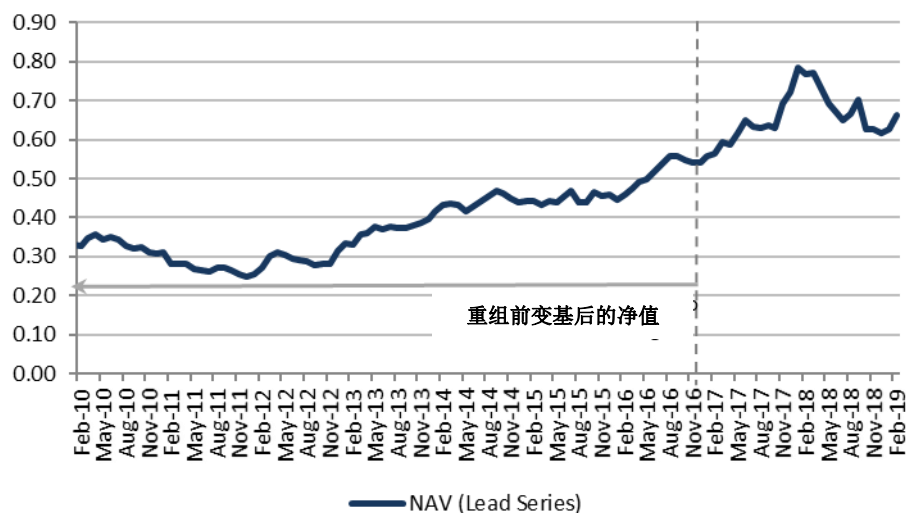
月度单张

2019年2月28日



A类-持续股

NAV Performance (USD)



净资产总计: 4,238 万美元

每股净值

主导系列 **0.6611 美元**
 系列 3: **0.9546 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

基金经理: Benjamin Lim

网址: www.vietnamphoenixfund.com

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)	5.42	5.34	-0.72	7.10	-13.9	13.2	8.9	13.7
VNIndex	5.98	4.76	-2.05	8.13	-15.6	18.4	8.4	10.8
VHIndex	2.70	1.56	-5.79	1.56	-19.0	8.9	3.0	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)	+ 21.3%	+ 1.75%
Vinamilk (VNM)	+4.5%	+ 0.73%
Vinhomes (VHM)	+ 9.4%	+ 0.72%

跌幅最大的三只股票	股价变动	对净值报酬的贡献
PV Power (POW)	- 2.1%	- 0.10%
HDBank (HDB)	- 1.6%	- 0.08%
Coteccons Construction (CTD)	- 0.7%	- 0.01%

持有量最多的 10 只股票 (%)

Vinamilk	16.6
FPT Corp	11.3
Hoa Phat Group	9.8
Vinhomes	8.3
Khang Dien House	8.2
Mobile World	4.7
Kinh Bac City	4.6
PV Power	4.6
Vietnam Enterprise Inv Ltd	4.5
HDBank	4.5
总计	77.1

行业分布(%)

房地产	26.4
消费品	26.1
金融	14.4
信息技术	11.3
建筑材料	9.8
能源设备&服务	6.4
其他*	5.6
总计	100.0

*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

上市股票	99.6
现金及利息^	0.4
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 2 月 28 日, 总计表决权为 189,739,614。

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年2月28日



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2月，A类股票投资组合回报率为5.4%。业绩贡献者为HPG (+21.3%)、VNM (+4.5%)和VHM (+9.4%)，而本月业绩拖累者为POW (-2.1%)、HDB (-1.6%)和CTD (-0.7%)。VNIndex以美元计算的回报率为6.0%，主要受到蓝筹股的业绩拉动。

Hoa Phat (HPG +21.3%)继上月下跌10%后出现反弹。截至2月中旬，钢材价格从每吨1,250万越南盾上涨5%至每吨1,310万越南盾(不含10%增值税)¹。公司宣布，1月份Hoa Phat实现建筑钢材销售25万吨，同比增长27%，钢管销售5.96万吨，同比增长15.2%。其中，出口量为3.46万吨，包括1.2万吨出口至美国，1.1772万吨至柬埔寨以及7,300吨至日本。根据越南钢铁协会的数据，2019年1月，Hoa Phat的建筑钢材市场份额达到26.8%，钢管市场份额达到29.5%。这意味着Hoa Phat在此期间获得了额外3%的建筑钢材市场份额和2%的钢管市场份额。对于2019财年，Hoa Phat预计实现建筑钢材销售330万吨，同比增长37.5%²。Dung Quat钢铁厂的两台氧气高炉(BOFs)将于今年第二季度至第三季度开始运行，这将使Hoa Phat当前的建筑钢材设计产能大致翻倍至每年400万吨。我们认为，Hoa Phat将借助规模优势，继续从小型国内同行手中获得更多市场份额，并将受益于越南的基础设施改善和房地产开发。

Vinamilk (VNM)2月份回报率为4.5%。对于2019财年，公司目标为销售量增长5%，收入增长7-8%。一项关于允许越南乳制品出口至中国的协定书草案预计将于2019年4月签署，VNM已准备好在今年晚些时候进入中国市场。VNM预计将从中受益，因为其战略股东之一(Jardine Matheson)可能会助其通过香港牛奶国际/永辉连锁超市在中国分销VNM产品。此外，Vinamilk计划2019年在缅甸开设一家乳品厂。由于城市化进程和收入增加继续支持乳制品消费，我们认为越南乳制品行业将适度增长。此外，我们预计VNM增加自有奶牛场产量以及改善产品结构将扩大VNM的利润率。

PV Power (POW)是主要的业绩拖累者，2月份股价下跌了2.1%。2018财年，该公司实现净销售额33.663万亿越南盾(同比增长10%)以及NPATMI 1.676万亿越南盾(同比下降25%)。盈利水平下降是由于PPA(购电协议)合约下的销量下降和成本上升导致³。对于2019财年，POW制定的销售目标为32.769万亿越南盾(同比下降3%)，税后净利润为2.275万亿越南盾(同比增长11%)，发电量目标为216亿千瓦时(同比增长3%)。作为拥有越南发电市场份额12%的第二大发电厂，PV Power将从越南电力需求的增长中获益。此外，得益于发电厂有利的地理位置，越南竞争性批发市场的运营将成为POW盈利增长的强大动力。

1 数据来源：越南钢铁协会

2 数据来源：HPG 管理层

3 数据来源：PV Power 管理层

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年2月28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	3Y*	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 C 类	-1.04	8.15	5.86	-1.12	-2.5	5.0	4.1	10.1

*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，并在价值最大化和及时向股东返还现金之间寻求平衡。

基金经理报告

2 月份 C 类股票每股资产净值下跌 1.04%。

Greenfeed 发布了 2018 财年未经审计的业绩报告，2018 财年实现营业收入 100,310 亿越南盾(同比增长 3.1%)以及税后利润(PAT)3,286 亿越南盾(同比下降 0.84%)。尽管自 2018 年 8 月起中国和越南部分地区爆发了非洲猪瘟，2019 年 2 月份生猪平均价格为每公斤 50,000 越南盾⁴ 并保持相对稳定⁵。本基金对 **Greenfeed** 的股权退出谈判正在持续进行。

关于 **Anova** 公司发布了 2018 财年未经审计的业绩报告，2018 财年实现营业收入 49,600 亿越南盾(同比增长 9.3%)以及税后利润 1,864 亿越南盾(同比增长 58.3%)。与 **Greenfeed** 相似，在越南生猪价格从 2018 年第一季度的每公斤 30,000 – 35,000 越南盾的低点稳步上升后，**Anova** 的盈利能力有所改善⁶。本基金对该管理人股权的正式销售流程将在 4 月份公司全年审计结果公布后开始。

关于 **Corbys**，公司发布了 2018 财年未经审计的业绩报告，2018 财年实现营业收入 5.6094 亿澳元(+46.3%)以及净亏损 123 万澳元(对比 2017 年税后利润 340 万澳元)。收入增长是销售量增长(增至 620,254 吨，同比增长 11%)和销售价格增长的双重作用结果。我们注意到，2018 年下半年的业绩在 2018 年上半年净亏损 139 万澳元的基础上有所改善。公司 2018 年下半年成功扭亏为盈，实现税后利润 16.1 万澳元。我们认为，一旦与新供应商 **Nam Thuan Company(NTC)** 的合作在 2019 年达到更有意义的高度，使公司能以相对可控的价格获得稳定的钢坯供应，公司盈利能力将得到持续改善。我们预计未来几个月内公司重组将取得进展。

4 来源: <https://thepigsite.com/news/2019/02/genesus-global-market-report-se-asia>

5 来源: <https://www.porkbusiness.com/article/cases-keep-coming-african-swine-fever-vietnam-china>

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

净资产: 1.2887 亿美元
每股净值: \$0.3344
股数: 381,375,002

编号

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

基金经理: Sharon Seet

网址: www.vietnamphoenixfund.com

做市商

Jefferies International <JCEF> GO
Michele White

Numis Securities <NUMI> GO
Dave Cumming
d.cumming@numis.com

FinnCap <JMFC> GO
Johnny Hewitson
jhewitson@finncap.com

持有量最多的 10 只股票 (%)

Greenfeed	36.5
Corbys International	18.0
Anova Corp	16.4
NBB Investment Corp	9.5
An Phat Plastic	6.5
VTC Online	4.8
Tien Phong Plastic	1.7
SSG Group	1.2
Dinh Vu Port Investment	0.4
总计	95.0

资产构成 (%)

投资证券	95.0
现金及利息	5.0
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 2 月 28 日，总计表决权为 189,739,614。

。

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年2月28日



C类-私募股

An Phat 是该投资组合业绩的最大贡献者，2月份股价上涨了 **3.8%**。该公司报告称，2019年1月公司已向欧盟和日本市场出口 **9,100 吨**(同比增长 **137%**) 优质环保包装薄膜和微生物降解袋。这符合基金经理对 2019 财年 **An Phat** 前景改善的看法。我们持续认为该公司的业绩改善将使其业务得到重新评级，并为投资组合提供更好的退出价格。

对于投资组合中的上市股票持仓，基金经理已于 2 月和 3 月初成功减持部分股份。截至本报告撰写之日时，本基金的净现金持仓已超过资产净值的 **8%**。

越南凤凰基金有限公司

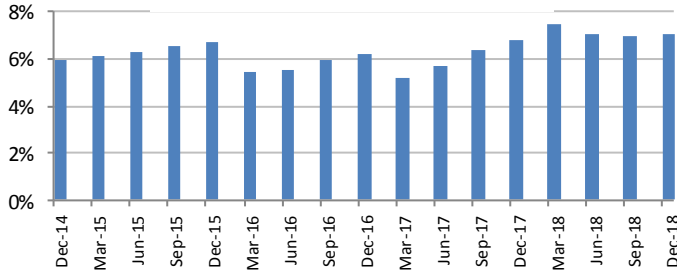
月度单张

2019年2月28日

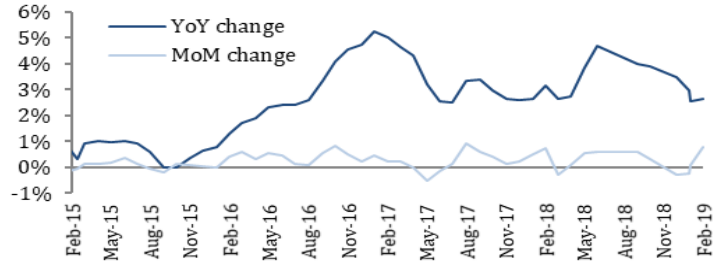


市场动态

季度 GDP 增长 - 同比变化%



消费品物价指数 (%) 变化



越南经济指标

越南经济指标		2015	2016	2017	2018	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	
实际 GDP 增长率	%	6.7	6.2	6.7	7.08	印度尼西亚 印尼雅加达综合指数	519	20.5	2.1	0.7%	24.1%
CPI	%	0.9	4.7	2.6	3.54	泰国 SET 指数	536	19.3	2.0	6.9%	15.7%
出口增长率	%	8.1	9.0	20.6	13.8	新加坡 FSSTI	419	13.7	3.4	2.4%	9.6%
进口增长率	%	12.0	5.2	21.3	11.5	马来西亚 FBMKLCI 指数	266	20.3	3.2	2.5%	21.4%
贸易差额	10 亿美元	-3.5	2.7	2.3	7.2	菲律宾 菲律宾指数	187	18.6	1.6	1.5%	13.0%
注册外商直接投资	10 亿美元	15.6	21.0	35.9	25.6	越南 VNINDEX 指数	136	20.4	0.7	2.1%	23.5%
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						

受食品价格和教育成本的推动，越南 2019 年 2 月份消费者物价指数 (CPI) 同比上涨 2.6%。工业生产指数 (IIP) 在 2019 年 2 月增长了 10.3%。制造业增长最为强劲，同比增长 12.8%，其次是电力、天然气行业和供水行业，分别同比增长 10.9% 和 7.2%。我们注意到 2019 年 2 月有 9 天为越南春节假期。这意味着 2019 年开局良好。

年初迄今登记的外商直接投资 (FDI) 总额估计为 84.7 亿美元，同比增长 2.5 倍。外商直接投资支出达 25.8 亿美元，同比增长 9.8%。制造业继续引领外商直接投资资金流，占据外商直接投资总额的 82%，其次是房地产行业，占 6%。

然而，日经采购经理指数 (PMI) 从 1 月的 51.9 降至 2 月的 51.2，这是自 2016 年 3 月以来制造业增长最弱的一次。由于近几个月新订单增长疲弱，同月出现了近 3 年来首次就业率下降⁷。

2019 年前两个月，越南还产生贸易逆差 6,400 万美元。受较长的春节假期影响，进口增长快于出口 (同比增长 5.8% 和 4.2%)。电话、手机及零部件仍然是最大的出口产品类别，出口额达 67.5 亿美元 (同比下降 7.9%)，而塑料和纤维织物增长最为强劲 (分别同比增长 86% 和 63%)。同时，计算机和电子产品是最大的进口类别，进口额达 73 亿美元 (同比增长 8.5%)。

由于美国推迟了对中国商品的进一步关税打击，而投资者被美朝峰会所吸引，越南国内股市表现积极。遗憾的是，美朝峰会未能达成任何协议。

7. 来源: <https://asia.nikkei.com/Business/Markets/Nikkei-PMI/Vietnam-manufacturing-PMI-remains-at-softer-growth-in-February>

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年2月28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。从世界上最重要的金融机构之一独立出来后，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”）。如果您对本文档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