

越南凤凰基金有限公司

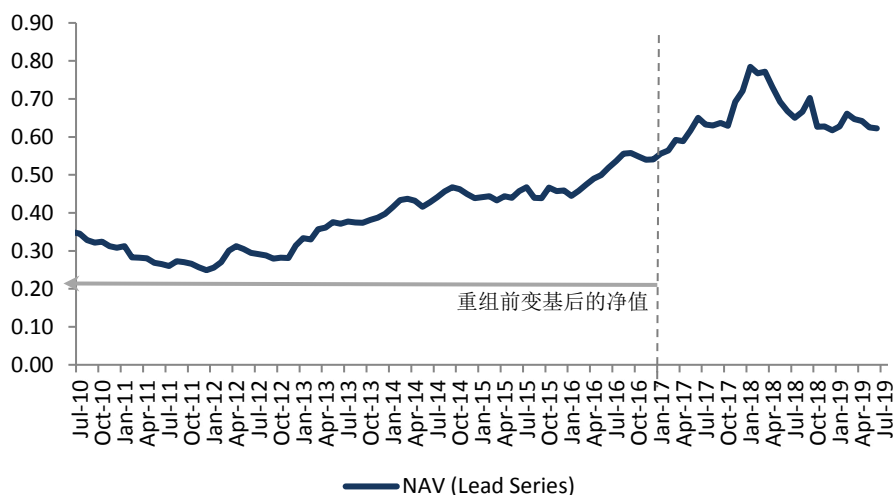
月度单张

2019年7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	3Y*	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 A类 (主导系列)	2.54	-0.56	1.79	3.40	-1.88	6.16	7.81	11.97
VNIndex	4.78	1.42	8.76	10.96	3.97	11.28	8.74	11.55
VHIndex	1.35	-2.60	1.35	0.22	-1.32	6.27	3.82	4.44

*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
Vinhomes (VHM)	+ 11.2%	+ 0.94%
FPT Corp (FPT)	+6.4%	+ 0.93%
Mobile World (MWG)	+ 15.1%	+ 0.84%

跌幅最大的三只股票	股价变动	对净值报酬的贡献
Khang Dien House (KDH)	- 9.0%	- 0.79%
Hoa Phat Group (HPG)	-4.0%	- 0.40%
PV Power (POW)	- 7.2%	- 0.33%

净资产总计: 3,640 万美元

每股净值

主导系列 0.6383 美元
 系列 3: 0.9216 美元
 系列 4: 1.0186 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

持有量最多的10只股票 (%)

FPT Corp	16.3
Vinamilk	15.3
Vinhomes	10.0
Hoa Phat Group	9.0
Khang Dien House	7.6
Mobile World	6.9
Kinh Bac City	5.8
Vietcombank	5.6
PV Power	4.8
REE Corp	4.1
总计	85.4

行业分布 (%)

房地产	27.8
消费品	23.8
信息技术	15.5
金融	14.3
建筑材料	8.6
能源设备&服务	6.9
其他*	3.1
总计	100.0

*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

上市股票	103.5
现金及利息	-3.5
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7月31日, 总计表决权为 122,935,293。

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7月，本基金的A类股票投资组合资产净值增长2.54%。该组合的主要业绩贡献者为 Vinhomes JSC (VHM) [环比增长11.2%]， FPT Corp (FPT) [环比增长6.4%]和 Mobile World Investment Corporation (MWG) [环比增长15.1%]，而主要业绩拖累者为 Khang Dien House (KDH) [环比下降9.0%]， Hoa Phat Group (HPG) [环比下降4.0%]和 PetroVietnam Power (POW) [环比下降7.2%]。主要得益于 Vin family 系列股票 (VinGroup [VIC]， Vinhomes [VHM]， Vincom Retail [VRE])以及部分银行股 (Vietcombank [VCB]， BIDV [BID])的涨幅贡献， VNIndex 同期上涨4.78%。

Vinhomes JSC (VHM) 2019年7月股价上涨11.2%。受2019年第二季度业绩改善影响，股价表现积极。2019年上半年，该公司实现净销售额209,170亿越南盾（同比增长309%），实现NPATMI 72,430亿越南盾（同比增长75%）。收入的强劲增长源于 Ocean Park 低楼层单元的销售以及 Greenbay、Golden River、Metropolis 和 Central Park 等完工单元的交付¹。毛利率由31.2%扩大至44.4%，得益于能够产生较高毛利率（超过50%）的批量交易带来的较高业绩贡献¹。2019年6月22日， Vinhomes Grand Park 正式启动。启动 Grand Park 不仅对 VHM 有重大意义，并且我们认为，在经历了土地使用权审批和建筑许可证审批的长期收紧后，这一举措为胡志明市的房地产业释放了积极信号。VHM 拥有1.64亿平方米土地储备总量（是第二大开发商的3.2倍），是越南房地产行业的领军者²。基于此等行业地位和规模，我们预期 VHM 的市场领军地位能够使其从房地产的复苏中获得更显著的收益。

FPT Corp's (FPT) 股价在2019年7月上漲6.4%。FPT 就2019年前7个月的强劲业绩发布了相关报告，实现净销售额147,420亿越南盾（同比增长21%），税前利润25,380亿越南盾（同比增长27%）和税后净利21,140亿越南盾（同比增长27%）。FPT 因此完成了全年销售目标的55%以及全年税前利润目标的57%。对于2019全年，FPT 目标实现销售额266,600亿越南盾（同比增长15%）和税前利润44,600亿越南盾（同比增长16%）。增长部分主要由技术业务推动，实现收入82,180亿越南盾（同比增长27%），税前利润为10,360亿越南盾（同比增长43%）；其次是电信业务，实现收入58,090亿越南盾（同比增长18%），税前利润为9,720亿越南盾（同比增长13%），以及教育业务，实现收入7,150亿越南盾（同比增长5%），税前利润为5,300亿越南盾（同比增长29%）。强劲的增长来自美国市场，区域收入14,270亿越南盾，同比增长85%。我们认为，FPT 的增长前景将延续至2019下半年，这主要归功于具有竞争力的人力成本基础以及海外并购影响下产生的强劲业绩。2019-2021财年，FPT 旨在实现收入18%以及税前利润20%的复合年均增长率。其中，技术业务预计每年增长40-45%，到2021年对税前利润总额的贡献率达到45%³。基于2019年前7个月的业绩，我们相信FPT的业务正按其计划顺利进行。

Khang Dien House's (KDH) 股价在2019年7月下跌9.0%。该公司迄今发布的2019上半年业绩表现差强人意，这也是导致股价下跌的部分原因。2019上半年，KDH 销售额为12,500亿越南盾（同比增长35%），税后净利为2,150亿越南盾（同比减少9%）。因此，该公司完成全年销售目标的42%，但全年税后净利目标仅完成24%。对于2019全年，KDH 的销售目标仍定在30,000亿越南盾（同比增长3%），税后净利目标为9,000亿越南盾（同比增长11%）。除楼盘推出情况不及预期之外，由于财务收入水平下降，使得年初迄今的收益落后于内部预期⁴。我们认为2019下半年新项目的推出将带动销售反弹，从而推动盈利增长。2019上半年，KDH 达成了1.3万亿越南盾的预售协议（这部分销售收入将在项目完工并交付给买方后进行确认）⁴。管理层预计，一旦 Safira 项目剩余50%的单元以及 Lovera Vista 项目、Phu Huu 项目和 Merita 项目先期50%的单元成功售出，预售协议总额将在2019年底达到**4.8万亿越南盾**（同比增长45%）⁴。

1. 来源：VHM 管理层

2. 来源：<https://vietnamnews.vn/economy/519766/city-leader-urges-resumption-of-delayed-projects.html#xBHPq8DxKRYSc65i.97>

3. 来源：FPT 管理层

4. 来源：KDH 管理层

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年7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	0.04	-22.98	-22.82	-22.89	-17.4	-8.3	-1.2	5.2

*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。

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2019年6月做出的。

基金经理报告

受美元兑越南盾汇率浮动影响，C类股票的每股资产净值在7月份增加0.04%。

基金管理人正在与 **Greenfeed** 投资人确定交易结构，商讨购股协议 (SPA) 相关细节。基金管理人计划在不久的将来达成具有约束力的 SPA。

与去年同期亏损 303 亿越南盾相比，2019 年前 5 个月，该公司净销售额同比增长 13.5%，实现利润 496 亿越南盾。管理层表示，因非洲猪瘟 (ASF) 持续拖累猪肉消费，对消费者情绪造成负面影响，预计 2019 年下半年商业环境仍充满挑战。此外，由于公司必须加大力度防范 ASF 在农场中进一步蔓延，Greenfeed 预计将在 2019 年下半年增加管理费用支出。

本基金对 **Anova** 的股权转让流程进展顺利。基金管理人预计投资者在 9 月底前提交非约束性报价，之后将对投资者开展初步筛选，以便其进行深入的尽职调查。

2019 上半年，因越南养猪业受 ASF 影响，Anova 净销售额同比下降 10.6%。2019 上半年净利润为 104 亿越南盾，同比下降 80.9%。Anova 管理层对 2019 年下半年仍充满信心，并表示由于农民已开始加强对农场的消毒，ASF 或将对其疫苗接种业务带来有利影响。管理层还表示，他们正逐步将自身定位为越南农场饲料食品价值链的主要竞争者。

净资产: 8,652 万美元
每股净值 0.2608 美元
股数: 331,796,257

编号

国际证券号码
KYG2886W107
8
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
Michele White <JCEF> GC
mwhite@jefferies.com

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

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

持有量最多的 10 只股票 (%)

Greenfeed	46.1
Anova Corp	21.6
Corbyns International	18.8
VTC Online	4.2
SSG Group	1.5
总计	92.2

资产构成 (%)

投资证券	92.2
现金及利息	7.8
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 2019 年 7 月 31 日，总计表决权为 122,935,293。

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年7月31日



C类-私募股

根据投资人通过其财务顾问向基金管理人提供的最新信息，Corbyns 目前正在与几家贷款方就置换本基金的贷款进行商谈。其中一家潜在的贷款置换方已于9月第一周对包括VII的钢坯战略供应商 Nam Thuan Company (NTC)在内的所有工厂进行了实地考察。

基金管理人同时也在寻求其他退出选择，包括在规定时间内贷款置换方无法到位的情况下，向指定接收方出售VII股票。若上述贷款置换方仍有意向，基金管理人不排除对可转换贷款进行展期的可能。

关于 VTC Online，基金管理人于2019年8月与VTC Online的主要股东进行了会面并就潜在提案进行商讨，即允许VTC Online出售18 Tam Trinh大楼以向本基金归还资本金。基金管理人预计将在2019年9月底前收到VTC董事会对该提案接受情况的最新进展。基金管理人同时还在开展一项估值工作，以评估18 Tam Trinh大楼的最新价值。

基金管理人已于2019年7月16日完成对 Tien Phong Plastic (NTP) 股权的全部退出。

本基金在2017年1月基金重组之后已执行两次赎回，以向投资者返还资本。2018年6月资产净值的10%以及2019年3月资产净值的13%已分别于2018年7月和2019年5月分配完毕。

越南凤凰基金有限公司

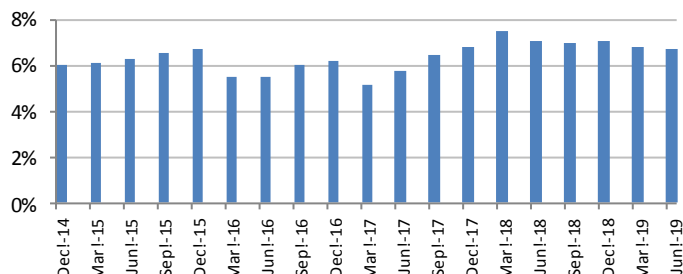
月度单张

2019年7月31日

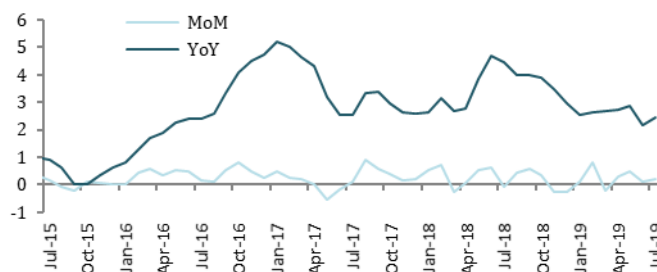


市场动态

季度 GDP 增长 - 同比变化%



消费品物价指数 (%) 变化



越南经济指标

	2016	2017	2018	2019F
实际 GDP 增长率	6.2	6.7	7.08	6.80
CPI	4.7	2.6	3.54	3.50
出口增长率	9.0	20.6	13.8	8.8
进口增长率	5.2	21.3	11.5	11.7
贸易差额	2.7	2.3	7.2	0.62
注册外商直接投资	21.0	35.9	25.6	20.0
外汇储备	41.0	52.0	60.0	60.0
美元兑越南盾汇率	22,761	22,968	23,245	23,942

		(10 亿美元)	2019 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	524	20.2	1.7	0.6%	25.2%
泰国	SET 指数	571	20.8	2.3	2.7%	15.2%
新加坡	FSSTI	418	13.6	5.3	2.7%	9.6%
马来西亚	FBMKLCI 指数	253	20.9	4.8	2.9%	17.1%
菲律宾	菲律宾指数	198	18.3	7.5	1.4%	13.2%
越南	VNINDEX 指数	144	20.6	1.5	1.9%	22.3%

宏观经济方面，越南消费者物价指数(CPI)在 2019 年前 7 个月上涨 2.61% – 这是过去三年中连续 7 个月的最慢增幅。2019 年 7 月单月，CPI 环比上涨 0.18%，同比上涨 2.44%。较高的食品价格，尤其是猪肉价格反弹，成为 7 月 CPI 指数增长的主要因素。食品和餐饮服务价格环比增长 0.33%⁵。此外，由于 2019 年 7 月 1 日以来基本工资水平增长 7%，因此健康保险成本环比增长 6.67%⁶。

2019 年前 7 个月工业生产指数(IIP)同比增长 9.4%，2019 年 7 月单月，CPI 同比上涨 9.7%。制造业仍是 GDP 增长的主要驱动因素，2019 年前 7 个月同比增长 10.7%，其次是发电&配电网，2019 年前 7 个月同比增长 10.0%。

自年初至 2019 年 7 月 20 日，新登记外商直接投资(FDI)和附加 FDI 总额达到 **117 亿美元**（因去年同期基数较高，同比降低 35.6%）。2018 年 6 月共有三个大型项目，包括位于河内 Dong Anh 区 Hai Boi 和 Vinh Ngoc 社区的智能城市项目（41.4 亿美元），位于 Ba Ria-Vung Tau 的一个聚丙烯(PP)工厂和液化石油气(LPG)地下储存设施（12 亿美元），以及国际综合度假村 - 位于 Hue 的 Laguana Lang Co 项目（11.2 亿美元）⁷。上述期间内 FDI 支出总额为 106 亿美元（同比增长 7.1%）。此外，外商投资者的出资额和股权购买支出达到 85 亿美元（同比增长 77.8%）。

根据越南海关总署数据，2019 年前 7 个月越南贸易顺差约为 17 亿美元。其中，出口达 1454.8 亿美元，同比增长 7.8%，而进口为 1437.8 亿美元，同比增长 8.6%。美国仍是越南最大的出口目的地。越南至美国出口增长强劲，同比上升 27.3%至 330 亿美元。另一方面，中国仍是越南最大的进口来源国，进口额达到 425 亿美元（同比增长 18.4%）。手机及零配件仍是最大的出口品类，出口额达 275 亿美元（同比增长 3.8%）；进口方面，电脑及零配件是最大的进口品类，进口额达 286 亿美元（同比增长 20.7%）。一些产品（例如石材生产 [同比增长 209.4%] 与家具生产 [同比增长 39.8%]）出口额增长强劲，部分是由于中美贸易紧张局势以及美国对中国出口产品征收较高关税所致。

5. 来源: <https://vietnamnews.vn/economy/523370/july-cpi-slightly-increases.html#iYSjlgdTrLVifV06.97>

6. 来源: <https://vietnamnews.vn/society/522082/basic-salary-for-civil-servants-increases-as-of-july-1.html#whgYgDysAKYTmmHF.97>

7. 来源: <https://www.sbv.gov.vn/webcenter/portal/en/links/cm100?dDocName=SBV343590>

越南凤凰基金有限公司

月度单张

越南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2019年7月，Duxton集团为约9.16亿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

电子邮箱: vpf@duxtoram.com