

越南凤凰基金有限公司

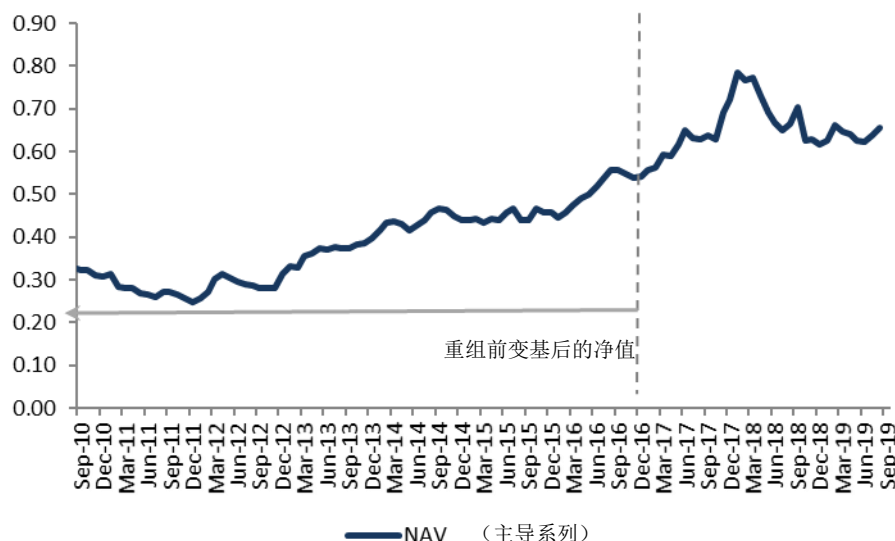
月度单张

2019年9月30日



A类-持续股

NAV Performance (USD)



净资产总计: 3,704 万美元

每股净值

主导系列 0.6835 美元
 系列 3: 0.9869 美元
 系列 4: 1.0799 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	3年	5年	7年
越南凤凰基金 A 类 (主导系列)	3.99	9.80	5.74	10.72	-2.75	7.22	8.02	13.73
VNIndex	1.27	5.37	1.61	11.59	-1.54	11.78	8.76	12.50
VHIndex	2.72	2.03	-2.16	0.89	-9.22	5.94	1.62	7.90

*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。

持有量最多的 10 只股票 (%)

FPT Corp	18.3
Vinamilk	14.1
Khang Dien House	7.7
Mobile World	7.7
Hoa Phat Group	7.3
Vinhomes	7.1
Kinh Bac City	5.4
Vietcombank	5.4
REE Corp	4.5
PV Power	4.1
总计	81.6

涨幅最大的 3 只股票

股价变动

对净值报酬的贡献

FPT Corp (FPT)	+ 8.7%	+ 1.50%
Vinamilk (VNM)	+ 5.5%	+ 0.97%
Mobile World (MWG)	+ 7.9%	+ 0.57%

跌幅最大的三只股票

股价变动

对净值报酬的贡献

Kinh Bac City (KBC)	- 6.5%	- 0.39%
Hoa Phat Group (HPG)	-1.1%	- 0.09%
Airports Corporation of Vietnam (ACV)	- 6.7%	- 0.06%

行业分布 (%)

房地产	26.0
消费品	24.2
信息技术	18.2
金融	11.8
建筑材料	7.2
能源设备&服务	6.2
其他*	6.4
总计	100.0

*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

上市股票	97.7
现金及利息 ¹	2.3
总计	100.0

¹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 9 月 30 日, 总计表决权为 116,928,361。

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9月，本基金的A类股票投资组合资产净值增长3.99%。主要业绩贡献来源于FPT Corp (FPT) [环比增长8.66%], Vinamilk (VNM) [环比增长5.45%]和Mobile World (MWG) [环比增长7.87%]。该组合的主要业绩拖累者包括Kinh Bac City Development (KBC) [环比下降6.54%], Hoa Phat Group (HPG) [环比下降1.13%]和Airports Corporation of Vietnam (ACV) [环比下降6.67%]。本月VN-Index上涨1.27%（以美元计）。主要贡献者为Vietcombank (VCB) [环比增长5.66%], Vinamilk (VNM) [环比增长5.45%]和PetroVietnam Gas (GAS) [环比增长8.60%]。

FPT Corp (FPT) 2019年9月股价上涨8.66%。FPT发布的2019年前8个月业绩结果显示，净销售额为170,320亿越南盾(同比增长21.1%)，实现税前利润29,920亿越南盾(同比增长27.9%)以及税后净利24,950亿越南盾(同比增长27.0%)。至此，FPT已实现其2019全年销售额目标的64%和全年税前收益的67%。销售增长的关键驱动力是全球IT服务业务，其收入同比增长34.8%，税前利润同比增长37.6%¹。具体而言，来自美国市场的收入同比增长67.6%至16,770亿越南盾。得益于具有竞争力的人力成本基础以及海外并购助长的强劲业绩，我们对FPT的增长前景保持乐观。2019-2021财年，FPT管理层目标实现收入18%以及税前利润20%的复合年均增长率。¹其中，技术业务预计每年增长40-50%，并到2021年时为税前利润总额贡献45%¹。基于2019年前8个月的业绩，我们认为FPT的业务正按其计划进行，且数字转型将会是未来进一步扩大FPT利润率的关键动力。2019年8月，FPT分别与DPDgroup – 欧洲第二大包裹运输运营商以及RWE – 德国最大的公用事业集团签署一项数字转型协议¹。

Vinamilk's (VNM) 股价在2019年9月上涨5.45%。据越南农业和农村发展部(MARD)表示，得到中国海关出口许可的越南乳制品公司将在商品运往中国之前获得一个出口编码，而该国第一批牛奶将于10月中旬通过官方渠道出口至中国²。MARD预计，到2020年中国市场将使越南乳制品出口总额从1.2亿美元提高到3亿美元²。作为越南乳制品市场的领导者，VNM有望成为第一家向中国出口的本地乳品商。2019年9月21日，VNM参加在中国湖南举办的2019年中国食品餐饮博览会³。该公司在博览会上向中国消费者展示了多类乳制品。得益于市场地位和规模，我们认为VNM与其竞争对手相比，将从国内乳制品消费的持续增长以及出口市场的潜在增长中得到更大的获益。此外，越南国内便利店的持续增加也将为长期扩大乳制品分销发挥重要作用。内部资源投入比例的逐步增长也对VNM的利润率产生积极影响。

Kinh Bac City Development (KBC) 9月份股价下跌6.54%。该股价表现部分受到对Nam Son Hop Linh项目许可审批过程担忧的影响⁴。KBC发布了2019上半年强劲的业绩数据，实现净销售额15,700亿越南盾(同比增长56.4%)和税后净利5,110亿越南盾(同比增长75.8%)。这使得KBC完成2019全年销售额目标的40%以及全年税后净利目标的49%。对于2019年全年，KBC管理层制定的销售额目标为39,000亿越南盾，税后净利目标为10,360亿越南盾⁴。2019年上半年，KBC完成60.5公顷(同比增长18%)工业园土地出售。其中包括来自Quang Chau IP的31公顷和来自Tan Phu Trung IP的13公顷⁴。凭借在越南主要工业中心的2000公顷IP土地储备，我们认为KBC将持续从越南外商直接投资(FDI)流入中获益。

1. 来源：FPT 管理层

2. 来源：<https://english.vov.vn/economy/vietnam-poised-to-export-first-batch-of-milk-to-china-403734.vov>

3. 来源：<https://vietnamnews.vn/economy/535873/shares-in-dairy-firm-vinamilk-soar-after-trip-to-china.html#5PvL1MpjjAbhIwGo.97>

4. 来源：KBC 管理层

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019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	0.31	0.38	-22.46	-22.62	-17.1	-9.3	-2.3	5.9

*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

本基金已通过爱尔兰证券交易所(ISE)宣布，赎回截至2019年10月21日(都柏林时间下午5点)时38%的私募股权。本次赎回将根据各登记股东的私募股权总数按比例分配。赎回价格将基于2019年9月30日私募股权的净资产价值得出(每股0.2617美元)。

9月，C类股票每股资产净值增长0.31%，主要归咎于美元兑越南盾汇率波动。

Greenfeed的部分股权出售所得2,980万美元已成功转入本基金在道富银行的美元托管账户。

剩余出售所得(884亿越南盾)预计在完成资本利得税申报和支付以及签发变更后的Greenfeed投资登记证后汇入，以较晚者为准。

有关资本利得税申报和支付流程，Greenfeed表示Long An省税务局将于2019年10月第二周对股权转让的成本进行检查。管理层还表示，Greenfeed预计将在2019年10月最后一周前收到变更后的投资登记证。

本基金对Anova的股权出售流程进展顺利。基金管理人正陆续收到潜在投资者的股权报价。投资者预计将在未来两个月内开展深入的尽职调查。本基金目标在2020年一季度结束前完成股权退出。

净资产: 7,988 万美元
每股净值: 0.2617 美元
股数: 305,252,562

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
mwhite@jefferies.com

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

FinnCap <JMFC> GO
Johnny Hewitson
jhewitson@finncap.co.uk

持有量最多的10只股票 (%)

Anova Corp	23.4
Corbyns International	20.4
VTC Online	4.6
SSG Group	1.6
总计	50.0

资产构成 (%)

投资证券	50.0
现金及利息	50.0
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9月30日，总计表决权为116,928,361。

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年9月30日



C类-私募股

关于 **Corbyns**，基金管理人已收到来自第三方的约束性要约，以 1,500 万美元的价格购买 Hephaestus Limited (持有 Corbyns 可转换贷款的特殊目的公司(SPV))。基金管理人已于 2019 年 10 月 3 日签署约束性条款书。

股权出售所得将分两期支付。其中 100 万美元定金已于 2019 年 10 月 11 日支付，剩余 1,400 万美元将于 2019 年 11 月 29 日前随股权购买协议签署一起支付。对 Corbyns 的估值将于下月调整为 1,500 万美元，以反映当前股权退出进度预期的变现收益。在计入股转发生的费用后，2019 年 10 月份本基金每股净资产评估值 (NAV/股数) 预计将减少约 1.8%。

关于 **VTC Online**，基金管理人将出席该公司 2019 年 10 月 22 日举行的年度股东大会，并计划与该公司及利益相关方讨论本基金向潜在投资者出售股权的相关事宜。

基金管理人聘请 Colliers 对 18 Tam Trinh 大楼开展最新的独立评估。截至 2019 年 9 月底，Colliers 对该大楼的估值为 2,405 万美元。

关于 **SSGA**，基金管理人预计将于 2019 年 10 月底再次启动与 SSGA 管理层及其他股东的谈判。

本基金自 2017 年 1 月基金重组后，已开展三次赎回活动，以向投资者返还资金。2018 年 6 月资产净值的 10%、2019 年 3 月资产净值的 13% 以及 2019 年 8 月资产净值的 8% 分别于 2018 年 7 月、2019 年 5 月和 2019 年 9 月分配完毕。

越南凤凰基金有限公司

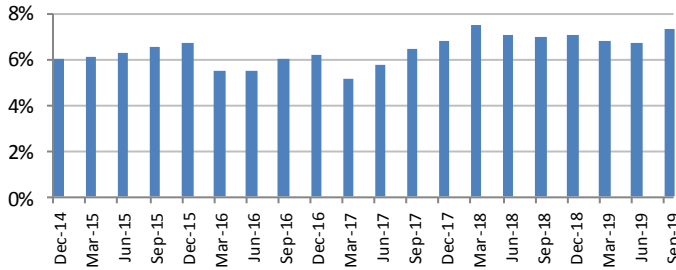
月度单张

2019年9月30日

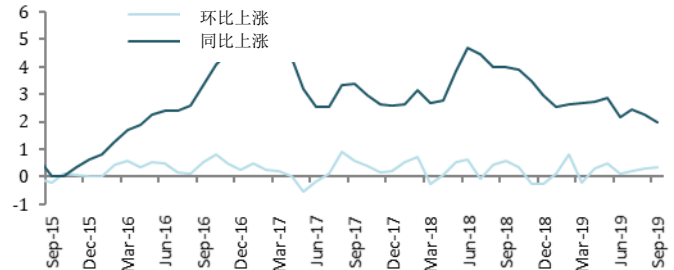


市场动态

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	10 亿美元	2.7	2.3	7.2	0.62
注册外商直接投资	10 亿美元	21.0	35.9	25.6	20.0
外汇储备	10 亿美元	41.0	52.0	60.0	60.0
美元兑越南盾汇率	越南盾	22,761	22,968	23,245	23,942

总市值

(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	501	20.9	1.9	0.5%	25.4%
泰国	SET 指数	551	21.1	2.2	3.4%	15.2%
新加坡	FSSTI	392	13.2	3.7	3.1%	10.6%
马来西亚	FBM KLCI 指数	243	21.3	4.0	3.0%	17.7%
菲律宾	菲律宾指数	188	17.8	7.8	1.5%	13.5%
越南	VNINDEX 指数	145	20.5	1.4	1.9%	22.5%

宏观经济方面，2019年第三季度越南 GDP 同比增长 7.3%，使得 2019 年前 9 个月 GDP 同比增长 6.98%。这也是累计 9 个月内最高的 GDP 增长数据。工业和建筑业继续引领 GDP 增长，2019 年第三季度同比增幅为 10.1%，其次是服务业同比增长 7.1%。

2019 年 9 月份越南消费者物价指数(CPI)环比增长 0.32%，同比增长 1.98%。2019 年前 9 个月，CPI 同比增长 2.50%。教育服务价格和食品价格的上涨是 CPI 指数增长的主要因素。越南猪肉价格已从非洲猪瘟中恢复由于来自中国的进口需求增加⁵。

2019 年前 9 个月的工业生产指数(IIP)同比增长 9.6%。上述期间内 IIP 增长的主要推动力包括制造业同比增长 10.8%以及发电和配电业同比增长 10.2%。此外，2019 年前 9 个月供水、排污、废物管理和整治活动同比增长 7.2%，采矿和采石业同比增长 1.3%。

从年初到 2019 年 9 月 20 日，越南共计吸引 158 亿美元(同比减少 19.9%)新登记 FDI 和附加 FDI。同比减少的部分原因一是去年基数较高。外商投资者的出资额和股权购买支出同比增长 82.3%至 104 亿美元。韩国成为 2019 年前 9 个月越南最大的外商投资者，新登记投资总额达 20.96 亿美元，其次是中国 20.24 亿美元和日本 15.82 亿美元。

根据越南综合统计局(GSO)估计，2019 年前 9 个月越南出口额达到 1,943 亿美元(同比增长 8.2%)，而进口额达到 1,884 亿美元(同比增长 8.9%)。贸易顺差从 2019 年前 8 个月的 34 亿美元增长至 2019 年前 9 个月的 59 亿美元。手机及零配件是最大的出口品类，出口额达 386 亿美元(同比增长 5.1%)。该增长部分受到 2019 年 8 月中旬以来发布的三星 Galaxy Note 10 手机影响⁶。进口方面，电子产品、电脑及零配件仍是最大的进口品类，进口额达 386 亿美元(同比增长 23.0%)。最大的出口目的地——对美国市场出口额高达 449 亿美元(同比增长 28.2%)，而其他出口目的地例如欧盟(311 亿美元，同比减少 0.7%)和中国(278 亿美元，同比减少 3.8%)则有小幅下滑。中国仍是越南最大的进口来源国市场。2019 年前 9 个月，来自中国的进口额达 555 亿美元(同比增长 17.3%)，其次是韩国，进口额为 354 亿美元(同比增长 1.0%)以及东盟地区 241 亿美元(同比增长 3.8%)。

5. 来源: <https://en.nhandan.com.vn/business/economy/item/7965302-consumer-price-index-expands-0-32-percent-in-september.html>

6. 来源: SSI 报告

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019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8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