

# 越南凤凰基金有限公司

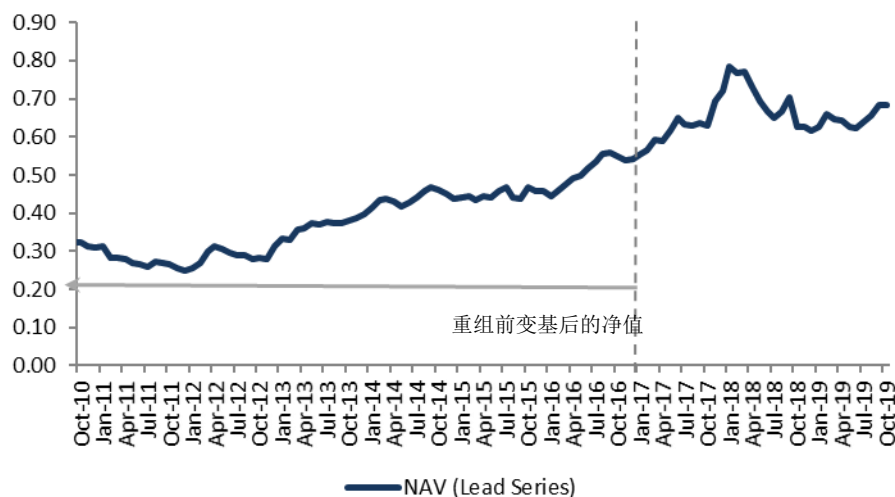
月度单张

2019年10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)	-0.01	7.07	6.47	10.71	9.13	7.86	8.24	13.57
VNIndex	0.23	0.80	2.23	11.85	9.88	12.10	8.78	12.70
VHIndex	0.00	0.67	-1.95	0.89	0.44	6.79	1.82	8.62

\*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

Vietcombank (VCB)	+ 6.8%	+ 0.36%
Khang Dien House (KDH)	+2.7%	+0.21%
Airports Corporation of Vietnam (ACV)	+ 3.9%	+ 0.15%

### 跌幅最大的三只股票

#### 股价变动

#### 对净值报酬的贡献

Coteccons (CTD)	- 16.8%	- 0.24%
Ho Chi Minh Securities (HCM)	-6.2%	- 0.13%
Thien Long Group (TLG)	- 4.5%	- 0.10%

净资产总计: 3,690 万美元

### 每股净值

主导系列	0.6834 美元
系列 3:	0.9865 美元
系列 4:	1.0795 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	BDHXL2D

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 (%)

FPT Corp	18.6
Vinamilk	14.3
Khang Dien House	8.0
Mobile World	7.7
Hoa Phat Group	7.3
Vinhomes	7.1
Vietcombank	5.8
Kinh Bac City	5.5
REE Corp	4.5
PV Power	4.2
总计	83.0

### 行业分布 (%)

房地产	25.8
消费品	24.2
信息技术	18.4
金融	11.9
建筑材料	7.2
能源设备&服务	6.3
其他*	6.2
总计	100.0

\*包括现金及应付款项

### 资产构成 (%)

上市股票	100.0
现金及利息 <sup>^</sup>	0.0
总计	100.0

<sup>^</sup>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10月31日, 总计表决权为 84,723,706。

### 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10月，本基金的A类股票投资组合资产净值下降0.01%。主要业绩贡献来源于Vietcombank (VCB) [环比增长6.82%], Khang Dien House (KDH) [环比增长2.75%]和Airports Corporation of Vietnam (ACV) [环比增长3.90%]。主要业绩拖累者包括Coteccons (CTD) [环比下降16.84%], Ho Chi Minh City Securities (HCM) [环比下降6.17%]和Thien Long Group (TLG) [环比下降4.48%]。本月VN-Index上涨0.23%（以美元计）。银行和航空股是VN-Index增长的主要贡献因素。

得益于2019年前9个月强劲的业绩表现，2019年10月Vietcombank (VCB)股价上涨6.82%。2019年前9个月，VCB的NPATMI同比强劲增长51%至14.1万亿越南盾。净利息收入同比增长27.0%至259,380亿越南盾，得益于信贷规模增长12.1%以及净息差同比增长43bps至3.18%<sup>1</sup>。此外，非利息收入同比增长11.7%至91,280亿越南盾，得益于外汇交易费同比增长57.6%至25,350亿越南盾<sup>1</sup>。我们认为VCB是一家拥有较高的平均资产和盈利质量的业内领先银行，同时VCB在外资流入，尤其是来自被动型交易所交易基金工具(ETF)的外资流入方面受到高度青睐。

受第三季度业绩不佳的拖累，Coteccons (CTD)股价环比下跌16.84%。2019年前9个月，CTD实现净销售额162,620亿越南盾(同比下降22%)以及税后净利4,780亿越南盾(同比下降60%)。该公司仅完成了其全年销售目标的60%以及全年税后净利目标的37%。2019全年，CTD目标实现销售额27万亿越南盾(同比减少5%)以及税后净利1.3万亿越南盾(同比减少14%)。作为行业领先的建筑公司，CTD正遭遇房地产业的增速放缓现状<sup>2</sup>。新合同价值降低以及因竞争加剧造成毛利率下降导致了该公司业绩疲软<sup>2</sup>。该公司毛利率从2018年前9个月的6.9%降至2019年前9个月的4.4%。然而，我们看到房地产业释放出了一些积极信号，一些大型项目如Vinhome Grand Park、Araki City、Lovera Vista已于2019年第二季度末和第三季度启动<sup>3</sup>。

Ho Chi Minh Securities (HCM)股价环比下跌6.17%。2019年前9个月HCM业绩欠佳，净销售额为11,520亿越南盾(同比减少41%)，税后净利为3,050亿越南盾(同比减少49%)。这使得该公司完成了其全年销售目标的69%和全年税后净利目标的45%。2019全年，HCM设定的销售目标为16,660亿越南盾(同比减少2%)，税后净利目标为6,810亿越南盾(同比增长1%)。收入水平下降是由于经纪业务收入同比减少43%至3,550亿越南盾，保证金贷款收入同比减少11%至3,630亿越南盾以及投资银行收入同比减少60%。主要是由于越南股市流动性下降所致<sup>4</sup>。2019年前9个月，越南股市的总交易额同比减少35%至7,063,870亿越南盾(304亿美元)<sup>4</sup>。我们认为，在城市化和中产阶层消费者增长驱动下的越南经济增长能够有力支撑越南股市。此外，我们还预计当ETF流入量增大并且如果越南股市升级为新兴市场地位时，此类经纪公司将成为受益者。

1. 来源：VCB管理层  
2. 来源：CTD管理层  
3. 来源：VHM、NLG、KDH管理层  
4. 来源：HCM管理层

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年10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	-3.44	-3.11	-25.37	-25.28	-18.1	-9.9	-2.8	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

10月份C类股票的每股资产净值下跌3.44%，主要是由于Corbyns的估值调整造成。

Greenfeed的最后一期股权出售所得(380万美元)已收到。投资经理正在将该笔所得转入本基金在道富银行的美元托管账户。

连同已收到的股利，本基金实现了4.8倍的退出收益(美元)以及23.6%的内部投资回报率。

对Anova的股权出售流程进展顺利。已筛选出的两家投资者将在未来2-3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。

关于Corbyns，基金经理正与潜在投资者敲定股权购买协议(SPA)的细节条款。SPA预计将于2019年11月29日签署，随后将支付剩余的1,400万美元。

对Corbyns的估值已调整至1,500万美元，以反映股权退出策略预期可实现的变现收益。

净资产: 4,782 万美元  
每股净值: 0.2527 美元  
股数: 189,256,596

## 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](http://www.vietnamphoenixfund.com)

## 做市商

Jefferies  
International <JCEF> GO  
Michele White  
[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 (%)

Anova Corp	39.1
Corbyns International	31.4
VTC Online	7.7
SSG Group	2.8
总计	81.0

## 资产构成 (%)

投资证券	81.0
现金及利息	19.0
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10月31日，总计表决权为84,723,706。

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年10月31日



## C类-私募股

关于 VTC Online，投资经理参加了 2019 年 10 月 22 日召开的年度股东大会，并与该公司股东就出售 18 Tam Trinh 大楼以向本基金返还资金进行了讨论。主要股东代表仍致力于与投资经理合作出售该大楼。

关于 SSGA，基金经理预计将于 2019 年 11 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，已开展四次赎回活动，以向投资者返还资金。

S/ 序号	赎回批次	每股资产净值	备注
1	10%	USD 0.3222	2018 年 6 月资产净值
2	13%	USD 0.3375	2019 年 3 月资产净值
3	8%	USD 0.2609	2019 年 8 月资产净值
4	38%	USD 0.2617	2019 年 9 月资产净值

# 越南凤凰基金有限公司

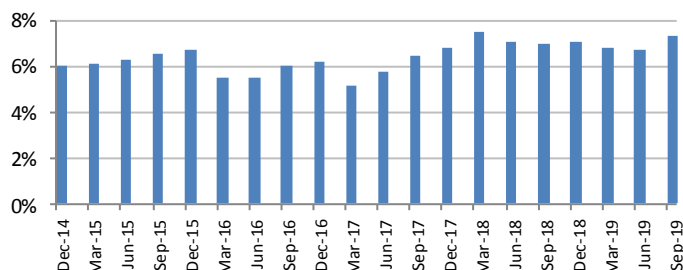
月度单张

2019年10月31日

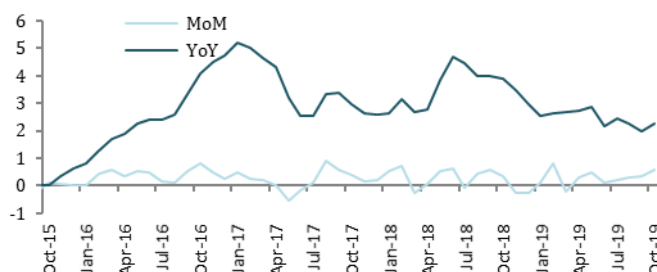


## 市场动态

季度 GDP 增长 - 同比变化%



消费品物价指数 (%)



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

		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	512	21.0	3.2	0.6%	18.9%
泰国	SET 指数	556	22.2	2.2	3.4%	15.8%
新加坡	FSSTI	414	13.7	3.9	3.0%	10.8%
马来西亚	FBM KLCI 指数	245	21.1	5.2	3.0%	19.0%
菲律宾	菲律宾指数	196	18.2	1.8	1.5%	13.6%
<b>越南</b>	<b>VNINDEX 指数</b>	<b>146</b>	<b>19.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.9%</b>	<b>22.6</b>

宏观经济方面，2019年10月份越南消费者物价指数(CPI)环比上涨0.59%，同比上涨2.24%。这是自2017年以来的最低水平。2019年前10个月，CPI同比上涨2.48%。关键驱动因素是猪肉价格的反弹以及石油和教育服务价格的上涨<sup>5</sup>。

2019年前10个月工业生产指数(IIP)同比增长9.5%。制造业仍是GDP增长的最大贡献因素——同比增长10.8%，为GDP增长贡献了8.3个百分点。其次是发电和配电业同比增长9.9%，贡献了0.9个百分点；采矿和采石业同比增长1.2%，贡献了0.2个百分点。

截至2019年10月20日，越南共计吸引183亿美元新注册的外商直接投资和附加外商直接投资，较去年的高基数同比下降15.2%。然而，外商投资者的出资额和股权购买支出同比增长70.5%。平阳省吸引的外商直接投资最多，新注册资本总计达12亿美元，其次是胡志明市11亿美元以及河内市9亿美元。韩国成为2019年前10个月越南最大的外商投资者，新注册资本总额达27亿美元，其次是中国的21亿美元和新加坡的18亿美元。

根据越南综合统计局(GSO)估计，2019年前10个月越南出口额达到2,170亿美元(同比增长7.4%)，而进口额达到2,100亿美元(同比增长7.8%)，因此产生贸易顺差70亿美元。手机及零配件是最大的出口品类，出口额达470亿美元(同比增长5.0%)。该增长的推动力是三星Galaxy Note 10手机的发布(自2019年8月中旬推出)<sup>6</sup>。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470亿美元(同比增长21.5%)。美国仍是越南最大的出口市场，对其出口额达499亿美元(同比增长26.6%)，其次是对欧盟的出口额342亿美元(同比减少1.9%)以及对中国的出口额325亿美元(同比减少2.9%)。来自越南最大的进口货源市场——中国的进口额同比强劲增长16.1%至620亿美元。

5. 来源: <https://vietnamnews.vn/economy/537623/octobers-cpi-reaches-three-year-high.html#17rZ9ASph5Icxfz5.97>

6. 来源: SSI 报告



# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年10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9月，Duxton集团为约6.27亿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，越南凤凰基金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](mailto:vpf@duxtonam.com)