

越南凤凰基金有限公司

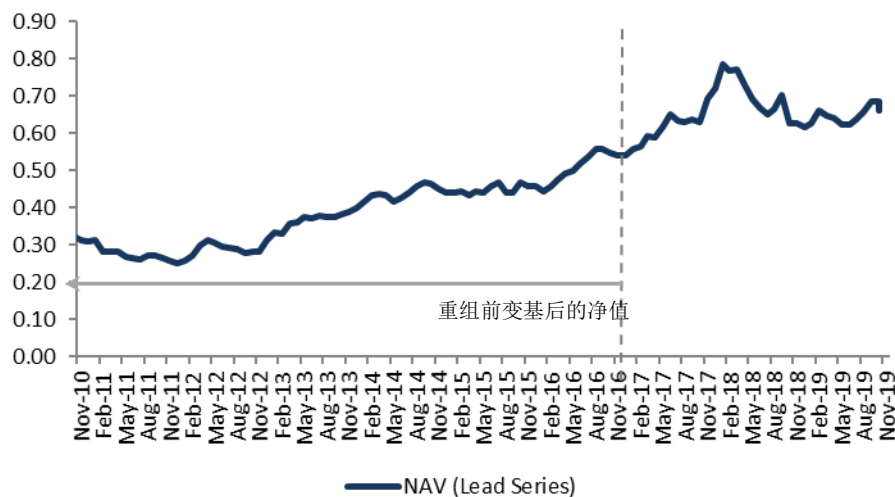
月度单张

2019年11月30日



A类-持续股

NAV Performance (USD)



净资产总计: 3,532 万美元

每股资产净值

主导系列 0.6620 美元
 系列 3: 0.9556 美元
 系列 4: \$1.0508
 结构: 开放式基金
 流动性: 月度

编号

国际证券识别码 KYG9363R1056
 彭博代号 VTNPHXA KY
 Sedol 代码 BDHXL D2

基金经理: Benjamin Lim

网址: www.vietnamphoenixfund.com

持有量最多的 10 只股票 (%)

FPT Corp	19.0
Vinamilk	14.0
Khang Dien House	8.4
Hoa Phat Group	8.0
Vinhomes	7.7
Mobile World	7.0
Vietcombank	5.9
Kinh Bac City	5.8
PV Power	4.9
REE Corp	4.6
总计	85.3

行业分布 (%)

房地产	27.2
消费品	23.0
信息技术	18.7
金融	11.9
建筑材料	7.9
能源设备和服务	6.4
其他*	4.9
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^	0.0
总计	100.0

^已调整, 将待进行之赎回包含在内。

表决权

所有类型的股票表决权与最近估值日的股票价值成正比。截至 2019 年 11 月 30 日, 总计表决权为 83,089,133。

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)	-3.13	0.72	5.99	7.24	5.48	7.26	8.16	13.13
VNIndex	-2.81	-1.34	2.05	8.70	5.31	12.57	9.51	12.69
VHIndex	-2.43	0.23	-0.90	-1.56	-1.56	7.48	1.51	8.79

*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)	+ 4.8%	+ 0.35%
Kinh Bac City (KBC)	+5.1%	+0.27%
Vinhomes (VHM)	+ 3.3%	+ 0.24%

跌幅最大的三只股票

股价变动

对净值报酬的贡献

Mobile World (MWG)	- 12.5%	- 0.94%
Vinamilk (VNM)	-6.5%	- 0.91%
FPT Corp (FPT)	- 2.6%	- 0.46%

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11月，本基金的A类股票投资组合资产净值下降3.13%。主要业绩拖累者包括 Mobile World (MWG) [环比下降12.52%]，Vinamilk (VNM) [环比下降6.54%]和 FPT Corporation (FPT) [环比下降2.59%]。相反，主要业绩贡献者为 Hoa Phat Group (HPG) [环比增长4.82%]，Kinh Bac City (KBC) [环比增长5.14%]和 Vinhomes (VHM) [环比增长3.26%]。本月 VN-Index 下跌2.81%（以美元计）。

Mobile World (MWG) 股价在2019年11月下跌12.52%。部分是由于2019年10月增长率较低的原因。仅2019年10月，MWG实现净销售额7.96万亿越南盾(同比增长17%)和税后净利2,850亿越南盾(同比增长26%)，而2019年前10个月，MWG实现净销售额84.723万亿越南盾(同比增长17%)以及税后净利3.26万亿越南盾(同比增长35%)。这使得MWG完成了其全年销售目标的78%和全年税后净利目标的91%。尽管2019年10月的月度销售增长放缓，但我们认为MWG的全年业绩表现仍会令人印象深刻。对于2019全年，MWG管理层设定的销售目标为108.468万亿越南盾(同比增长25%)，税后净利目标为3.57万亿越南盾(同比增长57%)。消费者电子连锁业务(Dien May Xanh - DMX)推动了2019年10月的收入增长，该部门收入同比增长20%至4.271万亿越南盾，占MWG总销售净额的54%¹。2019年10月，MWG新增197家DMX门店(包括新开业和从现有手机门店转换而来的)，因此其DMX门店数量提升至月末的937家(同比增长27%)。百货连锁业务(Bach Hoa Xanh - BHX)持续展现最高增速。2019年10月，由于门店数量同比增长110%，BHX部门实现净销售额10,850亿越南盾(同比增长132%)。另一方面，手机连锁业务(The Gioi Di Dong - TGDD)净销售额同比下降9%，部分是门店数量同比减少3%的原因所致。长期来看，我们预计在消费者百货业务快速增长的推动下，MWG将持续地从一家纯手机零售商逐步转变为一家综合消费者电子产品供应商。

Vinamilk (VNM) 股价在2019年10月下跌6.54%。部分是由于2019年第三季度中等个位数的业绩增长所致。2019年第三季度，VNM发布的净销售额为14.291万亿越南盾(同比增长4%)，NPATMI为2.69万亿越南盾(同比增长5%)。2019年前9个月，VNM录得净销售额42.079万亿越南盾(同比增长6%)，税前利润10.146万亿越南盾(同比增长8%)和NPATMI 8.38万亿越南盾(同比增长6%)。至此，VNM已实现全年销售目标的75%和全年税前利润目标的91%。对于2019全年，VNM计划实现净销售额56万亿越南盾(同比增长6%)及税前利润11.2万亿越南盾(同比减少7%)。2019年前9个月，国内业务收入同比增长6%至35.821万亿越南盾，出口业务收入同比增长8%至3.524万亿越南盾，海外子公司收入同比增长12%至2.735万亿越南盾，共同推动收入增长。国内市场方面，2019年迄今VNM的市场份额增长了0.3个百分点²。然而，这一数据略低于管理层报告的2019年第一季度(市场份额增加0.7个百分点)和2019年上半年(市场份额增加0.4个百分点)的数值。据管理层称，国内市场增长放缓是由于农村地区消费者对乳制品支出减少所致²。然而，毛利率却从2018年前9个月的46.6%扩大到2019年前9个月的47.2%，主要得益于有利的原材料价格走势(奶粉价格下跌)²。长远来看，我们预计VNM将继续受益于国内乳制品消费的持续增长以及出口市场的潜在增长。

2019年11月 **Hoa Phat Group (HPG)** 股价回升4.82%。该公司报告称，2019年11月销量强劲增长。当月，HPG售出30万吨建筑钢材(同比增长36%，环比增长36%)及6万吨钢坯，而2018年11月钢坯销量为0。这是由于住宅建设需求增加，以及面对销售价格上涨，经销商需增加库存³。HPG在2019年11月最后一周将其建筑钢材的售价提高了1.3%至每吨1,140万越南盾³。近期来看，鉴于以下诸多因素，我们预计HPG业绩将在2019年第四季度表现强劲：**(1)**越南传统消费者对住宅建筑的需求增加；**(2)**较高的销售价格；**(3)**较低的原材料价格(铁矿石和焦煤)³。长远来看，我们认为HPG作为国内主要竞争者，将继续受益于越南房地产和基础设施建筑需求的增长。

1. 来源：MWG 管理层
2. 来源：VNM 管理层
3. 来源：HPG 管理层

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年11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	-0.12	-3.26	-24.75	-25.37	-18.4	-9.4	-2.3	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

11月份C类股票的每股资产净值下跌0.12%。

Anova 股权出售流程进展顺利。本基金计划在2020年一季度结束前完成股权退出。

有关 Corbyns 的股权购买协议 (SPA) 已于2019年12月6日签署。基金经理已收到大部分的转让收益，并预期在年底之前完成交易。

关于 VTC Online，基金经理正在就出售 18 Tam Trinh 大楼的提议以及本基金退出 VTC Online 股权进程与 VTC Corp 保持跟进。

关于 SSGA，基金经理正在为公司或投资人开展股票回购事宜。该公司表示正在安排股票回购所需的现金，并预计在未来两个月内作出回应。

本基金自2017年1月基金重组后，已开展五次赎回活动，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

净资产: 4,777 万美元
每股资产净值 \$0.2524
股数: 189,256,596

编号

国际证券识别码 KYG2886W1078
彭博代号 VTNPXHC KY
Sedol 代码 B1FHXT2

基金经理: Sharon Seet

网址: www.vietnamphoenixfund.com

做市商

Jefferies International
Michele White <JCEF> GO
mwhite@jefferies.com

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

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

持有量最多的 10 只股票 (%)

Anova Corp	39.2
Corbyns International	31.4
VTC Online	7.7
SSG Group	2.8
总计	81.1

资产构成 (%)

投资证券	81.1
现金及利息	18.9
总计	100.0

表决权

所有类型的股票表决权与最近估值日的股票价值成正比。截至2019年11月30日，总计表决权为 83,089,133。

越南凤凰基金有限公司

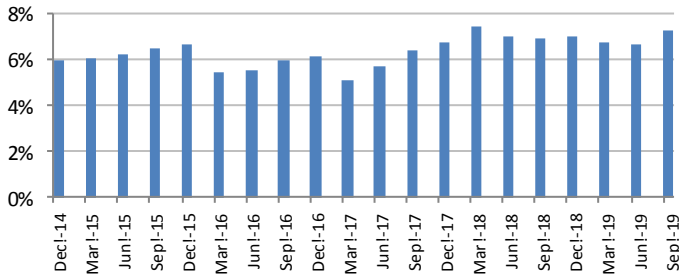
月度单张

2019年11月30日

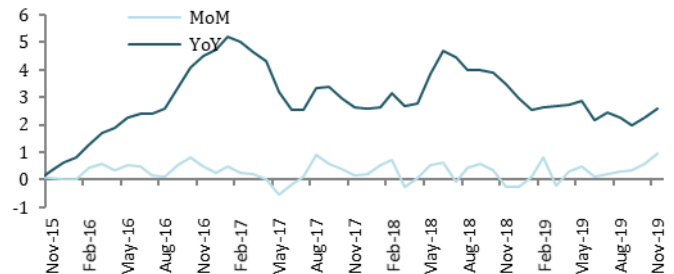


市场动态

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	492	20.7	2.8	0.6%	19.0%
泰国	SET 指数	552	22.0	2.5	3.6%	14.9%
新加坡	FSSTI	408	13.7	7.2	3.0%	10.4%
马来西亚	FBM KLCI 指数	240	20.6	9.2	3.0%	19.3%
菲律宾	菲律宾指数	190	17.8	1.7	1.5%	13.5%
越南	VNINDEX 指数	143	18.8	1.2	1.9%	22.8

宏观经济方面，2019年11月份越南的消费者物价指数 (CPI) 环比上涨 0.96%，同比上涨 2.57%。这是过去九年来 11 月单月 CPI 增长率最高的一次。主要受到猪肉价格强劲上涨以及国内天然气价格增长的推动⁴。

2019年前11个月工业生产指数(IIP)同比增长 9.3%。最大贡献来源于制造业，同比增长 10.6%，其次是发电和配电业，同比增长 9.5%，供水、排污、废物管理和整治活动领域同比增长 6.7%。

截至 2019 年 11 月 20 日，越南累计吸引 206 亿美元新登记外商直接投资 (FDI) 和附加 FDI，同比增长持平。该数据已从 2019 年前 10 个月的负增长中反弹 - 截至 2019 年 10 月 20 日同比下降 15.2%。逆转的主要原因是 2019 年 11 月来自中国（包括香港）的 FDI 出现大幅增长⁵。这意味着有更多制造业投资款向越南转移。此外，外商投资者的出资额和股权购买支出同比增长 47.1% 至 112 亿美元。实际使用 FDI 同比增长 6.8% 至 176 亿美元。2019 年前 11 个月，韩国成为越南最大的外商投资者，新登记投资总额达 29.1 亿美元，其次是中国 22.8 亿美元和新加坡 19.5 亿美元。

根据越南综合统计局(GSO)估计，2019年前11个月越南出口额同比增长 7.8% 至 2,414.2 亿美元，而进口额同比增长 7.4% 至 2,323.1 亿美元，贸易顺差达 101.1 亿美元。美国仍是越南最大的出口市场，对其出口额达 556 亿美元 (同比增长 27.9%)，其次是欧盟，出口额为 380 亿美元 (同比减少 2.3%) 以及中国 374 亿美元 (同比减少 0.6%)。进口方面，中国是越南最大的进口来源市场，进口额达 687 亿美元 (同比增长 15.2%)，其次是韩国，进口额为 436 亿美元 (同比增长持平) 以及东盟 296 亿美元 (同比增长 1.7%)。

4. 来源:

5. 来源: SSI 报告

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年11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2019年9月，Duxton集团约为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”）。如果您对本文档或本文档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