

# 越南凤凰基金有限公司

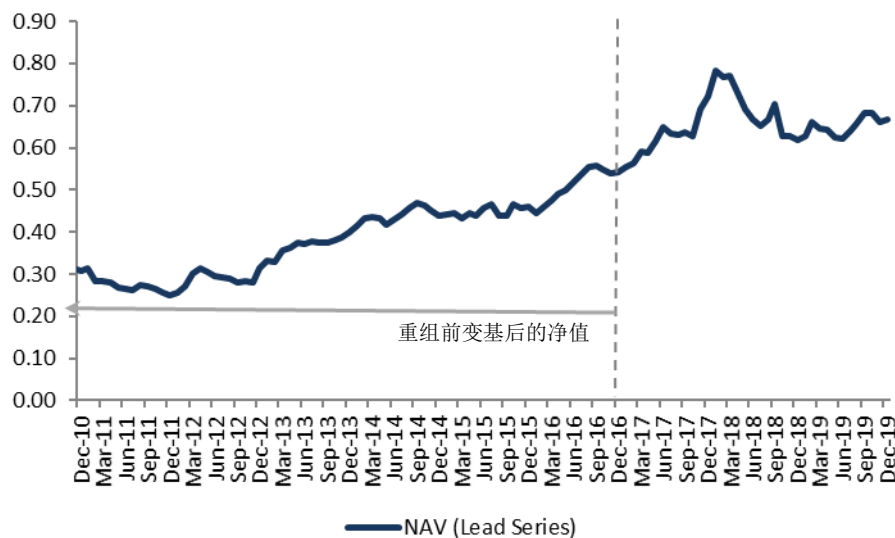
月度单张

2019年12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)	0.60	-2.56	6.99	7.89	7.89	7.17	8.83	11.44
VNIndex	-0.88	-3.45	1.74	7.74	7.74	12.40	10.20	11.08
VHIndex	0.00	-2.43	-0.45	-1.56	-1.56	7.88	2.69	7.07

\*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

FPT Corp (FPT)	+ 3.4%	+ 1.88%
Vietcombank (VCB)	+5.7%	+ 0.39%
Mobile World (MWG)	+ 4.6%	+ 0.32%

### 跌幅最大的三只股票

股价变动 对净值报酬的贡献

Vinhomes (VHM)	- 7.7%	- 0.55%
PV Power (POW)	-10.6%	- 0.45%
Vinamilk (VNM)	- 4.1%	- 0.45%

净资产总计: 3,507 万美元

### 每股净值

主导系列: 0.6660 美元  
 系列 3: 0.9614 美元  
 系列 4: \$1.0562 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: BDHXL D2

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 (%)

Vinamilk	13.5
FPT Corp	12.3
Hoa Phat Group	8.2
Khang Dien House	8.0
Mobile World	7.3
Vinhomes	6.5
Vietcombank	6.3
Kinh Bac City	5.8
REE Corp	4.6
PV Power	3.9
总计	76.4

### 行业分布 (%)

房地产	25.7
消费品	22.8
信息技术	12.3
金融	11.8
建筑材料	8.2
能源设备&服务	5.9
其他*	13.3
总计	100.0

\*包括现金及应付款项

### 资产构成 (%)

上市股票	91.5
现金及利息^	8.5
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12月31日, 总计表决权为 81,478,357\*。

\*赎回后, 已发行的C类股票数量为 109,768,832 股, 截至2019年12月31日, 所有股票类别的总计表决权为 61,988,689 股。

### 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12月，本基金的A类股票投资组合资产净值回报率为0.60%。主要业绩贡献来源于FPT Corporation (FPT)[环比增长3.37%], Vietcombank (VCB)[环比增长5.74%]和Mobile World Investment Corporation (MWG)[环比增长4.59%]。相反，业绩拖累者包括Vinhomes (VHM)[环比下降7.73%], PV Power (POW)[环比下降10.55%]和Vinamilk (VNM)[环比下降4.12%]。本月VN-Index下降0.88%。

2019全年，本基金的A类股票投资组合资产净值回报率为7.89%，而VN Index回报率为7.74% (VN-Index回报率为7.74% (以美元计) 以及7.67% (以越南盾计))；因此2019全年表现优于VN Index基准。VPF A的2019全财年增长贡献主要来源于FPT Corporation (FPT)[2019财年增长58.72%], Mobile World Investment Corporation (MWG) [2019财年增长33.88%]以及Vietcombank (VCB)[2019财年增长70.85%]，而主要业绩拖累者为Coteccons (CTD)[2019财年下降66.79%]。Yeah1 Group (YEG)[2019财年下降84.18%]以及PV Power (POW) [2019财年下降28.37%]

**FPT Corporation (FPT)**在2019年12月回报率为3.37%。FPT发布的2019年前11个月业绩结果显示，净销售额达到245,330亿越南盾(同比增长19.7%)，实现税前利润44,390亿越南盾(同比增长24.3%)以及税后净利37,340亿越南盾(同比增长23.9%)。因此，FPT公司完成了其2019全年销售目标的92%以及2019全年税前利润目标的100%。其全球IT服务仍然是销售额同比增长的关键驱动力，因为其收入同比增长31.5%，税前利润同比增长35.8%。该业务的收入和税前利润分别为FPT的业绩贡献了40%和37%。所有地区的市场都实现了稳健增长<sup>1</sup>。特别是，美国市场的收入达到24,540亿越南盾，同比增长53.7%。FPT业绩的第二大贡献因素是其电信服务。2019年前11个月，电信业务收入和税前利润分别同比增长17.0%和21.5%，分别贡献了36%和30%的税前利润。我们对公司的增长前景仍持乐观态度，这要得益于具有竞争力的人工成本以及海外收购带来的强劲业绩记录。在2019-2021财年，管理层的目标是实现收入18%和税前利润20%的复合年均增长率，主要驱动力来自技术业务<sup>1</sup>。

**Vietcombank (VCB)**在2019年12月的回报率为5.74%。2019年11月，VCB与FWD Group Ltd<sup>2</sup>签署了一份为期15年的银行保险合作协议。其中，VCB将独家经销FWD的寿险产品。合同价值估计为4亿美元<sup>2</sup>。此外，FWD将以1,800万美元的价格收购VCB在Vietcombank Cardif Life Insurance Joint Venture (VCLI)的股份 (VCB拥有45%的股份，BNP Paribas Cardif拥有55%的股份)。我们认为VCB是一家业内领先银行，其资产和盈利质量优于同行。我们认为，在外国资金流入方面，VCB也将受到青睐，尤其是来自被动型交易所交易基金工具(ETF)的外资流入。我们预计，与FWD的合作合同将提高VCB的非利息收入(佣金)，并帮助VCB与参与越南银行保险领域的其他银行竞争；其国内竞争对手包括Techcombank (TCB)、越南国际银行(VIB)等。

**Vinhomes (VHM)**股价在2019年12月下跌7.73%。我们认为，部分原因是2019年11月结束股票回购后的价格调整。2019年前9个月，VHM发布的净收入为376,420亿越南盾(同比增长68%)，税后净利为173,480亿越南盾(同比增长44%)。这一结果使得该公司完成了其全年销售目标的51%和全年税后净利目标的84%。其顶线增长的主要驱动因素是：(1) Vinhomes Ocean Park的6个高层和低层单元的大宗销售；(2) Vinhomes Smart City的大宗销售；(3) Vinhomes Green Bay的零售销售。Vinhomes Metropolis和Vinhomes Central Park<sup>4</sup>。VHM所有业务的市场份额从截至2019年6月30日的18%上升至截至2019年9月30日<sup>4</sup>的22%。此外，VHM的毛利率从2018年前9个月的30.3%扩大至2019年前9个月的46.1%，这是因为大宗销售的贡献更大，利润率也更高。VHM拥有1.64亿平方米的土地储备(面积是第二大开发商的3.3倍)，可谓越南房地产行业的领头羊。我们预计，房地产行业的复苏将给VHM市场带来相对更显著的效益。

1. 来源：FPT管理层

2. 来源：<https://www.reuters.com/article/us-vietcombank-fwd-partnership/fwd-in-insurance-distribution-deal-with-vietcombank-bank-buys-venture-idUSKBN1XMOEX>

3. 来源：SSI报告

4. 来源：VHM管理层

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年12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	-2.85	-6.30	-5.95	-27.50	-27.5	-10.6	-2.4	3.1

\*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2019年12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2020年1月24日 (都柏林时间下午5点) 时流通在外私募股权的42%。本次赎回将根据各登记股东的私募股权总数按比例分配。赎回价将以截至2019年11月30日时的私募股权净资产价值(每股0.2524美元)为基数。

2019年12月，C类股票的每股资产净值下跌2.85%。

相比2019年6月，本基金对 Anova 的持股估值在2019年12月上升5.92%。2019年前9个月(2019年1月-9月)，公司公布其实现收入2.88万亿越南盾 (同比下降15.4%)，剔除少数股东权益后的税后净利润 (NPATMI) 为6.36亿越南盾 (同比下降99.2%)。非洲猪瘟 (ASF) 引发的负面消费者情绪影响了2019年大部分时间的猪肉消费。此外，Anova 新牛奶业务的增长也影响了公司的利润。管理层仍然相信，随着 ASF 形势的稳定，未来业务将有所改善。对 Anova 的股权出售流程进展顺利。本基金目标在2020年一季度结束前完成股权退出。

基金经理已于2020年1月15日成功完成对 Corbyns 的股权退出。本基金以总对价1,500万美元将该公司股权出售。加上至今收到的利息，本基金实现1.7倍回报率以及10.0%的内部投资回报率。

净资产: 4,640 万美元  
每股净值 \$0.2452  
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  
Michele White <JCEF> GO  
[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	42.7
VTC Online	3.3
SSG Group	2.7
总计	48.7

### 资产构成 (%)

投资证券	48.7
现金及利息	51.3
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12月31日，总计表决权为81,478,357\*。

\*赎回后，已发行的C类股票数量为109,768,832股，截至2019年12月31日，所有股票类别的总计表决权为61,988,689股。

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年12月31日



## C类-私募股

相比2019年6月，本基金对VTC Online的持股估值在2019年12月下降59.0%。独立评估师表示，时间限制和变现可能性较低是该投资管理人实施股权退出策略的主要考虑因素。2019年前9个月(2019年1月-9月),VTC Online公布其实现收入866亿越南盾(同比增长2.4%)，净利润41亿越南盾(同比增长32.4%)。基金经理将于2020年2月与VTC Online会面，安排完成18 Tam Trinh大楼出售提案的归档，并完成退出本基金对VTC Online的持股流程。

相比2019年6月，本基金对SSGA的持股估值在2019年12月下降5.42%。基金经理目前效力于公司或投资方，负责回购本基金所持股份。

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。自2018年以来，74%的C类股票已被赎回，每股平均价格为0.2794美元。

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
5	42%	USD 0.2524	2019年11月资产净值

# 越南凤凰基金有限公司

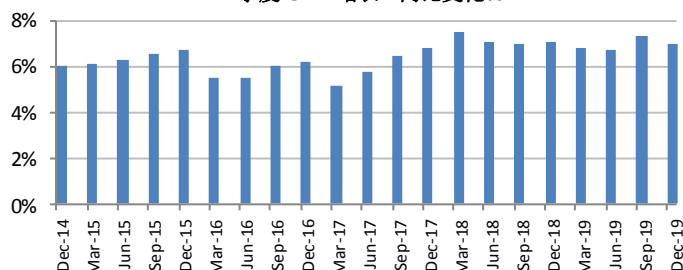
月度单张

2019年12月31日

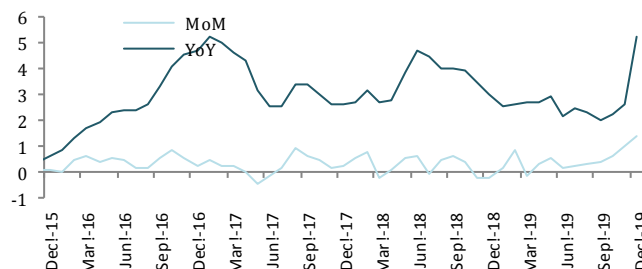


## 市场动态

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	2019
实际 GDP 增长率	%	6.2	6.7	7.08	7.02
CPI	%	4.7	2.6	3.54	2.79
出口增长率	%	9.0	20.6	13.8	8.4
进口增长率	%	5.2	21.3	11.5	6.8
贸易差额	10 亿美元	2.7	2.3	7.2	11.1
注册外商直接投资	10 亿美元	21.0	35.9	25.6	22.5
外汇储备	10 亿美元	41.0	52.0	60.0	80.0
美元兑越南盾汇率	越南盾	22,761	22,968	23,245	23,173

		总市值 (10 亿美元)	2020 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	526	21.3	3.3	2.2%	18.7%
泰国	SET 指数	557	21.6	2.4	2.8%	14.8%
新加坡	FSSTI	419	13.8	4.6	3.6%	10.5%
马来西亚	FBM KLCI 指数	250	20.8	N.A	3.3%	19.1%
菲律宾	菲律宾指数	193	18.2	1.7	1.6%	13.5%
<b>越南</b>	<b>VNINDEX 指数</b>	<b>142</b>	<b>18.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.7%</b>	<b>20.7</b>

宏观经济方面，越南 2019 全年国内生产总值 (GDP) 增长 7.02%，为 2011 年以来第二高的 GDP 增速。GDP 增长的贡献最大，同比增长 8.9%，占 GDP 总量的 36.2%，其次是服务业，同比增长 7.3%，占 GDP 的 38.9%。农林渔业同比增长 2.0%，对 GDP 的贡献率为 13.7%。

截至 2019 年 12 月，越南全年平均消费者物价指数 (CPI) 同比增长 2.79%。尽管 2019 年 12 月 CPI 指数有所回升，但 2.79% 的平均 CPI 涨幅仍是近三年来最低的。CPI 指数增长的主要贡献因素是：(1) 零售电价上涨 8.38%；(2) 医疗卫生服务价格上涨 4.65%；(3) 教育服务价格上涨 6.11%。相比之下，CPI 指数还显示：(1) 国内汽油价格下降 3.13%；(2) 国内天然气价格同比下降 5.98%；(3) 糖制品价格同比下降 3.17%。

截至 2019 年 12 月 20 日，越南共计吸引 225 亿美元新注册的外商直接投资和附加外商直接投资，同比下降 12.1%。主要是由于去年的同期数较高。另外，外商投资者的出资额和股权购买支出同比增长 56.4% 至 155 亿美元。已经拨付的外国直接投资达 204 亿美元，同比增长 6.7%。2019 全年，韩国成为越南最大的外商直接投资贡献者，新注册资本总额达 37 亿美元，占比 21.9%，其次是中国的 24 亿美元，占比 14.2%，新加坡的 21 亿美元，占比 12.5%。

据越南海关统计，2019 全年，越南出口额 2,641.9 亿美元，同比增长 8.4%；进口额 2,530.7 亿美元，同比增长 6.8%，产生了 111 亿美元的贸易顺差 (同比增长 54.2%)。美国仍是越南最大的出口目的地市场，出口总额为 607 亿美元 (同比增长 27.8%)，其次是欧盟，出口总额为 417 亿美元 (同比下降 0.7%)，以及中国，出口总额为 415 亿美元 (同比增长 0.2%)。进口方面，中国是越南最大的进口来源市场，进口总额为 753 亿美元 (同比增长 14.9%)，其次是韩国，进口总额为 473 亿美元 (同比下降 0.6%)，以及东盟，进口总额为 321 亿美元 (同比增长 0.8%)。

# 越南凤凰基金有限公司

## 月度单张

2019年12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](mailto:vpf@duxtonam.com)