

# 越南凤凰基金有限公司

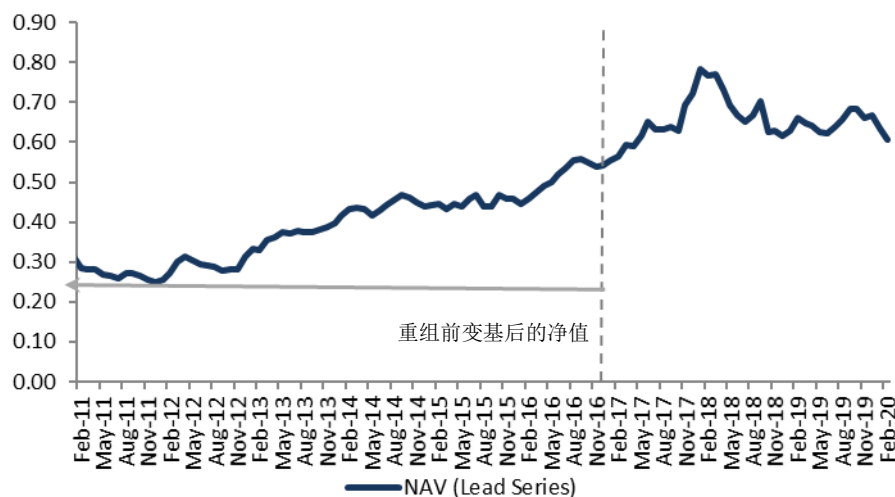
月度单张

2020年2月29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	3年	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 A类 (主导系列)	-4.52	-8.46	-7.80	-9.01	-8.33	2.43	6.56	9.16
VNIndex	-5.90	-9.27	-10.49	-8.46	8.79	6.76	6.46	7.64
VHIndex	5.12	6.79	7.03	6.79	3.51	7.40	3.26	6.74

\*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)	+ 6.0%	+ 0.70%
Coteccons (CTD)	+11.8%	+ 0.11%
REE Corp (REE)	+ 0.6%	+ 0.02%

### 跌幅最大的三只股票

#### 股价变动

#### 对净值报酬的贡献

Hoa Phat Group (HPG)	- 7.3%	- 0.67%
Airports Corp of Vietnam (ACV)	-20.6%	- 0.67%
Vinhomes JSC (VHM)	- 8.1%	- 0.60%

净资产总计: 3,008 万美元

### 每股净值

主导系列: 0.6060 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](http://www.vietnamphoenixfund.com)

### 持有量最多的10只股票 (%)

Vinamilk	13.9
FPT Corp	13.5
Hoa Phat Group	9.0
Khang Dien House	8.4
Mobile World	7.9
Vinhomes	7.2
Vietcombank	6.6
Kinh Bac City	6.1
REE Corp	5.0
PV Power	3.9
总计	81.5

### 行业分布 (%)

房地产	27.9
消费品	24.2
信息技术	13.5
金融	12.2
建筑材料	9.0
能源设备和服务	6.1
其他*	7.1
总计	100.0

\*包括现金及应付款项

### 资产构成 (%)

上市股票	96.5
现金及利息 <sup>†</sup>	3.5
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股值成正比。截至2020年2月29日, 总计表决权为 56,259,017。

### 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

2020年2月，越南凤凰基金A类的净值降低了4.52%，越南股价指数降低了5.90%。主要业绩拖累者包括 Hoa Phat Group (HPG) [环比下降 7.26%]、Airport Corporation of Vietnam (ACV) [环比下降 20.59%] 和 Vinhomes [环比下降 8.11%]。相比之下，主要业绩贡献来源于 FPT Corp (FPT) [环比增长 5.96%]、Coteccons (CTD) [环比增长 11.85%] 和 REE Corp (REE) [环比增长 0.59%]。

**Hoa Phat Group (HPG)** 2020年2月下降了7.26% 原因可能是2020年前两个月销量下降。在2020财年的前两个月，HPG只销售了380,806吨建筑钢材（同比下降15.4%），只完成了全年销售目标350万吨建筑钢材的10.9%（同比增长26.0%）<sup>1</sup>。此外，销售价格也降低了，从而以这种方法支持销售。自2020年2月19日以来，HPG将钢筋和线材的销售价格降低了1.7 -1.8%<sup>1</sup>。然而，由于第二座高炉自2019年11月开始运行，所以HPG开始销售钢坯产品，从而弥补成品销量的下降。2020年的前两个月，HPG销售了超过21万吨钢坯<sup>1</sup>。作为国内的主要企业，我们认为HPG前景良好。我们认为，中国钢铁制造业的发展速度放缓为HPG获得更多市场份额创造了机会，因为中国钢铁企业在越南市场的竞争激烈程度将会降低。

**Airport Corporation of Vietnam (ACV)** 当月股价下跌20.59%。原因是担心新型冠状病毒肺炎会对航空业造成不良影响。自2020年2月1日起，越南暂时停飞越南和中国（大陆）之间往来的所有航班。此外，自2020年3月起，所有越南航空公司都决定停飞飞往韩国的航班。中国和韩国是越南最大的旅游客源国，中国游客和韩国游客数量去年分别占越南国际游客总数的32%和24%<sup>2</sup>。因此，2020年2月，乘坐航空公司的航班来越南旅游的国际游客总数减少了20.8%<sup>2</sup>。ACV是越南机场运营的垄断者，其主要收入来源是乘客服务费，因此新型冠状病毒肺炎给ACV造成了巨大影响。2020财年，由于对新型冠状病毒肺炎的担忧，ACV的商业计划变得保守，将PBT目标设定为1.7万亿越南盾（同比下降83.2%）<sup>3</sup>。然而，作为越南航空客运量增长的主要受益者，我们仍然认为ACV是一项有利的长期投资。

**2020年2月，FPT Corporation (FPT)** 的回报率为5.96%。在2020年2月，FPT增加了在医疗领域的投入。2020年2月14日，FPT和卫生部信息技术司正式在其网站上发布聊天机器人App，自动回答关于新型冠状病毒肺炎的基本问题<sup>4</sup>。这一聊天机器人是以具有实时自动回答问题机制的人工智能（AI）应用平台为基础开发的<sup>4</sup>。此外，2020年2月，FPT启动了MEDLATEC综合医院企业资源规划系统SAP ERP的建设项目，希望能帮助MEDLATEC在医疗领域快速发展<sup>5</sup>。

我们相信，由于全球信息技术服务、电信服务等核心行业具有良好的增长前景，所以FPT正在实现其目标，而数字转型将成为未来进一步提高FPT利润率的关键驱动力。2020年，FPT的目标是净销售额达到32.45万亿越南盾（同比增长17%），税前利润达到5.5万亿越南盾（同比增长18%）。

1. 来源：HSC 报告

2. 来源：<http://vietnamtourism.gov.vn/english/index.php/statistic/international>

3. 来源：<https://vietnamnews.vn/economy/622641/acv-expects-2020-profit-down-by-vnd6-trillion-due-to-disease-influence.html>

4. 资料来源：<https://fpt.com.vn/en/ir/news/fpt-and-the-ministry-of-health-launch-covid-19-chatbot-app>

5. 资料来源：<https://fpt.com.vn/en/ir/news/fpt-is-builds-sap-erp-system-for-medlatec-hospital>

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年2月29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	-2.49	-5.51	-8.59	-2.73	-28.7	-11.8	-3.1	2.0

\*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。

## 基金经理报告

2020年2月，C股的每股净值下降了-2.49%。2月，以每股0.2524的价格赎回42%的股份。调整后，本月净值变化将为-0.14%。

Anova的销售继续保持良好进展。2020年3月第一周，潜在投资者在电话会议上向基金经理报告了尽职调查的进展情况。潜在投资者预计，将在2020年4月底前完成尽职调查，并在2020年5月中旬前完成交易。一旦确定了交易结构，税务顾问就将为基金经理提供建议，说明基金可能需要缴纳的任何资本利得税。基金经理已聘请英国富而德律师事务所担任此次交易的法律顾问。

2020年2月20日，基金经理在VTC Online与公司管理层会面，讨论向VTC Corp提交的关于推进该基金退出的方案。在与公司管理层举行的会议结束后，向所有股东提交了一份关于基金问题解决方案的正式方案。此外，基金经理还收到了两位感兴趣的投资者对该基金股份的出价。谈判仍在继续。基金经理仍然可以选择其他退出方式，包括行使基金的法定权利，从而为我们的投资者谋求最大利益。

在道富基金管理有限公司，基金经理一直与VinaCapital合作，致力于让公司或发起人一起回购我们的股份。如果在与公司管理层的谈判后未能为基金的清算及时确定我们的股份的最优收购价值，则基金经理希望在3月份与VinaCapital讨论基金股份相关事宜，让VinaCapital了解我们对基金股份感兴趣。

2017年1月，该基金进行了5次赎回操作，从而在基金重组后将资金返还给投资者。

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月的资产净值

净资产: 2,617 万美元  
每股净值 0.2385 美元  
股数: 109,768,831

## 编号

国际证券号码 KYG2886W1078  
彭博代号 VTNPXCY  
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 <NUMI> GO  
Dave Cumming  
[d.cumming@numis.com](mailto:d.cumming@numis.com)

FinnCap <JMFC> GO  
Johnny Hewitson  
[jhewitson@finncap.com](mailto:jhewitson@finncap.com)

## 持有量最多的 10 只股票 (%)

Anova Corp	75.5
VTC Online	5.8
SSG Group	4.8
总计	86.1

## 资产构成 (%)

投资证券	86.1
现金及利息	13.9
总计	100.0

## 表决权

所有股票表决权与最近估值日的股值成正比。截至2月29日，总表决权为 56,259,017

# 越南凤凰基金有限公司

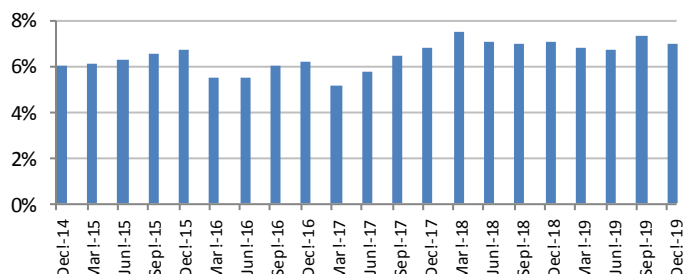
月度单张

2020年2月29日

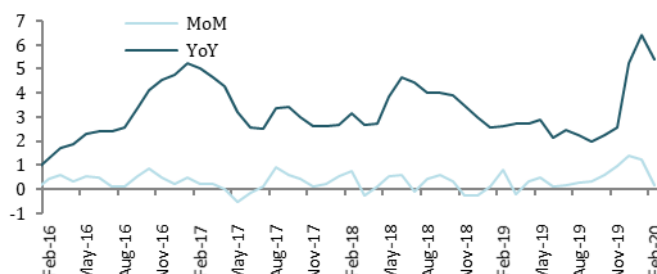


## 市场动态

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
消费者价格指数	%	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	股息率	净资产收益率
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	442	18.4	2.4	0.8%	19.9%
泰国	SET 指数	456	19.8	2.4	4.0%	15.3%
新加坡	新加坡海峡时报指数	380	13.0	N.A	3.7%	10.6%
马来西亚	FBM KLCI 指数	227	20.7	N.A	3.2%	19.9%
菲律宾	菲律宾指数	166	16.0	1.5	1.7%	13.5%
<b>越南</b>	<b>VNINDEX 指数</b>	<b>130</b>	<b>16.0</b>	<b>1.4</b>	<b>2.9%</b>	<b>20.9</b>

宏观经济方面，2020年2月，越南的消费者价格指数（CPI）环比下降了0.17%，但同比增长了5.4%。环比下降的原因是，春节假期后消费者需求减少，而且人们对新型冠状病毒肺炎的担忧导致旅游需求减少。越南物价指数通货膨胀中的11个类别中有6个出现了下降。包括（1）运输服务；（2）文化、娱乐和旅游；（3）饮料和烟草；（4）服装、帽子和鞋类；（5）房屋和建筑材料；（6）邮政和电信业务。

2020年2月，日经越南工业采购经理人指数（PMI）跌破50.0的中间水平。这是四年多来日经越南工业采购经理人指数第一次下降。新型冠状病毒肺炎已经在投入和产出两方面造成了生产中断。需求疲软和缺乏原料导致制造业减产。

截至2020年2月20日，越南总共吸引了56亿美元的新注册外国直接投资（FDI）和其他外国直接投资，同比增长71%。总注册资本为40亿美元的薄辽省液化天然气发电项目仍然是外国直接投资增长的主要动力。然而，外国投资者的出资和股权收购额同比下降84%，下降至8.273亿美元。新加坡拥有薄辽省液化天然气项目，仍然是越南最大的外国直接投资来源国，其次是中国和香港。

据越南国家统计局统计，2020年前两个月越南的出口额为369.2亿美元（同比增长2.4%），进口额为371亿美元。造成了1.8亿美元的贸易逆差。美国仍然保持越南最大出口目的地市场的地位，出口总额98亿美元（同比增长19.6%），其次是中国（48亿美元（同比增长3.7%））和欧盟（50亿美元（同比下降7.7%））。在进口方面，中国仍然是越南最大的进口来源地市场，进口总额100亿美元（同比下降0.4%），其次是韩国（80亿美元（同比增长9%））和东盟（45亿美元（同比下降9.6%））。

6. 资料来源：<https://www.vir.com.vn/bac-lieu-lng-to-power-project-triples-january-fdi-inflow-73439.html>

# 越南凤凰基金有限公司

## 月度单张

2020年2月29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2020年1月，Duxton集团的管理和咨询资产价值约为4.42亿美元。

### 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](mailto:vpf@duxtonam.com)