

越南凤凰基金有限公司

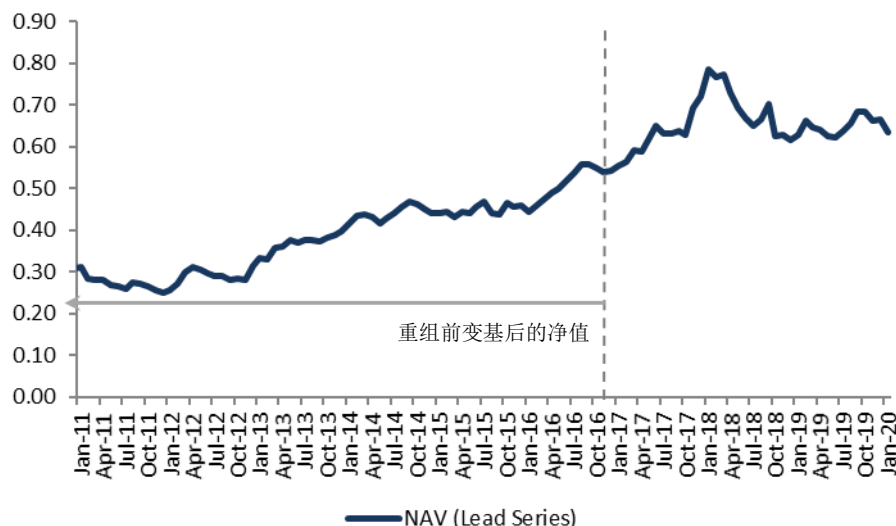
月度单张

2020年1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	3年	5年*	7年*
越南凤凰基金 A 类 (主导系列)	-4.70	-7.13	-0.56	-4.70	1.21	4.52	7.69	9.74
VNIndex	-2.72	-6.30	-5.55	-2.72	2.72	9.34	8.31	8.32
VHIndex	1.58	-0.88	-0.22	1.58	1.13	6.28	2.24	5.88

*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
Vinhomes (VHM)	+ 3.2%	+ 0.19%
Hoa Phat Group (HPG)	+2.5%	+ 0.19%
Coteccons (CTD)	+ 8.6%	+ 0.07%

跌幅最大的三只股票	股价变动	对净值报酬的贡献
FPT Corp (FPT)	- 10.8%	- 4.62%
Vinamilk (VNM)	-6.9%	- 1.35%
Khang Dien House (KDH)	- 7.1%	- 0.94%

*赎回后，C类股票的持仓数为 109,768,832 股，截至 2020 年 1 月 31 日所有股票类别的总计表决权为 59,157,260 股。

净资产总计: 3,224 万美元

每股净值

主导系列 0.6347 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

持有量最多的 10 只股票 (%)

Vinamilk	13.9
FPT Corp	12.2
Hoa Phat Group	9.3
Khang Dien House	8.2
Mobile World	7.9
Vinhomes	7.5
Vietcombank	6.8
Kinh Bac City	6.1
REE Corp	4.7
PV Power	3.9
总计	80.5

行业分布 (%)

房地产	26.9
消费品	23.6
信息技术	12.2
金融	11.9
建筑材料	9.1
能源设备及服务	6.0
其他*	10.3
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 [^]	3.5
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 2020 年 1 月 31 日，总计表决权为 78,542,947 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

2020年1月，本基金A类股票资产净值下跌4.7%。主要业绩贡献者为 Vinhomes (VHM) [环比上涨3.18%], Hoa Phat Group (HPG) [环比上涨2.55%]和 Cotecons (CTD) [环比上涨8.58%]。相反，主要业绩拖累者包括 FPT Corp (FPT) [环比下跌10.81%], Vinamilk (VNM) [环比下跌6.87%]和 Khang Dien House (KDH) [环比下跌7.06%]。同期，VN-index 下跌2.72%。

FPT Corporation (FPT) 股价在2020年1月下跌10.81%。主要原因可能来自低于预期的2019年第四季度业绩以及对新型冠状病毒肺炎影响的过分担忧造成的负面市场情绪。FPT公布的强劲业绩数据显示，2019全年实现收入27.7万亿越南盾(同比增长19%)，实现NPAT-MI 3.1万亿越南盾(同比增长20%)。仅2019年第四季度而言，FPT实现收入8.1万亿越南盾(同比增长16%)，实现NPAT-MI 7,570亿越南盾(同比减少4%)。NPATMI的小幅下降归因于以下因素，包括(1)因转回2018年第四季度长期金融投资减值准备，FPT确认一次性收入1,000亿越南盾；(2)其子公司 - FPT Retails- FRT (FPT持有46.53%股份)在2019年第四季度产生亏损260亿越南盾，相比之下2018年第四季度净利润为1,200亿越南盾¹。不过，得益于核心业务包括全球IT服务和电信服务部的增长前景，而数字转型可能成为未来进一步扩大FPT利润率的关键驱动，我们对FPT实现其目标仍有信心。2020年，FPT计划实现净销售额32.45万亿越南盾(同比增长17%)和税前利润5.5万亿越南盾(同比增长18%)¹。

Vinamilk (VNM) 股价在2020年第1个月下跌6.87%。可能是受到2019年第四季度增长差强人意以及负面市场情绪的双重影响。2019全年，VNM实现净收入56.3万亿越南盾(同比增长7%)和NPAT-MI 10.6万亿越南盾(同比增长3%)。仅2019年第四季度而言，VNM实现净收入14.2万亿越南盾(同比增长9%)和NPAT-MI 2.2万亿越南盾(同比减少4%)。这是由于原料奶粉价格上涨和销售与管理费用增加所致²。至2019年底，VNM的整体市场份额同比持平，这意味着2019年第四季度市场份额有所流失，因为截至2019年9月底，VNM市场份额上升了0.3个百分点²。但是，我们预计VNM的收入将得到以下因素的支撑：(1)伴随着城市化和收入增长，越南乳制品消费将实现适度增长；(2)便利店的发展也将在长期扩大乳制品分销方面发挥重要作用；(3)收购GTN将从2020年起为VNM的收入总额贡献约4%；(4)校园牛奶计划将在2020年推广，这将进一步提升VNM的品牌影响。

Vinhomes (VHM) 股价在2020年1月份上涨3.18%。强劲的财务业绩支撑了股价上涨。2019全年，VHM公布的净销售额为51.8万亿越南盾(同比增长34%)，NPAT-MI为21.3万亿越南盾(同比增长49%)。来自河内 Vinhomes Ocean Park 和 Vinhomes Smart City 项目的大宗销售交易，以及 Vinhomes Green Bay (河内)、 Vinhomes Golden River (胡志明市)、 Vinhomes The Hamony (河内)和 Vinhomes Metropolis (河内)项目的零售交易推动了强劲的业绩表现³。此外，2019年，租赁和物业管理等其他业务也同样实现了两位数的增长³。由于大宗销售利润率贡献更高，毛利率从2018年的20.6%增长至2019年的52.8%。拥有土地储备总量1.64亿平方米(为第二大开发商土地储备量的3.3倍)，VHM无疑是越南房地产行业的领军者。我们预计VHM的市场领先地位能使其从房地产行业的复苏中获得相对更大的收益。

1. 来源：FPT 管理层
2. 来源：VNM 管理层
3. 来源：VHM 管理层

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年1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	3年*	5年*	7年*
越南凤凰基金 C类	-0.24	-3.21	-6.21	-0.24	-27.6	-10.8	-2.5	2.2

*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。

基金经理报告

2020年1月份C类股票的每股资产净值下跌0.24%。

对 Anova 的股权出售流程进展顺利。2020年2月中旬基金经理与潜在投资者进行会面并了解了尽职调查流程的最新进展。基金经理目前预计，由于越南春节假期中断了尽职调查流程，交易将延迟至约1个月后完成。潜在投资者仍致力于2020年4月底之前完成交易。有关本基金应付的潜在资本利得税，基金经理将咨询税务顾问以获得相关建议。Freshfields 已被聘请为该交易中基金经理的法律顾问。

关于 VTC Online，2020年2月20日基金经理与公司管理层进行了会面，讨论其向 VTC Corp 提出的关于推动本基金股权退出的方案。管理层预计将在2周内提交3种建议方案，以促成本基金的股权退出：1) VTC Online 通过银行贷款回购本基金股份；2) 继续出售 18 Tam Trinh 大楼并将出售所得分配给本基金；或者3) VTC Online 锁定一位替代投资者购买本基金所持 VTC Online 股份。

关于 SSGA，基金经理正在为公司或投资人开展股权回购事宜。基金经理预计将在2020年3月再次接洽该公司。

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
5	42%	USD 0.2524	2019年11月资产净值

*赎回后，C类股票的持仓数为109,768,832股，截至2020年1月31日所有股票类别的总计表决权为59,157,260股。

净资产: 4,630 万美元
每股净值: \$0.2446
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

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	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2020年1月31日，总计表决权为 78,542,947 股*。

越南凤凰基金有限公司

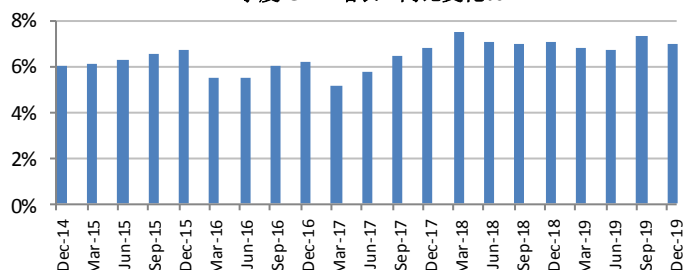
月度单张

2020年1月31日

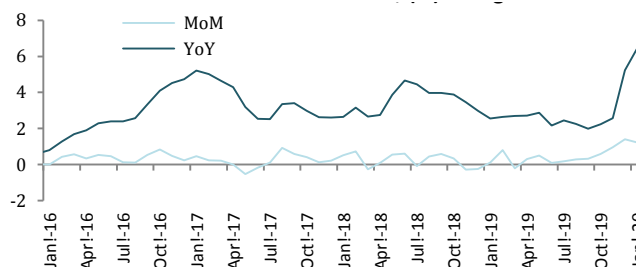


市场动态

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	股息率	净资产收益率
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	505	20.3	2.7	0.7%	20.2%
泰国	SET 指数	514	21.6	2.3	3.9%	15.1%
新加坡	FSSTI	405	13.4	5.0	3.1%	10.5%
马来西亚	FBM KLCI 指数	240	20.5	N.A	3.3%	19.0%
菲律宾	菲律宾指数	176	16.7	1.5	1.6%	13.4%
越南	VNINDEX 指数	138	17.6	1.4	2.84%	21.1

宏观经济方面，2020年1月份越南消费者物价指数(CPI)环比上涨1.23%，同比上涨6.43%。这是过去七年来最高的增长率。餐饮服务价格涨幅最大，达2.29%，其次是住房和建筑材料增长1.47%，商品和其他服务增长0.92%。主要是由于越南春节假期对食物和食品、饮品、纺织品的需求增长所致。

2020年1月，日经越南制造业采购经理人指数(PMI)为50.6。由于1月份保持在50.0的中性水平之上，预计2020年制造业的健康状况将得到适度改善。

2020年前20天，越南共计吸引48亿美元新注册外商直接投资(FDI)和附加FDI，同比增长319%。然而，外国投资者的资本投入和股权购买支出同比减少29.8%至5.348亿美元。Bac Lieu液化天然气发电项目以总注册资本40亿美元成为2020年1月份的主要资本贡献因素⁴。于是该项目的投资者——新加坡成为2020年1月份越南最大的FDI贡献者。

根据越南海关统计数据，2020年1月，越南出口额为183亿美元(同比减少17.7%)，进口额为186亿美元(同比减少13.7%)。对比2019年1月份的贸易顺差6.83亿美元，2020年1月份转变为贸易逆差2.76亿美元。美国仍是越南最大的出口目的地市场，出口总额达48亿美元(同比减少7.6%)。除中国之外，越南大多数出口市场出现萎缩。2020年1月，越南对中国的出口额达37亿美元，同比增长32.8%。进口方面，中国仍是越南最大的进口来源地市场，进口总额达62亿美元(同比减少7.1%)，其次是韩国32亿美元(同比减少22.8%)和东盟24亿美元(同比减少10.8%)。

4. 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1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2020年1月，Duxton集团为约4.42亿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