

# 越南凤凰基金有限公司

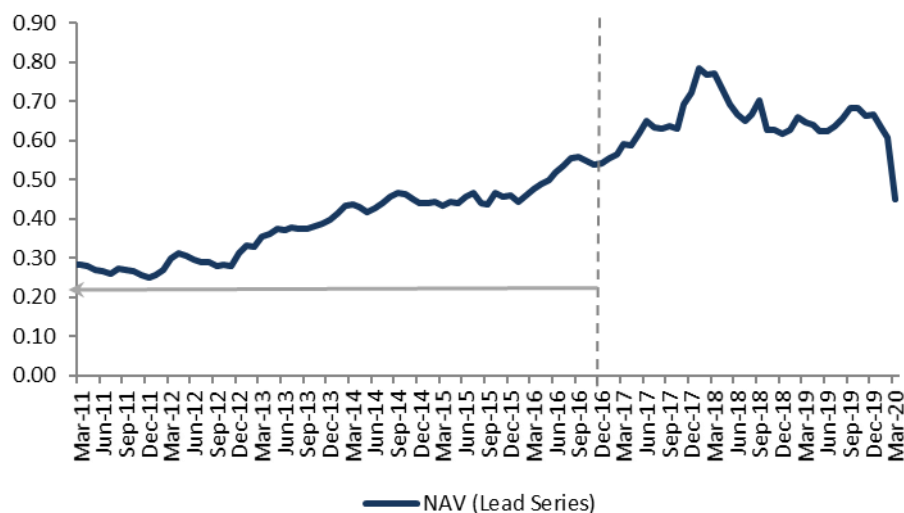
月度单张

2020年3月31日



## A类-持续股

NAV Performance (USD)



净资产总计: 2,230 万美元

每股净值

主导系列 0.4506 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 BDHXL22

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	16.3
FPT Corp	13.5
Hoa Phat Group	9.2
Khang Dien House	8.5
Vietcombank	6.7
Vinhomes	6.6
Kinh Bac City	6.5
Mobile World	5.9
REE Corp	5.7
PV Power	3.7
总计	82.6

行业分布 (%)

房地产	27.8
消费品	24.2
信息技术	13.5
金融	11.4
建筑材料	9.1
能源设备&服务	5.8
其他*	8.2
总计	100.0

\*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

上市股票	97.7
现金及利息 <sup>^</sup>	2.3
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 2020 年 3 月 31 日, 总计表决权为 48,078,943 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 A 类 (主导系列)	-25.6	-32.3	-34.1	-32.3	-30.3	-8.7	0.9	3.5
VNIndex	-26.1	-32.4	-34.7	-32.4	-33.6	-4.1	1.8	2.6
VHIndex	-16.9	-11.3	-13.5	-11.3	-15.3	-0.7	0.5	4.5

\*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。

跌幅最大的三只股票

股价变动

对净值报酬的贡献

Mobile World (MWG)	-44.7%	-3.62%
FPT Corp (FPT)	-25.4%	-3.59%
Vinhomes JSC (VHM)	-31.6%	-2.35%

### 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3月，A类股票每股资产净值下跌25.61%。主要业绩拖累者为 Mobile World Investment Corporation (MWG) [环比下跌44.69%]，FPT Corporation (FPT) [环比下跌25.41%]和 Vinhomes JSC (VHM) [环比下跌31.59%]。同月，VN-Index 下跌26.11%。与全球其他股市相似，由于投资者对 COVID-19 疫情影响的担心，越南股市在2020年3月经历了重大调整。

**Mobile World Investment Corporation (MWG)** 股价在2020年3月下跌44.69%。受到 COVID-19 爆发的影响，MWG 不得不关闭旗下 The Gioi Di Dong 手机连锁店与 Dien May Xanh 消费电子连锁店，作为越南实施社交距离措施的一部分。由于被归类为非必要服务，自2020年3月28日起，这些连锁店不得不在越南前五大城市中关闭(Hanoi, Ho Chi Minh, Da Nang, Hai Phong, Can Tho)，并自2020年4月1日起在全国范围内关闭15天<sup>1</sup>。MWG 管理层表示，该公司在2020年3月底时已关闭10%的 The Gioi Di Dong 和 Dien May Xanh 门店。2020年3月的后两周，手机和消费电子门店销售额环比下降60%。这两家连锁店在2019年全年为 MWG 贡献了87%的收入和将近100%的利润。然而，MWG 的百货连锁店 Bach Hoa Xanh 由于被归类为必要服务，因此有望成为 COVID-19 疫情的受益者。管理层也注意到这段时间消费者的囤积行为，因为每家门店的平均销售额在2020年3月环比增长46%。总体而言，对于2020年3月，MWG 估计销售总额在8.5万亿越南盾左右(同比增长11.5%)，其中 The Gioi Di Dong 与 Dien May Xanh 合并收入在6.7万亿越南盾左右(同比减少5%)。MWG 管理层表示，尽管 COVID-19 疫情将在短期内对消费者收入和大众对非必需品(包括手机和消费电子)的需求产生负面影响，但本次疫情可能为 MWG 带来机遇，助其巩固在国内市场的主导地位，因为该公司从小型竞争对手处获得了市场份额。MWG 的目标是在2020年末时将其手机市场份额从48%增加至50%，并将其消费电子市场份额从38%增加至48%。MWG 将专注于 The Gioi Di Dong 和 Dien May Xanh 的成本优化，以及扩大 Bach Hoa Xanh 连锁业务和线上销售渠道。我们预计 COVID-19 疫情消退后，MWG 将处于更有利的地位，因为该公司拥有经验丰富的管理团队和持续强劲的现金流，能够使其对出现的情况和机遇作出迅速反应。

**FPT Corporation (FPT)** 股价在2020年3月下跌了25.41%。股价下跌可能受到了对 COVID-19 疫情期间电信服务价格下跌担忧的影响。为了帮助维持严格的社交距离措施，越南信息通信部已要求电信企业在此期间实施支持计划，例如提升网速和降低服务价格<sup>2</sup>。FPT Telecom 响应政府号召，免费提升互联网传输速度达60%<sup>3</sup>。COVID-19 疫情为该公司带来了挑战，也提供了机遇。管理层表示，如果疫情持续，软件外包业务新合同的延迟签订以及顾客广告费预算的削减都是可能存在的挑战。然而，FPT 注意到，由于各企业将在 COVID-19 危机后加快数字化转型，因此 COVID-19 可能会为公司提供机遇。此外，在封城期间消费者对互联网和家庭娱乐的需求持续增长。2020年第一季度，FPT 预计收入同比增长12%，税前利润同比增长14%。对于2020全年，FPT 目标实现净销售额32.45万亿越南盾(同比增长17%)以及税前收益5.5万亿越南盾(同比增长18%)。我们对 FPT 保持乐观，因其提供的大部分服务都是必要服务。

**Vinhomes (VHM)** 股价在2020年3月下跌了31.59%。由于社交距离措施造成 VHM 项目建设延迟以及房地产交易延迟，股价下跌可能受到对上述情形担忧的影响。对于2020全年，VHM 计划交付约30,300套公寓(同比增长8%)，其中约26,600套为三个大型项目中的高层和低层公寓，包括 Vinhomes Ocean Park, Vinhomes Smart City 和 Vinhomes Grand Park；以及约3,700套为其他项目的公寓<sup>4</sup>。VHM 计划在2020年推出三个新项目，包括 Vinhomes Wonder Park (1,100套低层公寓)，Vinhomes Galaxy (2,000套高层公寓)和 Vinhomes Dream City (800套低层公寓)<sup>4</sup>。VHM 拥有共计1.64亿平方米土地储备(是第二大开发商土地储备的三倍多)，是越南房地产行业的领导者之一，应该可以从房地产市场的复苏中受益匪浅。

1. 来源: <https://vietnamtimes.org.vn/covid-19-updates-in-vietnam-march-28-169-infections-21-patients-have-discharged-18845.html>

2. 来源: <https://vietnamnews.vn/economy/674634/telecom-companies-speed-up-internet-discount-services-amid-covid-19.html>

3. 来源: <https://www.24h.com.vn/cong-nghe-thong-tin/them-mot-nha-mang-tuyen-bo-tang-60-toc-do-internet-trong-mua-dich-covid-19-c55a1138818.html>

4. 来源: [https://ir.vinhomes.vn/wp-content/uploads/2020/01/2020-01-31\\_Vinhomes\\_4Q2019\\_vFF.pdf](https://ir.vinhomes.vn/wp-content/uploads/2020/01/2020-01-31_Vinhomes_4Q2019_vFF.pdf)

# 越南凤凰基金有限公司

## 月度单张

2020年3月31日



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。

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 C 类	-1.5	-4.2	-10.2	-4.2	-30.4	-12.4	-2.9	0.7

\*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

由于越南盾兑美元贬值 1.75%，C 类股票每股资产净值在 2020 年 3 月下跌幅度为 1.51%。

对 Anova 的股权出售流程进展顺利。潜在投资者近期提供了一份要约书，重申了他们对购买本基金持有的 Anova 股权的承诺。尽职调查预计在 2020 年 5 月初完成，该交易预计将在 2020 年 5 月底结束。一旦交易结构确定，基金经理将就本基金应付的任何潜在资本利得税咨询税务顾问意见。Freshfields 已被聘用为本基金经理在该交易的法律顾问。

关于 VTC Online，基金经理已决定将本基金的股份出售给其中一位感兴趣的投资者。考虑到 COVID-19 疫情导致市场条件发生急剧变化，而这些将影响本基金在规定时间内退出股权的能力，因此不再考虑出售 18 Tam Trinh 大楼以向投资者返还本金的策略。最终交易对价金额将在交易完成后披露。

关于 SSGA，基金经理将持续探索各种退出方案，包括请管理层开展股权回购，以及引入金融中介机构寻找潜在的外部感兴趣投资者。

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

净资产: 2,578 万美元  
每股净值: 0.2349 美元  
股数: 109,768,831

### 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	75.4
VTC Online	5.8
SSG Group	4.8
总计	86.0

### 资产构成 (%)

投资证券	86.0
现金及利息	14.0
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 2020 年 3 月 31 日，总计表决权为 48,078,943 股。

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年3月31日

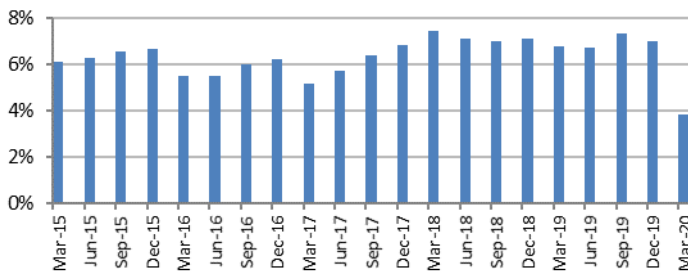


## 更换投资经理

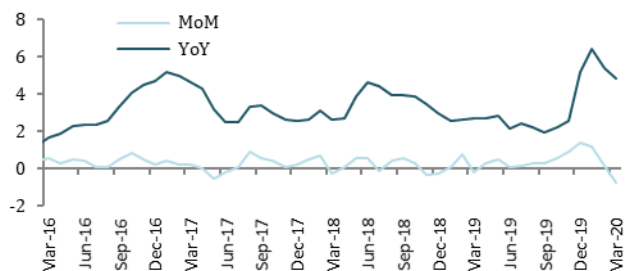
越南凤凰基金(VPF)董事于2020年2月21日通过爱尔兰证券交易所(ISE)宣布,本基金资产的日常投资和再投资责任将由原Duxton Asset Management Pte Ltd (“DuxtonAM”)转移至Duxton Capital (Australia) Pty Ltd (DC Australia),并任命DC Australia为VPF的投资经理,自2020年3月31日起生效。VPF的A类资产基金经理将由Benjamin Lim变更为Sharon Seet,自2020年4月1日生效。

## 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	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
实际GDP增长率	%	6.2	6.7	7.1	7.0				
CPI	%	4.7	2.6	3.5	2.8				
出口增长率	%	9.0	20.6	13.8	8.4				
进口增长率	%	5.2	21.3	11.5	6.5				
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				
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	323	16.8	N.A	0.90%	20.90%			
泰国	SET指数	368	19.6	2.2	4.10%	15.80%			
新加坡	FSSTI	307	11.7	-1.5	4.40%	10.90%			
马来西亚	FBM KLCI 指数	201	20.3	-1.7	3.20%	21.10%			
菲律宾	菲律宾指数	132	13.3	0.9	2.10%	13.70%			
<b>越南</b>	<b>VNINDEX 指数</b>	<b>98</b>	<b>13.6</b>	<b>1.9</b>	<b>3.20%</b>	<b>20.60%</b>			

COVID-19 疫情对越南经济的影响已部分体现在 2020 年第一季度。我们认为疫情对经济的影响将持续到 2020 年第二季度,因为当越南报告第 17 例确诊病例时,越南的爆发在 3 月份开始增加。在越南连续 23 天报告无新增病例后,第 17 例确诊病例于 3 月 2 日从欧洲飞抵越南。

**越南国内生产总值 (GDP) 增长在 2020 年第一季度创下 11 年来的新低** - 越南 GDP 增长率放缓至 3.82%,为 2009 年第一季度以来的最低水平。按行业看,农业、林业和渔业增速持平 (+0.08%),而工业和建筑业增长 5.15%,服务业增长 3.27%。农、林、渔业和服务业在 2020 年第一季度受 COVID-19 影响最大,因为封城和社交距离措施影响了对中国的农业出口以及国内的接待和运输业务。

**因猪肉价格上涨, CPI 保持高位** - 2020 年 3 月越南消费者物价指数(CPI)环比下降 0.72%,但同比增长 4.87%。2020 年第一季度, CPI 平均值同比增长 5.56%。2020 年 3 月猪肉价格上涨 59%,但汽油价格出现下跌。

**PMI 连续两个月低于 50.0 的中间值** - 日经越南制造业采购经理指数 (PMI) 从 2020 年 2 月的 49 跌至 2020 年 3 月的 41.9。COVID-19 已导致制造业的供应链中断、商品需求疲软以及一些厂商生产停止。

**外商直接投资支出因社交距离措施放缓** - 截至 2020 年 3 月 20 日,越南共吸引 66 亿美元外商直接投资(FDI),同比增长 28%。注册资本为 40 亿美元的 Bac Lieu 液化天然气发电项目是 FDI 增长的主要动力<sup>5</sup>。但是,外国投资者的出资额和股权购买支出同比减少 66%至 20 亿美元。减少是由于 2019 年 3 月基数较高,当时 Beenco Limited 向 Sabeco 投资了 38.5 亿美元。实际支出 FDI 金额同比减少 7%至 39 亿美元。

5. 来源:<https://www.vir.com.vn/bac-lieu-1ng-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3月31日



## 市场动态

**较小的货币波动** - 2020年第一季度, 相比其他区域国家兑美元的贬值程度, 例如马来西亚(6%), 泰国(9%) 和印尼 (17%), 越南盾兑美元贬值 2%。主要原因是积极的贸易表现和强劲的外汇储备。

**2020年第一季度贸易保持强劲** - 根据越南海关数据, 2020年前三个月, 越南出口额达 632.3 亿美元(同比增长 7.5%), 进口额达 594.9 亿美元 (同比增长 3.7%)。产生贸易顺差 37.4 亿美元。2020年3月单月, 越南出口额为 241.3 亿美元(同比增长 5.9%), 进口额为 221.5 亿美元 (同比增长 4.7%)。出口增长的关键驱动力为电子产品 (同比增长 28.7%)、机械 (同比增长 28.2%)、木制家具(同比增长 13.9%)和手机(同比增长 6.2%), 而进口增长的关键驱动力为原油 (同比增长 80.8%)和电脑及电脑配件 (同比增长 16%)。美国仍是越南最大的出口目的地市场, 2020年第一季度对其出口总额达 159.5 亿美元 (同比增长 19.8%)。然而, 由于美国 COVID-19 疫情的爆发, 2020年3月对美国市场的出口同比增长放缓至 10%。相反, 3月份对中国市场的出口同比大幅增长 33%, 因为从3月起 COVID-19 疫情在中国得到了更好的控制。进口方面, 如果不包括原油、电脑及电脑配件, 由于消费需求减弱以及外商直接投资支出放缓而造成资本性支出减少, 其他产品进口总额同比下降 1.2%。

## 越南应对 COVID-19 疫情

**我们认为越南政府在应对 COVID-19 疫情方面反应迅速** - 从 2020年1月23日越南确诊第一例到 2020年4月9日累计确诊 255 例并且无死亡病例。该国一直在执行严格和积极的公共卫生措施以对抗 COVID-19, 具体如下<sup>6</sup>:

关闭边境	
1月23日	取消所有往返武汉的航班
2月1日	暂停所有往返中国的航班
3月5日	暂停所有往返韩国的航班
3月15日	暂停过去 14 天内来自英国/欧洲的旅客以及所有去过或通过这国家过境的外国旅客入境
3月20日	暂停所有来自东盟国家的航班
3月22日	暂停所有外国人入境
3月25日	暂停所有国际航班
社交距离	
1月30日	关闭所有学校并实施居家学习
2月8日	对来自中国的旅客实行强制隔离
2月26日	对来自韩国大邱和庆尚市的旅客实行强制隔离
3月5日	对来自韩国的所有旅客实行强制隔离
3月18日	对来自欧洲、美国 and 东盟的所有旅客实行强制隔离
3月21日	对入境越南的所有旅客实行强制隔离
3月25日	关闭河内的非必要服务
3月28日	关闭大城市(河内、胡志明、岘港、海防、芹苴)的所有非必要服务
4月1日	宣布全国性流行病 在全国范围实施 15 天的社交距离措施 关闭全国的所有非必要服务
健康建议	
1月30日	卫生部建议服务行业人员佩戴口罩
3月4日	卫生部门要求所有入境越南旅客填写健康申报表
3月19日	越南开发出一款手机应用程序, 将允许所有越南人申报健康状况。政府已敦促市民在手机应用程序上更新个人健康状况。
3月16日	卫生部要求公共场所必须佩戴口罩

6. 来源: <https://www.vietnam-briefing.com/news/vietnam-business-operations-and-the-coronavirus-updates.html/>

### 越南应对 COVID-19 疫情

在控制 COVID-19 疫情方面，越南已比其他区域国家做得更好 - 我们相信 COVID-19 疫情目前已在越南得到控制，并且该国做好了充分准备来应对疫情。对比其他区域国家，COVID-19 在越南的传播范围较小，每百万人口确诊数为 3 例。越南的治愈率也很高，50%的确诊病例已康复。

	累计确诊 病例	总计 死亡人数	总计 治愈病例	每百万人口 确诊病例	每百万人口 检测病例
中国	81,865	3,335	77,370	57	
韩国	10,423	204	6,973	293	9,310
日本	4,667	94	632	37	486
马来西亚	4,428	67	1,608	131	1,958
菲律宾	4,076	203	124	37	224
印度尼西亚	3,293	280	252	12	52
泰国	2,423	32	940	35	1,030
新加坡	1,910	6	406	326	11,110
老挝	16	0	0	2	124
柬埔寨	119	0	63	7	345
<b>越南<sup>7</sup></b>	<b>255</b>	<b>0</b>	<b>128</b>	<b>3</b>	<b>1,174</b>

越南政府已制定刺激经济一揽子计划，涉及 GDP 的 2.65% - 2020 年 3 月 31 日，财政部、劳动荣军与社会事务部宣布为疫情期间受影响的企业和工人提供总规模为 102 亿美元的一揽子刺激计划，约占 2019 财年 GDP 的 2.65%。此外，政府当局正在与商业银行合作，为受影响企业提供 120 亿美元的优惠信贷支持。

相比他区域国家例如新加坡(GDP 的 12%)、马来西亚(GDP 的 10%)和泰国(GDP 的 9%)，越南刺激经济一揽子计划相对于其 GDP 的比重是较为保守的。

刺激经济一揽子 计划	规模 (10 亿美元)	
财政支持计划 <sup>8</sup>	7.64	该计划允许受影响企业享受 5 个月的税收减免，具体适用于 2020 年上半年的增值税和企业所得税、与家庭企业有关的个人收入，土地租赁。
社会保险支持计划 <sup>9</sup>	2.6	15 亿美元将作为救济金发放给受影响的工人（失业或未充分就业）、贫困家庭或家庭企业；7 亿美元将作为免息贷款发放给受影响企业以支付工人工资；4 亿美元将用于允许受影响企业延迟 12 个月的社会保险缴款或提取失业保险金，为疫情期间失业的工人提供培训课程。
商业银行信贷支持 计划 <sup>10</sup>	12	商业银行正在为受影响企业提供优惠贷款支持，给与比基准贷款利率低 0.5-2% 的贷款利率折让。此外，政府当局允许银行为受影响企业重组债务结构，而非将其分类为坏账。

我们认为 COVID-19 疫情将影响包括越南在内的全球经济增长。但是，我们预计越南仍是东南亚地区增长最快速的经济体之一，因为(1)迄今为止该国 COVID-19 疫情已得到控制；(2) 稳定的国内政治和货币；(3) 国内需求对疫情之后的经济复苏至关重要，在此支撑下中产阶级群体强劲增长；(4) 公共投资预计在 2020 年下半年增加；(5) 越南将成为供应链调整的关键受益者，COVID-19 疫情加速了厂商将工厂布点在中国以外地区的需求。

7. 来源: [https://www.worldometers.info/coronavirus/?utm\\_campaign=CSauthorbio?](https://www.worldometers.info/coronavirus/?utm_campaign=CSauthorbio?)

8. 来源: <http://hanoitimes.vn/vietnam-finance-ministry-continues-to-double-fiscal-stimulus-package-to-us764-billion-311624.html>

9. 来源: <https://e.vnexpress.net/news/business/economy/vietnam-approves-2-6-billion-support-package-for-covid-19-crisis-victims-4082541.html>

10. 来源: <https://www.thestar.com.my/news/regional/2020/03/09/covid-19-vietnam-needs-stronger-boost-say-experts>

# 越南凤凰基金有限公司

## 月度单张

2020年3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2月，Duxton集团为约4.06亿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等公共资源。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。如您需要投资或财务建议，请咨询正规财务顾问。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

克罗士街8号，#19-106宏利大厦，新加坡048424

电子邮件：[vpf@duxtonam.com](mailto:vpf@duxtonam.com)