

# 越南凤凰基金有限公司

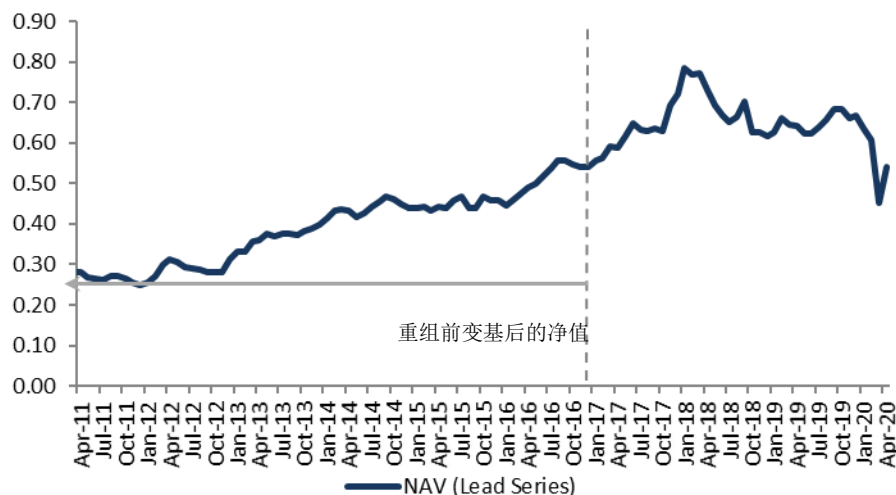
月度单张

2020年4月30日



## A类-持续股

NAV Performance (USD)



净资产总计: 2,636 万美元

每股净值

主导系列 0.5394 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: Sharon Seet

网址: [www.vietnamphoenixfund.com](http://www.vietnamphoenixfund.com)

持有量最多的 10 只股票 (%)

Vinamilk	15.0
FPT Corp	14.5
Hoa Phat Group	9.9
Mobile World	6.9
Vinhomes	6.5
Khang Dien House	6.4
Kinh Bac City	6.3
Vietcombank	6.2
REE Corp	5.0
PV Power	4.7
总计	81.4

行业分布 (%)

房地产	25.3
消费品	22.0
信息技术	14.5
金融	10.2
建筑材料	9.9
能源设备&服务	6.7
其他*	11.4
总计	100.0

\*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

上市股票	93.9
现金及利息^	6.1
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 4 月 30 日, 总计表决权为 52,522,307。

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)	19.7	-15.0	-21.1	-19.0	-16.0	-2.9	4.1	6.0
VNIndex	17.0	-18.6	-23.8	-20.9	-22.1	1.3	4.7	5.4

\*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)	23.6%	3.26%
Hoa Phat Group (HPG)	27.6%	2.59%
Mobile World (MWG)	38.7%	2.32%

## 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4月，A类股票每股资产净值上升了19.7%。资产净值上升的主要贡献者包括FPT Corporation (FPT) [+23.6%], Hoa Phat Group (HPG) [+27.6%] 和 Mobile World Investment Corporation (MWG) [+38.7%]。本月该组合没有业绩拖累者。随着越南股市从上月逐渐恢复，4月份VN-Index上涨了17.0%。

基金经理分别于2020年4月22日和2020年5月12日完成对Thien Long Group (TLG)和Kido Food (KDF)的股权退出。

**FPT Corporation (FPT)**股价在2020年4月上漲了23.6%。股价上漲很可能歸功於2020年第一季度的強勁業績。FPT發布的營業收入總額為6.631 萬億越南盾(同比增長17%)，實現稅前利潤(PBT)1.142 萬億越南盾(同比增長19%)，歸屬於母公司所有者的稅後淨利潤(NPAT-MI)為7,470 億越南盾(同比增長19%)。第一季度業績完成了該公司全年營收目標的20%和全年稅前利潤目標的21%。2020年第一季度營業收入的關鍵增長動力包括電信業務的增長(收入同比增長27%)和技術外包業務的增長(收入同比增長29%)。2020年第一季度，該公司大部分出口市場均實現強勁增長 - 日本(同比增長19%)，美國(同比增長28%)，歐盟(同比增長17%)和亞太地區(同比增長59%)<sup>1</sup>。然而，受新冠肺炎疫情影響，出口市場的收入增長在2020年3月開始放緩。2020年3月單月，來自美國市場的外包業務收入僅同比增長12%，相比之下2020年前2個月同比增長38%；而來自歐盟市場的外包業務收入同比下降12%，相比之下2020年前2個月同比增長41%<sup>1</sup>。新冠肺炎疫情為該公司帶來了挑戰，也提供了機遇。管理層表示，如果疫情持續，軟件外包業務新合同的延遲簽訂以及顧客廣告費預算的削減都是可能存在的挑戰。但是，FPT指出，由於多家公司在新冠肺炎疫情之後加快數字化轉型，因此新冠肺炎疫情可能會為公司帶來機遇。此外，封城期間對互聯網和家庭娛樂的需求一直在增長。2020年全年，FPT目標實現營收32.45 萬億越南盾(同比增長17%)以及稅前利潤5.5 萬億越南盾(同比增長18%)。我們對FPT保持積極態度，因為該公司提供的多數服務都是必要服務，另一方面我們也積極監控FPT出口市場的下行風險，尤其是在新冠肺炎疫情持續的情況下。

**Hoa Phat Group (HPG)**股價在2020年4月增長了27.6%。股價上漲很可能歸功於2020年第一季度的強勁業績。2020年第一季度，HPG實現淨銷售額19.233 萬億越南盾(同比增長29%)和歸母淨利潤2.285 萬億越南盾(同比增長27%)。該公司的增長受到以下若干因素的驅動：(1)建築鋼材銷量增長至732,433 噸(同比增長5%)；(2)本季度新增鋼坯銷量35 萬噸(2019年第一季度為0)；以及(3)由豬肉價格同比增長59%帶來的農產品業務增長(同比增長56%)<sup>2</sup>。2020年全年，該公司計劃由農產品業務貢獻10%的營收和12%的歸母淨利潤<sup>3</sup>。另一方面，鋼管銷量在2020年第一季度同比下跌了16%。HPG的建築鋼材市場份額已由2019年底的26%擴大至2020年第一季度末的32%，而該公司的鋼管市場份額維持在31%<sup>2</sup>。到目前為止，新冠肺炎疫情對HPG的經營影響似乎已經減弱。儘管4月前22天實行社交距離措施，但HPG的建築鋼材銷量在2020年4月同比增長了14%<sup>4</sup>。HPG仍是國內主要的鋼材製造商，並且應該會受益於2020年下半年預計強勁的公共投資。

**Mobile World Investment Corporation (MWG)**股價在2020年4月份增長了38.7%。股價上漲很可能歸功於2020年第一季度的強勁業績。2020年第一季度，MWG實現淨銷售額29.353 萬億越南盾(同比增長17%)和歸母淨利潤1.132 萬億越南盾(同比增長9%)。然而，2020年3月單月，MWG營收同比增長16%，但稅後淨利潤同比減少8%。這是由於(1)百貨業務收入強勁增長，但尚未形成任何利潤，以及(2)在新冠肺炎疫情期間手機和消費電子產品收入和利潤下降。受到新冠肺炎爆發的影響，MWG不得不關閉旗下The Gioi Di Dong 手機連鎖店和Dien May Xanh 消費電子連鎖店，作為越南實施社交距離措施的一部分。由於被歸類為非必要服務，自2020年3月28日起，這些連鎖店不得不在越南前五大城市中關閉(河內、胡志明市、岘港、海防、芹苴)，並自2020年4月1日起在全國範圍內關閉22天<sup>5</sup>。MWG管理層表示，儘管新冠肺炎疫情將在短期內對消費者收入和大眾對非必需品(包括手機和消費電子)的需求產生負面影響，但本次疫情可能為MWG帶來機遇，助其鞏固在國內市場的主导地位，因為該公司從小型競爭對手處獲得了市場份額。MWG的目標是在2020年末時將其手機市場份額從48%增加至50%，並將其消費電子市場份額從38%增加至48%<sup>5</sup>。MWG將專注於The Gioi Di Dong 和Dien May Xanh 的成本優化，以及擴大Bach Hoa Xanh 連鎖業務和線上銷售渠道<sup>5</sup>。我們預計新冠肺炎疫情消退後，MWG將處於更有利的地位，因為該公司擁有經驗豐富的管理團隊和持續強勁的現金流，能夠使其對出現的情況和機遇作出迅速反應。

1. 来源: [https://www.fpt.com.vn/Images/files/cong-bo/2020/Thang-4/B%E1%BA%A3n-tin-th%C3%A1ng-03\\_2020.pdf](https://www.fpt.com.vn/Images/files/cong-bo/2020/Thang-4/B%E1%BA%A3n-tin-th%C3%A1ng-03_2020.pdf)
2. 来源: <https://www.hoaphat.com.vn/news/hoa-phat-profit-totaled-vnd-2-300-billion-in-the-first-quarter-of-2020.html>
3. 来源: HPG 管理層
4. 来源: HSC 報告
5. 来源: MWG 管理層

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年4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	1.5	-2.6	-5.7	-2.8	-29.6	-12.6	-3.1	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

由于越南盾兑美元升值了 0.8%，C 类股票每股资产净值在 2020 年 4 月增长了 1.45%。对 VTC Online 的股权退出也推动了每股资产净值增长。

对 Anova 的股权出售流程进展顺利。潜在投资者已完成税务和财务尽职调查。基金经理预计在 2020 年 6 月初收到潜在投资者的约束性报价。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，基金经理以 170 万美元成功实现股权退出，扣除汇率变动影响，比 2020 年 3 月 30 日的账面价值高出约 14.5%。

关于 SSGA，基金经理已收到管理层的积极回应，表示可能进行股权回购。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，以及通过各种金融中介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，已向投资者返还资金。

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: 2,616 万美元  
每股净值: 0.2383 美元  
股数: 109,768,831

### 编号

国际证券号码: KYG2886W1078  
彭博代号: VTNPFXC 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 74.9  
SSG Group 4.8  
总计 79.7

### 资产构成 (%)

投资证券 79.7  
现金及利息 20.3  
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 4 月 30 日，总计表决权 52,522,307。

# 越南凤凰基金有限公司

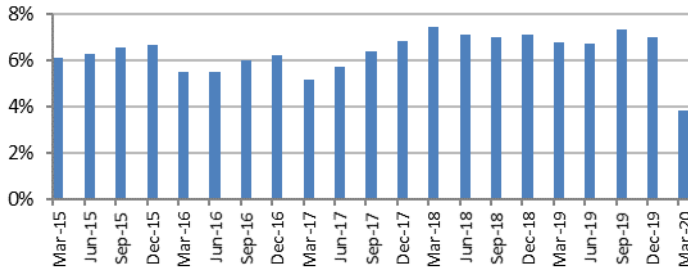
月度单张

2020年4月30日

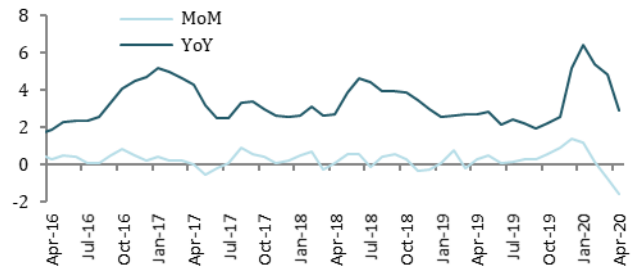


## 市场动态

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	2019
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

		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	368	20.9	2.9	0.7%	19.3%
泰国	SET 指数	432	26.0	4.7	3.5%	15.3%
新加坡	FSSTI	323	13.3	9.1	4.3%	10.6%
马来西亚	FBMKLCI 指数	210	22.6	7.6	3.1%	21.4%
菲律宾	菲律宾指数	142	15.5	8.5	2.0%	13.5%
<b>越南</b>	<b>VNINDEX 指数</b>	<b>115</b>	<b>15.7</b>	<b>3.1</b>	<b>2.6%</b>	<b>19.9%</b>

宏观经济方面，新冠肺炎疫情对越南经济的影响在 2020 年 4 月体现出来。

**CPI 达到 4 年最低** - 2020 年 4 月越南的消费者物价指数(CPI)环比下降 1.54% - 自 2016 年以来的最低值。月度下跌主要是由于六组商品价格的下跌，包括(1)运输；(2)房屋和建筑材料；(3)休闲旅游；(4)服装、帽子和鞋类；(5)电信；(6)其他商品。

**PMI 降至历史最低** - 日经越南制造业采购经理人指数(PMI)在 2020 年 4 月降至 32.7。这反映了制造商对未来几个月的生产前景抱有普遍悲观的看法。新冠肺炎疫情已导致制造业的供应链中断以及一些厂商生产停止。商品需求更加疲软，同样也增加了负面情绪。

**FDI 利用率降低** - 截至 2020 年 4 月 20 日，越南共吸引 98 亿美元新增外商直接投资(FDI)和附加 FDI，同比增长 31%。然而，外国投资者的出资额和股权购买支出同比减少 65%至 30 亿美元。实际支出 FDI 金额同比减少 10%至 52 亿美元。

**对贸易的影响** - 根据越南海关统计数据，2020 年前 4 个月越南出口额达 808.6 亿美元 (同比增长 2.0%)，进口额达 780.9 亿美元(同比下降 0.3%)，产生贸易顺差 27.7 亿美元。2020 年前 4 个月，出口增长的关键驱动力为电子产品(同比增长 26.0%)，机械(同比增长 27.4%)和木制家具(同比增长 5.1%)。主要拖累者为服装和纺织品(同比下降 8.8%)以及蔬菜 (同比下降 12.5%)。美国仍是越南最大的出口目的地市场，出口总额达 202 亿美元 (同比增长 12.9%)，而中国是越南增长最快的出口目的市场之一，同比增长 22.1%至 127 亿美元。相比之下，大多数其他出口市场均出现下滑，包括欧盟(同比下降 8.1%)，东盟(同比下降 3.4%)和韩国 (同比下降 1.0%)。进口方面，增长的关键驱动力为电脑及其配件(同比增长 11.5%)、手机及其配件(同比增长 6.7%)以及原油(同比增长 32.7%)。中国是越南最大的进口来源市场，进口总额达 227 亿美元(同比下降 0.1%)，其次是韩国 155 亿美元(同比增长 2.5%)。仅 2020 年 4 月，越南出口同比下降了 13.9%至 176 亿美元，而进口同比下降了 11.4%至 185 亿美元。



# 越南凤凰基金有限公司

## 月度单张

2020年4月30日



### 关于 Duxton 资本（澳大利亚）有限公司

Duxton 资本（澳大利亚）有限公司是一家精品资产管理公司，专注于两个领域：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 资本（澳大利亚）有限公司[ACN: 164 225 647]受澳大利亚证券投资委员会监管，持有澳大利亚金融服务许可证(“AFSL”) [AFSL no. 450218]，为符合“资深投资者”、“专业投资者”资质的客户或大宗客户开展基金管理活动。截至2020年4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2001年《公司法》(Cth) (“公司法”)定义的资深投资者和大宗客户，或是在该国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 资本（澳大利亚）有限公司[ACN: 164 225 647; AFSL no. 450218] (“DCA”)或其附属机构订立或安排任何形式交易的依据。本文件并非公司法定义的金融产品建议。本文件为事实陈述并仅作为一般信息参考。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。本文件无意影响任何人就 DCA 管理的任何基金或 VPFL 的权益作出决定。潜在投资者应相应咨询其专业顾问。

本文件所包含信息可能被更新、修改和修订，对此 DCA、VPFL 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”)。如果您对本文件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。亦不提供对投资收益的保证。

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。

DCA 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 DCA 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 DCA 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 DCA 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。

所有第三方数据(例如 MSCI, S&P 和 Bloomberg) 均受提供商版权保护和专有。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，DCA、其附属机构、或 DCA 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。在德意志资产管理(亚洲)有限公司辞任后，Duxton 资产管理有限公司被任命为越南凤凰基金有限公司的投资管理人。2020年5月1日，Duxton 资产管理有限公司辞任投资管理人，由 Duxton 资本（澳大利亚）有限公司担任。

### 联系信息

7 Pomona Road, Stirling SA 5152

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