

# 越南凤凰基金有限公司

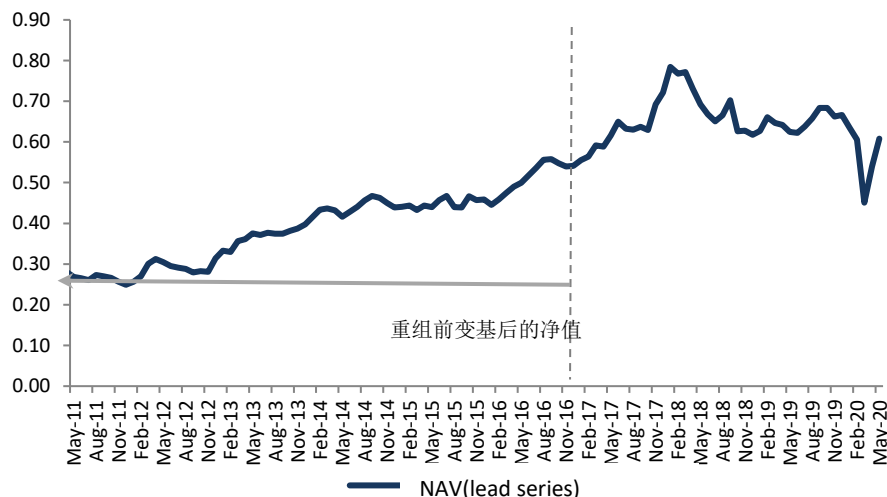
月度单张

2019年5月31日



## A类-持续股

净值表现 (美元)



净资产总计: 2,956 万美元

### 每股净值

主导系列: **0.6084 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: BDHXLDD

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	15.7
FPT Corp	14.5
Hoa Phat Group	11.4
Vinhomes	7.0
Vietcombank	7.0
Mobile World	6.5
Kinh Bac City	6.3
Khang Dien House	5.0
REE Corp	4.7
PV Power	4.1
总计	82.2

### 行业分布 (%)

房地产	24.3
消费品	22.0
信息技术	14.5
建筑材料	11.6
金融	11.2
能源设备&服务	6.1
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	94.9
现金及利息 <sup>^</sup>	5.1
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 5 月 31 日, 总计表决权为 **55,767,515**。

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)	12.8	0.4	-8.1	-8.6	-2.6	-0.4	6.9	7.2
VNIndex	13.1	-2.2	-11.3	-10.5	-9.4	4.6	7.3	6.0

\*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。

### 涨幅最大的 3 只股票

	股价变动	对净值报酬的贡献
Hoa Phat Group (HPG)	27.4%	2.78%
Vinamilk (VNM)	16.2%	2.52%
FPT Corp (FPT)	10.6%	1.62%

### 跌幅最大的股票

	股价变动	对净值报酬的贡献
PV Power (POW)	-2.8%	-0.10%

## 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5月，A股每股净资产净值上升了12.8%。资产净值上升的主要贡献者包括 Hoa Phat Group (HPG) [增长27.4%]、Vinamilk (VNM) [增长16.2%]和 FPT Corporation (FPT) [增长10.6%]。本月投资组合中唯一的阻碍因素是 PV Power (POW) [下降2.8%]。2020年5月，VN指数上涨了13.1%，本月越南股市为亚洲最佳。

2020年5月，基金经理在 Binh Minh Plastics JSC (BMP) 建了一个新仓。BMP 是越南领先的塑料管制造商和经销商，在全国占有25%的市场份额（截至2019年底）<sup>1</sup>。随着越南城市化率的不断提高，预计 BMP 将受益于民用建筑日益增长的结构需求，以及房地产市场的复苏。此外，由于聚氯乙烯 (PVC) 投入价格的利好，以及生产过程自动化程度的提高，中期 BMP 的盈利能力有望提高。该公司具有高度的自由现金流生成能力，股息率高达9%-10%。

**Hoa Phat Group (HPG)** 股价在2020年5月上涨了27.4%。股价上涨可能归功于管理层对2020年全年的积极预期。2020年全年，HPG 的目标收入是实现85-95万亿越南盾（同比增长33%-48%）的收入和9-10万亿越南盾（同比增长20%-33%）的税后净利润<sup>2</sup>。管理层提及，这一积极预期的主要原因包括：（1）住宅和基础设施建设项目将不断增加，因此，HPG 的目标是在2020年销售360万吨建筑用钢（同比增长28%）；（2）热轧钢卷产品成为新的促进因素；以及（3）猪肉价格上涨导致农业板块增长强劲<sup>3</sup>。我们相信，HPG 在其预期下已步入正轨。尽管在2020年4月1日-22日国内实施了社交距离措施，2020年4月 HPG 仍售出了100万吨建筑钢材<sup>3</sup>。HPG 仍然是国内主导的钢铁制造商，预计2020年下半年将受益于强劲的公共投资。

**Vinamilk (VNM)** 股价在2020年5月上涨了16.2%。股价上涨很可能是由于在全国范围的禁售之后，预计国内销售将强劲复苏。2020年第一季度，VNM 的收入为141,530亿越南盾（同比增长7%），税后净利润和少数股权 (NPAT-MI) 为27,650亿越南盾（同比下降1%）。管理层表示，由于直接客户渠道（学校、餐厅、酒店和航空公司）对乳制品的需求减少，该公司在2020年第一季度的增长低于预期，这些渠道在2019年贡献了5%的收入<sup>3</sup>。到2020年第一季度末，VNM 在越南乳制品市场上的市场份额为60%（按销量计算）和53%（按销售额计算）<sup>4</sup>。利润减少的原因在于：（1）VNM 增加了对其经销商的促销支持，导致销售费用同比增长12%；以及（2）GTNfoods 的合并导致一般费用和管理费用同比增长40%<sup>4</sup>。尽管在2020年4月1日-22日国内实施了社交距离措施，2020年4月 VNM 的国内乳制品收入仍同比增长了4.5%<sup>4</sup>。VNM 管理层预计，2020年5月初学生返校时，经济会有更强劲的复苏。作为国内市场上主导的乳制品公司，VNM 有望从国内乳制品消费的持续增长中获益。由于自身农场资源的扩张，利好的投入价格（奶粉和鲜奶）也将提高 VNM 未来的利润率。

**PV Power (POW)** 股价在2020年5月下跌了2.8%。股价下跌可能是由于2020年第一季度业绩不佳。2020年第一季度，POW 净销售额为52,670亿越南盾（同比下降4%），NPAT-MI 净销售额为4,440亿越南盾（同比下降49%）。关键因素包括：（1）天然气短缺，导致 Nhon Trach 1 天然气热电厂的利润贡献较低；（2）气候严重干旱，导致两大水电站（Hua Na 和 Dakdrinh）亏损；（3）由于2020<sup>5</sup>年第一季度越南盾对美元贬值2%，2020年第一季度净外汇损失1,360亿越南盾<sup>5</sup>。但是，我们继续对 POW 持积极态度。该公司是越南第二大电力公司，约占12%的市场份额。其工厂位于越南南部的重点工业区附近，从2021年起，将受益于具有竞争力的批发电力市场<sup>6</sup>。此外，截至2020年 Ca Mau 2 天然气热电厂全部折旧，截至2021年 Nhon Trach 2 天然气热电厂完成债务偿还，将进一步提高 POW 的利润率。

1. 来源：BMP 管理层

2. 来源：<https://www.hoaphat.com.vn/news/hoa-phat-plans-to-release-a-profit-plan-of-vnd-9-000---10-000-billion-in-2020.html>

3. 来源：<https://www.hoaphat.com.vn/tin-tuc/san-luong-thep-xay-dung-hoa-phat-trong-thang-4-tang-13-8-so-voi-cung-ky.html>

4. 来源：VNM 管理层

5. 来源：POW 管理层

6. 来源：<https://vietnaminsider.vn/vietnam-prepares-for-competitive-electricity-market-by-2021/>

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年5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	0.2	0.1	-5.4	-2.6	-28.8	-12.9	-2.9	0.2

\*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5月，随着越南盾对美元升值0.63%，C类股每股资产净值增长0.21%。

对 Anova 的股权出售流程进展顺利。基金经理已收到证券购买协议 (SPA) 初稿。基金经理正与基金法律顾问 Freshfields 合作，审查并敲定 SPA。预计在7月前准备好 SPA，在2020年8月/9月签订。税务顾问就此基金应缴纳的资本利得税向基金经理提出建议。

关于 SSGA，基金经理已与公司管理层成功谈判，以回购基金所持该公司的股份。该协议预计将于2020年7月达成。

2017年1月基金重组后，该基金已先后进行五次赎回活动，以向投资者返还资本。

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: \$26,210,000  
每股净值 \$0.2388  
股数: 109,768,831

## 编号

国际证券号码 KYG2886W1078  
彭博代号 VTNPXC 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 75.2  
SSG Group 4.8  
总计 80.0

## 资产构成 (%)

投资证券 80.0  
现金及利息 20.0  
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5月31日，总投票权为 55,767,515。

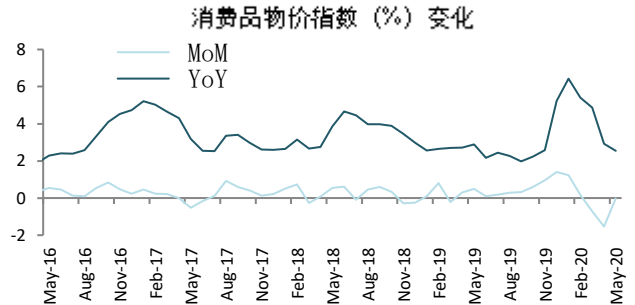
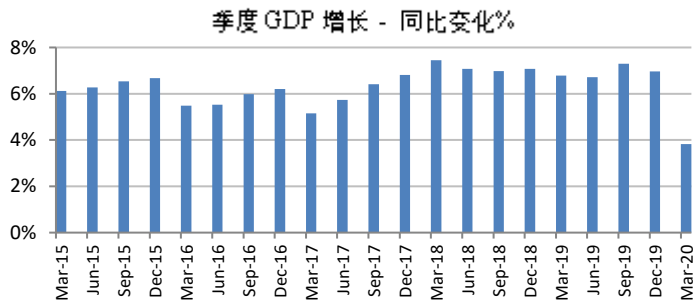
# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2019年5月31日



## 市场动态



### 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	377	21.2	3.0	0.5%	18.8%	
泰国	453	25.8	3.5	3.3%	14.0%	
新加坡	306	14.0	3.9	4.4%	9.9%	
马来西亚	219	26.6	5.4	2.6%	19.1%	
菲律宾	145	17.9	2.5	2.0%	12.9%	
<b>越南</b>	<b>VNINDEX 指数</b>	<b>129</b>	<b>18.1</b>	<b>3.4</b>	<b>1.7%</b>	<b>19.7%</b>

在宏观经济方面，2020年5月新冠肺炎疫情对越南经济的影响较前几个月有所缓和。

**CPI 下降**—越南的消费者价格指数 (CPI) 2020年5月环比下降 0.03%，同比下降 1.24%，为 2016 年以来的最低水平。5 月份 CPI 的下降是由于四类商品和服务价格下降，包括 (1) 交通运输；(2) 电信；(3) 文娱旅游；(4) 服装鞋帽。然而，2020 年 5 月，平均 CPI 同比增长 4.39%，主要是由于猪肉价格上涨。

**随着社交距离措施的放宽，PMI 有所回升**—2020 年 5 月，日经越南制造业采购经理人指数 (PMI) 上升 10 个点，达 42.7。随着社交距离措施于 2020 年 4 月 22 日结束，越南制造商逐渐恢复了运营，新订单亦有所回归。

**FDI 支出放缓**—截至 2020 年 5 月 20 日，越南注册外商直接投资 (FDI) 新增 109 亿美元，现有投资者新增 FDI 同比增长 20%。然而，外国投资者的出资额和股票购买量同比下降 61%，达 30 亿美元。FDI 支出为 67 亿美元，同比下降 8.2%。

**贸易大幅下降**—据越南国家统计局统计，2020 年越南出口额为 993.6 亿美元 (同比下降 1.7%)，进口额为 974.8 亿美元 (同比下降 3.8%)，贸易顺差 18.8 亿美元。仅 2020 年 5 月，越南出口额同比下降 15.5%，达 185 亿美元，进口额同比下降 15.9%，达 194 亿美元。2020 年 5 月出口的主要阻碍因素为纺织品 (同比下降 34.3%)、鞋类 (同比下降 18.5%) 以及手机和手机配件 (同比下降 30.0%)。进口方面，2020 年 5 月进口的主要阻碍因素是织物 (同比下降 19.8%)、机械 (同比下降 4.9%)、钢铁 (同比下降 25.4%) 和汽车 (同比下降 53.4%)。

# 越南凤凰基金有限公司

## 月度单张

2020年5月31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)