

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年8月31日



## A类-持续股

NAV Performance (USD)



净资产总计: 3,077 万美元

每股净值

主导系列 0.6430 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 (%)

FPT Corp	14.8
Vinamilk	14.6
Hoa Phat Group	12.0
Vinhomes	8.6
Mobile World	7.0
Vietcombank	6.6
Kinh Bac City	6.0
REE Corp	5.4
Khang Dien House	4.8
PV Power	4.0
总计	83.8

行业分布 (%)

房地产	24.7
消费品	21.6
信息技术	14.8
建筑材料	12.6
金融	12.6
能源设备&服务	6.8
其他*	6.9
总计	100.0

\*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

上市股票	97.6
现金及利息 <sup>^</sup>	2.4
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 8 月 31 日, 总计表决权为 56,893,318。

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)	10.4	5.7	6.1	-3.5	-2.2	0.7	8.0	8.1
VNIndex	10.0	2.5	0.2	-8.3	-10.3	3.4	8.7	7.9

\*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。

涨幅最大的股票

股价变动

对净值报酬的贡献

Vinamilk (VNM)	11.0%	1.66%
FPT Corp (FPT)	9.6%	1.65%
Mobile World (MWG)	25.7%	1.54%

### 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

截至2020年8月31日，A类股票每股资产净值环比增长10.4%。主要业绩贡献者为Vinamilk (VNM) [环比增长11.0%]，FPT Corp (FPT) [环比增长9.6%]和Mobile World (MWG) [环比增长25.7%]。本月无业绩拖累者。VN-Index 环比上涨10.0%。2020年8月，本基金完成了对Viet Capital Securities (VCI)的全部股权退出。

**Vinamilk(VNM)**股价在2020年8月环比上涨11.0%。股价上涨的部分原因可能是由于该公司的学校销售渠道有望恢复，而投资者可能将其解读为其他销售渠道的潜在恢复信号。新冠肺炎疫情期间，在2020年3月和4月全国范围内闭校以及2020年7月部分省份的部分学校关闭之后，所有学校都在2020年8月重新开放，为每年9月的入学做准备。2019年，学校销售计划约为VNM贡献了2%的总收入。<sup>1</sup>我们预计VNM在新冠肺炎疫情期间保持增长，这是由于其主要产品（液体奶、奶粉、酸奶）均为必要产品。长远来看，我们认为VNM的增长将受到以下因素的支撑：(1)随着城镇化水平和收入持续增长，越南乳制品消费将出现适度增长；(2)便利店的增加使VNM得以扩大其乳制品对消费者的分销；(3)通过增加对Moc Chau Milk的持股权，VNM在越南北部市场地位增强，这也将有助于提高VNM的整体牛奶产能和质量；(4)自产原料投入比例的逐步提升也有望改善VNM的利润率。我们有信心VNM正朝着其战略目标方向发展，即到2021年底实现市场份额每年增加1%。<sup>1</sup>

**FPT Corp(FPT)**股价在2020年8月环比上涨9.6%。2020年前7个月，FPT实现收入15.96万亿越南盾(同比增长8.2%)和税前利润2.86万亿越南盾(同比增长12.7%)。全球技术业务和电信服务业务仍然是2020年前7个月FPT业绩增长的主要贡献者。全球技术业务实现收入6.786万亿越南盾(同比增长16.0%)和税前利润1.064万亿越南盾(同比增长18.7%)。全球技术业务的关键增长动力是数字转换服务，其收入同比增长57%。电信服务业务实现收入6.115万亿越南盾(同比增长11.4%)和税前利润9,810亿越南盾(同比增长21.3%)。电信服务业务的增长主要来自于PayTV的收入同比增长31%。

相反，2020年前7个月FPT业绩增长的主要拖累者包括：(1)国内IT服务业务收入和税前利润分别同比下降15.2%和29.1%；以及(2)在线广告业务收入和税前利润分别同比下降18.5%和26.7%。上述业务部门收入和利润的下降反映了新冠肺炎疫情的负面影响，因为在疫情期间，企业客户缩减了IT投入和营销支出<sup>2</sup>。2020年前7个月FPT的业绩已完成其全年收入目标的49%和全年税前利润目标的52%。对于2020年全年，FPT计划实现收入32.45万亿越南盾(同比增长17.1%)和税前利润5.51万亿越南盾(同比增长18.0%)。我们对FPT保持积极看法，这是由于其大部分服务都是必要服务，但我们会持续积极监控来自FPT出口市场的下行风险，尤其在新冠肺炎疫情持续存在的情况下。

**Mobile World(MWG)**股价在2020年8月环比上涨25.7%。股价上涨可能是由于MWG业务有所恢复，体现在2020年7月的业绩增长方面。2020年7月，MWG实现净销售额8.67万亿越南盾(环比增长6.4%，同比下降6.8%)和税后净利3,260亿越南盾(环比增长7.2%，同比增长12.4%)。关键增长动力包括每家杂货店销售额的增长以及本月发布的新手机产品的贡献<sup>3</sup>。2020年前7个月，MWG实现净销售额64.31万亿越南盾(同比增长5.6%)和税后净利2.35万亿越南盾(同比下降2.4%)。杂货业务的强劲增长带动了2020年前7个月的收入增长，但该业务迄今尚未实现任何利润。公司净利润下降主要是由于疫情期间门店关闭，手机和消费电子产品利润下降。上述业绩已完成MWG全年收入目标的58%和全年税后净利润目标的68%。对于2020年全年，MWG计划实现收入110万亿越南盾(同比增长8%)和税后净利3.45万亿越南盾(同比下降10%)。考虑到MWG在规模、财务状况以及管理经验等方面优势，我们预计MWG在新冠肺炎疫情之后会处于更有利的市场地位，因此我们对MWG的长期发展保持积极看法。

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

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年8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	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 C类	-0.3	-0.3	-0.2	-2.9	-8.8	-11.5	-3.0	0.1

\*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

C类股票的每股资产净值在2020年8月下跌0.34%。

关于 Anova，与买家的股权购买协议(SPA)已于2020年8月31日签署，预计在2020年10月底前完成交易。一旦成为无条件交易，本基金将于2020年9月按照股权转让对价扣除资本利得税和相关转让费用后的净额对股权估值进行调整。

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: 2,612 万美元  
每股净值: 0.2380 美元  
股数: 109,768,831

## 编号

国际证券号码: KYG2886W1078  
彭博代号: VTNPXK 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 75.9  
总计 75.9

## 资产构成 (%)

投资证券 75.9  
现金及利息 24.1  
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8月31日，总计表决权为 56,893,318。

# 越南凤凰基金有限公司

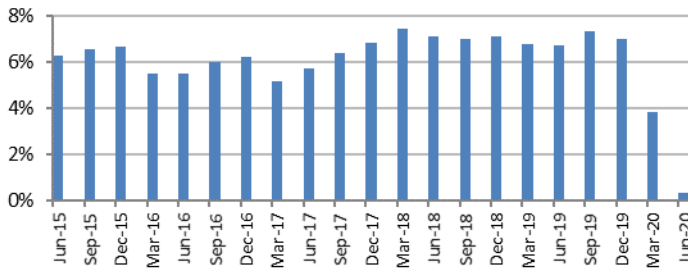
月度单张

2020年8月31日

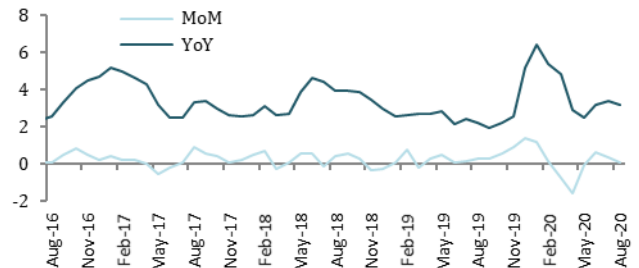


## 市场动态

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	7.1	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
泰国	SET 指数	455	21.5	10.2	3.5%	13.1%
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	418	23.6	4.2	0.4%	18.4%
新加坡	FSSTI	327	14.3	5.4	3.8%	7.3%
马来西亚	FBM KLCI 指数	236	25.8	14.2	2.7%	17.8%
菲律宾	菲律宾指数	155	20.6	9.9	2.0%	9.1%
<b>越南</b>	<b>VNINDEX 指数</b>	<b>135</b>	<b>18.5</b>	<b>3.7</b>	<b>N/A</b>	<b>17.7%</b>

宏观经济方面，2020年8月国内经济略有复苏。

**通货膨胀仍在控制范围内** - 2020年8月越南消费者物价指数(CPI)环比上涨0.07%，同比上涨3.18%。8月CPI小幅上涨主要是由于教育服务价格上涨0.18%以及食品和餐饮价格上涨0.11%引起。2020年前8个月，平均CPI同比上涨3.96%，主要是由于非洲猪瘟后猪肉供应紧张导致猪肉价格上涨所致。

**PMI 维持在 50 以下** - 日经越南制造业采购经理人指数(PMI)在2020年8月继续下降至45.7。新冠肺炎疫情的影响已同时导致制造商产量下降和新订单减少。

**FDI 放缓** - 截至2020年8月20日，越南共计吸引146亿美元(同比增长11.4%)新登记外商直接投资(FDI)和现有投资者追加的FDI。然而，外商投资者的资本金投入和股权购买支出同比下降48.2%至49亿美元。实际使用FDI同比下降5.1%，降至114亿美元。

**贸易略有复苏** - 根据越南国家统计局估计，2020年前8个月越南出口总额为1741.1亿美元(同比增长1.6%)，进口总额为1622.1亿美元(同比下降2.2%)，产生贸易顺差119亿美元。美国仍是越南最大的出口目的地市场，出口总额达467亿美元(同比增长19%)，其次是中国270亿美元(同比增长13%)和欧盟229亿美元(同比下降4%)。进口方面，中国仍是越南最大的进口市场，进口总额达493亿美元(同比增长1%)，其次是韩国287亿美元(同比下降8%)和东盟194亿美元(同比下降9%)。

# 越南凤凰基金有限公司

## 月度单张

2020年8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 6 月，Duxton Group 拥有大约 6.18 亿美元的资产。

### 免责声明

本文件仅符合 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。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

E: [vpf@duxtonam.com](mailto:vpf@duxtonam.com)