

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年7月30日



A类-持续股

资产净值表现(USD)



净资产总计: 2,796 万美元

每股净值

主导系列: 0.5823 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

持有量最多的前 10 只股票 (%)

Vinamilk	15.7
FPT Corp	14.1
Hoa Phat Group	11.8
Vinhomes	9.1
Vietcombank	6.7
Kinh Bac City	6.1
Mobile World	6.0
REE Corp	5.1
Khang Dien House	4.7
PV Power	4.0
总计	83.3

行业分布(%)

房地产	25.0
消费品	21.7
信息技术	14.1
金融	13.4
建筑材料	12.3
能源设备&服务	6.4
其他*	7.1
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^	2.3
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 7 月 30 日, 总计表决权为 54,170,488。

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)	-2.2	8.0	-8.3	-12.6	-8.8	-2.7	4.6	6.5
VNIndex	-2.8	5.4	-14.3	-16.6	-19.0	0.1	4.0	5.8

*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
REE Corp (REE)	5.9%	0.28%
Khang Dien House (KDH)	3.2%	0.15%
Vinhomes (VHM)	1.5%	0.14%

跌幅最大的股票	股价变动	对净值报酬的贡献
Mobile World (MWG)	-8.0%	-0.50%
Vinamilk (VNM)	-3.3%	-0.50%
Kinh Bac City (KBC)	-7.2%	-0.45%

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7月30日，A类股票每股资产净值环比下跌2.2%。主要业绩拖累者为 Mobile World (MWG) [-8.0%], Vinamilk (VNM) [-3.3%]和 Kinh Bac City (KBC) [-7.2%]。相反，主要业绩贡献者为 REE Corporation (REE) [+5.9%], Khang Dien House (KDH) [+3.2%]和 Vinhomes (VHM) [+1.5%]。截至2020年7月30日，VN-Index 环比下跌2.8%，可能是由于对越南第二轮新冠肺炎疫情潜在影响的担忧。2020年7月，本基金完成对 Military Commercial Bank (MBB)和 Asia Commercial Bank (ACB)的新股权认购，同时实现对 Techcombank (TCB)的全部股权退出。

截至2020年7月30日 **Mobile World (MWG)** 股价环比下跌8.0%。股价下跌可能是由于担心第二轮新冠肺炎疫情对 MWG 业务运营造成潜在负面影响。2020年上半年，MWG 实现净销售额 55.639 万亿越南盾(同比增长8%)和税后净利 2.027 万亿越南盾(同比下降4%)。2020年上半年业绩已完成其全年收入目标的51%和全年税后净利目标的59%。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%)。食品杂货业务的强劲增长带动2020年上半年收入增长，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。由于属于非必要服务，该公司的 The Gioi Di Dong 手机连锁店和 Dien May Xanh 消费电子产品连锁店必须自2020年3月28日起在五个最大的城市内（河内、胡志明、岘港、海防和芹苴）关闭，并自2020年4月1日至22日在全国范围内关闭¹ 我们预计疫情将持续对消费者收入以及对非必需品（包括手机和消费电子产品）的需求造成负面影响。然而，考虑到 MWG 在市场规模、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，故对 MWG 的长期发展保持积极看法。

截至2020年7月30日 **Vinamilk (VNM)** 股价环比下跌3.3%。股价下跌可能是由于担心第二轮新冠肺炎疫情对 VNM 业务运营造成潜在负面影响。2020年上半年，VNM 实现净销售额 29.648 万亿越南盾(同比增长7%)和税后净利 5.861 万亿越南盾(同比增长3%)。该公司业绩表现正面，尽管新冠肺炎疫情对 VNM 的直接客户渠道（学校、食品&饮料店、酒店和航空公司）产生了负面影响 - 这些渠道在2019年为 VNM 贡献了5%的收入² 2020年上半年该公司收入受到国内销售增长2%和出口销售增长7%的推动。由于关键原材料（奶粉）成本上涨，该公司毛利率(GPM)从2019年上半年的47.4%缩减至2020年上半年的46.4%。2020年上半年业绩已完成其全年收入目标的49%和全年税后净利目标的55%。VNM 设定的2020年收入目标为 59.6 万亿越南盾(同比增长6%)，税后净利目标为 10.69 万亿越南盾(同比增长1%)。我们预计 VNM 将在疫情期间保持增长态势，因为其主要产品（液态奶、奶粉和酸奶）的消费有望维持稳定。

截至2020年7月30日，**REE Corporation (REE)** 股价环比上涨5.9%。2020年上半年，REE 实现净销售额 2.47 万亿越南盾(同比增长6%)和税后归母净利 6,300 亿越南盾(同比下降20%)。2020年上半年业绩已完成其全年收入目标的42%和全年税后归母净利目标的39%。2020年 REE 计划实现收入 6 万亿越南盾(同比增长23%)和税后归母净利 1.62 万亿越南盾(同比下降1%)。2020年上半年业绩低于预期的原因：(1)REE 的水力发电站降水量减少，而火力发电厂维护成本和煤炭费用增加，造成发电业务税后净利同比下降55%至 1,650 亿越南盾；(2)行业竞争似乎加剧，合同总价和项目利润率下降，造成机电业务税后净利同比下降36%至 770 亿越南盾。相反，得益于 REE 的新建筑 - Etown 5 的贡献，2020年上半年办公室租赁业务税后净利同比增长29%至 2,520 亿越南盾。自来水业务由于终端需求增加，税后净利同比增长29%至 1,240 亿越南盾。我们预计受以下因素支撑，REE 的盈利能力将于2020年下半年恢复：(1)2020年下半年火电厂预计不会发生任何重大维护成本，收益将有所恢复；(2)雨季到来，水电站盈利将增加；(3)Etown 5 将产生更大业绩贡献，因为从2020年第二季度起出租率达到100%。

1. 来源：MWG 管理层
2. 来源：VNM 管理层

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年7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	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 C类	0.0	0.2	-2.4	-2.6	-8.4	-11.5	-4.1	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 类股票每股资产净值在 2020 年 7 月有所增长 0.04%。

对 Anova 的股权出售流程进展顺利。基金经理正在与买方确定交易结构，目前双方正在讨论股权购买协议细节。股权购买协议预计将于 2020 年 8 月底签署，整个交易预计于 2020 年 10 月完成。

关于 SSGA，本基金对该公司所持股份已按照 25,000 越南盾/股、折合 119 万美元的价格转让。由于初始投资成本为 12,679 越南盾/股，因此本次股权退出支付了资本利得税约 11.8 万美元。本基金于 2020 年 7 月 29 收到 10%付款，剩余款项（扣除资本利得税）于 2020 年 8 月 17 日收讫。

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: 2,621 万美元
每股净值: \$0.2388
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

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

持有量最多的前 10 只股票 (%)

Anova Corp 75.6
SSG Group 4.6
总计 80.2

资产构成 (%)

投资证券 80.2
现金及利息 19.8
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 7 月 30 日，总计表决权为 54,170,488。

越南凤凰基金有限公司

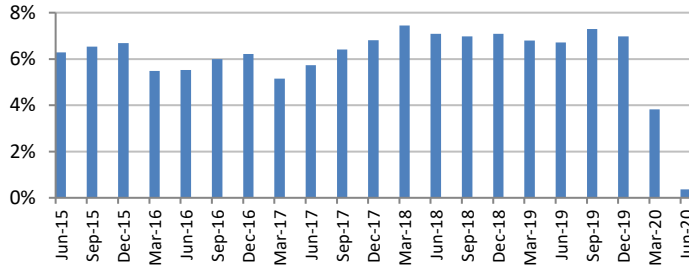
月度单张

2020年7月30日

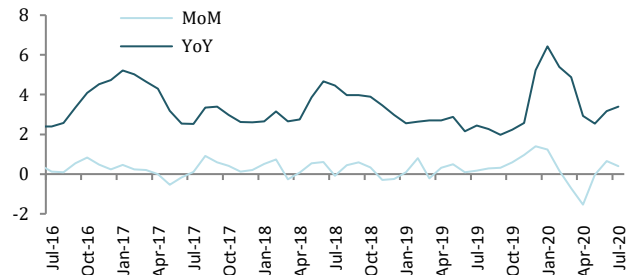


市场动态

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
泰国	SET 指数	452	27.2	3.5	3.5%	14.0%
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	410	24.4	4.9	0.4%	19.1%
新加坡	FSSTI	326	13.9	5.5	4.3%	7.8%
马来西亚	FBM KLCI 指数	245	25.8	N/A	2.3%	17.9%
菲律宾	菲律宾指数	151	20.8	7.4	2.1%	12.3%
越南	VNINDEX 指数	122	17.0	3.5	N/A	18.5%

宏观经济方面，2020年7月的数据反映了第二轮新冠肺炎疫情产生的影响。

CPI 保持高位 - 2020年7月越南消费者物价指数(CPI)环比上涨0.4%。7月份CPI上涨主要是汽油、燃气和柴油价格分别上涨9.02%、1.13%和8.2%所致。2020年前7个月，平均CPI同比上涨4.07%，主要是由于非洲猪瘟引起猪肉供应量紧张导致价格上涨。

PMI 跌至 50 以下 - 日经越南制造采购经理人指数 (PMI) 在 2020 年 7 月下跌 3.5 个百分点至 47.6，反映了厂商对疫情引发的商品需求的担忧。

FDI 支出放缓 - 截至 2020 年 7 月 20 日，越南共计吸引 142 亿美元(同比增长 21.3%)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 45.6%至 46 亿美元。实际使用 FDI 同比下降 4.1%至 101 亿美元。

贸易顺差增长 - 根据越南国家统计局数据，2020年前7个月越南出口总额 1,457.9 亿美元(同比增长 0.2%)，进口总额 1,393.3 亿美元(同比下降 2.9%)，产生贸易顺差 64.6 亿美元。手机及手机零部件仍是越南出口的最大贡献者，出口总额达 257 亿美元(同比下降 6.6%)，其次是电脑、电子产品及电子零部件出口总额 231 亿美元(同比增长 24.3%)，以及纺织品出口总额 162 亿美元(同比下降 12.1%)。进口方面，电脑、电子产品及电子零部件仍是越南进口的最大贡献者，进口总额达 326 亿美元(同比增长 14.0%)，其次是机械进口总额 199 亿美元(同比下降 4%)，以及手机及手机零部件进口总额 71 亿美元(同比下降 2.4%)。

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年7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发生更新、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视为买卖股票的建议。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