

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年9月30日



## A类-持续股

NAV Performance (USD)



净资产总计: 3,152 万美元

每股净值

主导系列 0.6736 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 BDHXL2D

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         | 16.0 |
| FPT Corp         | 14.7 |
| Hoa Phat Group   | 12.9 |
| Vinhomes         | 8.3  |
| Mobile World     | 7.8  |
| Vietcombank      | 6.7  |
| Kinh Bac City    | 6.2  |
| REE Corp         | 5.9  |
| Khang Dien House | 4.6  |
| PV Power         | 4.0  |
| 总计               | 87.1 |

行业分布 (%)

|         |       |
|---------|-------|
| 房地产     | 25.0  |
| 消费品     | 23.6  |
| 信息技术    | 14.7  |
| 建筑材料    | 13.6  |
| 金融      | 13.4  |
| 能源设备及服务 | 6.7   |
| 其他*     | 3.0   |
| 总计      | 100.0 |

\*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| 上市股票               | 102.2 |
| 现金及利息 <sup>^</sup> | -2.2  |
| 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 9 月 30 日, 总计表决权为 57,241,362。

| 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) | 4.8  | 13.1 | 49.5 | 1.1  | -1.4 | 1.9 | 9.1 | 8.9 |
| VNIndex           | 2.6  | 9.8  | 39.2 | -5.8 | -9.1 | 3.3 | 9.3 | 7.6 |

\*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)       | 9.7%  | 1.37% |
| Hoa Phat Group (HPG) | 7.5%  | 0.88% |
| Mobile World (MWG)   | 11.7% | 0.79% |

跌幅最大的股票

股价变动

对净值报酬的贡献

|                        |       |        |
|------------------------|-------|--------|
| Vinhomes (VHM)         | -3.8% | -0.32% |
| Petrolimex (PLX)       | -4.2% | -0.06% |
| Khang Dien House (KDH) | -0.4% | -0.02% |

### 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9月30日，A类股票每股资产净值环比增长4.8%。主要业绩贡献者为 Vinamilk (VNM) [环比增长9.7%]，Hoa Phat Group (HPG) [环比增长7.5%]和 Mobile World (MWG) [环比增长11.7%]。相反，主要业绩拖累者为 Vinhomes (VHM) [环比下降3.8%]，Petrolimex (PLX) [环比下降4.2%]和 Khang Dien House (KDH) [环比下降0.4%]。本报告月内 VN-Index 环比上涨2.6%。

**Vinamilk (VNM)**股价在2020年9月环比上涨9.7%。股价上涨可能是由于2020年第三季度业绩超出预期的原因。VNM公布了2020年第三季度初步业绩结果，实现收入15.6万亿越南盾（同比增长8.8%），税后净利3.1万亿越南盾（同比增长16.0%）。业绩增长可能归功于有利的原料投入价格，尤其是奶粉价格，以及较低的广告费用<sup>1</sup>。基于初步业绩结果，2020年前9个月VNM实现收入45.3万亿越南盾（同比增长7.4%）和税后净利9.0万亿越南盾（同比增长7.0%）。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、奶粉和酸奶）均为必需品。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，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>

**Hoa Phat Group (HPG)**股价在2020年9月环比上涨7.5%。股价上涨可能是由于2020年第三季度销量强劲增长的原因。2020年第三季度，HPG销售了97.2万吨建筑钢材（同比增长56.4%）和50.9万吨钢坯（去年为0）。2020年前9个月，HPG销售了248万吨建筑钢材（同比增长26.3%）和134万吨钢坯（去年为0）。此外，2020年前9个月，HPG向包括日本、韩国、马来西亚、澳大利亚、加拿大、泰国、柬埔寨和老挝等多个市场出口了37万吨钢材（同比增长95%）。销量的强劲增长主要是由于(1)基础设施项目的强劲需求；以及(2)逐步增加其 Dung Quat 钢铁厂产量，使HPG能够向南部市场拓展<sup>2</sup>。我们对HPG继续保持强烈的积极看法。HPG仍是越南国内主要的钢铁制造商，预计中期将受益于强劲的公共基础设施投资。此外，我们预计房地产行业的复苏将长期推动HPG的销售增长。另外，随着Dung Quat钢铁厂产量逐步增加，HPG相比竞争对手的生产成本优势有望增强。

**Vinhomes (VHM)**股价在2020年9月环比下跌3.8%。股价下跌可能是由于延迟推出 Vinhomes Vu Yen 项目（位于海防，865公顷）， Vinhomes Galaxy 项目（位于河内，11公顷）和 Vinhomes Dream City 项目（位于兴安，405公顷）所致。目前这些项目预计将在2021年启动<sup>3</sup>。尽管如此，我们对VHM继续保持积极看法。我们对VHM的投资理念受到以下因素的支撑，包括：(1)作为越南房地产行业的市场领导者，长期来看VHM有望成为越南房地产市场复苏的最大受益人；(2)由于其庞大的土地储备位于北部战略地区，VHM的工业地产领域有望受益于外商直接投资的增长以及制造商们纷纷将工厂撤出中国转移至其他地区所带来的全球供应链调整；(3)VHM拥有大量住宅土地储备，能够支撑VHM未来将近十年的增长。

1. 来源：VNM管理层

2. 来源：HPG管理层

3. 来源：VHM管理层

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年9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 | -1.6 | -1.8 | -0.3 | -4.5 | -10.5 | -12.2 | -3.2 | -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 9 月下跌 1.55%。

根据 2020 年 8 月 31 日与买方签订的股权购买协议 (SPA)，2020 年 9 月对 Anova 的估值修正为 2,000 万美元。与股权转让有关的预期费用已考虑在最新修正的估值中。上述调整的净影响导致 2020 年 9 月资产净值减少。

股权转让进程方面，当 SPA 中的前置条件 (CPs) 得以满足，与买方的交易将变得不可撤销。这预计将在 2020 年 10 月底之前发生。股权转让所得预计将在 2020 年 11 月中旬从买方处获得。

随后投资经理将提出最终的赎回方案，以向投资者返还资金。

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: 2,572 万美元  
每股净值: 0.2343 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 77.8  
总计 77.8

## 资产构成 (%)

投资证券 77.8  
现金及利息 22.2  
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 9 月 30 日，总计表决权为 57,241,362。

# 越南凤凰基金有限公司

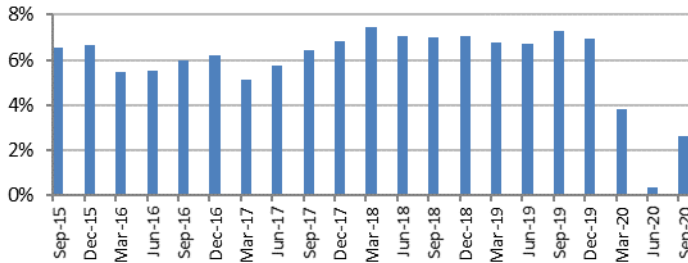
月度单张

2020年9月30日

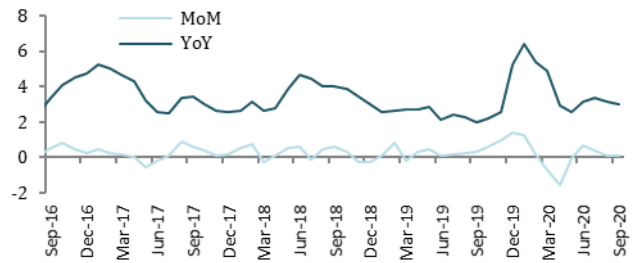


## 市场动态

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       | \$bn | 2.7    | 2.3    | 7.2    | 11.1   |
| 注册外商直接投资   | \$bn | 21.0   | 35.9   | 25.6   | 22.5   |
| 外汇储备       | \$bn | 41.0   | 52.0   | 60.0   | 80.0   |
| 美元兑越南盾汇率   | VND  | 22,761 | 22,968 | 23,245 | 23,173 |

|           |                | 总市值<br>(10 亿<br>美元) | 2020<br>远期市<br>盈率 | PEG<br>指标  | 股息<br>生息<br>率 | 净资产<br>收益率   |
|-----------|----------------|---------------------|-------------------|------------|---------------|--------------|
| 泰国        | SET            | 423                 | 20.2              | 3.3        | 3.7%          | 13.1%        |
| 印度尼西亚     | JCI            | 382                 | 22.1              | 2.9        | 0.4%          | 18.4%        |
| 新加坡       | FSSTI          | 316                 | 13.7              | 3.9        | 3.9%          | 7.4%         |
| 马来西亚      | FBMKLIC        | 235                 | 22.1              | 11.1       | 2.7%          | 19.7%        |
| 菲律宾       | PCOMP          | 155                 | 22.9              | N/A        | 2.0%          | 9.1%         |
| <b>越南</b> | <b>VNINDEX</b> | <b>141</b>          | <b>18.4</b>       | <b>3.1</b> | <b>N/A</b>    | <b>17.7%</b> |

宏观经济方面，2020年9月越南国内经济展现出更为强劲的复苏。

**GDP 增长恢复** - 2020年第三季度越南国内生产总值(GDP)增长2.6%，2020年前9个月同比增长2.1%。越南政府有效地控制了第二轮新冠肺炎疫情，自宣布第二轮疫情爆发以来，经济活动在不到2个月内逐步恢复。因此，与2020年第二季度相比，2020年第三季度越南GDP增长速度更快。2020年第三季度服务业恢复最为强劲，同比增长2.75%（2020年第二季度同比下降1.76%）。2020年第三季度工业与建筑业以及农业、林业和渔业的增长也更为强劲，分别达到2.95%和2.93%（2020年第二季度分别增长1.38%和1.72%）。

**通货膨胀放缓** - 9月越南消费者物价指数(CPI)环比上升0.12%，同比上升2.98%。9月CPI的小幅上升主要是由于9月新学期开始导致教育服务价格上涨2.08%，以及由于电价上涨3.23%和燃气价格上涨0.62%导致住房和建筑材料上涨0.62%。2020年前9个月，平均CPI同比上升3.85%，主要是由于非洲猪瘟过后猪肉供应量低导致猪肉价格上涨。

**PMI 反弹至 50 以上** - 日经越南制造业采购经理人指数(PMI)从2020年8月的45.7上升至2020年9月的52.2。越南政府有效地控制了第二轮新冠肺炎疫情的爆发，从而解除了封锁，使得制造业活动在9月得以恢复。

**新登记 FDI 减少但 FDI 支出情况改善** - 截至2020年9月20日，越南共计吸引155亿美元（同比减少1.9%）新登记外商直接投资(FDI)和现有投资者追加的FDI。此外，外商投资者的资本金投入和股权购买支出同比下降44.9%至57亿美元。FDI支出同比下降3.2%至138亿美元。然而，2020年9月单月，FDI支出同比增长9.1%至24亿美元。

**贸易顺差扩大** - 根据越南国家统计局估计，2020年前9个月越南出口总额为2,028.6亿美元（同比增长4.2%），进口总额为1,858.7亿美元（同比下降0.8%），产生贸易顺差169.9亿美元（同比增长148%）。手机和手机零部件依然是越南出口的最大贡献者，出口总额达367亿美元（同比下降5.5%），其次是电脑、电子产品和电子零部件，出口总额为322亿美元（同比增长25.9%），以及纺织品，出口总额为221亿美元（同比下降10.3%）。进口方面，电脑、电子产品和电子零部件仍是越南进口的最大贡献者，进口总额达451亿美元（同比增长17.8%），其次是机械设备，进口总额为263亿美元（同比下降1.8%）以及手机和手机零部件，进口总额为106亿美元（同比下降0.6%）。

# 越南凤凰基金有限公司

## 月度单张

2020年9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6月，Duxton Group 拥有大约6.18亿美元的资产。

### 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)