

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年10月31日



A类-持续股

NAV Performance (USD)



净资产总计: 3,064 万美元

每股净值

主导系列 0.6860 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

持有量最多的 10 只股票 (%)

FPT Corp	14.9
Vinamilk	13.9
Hoa Phat Group	10.9
Vinhomes	9.2
Mobile World	7.7
Vietcombank	6.6
REE Corp	6.0
Kinh Bac City	5.5
Khang Dien House	4.7
MB Bank	4.0
总计	83.4

行业分布 (%)

房地产	25.5
消费品	21.6
金融	15.0
信息技术	14.9
建筑材料	10.9
能源设备&服务	5.6
其他*	6.5
总计	100.0

*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

上市股票	98.0
现金及利息^	2.0
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 10 月 31 日, 总计表决权为 56,353,855。

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)	1.8	17.8	27.2	3.0	0.4	2.9	8.1	8.8
VNIndex	2.3	15.5	21.7	-3.7	-7.2	2.7	8.0	7.8

*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

Hoa Phat Group (HPG)	15.7%	1.68%
FPT Group (FPT)	3.0%	0.42%
REE Corp (REE)	4.2%	0.24%

跌幅最大的股票

股价变动

对净值报酬的贡献

Airports Corporation of Vietnam JSC (ACV)	-7.9%	-0.27%
PV Power (POW)	-8.3%	-0.26%
Kinh Bac City (KBC)	-2.5%	-0.12%

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10月31日，A类股票每股资产净值环比增长1.8%。主要业绩贡献者为 Hoa Phat Group (HPG) [环比上涨15.7%], FPT Corporation (FPT) [环比上涨3.0%]和 REE Corporation (REE)[环比上涨4.2%]。相反，主要业绩拖累者为 Airports Corporation of Vietnam JSC (ACV) [环比下跌7.9%], PVPower (POW) [环比下跌8.3%] 和 Kinh Bac City (KBC) [环比下跌2.5%]。本报告月内 VN-Index 环比上涨2.3%。

Hoa Phat Group (HPG) 股价在2020年10月环比上涨15.7%。股价上涨可能是由于2020年第三季度业绩超出预期的原因。2020年第三季度，HPG 实现净销售额 24.685 万亿越南盾 (同比增长 63.6%) 和税后净利 3.772 万亿越南盾 (同比增长 115%)。业绩增长动力包括 (1) 建筑钢材销量同比增长 56.4%; (2) 钢坯的贡献(去年为 0)。我们预计钢坯在 2020 年第三季度为 HPG 贡献约 20% 的营收; (3) Dung Quat 钢厂产能利用率提升，改善了钢材业务的利润率；以及 (4) 由于猪肉销量和售价强劲增长，农业板块的营收同比增长 53.7%¹。2020 年前 9 个月，HPG 实现净销售额 45.683 万亿越南盾 (同比增长 40.8%) 和税后净利 8.845 万亿越南盾 (同比增长 57.4%)。2020 年前 9 个月的业绩已完成其全年销售目标的 74.8% 和全年税后净利目标的 98.3%。我们对 HPG 继续保持积极看法。作为越南国内领先的钢铁制造商，在强劲的公共投资和房地产业复苏的支撑下，HPG 有望受益于越南基础设施和建设领域的强劲需求。此外，随着 Dung Quat 钢厂的产能利用率提升，HPG 相比竞争对手的生产成本优势有望增强。

FPT Corporation (FPT) 股价在2020年10月环比上涨3.0%。股价上涨可能是由于 FPT 的全球 IT 业务新签合同额强劲增长所致。2020 年前 9 个月，FPT 新签全球 IT 服务合同 9.595 万亿越南盾，同比增长 22%²。2020 年前 9 个月，FPT 实现净收入 21.164 万亿越南盾(同比增长 8.0%)，实现税前利润 3.814 万亿越南盾(同比增长 8.7%) 以及税后净利 3.17 万亿越南盾(同比增长 7.8%)。关键的增长贡献者包括全球 IT 业务，实现收入 8.779 万亿越南盾(同比增长 12.6%)和税前利润 1.418 万亿越南盾 (同比增长 13.8%)以及电信服务业务，实现收入 7.948 万亿越南盾(同比增长 11.4%)和税前利润 1.303 万亿越南盾(同比增长 21.4%)。

相反，2020 年前 9 个月 FPT 业绩增长的主要拖累者包括国内 IT 业务，实现收入 2.932 万亿越南盾(同比下降 10.4%) 和税前利润 1,880 亿越南盾(同比下降 16.2%)以及在线广告业务，实现收入 3,640 亿越南盾(同比下降 15.0%)和税前利润 1,590 亿越南盾(同比下降 27.8%)。两个业务板块收入和利润的下降反应了新冠肺炎疫情的负面影响，因为企业客户在疫情期间纷纷缩减 IT 投资和营销开支³。我们对 FPT 保持积极看法，预计其强大的未结订单储备将为公司的中期增长提供支撑。

Airports Corporation of Vietnam JSC (ACV) 股价在2020年10月环比下跌7.9%。股价下跌可能是由于国际商业航班从2020年10月8日起暂停的原因⁴。2020年前9个月，ACV 实现收入 6.083 万亿越南盾 (同比下降 54.9%)，税前利润 1.672 万亿越南盾 (同比下降 77.1%) 以及税后净利 1.399 万亿越南盾(同比下降 76.8%)。2020 年前 9 个月的业绩已完成该公司 2020 年全年税前利润目标的 98%。ACV 年初迄今的业绩受到新冠肺炎疫情的严重影响，因为该公司的主要收入来源是旅客服务费。由于疫情原因，ACV 为 2020 财年设定了较为保守的税前利润目标 1.7 万亿越南盾(同比下降 83.2%)。仅 2020 年第三季度，ACV 实现收入 1.443 万亿越南盾(同比下降 68.6%)和税后净利 1,390 亿越南盾 (同比下降 93.7%)。然而，与上一季度相比，ACV 显示出恢复迹象，收入和税后净利相比上一季度增长 9%，而 2020 年第二季度净亏损为 3,560 亿越南盾，这主要是由于 2020 年 5 月中旬起国内旅行限制的取消。ACV 作为越南独家机场运营商，有望在越南航空运输恢复增长后受益匪浅。

1. 来源：HPG 管理层

2. 来源：<https://www.fpt.com.vn/Images/files/cong-bo/2020/Thang-10/Earning-Report-Q3.pdf>

3. 来源：FPT 管理层

4. 来源：<https://tuoitrenews.vn/news/society/20201008/vietnam-suspends-inbound-flights-pending-official-quarantine-procedures/57167.html>

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年10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	0.0	-1.9	-1.7	-4.5	-7.3	-11.8	-4.4	-0.4

*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。

基金经理报告

关于 Anova 的股转进程，本基金已于 2020 年 11 月 16 日收到计划投资部(DPI)对股权转让交易的批准。买方亦于 2020 年 11 月 9 日确认本次交易已不可撤销，交割日预计在 2020 年 12 月 18 日，本基金预计将在其后不久收到股转款。

投资经理已开始与买方的交易团队合作完成交易机制，包括文书和税务的相关要求。

投资经理继续维持其应急计划，以应对任何无法预见的情形。

投资经理随后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 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 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 10 月 31 日，总计表决权为 56,353,855。

越南凤凰基金有限公司

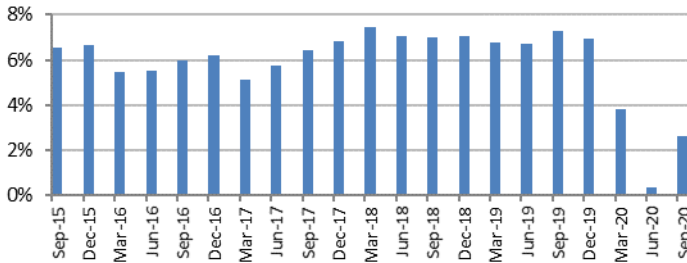
月度单张

2020年10月31日

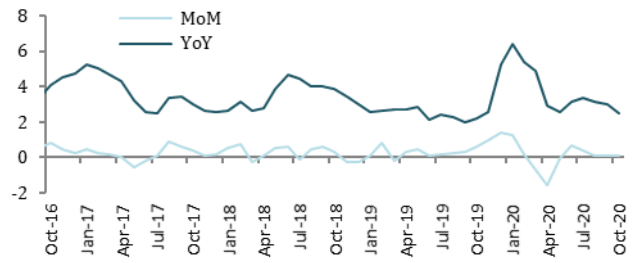


市场动态

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	\$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 (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	421	19.2	4.0	3.9%	13.2%
印度尼西亚	JCI	404	18.7	3.3	0.7%	17.7%
新加坡	FSSTI	317	13.2	3.4	3.8%	7.3%
马来西亚	FBMKLIC	229	20.8	8.1	3.1%	20.4%
菲律宾	PCOMP	167	24.3	8.9	2.0%	8.9%
越南	VNINDEX	145	19.5	3.5	N/A	17.5%

宏观经济方面，2020年10月越南国内经济持续展现复苏信号。

CPI 保持低位 - 2020年10月越南消费者物价指数(CPI) 环比上升 0.09%，同比上升 2.47% - 这是自 2016 年以来 10 月的最低增长率。小幅上升的原因主要是由于 9 个省份提高了 2020-2021 第一学期的学费导致教育服务费用上涨 1.35%。2020 年前 10 个月，CPI 平均增长率为 2.52%，完全在政府全年目标的 4.0% 以内。

PMI 维持在 50 以上 - 日经越南制造业采购经理人指数(PMI)从 2020 年 9 月的 52.2 小幅下降至 2020 年 10 月的 51.8。

FDI 略有下降 - 截至 2020 年 10 月 20 日，越南共计吸引 174 亿美元(同比减少 4.9%)新登记外商直接投资(FDI) 和现有投资者追加的 FDI。外商投资者的资本金投入和股权购买支出同比下降 43.5%至 61 亿美元。FDI 支出同比下降 2.5%至 158 亿美元。

贸易恢复 - 根据越南国家统计局估计，2020 年前 10 个月越南出口总额为 2,293 亿美元(同比增长 4.7%)，进口总额为 2,106 亿美元(同比增长 0.4%)，产生贸易顺差 187 亿美元(同比增长 115%)。美国仍是越南最大的出口目的地，出口总额达 623 亿美元(同比增长 24%)，其次是中国，出口总额为 376 亿美元(同比增长 14%) 以及欧盟，出口总额为 289 亿美元(同比减少 3%)。进口方面，中国仍是越南最大的进口市场，进口总额达 658 亿美元(同比增长 6%)，其次是韩国，进口总额为 374 亿美元(同比减少 5%)以及东盟，进口总额为 244 亿美元(同比减少 8%)。

越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年10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
E: vpf@duxtonam.com