

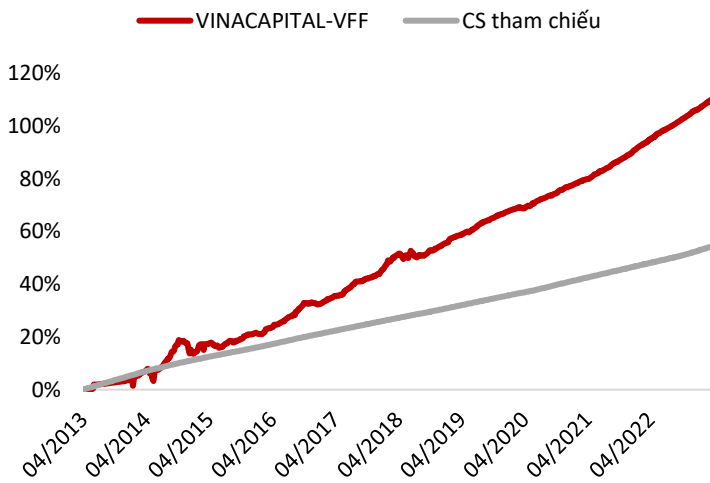
VINACAPITAL-VFF

Chiến lược đầu tư

Mang lại lợi nhuận hấp dẫn và ổn định từ vốn đầu tư gia tăng giá trị, trái tức và các công cụ gia tăng giá trị khác.

Tối thiểu 80% tổng giá trị tài sản ròng của Quỹ phân bổ vào trái phiếu chính phủ, trái phiếu được chính phủ bảo lãnh, trái phiếu địa phương, giấy tờ có giá phát hành bởi các tổ chức tín dụng hàng đầu, và công cụ tiền gửi tiết kiệm ngắn hạn.

Tăng trưởng NAV từ ngày thành lập



Số liệu thể hiện là kết quả đầu tư trong quá khứ, không đại diện cho kết quả đầu tư trong tương lai. Sẽ có biến động đối với vốn gốc và lợi nhuận đầu tư do đó NĐT có thể lời hoặc lỗ khi thực hiện bán chứng chỉ quỹ. Kết quả đầu tư hiện tại có thể cao hơn hoặc thấp hơn so với số liệu được trích dẫn tại báo cáo này.

Hiệu suất đầu tư của quỹ VFF

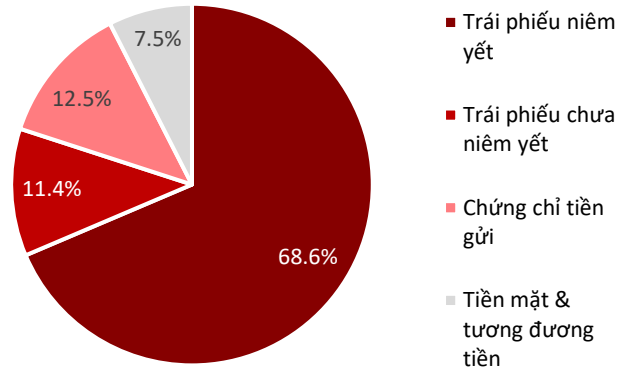
	VINACAPITAL-VFF	CSTC
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	703.1	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	21,071.0	
Lợi nhuận tháng 03/2023 (%)	0.7	0.6
Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)	2.1	1.8
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	7.6	5.5
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập(%)	7.7	4.4
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	110.7	54.5

* CSTC: Chỉ số tham chiếu
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: irwm@vinacapital.com
Tel: +84 28 38 27 85 35

Phân bổ tài sản

% Giá trị tài sản ròng



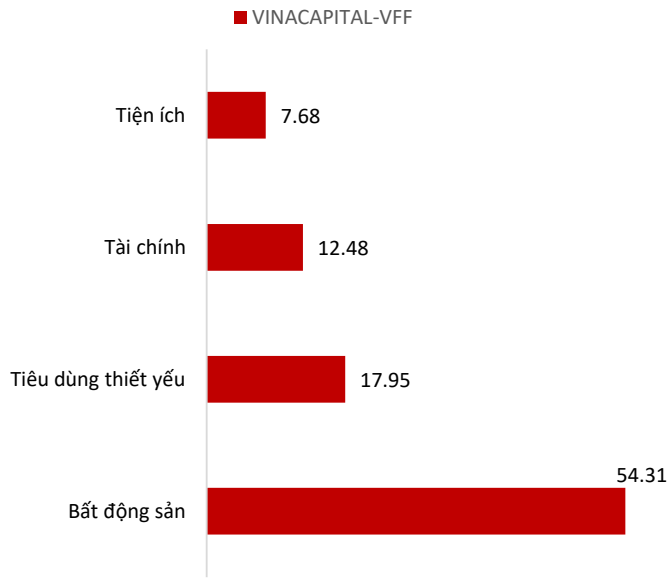
Thông tin quỹ

Ngày thành lập	1/4/2013
Phí quản lý	0.95%/năm
Phí phát hành	0.0%
Phí mua lại	2.0% < 12 tháng 0.5% >= 12 tháng 0.0% >= 24 tháng
Ngân hàng Giám sát và Lưu ký	Ngân hàng Standard Chartered Việt Nam
Công ty kiểm toán	PwC Việt Nam
Tần suất giao dịch	Thứ Ba và thứ Năm hàng tuần Bình quân lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của 4 ngân hàng cổ phần thương mại nhà nước gồm Vietcombank, BIDV, VietinBank và Agribank.
Chỉ số tham chiếu (CSTC)	

Chỉ số danh mục đầu tư

Thời gian đáo hạn bình quân	0.92
Lợi suất khi đáo hạn (%)	9.54

Phân bổ theo ngành



Danh mục đầu tư lớn

Tổ chức phát hành	Tỉ trọng (%)	Lợi suất (%)	Chu kỳ đáo hạn (năm)
KBC	20.1	9.6	0.2
VIC	14.3	11.5	0.9
MML	14.1	11.0	2.7
TN1	8.6	11.1	1.7
GEG	7.7	15.4	1.3

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VFF

Tăng trưởng GDP của Việt Nam giảm chỉ còn 3,3% so với cùng kỳ năm trước trong quý 1 năm 2023 từ mức 8% năm 2022, do sự sụt giảm nghiêm trọng của ngành sản xuất, nhưng cũng được bù đắp một phần bởi sự tăng trưởng của ngành du lịch.

Cụ thể, tốc độ tăng trưởng bán lẻ thực (loại bỏ tác động của lạm phát) tăng từ 2% so với cùng kỳ năm trước trong quý 1 năm 2022 lên 10% trong quý 1 năm 2023, và chúng tôi ước tính khoảng một nửa của sự tăng trưởng đó là nhờ vào sự phục hồi của du khách nước ngoài. Trong quý 1 năm 2023, số lượng khách du lịch nước ngoài đến Việt Nam đã đạt 60% so với mức trước đại dịch COVID, tăng từ mức gần như bằng 0 trong quý 1 năm trước.

Sản lượng công nghiệp suy giảm 0,4% so với cùng kỳ năm trước trong quý 1 năm 2023, và chỉ số nhà quản trị mua hàng PMI của Việt Nam cũng giảm từ 51,2 trong tháng 2 xuống còn 47,7 trong tháng 3, do nhu cầu thấp hơn về các sản phẩm "Sản xuất tại Việt Nam", đặc biệt là tại thị trường Hoa Kỳ. Người tiêu dùng trên toàn thế giới đã chuyển sự chi tiêu của họ khỏi sản phẩm sang dịch vụ sau đại dịch COVID. Các nhà bán lẻ của Hoa Kỳ, chẳng hạn như Walmart và Target, cũng như các công ty Nike và Lululemon, cho thấy số lượng hàng tồn kho đã tăng hơn 20% so với cùng kỳ năm trước vào cuối năm 2022, do đó rất khó để các nhà máy đầu tư trực tiếp nước ngoài tại Việt Nam phục hồi đơn hàng mới hoàn toàn cho đến cuối năm 2023.

Trong khi đó, lạm phát CPI tại Việt Nam hiện khá khiêm tốn với mức 3,4% so với cùng kỳ năm trước, cộng với tỷ giá USD-VND đã tăng 1,4% trong tháng 3 và 0,5% kể từ đầu năm. Nhờ vào lạm phát ổn định này, NHNN đã cắt giảm lãi suất tái chiết khấu từ 4,5% xuống 3,5%, và sau đó đến ngày 31/3, NHNN tiếp tục giảm lãi suất tái cấp vốn từ 6% xuống 5,5% và giảm trần lãi suất cho tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng từ 6% xuống 5,5%.

Mức lãi suất tiền gửi trung bình đã giảm từ 10 đến 50 điểm cơ bản. Một số ngân hàng đã tăng mạnh lãi suất trong vài tháng qua, đã có mức giảm lãi suất lên tới 1-2% đối với tiền gửi ngân hàng từ 6 đến 24 tháng.

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp đã có nhiều cải thiện về phát hành trái phiếu. Tổng cộng có 14 đợt phát hành trái phiếu trong nước với giá trị lên tới 26,8 nghìn tỷ đồng, giảm chỉ 8,4% so với cùng kỳ năm trước nhưng gấp hơn 13 lần giá trị của trái phiếu được phát hành trong tháng trước. Trong đó, 2 nghìn tỷ đồng tới từ hai đợt phát hành ra công chúng của Tập đoàn Masan và Ngân hàng Bắc Á. Các chương trình phát hành riêng chiếm 24,8 nghìn tỷ đồng, trong đó lĩnh vực bất động sản chiếm phần lớn với 23,8 nghìn tỷ đồng. Các công ty con của Masterise và Vingroup cũng đã đóng góp lần lượt 14,3 nghìn tỷ đồng và 9,4 nghìn tỷ đồng. Như vậy, lĩnh vực bất động sản chiếm 88,5%, trong khi lĩnh vực tiêu dùng chiếm 9,8%.

Chúng tôi cũng lưu ý rằng Nghị định 08 đã được ban hành vào ngày 5 tháng 3 để giảm bớt những thách thức mà các doanh nghiệp đang gặp phải trong việc trả nợ trái phiếu, cụ thể: (1) cho phép Doanh nghiệp gia hạn các khoản trái phiếu chưa thanh toán tối đa hai năm; (2) cho phép chuyển đổi các khoản tiền gốc và lãi suất trái phiếu thành các tài sản khác; và (3) hoãn việc thực hiện yêu cầu đối với nhà đầu tư chuyên nghiệp đến một năm từ thời hạn ban đầu của Nghị định 65, hiệu lực từ ngày 1 tháng 1 năm 2024. Với sự sửa đổi này, nghị định 08 sẽ giảm áp lực đáo hạn đáng kể mà sẽ là rất lớn trong 3 tháng tới.

Lợi nhuận hằng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	LN từ đầu năm
2021	0.6%	0.5%	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	0.5%	0.6%	0.7%	0.9%	7.7%
2022	0.8%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.8%	0.4%	8.0%
2023	0.7%	0.6%	0.7%										2.1%

Thông tin quan trọng

Những thông tin trong đây do Công ty cổ phần quản lý Quỹ VinaCapital ("Công ty") soạn thảo và có thể được cập nhật, hoàn chỉnh, sửa đổi, điều chỉnh và xác nhận thêm mà không cần phải thông báo.

Thông tin không cấu thành hoặc hình thành nên một phần của bất kỳ chào bán nào hoặc gạ gẫm mua hoặc đăng ký mua bất kỳ cổ phiếu nào cũng như không tạo thành cơ sở hoặc liên quan đến hoặc hành động như là sự thuyết phục tham gia vào bất kỳ hợp đồng hoặc cam kết dưới bất kỳ hình thức nào. Đối với những thông tin dự báo dựa trên việc ước lượng hoặc ý kiến của Công ty tại thời điểm thông tin được đưa ra, Công ty sẽ không có nghĩa vụ xác nhận hoặc cập nhật những thông tin trong tương lai nếu sự ước lượng hoặc ý kiến về tình huống hoặc quản lý thay đổi.