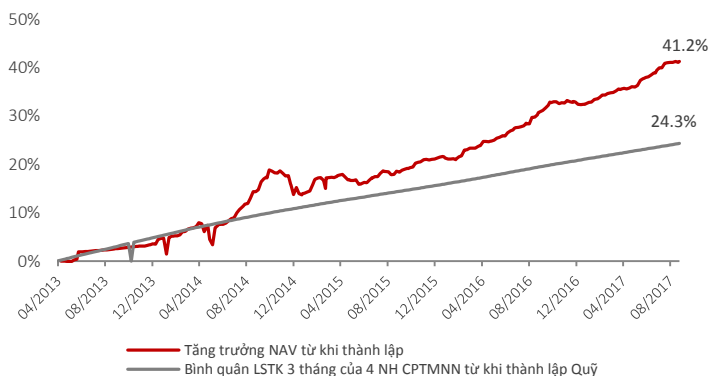


## VFF Tăng trưởng NAV từ ngày thành lập (04/2013 – 08/2017)



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.

## Kết quả hoạt động so với lãi suất tham chiếu

	Tổng Tài Sản (tỷ VNĐ)	NAV/CCQ (VNĐ)	Tăng trưởng NAV						Từ ngày thành lập (09/04/13)
			Từ đầu năm	Quy thành năm	2013	2014	2015	2016	
VFF	500.6	14,129	6.6%	9.9%	4.7%	8.8%	6.7%	9.0%	41.2%
TB LSTK 3T 4 SOCBs <sup>1</sup>			3.2%	4.8%	5.2%	5.9%	4.7%	5.2%	24.3%
TB LSTK 12T 4 SOCBs <sup>2</sup>			4.5%	6.7%	5.8%	7.1%	6.1%	6.7%	30.2%
TB LSTK 12T VCB <sup>3</sup>			4.4%	6.5%	5.8%	7.0%	6.1%	6.5%	29.8%

<sup>1</sup>: Lãi suất tham chiếu: Bình quân lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 3 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của 4 NH CPTMNN (VCB, BIDV, Vietin và Agri)

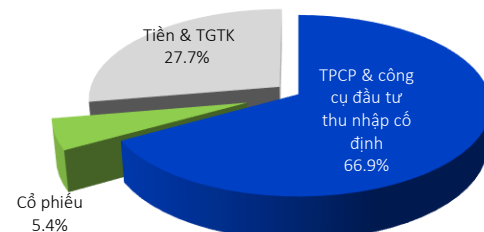
<sup>2</sup>: Lãi suất tham khảo: Lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của 4 NH CPTMNN

<sup>3</sup>: Lãi suất tham khảo: Lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của VCB

## Tổng quan về Quỹ

Cấu trúc Quỹ	Quỹ mở Trái phiếu
Mức rủi ro	THẤP
Mức lợi nhuận	THẤP TB CAO
Mức phí	THẤP TB CAO

## Phân bổ tài sản



## Thông tin về Quỹ

Ngày thành lập	09/04/2013	
Phí quản lý thường niên	1,2%	
Phí phát hành	0,0%	
	VINAFLEX <sup>4</sup>	VINASAVE <sup>5</sup>
Phí mua lại	• 2,5% < 12 tháng	• 2,0% < 24 tháng
	• 1,0% >= 12 tháng	• 0,0 >= 24 tháng
Mức đầu tư tối thiểu	VND2.000.000 ~USD90	VND200.000/ ~USD9
Ngân hàng Giám sát và Lưu ký	Ngân hàng Standard Chartered (Việt Nam)	
Công ty kiểm toán	Ernst & Young (Vietnam)	
Định kỳ giao dịch	Hàng tuần, vào ngày thứ Ba	

<sup>4</sup>: Kế hoạch đầu tư linh hoạt

<sup>5</sup>: Kế hoạch tiết kiệm dành cho các khoản đầu tư định kỳ

## Chiến lược đầu tư

### Phân bổ tài sản

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.

Đầu tư đến 15% tổng giá trị tài sản ròng của Quỹ vào chứng khoán niêm yết có nền tảng tốt, tiềm năng tăng trưởng cao và có cơ cấu ổn định nhằm hạn chế rủi ro khi giá giảm.

### Mục tiêu 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.

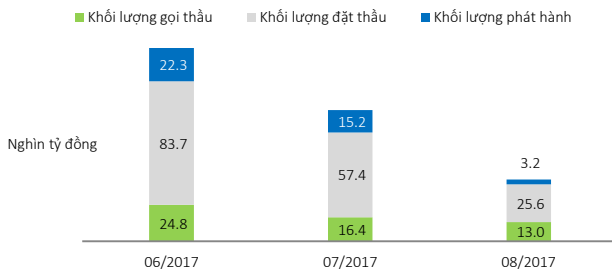
### Lãi suất tham chiếu

Bình quân lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 3 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của 4 ngân hàng cổ phần thương mại nhà nước gồm Vietcombank, BIDV, VietinBank và Agribank.

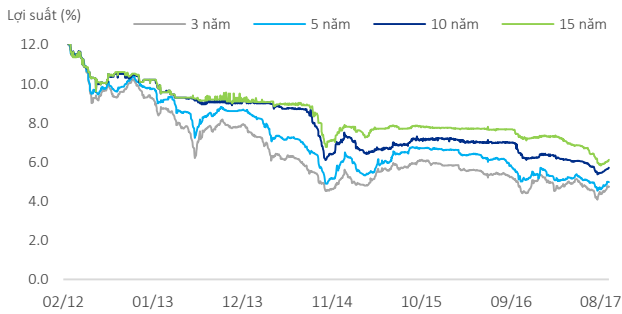
Giám đốc Quản lý danh mục: Bà Nguyễn Thị Xuân Dung  
[dung.xuan.nguyen@vinacapital.com](mailto:dung.xuan.nguyen@vinacapital.com)

Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: [irwm@vinacapital.com](mailto:irwm@vinacapital.com)  
 Tel: +84 8 38 27 85 35

## Kết quả đấu thầu trái phiếu thị trường sơ cấp



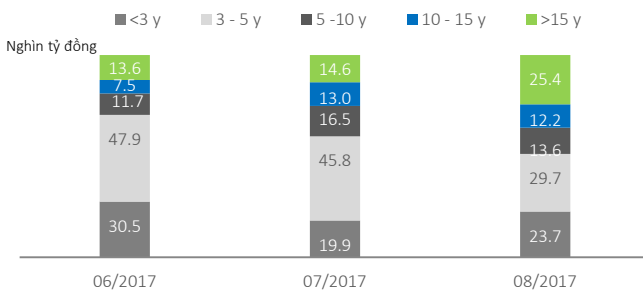
## Diễn biến lãi suất trái phiếu so với lạm phát



## Biến động lãi suất trái phiếu thị trường thứ cấp

Kỳ hạn	Tháng		Thay đổi
	07/2017	08/2017	
1 năm	3.36	4.16	0.80
2 năm	4.14	4.42	0.28
3 năm	4.38	4.74	0.36
5 năm	4.65	4.98	0.33
7 năm	4.91	5.20	0.29
10 năm	5.45	5.71	0.26
15 năm	5.89	6.12	0.23

## Giao dịch trái phiếu thứ cấp theo kỳ hạn



## Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: Bloomberg

## Nhận định của Quỹ

Việc điều chỉnh kế hoạch tăng trưởng tín dụng của năm 2017 (từ 18% lên 21%) gây áp lực lên lợi suất trái phiếu trong tháng 8 do các ngân hàng giảm nhu cầu đầu tư trái phiếu để chuẩn bị tăng tốc tăng trưởng tín dụng trong những tháng còn lại của năm. Đến cuối tháng 8, tín dụng tăng 11,5% so với kế hoạch 21% của năm 2017 và so với mức tăng thực tế 18% trong năm 2016, trong khi đó, tăng trưởng huy động chậm lại và đạt 9,1% so với mức tăng 11% của cùng kỳ năm trước và 18,4% của cả năm 2016.

Trên thị trường sơ cấp, chỉ Kho Bạc Nhà Nước (KBNN) tổ chức các đợt gọi thầu trong tháng 8 và ghi nhận tỷ lệ trúng thầu thấp ở mức 25% so với tỷ lệ trúng thầu bình quân 81% trong 7 tháng đầu năm 2017. Trong tháng, KBNN chỉ huy động được 3,18 nghìn tỷ đồng (tương đương 139,9 triệu USD) trái phiếu các kỳ hạn từ 5 đến 30 năm so với khối lượng huy động 15,17 nghìn tỷ đồng (tương đương 667,25 triệu USD) trong tháng 7. Lợi suất sơ cấp của trái phiếu KBNN kỳ hạn 5 năm tăng 12 điểm so với tháng trước và lợi suất trái phiếu các kỳ hạn 7, 10, 15 và 30 năm giảm từ 12 đến 15 điểm so với tháng 7. KBNN không thành công trong việc huy động trái phiếu kỳ hạn 20 năm trong tháng 8.

Sau 8 tháng đầu năm 2017, KBNN đã huy động được 143,93 nghìn tỷ đồng (tương đương 6,33 tỷ USD) trái phiếu chính phủ và hoàn thành 78.5% kế hoạch phát hành điều chỉnh của chính phủ cho năm 2017 (183,30 nghìn tỷ đồng, tương đương 8,04 tỷ USD).

Tổng khối lượng giao dịch trên thị trường thứ cấp trong tháng 8 đạt 104,59 nghìn tỷ đồng (tương đương 4,60 tỷ USD), giảm nhẹ 4.8% so với tháng 7. Lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 1 năm tăng mạnh 80 điểm so với tháng trước trong khi lợi suất trái phiếu kỳ hạn từ 2 đến 15 năm ghi nhận mức tăng với tốc độ chậm hơn và tăng 23 đến 36 điểm cơ bản so với tháng trước.

Thị trường trái phiếu trong những tháng còn lại của năm dự báo sẽ bớt sôi động hơn so với nửa đầu năm 2017 do tín dụng dự báo sẽ tăng nhanh. Tuy nhiên, áp lực lên lợi suất trái phiếu sẽ không quá lớn do chính phủ đã hoàn thành gần 80% kế hoạch phát hành của năm 2017 và thanh khoản trong hệ thống ngân hàng dự báo sẽ duy trì ổn định.

## Ghi chú 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.

Các thông tin trong tài liệu này không có bất kỳ hàm ý hay chỉ dẫn là đã được phê duyệt bởi bởi cơ quan có thẩm quyền. 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.

Không có bất kỳ sự cam đoan, cam kết, bảo đảm hoặc chắc chắn nào dù là rõ ràng hay ngụ ý được đưa ra bởi hoặc thay mặt Công ty hoặc các giám đốc, nhân viên, đối tác, người lao động, đại lý hoặc bên tư vấn hoặc bất kỳ người nào khác về sự chính xác hoặc hoàn chỉnh của những thông tin và ý kiến nêu ra tại đây và những người nói trên cũng sẽ không có bất kỳ trách nhiệm hoặc nghĩa vụ nào đối với những thông tin hoặc ý kiến này hoặc đối với bất kỳ lỗi, thiếu sót, tuyên bố sai, bất cập hoặc vấn đề nào khác đối với bất kỳ thông tin liên lạc nào bằng văn bản hoặc bằng cách khác.

Những thông tin này không được sao chép, chuyển giao lại cho bất kỳ người nào hoặc phát hành toàn bộ hoặc một phần vì bất kỳ mục đích gì. Thông qua việc chấp nhận văn bản này, Quý khách hàng đồng ý bị ràng buộc bởi những hạn chế nêu trên.

Không có trang nào hoặc bản sao nào được thực hiện hoặc chuyển đi hoặc giao trong phạm vi bất kỳ quyền tài phán nào nơi mà việc chuyển giao những tài liệu đó bị cấm theo luật chứng khoán hiện đang áp dụng. Việc không tuân thủ những hạn chế này có thể dẫn đến việc vi phạm luật chứng khoán quốc gia.