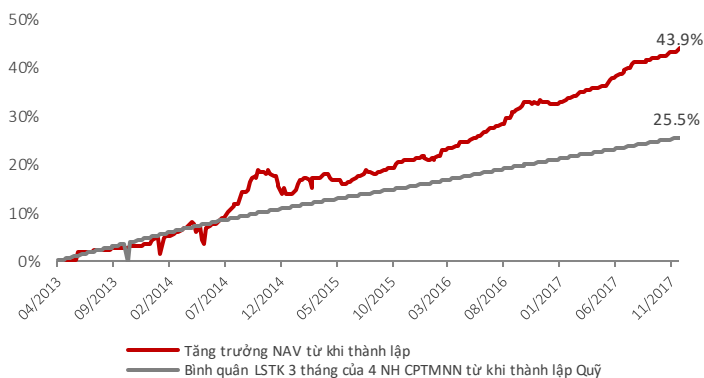


VFF Tăng trưởng NAV từ ngày thành lập (04/2013 –11/2017)

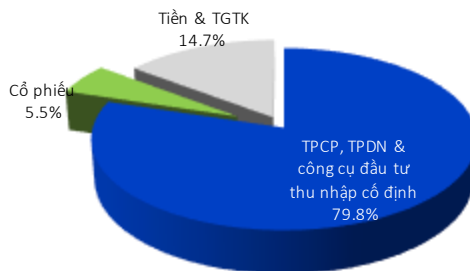


Số liệu thể hiện là kết quả đầu tư trong quá khứ, không đại diện cho kết quả đầu tư trong tương lai. Sẽ có biến động đối với vốn gốc và lợi nhuận đầu tư do đó NĐT có thể lời hoặc lỗ khi thực hiện bán chứng chỉ quỹ. Kết quả đầu tư hiện tại có thể cao hơn hoặc thấp hơn so với số liệu được trích dẫn tại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

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



Kết quả hoạt động so với lãi suất tham chiếu

	Tổng Tài Sản (tỷ VNĐ)	NAV/CCQ (VNĐ)	Thay đổi trong tháng	Tăng trưởng NAV					Từ ngày thành lập (09/04/13)
				Từ đầu năm	2013	2014	2015	2016	
VFF	704.5	14,391	0.8%	8.6%	4.7%	8.8%	6.7%	9.0%	43.9%
TB LSTK 3T 4 SOCBs ¹				4.4%	5.2%	5.9%	4.7%	5.2%	25.5%
TB LSTK 12T 4 SOCBs ²				6.2%	5.8%	7.1%	6.1%	6.7%	31.9%
TB LSTK 12T VCB ³				6.0%	5.8%	7.0%	6.1%	6.5%	31.4%

¹: 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)

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

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

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 cổ tức 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.

Thông tin về Quỹ

Ngày thành lập	09/04/2013	
Phí quản lý thường niên	1,2%	
Phí phát hành	0,0%	
	VINAFLEX ⁴	VINASAVE ⁵
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	VND500.000/ ~USD22
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	

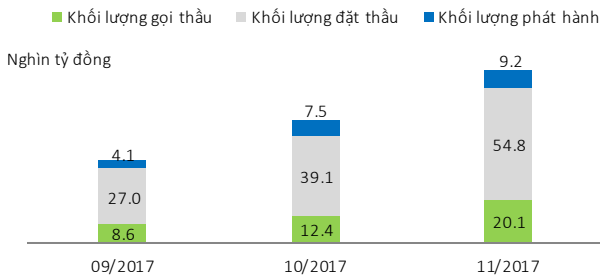
⁴: Kế hoạch đầu tư linh hoạt

⁵: Kế hoạch tiết kiệm dành cho các khoản đầu tư định kỳ

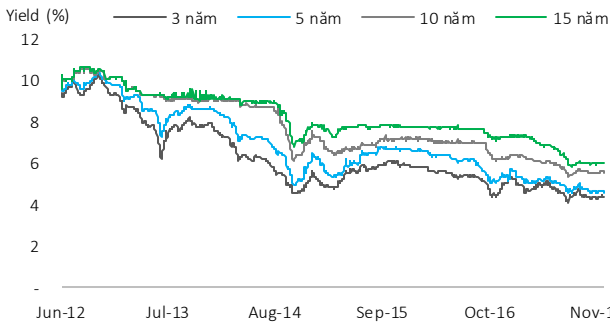
Giám đốc Quản lý danh mục: Bà Nguyễn Thị Xuân Dung
dung.xuan.nguyen@vinacapital.com

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

Kết quả đấu thầu trái phiếu thị trường sơ cấp



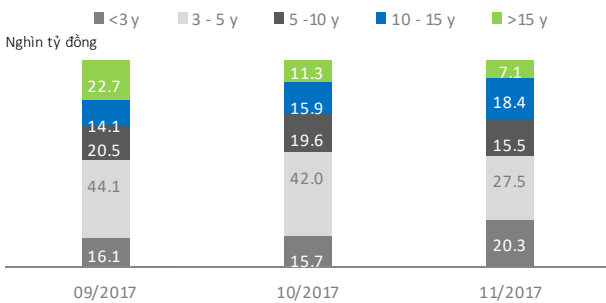
Diễn biến lãi suất trái phiếu so với lạm phát



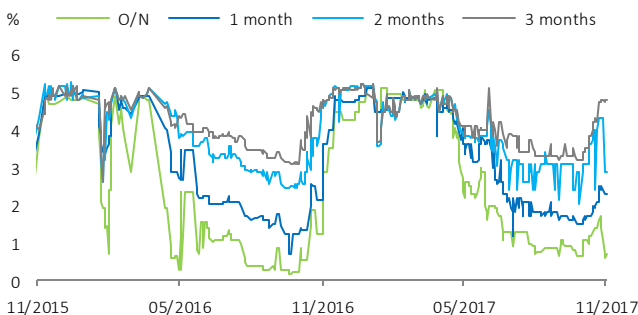
Biến động lãi suất trái phiếu thị trường thứ cấp

Kỳ hạn	Tháng		Thay đổi
	10/2017	11/2017	
1 năm	3.80	3.96	0.16
2 năm	4.08	4.10	0.02
3 năm	4.33	4.33	0.00
5 năm	4.60	4.60	0.00
7 năm	4.85	4.96	0.11
10 năm	5.50	5.51	0.01
15 năm	5.95	5.98	0.02

Giao dịch trái phiếu thứ cấp theo kỳ hạn



Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: Bloomberg

Nhận định của Quỹ

Đến cuối tháng 11, giá trị tài sản ròng (GTTSR) của VFF đạt 14.391 đồng/CCQ, ghi nhận mức tăng 0,8% so với tháng trước và so với mức tăng 0,3% trong tháng 10 và tăng 8,6% tính từ đầu năm. GTTSR tăng nhờ vào các yếu tố sau:

- Thặng dư vốn từ khoản đầu tư trái phiếu nhờ mặt bằng lợi suất trái phiếu tiếp tục duy trì ổn định trong tháng nhờ vào thanh khoản dồi dào trong hệ thống ngân hàng và nhu cầu đầu tư trái phiếu cải gia tăng;
- Thặng dư vốn từ khoản đầu tư mới vào tài sản đầu tư thu nhập cố định trong tháng 11;
- Lợi tức từ các khoản tiền gửi tiết kiệm ngắn hạn và công cụ đầu tư thu nhập cố định;
- Thặng dư vốn từ khoản đầu tư vào cổ phiếu niêm yết. Tuy nhiên, khoản thặng dư này chưa đóng góp đáng kể vào tăng trưởng GTTSR trong tháng do tỷ trọng phân bổ tài sản đối với cổ phiếu niêm yết chỉ chiếm khoảng 5% trong tổng GTTSR.

Tại thời điểm cuối tháng, đầu tư trái phiếu và các công cụ đầu tư thu nhập cố định chiếm tỷ trọng hơn 79% trong tổng GTTSR của VFF, giúp NAV tăng trưởng đều và ổn định trong tháng. Quỹ cũng đã hiện thực hóa lợi nhuận một số cổ phiếu niêm yết trong danh mục và duy trì gần 14,7% tổng GTTSR dưới hình thức tiền mặt và tiền gửi tiết kiệm ngắn hạn cho các cơ hội đầu tư mới trong các tháng tới nhằm gia tăng lợi nhuận.

Trong tháng 11, nhà đầu tư trái phiếu tham gia vào thị trường sơ cấp tích cực hơn với tổng khối lượng phát hành đạt 9,15 nghìn tỷ đồng (tương đương 402,9 triệu USD), tăng 22% so với khối lượng phát hành trong tháng 10. Tổng giá trị trái phiếu phát hành trong tháng 11 bởi Kho Bạc Nhà Nước (KBNN) đối với các kỳ hạn 5, 7, 10, 15, 20 và 30 năm đạt 2,93 nghìn tỷ đồng (tương đương 129,02 triệu USD), chiếm 32% tổng khối lượng phát hành. Lợi suất trái phiếu KBNN ghi nhận mức tăng nhẹ 2 điểm cơ bản ở kỳ hạn 5 năm, không thay đổi ở kỳ hạn 10, 15, 20, và 30 năm trong khi lợi suất trái phiếu KBNN kỳ hạn 7 năm tăng 58 điểm cơ bản.

Trái phiếu phát hành bởi Ngân hàng Chính sách Xã hội Việt Nam (NHCSXH) đạt 2,22 nghìn tỷ đồng (tương đương 97,8 triệu USD) và Ngân hàng Phát triển Việt Nam (NHPT) đạt 4,0 nghìn tỷ đồng (tương đương 176,07 triệu USD), lần lượt chiếm 24% và 44% tổng khối lượng phát hành trong tháng với các kỳ hạn 5, 10 và 15 năm. Lợi suất trái phiếu NHCSXH kỳ hạn 10 và 15 năm duy trì ổn định lần lượt ở mức 5,9% và 6,2%. Trong khi đó, lợi suất trái phiếu NHPT kỳ hạn 5 năm tăng 11 điểm cơ bản và giảm 74, 140 điểm cơ bản ở kỳ hạn 10 và 15 năm so với đợt phát hành trước đó vào tháng 2.

Sau 11 tháng của năm 2017, KBNN đã huy động được 158,02 nghìn tỷ trái phiếu chính phủ (tương đương 6,96 tỷ USD), hoàn thành 86,2% kế hoạch phát hành 183,3 nghìn tỷ trái phiếu (tương đương 8,04 tỷ USD) cho năm 2017.

Trên thị trường thứ cấp, tổng giá trị giao dịch giảm 15,2% so với tháng trước với 88,68 nghìn tỷ đồng trái phiếu (tương đương 3,9 tỷ USD) được giao dịch. Lợi suất trái phiếu không thay đổi ở kỳ hạn 3 và 5 năm, tăng từ 1 đến 16 điểm cơ bản so với tháng trước tại các kỳ hạn còn lại.

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 nào 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 ga gắm 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 hình 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.