

Tổng quan về Quỹ

Cấu trúc Quỹ	Quỹ mở
Mức rủi ro	TRUNG BÌNH
Mức lợi nhuận	Thấp TB Cao
Mức phí	Thấp TB Cao

Thông tin về Quỹ

Ngày thành lập	11/07/2019	
Phí quản lý	1,75%/năm	
Phí phát hành	0,0%	
Phí mua lại	VinaFlex	VinaSave
	• <365 ngày: 2,50%	• <365 ngày: 2,25%
	• 365-729 ngày: 1,50%	• 365-729 ngày: 2,25%
	• >730 ngày: 0,75%	• >730 ngày: 0,00%
Mức đầu tư tối thiểu	VinaFlex	VinaSave
	VND2.000.000 / ~USD87	VND500.000/~USD22
Ngân hàng Giám sát và Lưu ký	Ngân hàng Standard Chartered (Việt Nam)	
Định kỳ giao dịch	Hàng tuần, vào ngày thứ Năm	
Công ty kiểm toán	PWC Việt Nam	
Lãi suất tham chiếu	Bình quân của VN-Index và lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 3 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của Vietcombank.	

Chiến lược đầu tư

Mục đích đầu tư

Gia tăng Giá Trị Tài Sản Ròng (NAV) trong trung dài hạn (từ 2 năm trở lên) để tạo ra lợi nhuận ổn định cho nhà đầu tư trong các chu kỳ kinh tế khác nhau.

Chiến lược đầu tư

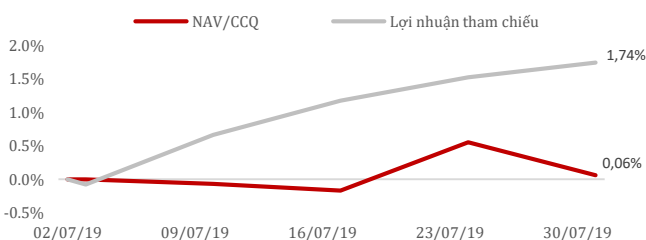
Quỹ sẽ áp dụng chiến lược đầu tư năng động để tận dụng những cơ hội trên thị trường. Quỹ sẽ có sự linh hoạt trong việc phân bổ tỷ trọng đầu tư từ 30% đến 70% vào cổ phiếu và trái phiếu nhưng vẫn đảm bảo sự cân bằng giữa hai loại tài sản trên.

Quỹ sẽ tập trung đầu tư vào danh mục các cổ phiếu của các công ty có lợi thế cạnh tranh bền vững, có thị phần lớn, năng lực quản trị tốt, tình hình tài chính vững mạnh và đang được định giá hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng trong tương lai của công ty. Quỹ cũng sẽ đầu tư vào trái phiếu, giấy tờ có giá và các sản phẩm có thu nhập cố định khác được phát hành bởi những công ty uy tín, có lợi nhuận bền vững và khả năng đáp ứng nguồn vốn tốt, trong khi vẫn đáp ứng được tỷ suất sinh lời yêu cầu của nhà đầu tư.

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

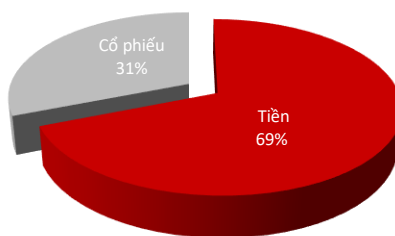
Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: irwm@vinacapital.com
 Tel: +84 28 38 27 85 35

VIBF 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.

Phân bổ tài sản (vào ngày 31/07/2019)



Chú thích: VIBF nhận được giấy phép IPO vào ngày 02/07 và đang tiến hành giải ngân vào danh mục cổ phiếu mục tiêu. Danh mục trái phiếu sẽ được giải ngân ngay sau Đại hội Nhà đầu tư lần đầu tiên vào ngày 01/08/2019 theo quy định.

Top 3 nắm giữ

Ngành	% Tổng tài sản
Hàng tiêu dùng không thiết yếu	8,8%
Bất động sản	6,1%
Công nghiệp	5,9%

Kết quả hoạt động so với chỉ số tham chiếu

	VIBF	Chỉ số tham chiếu ⁵
Tổng Tài Sản (tỷ VND)	80,6	
NAV/CCQ, VND	10.006	
Tăng trưởng NAV⁴		
So với tháng trước	N/A	2,41%
Từ đầu năm ⁶	0,06%	7,04%
Từ ngày thành lập	0,06%	1,74%

⁴ NAV là lợi nhuận thuần sau khi trừ phí quản lý và chi phí vận hành.

⁵ Chỉ số tham chiếu của VIBF là bình quân của VN-Index và lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 3 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của Vietcombank.

⁶ VIBF được thành lập ngày 02/07/2019.

Định giá danh mục cổ phiếu

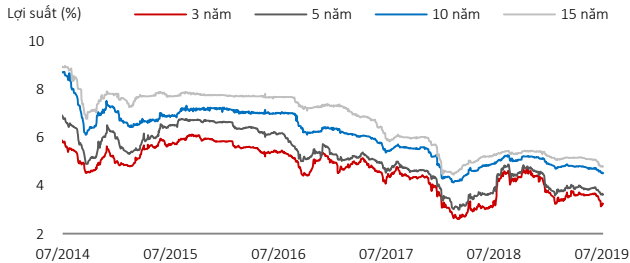
	VIBF	VN30	VN-INDEX
P/E	13,3x	13,3x	16,7x
P/B	3,4x	2,2x	2,5x
ROE	25,1%	16,9%	14,9%
Tỷ suất cổ tức	2,9%	2,1%	1,8%
Portfolio turnover	N/A	N/A	N/A
Hệ số Sharpe	N/A	-0,3	0,5
Số lượng cổ phiếu	17	30	380

Chỉ tiêu kinh tế vĩ mô

		07/2019	06/2019	2018A	2019F	
GDP	% y/y	N/A	6,71	7,31	6,60 – 6,80	
PMI		52,6	52,5	53,8		
CPI, bình quân	% y/y	2,64	2,64	2,98	3,57	
Cán cân thương mại, lũy kế	USD tỷ	1,79	0,03	7,20	6,81	
	Nhập khẩu	% y/y	8,3	10,0	11,50	13,70
	Xuất khẩu	% y/y	7,5	8,5	13,80	14,42
FDI, Đăng ký, lũy kế	USD tỷ	20,22	18,47	25,57		
FDI, Giải ngân, lũy kế	USD tỷ	10,60	9,1	19,10		
Dự trữ ngoại hối	USD tỷ	66,00	66,00	60,00	65,00	
USD/VND	VND	23.205	23.301	23.175	23.880	

Số liệu dự báo được tổng hợp từ nghiên cứu của SSI

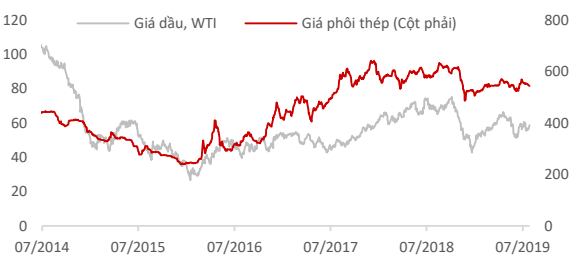
Diễn biến lãi suất trái phiếu thị trường thứ cấp



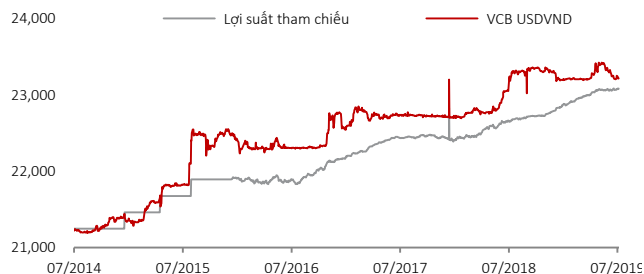
Diễn biến thị trường cổ phiếu



Giá dầu và giá thép (Đơn vị: USD/tấn)



Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg

Nhận định của Quỹ

Thị trường trái phiếu

Thị trường trái phiếu sơ cấp: Kho Bạc Nhà Nước (KBNN) là tổ chức phát hành duy nhất trong tháng 7/2019 và huy động được 32,1 nghìn tỷ VND (1,4 tỷ USD) trái phiếu với kỳ hạn từ 5 đến 30 năm. Tổng giá trị phát hành tháng 7 tăng 188% so với tháng 6/2019. Nhà đầu tư đặc biệt quan tâm đến trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 15 năm với tỷ lệ phát hành lần lượt chiếm 42% và 39% so với tổng giá trị phát hành trong tháng.

Lợi suất trái phiếu KBNN giảm từ 20 đến 43 điểm cơ bản ở các kỳ hạn. Cụ thể, lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 15 năm giảm nhiều nhất lần lượt là 32 và 43 điểm cơ bản. Sau 7 tháng đầu năm 2019, KBNN đã huy động thành công 133,2 nghìn tỷ đồng (5,7 tỷ USD) trái phiếu, hoàn thành 51% kế hoạch trong năm 2019.

Thị trường trái phiếu thứ cấp: Thị trường trái phiếu thứ cấp tháng 6 kém sôi động hơn so với tháng trước do nhu cầu đầu tư tăng cao từ việc lợi suất giảm. Tổng giá trị giao dịch trong tháng 6 đạt 69,2 nghìn tỷ VND (2,97 tỷ USD) từ mức 86,11 nghìn tỷ VND trong tháng 5 tương đương mức giảm 19.6% so với tháng trước. Do đó, lợi suất phiếu chính phủ (TPCP) thứ cấp ghi nhận mức tăng từ 1 đến 8 điểm cơ bản ở các kỳ hạn 1 năm, 2 năm, 3 năm và 5 năm, lợi suất TPCP kỳ hạn 7 năm, 10 năm, 15 năm ghi nhận mức giảm từ 3 đến 6 điểm cơ bản so với tháng trước.

Thị trường cổ phiếu

VN-Index tăng 4,4% trong tháng 07/2019, đóng cửa ở mức 992 điểm và đã vượt ngưỡng 960-1.002.

- Nhóm cổ phiếu VIC, ngân hàng và dầu khí** dẫn dắt đà tăng: VCB +14%, VHM +11%, GAS +12%, VIC +5%, PLX VRE +9%. Các cổ phiếu lập đỉnh mới VIC, VCB, FPT, MWG. BID thông báo thỏa thuận trị giá 880 triệu đô với Keb Hana. BID và BVH tích cực hơn nhờ được thêm vào rổ VN30. VHM tăng mạnh nhờ kết quả Q2 tích cực và mở bán Vinhomes Grand Park ở TpHCM. Nhóm ngân hàng biểu hiện vượt bậc nhờ kết quả Q2 tăng mạnh (+22%) như VCB, VPB, MBB, TPB, VIB và dòng vốn khối ngoại.
- Các ngành khác:** Khu công nghiệp +10% (BCM, KBC: kết quả Q2 tăng mạnh, PHR: chấp thuận bán đất để phát triển khu công nghiệp), Bán lẻ +10% và Công nghệ +5% (tăng trưởng lợi nhuận tốt), Dầu khí +11% (bật tăng từ đáy tháng 6). Nhóm cổ phiếu BDS (trừ nhóm VIC) -2% (NVL KDH DXG) vì lợi nhuận thấp và không chào bán dự án mới sắp tới. Với ngoại lệ NLG (lợi nhuận thấp nhưng lượng đặt mua Waterpoint ở mức cao) và HDG (lợi nhuận tăng 9 lần). Ngành tiện ích yếu (ít mưa, thiếu hụt than), Thép -4% (giá quặng tăng), Môi giới chứng khoán -4% (lợi nhuận thấp, phí giao dịch thấp), May mặc -5%: tích cực từ EV-FTA chỉ trong tuần đầu của tháng, sau đó giá cổ phiếu điều chỉnh: cạnh tranh tăng mạnh ở mảng sợi và vải vì TQ bán phá giá sang VN sau khi chiến tranh thương mại tái hoạt động vào đầu tháng 5.
- Thị trường VN đã vượt mặt các thị trường lân cận trong tháng 7 (sau khi bị qua mặt vào tháng 6). Thị trường US +2.4% và giảm ở các thị trường SH và châu Á. Thị trường có lúc chạm ngưỡng 1.000 vào cuối tháng 7 nhưng không thể giữ vững.
- Khối lượng giao dịch tăng 5,8%** trong tháng 7. Sau khi giảm 6% vào tháng 6, khối lượng giao dịch trung bình hàng ngày tại 3 sàn đã tăng 5,8% và đạt mức 203,7 triệu đô.
- Khối ngoại dẫn dắt đà tăng** và tiếp tục là bên mua ròng cho tháng thứ 11 liên tiếp. Họ mua mạnh vào đầu tháng 7 trước tin tức FED cắt lãi suất. Sau đó các nhà đầu tư khởi nội tham gia vào cuối tháng 7. Khối lượng mua ròng đạt 100 triệu đô, dòng tiền mới từ ETF và các quỹ mới (HK Premia 20 triệu đô và Mirae MAGEF 40 triệu đô). Họ chủ yếu mua PLX 55 triệu đô (bản cổ phiếu quỹ), VCB 20 triệu đô, VRE, CTD (KIMC), GAS, BID và bán HPG (19 triệu đô), VNM (9 triệu đô).
- Thị trường có chênh lệch nhiều từ nhóm vốn hóa lớn** khi Index chạm ngưỡng 1.000 điểm. Độ chênh lệch đáng kể trong định giá giữa một vài cổ phiếu blue-chip và các cổ phiếu còn lại. Các cổ phiếu vốn hóa vừa bị hoạt động chốt lời ảnh hưởng.

VIBF:

Quỹ đã giải ngân dần vào các cổ phiếu cơ bản để nắm bắt xu hướng phát triển tích cực của thị trường chứng khoán gần đây trong khi việc đầu tư vào trái phiếu đang bắt đầu sau buổi Gặp gỡ Nhà đầu tư đầu tiên vào ngày 01/08 theo quy định.

Khuyến nghị cho nhà đầu tư:

- Nhà đầu tư hiện hữu: **NẮM GIỮ** và **GIA TĂNG** số lượng chứng chỉ quỹ để tận dụng các cơ hội tích cực khi thị trường cải thiện.
- Nhà đầu tư mới: **MUA**, những cơ hội đầu tư tốt sẽ xuất hiện khi thị trường điều chỉnh kỹ thuật ngắn hạn.
- Chú ý: Quỹ VIBF đang trong giai đoạn tích lũy khởi đầu nên NAV có thể sẽ giảm nhẹ trong vài tuần đầu tiên.

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 ga giảm mua hoặc đăng ký mua bất kỳ cổ phiếu nào cũng như không tạo thành cơ sở hoặc liên quan đến 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 từ bỏ quyền khiếu nại 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.