

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%	
Phí mua lại	VinaFlex	VinaSave
	<ul style="list-style-type: none"> <365 ngày: 2.50% 365-729 ngày: 1.50% >730 ngày: 0.75% 	<ul style="list-style-type: none"> <365 ngày: 2.25% 365-729 ngày: 2.25% >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

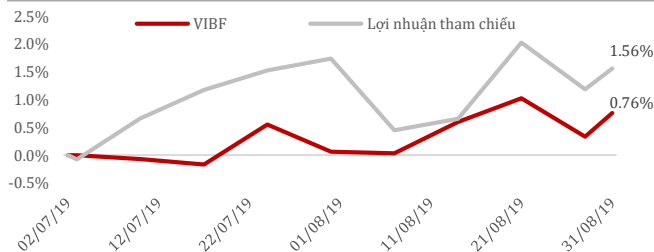
Quỹ sẽ áp dụng chiến lược đầu tư năng động để tận dụng những cơ hội trên thị trường. Quỹ sẽ có sự linh hoạt trong việc phân bổ tỷ trọng đầu tư từ 30% đến 70% vào cổ phiếu và trái phiếu nhưng vẫn đảm bảo sự cân bằng giữa hai loại tài sản trên.

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

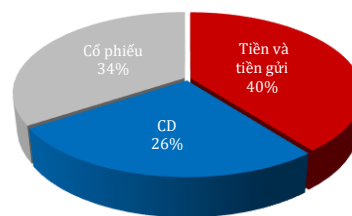
Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: irwm@vinacapital.com
 Tel: +84 28 38 27 85 35

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 31/08/2019)



Top 3 nắm giữ

Ngành	% Tổng tài sản
Hàng tiêu dùng không thiết yếu	8.2%
Bất động sản	7.0%
Công nghiệp	5.3%

Kết quả hoạt động so với chỉ số tham chiếu

	VIBF	Chỉ số tham chiếu ³
Tổng Tài Sản (tỷ VNĐ)	82.3	
NAV/CCQ, VNĐ	10,076	
Tăng trưởng NAV²		
So với tháng trước	0.70%	-0.17%
Từ ngày thành lập	0.76%	1.56%

² NAV là lợi nhuận thuần sau khi trừ phí quản lý và chi phí vận hành.

³ 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.

Định giá danh mục cổ phiếu

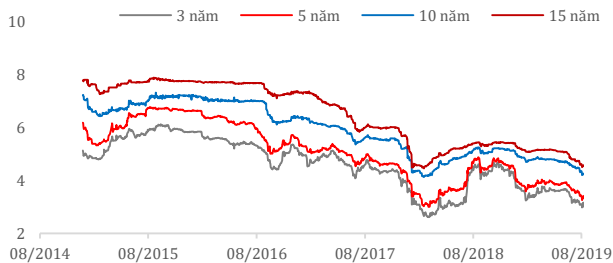
	VIBF	VN30	VN-INDEX
P/E	13.4x	13.6x	16.7x
P/B	3.3x	2.2x	2.4x
ROE	25.4%	16.7%	14.6%
Tỷ suất cổ tức	3.1%	2.1%	1.9%
Portfolio turnover	N/A	N/A	N/A
Hệ số Sharpe	0.1	0.9	0.6
Số lượng cổ phiếu	18	30	380

Chỉ tiêu kinh tế vĩ mô

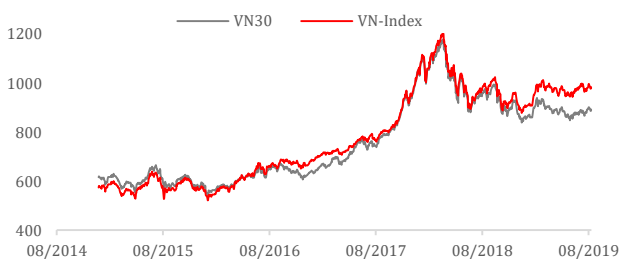
		08/2019	07/2019	2018A	2019F	
GDP	% y/y	N/A	N/A	7.08	6.60 - 6.80	
PMI		51.4	52.6	53.8		
CPI, bình quân	% y/y	2.26	2.64	3.45	3.57	
Cán cân thương mại, lũy kế	USD tỷ	3.40	1.79	7.78	6.81	
	Nhập khẩu	% y/y	8.5	8.3	11.58	13.70
	Xuất khẩu	% y/y	7.3	7.5	14.24	14.42
FDI, Đăng ký, lũy kế	USD tỷ	22.63	20.22	35.46		
FDI, Giải ngân, lũy kế	USD tỷ	12.00	10.60	19.10		
Dự trữ ngoại hối	USD tỷ	66.00	66.00	60.00	65.00	
USD/VND	VND	23,196	23,205	22,655	23,880	

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

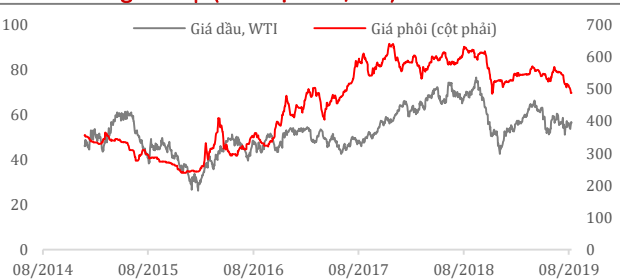
Diễn biến lãi suất trái phiếu thị trường thứ cấp



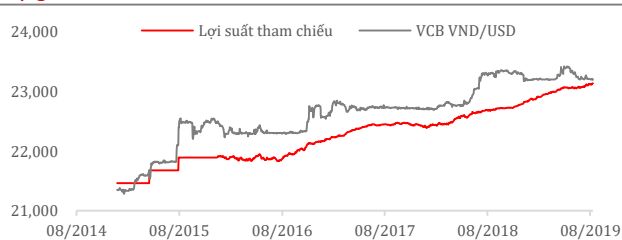
Diễn biến thị trường cổ phiếu



Giá dầu và giá thép (Đơn vị: USD/tấn)



Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg

Nhận định của Quý

Thị trường trái phiếu

Thị trường trái phiếu sơ cấp: Kho Bạc Nhà Nước (KBNN) là tổ chức phát hành duy nhất trong tháng 8/2019 và huy động được 10.8 nghìn tỷ VND (0.5 tỷ USD) trái phiếu với kỳ hạn từ 5 đến 30 năm. Tổng giá trị phát hành tháng 8 giảm 66% so với tháng 7/2019. Nhà đầu tư đặc biệt quan tâm đến trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 15 năm với tỷ lệ phát hành chiếm 40% so với tổng giá trị phát hành trong tháng.

Lợi suất trái phiếu KBNN giảm từ 9 đến 26 điểm cơ bản ở các kỳ hạn. Cụ thể, lợi suất trái phiếu kỳ hạn 20 và 30 năm giảm lần lượt 9 và 16 điểm cơ bản, còn lợi suất của các kỳ hạn ngắn hơn đều đồng loạt giảm từ 22 đến 26 điểm. Sau 8 tháng năm 2019, KBNN đã huy động thành công 144,1 nghìn tỷ đồng (6.2 tỷ USD) trái phiếu, hoàn thành 55% kế hoạch trong năm 2019.

Thị trường trái phiếu thứ cấp: Thị trường trái phiếu thứ cấp tháng 8 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 8 đạt 99.16 nghìn tỷ VND (4,3 tỷ USD) từ mức 97,2 nghìn tỷ VND (4,2 tỷ USD) trong tháng 7 tương đương mức tăng 2.9% so với tháng trước. Do đó, lợi suất phiếu chính phủ (TPCP) thứ cấp ghi nhận mức giảm từ 18 đến 40 điểm cơ bản ở các kỳ hạn so với tháng trước.

Thị trường cổ phiếu

VN-Index giảm 7.6 điểm trong tháng tám (-0.8% mom), nhưng vẫn tăng 10.3% tính từ đầu năm. Vì mùa công bố lợi nhuận Quý 2 vừa trôi qua nên sự chú ý của thị trường đang xoay quanh những biến động toàn cầu như chiến tranh thương mại Mỹ-Trung và nỗi lo lắng về khủng hoảng kinh tế có thể xảy ra khi đường cong lãi suất của Mỹ đảo ngược.

- Trong tháng 8, một vài ngành đã có biểu hiện tốt như các cổ phiếu Ngân hàng full-room ngoại (+3% mom), Bán lẻ (+7% mom), Công nghệ (+10% mom), Tiện ích - cổ phiếu chọn lọc REE (+12% mom), Cảng biển - cổ phiếu chọn lọc GMD (+10% mom), Khu công nghiệp (+3.5% mom) và Bất động sản (ngoài nhóm VIC) (+4.4% mom).

- Tuy nhiên, nhiều ngành đã có biểu hiện kém hơn như Hàng không (-6% mom, HVN giảm 13% mom), Dầu khí (-5% mom), giá dầu giảm, GAS PLX PVS giảm khoảng 6%, BSR giảm 13%), Tiện ích (-2% mom, POW giảm 8%), Thép (-2% mom, HPG giảm 2% do giá vật liệu giảm và giá bán đầu ra giảm), Bảo hiểm (-9% mom), Thực phẩm đồ uống (-2% mom, SAB giảm 2%, MSN giảm 6%), Môi giới chứng khoán (-5% mom), Thủy sản (-6%) và May mặc (-3% mom).

Thanh khoản đã cải thiện nhẹ trong tháng tám với giá trị giao dịch hàng ngày đạt khoảng 156 triệu đô (+4.2% mom). Nhà đầu tư khỏi ngoại đã quay sang băng rông trong tháng. Họ đã bán 55 triệu đô, hầu hết tập trung vào các cổ phiếu như VIC, HPG, E1VFN30, VRE và VCB. Khối ngoại cũng đã mua nhiều ở VIC, CMG, PLX, QNS và NVL, trong đó một lượng lớn VIC và VMG được thực hiện qua giao dịch thỏa thuận. Đáng lưu ý, một lượng tiền lớn khoảng 53 triệu đô được rút khỏi các quỹ ETF Việt Nam trong tháng 8 (mặc dù đồng VND đang khá mạnh), có thể vì các nhà đầu tư đang tìm đến những kênh đầu tư truyền thống và an toàn hơn như vàng hoặc trái phiếu.

Sở giao dịch chứng khoán TP HCM (HOSE) sẽ xây dựng 3 chỉ số mới là Vietnam Diamond Index (VN Diamond), Vietnam Leading Financial Index (VNFIN Lead) và Vietnam Select Sector Index (VNFIN Select). Ba bộ chỉ số này sẽ có điểm nhấn đầu tư vào tỷ lệ sở hữu của khối ngoại, tỷ lệ cổ phiếu tự do giao dịch trong vốn hóa, yếu tố lợi nhuận và thanh khoản. Việc thành lập ba bộ chỉ số này nhằm thu hút nhà đầu tư nước ngoài có thể đầu tư vào các cổ phiếu đang bị full-room ngoại.

Cuộc chiến thuế quan: Mỹ đã áp dụng 10% thuế quan lên 300 tỷ đô hàng hóa Trung Quốc vào ngày 01/08 (phần nửa lượng hàng này bị hoãn đánh thuế sau đó). Trung Quốc đáp trả với việc tăng thêm 5% thuế quan lên 75 tỷ đô hàng hóa Mỹ và Mỹ đáp trả theo sau đó với việc tăng thêm 5% thuế quan lên 250 tỷ đô hàng hóa hiện hữu bị đánh thuế.

VIBF:

Đến ngày 31/08/2019, NAV của VIBF đã tăng 0.8% tính từ khi thành lập. Khoản đầu tư vào cổ phiếu chiếm 34% tài sản ròng của quỹ và đây cũng là động lực chính giúp cho NAV tăng trưởng đến thời điểm này.

Trong vài tuần gần đây, VIBF đã tiến hành tích lũy một vài khoản đầu tư có nền tảng cơ bản tốt và thu nhập ổn định, kỳ vọng sẽ tạo ra dòng thu nhập đều đặn cho các nhà đầu tư trong năm sắp tới.

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.

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 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 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 và 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.