

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

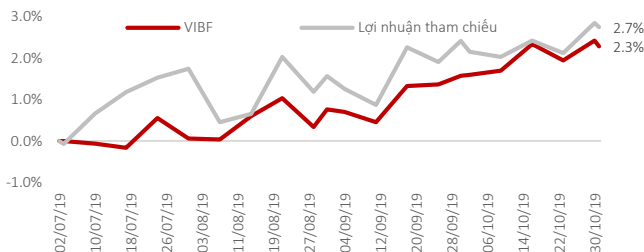
Quỹ sẽ áp dụng chiến lược đầu tư năng động để tận dụng những cơ hội trên thị trường. Quỹ sẽ có sự linh hoạt trong việc phân bổ tỷ trọng đầu tư từ 30% đến 70% vào cổ phiếu và trái phiếu nhưng vẫn đảm bảo sự cân bằng giữa hai loại tài sản trên.

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

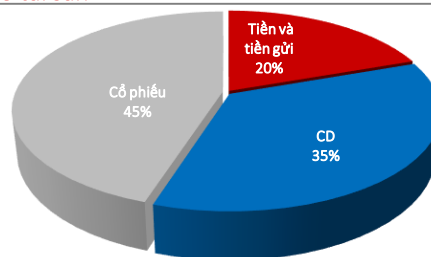
Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: irwm@vinacapital.com
 Tel: +84 28 38 27 85 35

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



Top 3 nắm giữ

Ngành	% Tổng tài sản
Tài chính	11.5%
Hàng tiêu dùng không thiết yếu	7.2%
Công nghiệp	6.3%

Kết quả hoạt động so với chỉ số tham chiếu

	VIBF	Chỉ số tham chiếu ²
Tổng Tài Sản (tỷ VNĐ)	90.2	
NAV/CCQ, VND	10,228	
Tăng trưởng NAV¹		
So với tháng trước	0.7%	0.3%
Từ ngày thành lập	2.3%	2.7%

¹ NAV là lợi nhuận thuần sau khi trừ phí quản lý và chi phí vận hành.

² 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

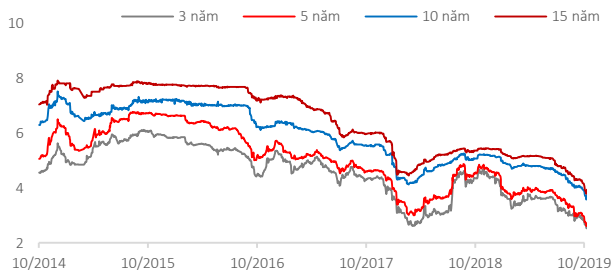
	VIBF	VN30	VN-INDEX
P/E	14.0x	13.3x	16.5x
P/B	3.1x	2.2x	2.4x
ROE	23.1%	17.3%	14.8%
Tỷ suất cổ tức	2.4%	2.0%	1.9%
Hệ số Sharpe	0.9	0.4	0.9
Số lượng cổ phiếu	18	30	380

Chỉ tiêu kinh tế vĩ mô

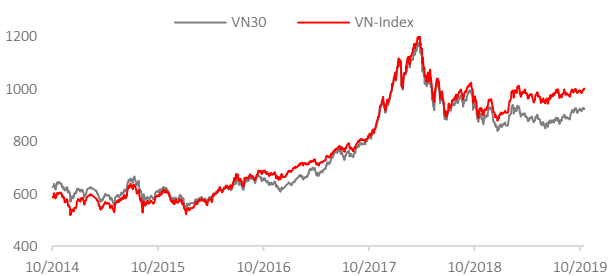
		10/2019	09/2019	2018A	2019F	
GDP	% y/y	N/A	6.98	7.08	6.60 - 6.80	
PMI			50	50.5	53.8	
CPI, bình quân	% y/y	2.24	1.98	3.45	3.57	
Cán cân thương mại, lũy kế	USD tỷ	7.05	5.87	7.78	6.81	
	Nhập khẩu	% y/y	7.8	8.9	11.58	13.70
	Xuất khẩu	% y/y	7.4	8.2	14.24	14.42
FDI, Đăng ký, lũy kế	USD tỷ	29.10	15.77	35.46		
FDI, Giải ngân, lũy kế	USD tỷ	16.2	14.20	19.10		
Dự trữ ngoại hối	USD tỷ	67.00	67.00	60.00	65.00	
USD/VND	VND	23,202	23,203	22,655	23,880	

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

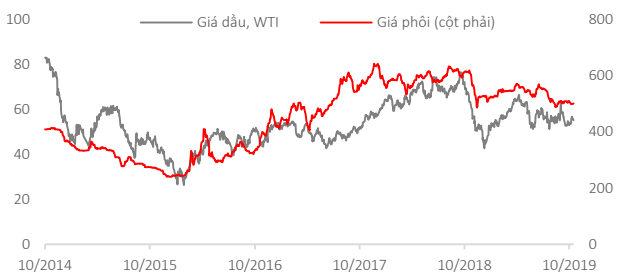
Diễn biến lãi suất trái phiếu thị trường thứ cấp



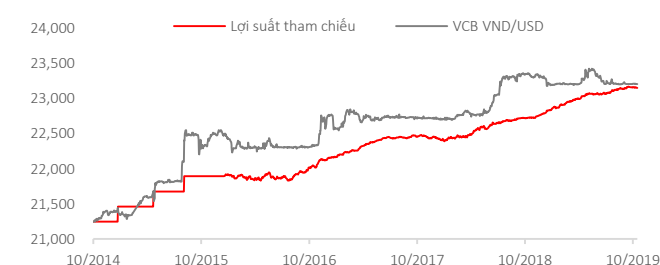
Diễn biến thị trường cổ phiếu



Giá dầu và giá thép (Đơn vị: USD/tấn)



Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg

Nhận định của Quỹ

Thị trường trái phiếu

Thị trường trái phiếu sơ cấp: Kho Bạc Nhà Nước (KBNN) là đơn vị phát hành duy nhất trong tháng 10/2019 với khối lượng phát 8,69 nghìn tỷ VND (0,37 tỷ USD) trái phiếu kỳ hạn từ 5 đến 30 năm, tăng 109.2% so với khối lượng phát hành so với tháng 9.

Lợi suất sơ cấp trái phiếu chính phủ (TPCP) giảm từ 30 đến 58 điểm cơ bản so với tháng trước. Cụ thể, lợi suất TPCP kỳ hạn 7 đến 30 năm giảm 41 – 58 điểm cơ bản trong khi lợi suất trái phiếu kỳ hạn 5 năm giảm 30 điểm.

Sau 10 tháng năm 2019, KBNN đã huy động thành công 173,9 nghìn tỷ đồng (7,5 tỷ USD) trái phiếu, hoàn thành 67% kế hoạch trong năm 2019.

Thị trường trái phiếu thứ cấp: Thị trường trái phiếu thứ cấp tháng 10 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 10 đạt 124,4 nghìn tỷ VND (5,4 tỷ USD) từ mức 102,4 nghìn tỷ VND (4,4 tỷ USD) trong tháng 9 tương đương mức tăng 21.4% so với tháng trước. Do đó, lợi suất trái phiếu chính phủ (TPCP) thứ cấp ghi nhận mức giảm từ 38 đến 66 điểm cơ bản ở các kỳ hạn so với tháng trước. Cụ thể, lợi suất trái phiếu từ 1 đến 3 năm giảm 63-66 điểm, trong khi lợi suất các kỳ hạn dài hơn giảm 38 – 53 điểm.

Thị trường cổ phiếu

Tháng trước, VN-Index chạm mốc 999 điểm, tương đương tăng 0.2% mom. Tháng mười là tháng tốt cho thị trường chứng khoán Việt Nam khi tăng trưởng lợi nhuận đạt mức 18% so với Quý 3 cùng kỳ. Các đột biến tích cực trong lợi nhuận đã giúp giá tăng ở các cổ phiếu bluechip như VCB VHM SAB CTG. Lãi suất trái phiếu giảm 50 điểm phần trăm, dòng vốn FDI mạnh hơn nhờ FDI FII và sau khi FED giảm lãi suất.

- ❑ Các cổ phiếu ngân hàng đã dẫn dắt đà tăng của thị trường: VCB +7%, CTG +4%, BID +3%, HDB +6%, ACB +3%, STB +2%, TCB và MBB +1% mom. Ngành hàng không: VIC +5%, HVN +4% và ACV +3% mom. Nhóm bất động sản ngoài VIC: KDH +3% và NLG +3% mom.
- ❑ Các cổ phiếu có biểu hiện kém hơn: VHM VRE VIC đi ngang hoặc giảm 1% mom dưới áp lực bán ròng của khối ngoại mặc dù VHM/VRE có sự đột biến tích cực về lợi nhuận. Ngành dầu khí và thép: GAS PLX giảm 2-3% mom tương đồng với giá dầu giảm 2% mom. HPG -1% mom giữa bối cảnh dữ liệu kinh tế và thương mại toàn cầu yếu đi. Ngành thực phẩm đồ uống: VNM đi ngang, SAB -1% và MSN -5% mom (lợi nhuận công bố thấp). Ngành may mặc có lợi nhuận thấp vì lượng đặt hàng đi và Trung Quốc đang bán phá giá mặt hàng sợi tại Việt Nam sau khi bị Mỹ đánh thuế xuất khẩu. Nhóm môi giới giảm 3% mom vì lợi nhuận suy giảm 20% yoy. Nhóm cảng và logistic giảm 5% yoy dù lợi nhuận tăng 14% yoy trong quý 3.

Khối ngoại đột nhiên bán ròng mạnh vào đầu tháng 10 nhưng đã giảm bớt cho đến cuối tháng. Thậm chí, khối ngoại đã hỗ trợ thị trường tăng lên vào cuối tháng 10.

FED giảm lãi suất 25 điểm phần trăm như kỳ vọng và ra tín hiệu sẽ không còn đợt giảm lãi suất nào khác trong năm 2019. Tâm lý thị trường khá thận trọng trước tin tức giảm lãi suất này. Sau khi tin tức giảm lãi suất công bố, tâm lý thị trường khá tiêu cực ở cổ phiếu (từ thị trường Mỹ), lợi suất trái phiếu giảm và giá dầu giảm.

Giá dầu giảm mạnh từ 61.7 đô la hồi đầu tháng 10 xuống còn 57.3 đô la, thậm chí thấp hơn so với mức giá trước khi cuộc tấn công vào mỏ dầu xảy ra (khoảng 58-59 đô la) giữa bối cảnh chỉ số kinh tế PMI yếu đi nhiều.

VIBF:

Đến ngày 31/10/2019, NAV của VIBF đã tăng 2.3% tính từ khi thành lập. Khoản đầu tư vào cổ phiếu chiếm 45% tài sản ròng của quỹ, và các tài sản vào những khoản đầu tư có thu nhập cố định, chiếm 35% tài sản ròng của quỹ, sẽ tạo ra dòng thu nhập ổn định 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 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 định kỳ mua bất kỳ cổ phiếu nào cũng như không tạo thành cơ sở hoặc liên quan đến hành động mua 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 ý rằng một bộ 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.