

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

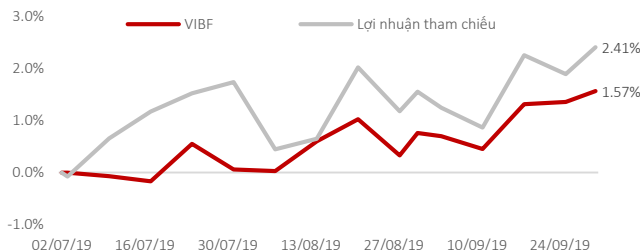
Quỹ sẽ áp dụng chiến lược đầu tư năng động để tận dụng những cơ hội trên thị trường. Quỹ sẽ có sự linh hoạt trong việc phân bổ tỷ trọng đầu tư từ 30% đến 70% vào cổ phiếu và trái phiếu nhưng vẫn đảm bảo sự cân bằng giữa hai loại tài sản trên.

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

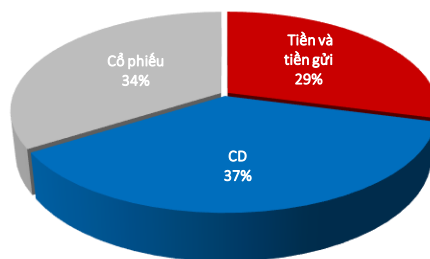
Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: irwm@vinacapital.com
 Tel: +84 28 38 27 85 35

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	6.8%
Hàng tiêu dùng không thiết yếu	6.0%
Công nghiệp	4.8%

Kết quả hoạt động so với chỉ số tham chiếu

	VIBF	Chỉ số tham chiếu ³
Tổng Tài Sản (tỷ VNĐ)	86.3	
NAV/CCQ, VNĐ	10,157	
Tăng trưởng NAV²		
So với tháng trước	1.23%	1.20%
Từ ngày thành lập	1.57%	2.41%

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

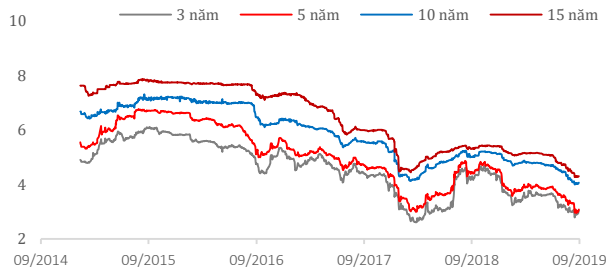
	VIBF	VN30	VN-INDEX
P/E	14.5x	14.1x	17.0x
P/B	3.4x	2.3x	2.4x
ROE	24.7%	16.8%	14.6%
Tỷ suất cổ tức	2.6%	2.1%	1.9%
Portfolio turnover	N/A	N/A	N/A
Hệ số Sharpe	-1.1	-0.5	-0.1
Số lượng cổ phiếu	18	30	380

Chỉ tiêu kinh tế vĩ mô

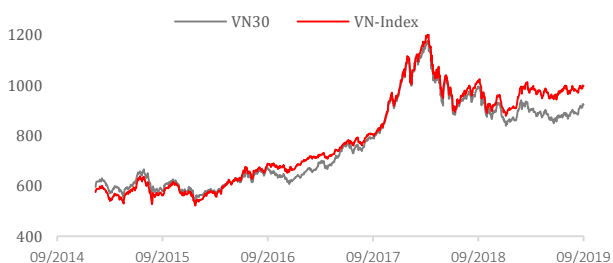
		09/2019	08/2019	2018A	2019F	
GDP	% y/y	6.98	N/A	7.08	6.60 - 6.80	
PMI		50.5	51.4	53.8		
CPI, bình quân	% y/y	1.98	2.26	3.45	3.57	
Cán cân thương mại, lũy kế	USD tỷ	5.87	3.71	7.78	6.81	
	Nhập khẩu	% y/y	8.9	8.5	11.58	13.70
	Xuất khẩu	% y/y	8.2	7.3	14.24	14.42
FDI, Đăng ký, lũy kế	USD tỷ	15.77	22.63	35.46		
FDI, Giải ngân, lũy kế	USD tỷ	14.20	12.00	19.10		
Dự trữ ngoại hối	USD tỷ	66.00	66.00	60.00	65.00	
USD/VND	VND	23,203	23,196	22,655	23,880	

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

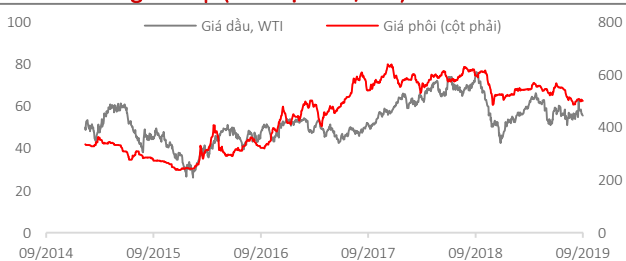
Diễn biến lãi suất trái phiếu thị trường thứ cấp



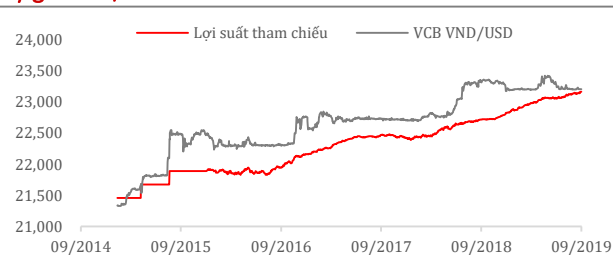
Diễn biến thị trường cổ phiếu



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) và Ngân Hàng Chính Sách Xã Hội Việt Nam (NHCSXH) là hai tổ chức tham gia phát hành trong tháng 9 với khối lượng phát hành lần lượt là 5,95 nghìn tỷ VND (0,26 tỷ USD) trái phiếu KBNN với kỳ hạn từ 5 đến 30 năm (giảm 45% so với khối lượng phát hành trong tháng 8) và 3,7 nghìn tỷ VND (0,16 tỷ USD) trái phiếu NHCSXH với kỳ hạn 10 và 15 năm. NHCSXH không tổ chức đợt phát hành nào trong tháng 8.

Lợi suất sơ cấp trái phiếu chính phủ (TPCP) giảm từ 12 đến 22 điểm cơ bản so với tháng trước. Cụ thể, lợi suất TPCP kỳ hạn 7 đến 15 năm giảm 21 – 22 điểm cơ bản trong khi lợi suất trái phiếu các kỳ hạn còn lại giảm 12 – 16 điểm cơ bản.

Sau 9 tháng năm 2019, KBNN đã huy động thành công 153,7 nghìn tỷ đồng (6,6 tỷ USD) trái phiếu, hoàn thành 59% kế hoạch trong năm 2019.

Thị trường trái phiếu thứ cấp: Thị trường trái phiếu thứ cấp tháng 9 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 9 đạt 102.44 nghìn tỷ VND (4,4 tỷ USD) từ mức 99.16 nghìn tỷ VND (4,3 tỷ USD) trong tháng 8 tương đương mức tăng 3.3% so với tháng trước. Do đó, lợi suất trái phiếu chính phủ (TPCP) thứ cấp ghi nhận mức giảm từ 10 đến 27 điểm cơ bản ở các kỳ hạn so với tháng trước.

Thị trường cổ phiếu

Tháng trước, VN-Index đã tăng 1.4% mom, chạm ngưỡng 998 điểm với việc cắt giảm lãi suất của SBV đã làm dịu đi nỗi lo lắng về các cuộc chiến tranh thương mại. Thị trường Việt Nam đã có biểu hiện tốt hơn so với các thị trường châu Á khác vì dòng tiền trong nước mạnh, dòng tiền chiến lược nước ngoài vào VN mạnh, dòng vốn FDI cao, quỹ đầu tư mới tham gia vào thị trường VN (Magna Frontier), GDP tăng trưởng tốt và các ETF mới sắp phát hành cho các cổ phiếu full-room và cổ phiếu ngành tài chính.

Ngành công nghệ thông tin, tài chính ngân hàng là các nhóm ngành có biểu hiện tốt nhất, trong khi đó ngành bảo hiểm và năng lượng suy giảm. Ngành công nghệ thông tin được dẫn dắt bởi FPT (+10%), tăng liên tục tháng thứ hai liên tiếp (+7% tháng chín và +10.2% tháng tám). Ngành ngân hàng và chứng khoán cũng tăng mạnh bao gồm TCB (+9%), VPB (+9%), VCB (+7%), CTG (+5%), HCM (+16%), SSI (+7%) và VCI (+4%). Ngược lại, ngành bảo hiểm và năng lượng tiếp tục giảm trong tháng 9, tiêu biểu như PVI (-4%), BVH (-2%), PLX (-2%), PVS (-6%) và PVD (-3%).

Hoạt động mua bán trên thị trường có phần yếu hơn trong tháng chín. Khối lượng giao dịch trung bình hàng ngày trên sàn giảm 10.6% mom xuống còn 207 triệu đô; khối lượng này vô tình bằng với lượng giao dịch trung bình trong cả 9T2019 và gần bằng 2/3 con số của 9T2018 (311 triệu đô).

Khối ngoại bán ròng trong tháng thứ hai liên tục. Khối ngoại đã bán ròng 6 triệu đô trên cả ba sàn trong tháng chín. Họ chủ yếu bán VRE (-16.8 triệu đô), NVT (-9.4 triệu đô) và VIC (9.3 triệu đô). Trong khi đó, khối ngoại chủ yếu mua VIC (39.7 triệu đô), AST (12.8 triệu đô) và QNS (6.9 triệu đô).

Các ngân hàng trung ương lớn trên thế giới giảm lãi suất: ECB giảm 10bps, FED giảm 25bps và SBC giảm 25bps. VN-Index và các cổ phiếu ngân hàng phản ứng rất tích cực với tin tức này.

Một cuộc tấn công bằng máy bay không người lái nhằm vào một mỏ dầu lớn ở Saudi đã làm giảm 5% nguồn cung dầu mỏ toàn cầu. Giá dầu tăng vọt 15% một ngày sau đó nhưng đã nhanh chóng giảm xuống sau khi Saudi công bố sẽ có thể phục hồi 100% sản xuất trong tháng mười năm nay.

VIBF:

Đến ngày 30/09/2019, NAV của VIBF đã tăng 1.57% tính từ khi thành lập. Khoản đầu tư vào cổ phiếu chiếm 34% tài sản ròng của quỹ, và các tài sản vào những khoản đầu tư có thu nhập cố định, chiếm 37% 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 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 mua hoặc 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.