

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	<b>VinaFlex</b>	<b>VinaSave</b>
	• < 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	<b>VinaFlex</b>	<b>VinaSave</b>
	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

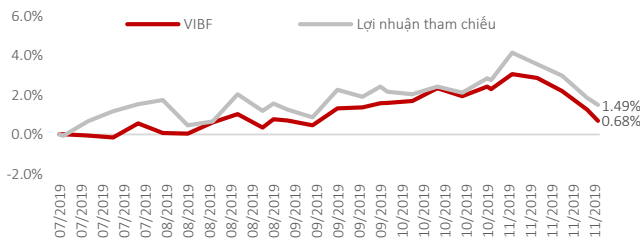
Quỹ sẽ áp dụng chiến lược đầu tư năng động để tận dụng những cơ hội trên thị trường. Quỹ sẽ có sự linh hoạt trong việc phân bổ tỷ trọng đầu tư từ 30% đến 70% vào cổ phiếu và trái phiếu nhưng vẫn đảm bảo sự cân bằng giữa hai loại tài sản trên.

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 Hoài Phương  
[phuong.hoai.nguyen@vinacapital.com](mailto:phuong.hoai.nguyen@vinacapital.com)

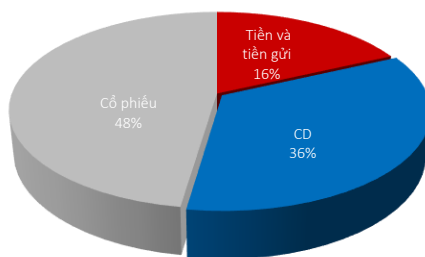
Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: [irwm@vinacapital.com](mailto:irwm@vinacapital.com)  
 Tel: +84 28 38 27 85 35

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 ngành nắm giữ

Ngành	% Tổng tài sản
Tài chính	12.2%
Bất động sản	9.8%
Công nghiệp	5.4%

Kết quả hoạt động so với chỉ số tham chiếu

	VIBF	Chỉ số tham chiếu <sup>2</sup>
Tổng Tài Sản (tỷ VNĐ)	92.9	
NAV/CCQ, VND	10,068	
<b>Tăng trưởng NAV<sup>1</sup></b>		
So với tháng trước	-1.69%	-1.30%
Từ ngày thành lập	0.68%	1.49%

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

<sup>2</sup> 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

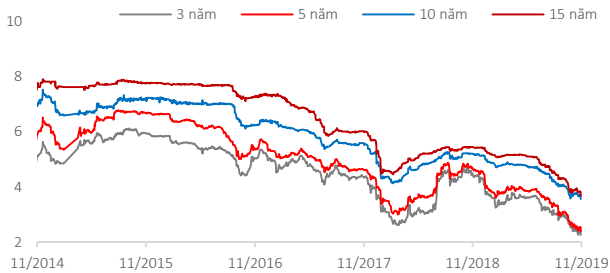
	VIBF	VN30	VN-INDEX
P/E	14.0x	12.9x	15.9x
P/B	3.1x	2.1x	2.3x
ROE	23.4%	17.1%	14.8%
Tỷ suất cổ tức	2.4%	2.1%	2.0%
Hệ số Sharpe	-0.5	0.0	0.6
Số lượng cổ phiếu	18	30	380

## Chỉ tiêu kinh tế vĩ mô

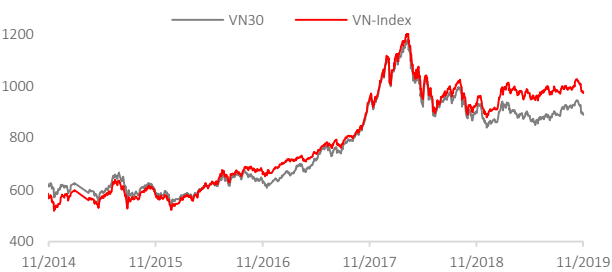
		11/2019	10/2019	2018A	2019F	
GDP	% y/y	N/A	N/A	7.08	6.60 - 6.80	
PMI		51	50	53.8		
CPI, bình quân	% y/y	3.52	2.24	3.45	3.57	
Cán cân thương mại, lũy kế	USD tỷ	9.12	7.05	7.78	6.81	
	Nhập khẩu	% y/y	7.4	7.8	11.58	13.70
	Xuất khẩu	% y/y	7.8	7.4	14.24	14.42
FDI, Đăng ký, lũy kế	USD tỷ	31.80	29.10	35.46		
FDI, Giải ngân, lũy kế	USD tỷ	17.6	16.2	19.10		
Dự trữ ngoại hối	USD tỷ	67.00	67.00	60.00	65.00	
USD/VND	VND	23,197	23,202	22,655	23,880	

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

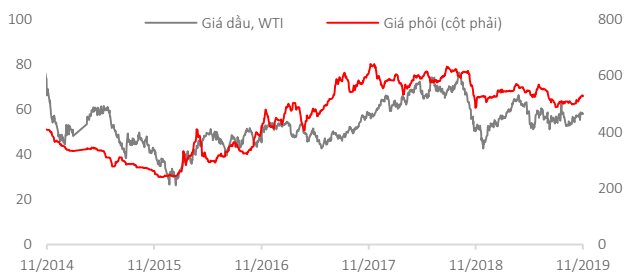
## Diễn biến lãi suất trái phiếu thị trường thứ cấp



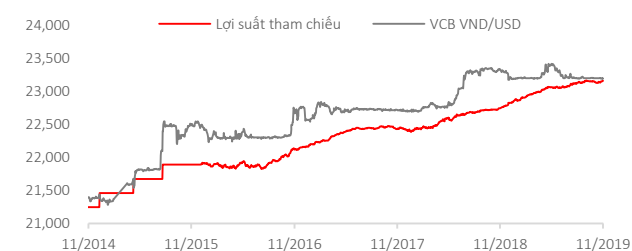
## Diễn biến thị trường cổ phiếu



## Giá dầu và giá thép (Đơn vị: USD/tấn)



## Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg

## Nhận định của Quỹ

### Thị trường trái phiếu

Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã phát đi thông báo điều chỉnh giảm lãi suất có hiệu lực kể từ ngày 19/11. Theo đó, lãi suất tối đa áp dụng đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng giảm từ 1,0%/năm xuống 0,8%/năm; lãi suất tối đa áp dụng đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng giảm từ 5,5%/năm xuống 5,0%/năm. Động thái này từ phía cơ quan quản lý thị trường nhằm thực hiện chủ trương của Chính phủ định hướng giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ các doanh nghiệp dựa trên cơ sở diễn biến kinh tế vĩ mô, thị trường tiền tệ trong thời gian vừa qua. Mặc dù vậy, lãi suất liên ngân hàng được ghi nhận hồi phục tăng tại tất cả các kỳ hạn trong tháng 11 do hai nguyên nhân chính (i) nhu cầu tín dụng thường được ghi nhận tăng cao vào cuối năm, (ii) ảnh hưởng của Thông tư 58/2019/TT-BTC, theo đó lượng tiền gửi thanh toán của KBNN tại các NHTM sẽ phải chuyển về tập trung tại NHNN.

Trong tháng 11, tổng số lượng trái phiếu chính phủ được phát hành thông qua đấu thầu là 13.729 tỷ đồng tăng 67.85% so với tháng 10. Trái phiếu của Ngân hàng Phát triển Việt Nam (VDB) cũng được phát hành với tổng khối lượng 12,397 tỷ đồng. Việc tăng lượng cung trái phiếu ra thị trường cũng phần nào lý giải xu hướng giảm lợi suất của trái phiếu.

Trên thị trường thứ cấp, giá trị giao dịch toàn thị trường outright trong tháng 11 đạt 130.835 tỷ đồng, tăng 5.17% so với tháng 10 và cao nhất trong các tháng kể từ đầu năm 2019. Trong đó giao dịch tập trung vào kỳ hạn 7 năm đến 15 năm. Tổng giá trị giao dịch repo trong tháng 11 đạt 83.619 tỷ đồng, tăng 12.60% so với tháng 10. Kỳ hạn repo dao động từ 1 tháng đến 6 tháng, với mặt bằng lãi suất tăng mạnh từ 0.4%-1.7% tùy kỳ hạn.

Đường lợi suất trái phiếu tiếp tục dịch chuyển xuống dưới, áp lực giảm mạnh được ghi nhận tại kỳ hạn ngắn (<5 năm) và kỳ hạn dài (>10 năm). Theo thống kê của Bloomberg, lợi suất các kỳ hạn 1 năm, 2 năm, 3 năm, 5 năm, 7 năm, 10 năm và 15 năm lần lượt kết thúc tháng 11 ở 2,15% (-22,70 bps mom), 2,2% (-32,50 bps mom), 2,3% (-30,20 bps mom), 2,405% (-30,00 bps mom), 3,313% (+1,30 bps mom), 3,592% (-18,40 bps mom), 3,708% (-19,40 bps mom).

### Thị trường cổ phiếu

Tháng trước, VN-Index chạm mốc 970, giảm 2.8% mom. Ở tháng 11, thị trường chứng khoán chạm đỉnh ở mức 1027 và sau đó trượt dốc về 970. Ngành tiêu dùng, ngân hàng và bán lẻ là 3 ngành kéo chỉ số VN-Index.

Ngành tiêu dùng chứng kiến sự sụt giảm mạnh của SAB (-13%) sau khi Heineken bán 0.8% cổ phần ở mức giá 250 ngàn 1 cổ phiếu. VNM và MSN giảm lần lượt 7% và 6% sau khi kết quả quý 3 đáng thất vọng.

Ngành ngân hàng giảm giá mạnh trong tháng 11 sau khi tăng điểm ở tháng 10 và sau tin Ngân hàng Nhà nước cắt lãi suất cho vay và áp dụng những quy tắc nghiêm ngặt hơn cho cổ phiếu ngân hàng cũng như các công ty tài chính tiêu dùng. Các ngân hàng giảm giá mạnh bao gồm: VCB (-3%), CTG (-7%), VPB (-7%), MBB (-4%) TCB (-3%), HDB (-10%), ACB (-5%).

Ngành bán lẻ chứng kiến sự sụt giảm mạnh với sự giảm tốc trong đà tăng trưởng lợi nhuận và chính sách phát hành ESOP của MWG (-13%), lợi nhuận tháng 10 gây thất vọng của FRT (-34%) trong khi đó PNJ (-3%) giảm ít nhất nhờ lợi nhuận tháng 10 tăng trưởng mạnh.

Những cổ phiếu tăng giá tốt bao gồm VHM (+3%) và VRE (+4%) nhờ chính sách mua lại cổ phiếu quỹ và sự mua mạnh của nước ngoài, HPG (+5%) nhờ tăng giá bán và kết quả bán hàng tháng 11 khả quan.

Nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN) bán ròng 10 triệu USD ở thị trường. Ở chiều ngược lại, NĐTNN mua ròng 2 mã VHM và VRE.

### VIBF:

Đến ngày 30/11/2019, NAV của VIBF đã tăng 0.7% tính từ khi thành lập. Khoản đầu tư vào cổ phiếu chiếm 48% tài sản ròng của quỹ, và các tài sản vào những khoản đầu tư có thu nhập cố định, chiếm 36% 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 đăng ký 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 từ bỏ quyền lợi 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.