

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
	• < 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

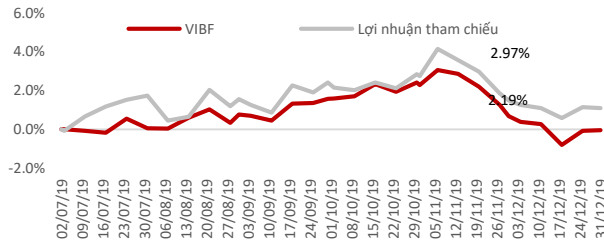
Quỹ sẽ áp dụng chiến lược đầu tư năng động để tận dụng những cơ hội trên thị trường. Quỹ sẽ có sự linh hoạt trong việc phân bổ tỷ trọng đầu tư từ 30% đến 70% vào cổ phiếu và trái phiếu nhưng vẫn đảm bảo sự cân bằng giữa hai loại tài sản trên.

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 Hoài Phương
phuong.hoai.nguyen@vinacapital.com

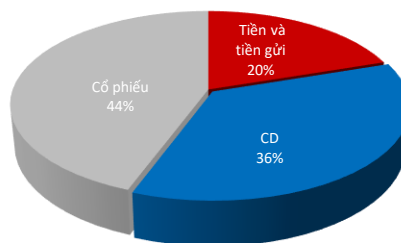
Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: irwm@vinacapital.com
 Tel: +84 28 38 27 8535

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 lợi 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	27.4%
Hàng tiêu dùng	23.0%
Công nghiệp	15.4%

Kết quả hoạt động so với chỉ số tham chiếu

	VIBF	Chỉ số tham chiếu ²
Tổng Tài Sản (tỷ VND)	94.0	
NAV/CCQ, VND	9,995	
Tăng trưởng NAV ¹		
Sovới tháng trước	-0.73%	-0.30%
Từ ngày thành lập	-0.05%	1.18%

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

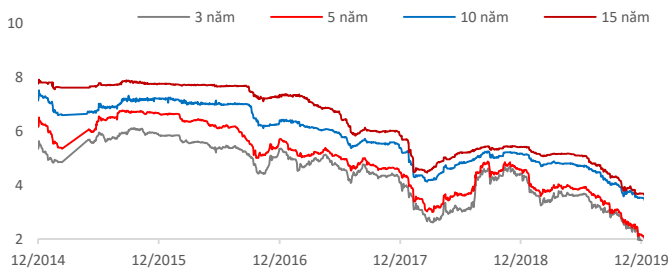
	VIBF	VN30	VNINDEX
PE	13.1x	12.7x	15.8x
P/B	3.0x	2.1x	2.3x
RCE	25.0%	17.1%	14.7%
Tỷ suất cổ tức	2.3%	2.3%	2.0%
Số lượng cổ phiếu	16	30	380

Chỉ tiêu kinh tế vĩ mô

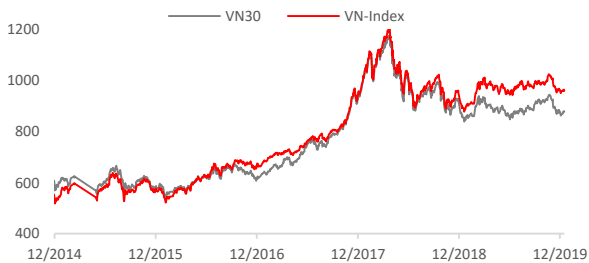
		12/2019	11/2019	2018A	2019F
GDP	%y/y	6.97	N/A	7.08	6.60 - 6.80
PMI		50.8	51	53.8	
CPI, bình quân	%y/y	5.23	3.52	3.45	3.57
Cán cân thương mại, lũy kế	USD tỷ	9.9	9.12	7.78	6.81
Nhập khẩu	%y/y	8.1	7.4	11.58	13.70
Xuất khẩu	%y/y	11.0	7.8	14.24	14.42
FDI, Đăng ký, lũy kế	USD tỷ	38.0	31.80	35.46	
FDI, Giải ngân, lũy kế	USD tỷ	20.4	17.6	19.10	
Dự trữ ngoại hối	USD tỷ	80.0	67.00	60.00	65.00
USD/VND	VND	23,173	23,197	22,655	23,880

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

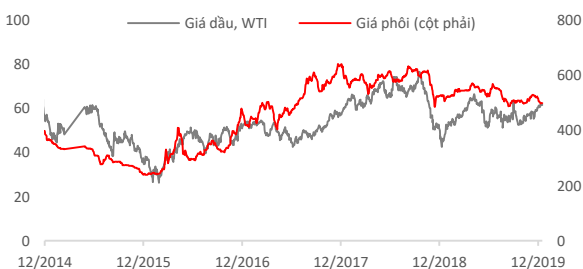
Diễn biến lãi suất trái phiếu thị trường thứ cấp



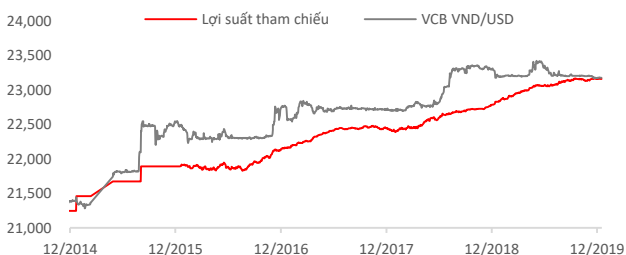
Diễn biến thị trường cổ phiếu



Giá dầu và giá thép (Đơn vị: USD/tấn)



Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg

Nhân định của Quý

Thị trường trái phiếu

Thanh khoản thị trường liên ngân hàng được cải thiện mạnh khi lượng kiều hối tăng lên vào thời điểm cuối năm dẫn đến hoạt động mua ròng ngoại tệ của Ngân Hàng Nhà Nước và đẩy VND ra thị trường. Hệ quả là lãi suất liên ngân hàng đã giảm mạnh trong 2 tuần cuối năm.

Trong tháng 12, 11.258 tỷ đồng trái phiếu đã được phát hành thành công, giảm 56,9% so với tháng 11. Trong đó, 9.858 tỷ đồng trái phiếu Chính phủ do Kho bạc Nhà nước (KBNN) phát hành và 1.400 tỷ đồng trái phiếu do Ngân hàng Phát triển Việt Nam phát hành. Tỷ lệ trúng thầu thành công trong tháng 12 đạt 66,6%. Khối lượng đặt thầu tháng 12 gấp 2,5 lần khối lượng gọi thầu.

Trong năm 2019, KBNN đã huy động được 215.267 tỷ đồng trái phiếu Chính phủ trên thị trường sơ cấp, đạt 86% kế hoạch phát hành năm. Tổng giá trị niêm yết trái phiếu Chính phủ tính đến 30/12/2019 đạt hơn 1,15 triệu tỷ đồng.

Trên thị trường thứ cấp, tổng khối lượng giao dịch trái phiếu Chính phủ outright đạt giá trị giao dịch đạt hơn 109 nghìn tỷ đồng, giảm 16,6% về giá trị so với tháng 11. Tổng khối lượng giao dịch trái phiếu Chính phủ theo phương thức giao dịch repo đạt giá trị giao dịch đạt hơn 89,5 nghìn tỷ đồng, giảm 0,77% về giá trị so với tháng 11.

Đường lợi suất trái phiếu tiếp tục dịch chuyển xuống dưới, áp lực giảm mạnh được ghi nhận tại kỳ hạn ngắn (<7 năm). 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 1,50% (-65 bps mom), 1,69% (-51 bps mom), 1,83% (-48 bps mom), 2,03% (-38 bps mom), 2,81% (-51 bps mom), 3,42% (-18 bps mom), 3,61% (-10 bps mom).

Thị trường cổ phiếu

VN-Index đóng cửa ở mức 960.99 ở tháng 12, giảm 1% so với tháng trước và tăng 7,7% so với đầu năm.

Trong tháng 12, Nhà đầu tư Nước Ngoài (NĐTNN) tiếp tục bán ròng USD 42 triệu, tương đương mức bán ròng tháng 11. VHM (-9%), VRE (-4%), MSN (-19%), GAS (-7%), POW (-11%), VNM (-4%) là những mã cổ phiếu kéo giảm chỉ số trong khi nhóm ngân hàng như BID (+14%) và VCB (+7%) nâng đỡ chỉ số trong tháng 12.

• Ngành ngân hàng được hỗ trợ nhờ tin ETF Fin Lead được phê duyệt và tin thông đốc sẽ trình phương án tăng vốn cho 3 ngân hàng quốc doanh.

• MSN (-19%) sau tin công bố sát nhập với Vincommerce. Trong khi đó VHM (-9%), VRE (-4%) sau khi hoàn thành đợt mua cổ phiếu quỹ và áp lực bán từ khối ngoại. POW (-11%) vì đơn giá bán điện giảm trong năm 2020.

Kết thúc năm 2019, VN-Index tăng 7,7% so với mức đầu năm. Ngân hàng, Bất động sản, và khối công nghệ tăng trưởng tốt và kéo tăng chỉ số, ví dụ như VCB (+68%), BID (+36%), MBB (+20%), VIC (+21%), VHM (+15%) và VRE (+21%). Trong khi khối ngành bảo hiểm, xây dựng, dầu khí lại kéo giảm chỉ số, ví dụ như BVH (-22%), SAB (-10%), MSN (-28%). NĐTNN mua ròng USD 29 triệu, giảm mạnh so với mức USD 1,2 tỉ và USD 1,9 tỉ năm 2017 và năm 2018.

VIBF:

Đến ngày 31/12/2019, khoản đầu tư vào cổ phiếu chiếm 44% 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 GIẢ 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 bất kỳ 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 hoặc 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 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 cẩn 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 bị 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 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.