

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.

### Kết quả hoạt động so với lãi suất tham chiếu

	VFF	Lãi suất tham chiếu (*)
Tổng tài sản quỹ (tỷ đồng)	110,08	
NAV/CCQ (đồng)	16.893	
Tháng 3/2020 (%)	-0,25%	0,39%
Từ đầu năm 2020 (%)	0,62%	1,19%
Năm 2019 (%)	7,95%	4,98%
Từ khi thành lập (%)	68,9%	37,0%

(\*) Lãi suất tham chiếu: Bình quân lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 3 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của 4 NH CPTMNN (VCB, BIDV, Vietin và Agri)

### Thông tin về Quỹ

Ngày thành lập	01/04/2013
Phí quản lý thường niên	1,2%
Phí phát hành	0,0%
Phí mua lại	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2,0% &lt; 12 tháng</li> <li>• 1,5% &gt; / = 12 và &lt; 24 tháng</li> <li>• 0, 5% &gt; / = 24 tháng</li> </ul>
Mức đầu tư tối thiểu	VND2.000.000 / ~USD90
Ngân hàng Giám sát và Lưu ký	Ngân hàng Standard Chartered (Việt Nam)
Công ty kiểm toán	PwC Vietnam
Định kỳ giao dịch	Hàng tuần, vào ngày thứ Ba
Lãi suất tham chiếu	Bình quân lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 3 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của 4 ngân hàng cổ phần thương mại nhà nước gồm Vietcombank, BIDV, VietinBank và Agribank.

### Chiến lược đầu tư

Mang lại lợi nhuận hấp dẫn và ổn định từ vốn đầu tư gia tăng giá trị, trái tức và các công cụ gia tăng giá trị khác.

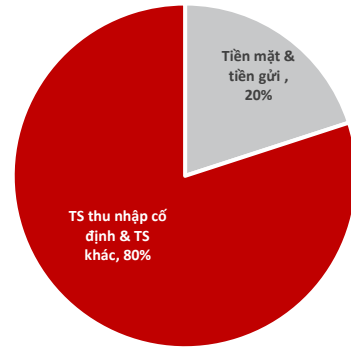
Tối thiểu 80% tổng giá trị tài sản ròng của Quỹ phân bổ vào trái phiếu chính phủ, trái phiếu được chính phủ bảo lãnh, trái phiếu địa phương, giấy tờ có giá phát hành bởi các tổ chức tín dụng hàng đầu, và công cụ tiền gửi tiết kiệm ngắn hạn.

Đầu tư đến 15% tổng giá trị tài sản ròng của Quỹ vào chứng khoán niêm yết có nền tảng tốt, tiềm năng tăng trưởng cao và có cổ tức ổn định nhằm hạn chế rủi ro khi giá giảm.

### Tổng quan về Quỹ

Cấu trúc Quỹ	Quỹ mở Trái phiếu
Mức rủi ro	<b>THẤP</b>
Mức lợi nhuận	THẤP TB CAO
Mức phí	THẤP TB CAO

### Phân bổ tài sản



### Hiệu quả đầu tư

Giá trị tài sản ròng (GTTSR) trên mỗi chứng chỉ quỹ của VFF đạt 16.893,17 VND tại thời điểm cuối tháng 3, giảm 0,25% so với tháng trước. Tổng GTTSR của VFF đạt 110 tỷ. Trái phiếu và các khoản đầu tư thu nhập cố định và tài sản khác chiếm 80% tổng GTTSR và VFF duy trì 20% tổng GTTSR của quỹ bằng tiền mặt và tiền gửi ngắn hạn cho các cơ hội đầu tư mới và đáp ứng nhu cầu thanh khoản.

### Thị trường trái phiếu

Ngày 16/3, Ngân hàng Nhà nước ra thông báo điều chỉnh giảm lãi suất điều hành để hỗ trợ nền kinh tế và duy trì thanh khoản dồi dào trong hệ thống ngân hàng trước tác động của dịch Covid-19.

Kho bạc Nhà nước đã huy động thành công 9.420 tỷ đồng trong tổng số 19.000 tỷ đồng gọi thầu. Tỷ lệ trúng thầu trung bình giảm mạnh xuống 54,01%

Giá trị giao dịch outright toàn thị trường là 183.792 tỷ đồng. Giá trị giao dịch bình quân đạt 8.354 tỷ đồng trong 1 phiên, tăng 32,9% so với tháng 2 là 6.286 tỷ đồng. Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng gần 2,000 tỷ trái phiếu Chính phủ trong tháng này.

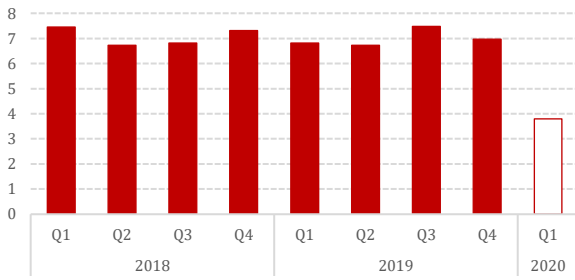
Lợi suất trái phiếu Chính phủ dao động trong biên độ rất lớn. Lợi suất giảm nhẹ trong tuần đầu tiên trước khi bật tăng mạnh trở lại và duy trì xu hướng tăng cho tới cuối tháng.

Trong tháng 3, có 28 doanh nghiệp phát hành trái phiếu với tổng giá trị phát hành là 9.153 tỷ đồng. Kỳ hạn bình quân 3,21 năm và tỷ suất sinh lợi bình quân là 10.53%.

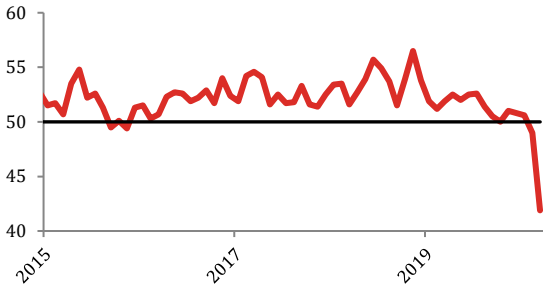
Giám đốc Quản lý danh mục: Bà Nguyễn Hoài Phương  
[phuong.hoai.nguyen@vinacapital.com](mailto:phuong.hoai.nguyen@vinacapital.com)

Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: [irwm@vinacapital.com](mailto:irwm@vinacapital.com)  
 Tel: +84 8 38 27 85 35

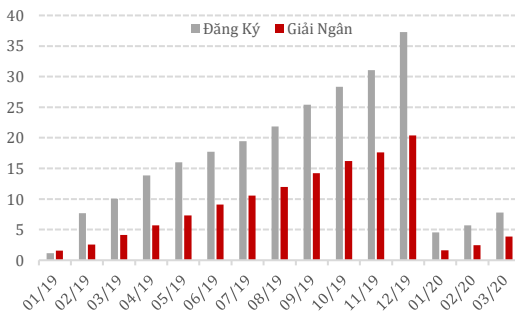
## Tăng trưởng GDP theo quý (%)



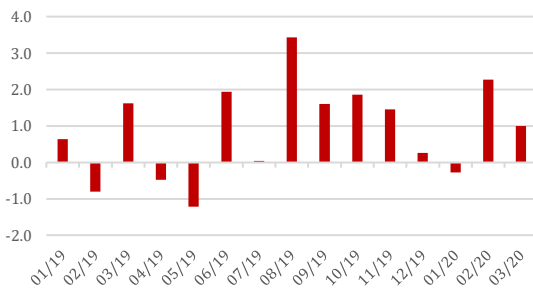
## Chỉ số quản trị mua hàng Nikkei (PMI)



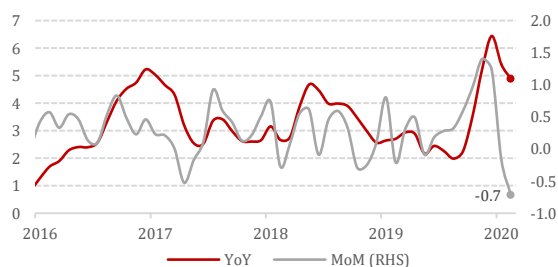
## FDI đăng ký và giải ngân, số lũy kế (tỷ USD)



## Cán cân thương mại hàng tháng (triệu USD)



## Lạm phát theo năm và theo tháng (%)



Nguồn: Bloomberg

## Cập nhật thị trường vĩ mô, 03/2020

Dịch Covid-19 đã tác động trực tiếp và gián tiếp không nhỏ tới nền kinh tế thế giới cũng như Việt Nam. GDP quý 1/2020 ghi nhận mức tăng trưởng 3,82% so với cùng kỳ, thấp nhất trong 10 năm qua.

CPI tháng 3/2020 giảm 0,72% so với tháng trước do việc điều chỉnh giảm giá xăng dầu, cũng như nhu cầu ăn uống, giải trí trong tháng qua giảm khi mọi người hạn chế ra ngoài do dịch bệnh. CPI bình quân từ đầu năm tới nay tăng 5,57%, tuy nhiên CPI bình quân tháng 4 dự báo sẽ giảm về 3.5% khi giá xăng dầu tiếp tục giảm 20% trong đầu tháng 4.

Lĩnh vực sản xuất của Việt Nam trong tháng 3 tiếp tục bị ảnh hưởng bởi dịch Covid-19. Chỉ số PMI giảm sâu xuống còn 41,9 trong tháng 3 năm 2020, mức thấp nhất từ trước tới nay, sau khi chỉ đạt 49 trong tháng 2.

Tổng vốn đầu tư trực tiếp (FDI) đăng ký 3 tháng đầu năm đạt 8.55 tỷ USD, giảm 20.1% so với cùng kỳ 2019. Vốn giải ngân FDI đạt 3.9 tỷ USD, giảm 5.3% so với cùng kỳ.

Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 3 đạt 39 tỷ USD giảm 11,1% so với cùng kỳ. Lũy kế từ đầu năm tới nay tổng kim ngạch xuất nhập khẩu đạt 115,34 tỷ USD, giảm 0,8%, xuất siêu 2,82 tỷ USD. Trong đó, xuất khẩu đạt 59,08 tỷ USD (tăng 0,5%); nhập khẩu đạt 56,26 tỷ USD (giảm 1,9% so với cùng kỳ).

## Chỉ tiêu kinh tế vĩ mô

	Đơn vị	2019	03/2020	Tăng/Giảm (*)
Tăng trưởng GDP	%	6,97	3,82	
CPI, bình quân	%	5,23	5,57	
Cán cân thương mại	USD tỷ	11,1	2,8	
Nhập khẩu, lũy kế	USD tỷ	253	56,3	-1,9%
Xuất khẩu, lũy kế	USD tỷ	264	59,1	0,5%
FDI, Đăng ký, lũy kế	USD tỷ	36,0	8,6	-20,9%
FDI, Giải ngân, lũy kế	USD tỷ	20,4	3,9	-6,6%

Số liệu dự báo được tổng hợp từ Tổng cục thống kê

## 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 hình thành nên một phần của bất kỳ chào bán nào hoặc gạ gẫm 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 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 cân 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 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.