

Tổng quan về Quỹ

Cấu trúc Quỹ	Quỹ mở
Mức rủi ro	<b>TRUNG BÌNH</b>
Mức lợi nhuận	Thấp TB Cao
Mức phí	Thấp TB Cao

Thông tin về Quỹ

Ngày thành lập	02/07/2019	
Phí quản lý	1.75%/năm	
Phí phát hành	0%	
Phí mua lại	VinaFlex	VinaSave
	• < 365 ngày: 2.00%	• < 365 ngày: 2.25%
	• 365-729 ngày: 1.50%	• 365-729 ngày: 2.25%
	• > 730 ngày: 0.50%	• > 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.

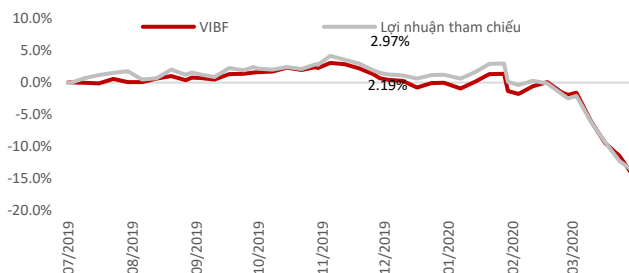
Quỹ sẽ tập trung đầu tư vào danh mục các cổ phiếu của các công ty có lợi thế cạnh tranh bền vững, có thị phần lớn, năng lực quản trị tốt, tình hình tài chính vững mạnh và đang được định giá hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng trong tương lai của công ty. Quỹ cũng sẽ đầu tư vào trái phiếu, giấy tờ có 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](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 8535

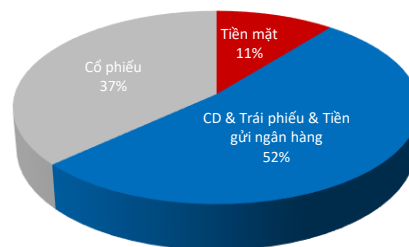
VIBF

Tăng trưởng NAV từ ngày thành lập (07/2019 – 03/2020)



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 ròng



Top 3 ngành nắm giữ

Ngành	% Tổng tài sản
Tài chính	15.3%
Công nghệ thông tin	7.0%
Vận tải	3.5%

Kết quả hoạt động so với chỉ số tham chiếu

	VIBF	Chỉ số tham chiếu <sup>2</sup>
Tổng Tài Sản (tỷ VND)	66.9	
NAV/CCQ, VND	8,562	
Tăng trưởng NAV <sup>1</sup>		
Sovới tháng trước	-12.7%	-11.2%
Từ ngày thành lập	-14.4%	-13.7%

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

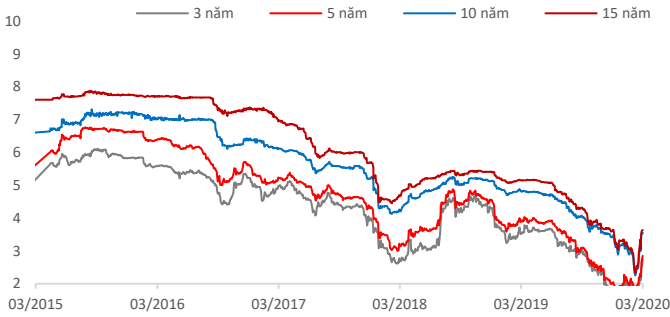
<sup>2</sup> Chỉ số tham chiếu của VIBF là bình quân của VN-Index và lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 3 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của Vietcombank.

Định giá danh mục cổ phiếu

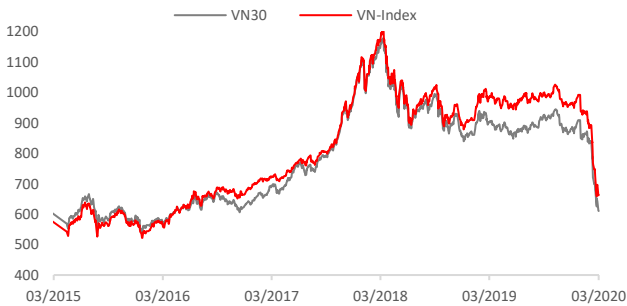
	VIBF	VN30	VNINDEX
PE	9.3x	8.5x	10.3x
P/B	2.2x	1.4x	1.5x
RCE	24.1%	17.3%	14.9%
Tỷ suất cổ tức	2.9%	2.8%	2.6%
Số lượng cổ phiếu	11	30	380

(Bloomberg, Định giá dựa vào số liệu 12 tháng gần nhất)

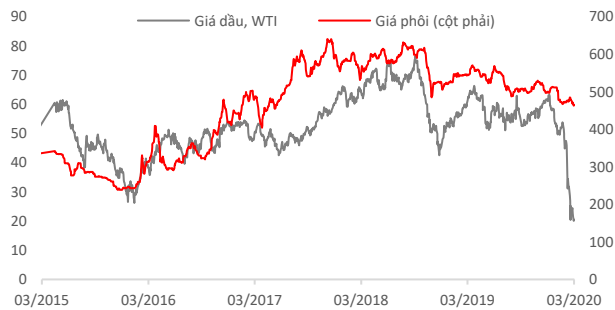
## Diễn biến lãi suất trái phiếu thị trường thứ cấp



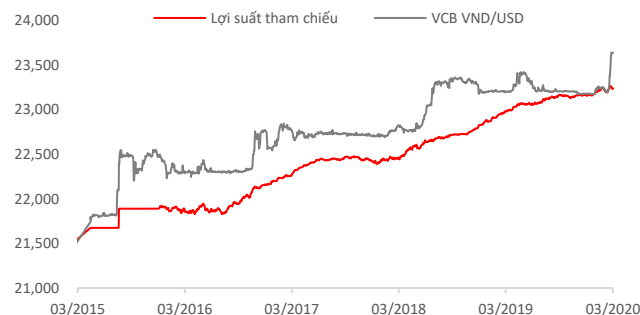
## Diễn biến thị trường cổ phiếu



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



## Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg

## Nhận định của Quý

### 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%.

### Thị trường cổ phiếu

Quý đầu tiên của năm 2020 trải qua với rất nhiều thử thách. Chính phủ Việt Nam đã tăng cường các biện pháp y tế công cộng để chống lại sự bùng phát COVID-19, và một số lĩnh vực của nền kinh tế như nhà hàng, cửa hàng bán lẻ và dịch vụ du lịch đã phải tạm dừng hoạt động. Đáng chú ý, Vn Index giảm 32,3% (tính theo USD) trong quý 1 - mức giảm lớn nhất kể từ năm 2008.

Tăng trưởng GDP quý 1 ở mức 3,8% phần nào giúp phần nào hình dung sự tác động của dịch bệnh lên các doanh nghiệp và khiến chúng tôi điều chỉnh lại mức dự phóng tăng trưởng EPS năm 2020 của thị trường thành -3%. Tuy nhiên, ở mặt tích cực, định giá thị trường của Việt Nam đã giảm xuống mức hấp dẫn sau khi bị bán tháo, với tỷ lệ P/E thấp nhất là 10,3 lần kể từ năm 2012 và rẻ nhất trong số các thị trường ASEAN-EM.

Chúng tôi tin chắc rằng việc sở hữu các doanh nghiệp phát triển tốt trong giai đoạn thử thách này và tiếp tục đầu tư là điều rất quan trọng để đạt được những mức sinh lời tốt và bền vững trong dài hạn. Do đó, chúng tôi sẵn sàng giải ngân khi có cơ hội vào các công ty tốt nhưng bị ảnh hưởng nặng trong các lĩnh vực bán lẻ, logistics và sản xuất công nghiệp nếu chứng tỏ được họ có thể kiên cường vượt qua đại dịch.

### VIBF:

Đến ngày 31/03/2020, khoản đầu tư vào cổ phiếu chiếm 37% tài sản ròng của quỹ, và các tài sản vào những khoản đầu tư có thu nhập cố định, chiếm 52% 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 gắm 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 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 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.