

Tổng quan về Quỹ

Cấu trúc Quỹ	Quỹ mở
Mức rủi ro	TRUNGBÌNH
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

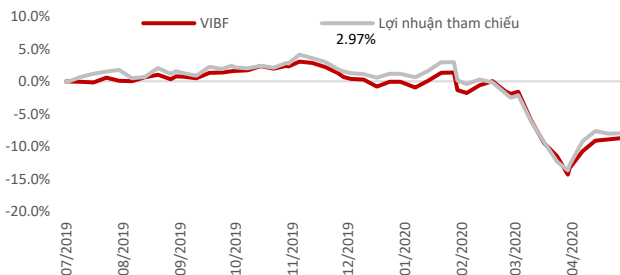
Quỹ sẽ áp dụng chiến lược đầu tư năng động để tận dụng những cơ hội trên thị trường. Quỹ sẽ có sự linh hoạt trong việc phân bổ tỷ trọng đầu tư từ 30% đến 70% vào cổ phiếu và trái phiếu nhưng vẫn đảm bảo sự cân bằng giữa hai loại tài sản trên.

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)

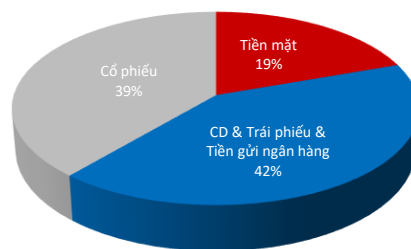
Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: [irwm@vinacapital.com](mailto:irwm@vinacapital.com)  
 Tel: +84 28 38 27 8535

VIBF Tăng trưởng NAV từ ngày thành lập (07/2019 – 04/2020)



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 đo 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	12.6%
Công nghệ thông tin	9.2%
Vận tải	3.9%

Kết quả hoạt động so với chỉ số tham chiếu

	VIBF	Chỉ số tham chiếu <sup>2</sup>
Tổng Tài Sản (tỷ VND)	71.0	
NAV/CCQ, VND	9,126	
Tăng trưởng NAV <sup>1</sup>		
Sovới tháng trước	6.6%	5.7%
Từ ngày thành lập	-8.7%	-8.0%

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

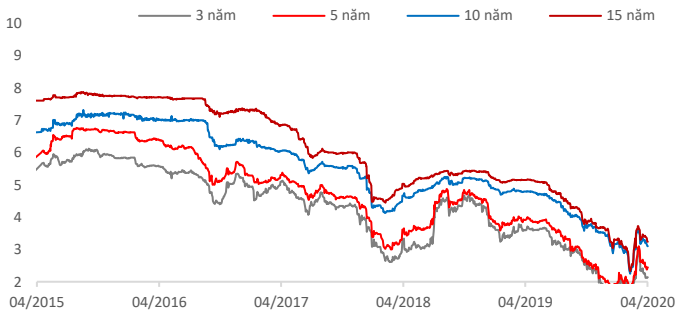
<sup>2</sup> Chỉ số tham chiếu của VIBF là bình quân của VN-Index và lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 3 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của Vietcombank.

Định giá danh mục cổ phiếu

	VIBF	VN30	VNINDEX
PE	10.9x	9.8x	12.2x
P/B	2.4x	1.6x	1.7x
RCE	22.9%	16.9%	14.2%
Tỷ suất cổ tức	2.5%	2.3%	2.2%
Số lượng cổ phiếu	10	30	380

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

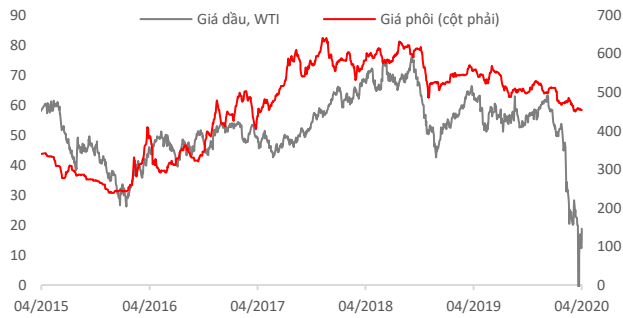
## Diễn biến lãi suất trái phiếu thị trường thứ cấp



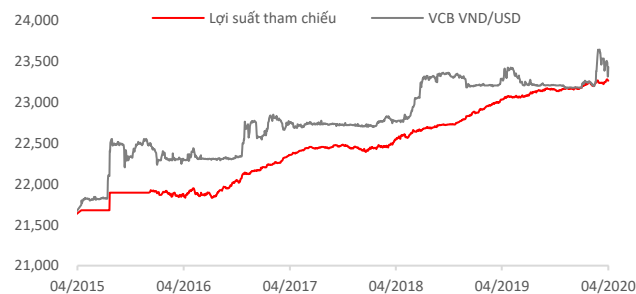
## Diễn biến thị trường cổ phiếu



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



## Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg

## Nhận định của Quỹ

### Thị trường trái phiếu

Do ảnh hưởng của dịch Covid-19, thị trường Trái Phiếu Chính Phủ (TPCP) kém sôi động hơn đáng kể trong tháng 4. Kho Bạc Nhà Nước huy động được tổng cộng 3.070 tỷ đồng trái phiếu, giảm mạnh tới 68% so với tháng trước. Tỷ lệ trúng thầu thành công tháng 4 chỉ đạt 18,6% so với 54,01% trong tháng 3.

Trên thị trường TPCP thứ cấp tháng 4, giá trị giao dịch bình quân phiên đạt 7.006 tỷ đồng/phiên, giảm mạnh tới 49% so với tháng trước. Lợi suất của TPCP giảm từ 15 đến 80 điểm cơ bản cho các kỳ hạn từ 1 năm đến 15 năm.

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) vẫn tăng trưởng tốt về khối lượng trong quý 1 năm nay. Tuy nhiên, các nhà đầu tư yêu cầu mức lãi suất phát hành cao hơn khi doanh nghiệp đang đối mặt với rủi ro cao hơn do ảnh hưởng của đại dịch Covid-19.

Chúng tôi cho rằng nhu cầu phát hành của doanh nghiệp trong quý 2 sẽ sụt giảm. Trong trường hợp khả quan nhất, thị trường TPDN sẽ sôi động trở lại vào khoảng quý 3 năm 2020 khi các hoạt động của nền kinh tế trở lại bình thường.

### Thị trường cổ phiếu

Sau mức giảm cao kỷ lục trong tháng 3, thị trường chứng khoán Việt Nam đã hồi phục mạnh mẽ vào tháng 4, bất chấp sự lan rộng toàn cầu của COVID-19. Việt Nam là một trong những quốc gia đầu tiên mở cửa trở lại sau thời gian phong tỏa, với một số doanh nghiệp dần khôi phục lại hoạt động kể từ cuối tháng Tư. Việc Việt Nam chứng tỏ được việc kiểm soát dịch bệnh hiệu quả đã giúp khôi phục tâm lý tích cực cho thị trường chứng khoán, mặc dù dữ liệu kinh tế vĩ mô cho thấy của việc giãn cách xã hội để phòng ngừa COVID-19 đã ảnh hưởng đáng kể đến phát triển kinh tế.

Chỉ số VN đã tăng 16,7% trong tháng 4, ngay cả khi đối mặt với việc nhà đầu tư nước ngoài liên tục bán ròng, cụ thể là 294 triệu USD trong tháng 4 và 728 triệu USD trong bốn tháng đầu năm. NAV trên mỗi CCQ tăng 6,6% trong tháng 4 so với mức 5,7% của chỉ số tham chiếu. Trong tháng, các công ty niêm yết đã báo cáo kết quả quý 1 với lợi nhuận giảm 27,5% so với cùng kì, so với mức tăng trưởng 1,9% trung bình của các công ty trong danh mục của quỹ. Sự sụt giảm thu nhập của thị trường chủ yếu đến từ các khoản lỗ lớn tại các công ty hàng không và bán lẻ xăng dầu, cũng như lợi nhuận giảm tại Sabeco (SAB), công ty bia lớn nhất trong nước. Các nhà phân tích đang điều chỉnh giảm ước tính lợi nhuận của các công ty niêm yết trên thị trường chứng khoán cho năm 2020, với dự kiến mức giảm từ 6-10%.

Chúng tôi sẽ tiếp tục đầu tư vào các công ty được quản lý tốt với bảng cân đối và dòng tiền kinh doanh ổn định, những yếu tố quan trọng giúp doanh nghiệp phát triển bền vững trong bối cảnh kinh tế suy thoái. Đồng thời, chúng tôi hy vọng sẽ đầu tư vào các cổ phiếu có triển vọng phục hồi mạnh mẽ sau COVID-19, ví dụ như trong lĩnh vực bán lẻ, logistics và công nghiệp; và nâng tỉ trọng cổ phiếu trong thời gian đến.

### VIBF:

Đến ngày 30/04/2020, khoản đầu tư vào cổ phiếu chiếm 38.8% tài sản ròng của quỹ, và các tài sản vào những khoản đầu tư có thu nhập cố định, chiếm 41.6% 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 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.