

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

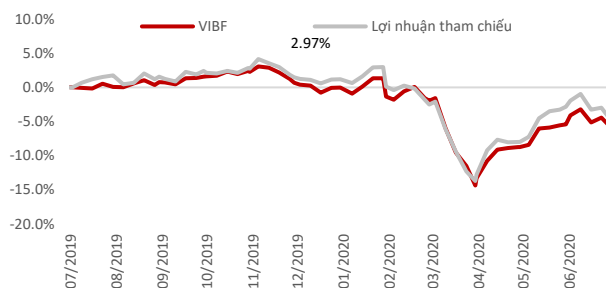
Quỹ sẽ áp dụng chiến lược đầu tư năng động để tận dụng những cơ hội trên thị trường. Quỹ sẽ có sự linh hoạt trong việc phân bổ tỷ trọng đầu tư từ 30% đến 70% vào cổ phiếu và trái phiếu nhưng vẫn đảm bảo sự cân bằng giữa hai loại tài sản trên.

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

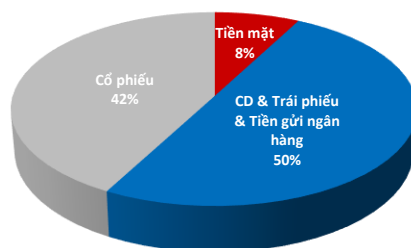
Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: irwm@vinacapital.com
 Tel: +84 28 38 27 8535

VIBF Tăng trưởng NAV từ ngày thành lập (07/2019 – 06/2020)



Số liệu thể hiện là kết quả đầu tư trong quá khứ, không đại diện cho kết quả đầu tư trong tương lai. Số 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	11.1%
Công nghệ thông tin	9.7%
Công nghiệp	5.4%

Kết quả hoạt động so với chỉ số tham chiếu

	VIBF	Chỉ số tham chiếu ²
Tổng Tài Sản (tỷ VND)	73.8	
NAV/CCQ, VND	9,420	
Tăng trưởng NAV ¹		
Sovới tháng trước	-0.4%	-1.9%
Từ ngày thành lập	-5.8%	-4.7%

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

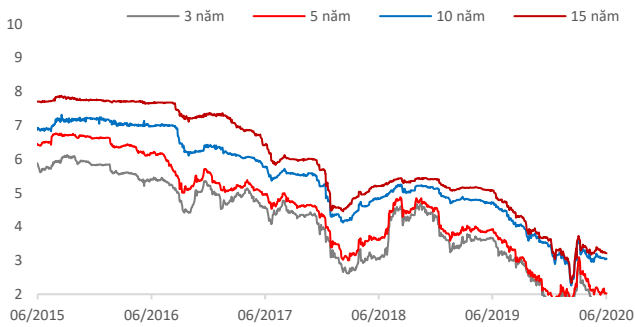
² Chỉ số tham chiếu của VIBF là bình quân của VN-Index và lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 3 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của Vietcombank.

Định giá danh mục cổ phiếu

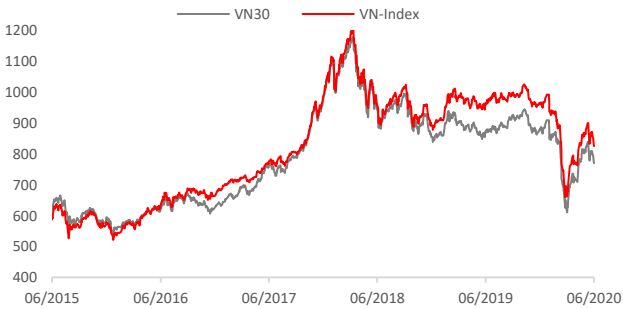
	VIBF	VN30	VNINDEX
PE	12.2x	11.0x	13.6x
P/B	2.6x	1.8x	1.8x
RCE	22.5%	16.2%	13.5%
Tỷ suất cổ tức	2.9%	1.9%	1.9%
Số lượng cổ phiếu	12	30	380

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

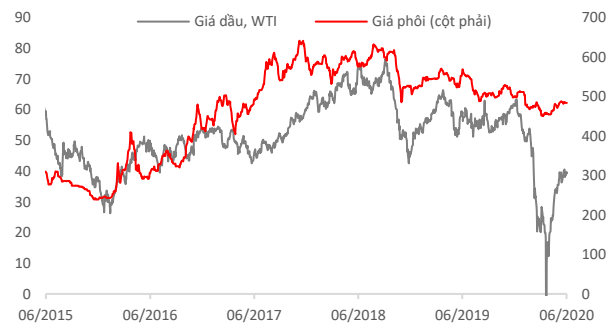
Diễn biến lãi suất trái phiếu thị trường thứ cấp



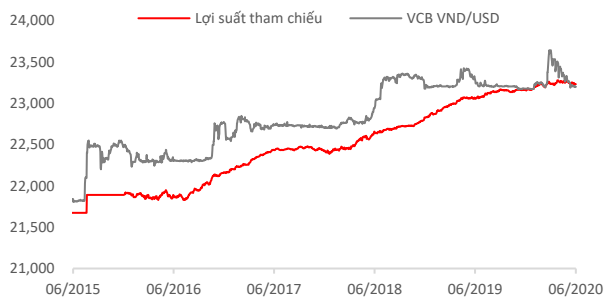
Diễn biến thị trường cổ phiếu



Giá dầu và giá thép (Đơn vị: USD/tấn)



Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg

Nhận định của Quỹ

Thị trường trái phiếu

Theo số liệu của Ngân Hàng Nhà Nước Việt Nam, tăng trưởng tín dụng chỉ đạt 3,26% trong 6 tháng đầu năm. Con số này thấp hơn nhiều so với mức tăng trưởng tín dụng trong cùng kỳ các năm trước (6T2019: 7,36%, 6T2018: 7,86%, 6T2017: 9,01%). Hệ quả là thanh khoản trên thị trường liên ngân hàng tiếp tục dư thừa và lãi suất liên ngân hàng giảm về mức thấp nhất trong lịch sử.

Trong tháng 6, Kho Bạc Nhà Nước đã phát hành thành công 32,5 ngàn tỷ đồng, tăng 77% so với tháng trước. Khối lượng phát hành Trái Phiếu Chính Phủ được phát hành tiếp tục tăng lên nhờ vào mức lãi suất duy trì ở mức thấp trong 2 tháng vừa qua.

Giá trị giao dịch Trái Phiếu Chính Phủ hàng ngày trên thị trường thứ cấp đạt 8,2 ngàn tỷ, giảm 12 so với tháng 5.

Chúng tôi kỳ vọng Kho Bạc Nhà Nước sẽ tiếp tục phát hành thêm 34 ngàn tỷ đồng trong tháng 7 và 85 ngàn tỷ đồng trong quý 3 năm 2020.

Thị trường cổ phiếu

Sau những đợt tăng trưởng mạnh mẽ vào tháng 4 và tháng 5, thị trường chứng khoán Việt Nam đã điều chỉnh giảm 4,6% trong tháng 6 dưới áp lực chốt lời của nhà đầu tư. Trong quý này, VN-Index ghi nhận mức tăng trưởng 24,5%, thu hẹp mức giảm của thị trường về 14,1% so với mức đầu năm và tốt hơn nhiều so với các thị trường khu vực khác. Giá trị giao dịch trung bình hàng ngày thông qua khớp lệnh trên ba sàn đạt tới 264 triệu USD trong tháng 6, mức cao nhất kể từ tháng 5 năm 2018. Chúng tôi cũng chứng kiến sự gia tăng thanh khoản trong quý 2 ở mức 223 triệu USD một ngày, tăng 43% so với mức 155 triệu USD ở quý 1.

Nhà đầu tư nước ngoài chuyển sang trạng thái mua ròng mạnh với giá trị 621,4 triệu USD trong tháng 6 sau bốn tháng bán ròng liên tiếp nhờ khoản đầu tư của KKR vào Vinhomes (VHM), nhà phát triển bất động sản lớn nhất tại Việt Nam. Thỏa thuận này trị giá 650 triệu USD - tương đương với 6% cổ phần của VHM. Trong 6 tháng đầu năm 2020, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 141,3 triệu USD.

Sau thành công của Việt Nam trong việc kiểm soát dịch bệnh COVID-19, hoạt động kinh tế đang dần khôi phục mạnh mẽ vào tháng 6. Mặc dù giai đoạn giãn cách xã hội trong tháng 4 đã kéo tăng trưởng GDP trong quý 2 và 1H2020 về 0,36% và 1,81% so với cùng kỳ, tuy nhiên, tăng trưởng của Việt Nam vẫn vượt trội so với hầu hết các nước trên thế giới. Thị trường chứng khoán Việt Nam có P/E trượt ở mức 13,6 lần tính đến cuối tháng 6 vẫn hấp dẫn so với các thị trường lân cận khác. Tuy nhiên, triển vọng vĩ mô toàn cầu vẫn còn nhiều rủi ro do sự ngăn chặn dịch bệnh tương đối chậm ở một số nơi trên thế giới bên cạnh những căng thẳng chính trị gia tăng liên tục giữa một số nền kinh tế lớn. Tăng trưởng EPS năm 2020 của các công ty niêm yết tại Việt Nam được ước tính giảm -11% (theo dự báo mới nhất của Bloomberg), một mức giảm đáng kể so với mức tăng trưởng +7,1% được thấy trong năm 2019. Tuy nhiên, chúng tôi hy vọng EPS sẽ trở lại mức tăng trưởng +10-15% vào năm 2021.

Trong tương lai, quỹ VIBF sẽ tiếp tục hướng trọng tâm vào các công ty sẽ được hưởng lợi từ sự cấu trúc mạnh mẽ của nền kinh tế trong nửa cuối năm nay, cũng như các công ty hàng đầu chuẩn bị tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ trở lại trong những năm sau.

VIBF:

Đến ngày 30/06/2020, khoản đầu tư vào cổ phiếu chiếm 42% tài sản ròng của quỹ, và các tài sản vào những khoản đầu tư có thu nhập cố định, chiếm 50.1% 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: NĂM 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 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 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 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.