

VIBF

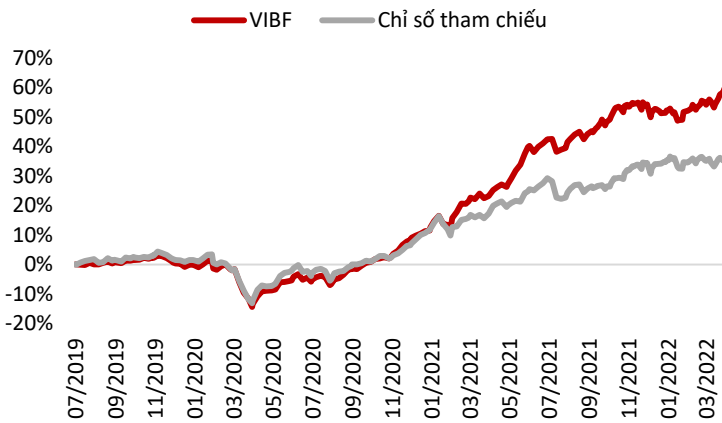
Chiến lược đầu tư

Mục tiêu của Quỹ là giúp nhà đầu tư tiếp cận được những cổ phiếu tiềm năng đồng thời đầu tư vào trái phiếu để giảm thiểu rủi ro biến động giá. Chiến lược phân bổ của Quỹ là 50:50.

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.

Tăng trưởng NAV từ ngày thành lập



Dữ liệu trên là kết quả đầu tư trong quá khứ và không phản ánh hiệu quả đầu tư trong tương lai. Lợi nhuận đầu tư và vốn đầu tư sẽ thay đổi do đó Quý nhà đầu tư có thể lời hoặc lỗ khi bán chứng chỉ quỹ. Kết quả đầu tư hiện tại có thể cao hơn hoặc thấp hơn giá trị thể hiện ở trên.

Hiệu suất đầu tư của quỹ VIBF

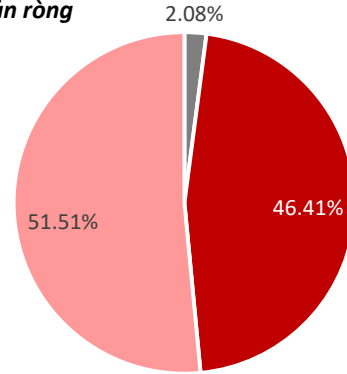
	VIBF	CSTC
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	779.4	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	15,986.7	
Lợi nhuận tháng 03/2022 (%)	3.1	0.3
Lợi nhuận từ đầu năm 2022 (%)	5.0	0.5
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	N/A	N/A
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	18.6	11.8
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	59.9	35.7

\*CSTC: Chỉ số tham chiếu (Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: [irwm@vinacapital.com](mailto:irwm@vinacapital.com)  
Tel: +84 28 38 27 85 35

Phân bổ tài sản

% Giá trị tài sản ròng



■ Tiền mặt ■ CD & Trái phiếu & Tiền gửi NH ■ Cổ phiếu

Thông tin quỹ

Ngày thành lập	2/7/2019
Phí quản lý	1.75%/năm
Phí phát hành	0.0%
Phí mua lại	2.0% < 12 tháng 1.5% >= 12 tháng 0.5% >= 24 tháng
Mức đầu tư tối thiểu	2.000.000 VNĐ / ~90USD
Ngân hàng Giám sát và Lưu ký	Ngân hàng Standard Chartered Việt Nam
Công ty kiểm toán	PwC Việt Nam
Tần suất giao dịch	Thứ Ba và thứ Năm hàng tuần
Chỉ số tham chiếu (CSTC)	Bình quân của VN-Index và lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng của Vietcombank

Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VIBF	CSTC
P/E (x) (*)	13.9	17.3
P/B (x) (*)	3.4	2.6
ROE (%) (*)	24.6	15.3
Lợi suất cổ tức (%)	1.1	1.1
Số lượng chứng khoán (%)	20	409

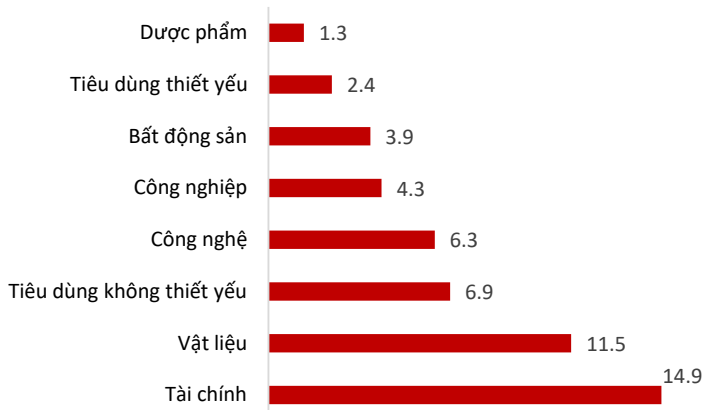
Chỉ số danh mục trái phiếu

Thời gian đáo hạn bình quân (năm)	0.9
Lợi suất khi đáo hạn (%)	7.1

Nguồn: Bloomberg, dự báo của VinaCapital

**Phân bổ theo ngành**

**% Giá trị tài sản ròng**



**Danh mục đầu tư lớn**

Tên	Ngành	Tỷ trọng (%)	
<b>Cổ phiếu</b>	FPT	Công nghệ	6.3
	MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	5.0
	MBB	Tài chính	4.8
	TCB	Tài chính	4.2
	DGC	Vật liệu	4.0
<b>Trái phiếu</b>	MSN12003	Tiêu dùng thiết yếu	8.2
	KBC121020	Bất động sản	4.2
	SBT121002	Tiêu dùng thiết yếu	3.9

**Cập nhật thị trường và quỹ VIBF**

**CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU**

Lãi suất liên ngân hàng tháng 3 tuy đã có sự giảm so với tháng 2 nhưng vẫn đang neo ở mức cao do tăng trưởng tín dụng cao và thiếu vắng hoạt động mua ngoại hối từ NHNN. Thị trường OMO tiếp tục sôi động khi có khoảng 6,8 nghìn tỷ đồng được bơm ra hệ thống để hỗ trợ thanh khoản. Tăng trưởng tín dụng tháng 3 tăng mạnh, đạt 5,04% so với đầu năm, so với mức tăng chỉ 1,26% trong tháng 3 năm 2021. Do đó, lãi suất liên ngân hàng đóng cửa tại 2,02% một năm với kỳ hạn qua đêm (giảm 51,1 điểm cơ bản so với tháng trước nhưng vẫn cao hơn cùng kỳ 170,6 điểm cơ bản); và đóng cửa tại 2,21% một năm (giảm 37,8 điểm cơ bản so với tháng trước nhưng vẫn cao hơn cùng kỳ 178,3 điểm cơ bản) với kỳ hạn 1 tuần.

Lợi suất TPCP trên thị trường thứ cấp tiếp tục tăng đều các kỳ hạn, đi theo diễn biến lãi suất trên thị trường quốc tế trước những biến động địa chính trị gần đây và quan điểm tăng lãi suất cứng rắn từ Fed. Cụ thể, lợi suất cho trái phiếu kì hạn 1-5 năm tăng từ 22-26 điểm cơ bản, và lợi suất cho kì hạn 10, 15 và 20 năm tăng từ 1-14 điểm cơ bản. Đường cong lợi suất dịch chuyển dần cao hơn tháng trước, đồng thời cũng trở nên phẳng với lợi suất các kỳ hạn ngắn tăng nhanh hơn. Trên thị trường sơ cấp, KBNN trong tháng phát hành 8,8 nghìn tỷ đồng TPCP, giảm 6,6% so với tháng và giảm 27,7% so với cùng kỳ; và cũng là tháng phát hành thấp nhất kể từ tháng 2 năm 2021. Trong đó, 9 trên 18 đợt đấu thầu không thành công vì bên mua quan ngại về đà tăng lãi suất trên thị trường và do đó kỳ vọng mức lãi suất cao hơn so với mức chào. Trong khi đó, Kho bạc nhà nước cũng chưa vội tăng hay giảm bởi tốc độ giải ngân đầu tư công vẫn còn chậm.

**Lợi nhuận hằng tháng**

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	Lợi nhuận từ đầu năm
<b>2020</b>	-1.31%	-0.60%	-12.68%	6.58%	3.66%	-0.42%	-0.95%	5.55%	2.40%	1.61%	5.70%	3.96%	12.67%
<b>2021</b>	-0.41%	8.27%	1.46%	3.33%	9.86%	1.91%	-0.71%	1.97%	2.90%	3.85%	-0.23%	-1.03%	35.22%
<b>2022</b>	-0.10%	1.93%	3.11%										4.99%

**Thông tin 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. Thông tin không cấu thành hoặc 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.

**Cập nhật thị trường và quỹ VIBF (tt)**

Giải ngân đầu tư công trong quý 1 chỉ đạt 61,5 nghìn tỷ đồng, tăng 1,3% so với cùng kỳ năm ngoái và mới đạt 11,9% kế hoạch năm. Do đó, lãi suất trúng thầu chỉ tăng khoảng 5-7 điểm cơ bản so với tháng trước. Trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp, trong tháng 3 có 54 đợt phát hành TPDN riêng lẻ và 2 đợt phát hành trái phiếu ra công chúng với tổng giá trị phát hành là 5,86 nghìn tỷ đồng. Nhóm ngành bất động sản và ngân hàng xếp vị trí thứ nhất và thứ hai về giá trị phát hành; chiếm 39% và 34%.

**CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU**

Tháng 3 bắt đầu với đầy những căng thẳng từ các nhà đầu tư trên thị trường do tình hình căng thẳng giữa Nga và Ukraina, lạm phát và Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) tăng lãi suất. Chỉ số VN Index giảm từ 1.490,1 điểm vào cuối tháng 2 xuống 1.446,3 điểm vào ngày 14/3, tuy nhiên sau đó đã hồi phục lên 1.492,2 điểm vào cuối tháng 3, tăng 0,1% trong tháng. Thị trường đã quay về chú ý hơn đến phục hồi kinh tế và tăng trưởng của các công ty niêm yết, trong khi giá cổ phiếu đã phản ánh hầu hết các tin tức tiêu cực. Tính từ đầu năm, VN Index vẫn giảm 0,4%.

Thị trường chứng khoán thế giới cũng diễn biến tích cực hơn trong tháng 3. Chỉ số MSCI Toàn cầu và S&P 500 tăng 1,9% và 3,6% trong tháng 3, tuy nhiên vẫn còn giảm 5,7% và 4,9% từ đầu năm.

Thanh khoản thị trường cũng cho thấy tâm lý tích cực hơn. Giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày trong tháng 3 đạt 1,42 tỷ USD/ngày, tăng 18% so với tháng 2, tuy nhiên khối ngoại vẫn bán ròng tháng thứ 8 liên tiếp, với giá trị bán ròng trong tháng 3 lên đến 159 triệu USD, tính trên cả 3 sàn.

Số liệu kinh tế quý 1 cho thấy sự hồi phục, tuy nhiên tăng trưởng vẫn chưa cao như thời gian trước COVID-19. GDP quý 1 tăng 5,03% (cao hơn 4,72% trong quý 1/2021, nhưng thấp hơn 6,85% trong quý 1/2019). Điểm đáng lưu ý là các số liệu cho thấy sự cải thiện trong tháng 3. Chỉ số sản xuất công nghiệp và Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tăng 8,5% và 9,4% so với cùng kỳ trong tháng 3, đưa tăng trưởng cả quý 1 lên 6,4% và 4,4%. Chỉ số quản trị mua hàng (PMI) giảm từ 54,3 trong tháng 2 xuống 51,7 trong tháng 3. Mức trên 50 cho thấy lĩnh vực sản xuất vẫn tiếp tục tăng trưởng, tuy nhiên các doanh nghiệp tham gia khảo sát nêu ra những lo ngại về chi phí đầu vào do giá cả hàng hóa tăng trong thời gian qua.

Mặc dù tăng trưởng GDP trong quý 1 thấp hơn một chút so với kỳ vọng, chúng tôi thấy rõ xu hướng cải thiện theo thời gian kể từ quý 4 năm ngoái. Kể từ tháng 4, có thể kỳ vọng sự hồi phục kinh tế diễn ra mạnh hơn nữa do các chuyến bay quốc tế đã được nối lại từ ngày 15/3 và khách đi máy bay không còn phải cách ly khi vào Việt Nam. COVID-19 không còn làm người dân lo lắng do số ca tử vong đã giảm mạnh chỉ còn khoảng 30 ca/ngày, chưa bằng 1/10 so với đỉnh điểm vào quý 3 năm ngoái. Các nhà đầu tư vẫn còn lo ngại về việc Fed tăng lãi suất và lạm phát, tuy nhiên chúng tôi cho rằng những rủi ro này không quá lớn khi xét đến tương quan với triển vọng phục hồi kinh tế và tăng trưởng.

Bên cạnh đó, Chính phủ đang quyết tâm làm cho thị trường chứng khoán minh bạch hơn và đảm bảo công bằng giữa các nhà đầu tư bằng việc xử phạt nghiêm khắc những vi phạm gần đây trên thị trường chứng khoán. Việc xử lý quyết liệt này sẽ củng cố niềm tin của nhà đầu tư vào sự phát triển vững chắc lâu dài của thị trường chứng khoán.

**CẬP NHẬT QUỸ VIBF**

NAV trên mỗi CCQ đã tăng 3,1% so với tháng trước, cao hơn mức tăng của chỉ số tham chiếu. Một số cổ phiếu nắm giữ mang lại lợi nhuận tích cực, bao gồm FPT (+14,7%), MWG (+7,2%), DGC (+39,8%), DPR (+10,5%), trong khi một số mã như MBB (-4,2%), TCB (-1,7%) là những cổ phiếu có tác động tiêu cực.

Các cổ phiếu trong danh mục dài hạn của quỹ bao gồm FPT và MWG đã thu hút dòng vốn nội địa lớn và tăng trưởng tốt hơn đáng kể so với thị trường trong tháng 3 nhờ kết quả kinh doanh tốt trước những khó khăn của thị trường như rủi ro lạm phát và chi phí đầu vào. FPT ước tính lợi nhuận quý 1/2022 tăng trưởng 26-28% so với cùng kỳ năm ngoái. DGC tăng mạnh trong tháng nhờ lợi nhuận ước tính quý 1/2022 đạt 1,5 ngàn tỷ đồng (tăng 414% so với cùng kỳ), dấu hiệu tích cực trong việc mở rộng công suất và kế hoạch trả cổ tức bằng cổ phiếu ở mức 117%. DPR, doanh nghiệp sở hữu quỹ đất cao su khoảng 9.300 ha tại tỉnh Đồng Phú, tăng nhờ tín hiệu tích cực từ chi tiêu cơ sở hạ tầng (ví dụ như cầu Mã Đà và đường cao tốc Hồ Chí Minh - Bình Dương - Bình Phước). Trong thời gian tới, chúng tôi sẽ tiếp tục cơ cấu lại danh mục đầu tư theo các doanh nghiệp có nền tảng cơ bản vững chắc và định giá hấp dẫn mà chúng tôi tin rằng sẽ đứng vững trong giai đoạn thị trường biến động ở những tháng sắp tới.