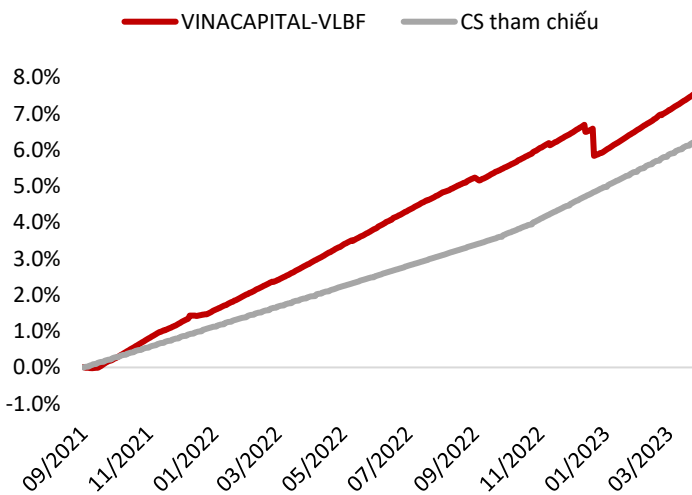


**VINACAPITAL-VLBF** Chiến lược đầu tư

Quỹ VINACAPITAL-VLBF đầu tư chủ yếu các tài sản có thu nhập cố định có thanh khoản và chất lượng tín dụng tốt nhằm đem lại lợi nhuận rất ổn định với tiện ích thanh khoản hằng ngày.

Quỹ VINACAPITAL-VLBF có mức độ rủi ro thấp, phù hợp với các nhà đầu tư tìm kiếm kênh đầu tư an toàn ngắn hạn hoặc trung hạn với mức lợi nhuận mục tiêu cao hơn lãi suất tiết kiệm ngắn hạn. Lợi nhuận kỳ vọng của quỹ là từ 4,5 - 5,0% mỗi năm.

**Tăng trưởng NAV từ ngày thành lập**

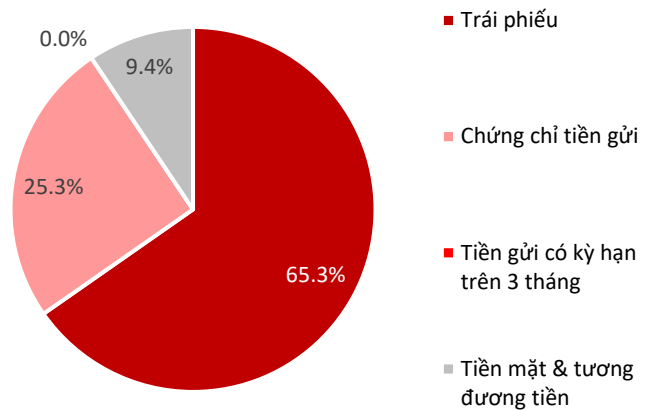


**Hiệu suất đầu tư của quỹ VINACAPITAL-VLBF**

|                                | VINACAPITAL-VLBF | CSTC |
|--------------------------------|------------------|------|
| Tổng tài sản (tỷ VNĐ)          | 59.1             |      |
| Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ) | 10,755.0         |      |
| Lợi nhuận tháng 03/2023 (%)    | 0.5              | 0.5  |
| Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)  | 1.6              | 1.3  |

(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

**Phân bổ tài sản**

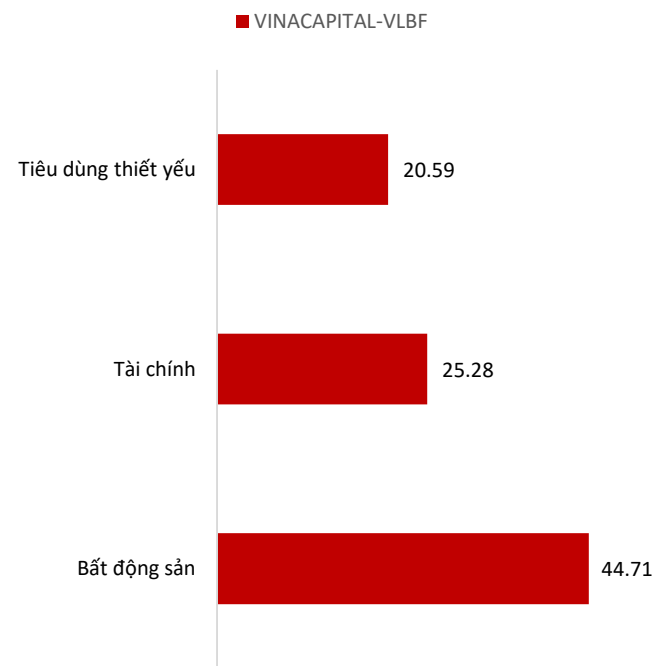


**Thông tin Quỹ**

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Ngày thành lập               | 7/9/2021  |
| Phí quản lý                  | 0.9%/năm  |
| Phí phát hành                | 0.0%  |
| Phí mua lại                  | 0.0%  |
| Mức đầu tư tối thiểu         | 0 VNĐ   |
| Ngân hàng Giám sát và Lưu ký | BIDV  |
| Công ty kiểm toán            | PwC Việt Nam  |
| Tần suất giao dịch           | Hằng ngày,<br>Từ thứ Hai đến thứ Sáu  |
| Chỉ số tham chiếu (CSTC)     | Bình quân lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 3 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của 4 ngân hàng gồm Vietcombank, BIDV, VietinBank và Agribank. |

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

Phân bố tài sản



Danh mục đầu tư lớn

| Tổ chức phát hành | Tỉ trọng (%) | Lợi suất (%) | Chu kỳ đáo hạn (năm) |
|-------------------|--------------|--------------|----------------------|
| KBC               | 19.78        | 9.27         | 0.22                 |
| BAF               | 17.13        | 10.42        | 2.06                 |
| VIET CREDIT       | 16.40        | 5.15         | 0.15                 |
| TN1               | 12.85        | 6.69         | 1.75                 |
| FE CREDIT         | 8.88         | 7.05         | 1.19                 |

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VLBF

Tăng trưởng GDP của Việt Nam giảm chỉ còn 3,3% so với cùng kỳ năm trước trong quý 1 năm 2023 từ mức 8% năm 2022, do sự sụt giảm nghiêm trọng của ngành sản xuất, nhưng cũng được bù đắp một phần bởi sự tăng trưởng của ngành du lịch.

Cụ thể, tốc độ tăng trưởng bán lẻ thực (loại bỏ tác động của lạm phát) tăng từ 2% so với cùng kỳ năm trước trong quý 1 năm 2022 lên 10% trong quý 1 năm 2023, và chúng tôi ước tính khoảng một nửa của sự tăng trưởng đó là nhờ vào sự phục hồi của du khách nước ngoài. Trong quý 1 năm 2023, số lượng khách du lịch nước ngoài đến Việt Nam đã đạt 60% so với mức trước đại dịch COVID, tăng từ mức gần như bằng 0 trong quý 1 năm trước.

Sản lượng công nghiệp suy giảm 0,4% so với cùng kỳ năm trước trong quý 1 năm 2023, và chỉ số nhà quản trị mua hàng PMI của Việt Nam cũng giảm từ 51,2 trong tháng 2 xuống còn 47,7 trong tháng 3, do nhu cầu thấp hơn về các sản phẩm "Sản xuất tại Việt Nam", đặc biệt là tại thị trường Hoa Kỳ. Người tiêu dùng trên toàn thế giới đã chuyển sự chi tiêu của họ khỏi sản phẩm sang dịch vụ sau đại dịch COVID. Các nhà bán lẻ của Hoa Kỳ, chẳng hạn như Walmart và Target, cũng như các công ty Nike và Lululemon, cho thấy số lượng hàng tồn kho đã tăng hơn 20% so với cùng kỳ năm trước vào cuối năm 2022, do đó rất khó để các nhà máy đầu tư trực tiếp nước ngoài tại Việt Nam phục hồi đơn hàng mới hoàn toàn cho đến cuối năm 2023.

Trong khi đó, lạm phát CPI tại Việt Nam hiện khá khiêm tốn với mức 3,4% so với cùng kỳ năm trước, cộng với tỷ giá USD-VND đã tăng 1,4% trong tháng 3 và 0,5% kể từ đầu năm. Nhờ vào lạm phát ổn định này, NHNN đã cắt giảm lãi suất tái chiết khấu từ 4,5% xuống 3,5%, và sau đó đến ngày 31/3, NHNN tiếp tục giảm lãi suất tái cấp vốn từ 6% xuống 5,5% và giảm trần lãi suất cho tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng từ 6% xuống 5,5%.

Mức lãi suất tiền gửi trung bình đã giảm từ 10 đến 50 điểm cơ bản. Một số ngân hàng đã tăng mạnh lãi suất trong vài tháng qua, đã có mức giảm lãi suất lên tới 1-2% đối với tiền gửi ngân hàng từ 6 đến 24 tháng.

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp đã có nhiều cải thiện về phát hành trái phiếu. Tổng cộng có 14 đợt phát hành trái phiếu trong nước với giá trị lên tới 26,8 nghìn tỷ đồng, giảm chỉ 8,4% so với cùng kỳ năm trước nhưng gấp hơn 13 lần giá trị của trái phiếu được phát hành trong tháng trước. Trong đó, 2 nghìn tỷ đồng tới từ hai đợt phát hành ra công chúng của Tập đoàn Masan và Ngân hàng Bắc Á. Các chương trình phát hành riêng chiếm 24,8 nghìn tỷ đồng, trong đó lĩnh vực bất động sản chiếm phần lớn với 23,8 nghìn tỷ đồng. Các công ty con của Masterise và Vingroup cũng đã đóng góp lần lượt 14,3 nghìn tỷ đồng và 9,4 nghìn tỷ đồng. Như vậy, lĩnh vực bất động sản chiếm 88,5%, trong khi lĩnh vực tiêu dùng chiếm 9,8%.

Chúng tôi cũng lưu ý rằng Nghị định 08 đã được ban hành vào ngày 5 tháng 3 để giảm bớt những thách thức mà các doanh nghiệp đang gặp phải trong việc trả nợ trái phiếu, cụ thể: (1) cho phép Doanh nghiệp gia hạn các khoản trái phiếu chưa thanh toán tối đa hai năm; (2) cho phép chuyển đổi các khoản tiền gốc và lãi suất trái phiếu thành các tài sản khác; và (3) hoãn việc thực hiện yêu cầu đối với nhà đầu tư chuyên nghiệp đến một năm từ thời hạn ban đầu của Nghị định 65, hiệu lực từ ngày 1 tháng 1 năm 2024. Với sự sửa đổi này, nghị định 08 sẽ giảm áp lực đáo hạn đáng kể mà sẽ là rất lớn trong 3 tháng tới.

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 ga găm 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.