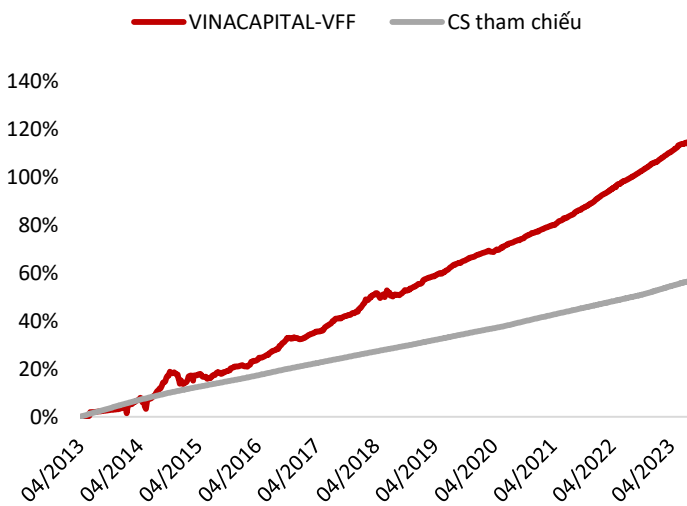


VINACAPITAL-VFF

Chiến lược đầu tư

Quỹ đặt mục tiêu tối đa hóa lợi nhuận, giảm rủi ro cho nhà đầu tư bằng cách đầu tư vào các trái phiếu doanh nghiệp có chất lượng tín dụng cao và dòng tiền ổn định. Quỹ chú trọng đem lại sự an toàn cho nhà đầu tư và kiểm soát chặt chẽ các rủi ro về tín dụng, lãi suất, lạm phát và thanh khoản. Quỹ hướng tới xây dựng danh mục đầu tư đa dạng, cân đối rủi ro lãi suất và hiệu quả thông qua các quyết định phân bổ ngành và lựa chọn tài sản đầu tư hợp lý, và nâng cao lợi nhuận thông qua các giao dịch đầu tư chênh lệch giá. Quỹ ưu tiên đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp, trái phiếu chính phủ và các giấy tờ có giá khác.

Tăng trưởng NAV từ ngày thành lập



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.

Hiệu suất đầu tư của quỹ VFF

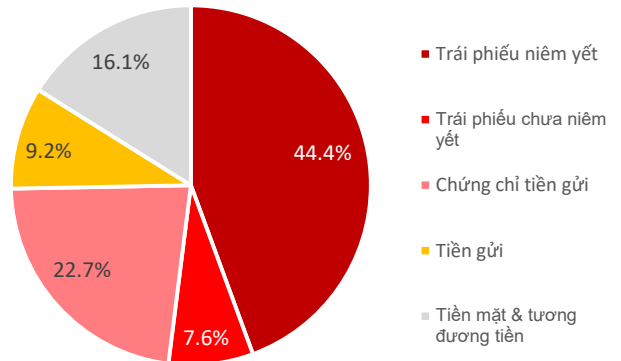
	VINACAPITAL-VFF	CSTC
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	552.8	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	21,548.8	
Lợi nhuận tháng 07/2023 (%)	0.5	0.5
Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)	4.4	4.1
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	7.6	5.7
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập(%)	7.7	4.4
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	115.5	56.8

* 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
Tel: +84 28 38 27 85 35

Phân bổ tài sản

% Giá trị tài sản ròng



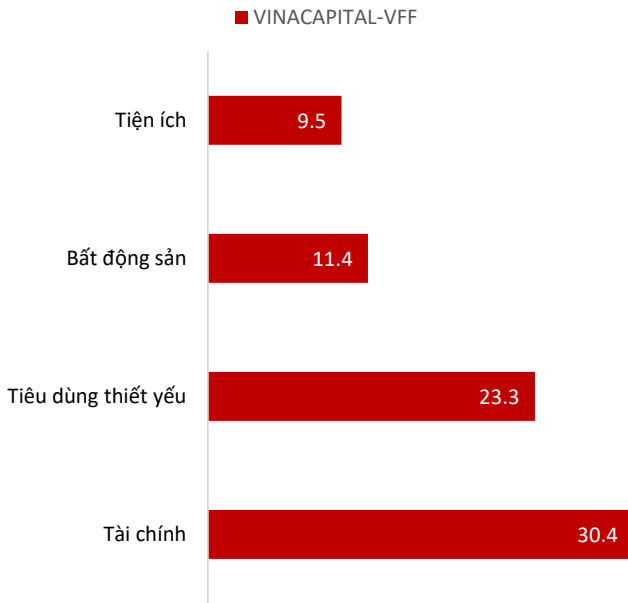
Thông tin quỹ

Ngày thành lập	01/04/2013
Phí quản lý	0.95%/năm
Phí phát hành	0.0%
Phí mua lại	2.0% < 12 tháng 0.5% >= 12 tháng 0.0% >= 24 tháng
Thuế thu nhập cá nhân	0.1%
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 lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của 4 ngân hàng cổ phần thương mại nhà nước gồm Vietcombank, BIDV, VietinBank và Agribank.

Chỉ số danh mục đầu tư

Thời gian đáo hạn bình quân	0.91
Lợi suất khi đáo hạn (%)	9.28

Phân bổ theo ngành



Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VFF

Dữ liệu kinh tế tháng 7 cho thấy giai đoạn khó khăn nhất của kinh tế hiện nay có lẽ đã qua. Đầu tiên, xuất khẩu của Việt Nam dường như đã chậm lại. Xuất khẩu giảm 10% so với cùng kỳ trong 7T23 và nhập khẩu giảm hơn nữa, với mức giảm 17%, dẫn đến thặng dư thương mại cao kỷ lục đạt mức 16,5 tỷ USD hay tương đương 6%/GDP trong 7T23. Nhập khẩu giảm với tốc độ nhanh hơn xuất khẩu trong cả năm do các công ty FDI đang giảm lượng nguyên liệu tồn kho thay vì đặt hàng đầu vào mới để sản xuất sản phẩm; nguyên nhân là do các đơn đặt hàng mới vẫn yếu. Nhưng chúng ta cũng thấy rằng sự sụt giảm nhập khẩu đã chậm lại qua các tháng, điều này có thể báo hiệu sự phục hồi của xuất khẩu vào cuối năm nay.

Điều này cũng được phản ánh trong hoạt động sản xuất với chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) chỉ giảm 0,7% so với cùng kỳ năm ngoái trong 7T23, cải thiện nhẹ so với mức giảm 1,2% được ghi nhận trong 6T23. Ngoài ra, chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) của S&P Global đã tăng từ 46,2 trong tháng 6 lên mức cao nhất trong 5 tháng là 48,9 trong tháng 7, nhờ số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới cải thiện - đây là một lý do khác khiến chúng tôi tin rằng xuất khẩu của Việt Nam đã sẵn sàng cho việc hồi phục từ từ.

Bên cạnh đó, lượng khách du lịch phục hồi (lượng khách du lịch nước ngoài của Việt Nam đạt gần 70% so với mức trước COVID trong 7T23) đã giúp doanh số bán lẻ thực tế (không bao gồm lạm phát) tăng 9,6% so với cùng kỳ trong 7T23 so với mức tăng trưởng chỉ 8,4% so với cùng kỳ trong 6T23. Mặc dù tiêu dùng hộ gia đình trong nước được cho là có phần giảm sút do những lo ngại về thị trường bất động sản “đóng băng” của Việt Nam và một số vấn đề khác, chẳng hạn như việc sa thải gần đây tại một số nhà máy FDI.

Trong khi đó, Chính phủ tiếp tục thực hiện một số biện pháp chính sách để thúc đẩy tăng trưởng. Bao gồm tăng cường chi tiêu cho cơ sở hạ tầng từ ngân sách nhà nước (tăng 43% so với cùng kỳ trong bảy tháng đầu năm 2023). Ngoài ra, việc cắt giảm lãi suất của Ngân hàng Nhà nước Việt Nam đã thúc đẩy các ngân hàng thương mại trong nước giảm lãi suất huy động và cho vay. Lãi suất huy động cho các kỳ hạn 6 tháng và 12 tháng đã giảm tới 60 điểm cơ bản so với tháng trước vào cuối tháng 7, với tổng mức giảm từ đầu năm đến nay lên tới 300 điểm cơ bản.

Tháng 7/2023, thị trường trái phiếu doanh nghiệp ghi nhận lượng phát hành tăng nhẹ, đạt tổng giá trị 25,9 nghìn tỷ đồng, tăng 5,6% so với cùng kỳ. Ngành ngân hàng dẫn đầu với tỷ trọng 53,9%, theo sau là lĩnh vực bất động sản với 21,0% tổng lượng phát hành. Lãi suất trái phiếu ngành ngân hàng dao động từ 7,0% đến 9,4%, với kỳ hạn từ 3 đến 15 năm. Trong lĩnh vực bất động sản, công ty bất động sản Capitaland Tower đã phát hành 5.000 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi với lãi suất thấp 1%, trong khi các chủ đầu tư khác cùng lĩnh vực phát hành 425 tỷ đồng trái phiếu với lãi suất cao trên 12%. Ngoài ra còn có 6 đợt phát hành trái phiếu ra công chúng với tổng trị giá 4,5 nghìn tỷ đồng của các công ty Núi Pháo (2,2 nghìn tỷ đồng), Ngân hàng Công Thương (2 nghìn tỷ đồng) và công ty BAF (300 tỷ đồng).

Danh mục đầu tư lớn

Tổ chức phát hành	Tỷ trọng (%)	Lợi suất (%)	Chu kỳ đáo hạn (năm)
MML	18.5	11.1	2.4
GEG	9.5	15.1	1.1
LPB	7.6	8.6	0.4
KDH	6.7	12.0	1.7
TN1	3.9	9.4	1.4

Lợi nhuận hằng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	LN từ đầu năm
2021	0.6%	0.5%	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	0.5%	0.6%	0.7%	0.9%	7.7%
2022	0.8%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.8%	0.4%	8.0%
2023	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%	0.3%	0.5%						4.4%

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.