

QUỸ ĐẦU TƯ CÂN BẰNG BẢN VIỆT (VCAMBF) ĐẠI HỘI NHÀ ĐẦU TƯ

Tp. HCM, 27/03/2017

Phần I

CẬP NHẬT KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG 2016

Phần II

KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG 2017

Phần III

NHỮNG VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

Phần IV

THẢO LUẬN

Phần I

CẬP NHẬT KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG 2016

Phần II

KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG 2017

Phần III

NHỮNG VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

Phần IV

THẢO LUẬN

KINH TẾ & MÔI TRƯỜNG ĐẦU TƯ 2016

Kinh tế vĩ mô năm 2016: Tăng trưởng ổn định trong bối cảnh kinh tế thế giới có nhiều biến động

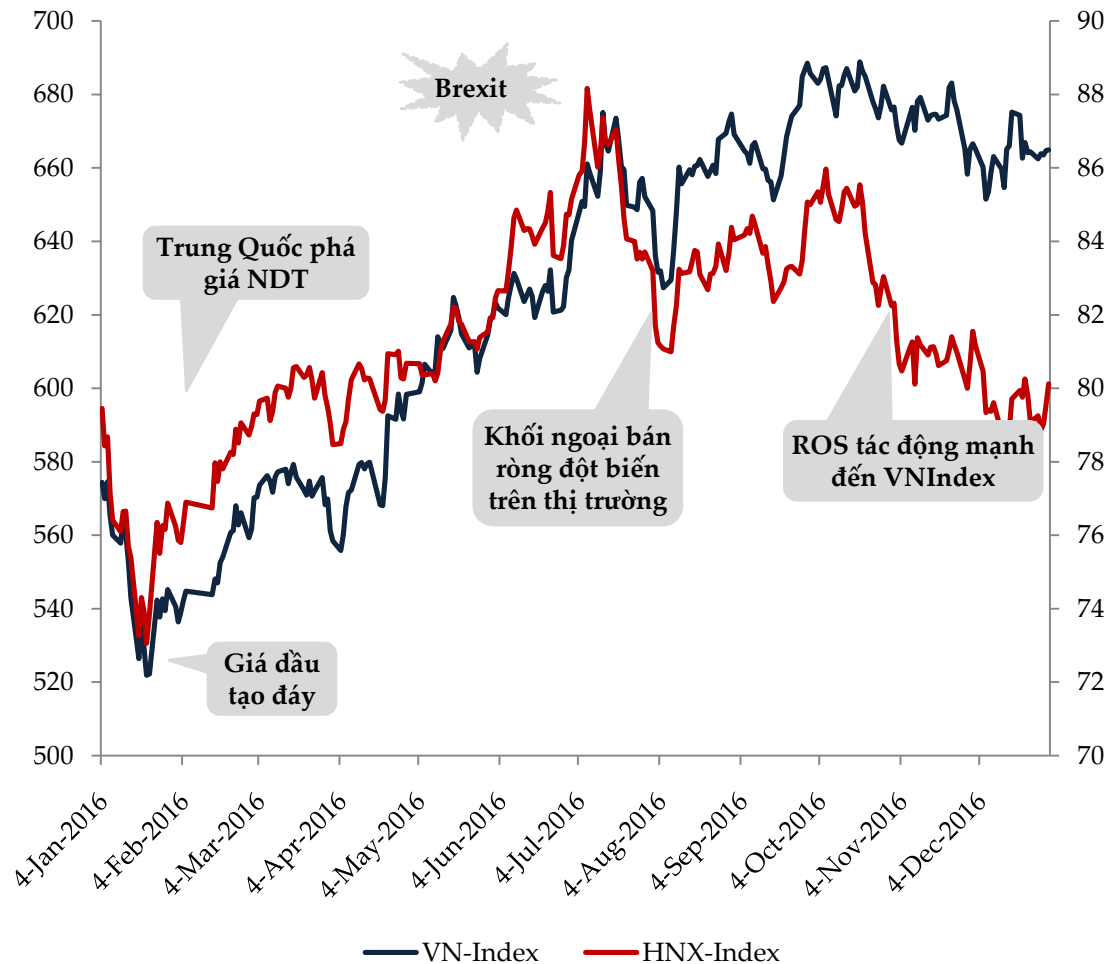
| | Chỉ tiêu/sự kiện | Chi tiết |
|-----------------------------|--|--|
| Kinh tế Thế Giới | FED nâng lãi suất | Lần thứ 2 nâng lãi suất trong vòng 1 thập kỷ - Tăng 25 điểm cơ sở |
| | Giá dầu | Dầu thô chạm đáy mốc 26 USD/thùng trong Q1/2016, sau đó bật tăng lên gấp đôi tại thời điểm cuối năm sau khi các nước xuất khẩu dầu đồng ý cắt giảm sản lượng |
| | Tăng trưởng kinh tế Trung Quốc tiếp tục giảm tốc | Đồng NDT đã mất giá hơn 5% trong năm 2016 Tăng trưởng GDP của Trung Quốc chỉ đạt 6,7%, mức thấp nhất trong 26 năm qua |
| | Brexit tại Châu Âu | Sự kiện Brexit gây ra nhiều bất ổn đối với khu vực EU |
| Kinh tế Việt Nam | GDP | GDP tăng +6,21%, chủ yếu đến từ Công nghiệp chế biến, Xây dựng & Dịch vụ |
| | Lạm phát | CPI cả năm tăng 4,74% YTD, chủ yếu do nhóm ngành Y tế, Giáo dục, Nhà ở và Vật liệu xây dựng |
| | FDI | FDI thực giải ngân thực tế đạt 15,8 tỷ USD, tăng 8,9% so với năm 2015 |
| | CCTM | Thặng dư cán cân thương mại cả năm đạt 2,68 tỷ USD |
| | Tăng trưởng tín dụng | Đạt +18,7% (vượt chỉ tiêu 17%-18%) |
| | Tỷ giá và Lãi suất | Ổn định và tăng nhẹ vào thời điểm cuối năm |
| | Thâm hụt Ngân sách | Nợ công và thâm hụt ngân sách đang có xu hướng tăng lên |

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN 2016

- Chỉ số VNindex tăng 14,8 % trong năm 2016. Tuy nhiên nếu bỏ hai cổ phiếu ROS và SAB, Vnindex chỉ tăng 6%
- Giá trị giao dịch trung bình hàng ngày tăng 21% so với cùng kỳ năm trước lên mức 3.100 tỷ VNĐ/ngày
- Hàng loạt các cổ phiếu có vốn hoá lớn lên niêm yết trên các sàn GDCK

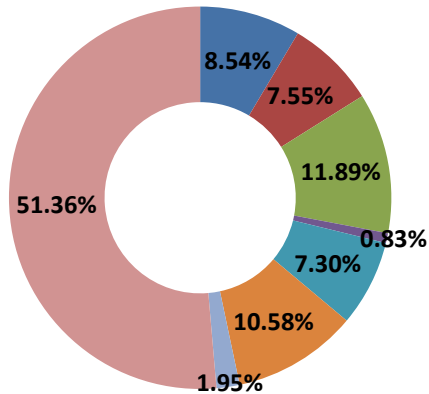
VNIndex +14,82%

HNXIndex +0,20%



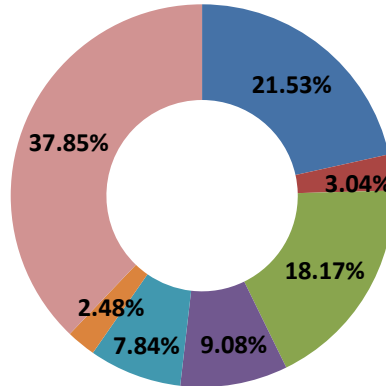
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG

Danh mục đầu tư của Quỹ tại 31/12/2015



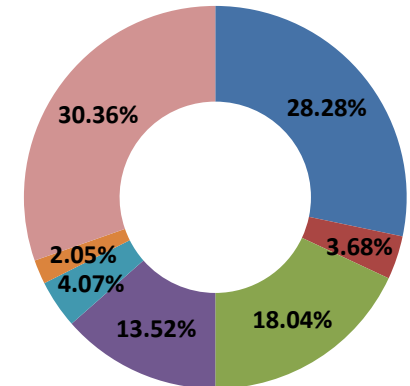
■ Nguyên Vật Liệu
■ Kho Vận - Vận Tải
■ Y Tế

Danh mục đầu tư của Quỹ tại 31/12/2016



■ CNTT
■ Tài Chính
■ TS Có Thu Nhập Cố Định

Danh mục đầu tư của Quỹ tại 09/03/2017



■ Hàng Tiêu Dùng
■ Bất Động Sản

Tình hình biến động VCSH

| | 31/12/2015 | 31/12/2016 | 09/03/2017 |
|------------------------|----------------|--------------------|----------------|
| NAV hiện hành | 64.167.662.674 | 67.839.106.565 (*) | 73.894.552.457 |
| Số lượng CCQ hiện hành | 5.941.171,22 | 5.930.060,19 | 6.202.413,36 |
| NAV/CCQ | 10.800,51 | 11.439,87 | 11.913,84 |
| Tăng trưởng NAV/CCQ | | 5,92% (**) | 4,14% |

(*) NAV trước cổ tức: 72 tỷ đồng

(**) Tăng trưởng NAV/CCQ trước cổ tức: 12,4%

BÁO CÁO TÀI CHÍNH 2016

BÁO CÁO TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Tại ngày 31.12.2016

VND

| | |
|--|-----------------------|
| Tiền gửi ngân hàng và tương đương tiền | 21.905.180.236 |
| Các khoản đầu tư thuần | 48.657.431.650 |
| Các khoản phải thu | 2.904.381.305 |
| TỔNG TÀI SẢN | 73.466.993.191 |
| Phải trả về mua các khoản đầu tư | 1.267.398.250 |
| Thuế và các khoản phải nộp Nhà nước | 600.000 |
| Phải trả thu nhập cho NĐT | 4.151.042.133 |
| Chi phí phải trả | 71.200.000 |
| Phải trả các dịch vụ quản lý Quỹ | 137.646.243 |
| NỢ PHẢI TRẢ | 5.627.886.626 |
| Vốn góp của Nhà đầu tư | 59.300.601.952 |
| Thặng dư vốn góp của Nhà đầu tư | 167.458.043 |
| Lãi chưa phân phối | 8.371.046.570 |
| GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG | 67.839.106.565 |
| GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG QUỸ | 11.439,87 |
| TRÊN MỘT ĐƠN VỊ CCQ | |
| Số lượng Chứng chỉ Quỹ đang lưu hành | 5.930.060,19 |

BÁO CÁO TÀI CHÍNH 2016

BÁO CÁO THU NHẬP

31.12.2015 - 31.12.2016 VND

| | |
|---|----------------------|
| THU NHẬP, DOANH THU HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ | 9.958.759.814 |
| Cổ tức được chia | 1.971.677.000 |
| Tiền lãi được nhận | 877.551.264 |
| Lãi bán các khoản đầu tư | 7.711.695.619 |
| Chênh lệch tăng do đánh giá lại các khoản đầu tư chưa thực hiện | (602.164.069) |
| CHI PHÍ ĐẦU TƯ | 406.807.961 |
| CHI PHÍ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ | 1.601.742.860 |
| Phí quản lý Quỹ | 631.842.849 |
| Phí dịch vụ lưu ký tài sản của Quỹ | 244.938.942 |
| Phí dịch vụ giám sát | 234.780.000 |
| Phí dịch vụ quản trị Quỹ | 134.160.000 |
| Phí dịch vụ Đại lý chuyển nhượng | 133.100.000 |
| Chi phí kiểm toán | 126.021.124 |
| Chi phí hoạt động khác | 96.899.945 |
| KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ | 7.950.208.993 |

**Đại diện Ngân hàng TNHH Một Thành
Viên Standard Chartered (Việt Nam)**

Phần I

CẬP NHẬT KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG 2016

Phần II

KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG 2017

Phần III

NHỮNG VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

Phần IV

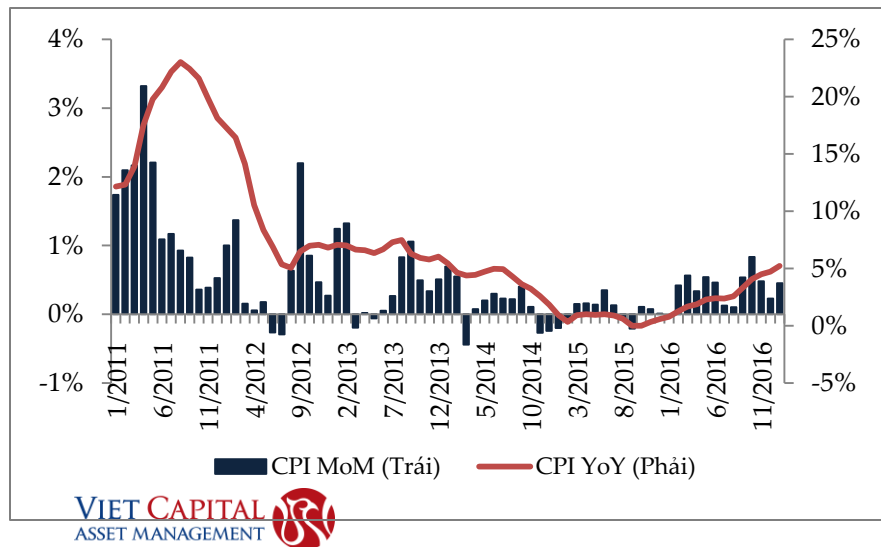
THẢO LUẬN

Dự báo tăng trưởng GDP 2017 đạt 6,3% - 6,5 % YOY

Mục tiêu kiểm soát lạm phát ở mức 4% năm 2017

- CPI sẽ tăng do chịu tác động từ yếu tố (1) giá cả hàng hóa nguyên vật liệu trên thế giới tăng dưới chính sách đầu tư cơ sở hạ tầng của Mỹ, giá dầu phục hồi; (2) lộ trình tăng giá dịch vụ y tế; chi phí giáo dục và tăng giá điện trong nước trong 2017 và (3) xu hướng đồng USD tăng giá.
- Lạm phát 2017 ước tính tăng 4,5%-6%, do đó mục tiêu trên của Chính phủ sẽ gặp nhiều thách thức.

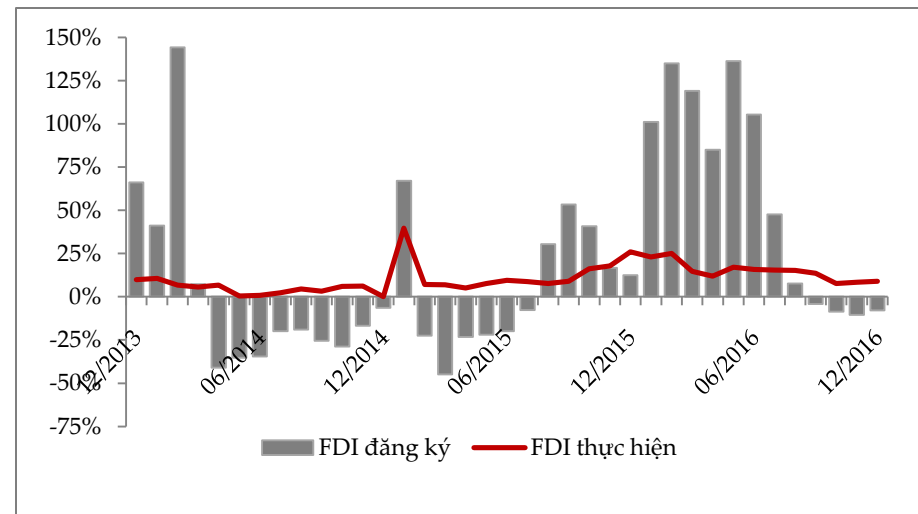
Chỉ số CPI (%)



Kỳ vọng tăng trưởng FDI ổn định với mức CAGR 11,4% trong 3 năm tiếp theo

- Cơ cấu FDI 2016 của Việt Nam từ Mỹ chiếm 1,5%; Hàn, Nhật, Singapore chiếm 53% => chính sách 'American First' sẽ không ảnh hưởng nhiều đến trong nước.
- Là quốc gia có điều kiện vĩ mô, chính trị ổn định; chi phí sản xuất thấp => Kỳ vọng FDI đăng ký duy trì ở mức 20 tỷ USD khi các hiệp định RCEP, FTA đang trong vòng đàm phán.

Tăng trưởng vốn đầu tư của nhóm FDI (%)

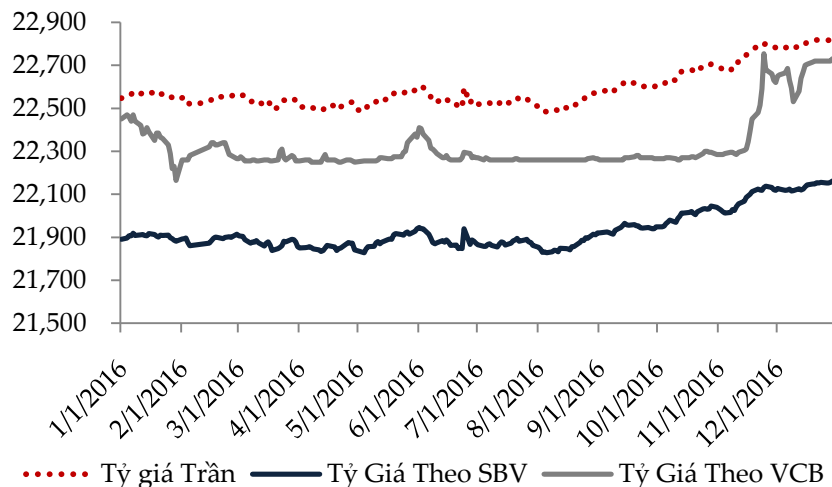


(Nguồn: GSO, SBV, Worldbank)

VND được dự báo sẽ mất giá 2% - 4% so với USD trong 2017

- Kinh tế Mỹ phục hồi, các chính sách kinh tế mới của Mỹ thu hút dòng vốn đầu tư quay lại làm đồng USD mạnh lên.
- Lộ trình tăng lãi suất của FED.
- Nhiều đồng tiền lớn trong khu vực giảm giá mạnh.

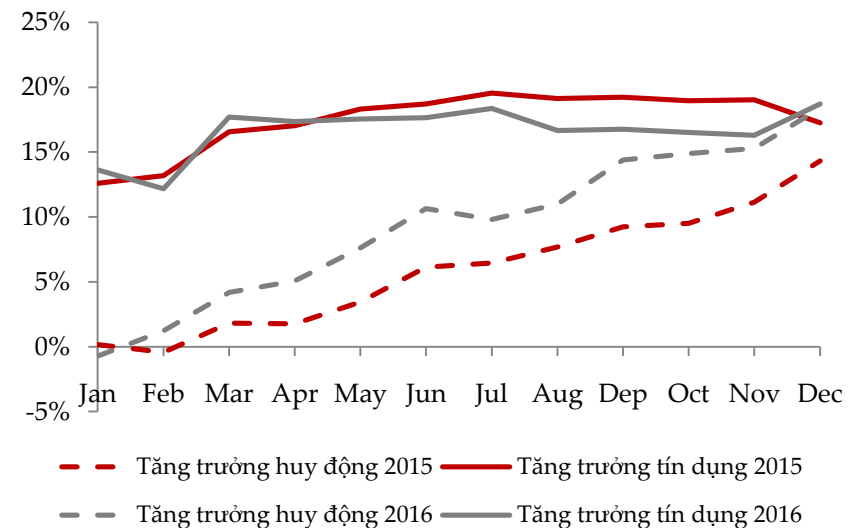
Tỷ giá USD/VND



Lãi suất trong 2017 kỳ vọng tăng nhẹ 0,5% - 1%

- Những yếu tố tác động lên lãi suất: (1) sức ép từ rủi ro tỷ giá; (2) quyết định tăng lãi suất của FED; (3) lạm phát dù kỳ vọng ở mức thấp nhưng cao hơn đáng kể so với năm 2016 và (4) cạnh tranh huy động và tăng trưởng tín dụng duy trì mức khá (18% - 20%).

Tăng trưởng tín dụng & tăng trưởng huy động



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG 2017

Thị trường chứng khoán 2017 nhiều khả năng sẽ xác lập mức tăng trưởng mới trong năm 2017

| Các yếu tố tác động tích cực | | Mức độ ảnh hưởng | Xác suất xảy ra sự kiện |
|--------------------------------|---|--------------------|-------------------------|
| GDP | Mục tiêu 2017 tăng trưởng ở mức 6,3% - 6,5% đến từ sự phục hồi mảng nông nghiệp, giá dầu thế giới cũng như sự tăng trưởng sản xuất và tiêu dùng | Cao | Cao |
| Lãi suất | Được dự báo sẽ tăng nhẹ so với 2016 | Cao | Cao |
| FDI | Kỳ vọng duy trì FDI đăng ký trên mức 20 tỷ USD, đạt mức tăng CAGR 11,4% trong 3 năm tiếp theo | Cao | Trung bình đến cao |
| Tiến trình nói room khối ngoại | Thúc đẩy dòng tiền chảy vào thị trường, đồng thời hỗ trợ việc “gọi vốn” vào Việt Nam của các công ty quản lý quỹ | Rất Cao | Cao |
| Cổ phần hóa DNNN | Quá trình cổ phần hóa và thoái vốn Nhà nước tại các DN lớn sẽ tạo ra cơ hội đầu tư mới cả chất và lượng, đặc biệt là trên sàn Upcom | Rất cao | Cao |
| KQKD của các DN niêm yết | Lợi nhuận tăng trưởng trong 2017 với những yếu tố vĩ mô tích cực | Cao | Cao |
| Các yếu tố tác động tiêu cực | | | |
| Fed | Lộ trình tăng lãi suất có thể nhiều hơn 3 lần trong 2017 | Cao | Trung bình đến cao |
| Mỹ | Những chính sách khó lường và bất ổn từ Tân Thống Tống Mỹ | Cao | Cao |
| Nợ xấu | Tỷ lệ nợ xấu vẫn ở mức cao, chỉ giảm trên sổ sách thông qua VAMC làm tăng áp lực lên lãi suất cũng như tăng trưởng tín dụng | Trung bình đến cao | Trung bình đến cao |
| Tỷ giá | Chịu sức ép lớn từ phía thế giới, dự báo sẽ tăng 2% - 4% | Cao | Cao |

| Ngành | Nhận định |
|---------------------|---|
| NVL - Xây dựng | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 2017 là năm trọng tâm chính phủ hỗ trợ đầu tư cơ sở hạ tầng ▪ Giá bán sản phẩm có xu hướng tăng nhẹ do nhu cầu gia tăng ▪ Do đặc thù ngành nên ít chịu cạnh tranh từ các đối thủ nước ngoài |
| Hàng không | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Tỷ lệ tăng trưởng khách du lịch đến Việt nam đang tăng cao ▪ Hệ thống các sân bay đang được mở rộng, xây mới để tăng công suất phục vụ ▪ Tiềm năng tăng trưởng lớn khi nhu cầu vận chuyển và chuỗi dịch vụ đi kèm tiếp tục gia tăng ▪ Rào cản gia nhập ngành lớn, lợi thế độc quyền, ít cạnh tranh |
| Nhiệt điện | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Nhu cầu tăng mạnh nhờ nguồn vốn đầu tư vào khu vực sản xuất, chế biến, chế tạo tăng ▪ Mặc dù điều kiện thủy văn sẽ thuận lợi nhờ tác động của La Nina nhưng các nhà máy nhiệt điện sẽ được huy động ở công suất cao để phục vụ nhu cầu liên tục tăng của nền kinh tế |
| Kho vận & cảng biển | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Xu hướng hội nhập vẫn tiếp tục thúc đẩy đầu tư và XNK khi các hiệp định thương mại tự do khác có hiệu lực ▪ Kỳ vọng dòng vốn FDI tiếp tục đầu tư vào VN làm gia tăng sản lượng hàng hóa XNK, các dịch vụ vận tải và logistics ▪ Sự hợp nhất giữa các hãng tàu quốc tế giúp lượng hàng hóa lưu thông nhiều hơn ở khu vực HCM |
| Hàng tiêu dùng | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Tăng trưởng GDP đầu người và năng suất lao động cải thiện giúp thu nhập, nhu cầu chi tiêu tăng ▪ Các kênh bán lẻ hiện đại phát triển mạnh tạo điều kiện thuận lợi cho việc phân phối hàng hoá ▪ Xu hướng M&A các công ty hàng tiêu dùng nhanh / thực phẩm trong và ngoài nước |
| Dầu khí | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Giá dầu được dự báo hồi phục trong 2017, mức dự báo trung bình tăng khoảng 23% YOY ▪ Các doanh nghiệp khí kỳ vọng từ hệ thống khách hàng mở mới và giá khí tăng theo giá dầu, trong khi các doanh nghiệp phục vụ xây lắp sẽ có kỳ vọng khả quan hơn cho nửa cuối 2017 |

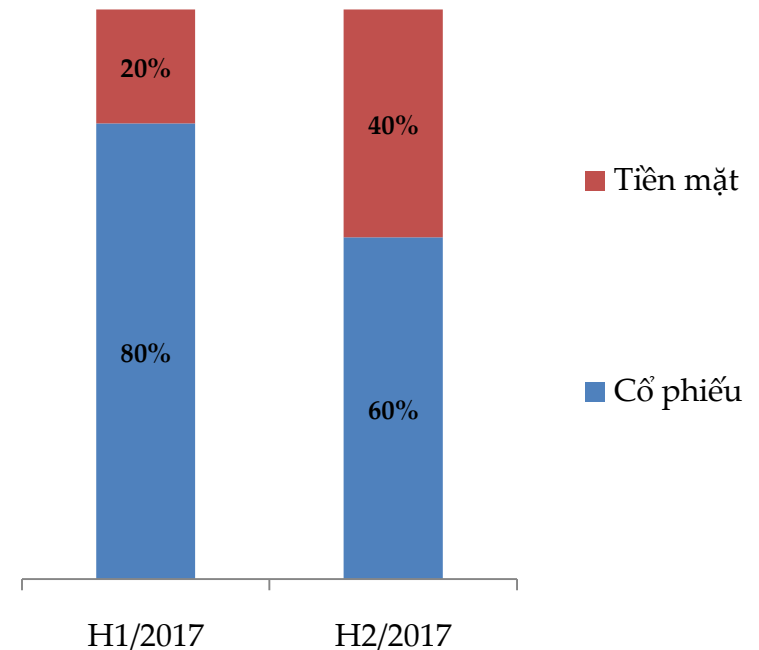
ĐỊNH HƯỚNG ĐẦU TƯ 2017

1. Trong năm 2017, Quỹ sẽ tăng tỷ trọng giải ngân vào cổ phiếu để đón đầu các cơ hội đầu tư vào cổ phiếu mới niêm yết.

2. Những chủ đề đầu tư 2017 bao gồm:

- Lựa chọn đầu tư vào các cổ phiếu OTC lên niêm yết.
- Nhóm cổ phiếu Nhà nước thoái vốn hoặc hết room NN.
- Nhóm cổ phiếu cơ bản, đầu ngành, cổ tức cao và tập trung vào thị trường trong nước.
- Nhóm cổ phiếu hưởng lợi từ các Hiệp định thương mại tự do cụ thể: Việt nam – EU, Asean+6, Việt nam – Liên minh kinh tế Á Âu.

Dự kiến tỷ trọng phân bổ Tài sản Quỹ trong năm 2017



Phần I

CẬP NHẬT KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG 2016

Phần II

KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG 2017

Phần III

NHỮNG VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

Phần IV

THẢO LUẬN

| STT | Tóm tắt vấn đề | Nội dung xin ý kiến |
|-----|---|---|
| 1 | Thông qua kết quả hoạt động của Quỹ trong năm 2016 | Thông qua Báo cáo tài chính năm 2016 đã được kiểm toán bởi PricewaterhouseCoopers Vietnam. |
| 2 | Lựa chọn công ty Kiểm toán năm 2017 cho Quỹ | Tiếp tục lựa chọn công ty Kiểm toán cho Quỹ là: <ul style="list-style-type: none">▪ PricewaterhouseCoopers Vietnam |
| 3 | Chi phí hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ năm 2017 | Chi phí hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ trong năm 2017: <ul style="list-style-type: none">▪ Tổng thù lao của Ban Đại Diện Quỹ năm 2017 là 72.000.000 VNĐ. |
| 4 | Thông qua kế hoạch phân phối lợi tức năm tài chính 2016 | <ul style="list-style-type: none">▪ Tỷ lệ lợi tức: 7%▪ Hình thức chi trả: tiền mặt▪ Nguồn chi trả: lợi nhuận để lại tại thời điểm 30/11/2016, trong đó bao gồm doanh thu cổ tức còn lại từ các khoản đầu tư trong năm 2015 và 11 tháng đầu năm 2016 |
| 5 | Ủy quyền cho Ban Đại Diện Quỹ quyết định các vấn đề về phân phối lợi nhuận năm tài chính 2017 | Ủy quyền cho Ban Đại Diện Quỹ quyết định mức lợi nhuận phân phối, thời hạn và thủ tục phân phối lợi nhuận của năm tài chính 2017 |

Phần I

CẬP NHẬT KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG 2016

Phần II

KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG 2017

Phần III

NHỮNG VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

Phần IV

THẢO LUẬN

Cảm ơn

CẢM ƠN



Trụ sở chính: Phòng 2303, Lim Tower, 9-11 Tôn Đức Thắng, Q.1, Tp.HCM
T +848 3823 9909 | F +848 3824 6329 | E info@vietcapital.com.vn | W www.vietcapital.com.vn