

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

Tp. HCM, 18/04/2018

NỘI DUNG

Phần I

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG 2017

Phần II

ĐỊNH HƯỚNG 2018

Phần III

NHỮNG VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

Phần IV

THẢO LUẬN

Phần I

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG 2017

Phần II

ĐỊNH HƯỚNG 2018

Phần III

NHỮNG VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

Phần IV

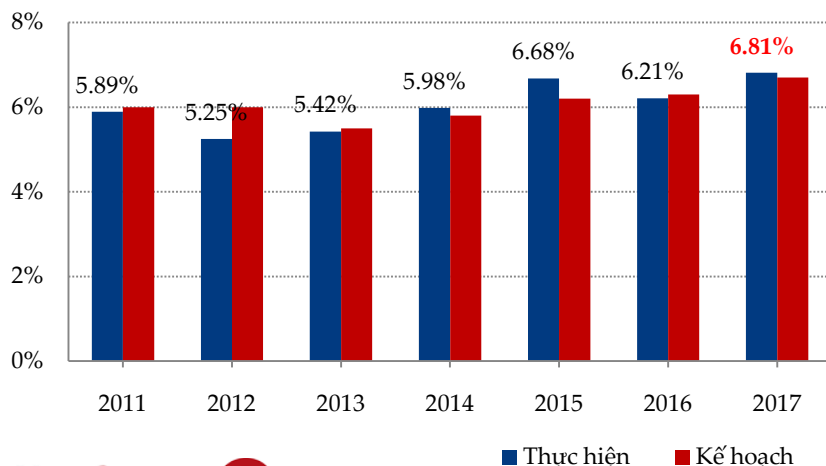
THẢO LUẬN

KINH TẾ & MÔI TRƯỜNG ĐẦU TƯ

Tăng trưởng GDP cả năm 2017 đạt 6,81%, lạm phát được kiểm soát.

- GDP năm 2017 đạt 6,81% sau khi đạt +7,46% trong Q3, +6,28% trong Q2 và 5,15% trong Q1. Mức tăng này vượt qua mục tiêu 6,7% được Chính Phủ đề ra và là mức cao nhất kể từ năm 2011.
- Tăng trưởng tích cực nhất là khu vực công nghiệp – xây dựng (+8%), tiếp theo là khu vực dịch vụ (+7,44%).
- Lạm phát cơ bản bình quân +1,45% so với cùng kỳ, CPI bình quân năm 2017 +3,79%, thấp hơn mục tiêu 4% đã đề ra. Đây là năm thứ 3 lạm phát được kiểm soát ở mức thấp.

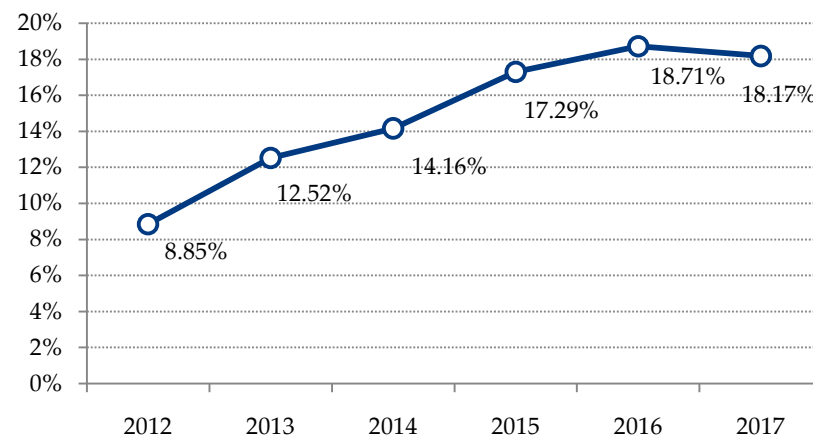
Tăng trưởng GDP qua các năm



Tín dụng tiếp tục tăng trưởng ở mức cao

- Năm 2017, tín dụng ước tính tăng trưởng 18,17% yoy, thấp hơn mức 18,71% đạt được trong năm 2016 và thấp hơn so với mục tiêu 21% mà Chính Phủ đề ra nhưng đã hỗ trợ tích cực cho phát triển kinh tế.
- Cơ cấu tín dụng có sự dịch chuyển: tỷ trọng cho vay bất động sản và xây dựng giảm nhẹ từ 17,1% xuống 15,8%. Tín dụng tiêu dùng +65% yoy (năm 2016 +50,2%), nâng tỷ trọng lên 18%.
- Tỷ lệ nợ xấu nội bảng của các ngân hàng đến cuối tháng 9/2017 là 2,34%, giảm so với mức 2,46% của năm trước.

Tăng trưởng tín dụng (%)

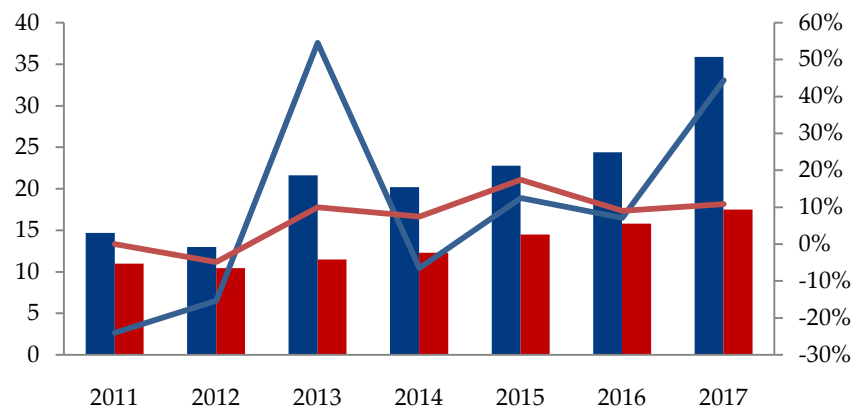


KINH TẾ & MÔI TRƯỜNG ĐẦU TƯ

Giải ngân vốn FDI tăng cao kỷ lục.

- Tổng vốn FDI đăng ký, tăng thêm và góp vốn mua cổ phần của Nhà đầu tư nước ngoài là 35,88 tỷ USD, tăng 44,4% so với cùng kỳ 2016. Vốn giải ngân đạt mức kỷ lục 17,5 tỷ USD, tăng 10,8% so với năm 2016.
- Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút vốn FDI mạnh mẽ nhất, chiếm 58,4% tổng vốn đầu tư.
- Tính tới năm 2017, tổng vốn FDI đã tăng gần gấp đôi trong vòng 4 năm và chính thức có mặt tại 63 tỉnh/ thành phố.

Đầu tư trực tiếp nước ngoài

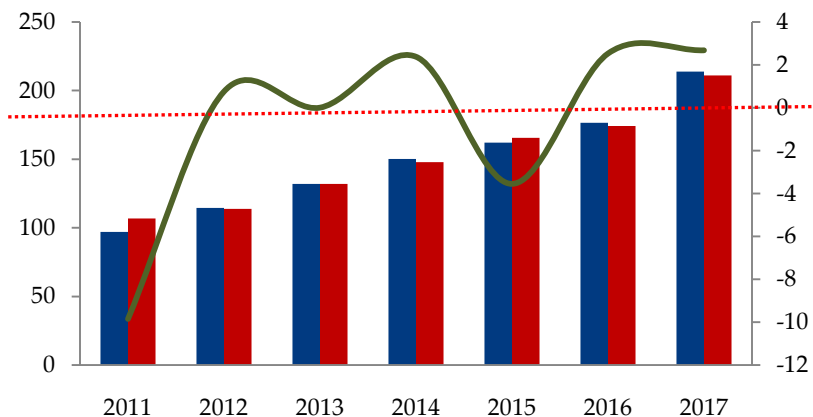


■ FDI đăng ký & tăng thêm (tỷ USD) ■ FDI thực hiện (tỷ USD)
— % tăng FDI thực hiện yoy — % tăng FDI thực hiện yoy

Cán cân thương mại vượt mức 400 tỷ USD

- Trong năm 2017, tổng giá trị xuất nhập khẩu đạt gần 425 tỷ USD, tăng 20,9% so với năm 2016; trong đó cả xuất khẩu và nhập khẩu đều đạt mức tăng trưởng trên 20%_cao hơn mức trung bình của 10 năm trước đó.
- Năm 2017_năm thứ hai Cán cân thương mại chuyển từ trạng thái nhập siêu là chủ yếu sang xuất siêu với mức thặng dư cao nhất.

Cán cân thương mại (tỷ USD)

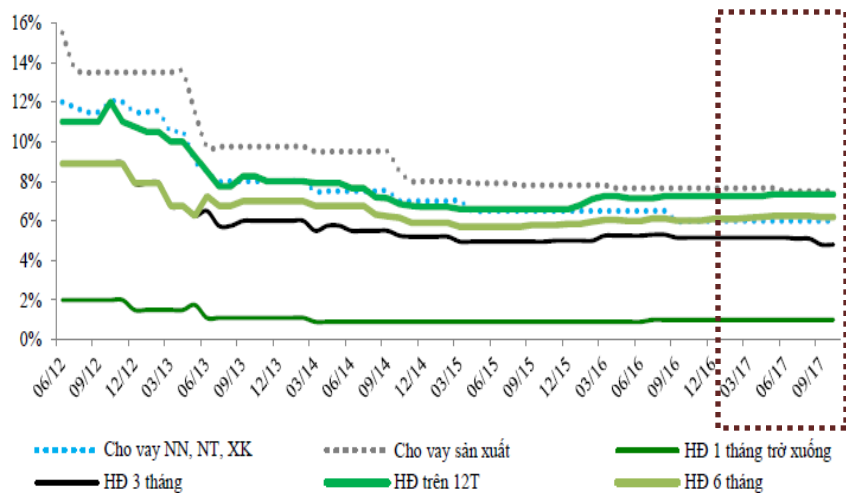


■ Kim ngạch xuất khẩu ■ Kim ngạch nhập khẩu
— Cán cân thương mại

KINH TẾ & MÔI TRƯỜNG ĐẦU TƯ

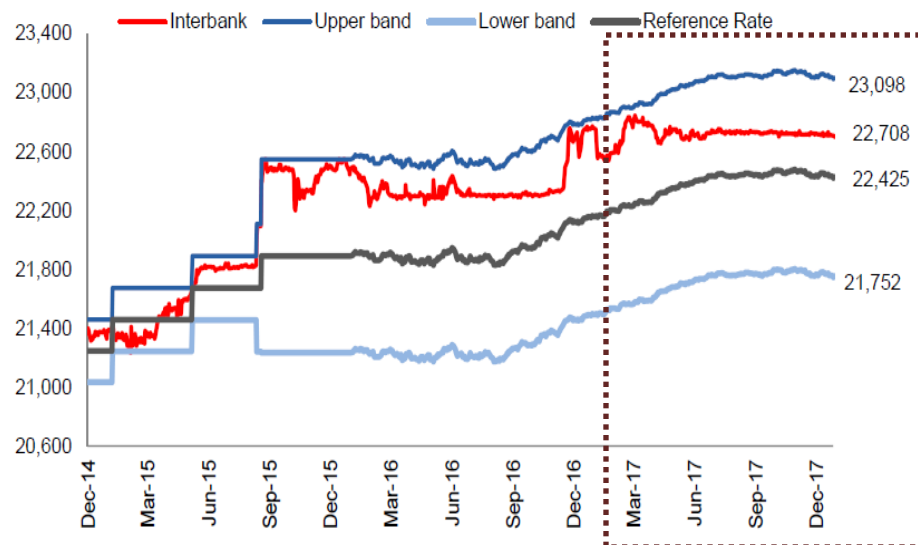
Lãi suất giảm nhẹ.

- Những yếu tố tác động lên lãi suất trong năm 2017
 - Lạm phát được kiểm soát ở mức thấp
 - Tỷ giá và thanh khoản hệ thống ổn định
 - Mục tiêu hỗ trợ tăng trưởng, thúc đẩy sản xuất kinh doanh
 - Chính sách của NHNN giãn tiến độ áp dụng tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn đến 1/1/2019.



Tỷ giá và thị trường ngoại hối ổn định

- Nguồn cung USD dồi dào nhờ
 - Dòng vốn FDI tăng kỷ lục,
 - Cán cân thương mại thặng dư
 - Dòng vốn đầu tư gián tiếp của các nhà đầu tư ngoại
- USD giảm giá mạnh so với các đồng tiền chủ chốt, bất chấp động thái tăng lãi suất của FED

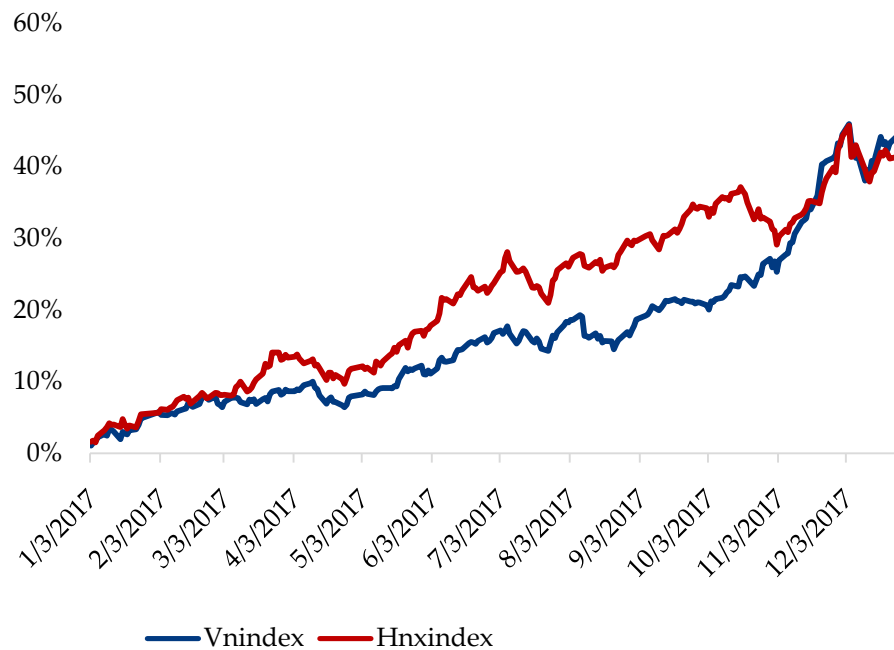


THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN 2017

Diễn biến VNIndex, HNXIndex

VNindex +48,03%

HNXindex +45,86%



VNIndex đóng cửa tại 984,24 điểm; tăng 48,03% so với cuối năm 2016

- Giá trị giao dịch trên hai sàn tăng mạnh mẽ trong 3 tháng cuối năm với trung bình 5.700 tỷ/phiên trên sàn HOSE và 800 tỷ/phiên trên HNX.
- Nhóm cổ phiếu vốn hoá lớn, đầu ngành, đặc biệt là nhóm ngành tiêu dùng, ngân hàng, chứng khoán tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt thị trường.
- Ngoài các yếu tố vĩ mô và dòng vốn nội, động thái mua ròng hơn 24 nghìn tỷ đồng của nhà đầu tư nước ngoài, sự tăng lên cả về giá trị giao dịch và số lượng tài khoản (23,000 tài khoản, +17% yoy) đã góp phần tạo động lực cho sự phát triển mạnh mẽ của thị trường chung.



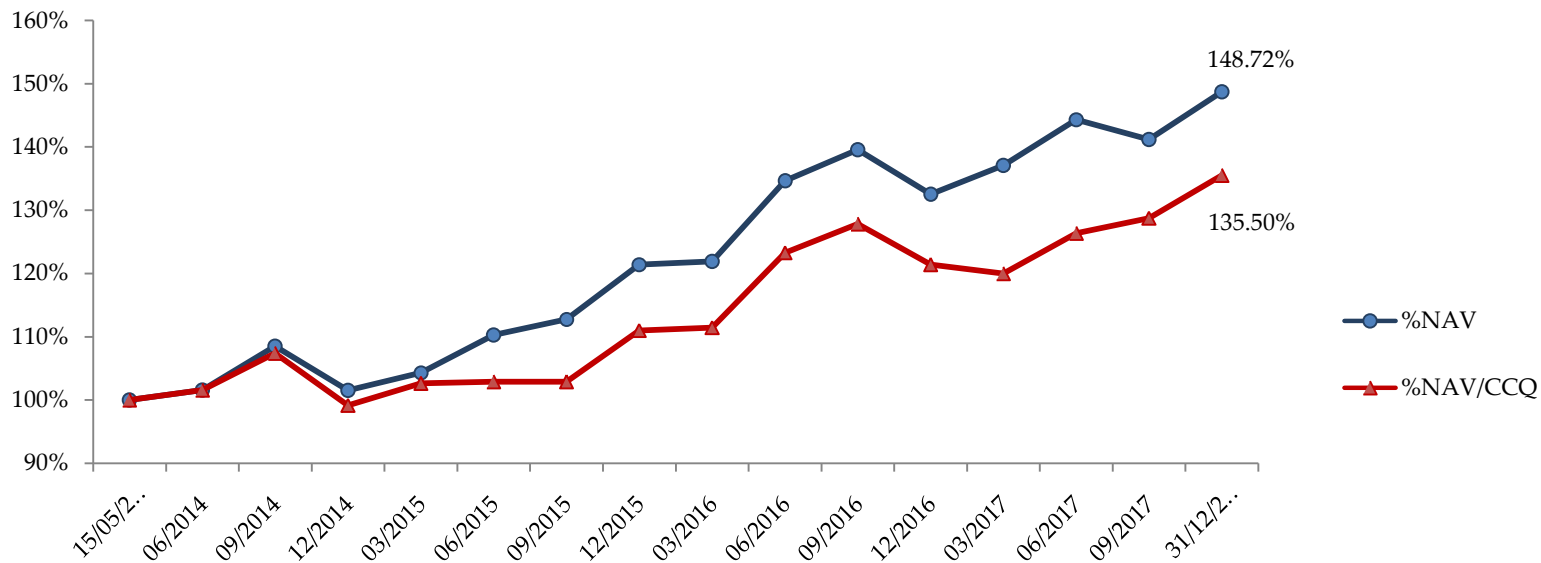
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG QUỸ

Tình hình biến động VCSH	31/12/2016	31/12/2017	Kể từ khi thành lập
NAV hiện hành (VND)	67.839.106.565	80.777.904.738	54.314.089.552
Số lượng CCQ hiện hành	5.930.060,19	5.961.553,96	5.431.408,95
NAV/CCQ (VND)	11.439,87	13.549,81	10.000
Tăng trưởng NAV/CCQ	-	18,44%	35,50%
Cổ tức (%)	7%	10%	

Quỹ đã thực hiện tạm ứng cổ tức năm 2017

- Tỷ lệ: 10%
- Tổng số tiền chi trả: 5.961.553.960
- Ngày chốt quyền: 21/12/2018

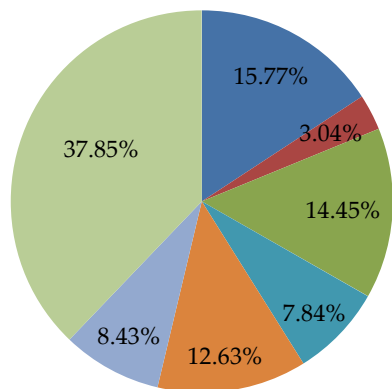
TĂNG TRƯỞNG NAV VÀ NAV/CCQ TỪ KHI THÀNH LẬP



KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG QUỸ

DANH MỤC ĐẦU TƯ CỦA QUỸ

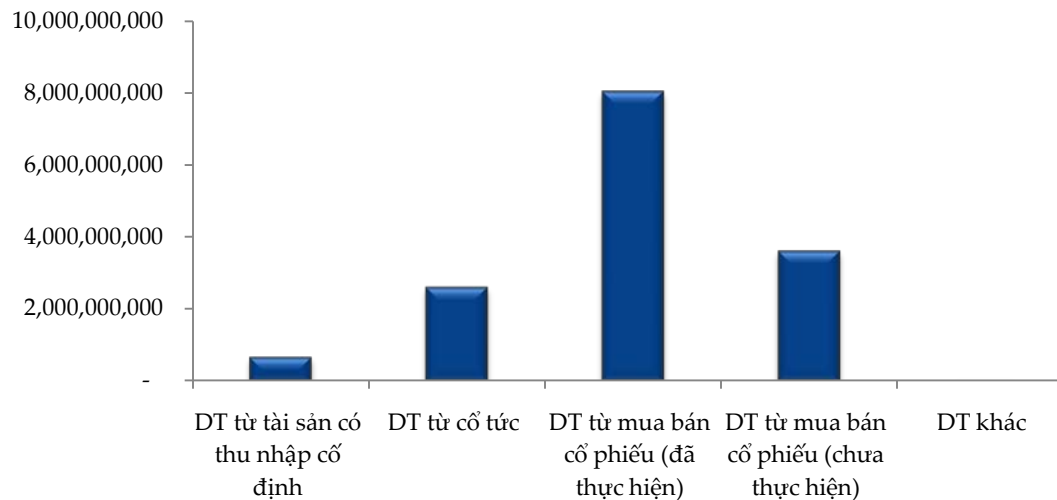
Tại ngày 31/12/2016



Tại ngày 31/12/2017

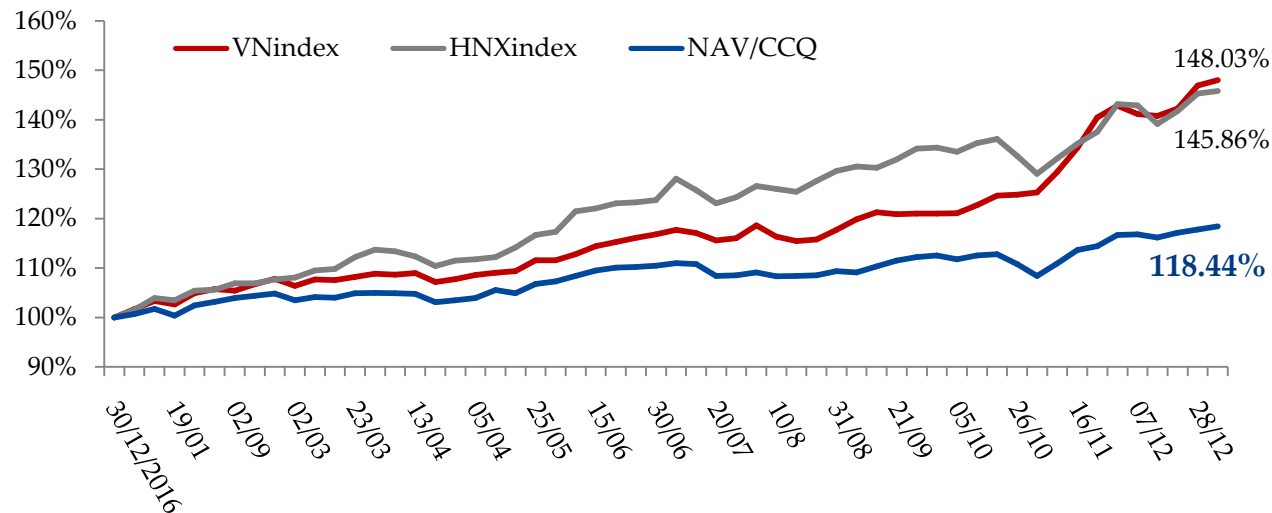


DOANH THU HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ



KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG QUỸ

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ SO VỚI INDEX



KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ SO VỚI QUỸ KHÁC

QUỸ MỞ	CTCLQ	% Tăng trưởng
Quỹ Đầu tư Lợi Thế Cạnh Tranh Bền Vững - SSI-SCA	SSI	38,22%
Quỹ Đầu tư Cân Bằng Chiến Lược VCBF - TCF	VCBF	31,32%
Quỹ Đầu tư CP Tiếp Cận Thị Trường VN - VESAF	VinaWealth	23,52%
Quỹ Đầu tư CP Hưng Thịnh VinaWealth - VEOF	VinaWealth	26,70%
Quỹ Đầu tư Giá Trị MB Capital - MBVF	MB Capital	15,41%
Quỹ Đầu tư Năng Động EastSpring Investments VN - ENF	Eastspring Investments	39,07%
Quỹ Đầu tư Cân Bằng Bản Việt - VCAMBF	VCAM	18,44% (*)

BÁO CÁO TÀI CHÍNH 2017

BÁO CÁO TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Tại ngày 31.12.2017

VND

Tiền gửi ngân hàng và tương đương tiền	18.342.304.171
Các khoản đầu tư thuần	55.758.150.000
Các khoản phải thu	1.617.000.580
TỔNG TÀI SẢN	75.717.454.751
Phải trả về mua các khoản đầu tư	623.604.005
Phải trả cho các Đại lý phân phối CCQ & CTQLQ	100.000
Thuế và các khoản phải nộp Nhà nước	600.000
Phải trả thu nhập cho NĐT	257.724
Chi phí phải trả	81.200.000
Phải trả cho NĐT về mua CCQ	50.000.000
Phải trả các dịch vụ quản lý Quỹ	145.342.244
NỢ PHẢI TRẢ	901.103.973
Vốn góp của Nhà đầu tư	59.615.539.652
Thặng dư vốn góp của Nhà đầu tư	26.357.363
Lãi chưa phân phối	15.174.453.763
GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG	74.816.350.778
GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG QUỸ TRÊN MỘT ĐƠN VỊ CCQ	12.549,81
Số lượng Chứng chỉ Quỹ đang lưu hành	5.961.553,96

BÁO CÁO TÀI CHÍNH 2017

BÁO CÁO THU NHẬP

01.01.2017 - 31.12.2017
VND

THU NHẬP, DOANH THU HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ

14.799.700.660

Cổ tức được chia

2.575.067.200

Tiền lãi được nhận

622.972.210

Lãi bán các khoản đầu tư

8.016.774.112

Chênh lệch tăng do đánh giá lại các khoản đầu tư chưa thực hiện

3.584.449.638

Thu nhập khác

437.500

CHI PHÍ ĐẦU TƯ

354.941.893

CHI PHÍ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ

1.679.797.614

Phí quản lý Quỹ

680.171.505

Phí dịch vụ lưu ký tài sản của Quỹ

280.346.203

Phí dịch vụ giám sát

234.780.000

Phí dịch vụ quản trị Quỹ

134.160.000

Phí dịch vụ Đại lý chuyển nhượng

132.000.000

Chi phí kiểm toán

124.260.950

Chi phí hoạt động khác

94.078.956

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ

12.764.961.153

Đại diện Ngân hàng TNHH MTV Standard Chartered (Việt Nam)

NỘI DUNG

Phần I

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG 2017

Phần II

ĐỊNH HƯỚNG 2018

Phần III

NHỮNG VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

Phần IV

THẢO LUẬN

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG 2018

Thị trường chứng khoán 2018 được kỳ vọng tiếp tục đà tăng trưởng.

Các yếu tố tác động tích cực		Mức độ ảnh hưởng	Xác suất xảy ra sự kiện
GDP	Mục tiêu tăng trưởng 6,7% với động lực chính từ công nghiệp – xây dựng, đặc biệt là công nghiệp chế biến chế tạo.	Cao	Cao
FDI	Tiếp tục chuyển biến tích cực, kỳ vọng các dự án có quy mô lớn được đăng ký trong năm 2017 sẽ đi vào triển khai và hoạt động góp vốn, mua cổ phần sẽ sôi động hơn	Cao	Trung bình đến cao
Lãi suất	Ổn định, xu hướng đi ngang	Cao	Cao
Tiến trình nới 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	Đẩy nhanh tiến 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	Rất cao	Cao
KQKD của các DN niêm yết	Lợi nhuận tiếp tục duy trì tăng trưởng tích cực trong 2018 trên nền tảng vĩ mô ổn định	Cao	Cao
Các yếu tố tác động tiêu cực			
Fed	Lộ trình tăng lãi suất có thể nhiều hơn 3 lần trong năm 2018	Cao	Trung bình đến cao
Mỹ	Những chính sách khó lường và bất ổn từ Tổng Thống Mỹ	Cao	Cao
Tỷ giá	Chịu sức ép lớn từ phía thế giới, kinh tế Mỹ hồi phục với các chính sách thu hút vốn đầu tư, tỷ giá dự báo sẽ tăng 1-2%	Cao	Cao
Giá dầu	Giá dầu được dự báo tăng nhẹ trong năm 2018, ảnh hưởng đến chi phí đầu vào của các doanh nghiệp	Trung bình	Trung bình

NHẬN ĐỊNH TRIỂN VỌNG NGÀNH 2018

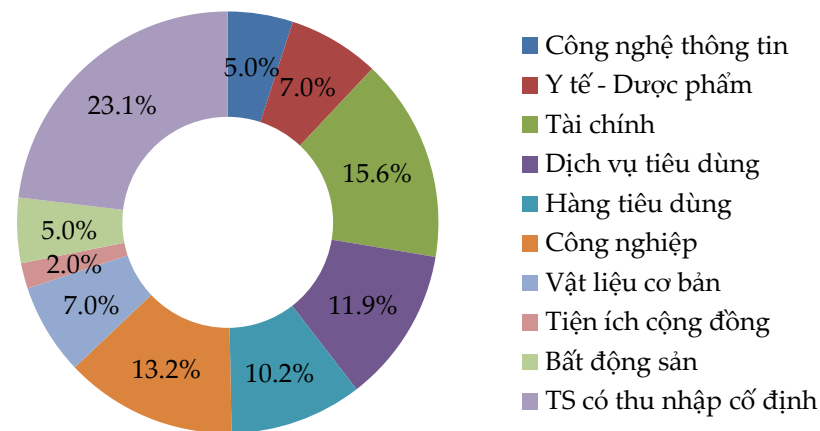
Ngành	Triển vọng
Tài chính - Ngân hàng	<ul style="list-style-type: none">▪ Tín dụng tiếp tục đạt mục tiêu tăng trưởng ở mức cao▪ Xử lý nợ xấu đạt kết quả khả quan▪ Kết quả kinh doanh khởi sắc của các ngân hàng▪ Áp lực tăng vốn tại các ngân hàng và làn sóng niêm yết trong năm 2018
Bất động sản	<ul style="list-style-type: none">▪ GDP bình quân đầu người tăng trưởng khá▪ Nguồn tín dụng và thanh khoản của hệ thống ngân hàng dồi dào▪ Tăng trưởng nhu cầu thực từ phân khúc trung cấp và bình dân
Bán lẻ - 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
Hàng không	<ul style="list-style-type: none">▪ Khách du lịch đến Việt nam đạt tỷ lệ tăng trưởng 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
Năng lượng 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▪ Điều kiện thủy văn 2018 dự báo sẽ kém thuận lợi cho thủy điện do tác động của El Nino▪ 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

ĐỊNH HƯỚNG 2018

CƠ SỞ PHÂN BỐ TÀI SẢN CỦA QUỸ

- Thị trường được kỳ vọng tiếp tục xu hướng tăng nhờ nền kinh tế vĩ mô ổn định và tăng trưởng, kế hoạch tăng tỷ trọng giải ngân vào cổ phiếu
- Làn sóng niêm yết của các ngân hàng trong năm 2018, dự địa tăng trưởng cho bất động sản được duy trì với định hướng tăng trưởng tín dụng ở mức cao.
- Dòng vốn tín dụng chủ yếu tập trung vào Dịch vụ và công nghiệp.
- Cơ cấu GDP với phần lớn tỷ trọng đóng góp từ khu vực Công nghiệp và Dịch vụ, đặc biệt khu vực Công nghiệp có tốc độ tăng mạnh nhất. Công nghiệp cũng là ngành nhận được sự quan tâm nhiều nhất của nhà đầu tư nước ngoài, đặc biệt là Công nghiệp chế biến chế tạo.

DỰ KIẾN PHÂN BỐ TÀI SẢN THEO NGÀNH



Ngành	Tỷ trọng 31/12/2017	Tỷ trọng 2018	Thay đổi	Diễn giải
Công nghệ thông tin	3.3%	5.0%	+1.7%	Tăng tỷ trọng FPT
Y tế - Dược	7.0%	7.0%	0.0%	
Tài chính	10.6%	15.6%	+5.0%	Tăng tỷ trọng ACB; mua mới VPB
Dịch vụ tiêu dùng	7.9%	11.9%	+4.0%	Tăng tỷ trọng PNJ
Hàng tiêu dùng	11.3%	10.2%	-1.1%	Tăng tỷ trọng VNM, thoái DBC (100%)
Công nghiệp	16.2%	13.2%	-3.0%	Thoái C32 (100%), VIT (100%)
Vật liệu cơ bản	8.5%	7.0%	-1.5%	Giảm tỷ trọng DPM, HSG
Tiềm ích cộng đồng	2.0%	2.0%	0.0%	
Bất động sản	0.0%	5.0%	+5.0%	Mua mới NLG/HDG

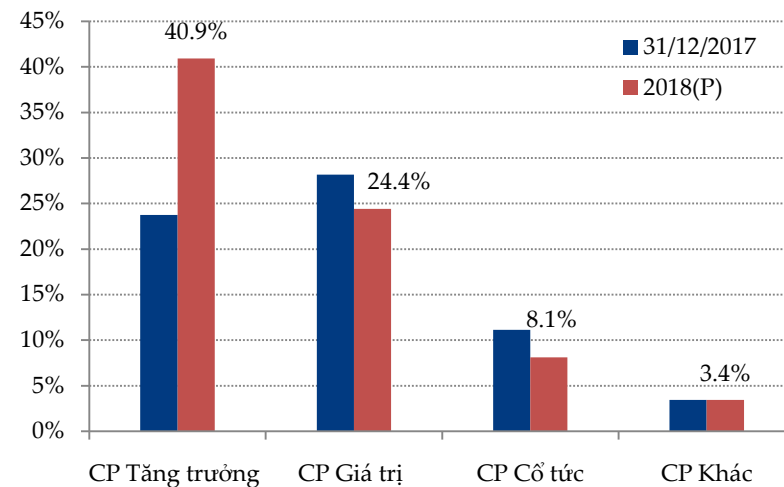
ĐỊNH HƯỚNG 2018

CƠ SỞ PHÂN BỐ TÀI SẢN CỦA QUỸ

- **Đầu tư cổ phiếu tăng trưởng**
 - Lựa chọn các cổ phiếu bluechips của ngành,
 - Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận cao hơn mức tăng trưởng GDP quốc gia.
- **Đầu tư cổ phiếu giá trị**
 - Lựa chọn các cổ phiếu có giá trị định giá P/E thấp hơn thị trường/ngành.
- **Đầu tư cổ phiếu trả cổ tức/thị giá cao hơn lãi tiết kiệm**
- **Đầu tư đón đầu cơ hội**
 - Cổ phiếu OTC lên niêm yết hoặc mới niêm yết,
 - Nhà nước thoái vốn hoặc hết room nước ngoài,
 - Cổ phiếu hưởng lợi từ các chính sách thương mại quốc tế

ĐỊNH HƯỚNG DANH MỤC

Theo nhóm cổ phiếu



NỘI DUNG

Phần I

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG 2017

Phần II

ĐỊNH HƯỚNG 2018

Phần III

NHỮNG VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

Phần IV

THẢO LUẬN

XIN Ý KIẾN NHÀ ĐẦU TƯ

CÁC VẤN ĐỀ CHÍNH

STT	Tóm tắt vấn đề	Nội dung xin ý kiến
1	Thông qua kết quả hoạt động của Quỹ trong năm 2017	Thông qua Báo cáo tài chính năm 2017 đã được kiểm toán bởi PricewaterhouseCoopers Vietnam.
2	Lựa chọn công ty Kiểm toán năm 2018 cho Quỹ	Ủy quyền cho Ban Đại diện Quỹ lựa chọn công ty Kiểm toán cho năm tài chính 2018
3	Chi phí hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ năm 2018	Chi phí hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ trong năm 2018: <ul style="list-style-type: none">Tổng thù lao của Ban Đại Diện Quỹ năm 2018 là 72.000.000 VNĐ.
4	Tiếp tục nhiệm kỳ hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ	Tiếp tục nhiệm kỳ hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ hiện tại cho giai đoạn 2018 - 2020

XIN Ý KIẾN NHÀ ĐẦU TƯ

VỀ LỢI NHUẬN PHÂN PHỐI

STT	Tóm tắt vấn đề	Nội dung xin ý kiến
5	Lợi nhuận phân phối cho năm tài chính 2017	<p>Thông qua mức lợi nhuận phân phối cho năm tài chính 2017 là 10% vốn góp của Nhà Đầu tư theo mệnh giá – theo hình thức bằng tiền;</p> <p>Nguồn lợi nhuận phân chia: lợi nhuận để lại tại thời điểm ngày 30/11/2017. Trong đó, doanh thu cổ tức từ các khoản đầu tư trong 11 tháng đầu năm 2017, tương ứng là 2.171.067.200 đồng, được sử dụng để phân chia lợi nhuận</p>
6	Lợi nhuận phân phối cho năm tài chính 2018	<p>Tạm ứng lợi tức năm tài chính 2018 cho Nhà Đầu tư với tỷ lệ tối đa 10%</p> <p>Kế hoạch chi tiết bao gồm: mức lợi nhuận phân phối cụ thể, hình thức, thời hạn và thủ tục phân phối do Ban Đại Diện Quỹ quyết định.</p>

XIN Ý KIẾN NHÀ ĐẦU TƯ

VỀ SỬA ĐỔI ĐIỀU LỆ QUỸ

STT	Tóm tắt vấn đề	Nội dung xin ý kiến
7	Sửa đổi Điều lệ Quỹ - Điều 15.1.a – nâng tần suất giao dịch Chứng chỉ Quỹ	“Ngày giao dịch Chứng chỉ Quỹ định kỳ là ngày Thứ Sáu (6) hàng tuần ”.
8	Sửa đổi Điều lệ Quỹ - Điều 15.1.b – thay đổi thời điểm đóng sổ lệnh	“Thời điểm đóng sổ lệnh: là 10h sáng ngày làm việc liền trước của Ngày giao dịch Chứng chỉ Quỹ. Lệnh mua và lệnh bán chỉ được thực hiện nếu các lệnh này đã được Đại lý phân phối nhận trước thời điểm đóng sổ lệnh.
9	Sửa đổi Điều lệ Quỹ - Điều 15.2.b.i – thay đổi giá trị mua tối thiểu	“Giá trị giao dịch đăng ký của Nhà Đầu tư không nhỏ hơn giá trị mua tối thiểu là 1.000.000 VNĐ (Một triệu đồng) ”
10	Sửa đổi Điều lệ Quỹ - Điều 15.2.f – điều chỉnh quy định về lệnh mua không hợp lệ	“Đến 10h sáng ngày làm việc liền trước của Ngày giao dịch Chứng chỉ Quỹ tiền thanh toán mua chứng chỉ Quỹ đã chuyển vào tài khoản của Quỹ thấp hơn giá trị đăng ký mua hoặc Quỹ không nhận được tiền;”
11	Sửa đổi Điều lệ Quỹ - Điều 15.3.d – điều chỉnh quy định về lệnh bán	“Nhà Đầu tư có thể đặt lệnh bán toàn bộ hoặc một phần số Chứng chỉ Quỹ đang nắm giữ.

NỘI DUNG

Phần I

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG 2017

Phần II

ĐỊNH HƯỚNG 2018

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