



Tháng 1, 2020

NHẬN ĐỊNH CỦA TỔNG GIÁM ĐỐC

Một năm mở ra cơ hội cho đầu tư dài hạn!



Năm 2019 đánh dấu một năm thành công của nền kinh tế Việt Nam nhưng thị trường chứng khoán (TTCK) chỉ tăng trưởng ở mức khiêm tốn. Các quỹ mở của VCBF cũng chưa đạt lợi nhuận kỳ vọng do diễn biến cầm chừng của toàn bộ thị trường. Tuy nhiên, VCBF vẫn tiếp tục tin tưởng vào triển vọng tươi sáng của nền kinh tế Việt Nam. Với chiến lược đầu tư dài hạn mà VCBF đang áp dụng, chúng tôi luôn tin sẽ đem lại sự tăng trưởng giá trị tốt cho các Quỹ mà công ty đang quản lý.

Kinh tế Việt Nam đã thể hiện sự vững vàng khi đạt và vượt tất cả các mục tiêu Quốc hội đề ra cho năm 2019, trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế toàn cầu giảm sút và nhiều bất ổn. Tăng trưởng GDP đạt 7,02%, với khối sản xuất và dịch vụ tiếp tục tăng trưởng cao, trong khi tăng trưởng sản xuất nông nghiệp sụt giảm do thời tiết không thuận lợi và ảnh hưởng của dịch tả lợn châu Phi. Mặc dù tăng trưởng xuất khẩu chậm lại do ảnh hưởng của kinh tế thế giới, Việt Nam vẫn đạt thặng dư thương mại kỷ lục, 9,9 tỷ USD, một phần do không bị ảnh hưởng nhiều, thậm chí còn hưởng lợi từ căng thẳng thương mại Mỹ-Trung. Tuy vậy, tiêu dùng nội địa mới là động lực chính cho tăng trưởng, khi tăng 7,23% và tăng trưởng thực (trừ lạm phát) của doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ đạt 9,2% so với 2018. Dòng vốn ngoại tệ dồi dào từ thặng dư thương mại, giải ngân FDI đạt kỷ lục (20,4 tỷ USD) và kiều hối (ước đạt khoảng 16 tỷ USD) đã giúp Ngân hàng nhà nước có cơ hội nâng dự trữ ngoại hối quốc gia, ước tính đã lên tới 79 tỷ USD vào cuối 2019, tương đương 3,6 tháng nhập khẩu và tiến gần đến mức khuyến nghị của IMF (4 tháng nhập khẩu), đồng thời giúp đồng nội tệ tương đối ổn định so với USD. Cùng với xu hướng cắt giảm lãi suất trên toàn cầu và lạm phát được kiểm soát, Ngân hàng nhà nước cũng đã cắt giảm lãi suất chính sách cũng như các mức trần lãi suất tiền gửi, trong nỗ lực giúp giảm chi phí vốn cho doanh nghiệp. Chúng tôi tin tưởng rằng, kinh tế Việt Nam sẽ tiếp tục duy trì được sự ổn định vĩ mô và sức bền tăng trưởng trong năm 2020. Lạm phát sẽ được kiểm soát tốt và lãi suất sẽ không tăng. Bên cạnh đó, cán cân ngoại hối đủ sức đảm bảo ổn định sức mua của đồng nội tệ.

Như Quý nhà đầu tư cũng biết, đầu tư dài hạn cần sự kiên nhẫn. Năm 2019, chỉ số VNIndex chỉ tăng 7,7% với sự hỗ trợ của một vài cổ phiếu có vốn hóa lớn. Top 5 cổ phiếu dẫn dắt VNIndex đóng góp tới 138,3% mức tăng ròng của VNIndex, trong khi gần 2/3 số cổ phiếu trên Sở Giao dịch chứng khoán Hồ Chí Minh (HSX) tăng dưới mức tăng của VNIndex và một nửa số cổ phiếu giảm giá trong năm 2019. TTCK tiếp tục tìm kiếm các điểm cân bằng tâm lý trong ngắn hạn. Sức tăng trưởng chung của các doanh nghiệp hàng đầu vẫn tiếp tục được duy trì, nhưng các nhà đầu tư tiếp tục chịu sức nặng tâm lý trước một số thông tin tiêu cực: Moody hạ triển vọng xếp hạng tín nhiệm của Việt Nam, quan ngại về lạm phát tăng, do giá thịt lợn tăng và dấu hiệu giảm sút tăng trưởng với chỉ số quản trị mua hàng PMI và tốc độ tăng chỉ số sản xuất công nghiệp giảm vào các tháng cuối năm.

TTCK cần thời gian để cân đối cung cầu và ghi nhận sự tác động của thông tin để tạo mặt bằng giá mới. Các đợt tăng giảm nhỏ trong cả năm 2019 sẽ là cơ sở để hình thành mặt bằng giá mới khi mà toàn bộ nền kinh tế đang tiến lên vững vàng phía trước.

Chúng tôi cho rằng TTCK hiện chưa phản ánh đúng tiềm năng tăng trưởng dài hạn của kinh tế Việt Nam. Với các lợi thế về lao động trẻ, chăm chỉ và chịu khó học hỏi, chi phí thấp, các lợi thế do các hiệp định thương mại tự do, đặc biệt là CPTPP và EVFTA mang lại, với nhu cầu đa dạng hóa cơ sở sản xuất ra ngoài Trung Quốc, đặc biệt là với không gian còn rất lớn cho đổi mới, tăng năng suất lao động, cũng như cho đầu tư cơ sở hạ tầng, câu chuyện tăng trưởng kinh tế Việt Nam sẽ còn kéo dài trong nhiều năm tới chứ không chỉ nói riêng năm 2020 này. Với chính sách thận trọng của Ngân hàng nhà nước, rủi ro về chu kỳ “boom” and “bust” được giảm thiểu, và điều đó sẽ thu hút dòng vốn đầu tư nước ngoài tiếp tục tìm đến Việt Nam. TTCK tạo mặt bằng giá mới trong điều kiện kinh tế như vậy sẽ giảm thiểu rủi ro sụt giá trong tương lai và mở ra các cơ hội đầu tư để hưởng lợi lâu dài từ câu chuyện tăng trưởng dài hạn của kinh tế Việt Nam.

Hai Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Chiến Lược VCBF (VCBF-TBF), Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Hàng Đầu VCBF (VCBF-BCF) do chúng tôi quản lý chưa đạt lợi nhuận kỳ vọng trong năm 2019 do chúng tôi không được/không đầu tư vào một số cổ phiếu lớn (đóng góp và mức độ tăng chỉ số năm 2019) như Vietcombank hoặc nhóm cổ phiếu thuộc Tập đoàn Vingroup. Quỹ VCBF-BCF đạt lợi nhuận 3,0% so với mức 3,3% của chỉ số tham chiếu, VN100 trong khi Quỹ VCBF-TBF đạt lợi nhuận 4,0% so với 6,4% của chỉ số tham chiếu (trung bình của lợi nhuận của VNIndex và lợi suất trái phiếu Chính phủ Việt Nam kỳ hạn 10 năm). Chúng tôi đã làm tốt nhất, nắm giữ các cổ phiếu tốt với mức định giá hợp lý cho mục tiêu dài hạn đồng thời tái cấu trúc danh mục trong thời gian qua để kỳ vọng đón chờ kết quả tăng trưởng toàn bộ TTCK tốt hơn trong năm 2020 và trong dài hạn. Chúng tôi kỳ vọng TTCK 2020 sẽ tăng trưởng tốt hơn năm 2019 và danh mục của VCBF sẽ có được kết quả khả quan cho các Quý Nhà đầu tư.

Với chủ trương mở rộng chuỗi sản phẩm để đáp ứng nhu cầu đa dạng hóa tài sản đầu tư của nhà đầu tư, VCBF đã hoàn thành việc thành lập Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu VCBF (VCBF-FIF) vào tháng 8 năm 2019. Mặc dù nằm trong giai đoạn giải ngân sau khi thành lập quỹ, Quỹ VCBF-FIF đã đạt lợi nhuận tương đương lợi nhuận tham chiếu là lợi suất Trái phiếu Chính phủ 10 năm, và đạt 1,7% từ tháng 8/2019. VCBF sẽ tiếp tục tận tâm phục vụ các Quý Nhà đầu tư giúp nhà đầu tư phân bổ và quản lý tài sản một cách hiệu quả, vừa giảm thiểu rủi ro trong ngắn hạn, gia tăng tài sản bền vững và đạt được mục tiêu tài chính trong dài hạn.

Cuối cùng, tôi xin trân trọng gửi tới các Quý Nhà đầu tư cùng gia đình những lời chúc tốt đẹp nhất. Kính chúc các Quý Nhà đầu tư cùng gia đình một năm Canh Tý dồi dào sức khỏe, hạnh phúc và nhiều thành công!

Happy New Year! Chúc Mừng Năm Mới!



Vũ Quang Đông, Ph.D
Tổng Giám Đốc

