

Bản tin này chỉ nhằm mục đích tham khảo, được phát hành định kỳ bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Rồng Việt, dành cho nhà đầu tư hiện hữu và tiềm năng đầu tư vào các quỹ quản lý bởi Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments. **BẢN TIN THÁNG 10, 2020** Dữ liệu tính đến 30/09/2020

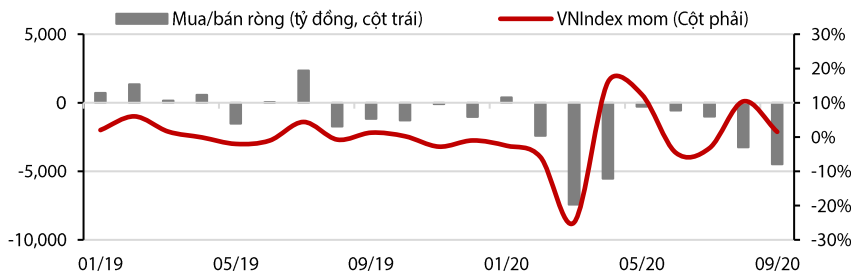
### Kinh tế vĩ mô: Tăng trưởng GDP Q3 phục hồi như kỳ vọng

- Nền kinh tế Việt Nam trong Q3 2020 ghi nhận mức phục hồi khiêm tốn, đạt 2,6% so với mức tăng trưởng 0,39% đã điều chỉnh trong Q2 2020 và dự báo của chúng tôi là 2,5%. Trong đó, ngành Nông nghiệp / Bán lẻ / Xây dựng tiếp tục cải thiện. Khu vực sản xuất - động lực chính của nền kinh tế - đóng góp gần một nửa mức tăng GDP trong 9T 2020. Tuy nhiên, lĩnh vực này cho thấy sự phục hồi chậm với mức tăng trưởng 3,9% so với cùng kỳ trong Q3 2020 so với mức tăng trưởng 3,4% trong Q2 2020
- Mặc dù hoạt động sản xuất công nghiệp phục hồi yếu trong Q3 2020, chúng tôi kỳ vọng sự phục hồi tích cực hơn trong Q4 2020 nhờ nhu cầu trong nước và toàn cầu được cải thiện. Chỉ báo về hoạt động sản xuất - PMI - cũng tăng trở lại trong khu vực vào tháng 9 năm 2020, tăng 52,2 từ 45,7 vào tháng 8 năm 2020. Tốc độ đầu tư công tiếp tục đóng vai trò quan trọng trong việc hỗ trợ tăng trưởng GDP trong Q4 2020. Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng rằng việc mở cửa nền kinh tế với các quốc gia khác sẽ là một yếu tố hỗ trợ cho sự phục hồi của ngành dịch vụ.
- Nền kinh tế tăng trưởng ở mức 2,12% trong 9T 2020, với giả định rằng không có sự bùng phát lớn trong nội địa trong Q4, chúng tôi dự báo tăng trưởng GDP Q4 2020 ở mức 4,0% so với cùng kỳ. Theo đó, dự báo tăng trưởng GDP ước tính ở mức 2,7% vào năm 2020.

### Thị trường chứng khoán: Vượt 900 điểm

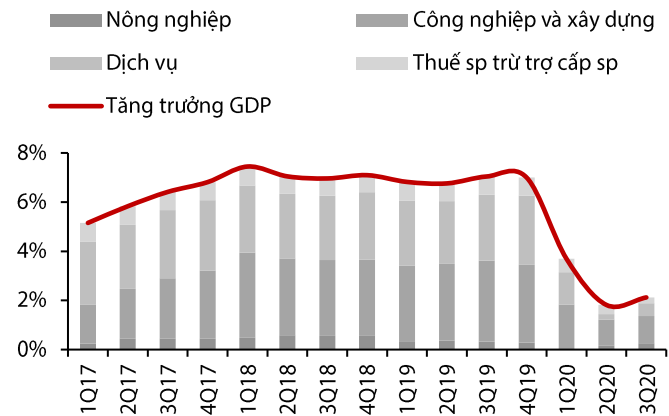
- Chỉ số VN Index đã vượt ngưỡng 900 vào đầu tháng 9. Chỉ số VN Index tăng 3% so với tháng trước để kết thúc ở mức 905. HNX thậm chí còn có diễn biến tốt hơn với mức tăng 6% so với tháng trước. Chỉ số VN Index tiếp tục tăng trưởng tốt hơn các chỉ số khác như SET (-6%), KOSPI (+0,1%), S&P 500 (-4%) trong tháng thứ hai liên tiếp.
- Thanh khoản khớp lệnh bình quân trên sàn HOSE đạt 5,5 nghìn tỷ đồng. So với tháng 7 và tháng 8, tháng 9 có mức tăng lần lượt là 47% và 28%. Chỉ số VN 30 chiếm 44% thanh khoản của VN Index, tăng trưởng 24% so với tháng trước trong tháng 9. Tuy nhiên, nhóm VNMid là nhóm đáng chú ý trong tháng 9. Cụ thể, nhóm này tăng trưởng mạnh nhất cả về thanh khoản (+35%) và giá (+6,7%) so với tháng 8.
- Trong tháng 9, nhà đầu tư nước ngoài đã quay trở lại mua ròng trên sàn HOSE sau hai tháng bán ròng liên tiếp. Tuy nhiên, diễn biến này không hoàn toàn tích cực khi dòng tiền chủ yếu đến từ giao dịch thỏa thuận. Cụ thể, giao dịch đáng chú ý đến từ Vinhomes với giá trị mua ròng 5.213 tỷ đồng. Về giao dịch khớp lệnh, đà tăng của VN Index trong tháng 9 chưa kích thích được dòng tiền từ nhà đầu tư nước ngoài.

### Hình 4: Mua ròng của khối ngoại (khớp lệnh) và diễn biến của VN-Index theo tháng



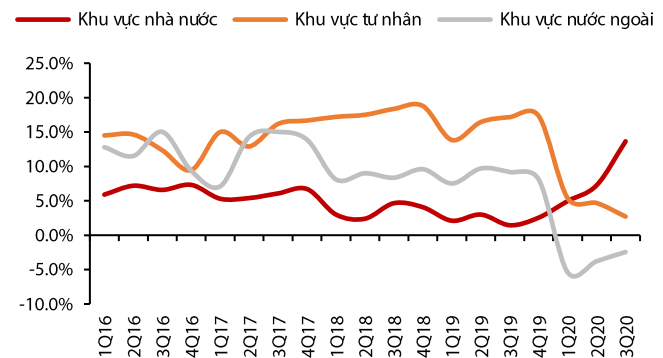
Nguồn: TCTK, CTCK Rồng Việt

### Hình 1: Cơ cấu GDP của Việt Nam (%so với cùng kỳ)



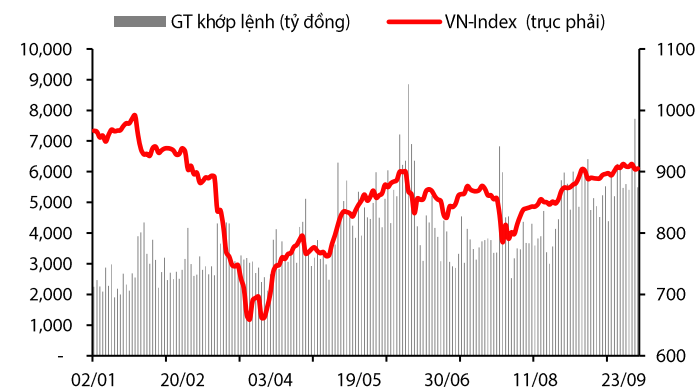
Nguồn: TCTK, CTCK Rồng Việt

### Hình 2: Tăng trưởng đầu tư (% so với cùng kỳ)



Nguồn: TCTK, CTCK Rồng Việt

### Hình 3: Diễn biến VNIndex kể từ đầu năm 2020



Nguồn: Fiinpro, CTCK Rồng Việt

**Ngành ngân hàng: KQKD hồi phục tích cực hơn so với kỳ vọng**

**Điểm lại các chính sách khuyến khích của NHNN từ đầu năm**

- Khuyến khích cho vay hỗ trợ nền kinh tế. Nới thêm hạn mức tín dụng cho các ngân hàng tư nhân (từ mức 11-13% hồi đầu năm lên 20-23%).
- Xem xét mở rộng phạm vi giãn nợ theo Thông tư 01 (dự thảo chưa chính thức).
- Tiếp tục giảm lãi suất điều hành, trần lãi suất tiền gửi ngắn hạn, trần lãi suất cho vay các lĩnh vực ưu tiên (tổng cộng đã giảm 3 lần từ đầu năm đến nay).
- Nới lộ trình tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn (12 tháng). Cho phép duy trì tỷ lệ 40% đến 30/9/2021 và yêu cầu giảm dần xuống 30% hai năm sau đó.

**Tăng trưởng tín dụng hồi phục trở lại, chất lượng tài sản trong tầm kiểm soát**

Tín dụng đến 30/09/2020 tăng 6,09% so với đầu năm, thấp hơn mức 9,4% của cùng kỳ nhưng đã tăng khá so với 3,6% tại cuối tháng 6 và 1,3% tại cuối tháng 3. Dự phóng tín dụng cả năm vẫn có thể đạt mức 9-10%.

Các ngân hàng quốc doanh do quy mô cho vay lớn nên tăng trưởng tín dụng chậm hơn so với khối tư nhân. Tín dụng quý 3 của các ngân hàng quốc doanh nhiều khả năng đi ngang hoặc chỉ tăng chậm so với cuối quý 2. Trái lại, các ngân hàng tư nhân vẫn đang tăng trưởng tín dụng tốt và dự kiến sẽ có thể sử dụng hết hạn mức tín dụng mới được giao (~20%). Một số ngân hàng tư nhân còn có kế hoạch xin nới thêm hạn mức một lần nữa vào quý 4.

Tổng phương tiện thanh toán và huy động tăng cao hơn khá nhiều so với tăng trưởng tín dụng, nên thanh khoản hệ thống tiếp tục dồi dào với lãi suất liên ngân hàng duy trì ở mức thấp. Các ngân hàng tiếp tục hạ lãi suất huy động, nhờ đó giảm áp lực lên NIM.

Theo NHNN, tính đến hết tháng 8/2020, tỷ lệ nợ xấu nội bảng của toàn hệ thống tuy có tăng so với mức 1,63% của cuối năm 2019 tuy nhiên tiếp tục được duy trì ở mức dưới 2%. Tiến độ xử lý nợ xấu của cả ngành bị chậm lại so với kế hoạch trước dịch tuy nhiên tình hình nợ xấu chung của hệ thống cho thấy vấn đề về chất lượng tài sản vẫn đang trong kiểm soát.

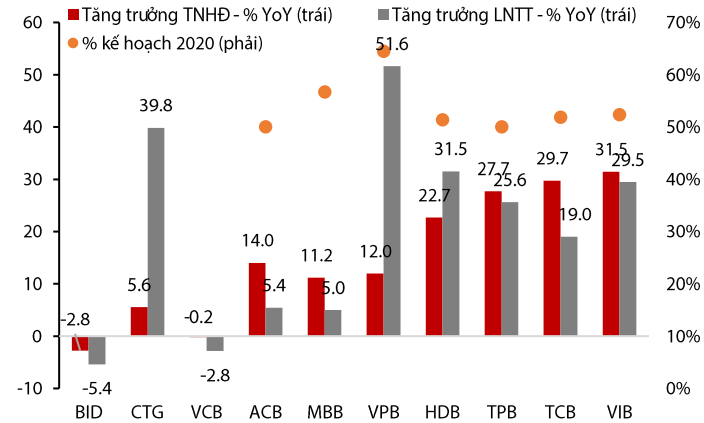
**Triển vọng KQKD nửa cuối 2020 và 2021**

Với các chính sách hỗ trợ của NHNN và sự phục hồi của tăng trưởng kinh tế, nhìn chung kết quả kinh doanh của hầu hết các ngân hàng, vẫn đang duy trì tích cực, tốt hơn so với kỳ vọng ban đầu của chúng tôi, với quý 3 có phần khởi sắc so với quý 2.

KQKD cuối 2020 dự kiến khởi sắc nhờ (1) Tăng trưởng tín dụng dự kiến bằng hoặc thậm chí cao hơn 2019, (2) Việc giảm được lãi suất huy động đã giúp áp lực lên biên lãi ròng không lớn như dự kiến, (3) Thu dịch vụ hồi phục, và (4) Chi phí dự phòng được điều hòa nhờ giãn nợ.

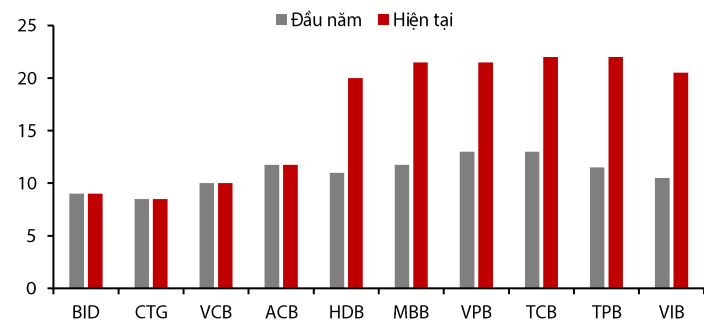
Trong kịch bản cơ sở (dịch không bùng phát trở lại hoặc mức độ không nghiêm trọng), tăng trưởng 2021 dự kiến mạnh hơn 2020 nhờ thu nhập hồi phục tốt hơn so với tăng trưởng chi phí dự phòng.

**Hình 5: Tăng trưởng thu nhập và lợi nhuận 6T đầu 2020 (%)**



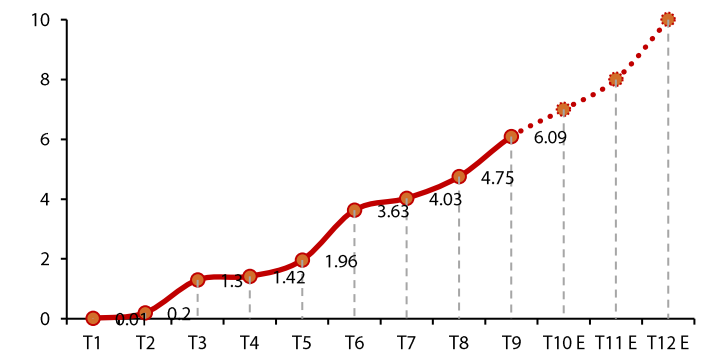
Nguồn: BCTC các ngân hàng, CTCK Rồng Việt

**Hình 6: Hạn mức tăng trưởng tín dụng được NHNN giao (%)**



Nguồn: Ngân hàng, CTCK Rồng Việt

**Hình 7: Tăng trưởng tín dụng cả ngành đến tháng 9 và dự phóng đến cuối năm (%)**



Nguồn: NHNN, CTCK Rồng Việt dự phóng

**Kết quả hoạt động các quỹ đang quản lý bởi Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments**

**Quỹ Đầu tư Năng động Eastspring Investments Việt Nam ("Quỹ ENF")**

**Mục tiêu**

Mục tiêu của Quỹ ENF hướng đến việc gia tăng một cách ổn định và bền vững vốn đầu tư thông qua đa dạng hoá các tài sản trong danh mục bao gồm cổ phiếu, trái phiếu, và tiền gửi ngân hàng.

Quỹ phân bổ tài sản một cách chủ động & linh hoạt nhằm tận dụng các cơ hội gia tăng lợi nhuận khi thị trường tăng trưởng, đồng thời hạn chế rủi ro thất thoát vốn khi thị trường có những dấu hiệu không khả quan.

**Nhận định**

Nhìn chung kể từ khi thành lập quỹ tới 30 tháng Chín 2020, Quỹ ENF có diễn biến tốt hơn so với một số kênh đầu tư khác như kênh tiền gửi tiết kiệm kỳ hạn trên 12 tháng, trái phiếu Chính phủ Việt Nam kỳ hạn 5 năm và cổ phiếu (VNIndex không bao gồm cổ tức). Trong ba năm gần nhất từ 2017 – 2019, lợi nhuận của Quỹ ENF đạt 12,6%/năm. Trong 2020, Quỹ ENF đã phục hồi lần lượt là 9,7% và 6,8% QoQ trong quý II và quý III 2020 sau khi giảm 11,4% QoQ trong quý I 2020 nhờ việc hồi phục của thị trường chứng khoán. Sau 9T2020, quỹ ENF tăng 3,8%.

**Đặc điểm chính**

<b>Ngân hàng Giám sát</b>	Ngân hàng TNHH MTV HSBC (Việt Nam)	<b>Mức đầu tư tối đa</b>	Không giới hạn
<b>Tổng giá trị tài sản ròng của Quỹ</b>	129,7 tỷ đồng	<b>Số dư tài khoản tối thiểu</b>	100 đơn vị Quỹ
<b>Mức đầu tư ban đầu tối thiểu</b>	2.000.000 đồng	<b>Yêu cầu mua lại tối thiểu</b>	100 đơn vị Quỹ
<b>Mức đầu tư tối thiểu các lần tiếp theo</b>	1.000.000 đồng	<b>Tần suất giao dịch</b>	Hàng tuần

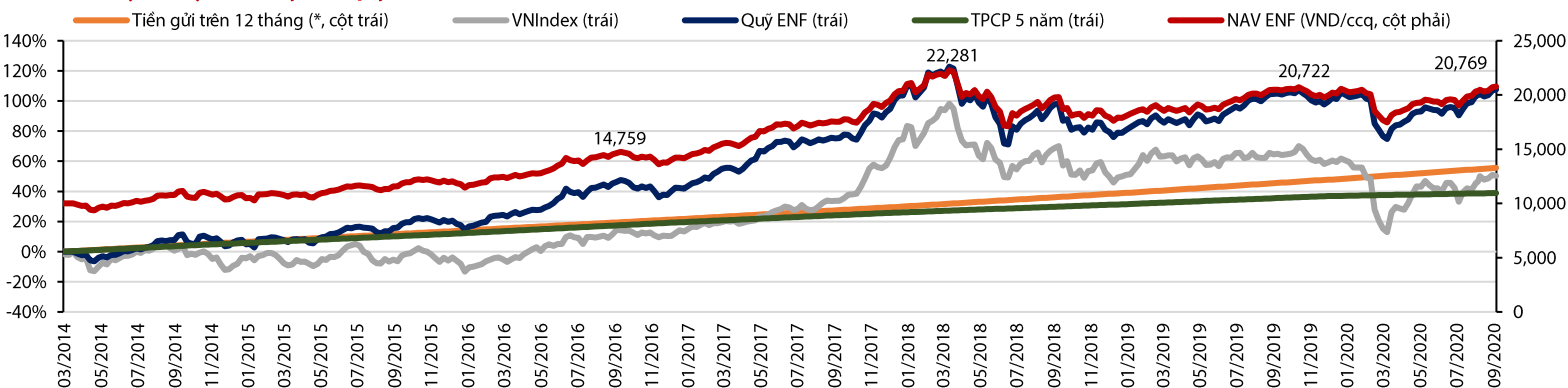
Nguồn: EIFMC

**Lợi nhuận tích lũy của quỹ ENF và các tài sản khác (%) (\*\*)**

Kể từ lúc thành lập quỹ ENF	Quỹ ENF	VNIndex	TPCP 5 Năm	Tiền gửi kỳ hạn trên 12 tháng
<b>Lợi nhuận tích lũy</b>	107,69%	50,40%	38,88%	55,64%
<b>Lợi nhuận hàng năm</b>	11,86%	6,46%	5,16%	7,02%

Nguồn: EIFMC, CTCK Rồng Việt

**Diễn biến lợi nhuận tích lũy của quỹ ENF so với các tài sản khác (\*\*)**



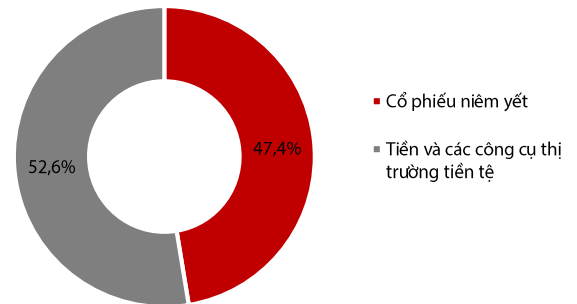
Nguồn: EIFMC, CTCK Rồng Việt

**Các khoản phí**

<b>Phí phát hành</b>	Không quá 3%
<b>Phí quản lý thường niên</b>	1,5%/năm tính trên giá trị tài sản ròng của Quỹ
<b>Phí lưu ký, giám sát và dịch vụ đại lý chuyển nhượng &amp; chi phí khác</b>	Không quá 0,25%/năm tổng giá trị tài sản ròng của Quỹ

Nguồn: EIFMC

**Phân bổ tài sản**



Nguồn: EIFMC

(\*): Dựa trên tiền gửi trung bình kỳ hạn 12 tháng trở lên do NHNN công bố hàng tuần

(\*\*): Kết quả đầu tư trong quá khứ không nhất thiết là căn cứ thể hiện kết quả đầu tư tương lai của các quỹ hay của EIFMC. Việc đầu tư vào các quỹ đầu tư chứng khoán chịu rủi ro đầu tư, bao gồm cả khả năng mất số vốn đầu tư ban đầu. Nhà đầu tư nên tư vấn với chuyên gia tài chính trước khi quyết định mua chứng chỉ quỹ.

**Kết quả hoạt động các quỹ đang quản lý bởi Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments**
**6 Quỹ PRUlink**

6 Quỹ PRUlink được hình thành từ nguồn phí bảo hiểm của các Hợp đồng Bảo hiểm liên kết đơn vị do Prudential Việt Nam cung cấp, với mục tiêu nhằm tạo ra thu nhập và sự tăng trưởng vốn từ trung đến dài hạn cho Bên mua bảo hiểm đã ký kết hợp đồng này với Prudential Việt Nam và không áp dụng cho các đối tượng khác. 6 Quỹ này được thiết kế dành cho những khách hàng có mức độ chấp nhận rủi ro từ thấp đến cao tương ứng với chính sách đầu tư vào các tài sản đầu tư có thu nhập ổn định (như tiền gửi ngân hàng...) đến sự tăng trưởng vốn cao (như cổ phiếu...).

**Tỷ suất lợi nhuận ròng các quỹ PRUlink (%)**

Năm	PRUlink Cổ Phiếu Việt Nam	PRUlink Tăng Trưởng	PRUlink Cân Bằng	PRUlink Bền Vững	PRUlink Trái Phiếu Việt Nam	PRUlink Bảo Toàn	Tiền gửi 3 tháng (*)	Tiền gửi trên 12 tháng (**)	TPCP Việt nam 5 năm	VNIndex
2015	10,51%	8,74%	7,39%	6,07%	4,36%	3,50%	4,56%	7,15%	6,17%	6,12%
2016	13,83%	12,69%	11,63%	10,45%	8,73%	3,89%	4,76%	6,82%	6,63%	14,82%
2017	56,58%	42,01%	32,46%	23,29%	10,87%	4,00%	4,81%	6,80%	5,52%	48,03%
2018	-9,22%	-4,52%	-1,51%	1,39%	5,63%	4,74%	4,41%	6,90%	4,31%	-9,32%
2019	9,75%	10,56%	10,98%	11,41%	12,19%	5,50%	5,30%	6,93%	4,46%	7,67%
9M2020	-3,97%	0,56%	3,01%	5,02%	7,31%	4,22%	3,49%	5,27%	1,43%	-5,05%

Nguồn: EIFMC, CTCK Rông Việt

**Nhận định chung**

- Tính chung cho giai đoạn 5 năm vừa qua từ 2015 đến 2019, tỷ suất lợi nhuận ròng tích lũy của tất cả các PRUlink đạt mức tăng đáng kể, dao động từ 23,9% đến 96,3%, trong đó Quỹ PRUlink Cổ Phiếu Việt Nam có mức tăng cao nhất với tỷ suất lợi nhuận ròng tích lũy đạt 96,3%, quỹ PRUlink Tăng Trưởng có mức tăng cao thứ hai với tỷ suất lợi nhuận ròng tích lũy đạt 83,7%.
- Trong 9T2020, Quỹ PRUlink Trái Phiếu Việt Nam là quỹ có kết quả đầu tư tốt nhất với 7,31%, theo sau là quỹ PRUlink Bền Vững (5,02%) và quỹ PRUlink Bảo Toàn (4,22%). Trong khi đó, quỹ PRUlink Cổ phiếu Việt Nam (-3,97%) có kết quả không được khả quan do thị trường chứng khoán Việt Nam (VNIndex, -5,05%) giảm so với cuối năm 2019.

(\*): Lãi kép hàng quý dựa trên trung bình của lãi suất được yết giá của ba ngân hàng quốc doanh niêm yết tại thời điểm gia hạn (không bao gồm Vietcombank trong giai đoạn 2015 – 2017 do thiếu dữ kiện)

(\*\*): Dựa trên tiền gửi trung bình kỳ hạn 12 tháng trồi lên do NHNN công bố hàng tuần.

(\*\*\*) Tỷ suất lợi nhuận ròng của các Quỹ PRUlink trong 9 tháng đầu năm 2020 được cung cấp bởi EIFMC và CTCK Rông Việt. Số liệu này chưa được kiểm toán và có thể được điều chỉnh vào cuối năm tài chính. Kết quả đầu tư trong quá khứ không nhất thiết là căn cứ cho kết quả đầu tư tương lai. Khách hàng được hưởng kết quả đầu tư và gánh chịu mọi rủi ro tương ứng và cần tham khảo thêm điều khoản và điều kiện về sản phẩm bảo hiểm để biết thêm thông tin.

## ĐẠI LÝ PHÂN PHỐI QUỸ ENF

### Công ty Cổ phần Chứng khoán SSI (SSI)

Điện thoại: (84-28) 3824 2897

### Công ty TNHH Chứng khoán ACB (ACBS)

Điện thoại: (84-28) 5404 3054

### Công ty Cổ phần Chứng khoán Rông Việt (VDSC)

Điện thoại: (84-28) 6299 2006

### Công ty Cổ phần Chứng khoán KIS Việt Nam (KIS)

Điện thoại: (84-28) 3914 8585

### Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT (VNDS)

Điện thoại: (84-24) 3972 4568

### Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (VCBS)

Điện thoại: (84-24) 3936 6426

### Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt (VCSC)

Điện thoại: (84-28) 3914 3588

### Công ty CP Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC)

Điện thoại: (84-24) 3935 2722

## GHI CHÚ QUAN TRỌNG

Bản tin này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và không được sử dụng để công bố, lưu hành, tái bản hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ cho bất kỳ ai khác nếu không có sự chấp thuận trước bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Rông Việt (VDSC) và Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments (EIFMC). Những thông tin tại Trang 1 và 2 của Bản tin này do VDSC tổng hợp và trình bày trên cơ sở quan điểm cá nhân của người phân tích sau khi đã thực hiện sự cẩn trọng thẩm định, đánh giá nguồn tin từ thị trường và các bên khác để thông tin không bị sai sự thật hoặc gây hiểu lầm khi công bố, mặc dù vậy, VDSC và EIFMC không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của những thông tin đó. Những nhận định và dự tính trong bản tin này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Các dự đoán, dự báo về nền kinh tế, thị trường chứng khoán hay các xu hướng thị trường mà chúng tôi đề cập tới không nhất thiết là căn cứ thể hiện dự định đầu tư hoặc chỉ dẫn tương lai hoạt động của chúng tôi.

Bản tin này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho nhà đầu tư hiện hữu và tiềm năng của EIFMC, bao gồm nhưng không giới hạn các nhà đầu tư vào Quỹ Đầu tư Năng động Eastspring Investments Việt Nam (Quỹ ENF) và các quỹ bảo hiểm liên kết đơn vị của Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ Prudential Việt Nam do EIFMC đang quản lý. Những thông tin cung cấp không phải là một lời đề nghị hay lời kéo đầu tư vào Quỹ ENF hay quỹ liên kết đơn vị, và không một thông tin nào trong bản tin này được diễn giải như sự khuyến nghị giao dịch bất kỳ sản phẩm đầu tư nào của VDSC hay của EIFMC. Các biểu đồ trình bày chứng khoán được đề cập trong bản tin chỉ nhằm mục đích minh họa, không được hiểu là lời khuyên hoặc tư vấn để giao dịch chứng khoán đó, mặc dù danh mục đầu tư các quỹ của EIFMC có thể tùy từng thời điểm ngẫu nhiên bao gồm những chứng khoán nêu trong bản tin.

Các tài liệu quỹ như Điều lệ và Bản Cáo bạch Quỹ ENF luôn được cung cấp trên trang điện tử EIFMC hoặc tại các đại lý phân phối được chỉ định và tài liệu quỹ liên kết đơn vị được cung cấp bởi Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ Prudential Việt Nam. Tất cả các giao dịch chứng chỉ quỹ được thực hiện theo cách thức mô tả trong tài liệu quỹ. Chứng chỉ Quỹ ENF không được bán cho các nhà đầu tư quốc tịch Mỹ. Các nhà đầu tư cần đọc kỹ tài liệu quỹ trước khi quyết định đặt lệnh mua chứng chỉ quỹ. Việc đầu tư vào quỹ không phải là tiền gửi, tiết kiệm hay nghĩa vụ cam kết hoặc đảm bảo bởi công ty quản lý quỹ và các đơn vị liên quan. Đầu tư vào chứng chỉ quỹ có khả năng chịu rủi ro đầu tư, bao gồm cả việc mất số tiền gốc đã đầu tư. Kết quả đầu tư trong quá khứ không phải là căn cứ thể hiện kết quả đầu tư trong tương lai của bất kỳ quỹ nào hay của EIFMC. Giá trị quỹ và thu nhập tích lũy từ chứng chỉ quỹ nếu có, có thể tăng hoặc giảm. Nhà đầu tư nên tư vấn với chuyên gia tài chính trước khi quyết định đầu tư vào bất kỳ quỹ nào.

VDSC là một công ty chứng khoán được thành lập và hoạt động theo pháp luật Việt Nam, thực hiện dịch vụ cung cấp bản tin này. EIFMC là một công ty thuộc Tập đoàn Prudential plc của Anh Quốc. EIFMC và Tập đoàn Prudential plc không phải là công ty liên kết dưới bất kỳ hình thức nào với Prudential Financial Inc một công ty có trụ sở chính tại Hợp Chúng Quốc Hoa Kỳ và Công ty Prudential Assurance Company, một công ty con của Tập đoàn M&G plc, được thành lập tại Vương quốc Anh.