

Hà Nội, ngày 21 tháng 08 năm 2014

Số: 04/BVF-BVFED-PTKD.2014

TỜ TRÌNH*Về việc điều chỉnh chiến lược đầu tư của Quỹ BVFED*

Kính gửi: Ban Đại diện Quỹ BVFED

Căn cứ ý kiến của Ban Đại diện Quỹ BVFED tại Biên bản họp Ban Đại diện Quỹ BVFED quý II/2014 ngày 05/08/2014, Công ty TNHH Quản lý quỹ Bảo Việt (BVF) kính trình Ban Đại diện Quỹ các nội dung về việc điều chỉnh chiến lược đầu tư của Quỹ BVFED như sau:

1. Chiến lược đầu tư hiện tại:

Hiện tại, Quỹ BVFED đang áp dụng chiến lược đầu tư chủ động theo đó tỷ trọng của các loại tài sản trong danh mục đầu tư của Quỹ được điều chỉnh linh hoạt dựa trên những dự báo về vận động của thị trường.

Cơ cấu các loại tài sản trong danh mục đầu tư của Quỹ như sau:

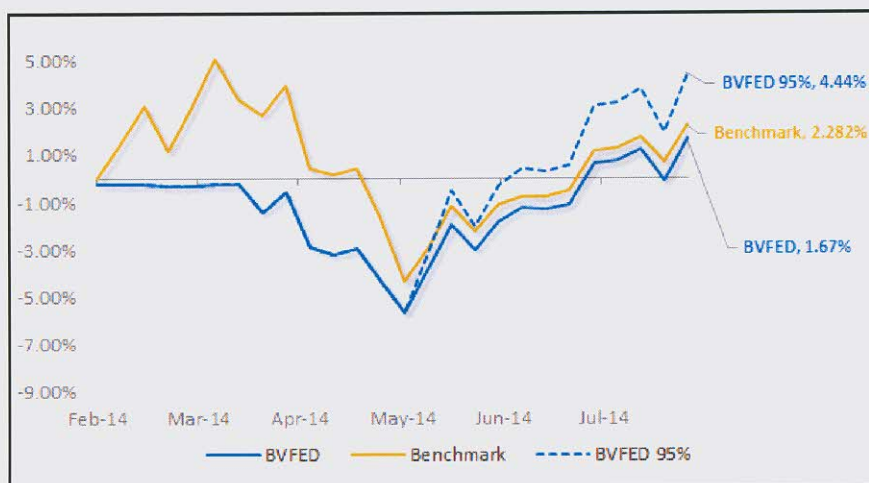
Tài sản	Tỷ trọng
1. Rổ Cổ phiếu VN30	Max 95%
2. Trái phiếu Chính phủ	Max 80%
3. Tiền gửi, công cụ thị trường tiền tệ...	Max 49%

Các tài sản trong danh mục đầu tư của Quỹ như Rổ Cổ phiếu VN30, Trái phiếu Chính phủ đều được xem là các tài sản đại diện cho thị trường cổ phiếu, trái phiếu tương ứng. Thực tế triển khai trong thời gian qua đã chứng minh được ưu điểm của

chiến lược đầu tư này là thời gian xem xét, quyết định đầu tư đã được rút ngắn đáng kể so với các phương pháp đầu tư truyền thống do việc phân tích, nhận định chỉ tập trung vào các thị trường một cách tổng thể.

Tuy nhiên, chiến lược đầu tư hiện hành chưa cho phép phát huy tối đa hiệu quả đầu tư do một nguyên nhân mang tính khách quan. Theo quy định tại Điểm f, Khoản 4, Điều 15 của Thông tư số 183/2011/TT-BTC ngày 16/12/2011 của Bộ Tài chính hướng dẫn v/v thành lập và quản lý quỹ mở, tổng giá trị các hạng mục đầu tư lớn (*) trong danh mục đầu tư của quỹ mở không được vượt quá 40% tổng giá trị của danh mục đầu tư. Hiện tại, trong Rổ Cổ phiếu VN30 có một số cổ phiếu chiếm tỷ trọng khá lớn như STB, VIC, VNM, MSN, HPG, FPT... Nếu tỷ trọng của Rổ Cổ phiếu VN30 trong danh mục đầu tư của Quỹ đạt đến một mức độ nhất định, các cổ phiếu nói trên sẽ trở thành hạng mục đầu tư lớn và tổng giá trị sẽ vượt quá giới hạn 40%. Trong giai đoạn 7 tháng đầu năm 2014, để đảm bảo yêu cầu về hạng mục đầu tư lớn, tỷ trọng của Rổ Cổ phiếu VN30 trong danh mục đầu tư của Quỹ chỉ có thể đạt mức tối đa 70% – 75%. Như vậy, mặc dù có những giai đoạn thị trường cổ phiếu tăng trưởng tốt, Quỹ BVFED không thể tận dụng tối đa sự tăng trưởng của thị trường do tỷ trọng đầu tư vào cổ phiếu bị giới hạn.

(*) Hạng mục đầu tư lớn là khoản đầu tư vào một cổ phiếu có tổng giá trị từ 5% tổng giá trị tài sản của quỹ trở lên.



Giả định BVFED được phép đầu tư 95% giá trị danh mục đầu tư vào Rổ Cổ phiếu VN30. Tăng trưởng NAV/CCQ sẽ là 4,44% so với mức 1,67% trên thực tế (đường gạch đứt).

Về dài hạn, khi có nhiều công ty lớn được niêm yết và đưa vào Rổ Cổ phiếu VN30, vấn đề hạn mục đầu tư lớn sẽ được khắc phục. Mặc dù vậy, trong thời gian từ nay đến thời điểm đó, hiệu quả đầu tư của Quỹ BVFED sẽ vẫn bị hạn chế.

2. Đề xuất điều chỉnh chiến lược đầu tư:

Để khắc phục hạn chế đối với vấn đề hạng mục đầu tư lớn, BVF đề xuất một số chiến lược đầu tư thay thế như sau:

Chiến lược	Mô tả chiến lược	Ưu điểm	Hạn chế
Active VN30	Chủ động điều chỉnh tỷ trọng của các cổ phiếu trong Rổ VN30 căn cứ phân tích, đánh giá đối với từng cổ phiếu	Có khả năng tạo ra tỷ suất lợi nhuận cao hơn so với chiến lược đầu tư hiện hành.	<ul style="list-style-type: none"> - Do số lượng cổ phiếu được lựa chọn vẫn bị giới hạn, vấn đề hạng mục đầu tư lớn chưa được giải quyết hoàn toàn. - Việc quyết định đầu tư đòi hỏi phải xem xét nhiều yếu tố hơn so với chiến lược đầu tư hiện hành.
Core & Satellite	<p>Danh mục đầu tư cổ phiếu được chia thành 02 phần:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Phần Core: Rổ Cổ phiếu VN30. - Phần Satellite: Các cổ phiếu, bao gồm cổ phiếu thuộc hoặc không thuộc Rổ Cổ phiếu VN30, được lựa chọn trên cơ sở phân tích, đánh giá với mục tiêu vượt trội chỉ số VN30. - Cơ cấu giữa phần Core và Satellite sẽ được quyết định dựa trên 	<ul style="list-style-type: none"> - Có khả năng tạo ra tỷ suất lợi nhuận cao hơn so với chiến lược đầu tư hiện hành. - Có sự tương đồng nhất định với chiến lược đầu tư hiện hành. - Có thể giải quyết hoàn toàn vấn đề hạng mục đầu tư lớn. 	<p>Việc quyết định đầu tư đòi hỏi phải xem xét nhiều yếu tố hơn so với chiến lược đầu tư hiện hành.</p> <p><i>(*) Nếu tỷ trọng của phần Satellite được giới hạn ở mức hợp lý thì vẫn có thể đảm bảo được việc giảm thiểu thời gian ra quyết định đầu tư.</i></p>

5 - C
 ÔN
 NHÌ
 AN I
 ẢO
 KIẾ

