CÔNG TY TNHH MTV QUẢN LÝ QUỸ DAI-ICHI LIFE VIỆT NAM

CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập – Tự do – Hạnh phúc

TP. HCM, ngày 21 tháng 03 năm 2023

BÁO CÁO KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ DFVN-CAF NĂM TÀI CHÍNH 2022

I. Môi trường đầu tư năm 2022

Năm 2022 được xem là năm nhiều rủi ro đối với nền kinh tế toàn cầu, các khó khăn được dự báo là rất lớn và có thể kéo dài trong các năm sau, có thể đẩy các quốc gia trên thế giới vào suy thoái. Xung đột vũ trang giữa Ukraine – Nga góp phần làm thương mại toàn cầu bị tác động tiêu cực, chuỗi cung ứng bị đứt gãy, tình trạng thiếu hụt hàng hóa quan trọng như lương thực, khí đốt, dầu mỏ cũng như giá cả hàng hóa khác trên thế giới tăng mạnh. Bên cạnh xung đột giữa Ukraine - Nga, Trung Quốc còn áp dụng chính sách zero-covid trong suốt năm 2022 đã làm trầm trọng thêm khó khăn trong thương mại toàn cầu. Lạm phát tại Mỹ, châu Âu tăng mạnh, gần mức 2 con số, khiến các quốc gia này đẩy nhanh tiến độ thắt chặt tiền tệ và tăng lãi suất.

Đối với tình hình trong nước, Chính Phủ đã chỉ đạo mở cửa kinh tế sau dịch bệnh, với quyết tâm phục hồi và phát triển kinh tế để không lỡ nhịp với đà phục hồi của kinh tế thế giới. Chính phủ đã ban hành Nghị quyết số 11/NQ-CP ngày 30/01/2022 về chương trình phục hồi và phát triển kinh tế - xã hội và triển khai Nghị quyết số 43/2022/QH15 của Quốc hội về chính sách tài khóa, tiền tệ trong 2 năm 2022-2023. Đẩy mạnh giải ngân đầu tư công với các dự án hạ tầng trọng điểm làm động lực cho phát triển kinh tế toàn xã hội. Các chính sách này ban đầu được đánh giá đã phát huy tác động, hiệu quả, tạo động lực khôi phục và phát triển kinh tế nhanh và bền vững. Kinh tế - Xã hội năm 2022 của nước ta đã đạt được nhiều kết quả tích cực, hầu hết các ngành, lĩnh vực có xu hướng phục hồi và tăng trưởng trở lại.

Trong bối cảnh chung như vậy, kinh tế vĩ mô của Việt Nam được đánh giá ổn định và phục hồi tốt, Moody trong kỳ đánh giá tháng 9 năm 2022 đã nâng 1 hạng thành Ba2 - ổn định từ mức Ba3 - tích cực. Nền kinh tế vẫn tăng trưởng mạnh với GDP năm 2022 công bố cao hơn mức dự báo ban đầu, đạt 8,02%, tuy nhiên cần lưu ý tốc độ tăng quý 4 năm 2022 đã không còn duy trì động lực như ba quý đầu năm khi chỉ đạt 5,92% so với cùng kỳ năm ngoái. Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa năm 2022 ghi nhận mức kỷ lục 732,5 tỷ USD, tăng 9,5% so với năm trước, trong đó kim ngạch xuất khẩu hàng hóa đạt 371,8 tỷ USD, tăng 10,6%; nhập khẩu hàng hóa đạt 360,6 tỷ USD, tăng 8,4%. Cán cân thương mại hàng hóa năm 2022 ước tính xuất siêu 11,2 tỷ USD (so với mức suất siêu năm 2021 là 3,3 tỷ USD). Chỉ số quản trị mua hàng – PMI đã duy trì giữ trên mức trung bình 50 liên tục trong 13 tháng đến tháng 10 năm 2022, tuy nhiên sau đó PMI của Việt Nam đã rơi xuống dưới mức trung bình 50 trong hai tháng cuối năm 2022 khi ngành sản xuất bắt đầu suy giảm và kết thúc năm 2022 ở mức 46,4 trong tháng 12. PMI kỳ tháng 12 cho thấy các điều kiện kinh doanh đang suy giảm do các áp lực về chi phí sản xuất đầu vào cũng như thiếu hụt đơn hàng đang ngày càng lớn. Tình hình thu hút vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (“FDI”) năm 2022 duy trì tích cực, số liệu cập nhật của Bộ Kế hoạch và Đầu tư cho thấy tính đến cuối năm 2022, tổng vốn đăng ký cấp mới, điều chỉnh và góp vốn mua cổ phần của Nhà đầu tư nước ngoài đạt 27,72 tỷ USD, giảm 11% so với cùng kỳ năm 2021. Trong khi ngược lại, vốn thực hiện của dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài ước đạt 22,4 tỷ USD tăng 13,5% so với 2021. Mặc dù áp lực lạm phát trong năm 2022 là rất lớn, các mặt hàng thực phẩm và xăng dầu, dịch vụ giáo dục đều tăng cao, tuy nhiên lạm phát bình quân tiếp tục được kiểm

soát tốt, với mức tăng nhẹ hơn so với thế giới và nằm dưới mức mục tiêu 4% của Quốc hội (lạm phát bình quân tăng 3,15% so với 2021).

II. Các chỉ tiêu hoạt động của Quỹ

1. Cơ cấu tài sản Quỹ

		Tại ngày		
		31.12.2022	**31.12.2021**	**31.12.2020**
		%	**%**	**%**
1.	Danh mục chứng khoán	93,00	91,92	96,17
2.	Tiền và tương đương tiền	6,27	7,60	2,99
3.	Tài sản khác	0,73	0,48	0,84
		100,00	**100,00**	**100,00**

2. Chi tiết chỉ tiêu hoạt động

		Tại ngày		
		31.12.2022	**31.12.2021**	**31.12.2020**
1.	NAV của Quỹ (VND)	132.813.824.473	155.356.470.595	102.601.036.261
2.	Tổng CCQ đang lưu hành (số lượng)	10.797.931,20	9.459.789,45	8.125.094,24
3.	NAV của một đơn vị CCQ (VND)	12.299,93	16.422,82	12.627,67
4.	NAV cao nhất của 1 đơn vị CCQ trong năm báo cáo (VND)	16.789,71	16.605,09	12.627,67
5.	NAV thấp nhất của 1 đơn vị CCQ trong năm báo cáo (VND)	11.501,69	11.909,83	7.497,48
6.	Giá cuối ngày của 1 đơn vị CCQ tại ngày báo cáo (VND)	Không áp dụng	Không áp dụng	Không áp dụng
7.	Giá cuối ngày cao nhất của 1 đơn vị CCQ trong năm báo cáo (VND)	Không áp dụng	Không áp dụng	Không áp dụng
8.	Giá cuối ngày thấp nhất của 1 đơn vị CCQ trong năm báo cáo (VND)	Không áp dụng	Không áp dụng	Không áp dụng

9. Tổng tăng trưởng (%)/1 đơn vị CCQ (%)	(25,10)	30,05	20,98
9.1. Tăng trưởng vốn (%)/1 đơn vị CCQ (Thay đổi do biến động giá)	*Không áp dụng*	*Không áp dụng*	*Không áp dụng*
9.2. Tăng trưởng thu nhập (%)/1 đơn vị CCQ (Tính trên thu nhập đã thực hiện)	*Không áp dụng*	*Không áp dụng*	*Không áp dụng*
10. Phân phối gộp trên 1 đơn vị CCQ (VND)	Không áp dụng	Không áp dụng	Không áp dụng
11. Phân phối ròng trên 1 đơn vị CCQ (VND)	Không áp dụng	Không áp dụng	Không áp dụng
12. Ngày chốt quyền	Không áp dụng	Không áp dụng	Không áp dụng
13. Tỷ lệ chi phí hoạt động của Quỹ (%)	2,77	3,13	3,42
14. Tốc độ vòng quay danh mục (%)	192,58	267,95	180,62

3. Tăng trưởng qua các thời kỳ

Giai đoạn	Tổng tăng trưởng của NAV/CCQ (%)	Tăng trưởng NAV/CCQ hàng năm (%)
1 năm	(25,10)	(25,10)
3 năm	17,84	5,62
Từ khi thành lập	23,00	5,32

4. Tăng trưởng hàng năm

Thời kỳ	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Tỷ lệ tăng trưởng/1 đơn vị CCQ (%)	(25,10)	30,05	20,98

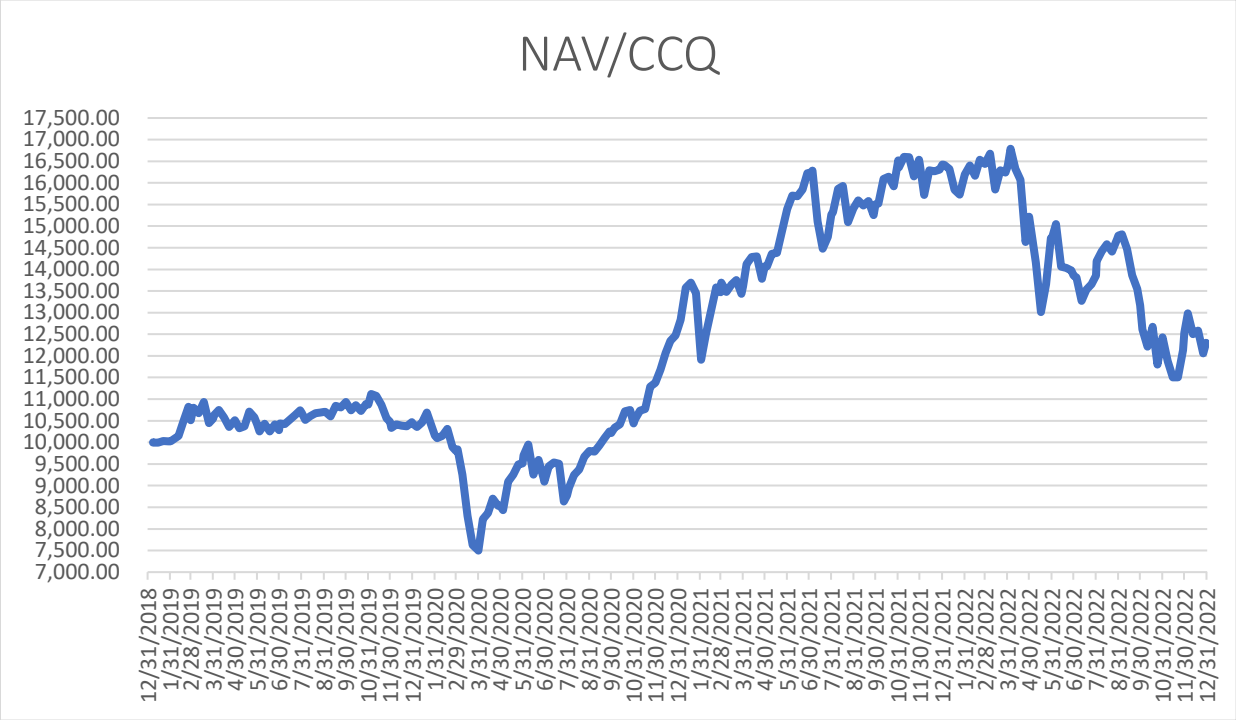
5. Số liệu chi tiết hoạt động của Quỹ

Chỉ tiêu	1 năm đến thời điểm báo cáo (%)	3 năm gần nhất tính đến thời điểm báo cáo (%)	Từ khi thành lập đến thời điểm báo cáo (%)
Tăng trưởng thu nhập/1 đơn vị CCQ	Không áp dụng	Không áp dụng	Không áp dụng
Tăng trưởng vốn/1 đơn vị CCQ	Không áp dụng	Không áp dụng	Không áp dụng
Tổng tăng trưởng/1 đơn vị CCQ	(25,10)	17,84	23,00
Tăng trưởng hàng năm/1 đơn vị CCQ	(25,10)	5,62	5,32
Tăng trưởng của danh mục cơ cấu (*)	Không áp dụng	Không áp dụng	Không áp dụng
Thay đổi giá trị thị trường của 1 đơn vị CCQ (**)	Không áp dụng	Không áp dụng	Không áp dụng

(*) Quỹ không có danh mục cơ cấu.

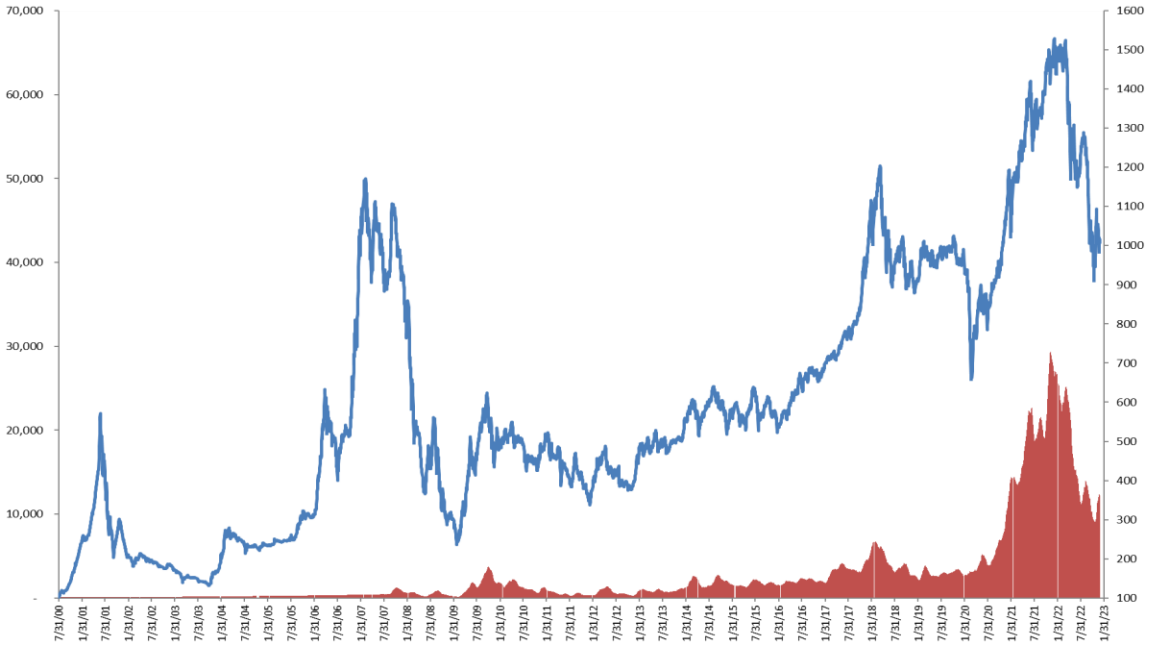
(**) Quỹ không có giá trị thị trường.

Biểu đồ tăng trưởng giá trị tài sản ròng trên một đơn vị chứng chỉ quỹ hàng tháng của Quỹ từ ngày thành lập đến ngày 31 tháng 12 năm 2022:



III. Thông tin về triển vọng thị trường

Biểu đồ bên dưới thể hiện diễn biến chỉ số VN-Index (dây màu xanh, chiếu qua trục bên phải) và giá trị giao dịch (cột màu đỏ, chiếu qua trục bên trái, đơn vị: tỷ đồng/ ngày)



Năm 2022, nền kinh tế Việt Nam có nhiều khó khăn và thuận lợi đan xen nhau. Sự thuận lợi được phản ánh khi thị trường chứng khoán trong quý 1 năm 2022 tăng trưởng tốt có lúc đạt kỷ lục với VN-index là 1.525 điểm. Tuy nhiên với các khó khăn trong tháng 3 trở đi bao gồm (1) yếu tố bên ngoài với khủng hoảng địa chính trị giữa Nga và Ukraina, nhiều quốc gia thặt chặt tiền tệ chống áp lực lạm phát và lãi suất tăng mạnh; (2) trong nước với hàng loạt vụ án liên quan đến thao túng chứng khoán và phát hành trái phiếu sai quy định được các cơ quan chức năng xử lý làm giảm niềm tin của các nhà đầu tư; các chỉ số vĩ mô càng về cuối năm đã không còn giữ ổn định so với đầu năm..., các khó khăn này đã tác động tiêu cực đến thị trường, VN-index đóng cửa ngày 31 tháng 12 năm 2022 lùi về mốc 1.007 điểm, giảm mạnh 32,8% so với đầu năm 2022. Thanh khoản của toàn thị trường không còn được duy trì, với giá trị giao dịch giảm từ mức trung bình gần 22.000 tỷ đồng trên một phiên giao dịch năm 2021 xuống 17.160 tỷ đồng trong năm 2022, giảm 22%. Mặc dù các nhà đầu tư nước ngoài đã quay lại thị trường, đặc biệt là đối với dòng vốn ngoại đầu tư vào thị trường Việt Nam thông qua các quỹ danh mục hoán đổi ("ETF").

Ngoài ra, với mong muốn phát triển thị trường chứng khoán được minh bạch, hướng dòng tiền của nền kinh tế vào lĩnh vực sản xuất, giảm dần đầu cơ vào các kênh tài sản như chứng khoán, bất động sản, chính phủ đã bắt đầu kiểm soát các giao dịch bất hợp pháp trên thị trường chứng khoán, các loại trái phiếu kém chất lượng đã phát hành trong thời gian qua. Nhiều cá nhân và tổ chức đã bị xem xét xử lý hình sự liên quan đến các hoạt động trên. Trong ngắn hạn đã gây tâm lý tiêu cực đến thị trường, dẫn đến những biến động mạnh từ Quý 2 đến nay. Tuy nhiên trong dài hạn dự kiến thị trường vẫn có nhiều động lực tăng trưởng mới như hiệu quả kinh doanh của doanh nghiệp có thể được cải thiện sau khi hoạt động sản xuất gần như đã trở lại bình thường, gói kích thích kinh tế trị giá 350.000 tỷ đã được Quốc Hội thông qua và tiếp tục được Chính Phủ triển khai trong năm 2023, các giải pháp làm minh bạch hóa thị trường nhằm hướng đến việc nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam trong vài năm tới bắt đầu được kỳ vọng và thực thi. Mặc dù vậy nhưng nhiều khó khăn trước mắt vẫn còn đó như thiếu hụt đơn hàng xuất khẩu do nhu cầu thế giới giảm, giá cả đầu vào tiếp tục duy trì mức cao, khả năng tiếp cận vốn tín dụng của doanh nghiệp là hạn chế khi các Ngân hàng đã siết chặt các điều kiện cho vay cũng như chính sách hạn chế tăng trưởng tín dụng của Ngân hàng Nhà nước.

Trong thực tế, luôn có những sự kiện xảy ra và ảnh hưởng tiêu cực lên thị trường chứng khoán; tuy nhiên, mức độ ảnh hưởng của các biến cố thường mang tính chất ngắn hạn so với cả quá trình phát triển bền vững lâu dài của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Những bất ổn vĩ mô của nền kinh tế hoặc các sự kiện tiêu cực sẽ qua đi và dần được điều chỉnh để giúp nền kinh tế phục hồi. Việt Nam đã có nhiều kinh nghiệm trong việc điều hành nền kinh tế vượt qua các giai đoạn khó khăn. Vì vậy chúng tôi tin rằng với nhiều giải pháp hợp lý trong điều hành vĩ mô thời gian gần đây cũng như nỗ lực đẩy lùi các hoạt động đầu cơ, lũng đoạn thị trường, giữ lạm phát và tỷ giá ổn định, điều hành giảm giá xăng dầu, thị trường chứng khoán sẽ dần phục hồi, niềm tin của nhà đầu tư trở lại cùng với triển vọng tích cực hơn thì thị trường chứng khoán sẽ tiếp tục phục hồi và tăng trưởng trong dài hạn. Các tổ chức quốc tế đều đồng thuận cho rằng nền kinh tế Việt Nam là điểm sáng hiếm hoi trong bối cảnh suy thoái toàn cầu. Nền kinh tế Việt Nam dự báo sẽ hồi phục dần và tăng trưởng ổn định trong các năm tiếp theo. Trong trung dài hạn thị trường Chứng khoán Việt Nam vẫn sẽ nhiều tiềm năng phát triển khi:

- Với môi trường kinh tế vĩ mô: Việt Nam được đánh giá phát triển ổn định thể hiện qua các tiêu chí như tăng trưởng GDP cao, lạm phát được kiểm soát ở mức vừa phải so với các quốc gia khác, tỷ giá giao động trong biên độ không quá lớn (dù có vài thời điểm và sự kiện đặc biệt làm tỷ giá biến động mạnh nhưng chỉ trong thời gian khá ngắn), tình hình thu hút FDI vẫn được duy trì chưa có dấu hiệu tiêu cực,... Như vậy, nền kinh tế Việt Nam đang tiếp tục bước trên chu kỳ kinh tế đi lên.

- Về đánh giá Thị trường Chứng khoán: với định giá hợp lý và mức sinh lời hấp dẫn hơn so với các thị trường trong khu vực (mức giá trên thu nhập cổ phiếu ("PER") hợp lý trong khi mức sinh lời trên vốn chủ sở hữu ("ROE"), mức sinh lời trên tài sản ("ROA") khá cao). Tầng lớp trung lưu tăng lên và tham gia ngày càng nhiều vào thị trường chứng khoán, thể hiện qua số tài khoản mở mới tăng mạnh trong 2 năm qua.

Ngoài ra, các yếu tố mang tính sự kiện, xúc tác tạo động lực tăng trưởng cho Thị trường Chứng khoán như (i) việc nới room cho Nhà đầu tư nước ngoài; (ii) thúc đẩy cổ phần hóa và niêm yết Doanh nghiệp Nhà nước. Đẩy mạnh giải ngân đầu tư công từ giai đoạn năm 2022-2023 cùng với gói hỗ trợ phát triển kinh tế đang được kỳ vọng Quốc hội thông qua trong năm 2022; (iii) triển vọng nâng hạng Thị trường Việt Nam (FTSE Russel và MSCI Emerging Market); (iv) tích cực đẩy mạnh tham gia các hiệp định thương mại tự do (FTAs); (v) thu hút vốn đầu tư vào thị trường chứng khoán thông qua các sản phẩm như quỹ chỉ số, hợp đồng tương lai, quyền chọn và Luật chứng khoán mới hiệu lực từ năm 2021.

Trong ngắn hạn, chúng tôi vẫn khuyến nghị thận trọng với những rủi ro vĩ mô có thể tiếp tục xấu đi và ảnh hưởng sâu rộng đến tình hình kinh tế Việt Nam cũng như trên toàn thế giới: lạm phát đã tăng cao ở hầu hết các nền kinh tế lớn, bong bóng tài sản có dấu hiệu được thổi phồng khắp nơi trên thế giới do các chính sách ồ ạt nới lỏng tiền tệ để kích thích kinh tế phục hồi tăng trưởng hậu Covid-19, môi trường lãi suất tăng cao và chính sách thắt chặt tiền tệ, bất ổn địa chính trị là những ẩn số không lường trước được. Đối với trong nước, rủi ro thị trường trái phiếu doanh nghiệp và nợ xấu của hệ thống ngân hàng chưa đo lường hết quy mô và bức tranh rủi ro ngày càng rõ ràng hơn. Việc giữ ổn định kinh tế vĩ mô và thúc đẩy tăng trưởng như hiện nay được đánh giá là nhiệm vụ khá thách thức cho Chính Phủ.

Trong dài hạn, với các yếu tố cơ bản về giá trị kết hợp với các yếu tố định tính như phân tích ở trên cho thấy Thị trường Chứng khoán Việt Nam trong thời gian tới tiếp tục có những kịch bản sáng sủa cùng với kỳ vọng tiếp tục khởi sắc dần của nền kinh tế, tạo tiền đề cho sự phát triển lâu dài trong những năm tiếp theo; và dĩ nhiên bức tranh sáng sủa phải kèm theo những giả định về tác động từ các rủi ro từ bên ngoài không quá lớn, lạm phát và tỷ giá kiểm soát tiếp tục ổn định, rủi ro của hệ thống ngân hàng thương mại trong tầm kiểm soát.

CÔNG TY TNHH MỘT THÀNH VIÊN QUẢN LÝ QUỸ
DAI-ICHI LIFE VIỆT NAM