

ĐÁNH GIÁ HIỆU QUẢ QUỸ ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN DẠNG MỞ TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Ngày nhận: 19/9/2014
Ngày nhận lại: 01/10/2014
Ngày duyệt đăng: 10/10/2014
Mã số: 10-14-CD-03

Nguyễn Duy Linh (*)

Tóm tắt: Bài viết đánh giá kết quả hoạt động của các quỹ đầu tư chứng khoán (QĐTCK) dạng mở sau một thời gian được thành lập và hoạt động trên thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam. Sử dụng phương pháp đánh giá truyền thống, đó là chỉ số Treynor, chỉ số Sharpe và chỉ số alpha của Jensen, kết quả nghiên cứu cho thấy, 2/3 QĐTCK dạng mở được khảo sát thể hiện được kết quả hoạt động tốt hơn danh mục đầu tư của thị trường.

Từ khóa: Quỹ đầu tư chứng khoán dạng mở, chỉ số Treynor, chỉ số Sharpe, chỉ số alpha của Jensen.

Đặt vấn đề

QĐTCK nói chung và QĐTCK dạng mở nói riêng được xem là một kênh đầu tư an toàn cho nhà đầu tư bởi nó được quản lý chuyên nghiệp, chặt chẽ bởi công ty quản lý quỹ, ngân hàng giám sát và cơ quan có thẩm quyền. Tại Mỹ, tính đến cuối năm 2013 có 8.974 QĐTCK dạng mở, 599 QĐTCK dạng đóng và 1.332 quỹ hoán đổi danh mục (Exchange – Traded Fun, ETF) (ICI, 2014). Trong khi đó tại Việt Nam, QĐTCK dạng mở là kênh đầu tư còn khá mới mẻ với nhà đầu tư Việt Nam. Một trong những nguyên nhân của thực trạng này là do nhà đầu tư chưa thấy rõ hiệu quả khi góp vốn vào QĐTCK dạng mở.

Bài viết sẽ tập trung đánh giá kết quả hoạt động của 3 QĐTCK dạng mở được thành lập đầu tiên tại Việt Nam, đó là Quỹ đầu tư Trái phiếu MB Capital Việt Nam (MBBF), Quỹ đầu tư trái phiếu Bảo Thịnh (VFF) và Quỹ đầu tư Năng động Việt Nam (VFMVFA). Nghiên cứu sử dụng kết quả hoạt động của danh mục thị trường làm danh mục chuẩn để so sánh và đánh giá hiệu quả của 3 QĐTCK dạng mở này. Kết quả nghiên cứu sẽ giúp nhà đầu tư có cái nhìn tổng quan hơn về hiệu quả hoạt động của

QĐTCK dạng mở trên TTCK Việt Nam, nhằm hỗ trợ các quyết định đầu tư cũng như khuyến khích đầu tư vào kênh này.

Cơ sở lý thuyết và bằng chứng thực nghiệm

Cơ sở lý thuyết

QĐTCK dạng mở là QĐTCK liên tục phát hành chứng chỉ quỹ (CCQ) ra công chúng và thực hiện mua lại CCQ khi nhà đầu tư có nhu cầu bán lại. Đặc điểm của QĐTCK dạng mở là giá CCQ luôn gắn trực tiếp với giá trị tài sản ròng (NAV) của CCQ. CCQ của QĐTCK dạng mở không giao dịch trên thị trường tập trung, mà được giao dịch trực tiếp với công ty quản lý quỹ hoặc đại lý được ủy quyền.

Theo Luật Chứng khoán số 70/2006/QH11, "QĐTCK dạng mở là quỹ đại chúng mà CCQ đã chào bán ra công chúng phải được mua lại theo yêu cầu của nhà đầu tư". Với đặc điểm phải mua lại CCQ theo yêu cầu của nhà đầu tư và giá mua căn cứ vào giá trị tài sản ròng/CCQ (NAV/CCQ) tại thời điểm giao dịch, giá thị trường CCQ của QĐTCK dạng mở luôn theo sát với NAV/CCQ; trong khi đó, điều này khó xảy ra với CCQ của QĐTCK dạng đóng vì nó