

How indexes work and to use

Case of VLI Logistics Indexes

Huu Minh MAI (CEO and Founder of IFRC)

www.ifrc.fr

huuminh.mai@ifrc.fr



Contents

- **How indexes work**
 - History, Formula, Indexes Types, Indexes Providers
- **How to use indexes**
 - Representation
 - Analysis, Comparison, Research
 - Vietnamese Tradable indexes and products
 - Underlying of funds, structured products, derivatives products
- **VLI Logistics indexes Timing and Opportunities**
 - Indexes family, Performance
 - Similar indexes and products in the world
 - Next steps, and suggestions
 - Advantages for players

How indexes work

World indexes history



- **Dow Jones Industrial Average (DJIA)**, 1896 by Wall Street Journal and Dow Jones (founder Charles Dow): price weighted average
- **Applied to economics:** Consumer prices index (CPI) in US (1928), UK (1934), ...
- **Capital Asset Pricing Model (CAPM):** Sharpe, Fama (2013 Nobel prize award),... demonstrated market capitalisation weighted is efficient and optimal portfolio : *S&P 500 in US (1957), FTSE (1962)*
- **Tradable indexes:** number of constituents smaller, high liquidity, longer history, rules driven and in decreasing managements costs: *Underlying of funds, structured and derivatives products*
- **More restrictive conditions:** free float (2005) and UCITS (capping, limiting influence of few stocks in the index)

How indexes work

Types and Formula



- **Benchmark**
 - AllShare, Sectors, Size
 - Theme/Strategy
 - Weighting: Full market capitalisation, or Equally weighting
- **Tradable indexes**
 - Number of constituents smaller (generally round number), high liquidity, longer history, rules driven and in decreasing managements costs
 - Weighting: Free float and Capped capitalisation
 - Market, Sector, Size and Theme/Strategy indexes
 - Price and Total return versions
 - Currency impact
- **Smart Beta indexes**
 - Tradable indexes
 - Alternative (Smart) weighting

How indexes work

Indexes providers



- **Indexes provider is a very specialised work**
 - **Softwares:** to be flexible for customised needs
 - **Data:** clean, no late, next events
 - **Team:** different competencies
- **Very few indexes providers in the world**
 - About 10 major providers (MSCI, S&P, RUSSELL, FTSE, STOXX, NYX, ...)
 - Expensive
 - Even Vietnamese stock exchanges use foreigner indexes softwares
 - Difficulties and/or Not able to manage vietnamese markets (difficulties of language, documentation,...): case of S&P stopped Vietnam indexes, no MSCI Vietnam ETF (announcement in 2011), FTSE Vietnam indexes cover only HSX, Van Eck
- **Vietnamese providers, and IFRC**
 - International experience: Stoxx Limited (1998), Europe, New York Stock Exchange
 - Local office, team, and vietnamese markets understanding

How to use indexes

Benchmark indexes



- **Representation**
 - Stock Exchange All-Share indexes, a complete sector like Logistics
- **Analysis, Comparison, Research: absolutely useful**
 - Compare company vs sector, vs market
 - Compare sector vs other sectors, ...
 - etc ...
- **This research will generate investors' interests in the sector (like Logistics), or some member companies**
- **Two main types of investment:**
 - stock picking in selecting some companies following some criteria
 - index products (like funds or ETF): cheaper (lower transaction cost), less risky (diversified) and easier
- **Indexes is an absolute tools to develop stock market**

How to use indexes

Vietnamese Tradable indexes and products



- **Market conditions ... will be available soon in Vietnam**
 - Short selling
 - Derivatives markets: to hedge portfolio
 - Development of underlyings for products (funds, derivatives, ...)
- **Very few tradable indexes in Vietnam following international standard, excepted PVN 10 (PetroVietnam)**
- **Only created by international indexes providers: FTSE, MSCI, Van Eck**
- **Member of an tradable index**
 - **Recognition of quality:** impact of introduction or removal from an index
 - **Better visibility** for users, investors, analysts, media, ...
 - **Tools to develop the company:** new projects, raise funds, expansion, diversification, ...

How to use indexes

Indexes products



- **Derivatives products**
 - Futures
 - Options
- **Open-end funds**
- **Close-end funds**
- **Exchange Traded Funds and Products (ETF/ETP), last generation**
 - **USA** (1989) and **Europe** (2000)
 - **At the end of October 2013**, the Global ETF/ETP industry had 5,042 ETFs/ETPs, 10,053 listings, assets of US\$2.3 trillion, from 215 providers on 58 exchanges
 - **Last survey:** continued demand for new products and new forms on indices development (and especially for Emerging markets)
 - **Advantages of ETF:** diversification, lower fees compared to managed funds, trades like a stock (with margin, or short, Net Asset Value published daily), dividend invested immediately, capital gain tax is limited, lower premium/discount in price ...

VLI Logistics indexes

Timing and Opportunities



VLI Logistics indexes (www.vnlogistics.org)

Family, specifications and performances



- **2014 is a key year for Logistics sector in Vietnam**
- **2014, Vietnam is in the top performer markets in the world (see Top100)**
- **Family: 3 primary indexes, designed to be used by local and foreign users. VLI is a pioneer, like PetroVietnam for PVN indexes**
 - **Benchmark** : VLI Logistics index and VLI Logistics Equal Weighted index
 - **Tradable**: VLI Top 10 Logistics index
- **Versions**
 - **Price and Total Return**
 - **Four currencies**: VND, USD, EUR, and JPY
- **2013 Performance**
 - VLI Logistics index: **89% vs 22% (VNI) or 19% (HNX)**,
 - VLI Logistics Equal Weighted index: **69%**
 - VLI Top 10 Logistics index: **86%**
- **Websites, Documentation, and Rules available, and downloadable easily**

VLI Logistics indexes (www.vnlogistics.org)

Similar Logistics indexes and products in the world



INDEXES

- MSCI Air Freight & Logistics index
 - FTSE Asian Marine Transportation index
 - STOXX Europe Total Market Industrial Transportation Index
- etc ...

PRODUCTS

	2013%	NAV
• TOPIX-17 TRANSPORTATION & LOGISTICS ETF	36%	
• S&P TRANSPORTATION ETF	51%	102 Mn\$
• iSHARES TRANSPORTATION AVERAGE (Dow Jones)	40%	865 Mn\$
• GUPPENHEIM SHIPPING ETF	34%	125 Mn\$

VLI Logistics indexes

Next steps, some suggestions



- **A complete database for listed / not listed Logistics companies in Vietnam**
 - Build, update and maintain
 - Individual (companies) and aggregated (indexes, metrics, statistics, ...) information and comparisons (local and international markets)
 - **For users** : logistics companies, media, investors, researchers, government, ...
- **A single access : all you need to know about Logistics sector**
 - **Website**, frequently updated information
 - Each member will have a specific page (scalable), and will manage it
 - **Information**: public, private, VIP. Free or Restricted access
 - **Publications and Events**: periodical report, research, news, projects, conference,...
- **World observatory**
- **Add values services: Consulting (IPO, M&A, ...) , R&D, ...**

VLI Logistics indexes

Next steps, objectives



- **Increase / facilitate research and analysis on Logistics sectors and companies**
- **Increase information transparency and visibility with one single**
- **Help company to be stronger vs investors**
- **Internal competition (among logistics sector) and external competition: competition improve quality**
- **Answer to customised need**
- **VLI could be intermediate between different players: members, investors, analysts, ...**
- **Facilitate indexes products creation: funds and ETF**

VLI Logistics indexes

Advantages



- **VLI**
 - become a key organization in the logistics sector in Vietnam: data, products and services
 - will be surrounded by different partners, specialized in different fields to develop Logistics sector in Vietnam
- **VLI Members**
 - better visibility, improve organisation, structure to be competitive
 - ability to raise funds to realize projects, or M&A
- **International organisms like World Bank, ...**
 - VLI is an unic 'official' contact
- **Domestic and International Investors**
 - save time, money, with more precise information
 - improve efficiency, success probability and reduce costs

VLI & IFRC Cooperation

Further information, Contacts



Intelligent Financial Research & Consulting (IFRC)

❖ WEBSITES

- www.ifrc.fr
- www.ifrcindex.com
- www.vnindex.com

❖ CONTACT US

- Huu Minh MAI, huuminh.mai@ifrc.fr
- Hoang Nhi LE, hoangnhi.le@ifrc.fr
- Ngoc Han HUYNH , ngochan.huynh@ifrc.fr

Cách thức vận hành và sử dụng chỉ số

Trường hợp Bộ chỉ số VLI Logistics

MAI Hữu Minh (Sáng lập và Điều hành IFRC)

www.ifrc.fr

huuminh.mai@ifrc.fr



Nội dung

- **Vận hành chỉ số**
 - Lịch sử, Công thức, Loại chỉ số, Nhà cung cấp chỉ số
- **Sử dụng chỉ số**
 - Mang tính đại diện
 - Phân tích, so sánh, nghiên cứu
 - Sản phẩm và chỉ số đầu tư cho Việt Nam
 - Sản phẩm cơ sở cho Quỹ, Sản phẩm cấu trúc, sản phẩm phái sinh
- **Cơ hội cho Bộ chỉ số VLI Logistics**
 - Bộ chỉ số, hiệu quả
 - Sản phẩm và chỉ số tương tự trên thế giới
 - Vài khuyến nghị hành động
 - Ưu điểm cho người tham gia

Cách vận hành chỉ số

Lịch sử về chỉ số trên thế giới



- **Dow Jones Industrial Average (DJIA)**, được thành lập năm 1896 bởi Wall Street Journal và Dow Jones (sáng lập bởi Charles Dow): bình quân tỉ trọng theo giá
- **Ứng dụng trong kinh tế:** Consumer prices index (CPI) ở US (1928), UK (1934),...
- **Mô hình định giá tài sản vốn - Capital Asset Pricing Model (CAPM):** Sharpe, Fama (được giải Nobel 2013),... chứng minh rằng vốn hoá thị trường hiệu quả và đầu tư theo thị trường là danh mục đầu tư tối ưu : *S&P 500 ở US (1957), FTSE (1962)*
- **Chỉ số khả doanh:** số lượng thành phần ít, chất lượng cao, dữ liệu quá khứ dài, vận hành theo quy tắc và giảm thiểu chi phí quản lý: *Sản phẩm cơ sở cho quỹ, các sản phẩm cấu trúc và phái sinh*
- **Những điều kiện hạn chế:** cổ phiếu tự do giao dịch (2005) và UCITS (giới hạn tỉ trọng, giảm thiểu sự ảnh hưởng của một vài cổ phiếu trong chỉ số)

Các vận hành chỉ số

Các loại và Công thức



- **Benchmark - Định chuẩn**
 - Tất cả, Ngành, Quy mô
 - Chủ đề / Chiến lược
 - Các tính tử trọng: Theo vốn hóa thị trường đầy đủ, hoặc tử trọng bình quân
- **Chỉ số khả doanh**
 - Số lượng thành phần ít (thường là số tròn), thanh khoản cao, dữ liệu quá khứ dài, vận hành theo luật và giảm thiểu chi phí quản lý
 - Các tính tử trọng: Vốn hóa tự do giao dịch và được điều chỉnh giới hạn tử trọng
 - Chỉ số theo thị trường, Ngành, Quy mô, đề tài / chiến lược
 - Phiên bản theo giá và theo tổng lợi nhuận
 - Tác động của tỉ giá
- **Bộ chỉ số Smart Beta**
 - Bộ chỉ số khả doanh
 - Tính tử trọng luân phiên (Thông minh)

Cách vận hành chỉ số

Nhà cung cấp chỉ số



- **Cung cấp chỉ số là một công việc đặc thù**
 - Phần mềm: linh hoạt theo yêu cầu của khách hàng
 - Dữ liệu: sạch, không trễ, đầy đủ các sự kiện tương lai
 - Đội ngũ: đòi hỏi nhiều kỹ năng khác biệt
- **Có rất ít nhà cung cấp chỉ số trên thế giới**
 - Khoảng 10 nhà cung cấp chính (MSCI, S&P, RUSSELL, FTSE, STOXX, ...)
 - Chi phí tốn kém
 - Ngay cả sàn chứng khoán Việt Nam cũng sử dụng phần mềm tính chỉ số nước ngoài
 - Không thể quản lý thị trường Việt Nam (khó khăn về ngôn ngữ, tài liệu...): trường hợp S&P ngừng chỉ số Việt Nam, không có MSCI Việt Nam ETF (công bố năm 2011), chỉ số FTSE Việt Nam chỉ bao gồm cổ phiếu trên sàn HSX, Van Eck
- **Nhà cung cấp chỉ số Việt Nam (càng ít), và IFRC**
 - Kinh nghiệm quốc tế: Stoxx Limited, Europe, New York Stock Exchange
 - Văn phòng và đội ngũ bản địa, và thông hiểu thị trường Việt Nam

Cách sử dụng chỉ số

Chỉ số định chuẩn (Benchmark)



- **Chỉ số đại diện**
 - Chỉ số cho toàn sản giao dịch, hoặc toàn ngành như trường hợp Logistics
- **Phân tích, so sánh, nghiên cứu: tuyệt đối hữu dụng**
 - So sánh công ty với ngành, với thị trường
 - So sánh ngành này với ngành khác, v.v ...
- **Nghiên cứu này thúc đẩy sự quan tâm của nhà đầu tư vào ngành (như Logistics), hoặc vào các doanh nghiệp trong ngành**
- **Có hai loại đầu tư:**
 - Lựa chọn cổ phiếu công ty dựa vào một số tiêu chí
 - dùng sản phẩm chỉ số (như các quỹ hay ETF): rẻ hơn (phí giao dịch thấp), ít rủi ro (đa dạng hóa) và dễ dàng hơn
- **Chỉ số là một công cụ không thể thiếu cho việc phát triển thị trường chứng khoán**

Cách sử dụng chỉ số

Các sản phẩm và chỉ số khả doanh cho Việt Nam



- **Yêu cầu về thị trường ... sẽ sớm được triển khai ở Việt Nam**
 - Bán khống
 - Thị trường phái sinh: bảo hộ danh mục
 - Phát triển các công cụ cơ sở cho các sản phẩm tài chính (quỹ, phái sinh, ETF ...)
- **Có quá ít chỉ số khả doanh của Việt Nam theo tiêu chuẩn quốc tế, ngoại trừ PVN 10 (PetroVietnam)**
- **Chỉ được tạo lập bởi các nhà cung cấp chỉ số nước ngoài: FTSE, Van Eck**
- **Thành viên của một chỉ số khả doanh**
 - **Ghi nhận chất lượng:** tác động đến việc thêm vào hoặc bị loại khỏi chỉ số
 - **Tăng tính nhận diện** cho người dùng, nhà đầu tư, nhà phân tích, truyền thông, ...
 - **Công cụ phát triển công ty:** gọi vốn cho dự án mới, huy động lập quỹ, mở rộng quy mô, đa dạng hóa danh mục đầu tư, ...

Cách sử dụng chỉ số

Sản phẩm chỉ số



- **Sản phẩm phái sinh**
 - Hợp đồng kỳ hạn
 - Quyền chọn
- **Quỹ mở**
- **Quỹ đóng**
- **Quỹ và sản phẩm hoán đổi danh mục (ETF/ETP), thế hệ mới nhất**
 - **USA** (1989) và **Europe** (2000)
 - **Cuối tháng 10/2013**, ETF/ETP toàn cầu có 5,042 ETFs/ETPs, 10,053 lượt niêm yết, tổng giá trị chiếm 2.3 ngàn tỉ Dollars, của 215 nhà cung cấp ở 58 sàn
 - **Thăm dò gần đây**: tiếp tục có các nhu cầu về sản phẩm mới, phát triển các hình thức chỉ số mới (đặc biệt ở các thị trường mới nổi)
 - **Ưu điểm của ETF**: đa dạng hóa danh mục, chi phí quản lý thấp so với quỹ truyền thống, giao dịch tương tự cổ phiếu (với tài khoản ký quỹ, hoặc bán khống, định giá danh mục NVA được công bố hằng ngày), cổ tức được tái đầu tư ngay lập tức, thuế cho lợi nhuận trên vốn được giới hạn, chênh lệch giá mua bán thấp...

Bộ Chỉ số VLI Logistics

Thời điểm và Cơ hội



Bộ chỉ số VLI Logistics (www.vnlogistics.org)

Bộ chỉ số, đặc tả và hiệu suất



- **Năm 2014 là năm quan trọng cho ngành hàng Logistics ở Việt Nam**
- **Năm 2014, Việt Nam được xếp vào nhóm có hiệu suất sinh lời cao trên thế giới (xem Top100)**
- **Bộ chỉ số: 3 chỉ số chính, được thiết kế cho người dùng địa phương và nước ngoài. VLI là nhà tiên phong, như PetroVietnam có PVN indexes**
 - **Định chuẩn (Benchmark)** : Chỉ số VLI Logistics và VLI Logistics tỉ trọng cân bằng
 - **Chỉ số khả doanh**: Chỉ số VLI Top 10 Logistics
- **Phiên bản**
 - **Giá và tổng lợi nhuận**
 - **4 loại ngoại tệ**: VND, USD, EUR, và JPY
- **Hiệu quả năm 2013**
 - Chỉ số VLI Logistics: **89% so với 22% (VNI) hoặc 19% (HNX)**,
 - Chỉ số VLI Logistics cân bằng tỉ trọng: **69%**
 - Chỉ số VLI Top 10 Logistics: **86%**
- **Websites, Tài liệu, Quy tắc sẵn sàng và dễ dàng tải về**

Bộ chỉ số VLI Logistics (www.vnlogistics.org)

Sản phẩm và chỉ số Ngành Logistics tương tự trên thế giới



Chỉ số

- MSCI Air Freight & Logistics index
- FTSE Asian Marine Transportation index
- STOXX Europe Total Market Industrial Transportation Index

V.V ...

Sản phẩm

	2013%	NAV
• TOPIX-17 TRANSPORTATION & LOGISTICS ETF	36%	
• S&P TRANSPORTATION ETF	51%	102 Mn\$
• iSHARES TRANSPORTATION AVERAGE (Dow Jones)	40%	865 Mn\$
• GUPPENHEIM SHIPPING ETF	34%	125 Mn\$

Bộ chỉ số VLI Logistics

Vài khuyến nghị hành động



- **Tạo lập một cơ sở dữ liệu đầy đủ về các doanh nghiệp niêm yết và chưa niêm yết ngành Logistics ở Vietnam**
 - Xây dựng, cập nhật và duy trì
 - Thông tin đơn lẻ (doanh nghiệp) và tổng hợp (chỉ số, số liệu, thống kê, ...) và so sánh (thị trường địa phương và quốc tế)
 - **Cho người dùng** : công ty logistics, truyền thông, nhà đầu tư, nhà nghiên cứu, chính phủ,
- **Một cổng truy cập : tất cả các thông tin về ngành Logistics**
 - **Website**, thường xuyên cập nhật thông tin
 - Mỗi thành viên sẽ có 1 trang đặc biệt, có thể tự điều chỉnh
 - **Thông tin**: công chúng, riêng tư, VIP. Miễn phí hoặc hạn chế truy cập
 - **Công bố và sự kiện**: báo cáo định kỳ, nghiên cứu, tin tức, dự án, hội nghị,...
- **Quan sát thế giới**
- **Dịch vụ tạo giá trị khác: Tư vấn (IPO, M&A, ...) , R&D, ...**

Bộ chỉ số VLI Logistics

Mục tiêu



- Tăng cường và tạo điều kiện nghiên cứu, phân tích về công ty và ngành Logistics
- Tăng khả năng nhận dạng thương hiệu và tính minh bạch thông tin
- Giúp doanh nghiệp trở nên mạnh mẽ hơn trước mắt nhà đầu tư
- Cạnh tranh bên trong (trong ngành logistics) và bên ngoài (giữa các ngành): cạnh tranh giúp cải thiện chất lượng
- Đáp ứng các nhu cầu tùy biến
- VLI có thể trở thành trung gian giữa các thành phần: thành viên, nhà đầu tư, nhà phân tích, ...
- Dễ dàng tạo các sản phẩm trên chỉ số: quỹ và ETF

Bộ chỉ số VLI Logistics

Ưu điểm



- **VLI**
 - trở thành một tổ chức quan trọng trong ngành Logistics ở Việt Nam: dữ liệu, sản phẩm và dịch vụ
 - được hỗ trợ bởi các đối tác, chuyên về các vấn đề khác nhau phục vụ cho sự phát triển ngành Logistics Việt Nam
- **Thành viên VLI**
 - nhận diện thương hiệu tốt hơn, cải tiến tổ chức, cơ cấu cạnh tranh hơn
 - có khả năng gây quỹ thực hiện dự án, hoặc M&A
- **Tổ chức quốc tế như World Bank, ...**
 - VLI là nơi liên hệ “chính thống”
- **Nhà đầu tư trong và ngoài nước**
 - tiết kiệm thời gian, tiền bạc, với nhiều thông tin hơn
 - cải thiện hiệu quả, tăng khả năng thành công và giảm thiểu chi phí

Hợp tác VLI & IFRC

Liên hệ



Intelligent Financial Research & Consulting (IFRC)

❖ WEBSITES

- www.ifrc.fr
- www.ifrcindex.com
- www.vnindex.com

❖ LIÊN HỆ

- MAI Hữu Minh, huuminh.mai@ifrc.fr
- LÊ Hoàng Nhi, hoangnhi.le@ifrc.fr
- HUỲNH Ngọc Hân, ngochan.huynh@ifrc.fr