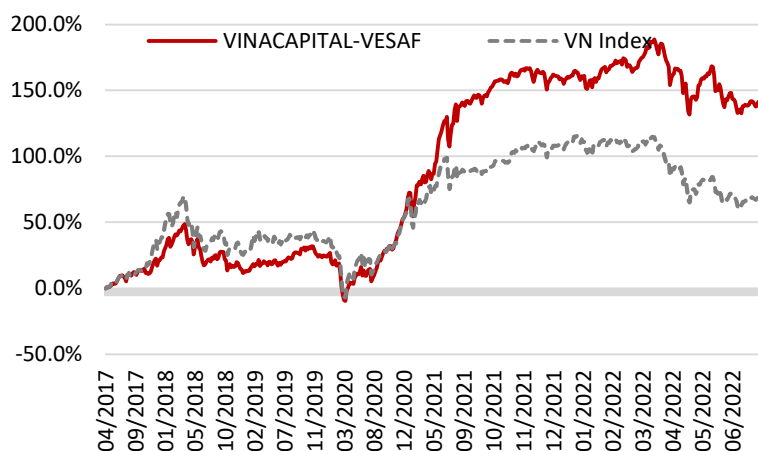


VINACAPITAL-VESAF

Chiến lược đầu tư

Tối đa hóa lợi nhuận đầu tư từ trung đến dài hạn bằng cách tập trung chủ yếu vào các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ có tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận cao, dòng tiền kinh doanh ổn định và mức định giá thấp; các cổ phiếu được nhà đầu tư nước ngoài quan tâm nhưng hết room ngoại.

Tăng trưởng NAV từ ngày thành lập



Dữ liệu trên là kết quả đầu tư trong quá khứ và không phản ánh hiệu quả đầu tư trong tương lai. Lợi nhuận đầu tư và vốn đầu tư sẽ thay đổi do đó Quý nhà đầu tư có thể lời hoặc lỗ khi bán chứng chỉ quỹ. Kết quả đầu tư hiện tại có thể cao hơn hoặc thấp hơn giá trị thể hiện ở trên.

Hiệu suất đầu tư của quỹ VESAF

	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	1,206.2	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	23,958.0	
Lợi nhuận tháng 07/2022 (%)	(1.6)	0.7
Lợi nhuận từ đầu năm 2022 (%)	(8.3)	(19.5)
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	25.1	6.7
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	18.0	10.6
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	139.6	70.1

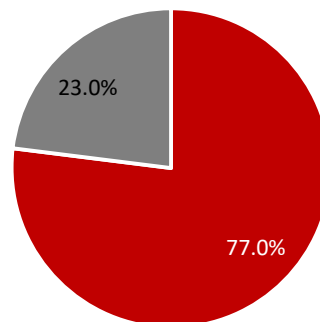
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: irwm@vinacapital.com

Tel: +84 28 38 27 85 35

Phân bổ tài sản

% Giá trị tài sản ròng



■ Cổ phiếu ■ Tiền và tương đương tiền

Thông tin quỹ

Ngày thành lập	18/04/2017
Phí quản lý	1.75%/năm
Phí phát hành	0.0%
Phí mua lại	2.0% < 12 tháng 1.5% >= 12 tháng 0.5% >= 24 tháng
Ngân hàng Giám sát và Lưu ký	Ngân hàng Standard Chartered Việt Nam
Công ty kiểm toán	PwC Việt Nam
Tần suất giao dịch	Hàng ngày, từ thứ Hai đến thứ Sáu
Chỉ số tham chiếu	VN-Index

Chỉ số danh mục cổ phiếu

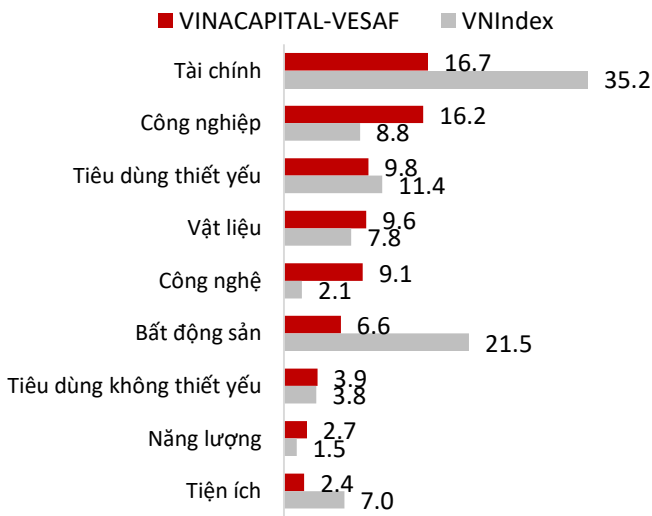
	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E (x) (*)	11.5	12.9
Chỉ số P/B (x) (*)	2.5	2.0
Chỉ số ROE (%) (*)	21.5	15.6
Tỷ suất cổ tức (%)	2.4	1.6
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	22.0	-
Hệ số Sharpe	0.7	0.3
Số lượng cổ phiếu	33.0	403

(*) Số liệu 12 tháng gần nhất

Nguồn: Bloomberg, dự báo của VinaCapital

Phân bổ theo ngành

% Giá trị tài sản ròng



Danh mục đầu tư lớn

Cổ phiếu	Ngành	% Giá trị tài sản ròng
MBB	Tài chính	9.2
FPT	Công nghệ	9.1
SZC	Công nghiệp	4.5
QNS	Tiêu dùng thiết yếu	4.2
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	3.9
KDH	Bất động sản	3.9
DPR	Vật liệu	3.6
ILB	Công nghệ	3.0
VPB	Tài chính	2.9
VHC	Tiêu dùng thiết yếu	2.8

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Sau khi giảm 7,4% trong tháng 6, chỉ số VN-Index tăng nhẹ 0,7% trong tháng 7, đóng cửa ở 1.206,3 điểm. Tính từ đầu năm, VN-Index đã giảm 19,5%.

Lo ngại về các yếu tố vĩ mô toàn cầu khiến các nhà đầu tư giữ vị thế thận trọng trong hầu hết cả tháng 7. GDP của Mỹ giảm 0,9% trong quý 2, sau khi đã giảm 1,6% trong quý 1, cho thấy dấu hiệu về suy thoái kinh tế. Vào ngày 27/7, Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) tăng lãi suất 0,75% lần thứ 2 liên tiếp, đưa lãi suất tham chiếu lên mức 2,25%-2,5%. Mặc dù vậy, cả thị trường chứng khoán Mỹ và Việt Nam đều tăng ngay sau đó, cho thấy thị trường có thể đã phản ánh việc tăng lãi suất vào giá cổ phiếu trước đó. Thêm vào đó, Chủ tịch Fed Jerome Powell cũng đề cập về khả năng giảm mức độ tăng lãi suất trong tương lai, tùy thuộc vào các dữ liệu kinh tế.

Hầu hết các công ty niêm yết đã công bố kết quả kinh doanh quý 2. Tổng lợi nhuận của các công ty niêm yết trên sàn HOSE và HNX tăng 3,4% so với cùng kỳ trong quý 2 và 17,3% trong nửa đầu năm 2022. Các ngành đạt tăng trưởng lợi nhuận cao trong quý 2 là Tài chính (+20,7%), Tiện ích (+59,5%) và Công nghệ thông tin (+22,1%), trong khi lợi nhuận của ngành Bất động sản và Vật liệu giảm 40,0% và 34,4%.

Hầu hết các số liệu kinh tế vĩ mô vẫn ở phía tích cực. Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 7 tăng 11,2% so với cùng kỳ năm trước, đưa tăng trưởng 7 tháng đầu năm lên 8,8%. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tháng 7 tăng 42,7% so với cùng kỳ năm trước và 2,4% so với tháng trước, đưa tăng trưởng 7 tháng đầu năm lên 11,9% sau khi loại trừ lạm phát. Giải ngân FDI trong 7 tháng đầu năm tăng 10,2%, đạt 11,6 tỷ USD. Tuy nhiên, tăng trưởng xuất khẩu và nhập khẩu trong tháng 7 giảm xuống chỉ còn 8,9% và 3,4% so với cùng kỳ, đưa mức tăng trưởng 7 tháng đầu năm xuống còn 16,1% và 13,6%, cho thấy sự chậm lại của kinh tế thế giới đã bắt đầu tác động đến Việt Nam.

Chúng tôi cho rằng việc thị trường chứng khoán quay trở lại tăng sau khi Fed tăng lãi suất vào cuối tháng 7 đã làm giảm bớt lo lắng của các nhà đầu tư về khả năng thị trường sẽ giảm sâu. Trên thực tế, thị trường chứng khoán thế giới đã có diễn biến tích cực trong tháng 7 khi chỉ số MSCI toàn cầu tăng 6,9%. Tăng trưởng lợi nhuận của các công ty niêm yết vẫn theo đúng kỳ vọng tích cực với dự báo lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu của chỉ số VN-Index sẽ tăng 21,4% trong năm 2022, theo thống kê của Bloomberg, cho thấy tăng trưởng trong 6 tháng cuối năm sẽ cao hơn 6 tháng đầu năm. Chúng tôi giữ nguyên quan điểm về việc chứng khoán Việt Nam đang ở mức hấp dẫn cho đầu tư dài hạn, với P/E cho năm 2022 ở mức 11,5 lần vào cuối tháng 7. Rủi ro cần lưu ý nhất hiện tại là khả năng kinh tế thế giới tiếp tục suy giảm, như đã diễn ra trong 6 tháng đầu năm nay.

VINACAPITAL-VESAF

VN-Index tăng nhẹ 0,7% chủ yếu nhờ sự tích cực trở lại của nhóm ngành Tài chính (+5,3%) sau khi nhiều ngân hàng công bố kết quả kinh doanh quý 2 tích cực với mức tăng trưởng toàn ngành đạt 21%. Tuy nhiên, do nắm giữ tỷ trọng ngân hàng thấp hơn VN-Index và nhóm cổ phiếu xuất khẩu gặp áp lực chốt lời tạm thời sau khi tăng mạnh trong nửa đầu năm 2022, VINACAPITAL-VESAF giảm 1,6% trong tháng 7.

Tuy nắm giữ tỷ trọng ngành ngân hàng thấp hơn so với VN-Index nhưng MBB luôn nằm trong danh mục các khoản đầu tư lớn của quỹ và có hiệu suất cao, do chúng tôi đánh giá cao triển vọng của ngân hàng này trong trung và dài hạn. MBB là ngân hàng luôn đạt mức tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng, riêng quý 2 năm nay đạt mức 78% so với cùng kỳ năm trước. Việc đẩy mạnh mảng bán lẻ và cho vay tiêu dùng trong những năm gần đây giúp MBB liên tục tăng mức sinh lời đồng thời duy trì chi phí vốn ở mức thấp khi CASA tăng trưởng nhờ các chương trình thu hút khách hàng và phát triển ứng dụng số. Bên cạnh đó, việc tận dụng hệ sinh thái liên kết kinh doanh với đối tác chiến lược Viettel đã và sẽ giúp MBB mở rộng dịch vụ thanh toán trên nền tảng số, đồng thời tiếp cận mạng lưới khách hàng để bán chéo sản phẩm. Chính nhờ hiệu quả hoạt động vượt trội cùng với việc nhận hỗ trợ tái cấu trúc Ocean Bank, MBB sẽ được ưu tiên hạn mức tăng trưởng tín dụng cao hơn các ngân hàng khác trong năm nay.

Lợi nhuận hàng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	Lợi nhuận từ đầu năm
2020	-3.8%	-1.3%	-23.5%	15.0%	6.3%	-1.3%	-1.4%	12.8%	5.2%	1.2%	11.0%	9.0%	25.6%
2021	1.2%	12.5%	1.4%	3.4%	14.1%	6.3%	-1.2%	6.2%	3.7%	6.7%	0.0%	-0.7%	67.0%
2022	-0.8%	4.9%	3.9%	-5.6%	-2.9%	-5.8%	-1.6%						-8.3%

Thông tin quan trọng

Những thông tin trong đây do Công ty cổ phần quản lý Quỹ VinaCapital (“Công ty”) soạn thảo và có thể được cập nhật, hoàn chỉnh, sửa đổi, điều chỉnh và xác nhận thêm mà không cần phải thông báo.

Thông tin không cấu thành hoặc hình thành nên một phần của bất kỳ chào bán nào hoặc ga găm mua hoặc đăng ký mua bất kỳ cổ phiếu nào cũng như không tạo thành cơ sở hoặc liên quan đến hoặc hành động như là sự thuyết phục tham gia vào bất kỳ hợp đồng hoặc cam kết dưới bất kỳ hình thức nào. Đối với những thông tin dự báo dựa trên việc ước lượng hoặc ý kiến của Công ty tại thời điểm thông tin được đưa ra, Công ty sẽ không có nghĩa vụ xác nhận hoặc cập nhật những thông tin trong tương lai nếu sự ước lượng hoặc ý kiến về tình huống hoặc quản lý thay đổi.