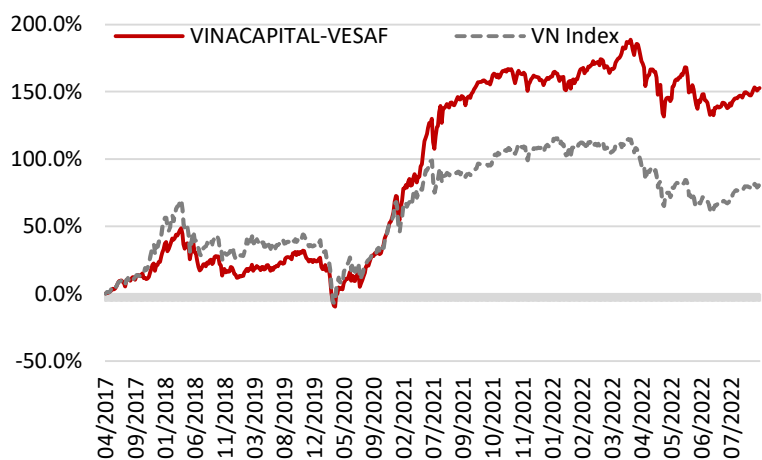


VINACAPITAL-VESAF

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)	1,290.7	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	25,281.7	
Lợi nhuận tháng 08/2022 (%)	5.5	6.1
Lợi nhuận từ đầu năm 2022 (%)	(3.2)	(14.5)
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	25.8	9.2
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	18.9	11.7
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	152.8	80.5

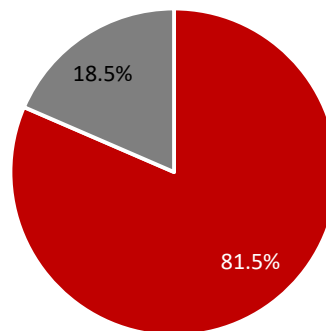
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

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

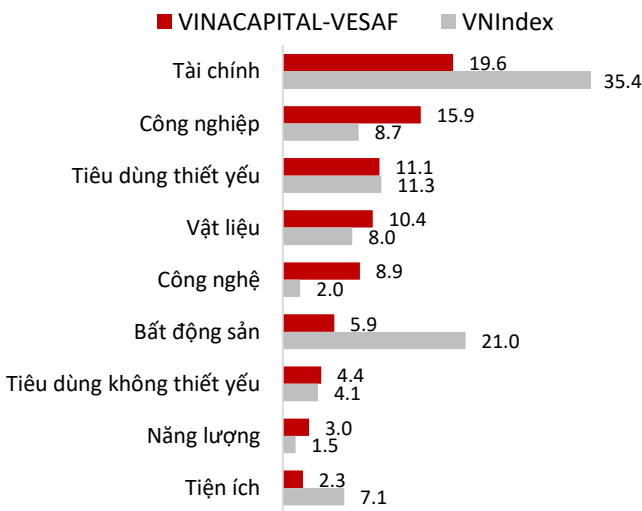
	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E (x) (*)	12.4	13.7
Chỉ số P/B (x) (*)	2.6	2.1
Chỉ số ROE (%) (*)	21.1	15.4
Tỷ suất cổ tức (%)	2.3	1.5
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	19.0	-
Hệ số Sharpe	0.7	0.4
Số lượng cổ phiếu	27	402

(*) 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	11.2
FPT	Công nghệ	8.9
QNS	Tiêu dùng thiết yếu	5.4
DPR	Vật liệu	4.5
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4.4
SZC	Công nghiệp	4.4
KDH	Bất động sản	3.6
VPB	Tài chính	3.0
VHC	Tiêu dùng thiết yếu	3.0
ILB	Công nghiệp	2.9

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Sau khi tăng nhẹ 0,7% trong tháng 7, chỉ số VN Index tiếp tục tăng 6,1% trong tháng 8. Tính từ đầu năm, VN Index vẫn giảm 14,5%.

Tâm lý thị trường trở nên tích cực hơn vào đầu tháng 8 khi thị trường hồi phục nhanh từ mức thấp nhất của 17 tháng (VN Index 1.150 điểm vào ngày 6/7/2022). Sau các đợt bán tháo trong quý 2, nhiều cổ phiếu đã trở nên rẻ, trong khi tăng trưởng EPS của VN Index vẫn được dự báo đạt trên 20% trong năm 2022, đã khiến hoạt động bắt đáy cổ phiếu trở nên sôi động. Ngoài ra, từ ngày 29/8, Trung tâm Lưu ký chứng khoán Việt Nam đã rút ngắn chu kỳ thanh toán giao dịch cổ phiếu từ ngày T+2 xuống T+1,5, việc này được kỳ vọng sẽ gia tăng giao dịch trên thị trường. (còn tiếp ở cột bên)

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF (tt)

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG (tt)

Ngành Tiêu dùng không thiết yếu là ngành tăng mạnh nhất trong tháng 8 với mức tăng 12,4%, nhờ vào MWG (+21,3% trong tháng) và FRT (+26,4%). Ngành Tài chính cũng tăng tốt hơn thị trường với mức tăng 6,7%, chủ yếu nhờ cổ phiếu của các công ty chứng khoán do thị trường cho rằng nhóm chứng khoán sẽ hưởng lợi từ việc rút ngắn chu kỳ thanh toán giao dịch. Một số ngân hàng được kỳ vọng sắp có hạn mức tín dụng cao cũng tăng tốt. Đối với ngành bất động sản, ngoại trừ nhóm cổ phiếu Vingroup, nhiều cổ phiếu bất động sản nhỏ hơn tăng mạnh do các nhà đầu tư đặt cược vào việc hạn mức tín dụng mới của các ngân hàng sẽ hỗ trợ thị trường bất động sản.

Thanh khoản trên thị trường được cải thiện với giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày đạt 18,5 nghìn tỷ đồng trong tháng 8, tính trên cả 3 sàn, cao hơn tháng trước 33%. Khối ngoại quay lại mua ròng 1 nghìn tỷ đồng trong tháng, đưa giá trị mua ròng từ đầu năm lên 4,1 nghìn tỷ đồng. Các nhà đầu tư cá nhân trong nước cũng giao dịch tích cực hơn và tăng cường mua những cổ phiếu vốn hóa nhỏ, khiến chỉ số VN Small Cap tăng 6,7% trong tháng, cao hơn mức tăng của cả VN Index và VN30.

Tuy nhiên, đà tăng tích cực của thị trường trong gần 2 tháng trở nên yếu hơn vào cuối tháng 8. Chỉ số VN Index giảm từ mức cao nhất trong 2 tháng (1.289 điểm vào ngày 25/8) xuống 1.281 điểm vào cuối tháng 8. Hạn mức tín dụng mới cấp cho các ngân hàng có thể thấp hơn kỳ vọng. Quan trọng hơn, tâm lý tích cực bị ngưng lại bởi thông điệp cứng rắn hơn kỳ vọng của Chủ tịch Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell tại Hội nghị Chính sách kinh tế Jackson Hole, cho thấy rằng Fed sẽ tiếp tục tăng lãi suất để chống lạm phát.

Sau khi VN Index đã tăng 11,4% từ đáy trong tháng 7 đến hết tháng 8, chúng tôi thấy có một số trở ngại cho thị trường trong ngắn hạn. Chính sách thắt chặt của Fed có thể gây áp lực lên lãi suất và tỷ giá USD/VND. Hạn mức tín dụng thấp hơn kỳ vọng, dù không ảnh hưởng đến nền kinh tế, sẽ tác động đến tâm lý của nhà đầu tư. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng tình hình âm ảm sẽ không kéo dài lâu. Việt Nam được kỳ vọng sẽ đạt tăng trưởng kinh tế cao trong 6 tháng cuối năm 2022. Các chuyên gia kinh tế đang nâng dự báo GDP sau khi nền kinh tế tăng trưởng tốt hơn kỳ vọng trong thời gian qua. Ở mức định giá hiện tại (P/E 11,5 lần cho năm 2022, với dự báo tăng trưởng EPS đạt 27% trong năm 2022 và 15% trong năm 2023, theo thống kê của Bloomberg), thị trường chứng khoán Việt Nam mang lại giá trị hấp dẫn cho đầu tư dài hạn.

CẬP NHẬT QUỸ VESAF

VESAF tăng 5,5% trong tháng 8. Các khoản đầu tư lớn trong danh mục có sự phục hồi mạnh mẽ với nhịp hồi của VN-Index, sau những áp lực bán trong tháng trước.

Cổ phiếu MBB tăng 11,1%, là một trong những ngân hàng có mức tăng tốt nhất trong tháng, do thị trường kỳ vọng ngân hàng được cấp thêm hạn mức tín dụng ở mức cao so với các ngân hàng còn lại. Chúng tôi cũng ước tính MBB sẽ đạt một mức tăng trưởng lợi nhuận cao trong quý 3 cũng như dư địa ứng phó với rủi ro ví mô do ngân hàng đã chủ động trích lập dự phòng lớn trong các năm vừa qua. MWG tăng 21,3% trong tháng 8, bởi nhà đầu tư kỳ vọng nhiều vào việc chuỗi Bách Hóa Xanh sẽ được định giá lại khi công ty thực hiện phát hành tăng vốn, sau khi đã tái cấu trúc để tăng hiệu quả của chuỗi cửa hàng này. FPT vẫn giữ phong độ trong tăng trưởng lợi nhuận qua các tháng mặc dù tình hình thế giới khá bất ổn, với mảng chuyển đổi số tiếp tục ghi nhận doanh thu tăng trưởng 50% so với cùng kỳ, và giá trị hợp đồng ký mới giữ tăng trưởng cao hai con số. QNS sau khi đi ngang trong các tháng đầu năm cũng có tín hiệu tăng giá, với mức tăng 8,1% trong tháng 8. Chúng tôi kỳ vọng bức tranh tăng trưởng lợi nhuận rõ ràng hơn khi giá nguyên liệu đầu vào sản xuất sửa chữa ngành đã hạ nhiệt, và giá đường tăng trở lại khi thuế chống bán phá giá cho sản phẩm đường nhập khẩu từ các nước ASEAN (ngoài Thái Lan) được áp dụng.

Nhóm cổ phiếu có tính chất hàng hóa như VHC và DGC cũng có sự hồi phục trong tháng, với mức tăng lần lượt là 13,3% và 11,4%. Mặc dù có thể tăng trưởng chậm lại so với các tháng đầu năm, nhưng các doanh nghiệp này vẫn đang được hưởng lợi từ sự bất đối xứng cung cầu thế giới. Ngoài ra, các cổ phiếu ngành khu công nghiệp như DPR và SZC cũng tăng 8,3% và 6,2% trong tháng 8, do câu chuyện về thu hút FDI của Việt Nam vẫn được xem là một điểm sáng.

Do một số trở ngại cho thị trường cổ phiếu trong ngắn hạn mà chúng tôi đã đề cập, chúng tôi cho rằng sẽ còn nhiều biến động trước mắt, vì vậy hạn chế giải ngân lớn vào những nhóm ngành có rủi ro ví mô cao, đồng thời ưu tiên những công ty trong ngành hàng tiêu dùng và tiện ích. Tuy nhiên, cho một tầm nhìn dài hạn hơn, chúng tôi cho rằng thị trường đã bắt đầu phản ánh những rủi ro suy thoái kinh tế toàn cầu rõ ràng hơn, nên những nhịp giảm của thị trường sẽ là cơ hội tốt cho chúng tôi giải ngân.

Lợi nhuận hằng 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%	5.5%					-3.2%

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 gạ gẫm 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 hình hoặc quản lý thay đổi.