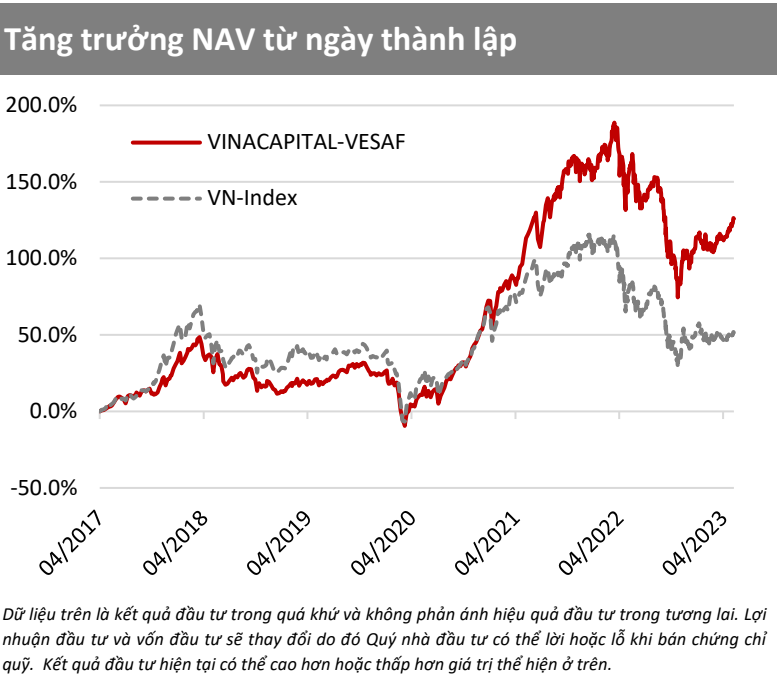


VINACAPITAL-VESAF

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.



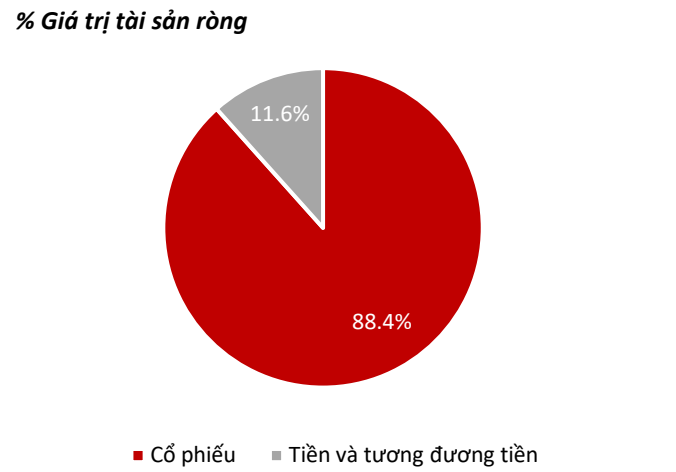
Hiệu suất đầu tư của quỹ VESAF

	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	1,124.2	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	22,588.4	
Lợi nhuận tháng 05/2023 (%)	5.7	2.5
Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)	14.4	6.8
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	26.8	7.5
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	14.3	7.0
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	125.9	51.6

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

Tel: +84 28 38 27 85 35

Phân bổ tài sản



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
Thuế thu nhập cá nhân	0,1%
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

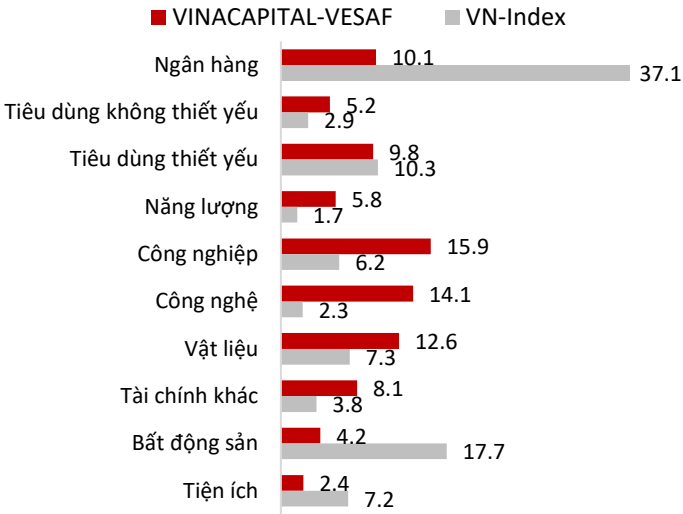
	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E (x) (*)	12.0	14.6
Chỉ số P/B (x) (*)	2.1	1.6
Chỉ số ROE (%) (*)	16.3	12.8
Tỷ suất cổ tức (%)	3.3	1.8
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	41.7	-
Hệ số Sharpe	0.5	0.2
Số lượng cổ phiếu	25.0	399

(*) 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
FPT	Công nghệ	14.1
QNS	Tiêu dùng thiết yếu	6.2
STB	Ngân hàng	5.4
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	5.2
MBB	Ngân hàng	4.7
PVS	Năng lượng	4.7
DPR	Vật liệu	4.2
SZC	Công nghiệp	4.1
VCI	Tài chính khác	3.9
PLC	Vật liệu	3.8

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Sau khi giảm 1,5% trong tháng 4, chỉ số VN-Index tăng lại 2,5% trong tháng 5. Tính từ đầu năm, thị trường chứng khoán Việt Nam đã tăng 6,8%. Mặc dù nền kinh tế Việt Nam đang trải qua một giai đoạn tăng trưởng chậm và kết quả kinh doanh các doanh nghiệp niêm yết suy yếu trong quý 1/2023, thị trường chứng khoán vẫn có những diễn biến tương đối tích cực nhờ các chính sách hỗ trợ của Nhà nước trong các lĩnh vực bất động sản, ngân hàng và thị trường trái phiếu, đặc biệt là việc giảm lãi suất. Vào ngày 23/5/2023, Ngân hàng Nhà nước đã ra quyết định giảm lãi suất điều hành lần thứ 3 tính từ đầu năm. Theo đó, các loại lãi suất có ảnh hưởng quan trọng đối với thị trường như lãi suất tái cấp vốn giảm từ 5,5% xuống 5,0%, trần lãi suất đối với tiền gửi kỳ hạn 1 tháng đến dưới 6 tháng giảm từ 5,5% xuống 5%.

Lợi nhuận hằng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	Lợi nhuận từ đầu năm
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%	-10.2%	-11.3%	-1.8%	-0.1%	-24.4%
2023	9.9%	-5.2%	2.1%	1.8%	5.7%								14.4%

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 thể thành hoặc hình thành nên một phần của bất kỳ chào bán nào hoặc ga gắm 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.

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

Tâm lý thị trường tích cực hơn trong tháng 5. Thanh khoản thị trường đạt mức cao nhất trong 5 tháng đầu năm, với giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày trên cả ba sàn đạt 14,5 nghìn tỷ đồng, tăng 9% so với tháng 4. Hầu hết các nhóm ngành đều tăng trong tháng 5, với mức tăng tốt nhất thuộc về ngành Công nghệ thông tin (+7,5%), dẫn đầu bởi FPT (+8,5%), và nhóm ngành Công nghiệp (+7,3%), với nhiều cổ phiếu vốn hóa nhỏ tăng trên 20% do dòng tiền từ các nhà đầu tư cá nhân. Hai nhóm ngành giảm đều thuộc lĩnh vực tiêu dùng: ngành tiêu dùng thiết yếu giảm 3,5% và ngành tiêu dùng không thiết yếu giảm 1,0%. Trái với tâm lý hưng phấn của các nhà đầu tư trong nước, giao dịch của khối ngoại là điểm trừ khi các nhà đầu tư nước ngoài đã bán ròng 2 tháng liên tiếp, với giá trị bán ròng trong tháng 5 lên tới 3,1 nghìn tỷ đồng, tính trên cả ba sàn. Các số liệu kinh tế trong tháng 5 nhìn chung vẫn chưa cho thấy kinh tế có phục hồi. Chỉ số sản xuất công nghiệp trong tháng 5 chỉ tăng 0,1% so với cùng kỳ năm trước. Trong 5 tháng đầu năm, chỉ số này vẫn giảm 2,0%. Chỉ số quản trị mua hàng (PMI) rơi xuống 45,3 trong tháng 5, mức thấp nhất kể từ tháng 9/2021. Trong 7 tháng gần đây, chỉ có duy nhất trong tháng 2/2023 là chỉ số PMI ở mức trên 50, là mức cho thấy hoạt động sản xuất được kỳ vọng có tăng trưởng. Xuất khẩu và nhập khẩu của Việt Nam giảm 11,6% và 17,9% trong 5 tháng đầu năm do ảnh hưởng từ kinh tế thế giới. Tuy nhiên, điểm tích cực là thặng dư thương mại của Việt Nam lên đến 9,8 tỷ USD tính từ đầu năm. Đây là yếu tố quan trọng giúp tỷ giá USD/VND ổn định. Ngoài ra, lạm phát cũng được kiểm soát tốt, với chỉ số giá tiêu dùng (CPI) trong tháng 5 chỉ tăng 2,4% so với cùng kỳ năm trước. Việc lạm phát được kiểm soát đã hỗ trợ cho các quyết định giảm lãi suất của Ngân hàng nhà nước. Việc thị trường chứng khoán tăng cùng với các chính sách hỗ trợ của Nhà nước cho thấy các nhà đầu tư đặt nhiều kỳ vọng vào sự phục hồi của nền kinh tế. Trên thực tế, các doanh nghiệp mà chúng tôi tiếp xúc đều hy vọng sẽ đạt được kết quả kinh doanh tích cực hơn vào những tháng cuối năm 2023. Đây là sẽ là nền tảng cơ bản và bền vững cho sự tăng trưởng của thị trường chứng khoán trong nửa cuối năm 2023 và năm 2024. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn sẽ thận trọng ở những giai đoạn mà thị trường tăng nóng, đặc biệt với những nhóm cổ phiếu có giá tăng trong khi tình hình kinh doanh không có chuyển biến tích cực. Chúng tôi cho rằng thị trường sắp tới sẽ vẫn còn nhiều biến động, do đó việc quản trị rủi ro cho danh mục và theo đuổi chiến lược đầu tư với tầm nhìn dài hạn là rất quan trọng trong giai đoạn này.

CẬP NHẬT VỀ VINACAPITAL-VESAF

Quỹ VINACAPITAL-VESAF có sự tăng trưởng 5,7% trong tháng 5 và 14,4% trong 5 tháng đầu năm 2023, vượt xa mức tăng của VN-Index trong cùng giai đoạn tương ứng. Danh mục của VINACAPITAL-VESAF được hưởng lợi từ dòng tiền tìm kiếm các cổ phiếu vừa và nhỏ trong thời gian vừa qua, đặc biệt những cổ phiếu hưởng lợi trong danh mục của quỹ đều thuộc nhóm có yếu tố cơ bản tốt, có triển vọng tăng trưởng cao cùng với những câu chuyện riêng biệt. PVS là một trong những công ty sẽ hưởng lợi từ Quy hoạch điện 8 được thông qua trong tháng 5, vì quy hoạch này định hướng rõ tầm quan trọng của năng lượng tái tạo trong các năm tới, đặc biệt là điện gió trên bờ và ngoài khơi. PVS (+22,5% trong tháng 5) vốn là một công ty có năng lực cao ở các dự án dịch vụ đầu khí trong quá khứ, nhưng đã có những sự chuẩn bị về nhân sự và đầu tư chuyển dịch dần sang lĩnh vực năng lượng tái tạo, giúp công ty đón đầu xu hướng này và có khả năng thắng thầu những dự án rất lớn trong tương lai. NTC tỏa sáng với mức tăng 54,9% trong tháng 5 sau một thời gian dài đi ngang, do nhận được chấp thuận thuê đất để thực hiện đầu tư mở rộng khu công nghiệp ở Bình Dương. Khu công nghiệp mới sẽ là động lực tăng trưởng cho công ty trong các năm sắp tới, cũng là luận điểm đầu tư mà chúng tôi đặt ra khi đầu tư vào công ty này. VCI giữ vững đà tăng giá trong tháng 5 (+10,5%) nhờ tâm lý tích cực khi thanh khoản giao dịch chứng khoán tăng mạnh trong những tuần cuối của tháng 5, với mô hình kinh doanh hiệu quả có khả năng mang lại mức ROE cao hơn các công ty trong cùng ngành. Trong tháng 5, FPT cũng đã góp phần không nhỏ trong mức tăng trưởng của cả danh mục, với mức tăng 8,5%. FPT vẫn là một cổ phiếu hấp dẫn bởi sự tăng trưởng lợi nhuận ổn định (19,1% trong 4 tháng 2023), tăng trưởng giá trị hợp đồng ký mới đạt 37,1%, và một định giá hợp lý ở thời điểm hiện tại. Thị trường chứng khoán Việt Nam trong những tháng gần đây chứng kiến dòng tiền tăng mạnh ở nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ và siêu nhỏ, thể hiện ở giá trị giao dịch trung bình tăng 56% trong tháng 4 và 11% trong tháng 5 vào VN30 Index, và làm cho định giá của nhóm này tăng cao đột biến. Định giá P/E của VN30 lên đến 23,3x vào cuối tháng 5, so với đỉnh giá 12x của VN30 và VN70 Index, và mức định giá 9,1x của chính nó vào cuối năm 2022. Mặc dù vậy, điều này không ảnh hưởng đến chiến lược của VINACAPITAL-VESAF trong các tháng tới, vì chúng tôi vẫn đang xây dựng danh mục dựa trên chiến lược chọn lọc cổ phiếu với tiêu chí rõ ràng để đảm bảo rủi ro thấp nhất. Danh mục VINACAPITAL-VESAF có mức P/E 10x vào cuối tháng 5 dựa vào dự báo tăng trưởng EPS của danh mục cho năm 2023. Chúng tôi đã giảm tỷ trọng tiền mặt xuống còn 11,6% và sẽ tiếp tục giải ngân vào các cổ phiếu chọn lọc trong ngành tài chính, khu công nghiệp, tiêu dùng và xuất khẩu.