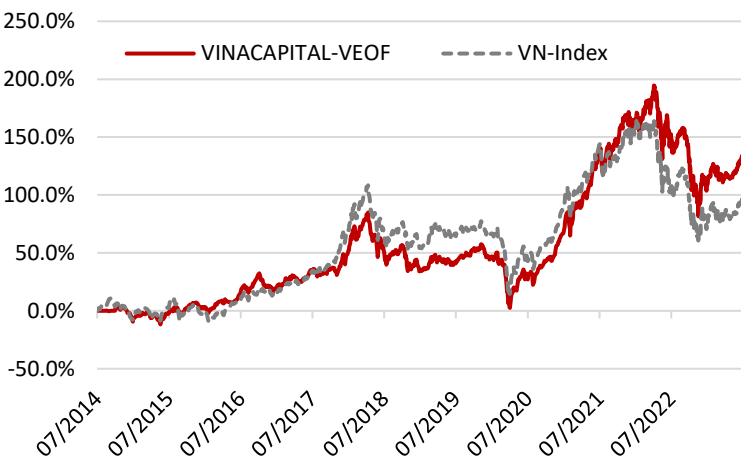


**VINACAPITAL-VEOF** Chiến lược đầu tư

Quỹ áp dụng chiến lược đầu tư chủ động, lựa chọn những cổ phiếu có kỳ vọng sinh lời cao thông qua quá trình nghiên cứu và phân tích kỹ lưỡng.

Quỹ đầu tư tập trung chủ yếu vào cổ phiếu niêm yết của các công ty có vốn hóa lớn và vừa, các công ty đầu ngành hoặc có lợi thế cạnh tranh khác biệt, có nhiều tiềm năng tăng trưởng và đang được định giá thấp.

**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 VEOF**

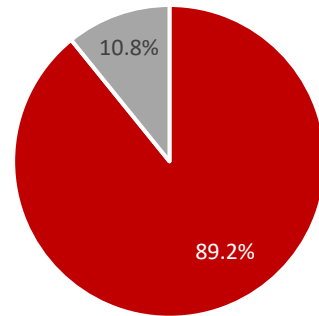
	VINACAPITAL-VEOF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	912.4	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	23,156.6	
Lợi nhuận tháng 06/2023 (%)	4.2	4.2
Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)	10.6	11.2
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	22.1	10.7
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	9.8	7.6
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	131.6	93.8

(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](mailto: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	1/7/2014
Phí quản lý	1.75%/năm
Phí phát hành	0%
Phí mua lại	2.0% < 12 tháng 1.5% >= 12 tháng 0.5% >= 24 tháng
Thuế thu nhập cá nhân	0.1%
Nghân hàng Giám sát và Lưu ký	Nghân 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**

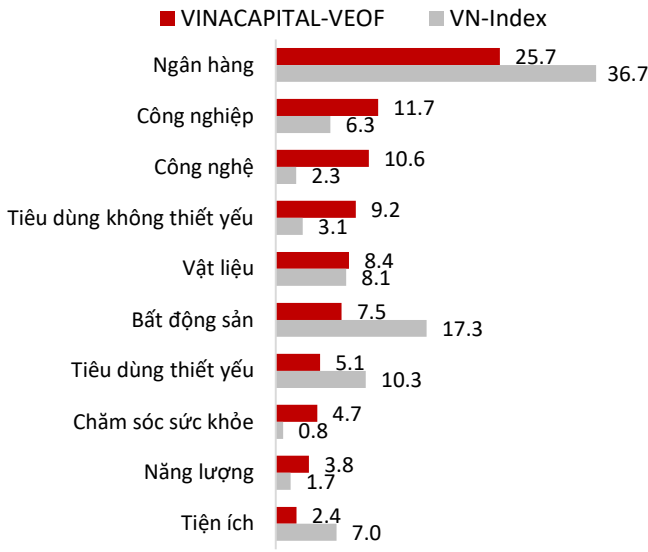
	VINACAPITAL-VEOF	VN-Index
Chỉ số P/E (x) (*)	13.4	15.3
Chỉ số P/B (x) (*)	2.6	1.7
Chỉ số ROE (%) (*)	18.0	12.8
Tỷ suất cổ tức (%)	2.3	1.9
Vòng quay danh mục (%)	45.0	-
Hệ số Sharpe	0.3	0.2
Số lượng cổ phiếu	31	398

(\*) 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	10.6
VCB	Ngân hàng	8.0
STB	Ngân hàng	5.3
PNJ	Tiêu dùng không thiết yếu	4.8
BID	Ngân hàng	4.7
ACB	Ngân hàng	4.3
VRE	Bất động sản	3.9
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	3.9
PLX	Năng lượng	3.8
MBB	Ngân hàng	3.3

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VEOF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Chỉ số VN-Index tiếp tục tăng 4,2% trong tháng 6/2023, đóng cửa ở 1.120,2 điểm. Tính từ đầu năm, chỉ số VN-Index đã tăng 11,2%.

Sau năm 2022 giảm 32,8% do tác động của nhiều sự kiện, thị trường chứng khoán Việt Nam đã trở lại là một trong những thị trường chứng khoán tăng trưởng mạnh nhất ở Châu Á trong nửa đầu 2023, chỉ sau Nhật Bản và Đài Loan.

Như đã đề cập trong các báo cáo trước đây của chúng tôi, Ngân hàng Nhà nước đã hạ lãi suất điều hành tổng cộng 4 lần trong 6 tháng đầu năm nay. Mặt bằng lãi suất tiền gửi hiện đã thấp hơn khoảng 1,5% so với thời điểm đầu năm. Điều này trực tiếp thúc đẩy dòng tiền vào các kênh đầu tư hấp dẫn hơn như thị trường chứng khoán, vốn vẫn ở trong vùng định giá thấp.

Tâm lý thị trường khá tích cực trong tháng 6. Giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày (tính trên cả ba sàn) tăng lên mức cao nhất trong 14 tháng, đạt 843 triệu USD/ngày. Khối ngoại tiếp tục duy trì trạng thái bán ròng trong 3 tháng liên tiếp, với giá trị bán ròng trong tháng 6 và cả quý 2/2023 là 17 triệu USD và 214 triệu USD. Tuy nhiên, việc khối ngoại bán ròng đã không có ảnh hưởng nhiều đến thị trường nhờ sự tham gia tích cực của nhà đầu tư cá nhân trong nước. Tính trên sàn HOSE trong tháng 6/2023, giá trị giao dịch của nhà đầu tư cá nhân trong nước chiếm 85% tổng giá trị giao dịch, mức cao nhất kể từ tháng 9/2022.

GDP của Việt Nam tăng 4,1% trong quý 2/2023, đưa tăng trưởng trong 6 tháng đầu năm lên 3,7%. Mức tăng trưởng này chỉ cao hơn con số 1,7% trong 6 tháng đầu năm 2020 trong suốt giai đoạn 13 năm từ 2011 đến 2023. Nếu tính riêng tháng 6, các số liệu kinh tế có mức độ cải thiện nhẹ so với tháng 5. Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 6 tăng 2,8% so với cùng kỳ năm trước, giúp mức giảm trong 6 tháng đầu năm chỉ còn -1,2%. Xuất khẩu và nhập khẩu, dù vẫn giảm 11,4% và 16,9% trong tháng 6/2023 so với cùng kỳ năm trước, đã tăng 4,5% và 2,6% so với tháng 5/2023. Tuy nhiên, chỉ số quản trị mua hàng (PMI) tháng 6 chỉ đạt 46,2, cho thấy việc hồi phục về sản xuất và xuất nhập khẩu trong những tháng tới vẫn chưa thể diễn ra nhanh. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tăng 6,5% trong tháng 6 và 10,9% trong nửa đầu năm (8,4% sau khi đã loại trừ lạm phát). Lạm phát vẫn được kiểm soát tốt với chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 6 chỉ tăng 2,0% so với cùng kỳ năm trước.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Giá trị tài sản ròng trên chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VEOF tăng 4,2% trong tháng 6/2023. Tính từ đầu năm, quỹ đã tăng 10,6%.

FPT, khoản đầu tư lớn nhất của VINACAPITAL-VEOF, vẫn duy trì kết quả kinh doanh tích cực. Công ty báo cáo doanh thu và lợi nhuận sau thuế trong 5 tháng đầu năm lần lượt đạt 19,9 nghìn tỷ đồng và 2,5 nghìn tỷ đồng, tăng 23% và 20% so với cùng kỳ năm trước. Đặc biệt, trong 5 tháng đầu năm, doanh thu từ mảng dịch vụ công nghệ thông tin nước ngoài tăng trưởng 32%, đạt 9,2 nghìn tỷ đồng. Tăng trưởng trong tương lai của mảng kinh doanh này vẫn sẽ tích cực với việc các hợp đồng ký mới tăng trưởng 35%, đạt 13,7 nghìn tỷ đồng trong 5 tháng đầu năm.

Sau một giai đoạn có giá cổ phiếu diễn biến không được tích cực dù kết quả kinh doanh vẫn ổn định, PNJ đã tăng 6,7% trong tháng 6. Trong 5 tháng đầu năm, PNJ đạt lợi nhuận sau thuế 970 tỷ đồng, giảm 4% so với cùng kỳ năm trước. Kết quả này tích cực hơn rất nhiều so với các công ty khác trong lĩnh vực bán lẻ và hàng tiêu dùng. Nền kinh tế Việt Nam được kỳ vọng sẽ phục hồi dần trong nửa sau của năm 2023, do đó các công ty trong lĩnh vực bán lẻ và hàng tiêu dùng sẽ có thể ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực hơn trong 6 tháng cuối năm.

Hầu hết các ngân hàng được dự báo sẽ đạt lợi nhuận tăng trưởng dương trong 6 tháng đầu năm 2023, mặc dù nền kinh tế tăng trưởng chậm và lĩnh vực bất động sản đang gặp khó khăn. Hiện tại, giá cổ phiếu nhiều ngân hàng vẫn nằm trong vùng định giá rẻ so với quá khứ. Cùng với việc Chính phủ đã có nhiều chính sách hỗ trợ cho lĩnh vực bất động sản và ngân hàng, từng bước giải quyết vấn đề trái phiếu và nợ xấu, những cổ phiếu ngân hàng, vốn chiếm tỷ trọng lớn nhất theo ngành trong danh mục của VINACAPITAL-VEOF, sẽ là những khoản đầu tư tốt trong dài hạn.

Mặc dù kinh tế Việt Nam vẫn chưa vượt qua giai đoạn gặp nhiều khó khăn và tăng trưởng chậm, những kỳ vọng về hồi phục đã xuất hiện. Chính phủ vẫn liên tục nhấn mạnh về việc triển khai các biện pháp hỗ trợ doanh nghiệp trong sản xuất kinh doanh, yêu cầu các ngân hàng giảm lãi suất cho vay. Theo số liệu của Bloomberg, tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2024 của các doanh nghiệp niêm yết được dự báo đạt trên 20%. Về mặt định giá, chỉ số VN Index đang giao dịch ở mức P/E 2023 là 11,5 lần, vẫn ở vùng định giá thấp trong vòng 10 năm trở lại đây (thấp hơn khoảng 1,5 lần độ lệch chuẩn so với trung bình 10 năm). Mức định giá này vẫn là cơ hội hấp dẫn để đầu tư dài hạn. Tuy nhiên, chúng tôi sẽ cần trọng ở những thời điểm thị trường tăng nóng và giữ vững kỷ luật đầu tư, lựa chọn cổ phiếu có động lực tăng trưởng về kết quả kinh doanh với tầm nhìn đầu tư dài hạn.

Lợi nhuận hàng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	LN từ đầu năm
2021	-0.1%	11.8%	0.5%	5.6%	11.6%	5.1%	-1.8%	3.0%	3.2%	8.3%	-0.1%	-0.3%	56.5%
2022	0.0%	5.1%	3.3%	-6.0%	-4.1%	-4.7%	-1.3%	5.2%	-10.1%	-10.2%	0.8%	-0.1%	-21.2%
2023	7.8%	-5.3%	1.2%	-0.2%	3.0%	4.2%							10.6%

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 huống hoặc quản lý thay đổi.