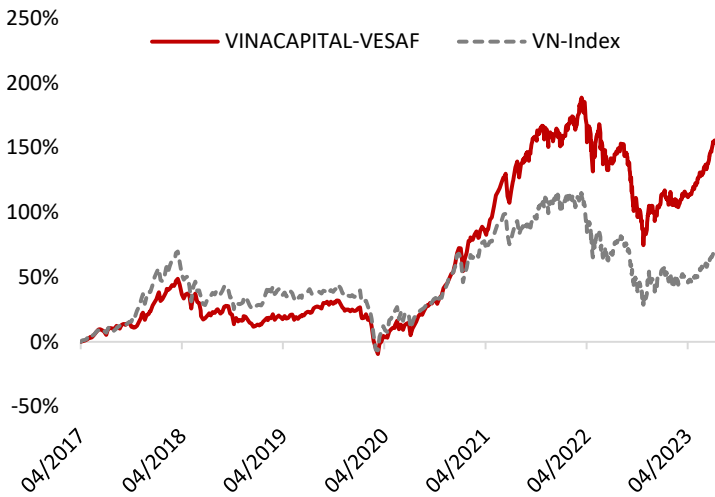


VINACAPITAL-VESAF

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

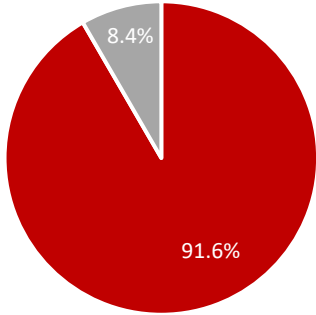
	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	1,346.3	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	25,567.4	
Lợi nhuận tháng 07/2023 (%)	9.4	9.2
Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)	29.5	21.4
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	33.4	15.3
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	16.1	9.1
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	155.7	72.4

(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
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

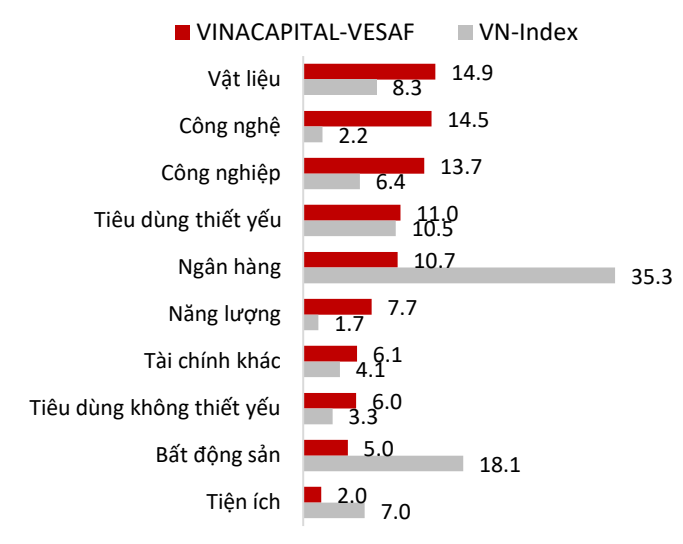
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E (x)	10.8	12.1
Chỉ số P/B (x)	2.0	1.7
Chỉ số ROE (%)	16.4	14.0
Tỷ suất cổ tức (%)	3.1	1.6
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	40.7	-
Hệ số Sharpe	0.6	0.3
Số lượng cổ phiếu	26.0	399

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	14.5
QNS	Tiêu dùng thiết yếu	6.2
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	6.0
MBB	Ngân hàng	5.9
FMC	Tiêu dùng thiết yếu	4.8
STB	Ngân hàng	4.7
PVS	Năng lượng	4.3
SZC	Công nghiệp	4.1
DPR	Vật liệu	3.8
KDH	Bất động sản	3.5

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Tiếp tục đà tăng của thị trường từ tháng 6, chỉ số VN-Index tiếp tục tăng 9,2% trong tháng 7, đóng cửa ở 1.223 điểm. Tính từ đầu năm, chỉ số VN-Index đã tăng 21,4%.

Hoạt động mua bán của nhà đầu tư cá nhân trong nước tiếp tục là động lực chính cho thị trường. Tính trên sàn HOSE, nhà đầu tư cá nhân trong nước chiếm đến 89,4% tổng giá trị giao dịch trong tháng 7, cao nhất trong 20 tháng trở lại đây, và chỉ thấp hơn mức 90% vào tháng 11/2021. Ở chiều ngược lại, khối ngoại tiếp tục bán ròng trong 4 tháng liên tiếp, với giá trị bán ròng trong tháng 7 là 1,8 nghìn tỷ đồng.

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

Về thanh khoản thị trường, giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày tính trên cả ba sàn đạt 21,3 nghìn tỷ đồng trong tháng 7, tăng 7,5% so với tháng 6 và là mức cao nhất trong 15 tháng. Tâm lý thị trường nói chung khá tích cực, mặc dù các thông tin về kết quả kinh doanh quý 2 có phần thấp hơn kỳ vọng của thị trường.

Tính đến ngày 4/8, đã có 1.049 công ty niêm yết, chiếm 97,4% vốn hóa cả ba sàn, công bố kết quả kinh doanh trong quý 2/2023. Tổng lợi nhuận của các doanh nghiệp này giảm 11,9% so với cùng kỳ năm trước. Bốn nhóm ngành có lợi nhuận quý 2/2023 giảm so với cùng kỳ là Tiêu dùng không thiết yếu (-79,0%), Vật liệu (-69,0%), Tiền ích (-28,7%) và Tiêu dùng thiết yếu (-18,1%). Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm của nhóm ngành Tiêu dùng nói chung bị ảnh hưởng nặng từ nhu cầu tiêu dùng yếu cùng với nền kết quả kinh doanh cao ở cùng kỳ năm trước. Trong nhóm ngành vật liệu, lợi nhuận của các doanh nghiệp thép, hóa chất và phân bón đều giảm mạnh. Ngược lại, nhóm ngành Năng lượng và Chứng khoán ghi nhận lợi nhuận quý 2/2023 tăng mạnh lần lượt 443% và 427% do mức nền thấp trong năm ngoái. Ngành Ngân hàng chỉ đạt tăng trưởng lợi nhuận 1,4% so với cùng kỳ năm trước trong quý 2/2023 do nhiều ngân hàng bị áp lực từ biên lãi vay thu hẹp, nợ xấu tăng cùng với tăng trưởng tín dụng yếu. Điểm bất ngờ đến từ ngành Bất động sản với lợi nhuận quý 2/2023 tăng 62,7% so với cùng kỳ năm trước, tuy nhiên mức tăng trưởng này hầu hết đến từ việc VHM ghi nhận lợi nhuận cao trong quý 2/2023, trong khi lợi nhuận của hầu hết các doanh nghiệp bất động sản khác đều giảm mạnh.

Hiện tại, các dự báo về nền kinh tế và tình hình kinh doanh của các doanh nghiệp đều kỳ vọng có sự phục hồi dần trong nửa cuối năm 2023. Số liệu kinh tế của tháng 7 đã có một số cải thiện nhẹ so với các tháng trước đó. Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 7/2023 tăng 3,9% so với tháng 6/2023 và 3,7% so với tháng 7/2022. Xuất khẩu và nhập khẩu tháng 7/2023, dù vẫn giảm 3,5% và 9,9% so với cùng kỳ năm trước, đã tăng nhẹ 0,8% và 4,4% so với tháng trước. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tháng 7 tăng 1,1% so với tháng 6/2023 và 7,1% so với tháng 7/2022, đưa tăng trưởng 7 tháng đầu năm lên 9,6% sau khi loại trừ lạm phát. Đáng chú ý, cả vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) đăng ký và giải ngân đều đã trở về tăng trưởng dương 4,5% và 0,8% trong 7 tháng đầu năm 2023, từ -4,3% và 0,5% trong 6 tháng đầu năm. Vào thời điểm cuối tháng 7/2023, chỉ số VN-Index đang giao dịch ở mức P/E năm 2023 là 12,1 lần, vẫn tương đối hấp dẫn cho đầu tư dài hạn. Tuy nhiên, nhiều cổ phiếu đã tăng khá mạnh từ đầu năm, phản ánh nhiều kỳ vọng vào sự phục hồi kinh tế cũng như chính sách nới lỏng tiền tệ, do đó, chúng tôi không loại trừ việc có những biến động trên thị trường trong ngắn hạn.

CẬP NHẬT VINACAPITAL-VESAF

Danh mục VINACAPITAL-VESAF đạt mức tăng trưởng 9,4% trong tháng 7 và 29,5% tính từ đầu năm 2023. Đóng góp lớn cho danh mục trong tháng 7 chủ yếu là các cổ phiếu tỷ trọng lớn, bao gồm MWG (+25,2%), KDH (+21,8%), SZC (+20,8%), FPT (+15,8%) và VCI (+18,9%).

Mặc dù hầu hết các công ty niêm yết báo cáo kết quả lợi nhuận quý 2 yếu hơn so với kỳ vọng, nhà đầu tư đã bắt đầu kỳ vọng sự phục hồi về hoạt động kinh doanh trong các tháng cuối năm, phản ánh vào giá cổ phiếu tăng tốt trong các tháng gần đây. FPT và SZC đạt mức tăng trưởng lợi nhuận tích cực tương ứng là 20,7% và 56,9% trong quý 2, trong khi đó, KDH và MWG vẫn đang gặp khó khăn trong hoạt động kinh doanh trong bối cảnh sức cầu và tiêu thụ rất yếu. Tuy vậy, các nhà đầu tư đang dự báo một sự hồi phục dần, với trường hợp của MWG, tiêu dùng hàng điện thoại và điện máy dần tăng lên, và chuỗi Bách Hoa Xanh có thể giảm được các khoản lỗ sau khi tái cơ cấu cửa hàng và được các nhà đầu tư chiến lược quan tâm. Với KDH, sự phục hồi về nhu cầu bất động sản nhà ở được kỳ vọng tăng lên khi lãi suất ngân hàng cho các khoản vay mua nhà bắt đầu giảm. Trường hợp của VCI, mặc dù công ty vẫn có mức giảm lợi nhuận đáng kể là 61% so với cùng kỳ trong quý 2, nhưng lợi nhuận quý 2 tăng 60% so với quý 1, cho thấy kết quả kinh doanh các công ty chứng khoán đang tốt lên khi các hoạt động cho vay margin tăng trở lại và thanh khoản thị trường tăng mạnh.

Các công ty trong danh mục VINACAPITAL-VESAF ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận sau thuế trung bình 28,0% so với cùng kỳ trong 6 tháng đầu năm, tốt hơn nhiều so với sự sụt giảm 15,8% của các doanh nghiệp trên cả 3 sàn giao dịch. Chúng tôi giữ quan điểm về sự phân hóa trong sự phục hồi lợi nhuận cũng như định giá của các công ty trong thời gian tới, vì vậy, chiến lược đầu tư có chọn lọc vẫn rất quan trọng, đặc biệt là khi thị trường sẽ có những biến động trong ngắn hạn.

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%	3.5%	9.4%						29.5%

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 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.