

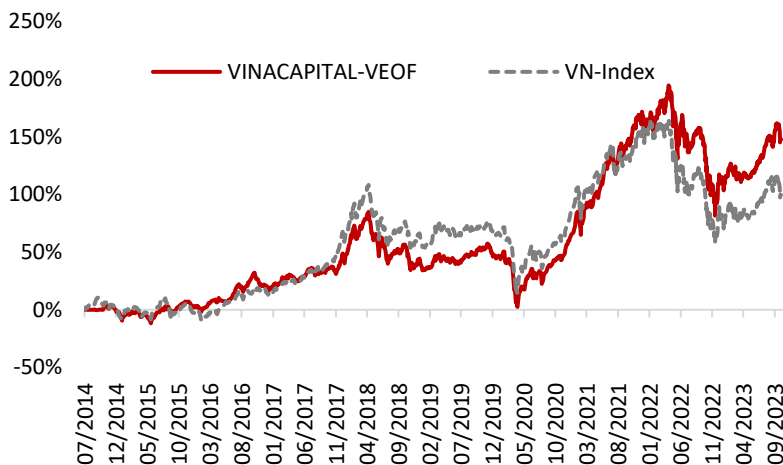
VINACAPITAL-VEOF

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)	956.0	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	24,775.0	
Lợi nhuận tháng 09/2023 (%)	(3.1)	(5.7)
Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)	18.3	14.6
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	20.2	8.4
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	10.3	7.8
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	147.7	99.7

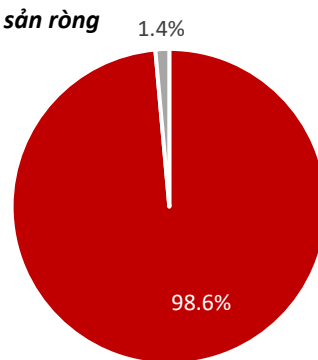
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

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	01/07/2014
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%
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

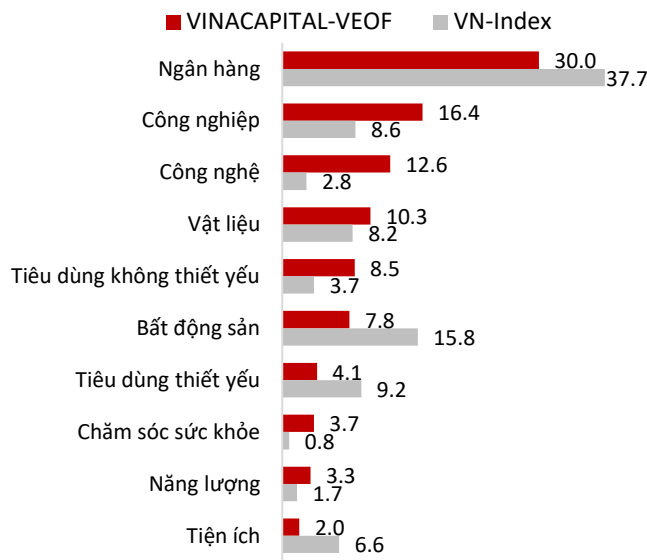
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VEOF	VN-Index
Chỉ số P/E 2023 (x)	11.1	11.5
Chỉ số P/B 2023 (x)	2.3	1.6
Chỉ số ROE 2023 (%)	17.7	14.1
Tỷ suất cổ tức (%)	2.3	2.8
Vòng quay danh mục (%)	58.1	-
Hệ số Sharpe	0.3	0.2
Số lượng cổ phiếu	37	418

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	12.6
VCB	Ngân hàng	8.8
MBB	Ngân hàng	5.3
BID	Ngân hàng	4.6
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4.5
ACB	Ngân hàng	4.4
STB	Ngân hàng	4.0
PNJ	Tiêu dùng không thiết yếu	4.0
SZC	Công nghiệp	3.2
VNM	Tiêu dùng thiết yếu	3.2

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VEOF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Chỉ số VN-Index giảm 5,7% trong tháng 9. Tâm lý thị trường yếu đi sau những phần khởi ban đầu từ chuyến thăm của Tổng thống Mỹ Biden đến Việt Nam vào đầu tháng. Các nhà đầu tư cá nhân ồ ạt bán ra trong khoảng 10 ngày cuối tháng 9, khiến cho hiện tượng bán giải chấp xảy ra tại một số cổ phiếu. Tính từ đầu năm, VN-Index vẫn tăng 14,6%.

Việc thị trường điều chỉnh trong tháng 9 đến từ một số nguyên nhân: (1) chỉ số DXY tăng 2,5%, dẫn đến tỷ giá USD/VND tăng 0,9% trong tháng 9, tính từ đầu năm tỷ giá đã tăng 2,9%; (2) Ngân hàng nhà nước (NHNN) hút bớt thanh khoản trên thị trường thông qua việc phát hành tín phiếu để ổn định tỷ giá, khiến nhiều nhà đầu tư hiểu nhầm rằng chính sách tiền tệ có thay đổi; (3) diễn biến không tích cực từ thị trường chứng khoán toàn cầu; (4) thiếu thông tin hỗ trợ trước mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 3.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng 4 nghìn tỷ đồng tính trên cả ba sàn trong tháng 9, cao hơn cả tháng 7 và tháng 8 trước đó, và đến nay đã là 6 tháng bán ròng liên tiếp. Giữa những biến động của thị trường, giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày tính trên cả 3 sàn tăng lên 26,9 nghìn tỷ đồng, cao hơn 3,4% so với tháng trước và 68,3% so với cùng kỳ năm trước. Trong tháng 9, các cổ phiếu vốn hóa lớn thu hút dòng tiền từ các nhà đầu tư cá nhân, trong khi dòng tiền ra khỏi các cổ phiếu vốn hóa nhỏ.

GDP của Việt Nam tăng trưởng 5,3% trong quý 3/2023, đưa tăng trưởng 9 tháng đầu năm lên 4,2%. Sau khi các số liệu kinh tế cho thấy có sự phục hồi trong tháng 7 và tháng 8, sự phục hồi có vẻ chậm lại trong tháng 9. Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 9/2023 chỉ tăng 0,1% so với tháng 8/2023 (nhưng tăng 5,1% so với tháng 9/2022), đồng thời chỉ số quản trị mua hàng (PMI) giảm từ 50,5 trong tháng 8 xuống còn 49,7 trong tháng 9 do sản lượng và lao động giảm. Tuy nhiên, có điểm tích cực là số lượng đơn hàng mới đã tăng 2 tháng liên tiếp, và niềm tin về kinh doanh đạt mức cao nhất kể từ tháng 2/2023. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tháng 9 tăng 2,4% so với tháng trước (nhờ kỳ nghỉ lễ dài và mùa tựu trường của học sinh) và 7,5% so với cùng kỳ năm trước, đưa tăng trưởng trong 9 tháng đầu năm lên 7,3%, sau khi loại trừ lạm phát. Tuy nhiên, lạm phát có phần cao hơn kỳ vọng với chỉ số CPI tháng 9 tăng 1,1% so với tháng 8 và 3,7% 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 giảm 3,1% trong tháng 9/2023, ít hơn mức giảm 5,7% của VN-Index. Tính từ đầu năm, VINACAPITAL-VEOF tăng 18,3%, cao hơn 3,7% so với mức tăng của VN-Index.

Trong số 10 cổ phiếu lớn nhất trong danh mục của VINACAPITAL-VEOF, 8/10 cổ phiếu có diễn biến tích cực hơn VN-Index trong tháng 9. Các cổ phiếu ngân hàng không biến động quá mạnh nhờ rủi ro về thị trường trái phiếu và nợ xấu đã giảm bớt, đồng thời lãi suất huy động đã giảm đáng kể từ đầu năm. Hai cổ phiếu ngân hàng lớn nhất trong danh mục của VINACAPITAL-VEOF là VCB chỉ giảm 1,8%, và MBB có giá cổ phiếu không thay đổi trong tháng. Tính từ đầu năm, VCB và MBB cũng có mức tăng tốt hơn thị trường chung, tăng lần lượt 29,2% và 27,6%.

FPT (giảm 4,0% trong tháng 9 và tăng 42,0% từ đầu năm) tiếp tục duy trì kết quả kinh doanh tích cực trong tháng 8. Công ty đạt lợi nhuận ròng 590 tỷ đồng trong tháng 8 và 4.086 tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm, cùng tăng trưởng 20% so với cùng kỳ năm trước.

Một số cổ phiếu nhỏ hơn trong danh mục của VINACAPITAL-VEOF cũng có diễn biến tích cực trong tháng 9. Trong đó, DBD tăng 7,6%. Công ty dự kiến đạt lợi nhuận ròng 207 tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm, tăng 22% so với cùng kỳ năm trước. Qua năm 2024, công ty cũng kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận hai con số và đang đàm phán để phát hành cổ phiếu cho cổ đông chiến lược. GMD tăng 9,0% trong tháng 9 khi sản lượng hàng hóa qua cảng cho thấy dấu hiệu phục hồi trong quý 3, cũng như khả năng tăng phí xếp dỡ container vào năm tới.

Chúng tôi kỳ vọng trong quý 4 sẽ có những số liệu lạc quan hơn cả về tăng trưởng kinh tế lẫn kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp niêm yết. Một mặt, số liệu tăng trưởng sẽ rõ ràng từ nền so sánh thấp trong quý 4/2022. Mặt khác, khảo sát của S&P Global khi thực hiện hiện báo cáo về chỉ số PMI tháng 9 cho thấy niềm tin kinh doanh đã tăng tháng thứ tư liên tiếp, và mức tăng lần này là cao nhất kể từ tháng 2/2023. Các công ty dự kiến số lượng đơn đặt hàng mới tiếp tục tăng, từ đó sản lượng sẽ tăng. Vấn đề tỷ giá và lãi suất có lẽ sẽ không quá đáng ngại khi NHNN có công cụ để ổn định tỷ giá và vẫn duy trì chính sách lãi suất thấp để hỗ trợ nền kinh tế. Tại thời điểm cuối tháng 9, chỉ số VN-Index đang được giao dịch ở mức P/E 11,5x cho năm 2023, khoảng 1 độ lệch chuẩn dưới mức trung bình 10 năm, đây là mức định giá hấp dẫn cho đầu tư dài hạn.

Lợi nhuận hằng 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%	8.2%	2.1%	-3.1%				18.3%

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.