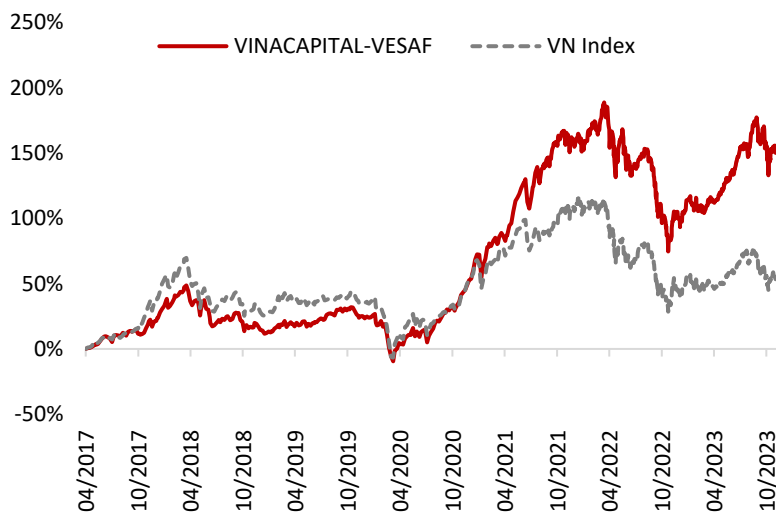


VINACAPITAL-VESAF

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

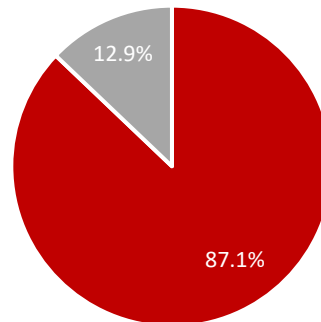
	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	1,417.2	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	25,196.2	
Lợi nhuận tháng 11/2023 (%)	8.2	6.4
Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)	27.6	8.6
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	20.6	2.9
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	15.0	6.8
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	152.0	54.2

(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	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

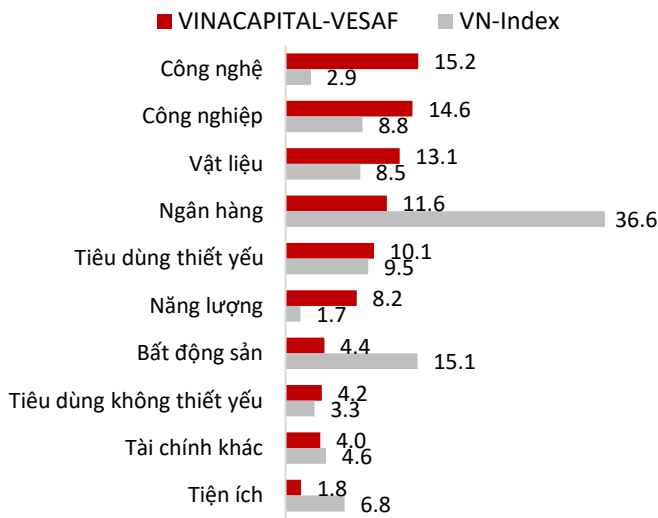
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E 2023 (x)	10.3	11.5
Chỉ số P/B 2023 (x)	2.0	1.5
Chỉ số ROE 2023 (%)	15.6	13.5
Tỷ suất cổ tức (%)	3.0	3.1
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	25.5	-
Hệ số Sharpe	0.5	0.2
Số lượng cổ phiếu	27.0	416

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	15.2
MBB	Ngân hàng	7.3
QNS	Tiêu dùng thiết yếu	5.3
FMC	Tiêu dùng thiết yếu	4.8
SZC	Công nghiệp	4.6
PVS	Năng lượng	4.6
STB	Ngân hàng	4.3
PTB	Vật liệu	3.9
DPR	Vật liệu	3.5
KDH	Bất động sản	3.0

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Sau khi giảm 10,9% trong tháng 10, chỉ số VN-Index đã tăng lại 6,4% trong tháng 11. Việc thị trường chứng khoán phục hồi trong tháng 11 đã đưa mức tăng tính từ đầu năm của VN-Index lên 8,6%.

Các yếu tố ảnh hưởng tiêu cực đến thị trường trong tháng 10 đã diễn biến theo chiều hướng lạc quan hơn trong tháng 11. Áp lực về tỷ giá đã giảm bớt khi tỷ giá USD/VND giảm từ mức đỉnh 24.600 đồng/USD vào cuối tháng 10 xuống còn khoảng gần 24.300 đồng/USD vào cuối tháng 11. Việc tỷ giá giảm được hỗ trợ bởi kỳ vọng Cục dự trữ liên bang Mỹ đã đi đến cuối chu kỳ tăng lãi suất. Trên thực tế, lãi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm đã giảm từ mức đỉnh 5% trong tháng 10 xuống 4,3% vào cuối tháng 11. Ngoài ra, Việt Nam tiếp tục có thặng dư thương mại 1,3 tỷ USD trong tháng 11 và 25,8 tỷ USD tính từ đầu năm, đồng thời giải ngân vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài đạt 20,3 tỷ USD tính từ đầu năm, tăng 2,9% so với cùng kỳ năm trước. Những yếu tố đó đã góp phần làm tỷ giá hạ nhiệt, giúp tỷ giá USD/VND chỉ còn tăng gần 3% tính từ đầu năm.

Thị trường chứng khoán thế giới cũng diễn biến tích cực hơn trong tháng 11 nhờ kỳ vọng vào việc chu kỳ thất chật tiền tệ đã kết thúc, với chỉ số MSCI Toàn cầu và MSCI Thị trường mới nổi tăng 8,7% và 7,4% trong tháng 11.

Ở thị trường chứng khoán trong nước, tâm lý nhà đầu tư được cải thiện trong tháng 11 với giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày tính trên cả 3 sàn đạt 19,3 nghìn tỷ đồng, tăng 14% so với tháng 10. Tuy nhiên, khối ngoại vẫn bán ròng 3,5 nghìn tỷ đồng trong tháng 11, là tháng thứ 8 bán ròng liên tiếp, đưa mức bán ròng từ đầu năm lên 12,7 nghìn tỷ đồng.

Vào thời điểm cuối tháng 11/2023, chỉ số VN-Index được giao dịch ở mức P/E 11,5 lần cho năm 2023, đồng thời tăng trưởng lợi nhuận trung bình của các công ty niêm yết được dự báo đạt gần 20% trong năm 2024 nhờ sự phục hồi kinh tế, sức mua tiêu dùng được cải thiện và chi phí lãi vay giảm. Trong kỳ họp Quốc hội vào tháng 11, Quốc hội đã thông qua chỉ tiêu tăng trưởng GDP 6-6,5% trong năm 2024 và giữ lạm phát ở mức 4-4,5%. Một vài chỉ số kinh tế vĩ mô tiếp tục tốt lên trong tháng 11, chẳng hạn như Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tháng 11 tăng 1,4% so với tháng trước và 10,1% so với cùng kỳ năm trước, giúp tăng trưởng trong 11 tháng đầu năm đạt 7% sau khi loại trừ lạm phát. Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 11 tăng 3% so với tháng trước và 5,8% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, cũng khó có thể kỳ vọng đà hồi phục kinh tế sẽ diễn ra nhanh hơn nữa trong 2-3 tháng tới do đơn đặt hàng cho các doanh nghiệp sản xuất đang chậm lại, thể hiện qua chỉ số quản trị mua hàng (PMI) giảm xuống 47,3 trong tháng 11 từ mức 49,6 trong tháng 10, và cũng là mức thấp nhất trong 5 tháng gần đây.

CẬP NHẬT QUỸ VINACAPITAL-VESAF

Danh mục VINACAPITAL-VESAF tăng 8,2% trong tháng 11, cao hơn mức phục hồi của thị trường chung, nhờ sự hồi phục giá của các cổ phiếu trong ngành công nghiệp, bao gồm SZC (+35,3%), PC1 (+29,6%), HAH (+27,2%), cũng như sự ổn định của các cổ phiếu lớn trong danh mục bao gồm FPT (+10,7%) và PVS (+17,0%). Những công ty này đều đạt hiệu quả hoạt động tốt trong bối cảnh kinh tế khó khăn, và giá cổ phiếu được hỗ trợ bởi những yếu tố tích cực trong ngắn hạn cũng như triển vọng dài hạn.

Những buổi cập nhật gần nhất với các doanh nghiệp trên giúp chúng tôi duy trì quan điểm tích cực và lạc quan khi nhìn sang triển vọng của 2024. SZC (khu công nghiệp) đang có quỹ đất công nghiệp lớn có thể cho thuê ngay, giúp doanh nghiệp tăng tốc cho thuê khi điều kiện vĩ mô ấm dần lên. Công ty cũng đang trong quá trình hoàn tất thủ tục để phát hành cổ phiếu, với mục đích giảm tỷ lệ nợ vay cũng như phát triển dự án mới. Mặc dù tăng trưởng EPS năm 2024 sẽ bị pha loãng, nhưng việc phát hành nếu thành công là một yếu tố tích cực cho triển vọng các năm sau. PC1 (điện) kỳ vọng tăng trưởng từ mảng xây lắp điện cho những dự án đường dây truyền tải, cùng với sản lượng bán hàng nickel cao hơn dự kiến, vì vậy tổng lợi nhuận năm 2024 sẽ phục hồi tốt so với mức thấp của 2023. HAH (cảng biển và cho thuê tàu) đánh giá lưu lượng hàng hóa vận chuyển bằng tàu biển vẫn sẽ duy trì ở mức thấp do xuất khẩu các hàng ngoài điện tử phục hồi chậm, tuy nhiên các tuyến giao thương với Trung Quốc đã thấy có dấu hiệu tích cực hơn so với các quý trước. Với giá cho thuê tàu định hạn đã giảm về mức thấp và các hợp đồng ký mới hiện nay có thời gian cho thuê rất ngắn so với ngày trước, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận của HAH sẽ dần phục hồi trong năm sau. PVS (năng lượng) đã được trao thầu có điều kiện 2 hợp đồng EPCI cùng với đối tác cho dự án khí Block B trong 2 tháng vừa qua, dự kiến bắt đầu thực hiện trong đầu năm 2024, và công ty lạc quan về tiến độ của Block B. Trong tháng 11, chúng tôi đã có một số điều chỉnh trong danh mục dựa trên những nhận định cho năm 2024. Đợt điều chỉnh vừa qua là cơ hội để chúng tôi giải ngân thêm vào những cổ phiếu trong danh mục như FPT, MBB, PVT và SSI. Ngoài ra, chúng tôi cũng thêm vào danh mục một số cổ phiếu mới trong ngành tiêu dùng và vật liệu xây dựng dựa trên những đánh giá về lợi thế cạnh tranh và khả năng giành thị phần, sự phục hồi kinh tế và tiêu dùng trong nước sẽ diễn ra chậm rãi và giải ngân đầu tư công cũng sẽ chỉ có tác động đáng kể với một số công ty nhất định. Chúng tôi cũng bán bớt một số cổ phiếu không có nhiều triển vọng tăng giá.

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%	3.8%	-1.2%	-11.2%	8.2%		27.6%

Thông tin quan trọng

Những thông tin trên đây do Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ VinaCapital ("Công ty") soạn thảo và/hoặc có thể được cập nhật, sửa đổi, điều chỉnh và xác minh thêm mà không cần phải thông báo. Thông tin trên không tạo thành và/hoặc hình thành nên một phần của bất kỳ chào bán nào hoặc đề nghị mua hoặc đăng ký mua bất kỳ chứng khoán nào cũng như không tạo thành căn cứ hoặc liên quan đến hoặc coi như là sự dẫn dụ 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 tính và/hoặc ý kiến của Công ty tại thời điểm thông tin được đưa ra, Công ty sẽ không có nghĩa vụ cập nhật và/hoặc chỉnh sửa nếu các tình huống có thay đổi.