

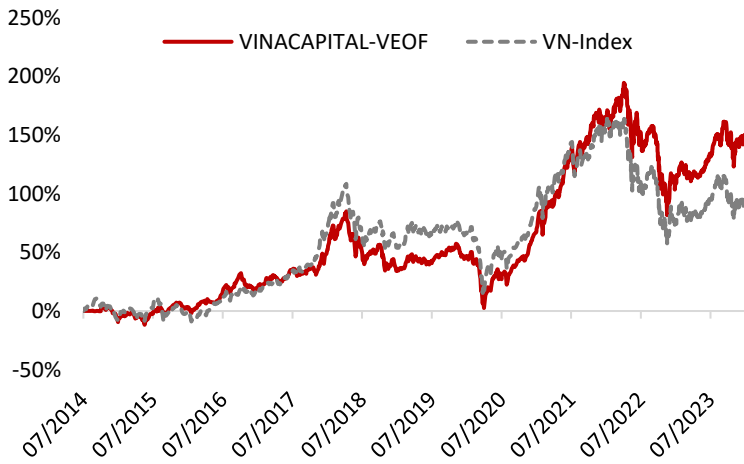
VINACAPITAL-VEOF

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)	763.6	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	25,026.5	
Lợi nhuận tháng 12/2023 (%)	3.4	3.3
Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)	19.5	12.2
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	13.8	0.8
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	10.1	7.3
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	150.3	95.5

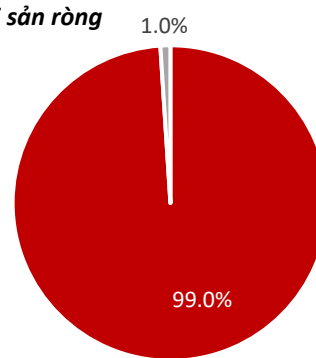
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

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	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

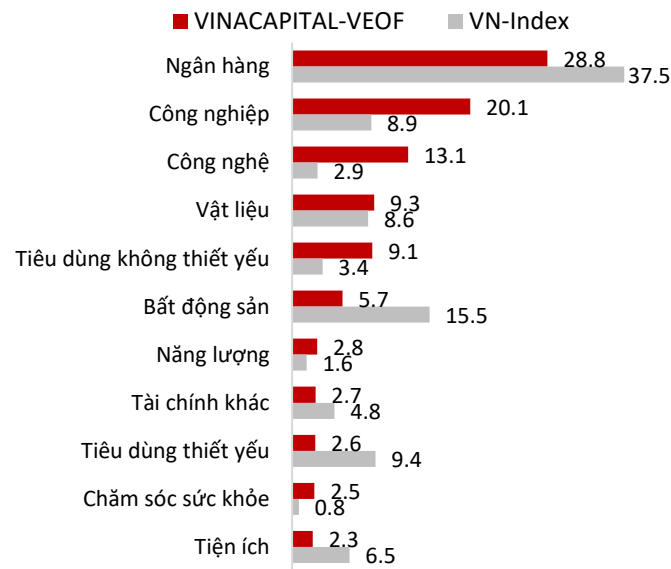
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VEOF	VN-Index
Chỉ số P/E 2024 (x)	9.6	9.5
Chỉ số P/B 2024 (x)	2.1	1.5
Chỉ số ROE 2024 (%)	17.9	15.3
Tỷ suất cổ tức (%)	2.6	3.1
Vòng quay danh mục (%)	60.0	-
Hệ số Sharpe	0.3	0.2
Số lượng cổ phiếu	29	420

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	13.1
VCB	Ngân hàng	7.9
MBB	Ngân hàng	6.4
ACB	Ngân hàng	6.0
PNJ	Tiêu dùng không thiết yếu	4.8
BID	Ngân hàng	4.7
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4.2
STB	Ngân hàng	3.8
NTC	Công nghiệp	3.6
CTR	Công nghiệp	3.1

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VEOF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Sau khi tăng 6,4% trong tháng 11, chỉ số VN-Index tiếp tục tăng 3,3% trong tháng 12. Mức tăng trong tháng 12 diễn ra tương đối đồng đều ở tất cả các ngành, ngoại trừ ngành Năng lượng giảm 0,6%, và ngành Hàng tiêu dùng không thiết yếu có mức tăng tương đối vượt trội (+7,5%), dẫn dắt bởi MWG (+11,2%).

Thanh khoản tháng 12 giảm nhẹ 4% so với tháng trước, với giá trị giao dịch trung bình trên cả 3 sàn đạt 18,5 nghìn tỷ đồng/ngày. Thị trường đã chịu áp lực bán ròng khá lớn từ khối ngoại với giá trị bán ròng lên đến 10,1 nghìn tỷ đồng tính trên cả 3 sàn. Kể từ năm 2015, đây là một trong ba tháng thị trường chứng khoán Việt Nam bị khối ngoại bán ròng mạnh trên 10 nghìn tỷ đồng/tháng. Tuy nhiên, điểm tích cực là áp lực bán ròng lớn từ khối ngoại đã không ảnh hưởng quá nhiều đến thị trường. Khối lượng cổ phiếu bán ròng lớn đều được các nhà đầu tư trong nước hấp thụ hết, phần nào cho thấy niềm tin của nhà đầu tư trong nước vào triển vọng của thị trường chứng khoán.

Nguyên nhân chính của việc khối ngoại bán ròng mạnh trong tháng 12 đến từ việc tái cơ cấu danh mục của các quỹ ngoại vào thời điểm cuối năm trước những thay đổi về tình hình kinh tế thế giới và một phần hành động chốt lãi từ các nhà đầu tư Thái Lan trước khi luật thuế mới đối với thu nhập từ đầu tư ở nước ngoài có hiệu lực ngày từ đầu năm 2024. Do đó, nhiều khả năng là áp lực bán ròng lớn như vậy chỉ diễn ra trong ngắn hạn.

Về dữ liệu vĩ mô quý 4, tăng trưởng GDP quý 4/2023 đạt 6,72% so với cùng kỳ năm trước, đưa mức tăng trưởng GDP cả năm 2023 lên 5,05%, xác nhận xu hướng phục hồi của nền kinh tế. Tăng trưởng GDP quý 4 được thúc đẩy nhờ khu vực công nghiệp và xây dựng (tăng 7,35% so với cùng kỳ năm trước, đóng góp 42,6% vào mức tăng trưởng thêm của nền kinh tế) và khu vực dịch vụ (tăng 7,29%, đóng góp 49,9% vào tăng trưởng). Đáng chú ý, trong khu vực dịch vụ, hoạt động kinh doanh bất động sản ghi nhận mức tăng trưởng 2,1% trong quý 4 so với cùng kỳ, chấm dứt chuỗi suy giảm liên tiếp trong ba quý trước, cho thấy ngành bất động sản bước đầu đã có sự cải thiện.

Tính trong cả năm 2023, chỉ số VN-Index tăng 12,2%. Dù thị trường chứng khoán có nhiều biến động trong năm, chúng tôi cho rằng đây là mức tăng tương đối hợp lý xét tới cả những yếu tố tích cực lẫn tiêu cực trên thị trường về cả vĩ mô lẫn tình hình kinh doanh của các doanh nghiệp niêm yết, cũng như phản ánh một phần những kỳ vọng về thị trường chứng khoán năm 2024.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Giá trị tài sản ròng trên chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VEOF tăng 3,4% trong tháng 12, cao hơn 0,1% so với mức tăng của VN-Index. Tính trong cả năm 2023, VINACAPITAL-VEOF tăng 19,5%, vượt trội so với mức tăng 12,2% của VN-Index.

Trong năm 2023, các cổ phiếu đóng góp nhiều nhất vào tăng trưởng của quỹ bao gồm FPT (+47%), và hai cổ phiếu thuộc lĩnh vực khu công nghiệp là SZC (+104%) và NTC (+73%).

Ở chiều ngược lại, có hai cổ phiếu nằm trong danh mục đầu tư lớn của quỹ nhưng không tăng trong năm 2023. Cả hai đều thuộc lĩnh vực hàng tiêu dùng là PNJ (-1,9%) và MWG (+0,7%). Với PNJ, trong bối cảnh nền kinh tế Việt Nam tăng trưởng chậm, nhu cầu tiêu dùng của người dân suy giảm, lợi nhuận của công ty vẫn tăng trưởng 6% trong 11 tháng đầu năm, đạt 1,7 nghìn tỷ đồng, nhờ chiến lược tiếp thị và bán hàng hiệu quả giúp lấy thêm được thị phần. Đáng chú ý, PNJ đã đạt được kết quả kinh doanh tốt hơn kỳ vọng trong những tháng cuối năm. Với MWG, kết quả kinh doanh của công ty có một năm 2023 suy giảm mạnh do cạnh tranh về giá trên thị trường điện thoại và điện tử tiêu dùng trong bối cảnh nhu cầu tiêu dùng yếu. Tuy nhiên, sang năm 2024, lợi nhuận của MWG được kỳ vọng sẽ phục hồi mạnh nhờ nhu cầu tiêu dùng tăng lên và chuỗi cửa hàng Bách Hóa Xanh sẽ bắt đầu có lãi.

Bước sang năm 2024, chúng tôi cho rằng sự phục hồi của nền kinh tế và kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp niêm yết, lãi suất được duy trì ở mức thấp và khả năng nâng hạng lên thị trường mới nổi của thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ là các yếu tố hỗ trợ cho thị trường. Cùng với mức định giá hợp lý (P/E cho năm 2024 đang ở mức khoảng 10 lần), chúng tôi kỳ vọng thị trường chứng khoán sẽ có triển vọng tích cực trong năm 2024.

Về chiến lược đầu tư của quỹ, quỹ VINACAPITAL-VEOF đang có danh mục tập trung đầu tư vào một số lĩnh vực: (1) Nhóm ngân hàng và hàng tiêu dùng với kỳ vọng về việc phục hồi kinh tế; (2) Nhóm cổ phiếu trong lĩnh vực xây dựng, vật liệu xây dựng và dầu khí, sẽ hưởng lợi chính sách kích cầu, thúc đẩy đầu tư cơ sở hạ tầng và năng lượng chính phủ; (3) Với việc tổng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài đăng ký vào Việt Nam năm 2023 đạt 36,6 tỷ USD, tăng 32% so với năm trước, quỹ cũng đang phân bổ một tỷ trọng lớn trong danh mục đầu tư vào các cổ phiếu thuộc lĩnh vực khu công nghiệp và cảng biển, được kỳ vọng sẽ tiếp tục hưởng lợi từ làn sóng đầu tư trực tiếp nước ngoài vào Việt Nam trong những năm tới.

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%	8.2%	2.1%	-3.1%	-9.9%	8.5%	3.4%	19.5%

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.