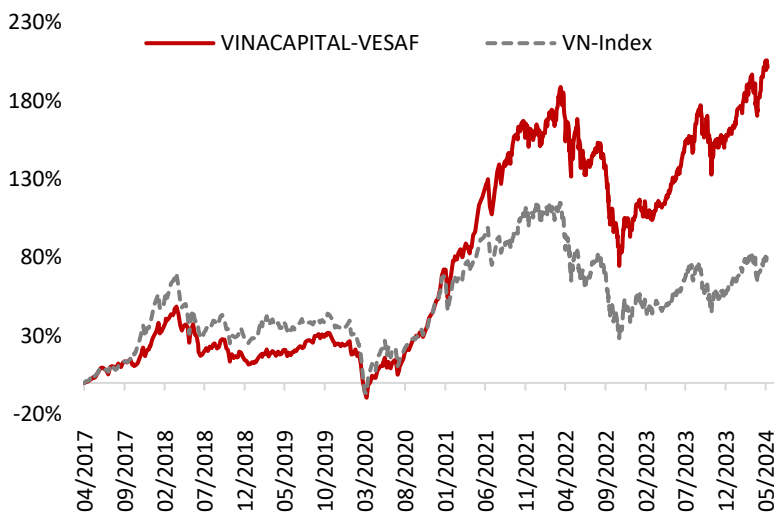


VINACAPITAL-VESAF

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)                                  | 2,112.5           |          |
| Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)                         | 30,151.0          |          |
| Lợi nhuận tháng 05/2024 (%)                            | 6.9               | 4.3      |
| Lợi nhuận từ đầu năm 2024 (%)                          | 16.7              | 11.7     |
| Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%)                     | 12.2              | (1.7)    |
| Lợi nhuận kép trung bình hàng năm từ khi thành lập (%) | 16.8              | 8.4      |
| Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)                        | 201.5             | 77.9     |

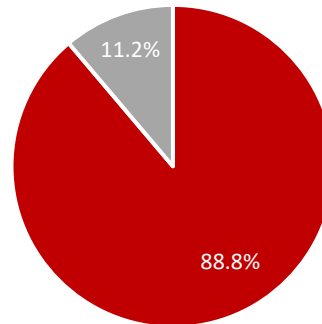
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

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           | Hằng ngày, từ thứ Hai đến thứ Sáu     |
| Chỉ số tham chiếu            | VN-Index                              |

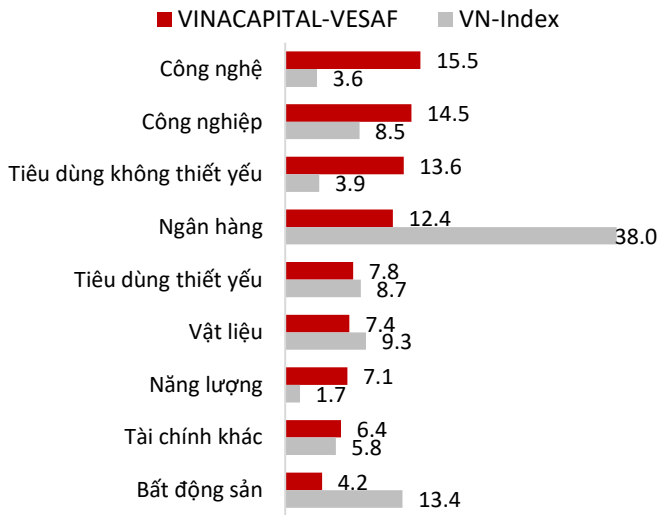
Chỉ số danh mục cổ phiếu

|                                 | VINACAPITAL-VESAF | VN-Index |
|---------------------------------|-------------------|----------|
| Chỉ số P/E 2024 (x)             | 11.4              | 11.3     |
| Chỉ số P/B 2024 (x)             | 2.6               | 1.7      |
| Chỉ số ROE 2024 (%)             | 22.7              | 14.3     |
| Tỷ suất cổ tức (%)              | 2.6               | 3.2      |
| Vòng quay danh mục 12 tháng (%) | 18.9              | -        |
| Hệ số Sharpe                    | 0.6               | 0.2      |
| Số lượng cổ phiếu               | 25.0              | 401      |

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                 | 15.5                   |
| MBB      | Ngân hàng                 | 9.6                    |
| MWG      | Tiêu dùng không thiết yếu | 5.0                    |
| PTB      | Tiêu dùng không thiết yếu | 4.9                    |
| PVS      | Năng lượng                | 4.3                    |
| FMC      | Tiêu dùng thiết yếu       | 4.0                    |
| QNS      | Tiêu dùng thiết yếu       | 3.8                    |
| PNJ      | Tiêu dùng không thiết yếu | 3.7                    |
| DPR      | Vật liệu                  | 3.6                    |
| SZC      | Công nghiệp               | 3.1                    |

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Sau khi giảm 5,8% trong tháng 4, chỉ số VN-Index hồi phục lại 4,3% trong tháng 5. Tính từ đầu năm, thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam đã tăng 11,7%.

Mặc dù khối ngoại bán ròng 19 nghìn tỷ đồng trong tháng 5, là mức bán ròng kỷ lục tính trong 1 tháng, lực bán này vẫn được hấp thụ hết bởi các nhà đầu tư trong nước với thanh khoản duy trì ở mức tích cực (giá trị giao dịch trung bình 25,1 nghìn tỷ đồng/ngày, tăng 3% so với tháng 4).

Như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo tháng trước, kết quả kinh doanh quý 1 của các công ty niêm yết, được công bố vào cuối tháng 4, là khá tích cực với tổng lợi nhuận của các công ty niêm yết tăng 12,1% so với cùng kỳ năm trước và 8 trên tổng số 11 nhóm ngành ghi nhận lợi nhuận tăng trưởng.

Các số liệu kinh tế vĩ mô trong tháng 5 tiếp tục có nhiều điểm sáng. Trong đó, đáng chú ý nhất là tăng trưởng trong lĩnh vực sản xuất công nghiệp và hoạt động xuất nhập khẩu. Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo đã tăng trưởng 10,6% trong tháng 5 và 7,3% trong 5 tháng đầu năm so với cùng kỳ năm trước. Xuất khẩu của Việt Nam tăng 15,2% trong 5 tháng đầu năm, thúc đẩy bởi tăng trưởng 33,4% của các mặt hàng điện tử và máy tính. Nhập khẩu tăng 18,2% trong 5 tháng đầu năm, riêng tháng 5 tăng đến 29,9% so với cùng kỳ năm trước, do các doanh nghiệp tăng cường nhập khẩu nguyên liệu sản xuất để chuẩn bị cho các đơn hàng xuất khẩu trong 6 tháng cuối năm. Từ đó có thể kỳ vọng kinh tế Việt Nam sẽ tăng trưởng tích cực hơn nữa trong nửa sau của năm 2024.

Tiêu dùng trong nước vẫn chưa phục hồi mạnh, với tăng trưởng của bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng chỉ đạt 5,2% trong 5 tháng đầu năm, sau khi loại trừ lạm phát. Tuy nhiên, việc lĩnh vực sản xuất công nghiệp đang tăng trưởng tích cực sẽ có tác động lan tỏa đến tăng trưởng tiêu dùng trong thời gian tới và tác động tích cực đến kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp hàng tiêu dùng trên TTCK.

Tỷ giá hối đoái đã ổn định hơn trong tháng 5. Sau khi tăng 4,4% trong 4 tháng đầu năm, tỷ giá USD/VND chỉ tăng 0,5% trong tháng 5 chủ yếu do nhu cầu về USD tăng để phục vụ cho hoạt động nhập khẩu nguyên liệu sản xuất. Chúng tôi cho rằng áp lực về tỷ giá sẽ giảm bớt trong 6 tháng cuối năm do các ngân hàng trung ương lớn trên thế giới được kỳ vọng sẽ bắt đầu giảm lãi suất.

Nếu so sánh với giai đoạn 1-2 tháng trước đây, chúng tôi nhận thấy hiện tại đã có nhiều yếu tố vĩ mô hơn hỗ trợ cho TTCK. Cùng với việc kết quả kinh doanh của các công ty niêm yết đã được kỳ vọng sẽ tiếp tục hồi phục trong những quý tới, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm tích cực đối với TTCK.

CẬP NHẬT QUỸ VINACAPITAL-VESAF

VINACAPITAL-VESAF có hiệu suất cao hơn VN-Index trong tháng 5, với mức tăng trưởng 6,9%. Trong khi hai cổ phiếu lớn là FPT và MWG tiếp tục có những mức tăng giá lần lượt là 9,3% và 15,9% và đóng góp tích cực, những cổ phiếu khác trong danh mục đang tăng tốc với những triển vọng tăng trưởng tích cực và định giá hấp dẫn.

Một trong những chủ đề đầu tư chủ đạo của 2024 chúng tôi đã đề cập là sự hồi phục của xuất khẩu, trong đó PTB và SCS là những cổ phiếu chúng tôi đã thêm vào danh mục từ thời điểm giữa 2023 và đầu 2024 ở một định giá hấp dẫn. Cổ phiếu PTB tăng giá 12,4% trong tháng 5 và 25,8% từ đầu năm, khi kết quả kinh doanh quý 1/2024 cho thấy sự phục hồi mạnh mẽ của các đơn hàng xuất khẩu nội thất gỗ, dẫn đến lợi nhuận tăng trưởng ở mức 41% so với cùng kỳ. Ban lãnh đạo cũng thể hiện sự tự tin vào một bức tranh lợi nhuận tích cực trong thời gian tới, với sự đóng góp của tăng trưởng mảng đá tự nhiên khi công ty đang tham gia đấu thầu các dự án sân bay Long Thành và Nội Bài mở rộng. Cổ phiếu SCS cũng có mức tăng 12,5% trong tháng 5 và 28,8% từ đầu năm, hưởng lợi từ sự hồi phục nhu cầu vận chuyển hàng hóa hàng không quốc tế từ mức thấp của năm ngoái. Trong 5 tháng đầu 2024, sản lượng hàng hóa quốc tế qua SCS tăng 46%, ngoài yếu tố tăng trưởng từ các khách hàng hiện hữu (+21%), còn có sự đóng góp bởi khách hàng mới Qatar Airways giúp thị phần của SCS tăng lên 47% từ mức 39% của năm trước. Sản lượng hàng hóa nội địa cũng tăng trưởng 29% trong 5 tháng.

Môi trường lãi suất thấp cũng tạo điều kiện thuận lợi cho nhóm cổ phiếu chứng khoán, vì những công ty trong ngành này có khả năng tăng trưởng cao từ hoạt động cho vay margin và tự doanh cổ phiếu. Chúng tôi đã mua vào cổ phiếu VDS và TCI thuộc nhóm các công ty chứng khoán nhỏ do định giá hấp dẫn và cầu chuyển hấp dẫn của ngành. Cổ phiếu VDS và TCI đã tăng 33,2% và 15,5% trong tháng 5, với kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận cao trong 2024.

PVT là một cổ phiếu khác cũng mang lại hiệu suất vượt VN-Index, với mức tăng 21,5% trong tháng 5 và 35% từ giá mua trung bình của quý. Công ty đã có sự tăng trưởng và hiệu quả ổn định trong mảng cho thuê tàu dầu thô và các sản phẩm dầu trong các năm vừa qua. Tại mức giá mua của quý, định giá của công ty hấp dẫn với kỳ vọng tăng trưởng kép 14% trong giai đoạn 2024-26, khi công ty đang đẩy mạnh mở rộng và trẻ hóa đội tàu với các tuyến dài đi US và EU, trong khi giá cho thuê tàu đang neo ở mức cao do nguồn cung tàu thế giới hạn chế và nhu cầu vận chuyển các tuyến dài hơn trong sự bất ổn chính trị ở một số vùng trên thế giới.

Lợi nhuận hằng tháng

|      | T1    | T2    | T3   | T4    | T5    | T6    | T7    | T8   | T9     | T10    | T11   | T12   | Lợi nhuận từ đầu năm |
|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|------|--------|--------|-------|-------|----------------------|
| 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%  | 2.5%  | 30.9%                |
| 2024 | 2.5%  | 5.7%  | 5.2% | -4.3% | 6.9%  |       |       |      |        |        |       |       | 16.7%                |

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.