

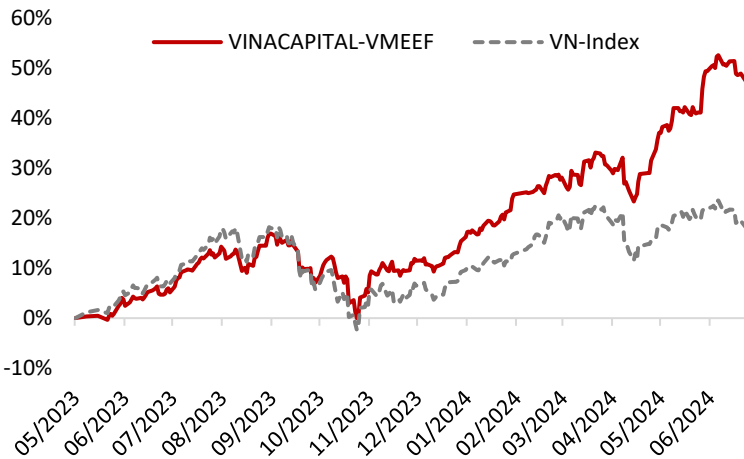
VINACAPITAL-VMEEF Chiến lược đầu tư

Quỹ tập trung xây dựng chiến lược nhằm đảm bảo danh mục đầu tư gồm các công ty được hưởng lợi trực tiếp từ các động lực phát triển kinh tế dài hạn của Việt Nam, và được mua vào ở mức giá hợp lý.

Do các động lực phát triển kinh tế dài hạn của Việt Nam gắn liền với quá trình hiện đại hóa đất nước, Quỹ ưu tiên đầu tư vào các công ty cung cấp sản phẩm, dịch vụ phục vụ nhu cầu sống và làm việc hiện đại của khách hàng.

Các công ty này bao gồm nhưng không giới hạn bởi các ví dụ sau: ngân hàng có sản phẩm mobile banking (dịch vụ ngân hàng trực tuyến) tiên tiến, doanh nghiệp phân phối các sản phẩm điện tử hàng đầu, chủ đầu tư bất động sản phục vụ tầng lớp trung/thượng lưu, các doanh nghiệp hỗ trợ ngành e-commerce, các công ty giải pháp phần mềm, và các công ty ứng dụng công nghệ nhằm nâng cao quy trình sản xuất.

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 VMEEF

	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	622.1	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	14,744.9	
Lợi nhuận tháng 06/2024 (%)	4.5	(1.3)
Lợi nhuận từ đầu năm 2024 (%)	30.3	10.2
Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%/năm)	-	-
Lợi nhuận kép trung bình 5 năm (%/năm)	-	-
Lợi nhuận kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	40.3	15.7
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	47.5	18.2

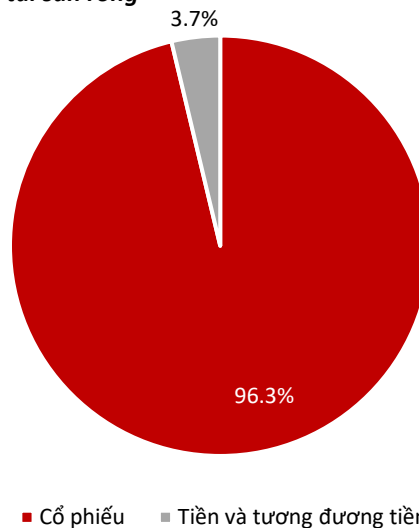
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: irwm@vinacapital.com

Tel: +84 28 38 27 85 35

Phân bổ tài sản

% Giá trị tài sản ròng



Thông tin quỹ

Ngày thành lập	04/05/2023
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
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

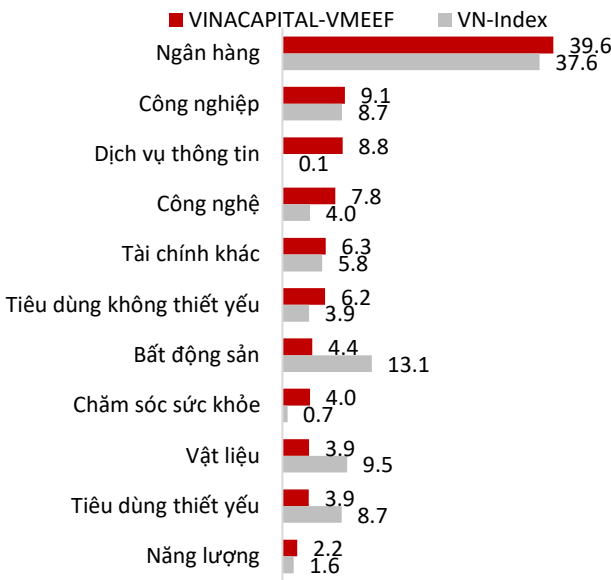
	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
Chỉ số P/E 2024 (x)	10.9	11.5
Chỉ số P/B 2024 (x)	2.6	1.6
Chỉ số ROE 2024 (%)	23.8	13.6
Tỷ suất cổ tức (%)	2.9	2.7
Vòng quay danh mục (%)	66.6	-
Hệ số Sharpe	1.7	0.6
Số lượng cổ phiếu	24	402

Nguồn: Bloomberg, dự báo của VinaCapital

Phân bổ theo ngành

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VMEEF

% Giá trị tài sản ròng



CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Mặc dù thị trường chứng khoán (TTCK) diễn biến tương đối tích cực trong nửa đầu tháng 6 với việc chỉ số VN-Index đã vượt qua ngưỡng tâm lý 1.300 điểm vào ngày 13/6, thị trường đã điều chỉnh sau đó trước áp lực về tỷ giá và lãi suất tiền gửi ngân hàng tiếp tục tăng, dẫn đến việc chỉ số VN-Index giảm 1,3% trong tháng 6. Tuy nhiên, trong 6 tháng đầu năm, TTCK Việt Nam vẫn tăng được 10,2%.

Thanh khoản của TTCK vẫn duy trì ở mức tương đối tích cực trong tháng 6 với giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày tính trên cả 3 sàn đạt 26,4 nghìn tỷ đồng, tăng 5% so với tháng 5. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng mạnh trong tháng 6 với giá trị bán ròng trên cả 3 sàn lên đến 16,7 nghìn tỷ đồng. Tính từ đầu năm, khối ngoại đã bán ròng ở mức kỷ lục 52,6 nghìn tỷ đồng, đưa tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài trên cả ba sàn chứng khoán của Việt Nam về mức 16,4%, thấp nhất trong vòng 2 năm trở lại đây.

GDP của Việt Nam tăng trưởng 6,9% trong quý 2/2024 so với cùng kỳ năm trước, đưa tăng trưởng trong nửa đầu năm lên 6,4%, vượt dự báo của các chuyên gia kinh tế trước đó. Động lực chính cho tăng trưởng kinh tế trong quý 2 là lĩnh vực công nghiệp, với chỉ số sản xuất của ngành công nghiệp chế biến chế tạo tăng 12,6% trong tháng 6 và 10,8% trong quý 2. Chỉ số quản trị mua hàng (PMI) tăng lên 54,7 trong tháng 6 từ mức trên dưới 50 trong những tháng trước đó, cho thấy lĩnh vực sản xuất công nghiệp tiếp tục có triển vọng tăng trưởng tích cực trong thời gian tới. Tăng trưởng về xuất nhập khẩu cũng tương đối tích cực, với kim ngạch xuất khẩu của cả nước đạt 97,2 tỷ USD trong quý 2, tăng 12,5% so với cùng kỳ năm trước, nhờ tăng trưởng cao của các mặt hàng điện tử, máy móc thiết bị và sản phẩm gỗ. Kim ngạch nhập khẩu đạt 93,4 tỷ USD, tăng 19,8% so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu do tăng trưởng từ các mặt hàng làm nguyên liệu đầu vào cho sản xuất và xuất khẩu.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Giá trị tài sản ròng trên một cổ phiếu (NAV) của quỹ VINACAPITAL-VMEEF tăng lần lượt 4,5% / 30,3% trong tháng 6/2024 và 6 tháng đầu năm 2024, trong khi VN-Index giảm 1,3% / tăng 10,2% cùng kỳ.

FPT Telecom (FOX), tăng 34,6% trong tháng 6 và hơn gấp đôi kể từ đầu năm, đóng góp đáng kể nhất vào thành tích vượt trội của quỹ VINACAPITAL-VMEEF. Cổ phiếu này vẫn là một trong những cổ phiếu quan trọng nhất trong danh mục, với tỷ trọng 8,8% tính đến cuối tháng trước. Như đã đề cập trong các báo cáo trước, định giá EV/EBITDA dự phóng của FOX vẫn ở mức một chữ số (so với các công ty cùng ngành trong khu vực giao dịch ở mức hai chữ số). Với dự báo tăng trưởng lợi nhuận hàng năm và EBITDA đều trên 15% (do tăng phí dịch vụ, giành thêm thị phần, tối ưu hóa chi phí và lấp đầy trung tâm dữ liệu), chúng tôi tin rằng cổ phiếu này vẫn rất hấp dẫn.

Trong tháng, một phần lợi nhuận từ FOX đã được tái đầu tư vào Vietcombank (VCB) - gia tăng vị thế hiện có trong danh mục, và Bảo Việt Holdings (BVH) - mua mới.

Chúng tôi tin rằng VCB sẽ được hưởng lợi từ: (1) đẩy nhanh tiến độ cho các dự án đầu tư công như Lô B Ô Môn và Sân bay Quốc tế Long Thành, (2) giảm áp lực trích lập khi kinh tế phục hồi, (3) tiềm năng định giá lại từ việc huy động vốn của VCB hoặc nâng hạng thị trường của Việt Nam - cả hai yếu tố này đều có thể giúp thị trường đánh giá lại vị thế dẫn đầu ngành của VCB. Bank Central Asia (BCA) - một ngân hàng thương mại hàng đầu của Indonesia - đang được giao dịch với mức định giá gần gấp đôi VCB hiện tại (theo cả P/E và P/B dự phóng).

Đối với BVH, chúng tôi tin rằng cổ phiếu đang bị định giá thấp, với các chất xúc tác tiềm năng trong thời gian tới và triển vọng tăng trưởng hấp dẫn trong dài hạn. Mức vốn hóa thị trường 1,3 tỷ USD là khá thấp so với dòng tiền hoạt động hằng năm (khoảng 400 triệu USD) và thu nhập tài chính ròng hàng năm (khoảng 400 triệu USD). Dự phòng nghiệp vụ 700 triệu USD hằng năm (chủ yếu là dự phòng toán học phi tiền mặt) liên quan đến các nghĩa vụ tiềm tàng trong tương lai có thể là quá cao, do tỷ lệ chiết khấu thận trọng. Sự kết hợp của đà phục hồi tăng trưởng kinh tế và mặt bằng lãi suất tăng thường có lợi cho các công ty bảo hiểm nhân thọ như BVH, bên cạnh việc gia tăng thị phần. Về lâu dài, tỷ lệ thâm nhập bảo hiểm nhân thọ còn nhiều dư địa để tăng trưởng, và việc thoái vốn/IPO công ty con Bao Viet Life sẽ cải thiện khả năng tiếp cận của nhà đầu tư đối với công ty.

Danh mục đầu tư lớn

Cổ phiếu	Ngành	% Giá trị tài sản ròng
VCB	Ngân hàng	8.9
FOX	Dịch vụ thông tin	8.8
ACB	Ngân hàng	7.8
FPT	Công nghệ	7.8
CTG	Ngân hàng	4.4
MBB	Ngân hàng	4.4
IMP	Chăm sóc sức khỏe	4.0
BVH	Tài chính khác	3.9
TCB	Ngân hàng	3.9
VIB	Ngân hàng	3.9

Lợi nhuận hằng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	LN từ đầu năm
2023	-	-	-	-	0.4%	4.3%	8.5%	0.8%	-4.1%	-9.0%	9.5%	3.5%	13.2%
2024	5.7%	7.1%	3.7%	-2.9%	9.4%	4.5%							30.3%

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.