

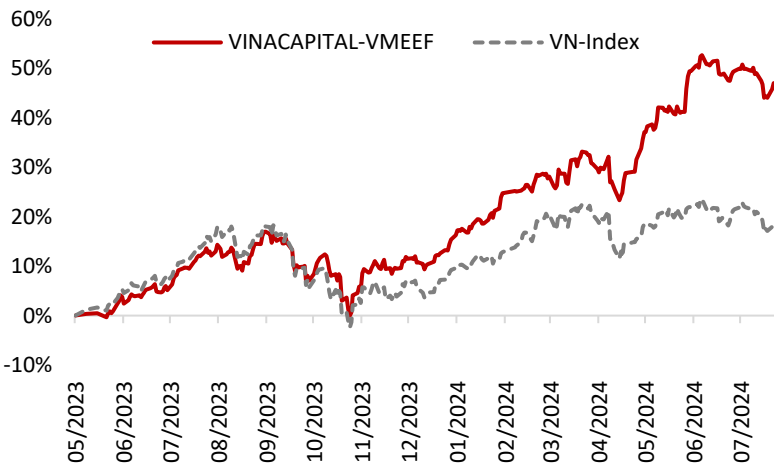
VINACAPITAL-VMEEF Chiến lược đầu tư

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

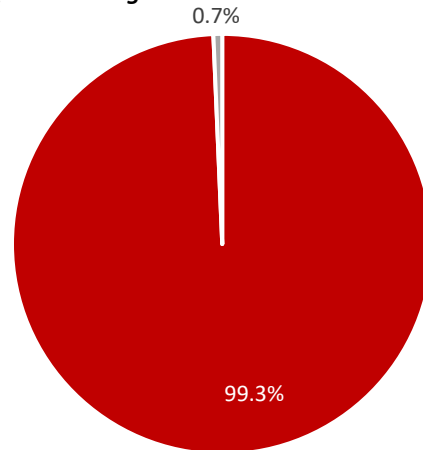
	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	830.9	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	14,740.8	
Lợi nhuận tháng 07/2024 (%)	(0.0)	0.5
Lợi nhuận từ đầu năm 2024 (%)	30.2	10.8
Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%/năm)	-	-
Lợi nhuận kép trung bình 5 năm (%/năm)	-	-
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	47.5	18.8

(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	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

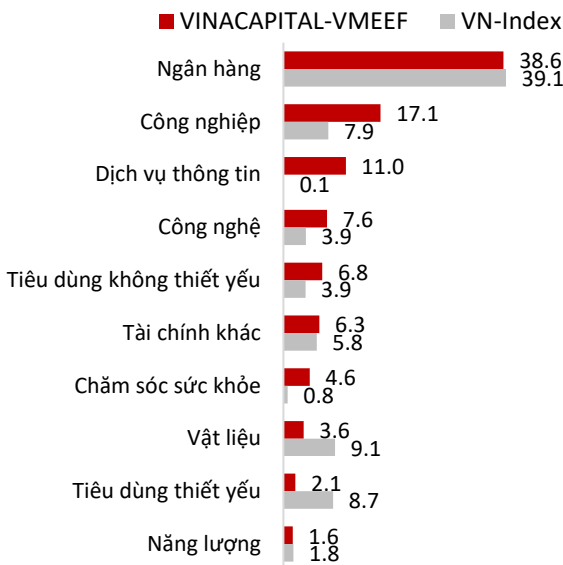
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
Chỉ số P/E 2024 (x)	11.4	11.8
Chỉ số P/B 2024 (x)	2.7	1.6
Chỉ số ROE 2024 (%)	23.3	13.5
Tỷ suất cổ tức (%)	2.5	2.7
Vòng quay danh mục (%)	71.4	-
Hệ số Sharpe	1.6	0.6
Số lượng cổ phiếu	24	403

Phân bổ theo ngành

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VMEEF

% Giá trị tài sản ròng



Danh mục đầu tư lớn

Cổ phiếu	Ngành	% Giá trị tài sản ròng
FOX	Dịch vụ thông tin	11.0
VCB	Ngân hàng	9.1
ACB	Ngân hàng	8.0
FPT	Công nghệ	7.6
BVH	Tài chính khác	4.8
IDC	Công nghiệp	4.7
CTG	Ngân hàng	4.7
MBB	Ngân hàng	4.6
REE	Công nghiệp	4.6
IMP	Chăm sóc sức khỏe	4.6

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Trong tháng 7/2024, chỉ số VN-Index tăng nhẹ 0,5% lên 1.251,5 điểm, đưa mức tăng từ đầu năm lên 10,8%. Thanh khoản thị trường trong tháng 7 giảm về mức thấp nhất trong 6 tháng với giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày đạt 19,4 nghìn tỷ đồng, giảm 27% so với tháng trước. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng 8,3 nghìn tỷ đồng tính trên cả ba sàn, đưa mức bán ròng trong 7 tháng đầu năm lên 60,9 nghìn tỷ đồng.

Trong bối cảnh thanh khoản thấp và nhiều lo ngại vĩ mô toàn cầu, tháng 7 là tháng nhiều biến động đối với thị trường chứng khoán. Các chỉ số chứng khoán Mỹ, Nhật, châu Âu đều giảm mạnh do Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BOJ) bất ngờ tăng lãi suất khiến các nhà đầu tư chệnh lệch lãi suất (carry trade) phải bán tài sản để đóng vị thế. Cùng lúc đó, báo cáo việc làm tháng 7 của Mỹ gây thất vọng với số liệu yếu hơn so với kỳ vọng.

Điểm tích cực của TTCK trong tháng qua là kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp niêm yết trong quý 2, xác nhận xu hướng hồi phục của nền kinh tế. Tổng lợi nhuận quý 2 của các công ty niêm yết trên cả 3 sàn tăng 21% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, 3 nhóm ngành ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận quý 2 mạnh nhất bao gồm ngành Vật liệu (+76%, chủ yếu từ các doanh nghiệp thép và phân bón), ngành Tiêu dùng không thiết yếu (+73%, chủ yếu từ các doanh nghiệp bán lẻ) và ngành Công nghiệp (+47%, chủ yếu từ nhóm doanh nghiệp hàng không), trên nền lợi nhuận thấp của quý 2/2023. Ngành Ngân hàng cũng đạt tăng trưởng lợi nhuận 20% trong quý 2. Ở chiều ngược lại, ngành Bất động sản ghi nhận lợi nhuận quý 2 giảm 18% so với cùng kỳ năm trước.

Các số liệu về kinh tế vĩ mô trong tháng 7 vẫn duy trì xu hướng tăng trưởng tích cực. Chỉ số sản xuất của ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng đến 13,3% so với tháng 7 năm trước, đưa tăng trưởng trong 7 tháng đầu năm lên 9,5%. Chỉ số quản trị mua hàng (PMI) vẫn ở mức trên 50, đạt 54,7 trong tháng 7 với sản lượng và số lượng đơn hàng mới tiếp tục tăng mạnh. Áp lực của tỷ giá đã giảm nhờ kỳ vọng Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) sẽ giảm lãi suất trong thời gian tới. Tỷ giá USD/VND giảm 0,8% trong tháng 7 về mức 25.250 đồng/USD.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Bất chấp sự biến động trong tháng 7, giá trị tài sản ròng của chứng chỉ quỹ VINACAPITAL-VMEEF đã kết thúc tháng đi ngang, do ngay sau đợt giảm là một đợt phục hồi khá mạnh. Tuy nhiên, áp lực chốt lời đối với riêng cổ phiếu FPT Telecom (FOX) (vốn đã tăng gấp đôi trong nửa đầu năm 2024) đã làm chậm lại tốc độ phục hồi của danh mục quỹ trong tháng 7 (+0,0%) so với VN-Index (+0,5%). Tính từ đầu năm cho tới cuối tháng 7, VINACAPITAL-VMEEF vẫn tăng 30,2% so với mức 10,8% của VN-Index.

Áp lực chốt lời khiến FOX (-11,2%) trở nên rẻ hơn trong tháng, bất chấp lợi nhuận trước thuế của công ty tăng 20% so với cùng kỳ năm ngoái trong tháng 6, và 18% trong quý 2/2024. Thị trường dường như cho rằng cổ phiếu FOX không rẻ, với P/E trượt 12 tháng của cổ phiếu hiện ở mức 18 lần. Chúng tôi không đồng tình với quan điểm này và cho rằng chỉ số P/E của FOX không phản ánh chính xác định giá, vì hai lý do: (1) từ số bỏ qua vị thế tiền mặt ròng lớn của FOX là khoảng 7.500 đồng/cp, và vị thế tiền mặt ròng này không bị ảnh hưởng bởi nhu cầu vốn lưu động; (2) mẫu số bỏ qua lịch trình khấu hao thận trọng của FOX, nhanh hơn hai đến ba lần so với các công ty cùng ngành trong khu vực, như chúng tôi đã lưu ý trong báo cáo tháng 5. Theo ước tính của chúng tôi, lợi suất dòng tiền tự do của FOX hiện >5%, thậm chí cạnh tranh được với lãi suất tiết kiệm bình quân 12 tháng hiện hành. Hơn nữa, chúng tôi tin rằng tăng trưởng lợi nhuận dài hạn của FOX sẽ được duy trì ở mức hai chữ số, được thúc đẩy bởi: (1) tiềm năng tăng phí dịch vụ, tối ưu hóa chi phí hoạt động và tăng thị phần trong phân khúc Internet băng thông rộng/truyền hình trả tiền cốt lõi; (2) lợi nhuận từ các trung tâm dữ liệu (vẫn chỉ chiếm dưới 5% tổng lợi nhuận năm 2023).

Thị trường vẫn tiếp tục biến động mạnh trong tháng 8, tại thời điểm báo cáo được công bố, và chúng tôi tiếp tục tận dụng áp lực bán ngắn hạn để tích lũy các cổ phiếu chất lượng cao, chẳng hạn như FOX, với mức giá hấp dẫn. Chúng tôi dự kiến sẽ tiếp tục giải ngân khi có những cơ hội như vậy, và đặt mục tiêu duy trì hiệu suất cao của VINACAPITAL-VMEEF trong phần còn lại của năm 2024.

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%	0.0%						30.2%

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.