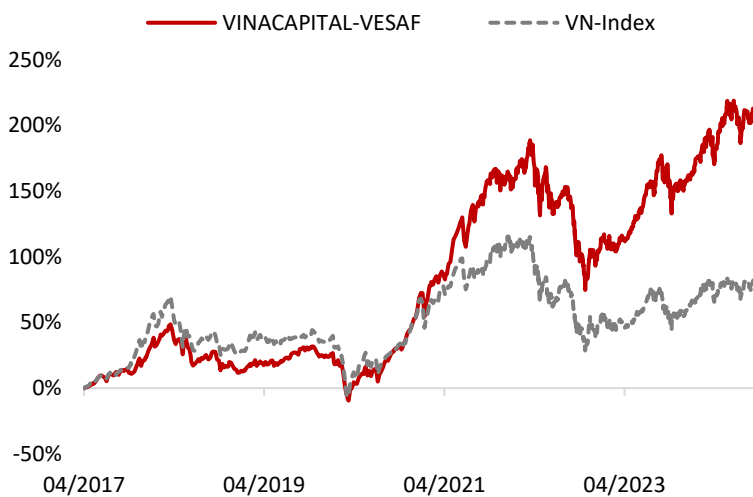


VINACAPITAL-VESAF

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)	2,452.5	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	31,127.1	
Lợi nhuận tháng 09/2024 (%)	0.2	0.3
Lợi nhuận từ đầu năm 2024 (%)	20.5	14.0
Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%/năm)	8.1	(1.4)
Lợi nhuận kép trung bình 5 năm (%/năm)	18.9	5.3
Lợi nhuận kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	16.5	8.3
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	211.3	81.6

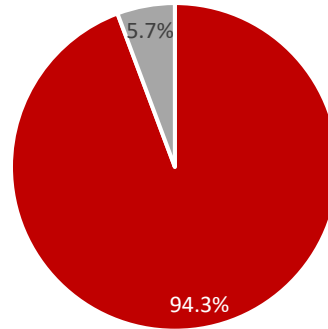
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

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%
Nghân 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

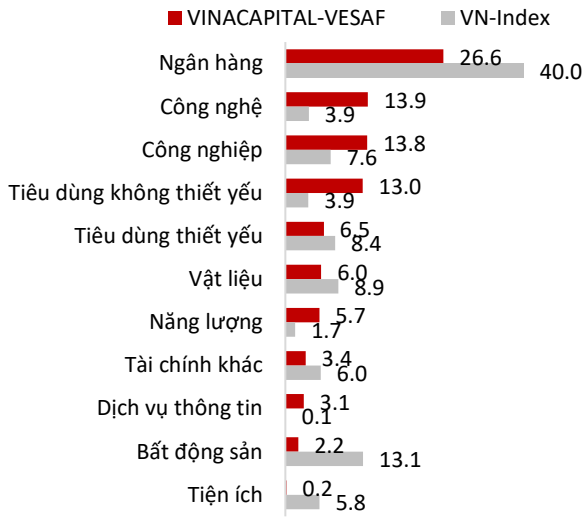
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E 2024 (x)	11.2	12.4
Chỉ số P/B 2024 (x)	1.9	1.8
Chỉ số ROE 2024 (%)	16.6	14.7
Tỷ suất cổ tức (%)	2.7	2.9
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	25.8	-
Hệ số Sharpe	0.6	0.2
Số lượng cổ phiếu	28.0	410

Nguồn: 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	13.9
MBB	Ngân hàng	9.8
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	6.1
GMD	Công nghiệp	5.3
VIB	Ngân hàng	4.7
ACB	Ngân hàng	4.7
CTG	Ngân hàng	4.5
PTB	Tiêu dùng không thiết yếu	3.5
PVS	Năng lượng	3.5
DPR	Vật liệu	3.4

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Chỉ số VN Index tiếp tục có một tháng nhiều biến động, dù đóng cửa tháng vẫn ghi nhận mức tăng nhẹ 0,3%. Thị trường chứng khoán (TTCK) khởi đầu tháng 9 với tâm lý thận trọng do lo ngại về tác động của cơn bão Yagi đến nền kinh tế. Tuy nhiên, chỉ số VN Index đã dần phục hồi vào cuối tháng nhờ một số yếu tố sau: (1) Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) lần đầu tiên giảm lãi suất 50 điểm cơ bản sau hơn 2 năm liên tục tăng lãi suất để kiểm soát lạm phát; (2) Trung Quốc thông báo triển khai gói kích thích kinh tế quy mô lớn nhất từ sau đại dịch COVID-19, bao gồm việc nới lỏng chính sách tiền tệ và hỗ trợ thị trường bất động sản cũng như TTCK; (3) Ngày 18/9, Bộ Tài Chính ban hành Thông tư 68/2024/TT-BTC, trong đó có quy định không yêu cầu nhà đầu tư tổ chức nước ngoài cần đủ tiền trong tài khoản khi đặt lệnh mua cổ phiếu, đánh dấu một bước tiến quan trọng trong khả năng nâng hạng TTCK Việt Nam lên thị trường mới nổi bởi FTSE Russell.

Tính chung cả 9 tháng đầu năm 2024, chỉ số VN Index đã tăng 14,0% và tiệm cận ngưỡng tâm lý 1.300 điểm.

Thanh khoản trên TTCK giảm nhẹ trong tháng 9. Giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày trên cả ba sàn giảm về mức thấp nhất 11 tháng, đạt 17,7 nghìn tỷ đồng, thấp hơn 4,5% so với tháng 8. Điểm tích cực là khối ngoại đã trở lại mua ròng trong tháng 9 sau khi bán ròng liên tục trong 8 tháng trước đó. Nếu loại trừ thương vụ bán 148 triệu cổ phiếu VIB của cổ đông ngoại (tương đương 4,97% cổ phần lưu hành của VIB) thì nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng 478 tỷ đồng trong tháng 9.

Kinh tế Việt Nam tăng trưởng vượt kỳ vọng trong quý 3, với GDP tăng 7,4% so với cùng kỳ năm trước. Ngành công nghiệp chế biến chế tạo dẫn đầu với mức tăng 11,4%. Xuất khẩu và nhập khẩu tăng lần lượt 15,8% và 17,2%, đạt 108,6 tỷ và 99,7 tỷ USD. Thặng dư thương mại trong quý 3 là 8,9 tỷ USD và 20,8 tỷ USD trong 9 tháng đầu năm, giúp ổn định tỷ giá.

GDP tăng trưởng 6,8% trong 9 tháng đầu năm, tiệm cận mục tiêu cả năm là 7% của Chính phủ. Tuy nhiên, một số vấn đề cần chú ý bao gồm: mức độ phục hồi tiêu dùng nội địa còn chậm với tổng mức bán lẻ chỉ tăng 5,8% sau khi trừ lạm phát; giải ngân đầu tư công chậm tiến độ, đạt 47,3% kế hoạch năm so với 51,4% cùng kỳ năm trước; chỉ số quản trị mua hàng (PMI) giảm xuống 47,3 trong tháng 9, thấp nhất kể từ tháng 11 năm ngoái do ảnh hưởng của bão Yagi.

GDP tăng trưởng 6,8% trong 9 tháng đầu năm, tiệm cận mục tiêu cả năm là 7% của Chính phủ. Tuy nhiên, một số vấn đề cần chú ý bao gồm: mức độ phục hồi tiêu dùng nội địa còn chậm với tổng mức bán lẻ chỉ tăng 5,8% sau khi trừ lạm phát; giải ngân đầu tư công chậm tiến độ, đạt 47,3% kế hoạch năm so với 51,4% cùng kỳ năm trước; chỉ số quản trị mua hàng (PMI) giảm xuống 47,3 trong tháng 9, thấp nhất kể từ tháng 11 năm ngoái do ảnh hưởng của bão Yagi.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Giá trị tài sản ròng mỗi chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VESAF tăng 0,2% vào tháng 9, so với mức tăng 0,3% của chỉ số VN-Index. Điều này phản ánh xu hướng chung của quý 3/2024, khi chỉ số VN-Index nhìn chung có xu hướng tăng và được dẫn dắt bởi các cổ phiếu blue-chip (vốn có tỷ trọng thấp trong danh mục quỹ), trong khi thanh khoản hàng tháng đi ngược lại và giảm xuống mức thấp kỷ lục trong nhiều năm. Các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ (SMID-cap), bao gồm một số cổ phiếu trong danh mục của quỹ, không được ưa chuộng, và có hiệu suất kém hơn thị trường trong Q3 và tháng 9. Nhìn chung, danh mục đầu tư đã tăng trưởng 2,2% trong quý III năm 2024, trong khi chỉ số VN-Index tăng 3,4%.

Phân tích của chúng tôi chỉ ra rằng mặc dù áp lực tỷ giá giảm, lãi suất liên ngân hàng giảm, và Ngân hàng Nhà nước (NHNN) cơ bản đang có chủ trương giữ chính sách tiền tệ nới lỏng, lãi suất huy động, đặc biệt tại các ngân hàng tư nhân, đã tăng 20-30 điểm cơ bản trong quý 3. Điều này thường gây ra thách thức cho thanh khoản thị trường và thường dẫn đến hiệu suất không khả quan của các cổ phiếu SMID-cap. Đà tăng của lãi suất huy động trong quý 3 đến từ áp lực thanh khoản ngắn hạn trong hệ thống ngân hàng, mặc dù NHNN luôn sẵn sàng hỗ trợ. Với tăng trưởng tín dụng vượt xa tăng trưởng huy động, nhằm hỗ trợ khách hàng vay, một số ngân hàng đã có tỷ lệ cho vay trên tiền gửi (LDR) cao, và cần huy động thêm để đảm bảo tuân thủ các yêu cầu của NHNN. Chúng tôi kỳ vọng những vấn đề này sẽ dần được cải thiện khi nền kinh tế hồi phục vững chắc.

Về phía doanh nghiệp, các công ty trong danh mục đầu tư của chúng tôi tiếp tục cho thấy sự cải thiện trong hoạt động. Hiệu suất kinh doanh của tháng 8 của cả FPT và Thế Giới Di Động (MWG) đạt kỳ vọng, trong khi ước tính sơ bộ cho thấy kết quả tháng 9 là tích cực đối với Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ). Tính đến cuối tháng 9, VINACAPITAL-VESAF đạt mức tăng trưởng từ đầu năm là 20,5%, so với mức 14,0% của VN-Index. Dù có những khó khăn từ thị trường, chúng tôi xem đây là một kết quả tích cực, phù hợp với mức lợi nhuận trung bình hàng năm trong 5 năm của quỹ là 18,9% và lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập đến nay là 16,5%.

Lợi nhuận hàng 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%	1.0%	0.2%	1.8%	0.2%				20.5%

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.