

VINACAPITAL-VIBF

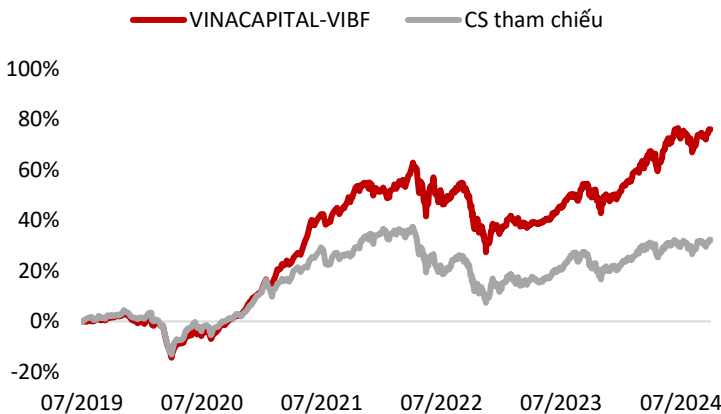
Chiến lược đầu tư

Mục tiêu của Quỹ là giúp nhà đầu tư tiếp cận được những cổ phiếu tiềm năng đồng thời đầu tư vào trái phiếu để giảm thiểu rủi ro biến động giá. Chiến lược phân bổ của Quỹ là 50:50.

Quỹ sẽ tập trung đầu tư vào danh mục các cổ phiếu của các công ty có lợi thế cạnh tranh bền vững, có thị phần lớn, năng lực quản trị tốt, tình hình tài chính vững mạnh và đang được định giá hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng trong tương lai của công ty.

Quỹ cũng sẽ đầu tư vào trái phiếu, giấy tờ có giá và các sản phẩm có thu nhập cố định khác được phát hành bởi những công ty uy tín, có lợi nhuận bền vững và khả năng đáp ứng nguồn vốn tốt, trong khi vẫn đáp ứng được tỷ suất sinh lời yêu cầu của nhà đầu tư.

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 VINACAPITAL-VIBF

	VINACAPITAL-VIBF	CSTC
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	661.7	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	17,603.8	
Lợi nhuận tháng 09/2024 (%)	0.8	0.3
Lợi nhuận từ đầu năm 2024 (%)	16.2	8.7
Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%/năm)	5.8	2.1
Lợi nhuận kép trung bình 5 năm (%/năm)	11.6	5.2
Lợi nhuận kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	11.4	5.5
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	76.0	32.2

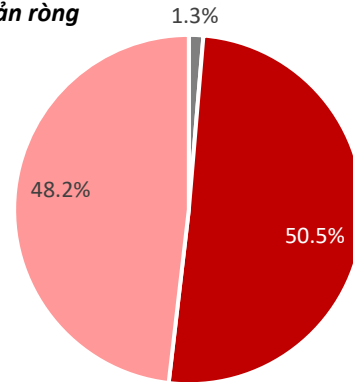
\*CSTC: Chỉ số tham chiếu (Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

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



■ Tiền mặt ■ CD & Trái phiếu & Tiền gửi NH ■ Cổ phiếu

Thông tin quỹ

Ngày thành lập	2/7/2019
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 (CSTC)	Bình quân của VN-Index và lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng của Vietcombank

Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VIBF	CSTC
Chỉ số P/E 2024 (x)	9.5	12.4
Chỉ số P/B 2024 (x)	1.6	1.8
Chỉ số ROE 2024 (%)	18.4	14.7
Lợi suất cổ tức (%)	3.0	2.9
Số lượng chứng khoán	21	410

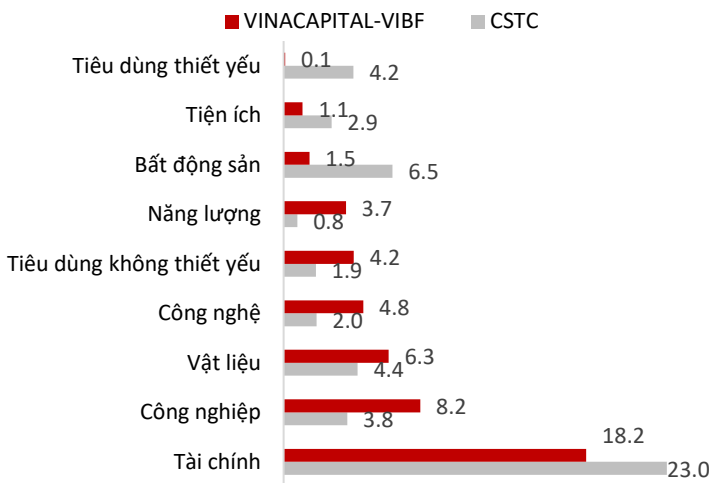
Chỉ số danh mục trái phiếu

Thời gian đáo hạn bình quân (năm)	0.6
Lợi suất khi đáo hạn (%)	6.5

Nguồn: Bloomberg, dự báo của VinaCapital

Phân bổ theo ngành

% Giá trị tài sản ròng



Danh mục đầu tư lớn

Tên	Ngành	Tỷ trọng (%)	
Cổ phiếu	MBB	Tài chính	7.5
	FPT	Công nghệ	4.8
	ACB	Tài chính	3.9
	VEA	Công nghiệp	3.0
	HPG	Vật liệu	2.8
Trái phiếu	TN1122016	Bất động sản	9.0
	KDH12202	Bất động sản	5.4
	TCX124012	Tài chính	3.5

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VIBF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP

Trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp, tổng phát hành đạt 52,8 nghìn tỷ đồng, tăng 26,6% so với cùng kỳ năm ngoái. Ngành ngân hàng phát hành 41,9 nghìn tỷ đồng, chiếm khoảng 79,5% tổng vốn phát hành, lợi suất bình quân 5,9% và kỳ hạn bình quân 5,3 năm. Lĩnh vực bất động sản đã phát hành 8,2 nghìn tỷ đồng, chiếm khoảng 15,5% tổng số, với lợi suất trung bình là 11,6% và thời gian đáo hạn trung bình là 2,9 năm. Các đợt phát hành còn lại đến từ lĩnh vực năng lượng (1,0 nghìn tỷ đồng - 1,9% tổng lượng phát hành), lĩnh vực du lịch (1,0 nghìn tỷ đồng - 1,9% tổng lượng phát hành) và các lĩnh vực khác (620 tỷ đồng - 1,2% tổng lượng phát hành).

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

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) bắt đầu tháng 9 với tâm lý thận trọng do những lo ngại về ảnh hưởng của cơn bão Yagi đến tăng trưởng kinh tế. Tuy nhiên, chỉ số VN Index đã phục hồi dần về cuối tháng nhờ một số yếu tố: (1) Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) lần đầu hạ lãi suất 50 điểm cơ bản sau hơn 2 năm liên tục tăng lãi suất để chống lạm phát; (tiếp tục ở cột bên cạnh)

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VIBF (tt)

(2) Trung Quốc thông báo triển khai gói kích thích kinh tế với quy mô lớn nhất kể từ sau đại dịch COVID-19, bao gồm việc nới lỏng chính sách tiền tệ, gói hỗ trợ thị trường bất động sản và TTCK; (3) Ngày 18/9, Bộ Tài Chính đã ban hành Thông tư 68/2024/TT-BTC, trong đó có quy định về việc không yêu cầu nhà đầu tư tổ chức nước ngoài phải có 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.

Theo số liệu do Tổng cục Thống kê công bố, kinh tế Việt Nam tiếp tục đạt được tăng trưởng tốt hơn kỳ vọng trong quý 3. Tăng trưởng GDP quý 3 đạt 7,4% so với cùng kỳ năm trước, với đầu tàu là công nghiệp chế biến chế tạo tăng trưởng 11,4%. Xuất khẩu và nhập khẩu hàng hóa trong quý 3 tăng trưởng lần lượt 15,8% và 17,2% so với cùng kỳ năm trước, đạt 108,6 tỷ và 99,7 tỷ USD. Thặng dư thương mại đạt 8,9 tỷ USD trong quý 3 và 20,8 tỷ USD trong 9 tháng đầu năm, góp phần ổn định tỷ giá.

Chúng tôi nhận thấy rằng hiện tại đã có nhiều yếu tố thuận lợi hơn cho TTCK so với vài tháng trước đây, cụ thể là hầu hết các số liệu kinh tế của Việt Nam đều tốt hơn kỳ vọng, áp lực về lãi suất và tỷ giá đã giảm đáng kể với việc Fed bắt đầu vào chu kỳ giảm lãi suất, nền kinh tế Mỹ được hầu hết các chuyên gia dự báo sẽ không xảy ra suy thoái và TTCK Việt Nam được kỳ vọng sẽ nâng hạng trong năm 2025. Chỉ số VN Index đang được giao dịch ở mức định giá hợp lý cho đầu tư dài hạn (P/E năm 2024 khoảng 12 lần) và chúng tôi vẫn giữ dự báo tăng trưởng lợi nhuận trung bình của các doanh nghiệp niêm yết ở mức quanh 20% cho cả năm 2024 và 2025.

CẬP NHẬT QUỸ

Giá trị tài sản ròng trên chứng chỉ quỹ (CCQ) của VINACAPITAL – VIBF đã tăng 0,8% trong tháng 9, vượt qua mức tăng 0,3% của chỉ số tham chiếu (CSTC). Tính từ đầu năm đến nay, CCQ đã tăng 16,2%, gần như gấp đôi so với mức tăng 8,7% của CSTC. Việc nới lỏng chính sách tiền tệ ở Trung Quốc và nguồn cung bất động sản mới ở trung tâm Hà Nội đã thúc đẩy tâm lý tích cực trong các ngành được hưởng lợi bao gồm ngân hàng, bất động sản và vật liệu, lấy ví dụ, STB (+ 9,2%), MBB (+3,4%), ACB (+3,8%) cùng với HPG (+3,3%).

STB đã phục hồi 9,2% trong tháng 9 sau gần 8 tháng gần như đi ngang và mức chiết khấu so với trung bình ngành đã mở rộng lên trên 20%. STB đã rất tích cực trong việc giải quyết các khoản nợ xấu tồn đọng trong suốt năm vừa qua với trái phiếu VAMC dự kiến sẽ được giải quyết trong quý 3/2024. Năm 2025 cũng là cột mốc bàn lẽ khi đánh dấu năm cuối cùng kế hoạch tái cơ cấu của ngân hàng, với nỗ lực giải quyết các khoản nợ còn lại liên quan đến 32% cổ phần của ông Trần Bê. Đây là bước đệm quan trọng cho giai đoạn bứt tốc của ngân hàng từ năm 2026 trở đi. Hiện tại, định giá của STB rất hấp dẫn với P/E năm 2024 là 6,9x và P/B là 1,2x.

HPG đạt mức tăng 3,3% trong tháng 9, với giá thép tăng 2% đối với thép cây và 8% đối với thép cuộn cán nóng (HRC) kể từ giữa tháng, sau khi các biện pháp nới lỏng làm giảm lo ngại về suy thoái kinh tế ở Trung Quốc. Mặc dù thép Việt Nam phải đối mặt với các rào cản thuế ở EU và Ấn Độ, tình hình xấu nhất dường như đã qua, cùng với kỳ vọng về sự phục hồi của nhu cầu thép nội địa được thúc đẩy bởi chi tiêu cho cơ sở hạ tầng và sự phục hồi của xây dựng cho năm sau. Điều này củng cố niềm tin vào khả năng sinh lời của lò cao mới ở nhà máy Dung Quất 2 của HPG, dự kiến sẽ hoạt động vào năm 2025 để sản xuất khoảng 2,8 triệu tấn thép thô mỗi năm, tương đương 32% công suất hiện tại. HPG đang giao dịch ở mức P/B dự kiến năm 2024 là 1,5x, chiết khấu 17% so với mức trung bình 5 năm.

Chỉ còn một vài tháng nữa là kết thúc năm 2024, chúng tôi đang tích cực tái cơ cấu danh mục đầu tư cho năm 2025, tập trung vào các công ty có tăng trưởng lợi nhuận cao, có khả năng tăng thị phần, dòng tiền dồi dào và định giá hợp lý. Chúng tôi vẫn tương đối lạc quan rằng Quỹ sẽ tiếp tục mang lại lợi nhuận bền vững cho các nhà đầu tư có sự kiên nhẫn và tầm nhìn dài hạn.

Lợi nhuận hằng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	Lợi nhuận từ đầu năm
2022	-0.1%	1.9%	3.1%	-2.8%	-1.6%	-1.7%	-0.8%	3.9%	-5.9%	-5.5%	-1.5%	0.5%	-10.5%
2023	4.0%	-2.8%	0.6%	0.5%	1.0%	2.9%	3.8%	1.3%	-1.0%	-5.3%	3.7%	2.2%	11.2%
2024	2.6%	4.3%	3.3%	-2.6%	4.8%	0.9%	0.0%	1.3%	0.8%				16.2%

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.