

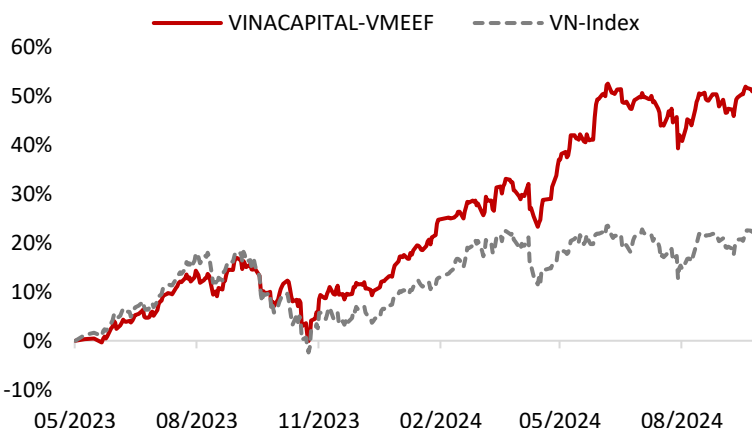
VINACAPITAL-VMEEF Chiến lược đầu tư

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 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) | 1,076.9 | |
| Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ) | 15,094.1 | |
| Lợi nhuận tháng 09/2024 (%) | 0.4 | 0.3 |
| Lợi nhuận từ đầu năm 2024 (%) | 33.3 | 14.0 |
| 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) | 34.2 | 15.4 |
| Lợi nhuận từ ngày thành lập (%) | 51.0 | 22.3 |

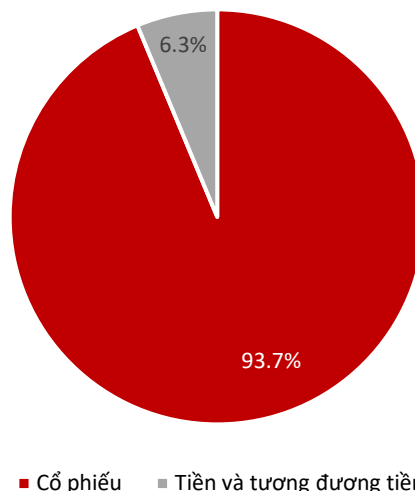
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

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 |
| 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 | Hàng ngày, Từ thứ Hai đến thứ Sáu |
| Chỉ số tham chiếu | VN-Index |

Chỉ số danh mục cổ phiếu

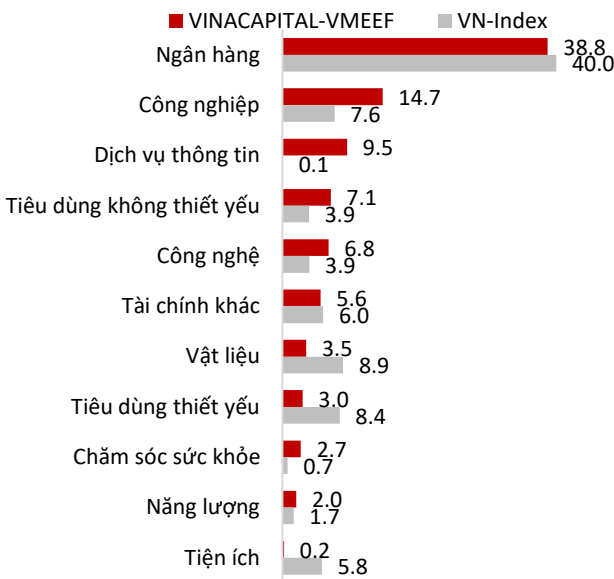
| | VINACAPITAL-VMEEF | VN-Index |
|------------------------|-------------------|----------|
| Chỉ số P/E 2024 (x) | 11.3 | 12.4 |
| Chỉ số P/B 2024 (x) | 2.0 | 1.8 |
| Chỉ số ROE 2024 (%) | 17.3 | 14.7 |
| Tỷ suất cổ tức (%) | 2.6 | 2.9 |
| Vòng quay danh mục (%) | 43.1 | |
| Hệ số Sharpe | 1.6 | 0.7 |
| Số lượng cổ phiếu | 25 | 410 |

Nguồn: dự báo của VinaCapital

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 | 9.5 |
| ACB | Ngân hàng | 8.8 |
| VCB | Ngân hàng | 8.5 |
| FPT | Công nghệ | 6.8 |
| VIB | Ngân hàng | 4.9 |
| MBB | Ngân hàng | 4.8 |
| CTG | Ngân hàng | 4.8 |
| MWG | Tiêu dùng không thiết yếu | 4.6 |
| GMD | Công nghiệp | 4.6 |
| BVH | Tài chính khác | 4.6 |

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

Trong tháng 9, giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VMEEF tăng 0,4%, so với mức tăng 0,3% của chỉ số VN-Index. Đã có áp lực chốt lời khá lớn từ cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong danh mục quỹ là FPT Telecom (FOX), giảm 18,7% trong quý 3 và 5,6% trong tháng 9 sau khi đã tăng hơn gấp đôi trong 1H24.

FOX có thể sẽ không đạt được kỳ vọng doanh thu trong mảng trung tâm dữ liệu năm 2024, do dự án trung tâm dữ liệu trọng điểm tại Quận 9, TP. Hồ Chí Minh - dự kiến là trung tâm dữ liệu lớn nhất Việt Nam - bị trì hoãn đến năm 2025. Tuy nhiên, công ty đã vượt kỳ vọng về tối ưu hóa chi phí trong năm 2024, thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận trước thuế (PBT) đạt 16% so với cùng kỳ năm trước trong 8 tháng đầu năm 2024, nhờ vào đòn bẩy hoạt động và các biện pháp tiết kiệm chi phí.

Chúng tôi không quá lo ngại về sự trì hoãn của dự án trung tâm dữ liệu, vì nguyên nhân chủ yếu xuất phát từ các vấn đề kỹ thuật trong quá trình đấu thầu, chứ không phải vấn đề về cung cầu. Thị trường dịch vụ cho thuê chỗ đặt trung tâm dữ liệu tại Việt Nam được kỳ vọng sẽ tăng trưởng nhanh chóng từ mức nền rất thấp, nhờ nhu cầu điện toán đám mây gia tăng từ các tổ chức tài chính và hạ tầng năng lượng được cải thiện.

Ngoài FOX và FPT, Thế Giới Di Động (MWG) duy trì mức doanh thu từng cửa hàng như kỳ vọng trong tháng 8, trong khi các 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-VMEEF đạt mức tăng trưởng từ đầu năm là 33,3%, vượt trội so với mức 14,0% của VN-Index. Chúng tôi kỳ vọng hiệu suất tích cực sẽ tiếp tục được duy trì trong thời gian còn lại của năm, nhờ vào sự dẫn dắt từ ngành ngân hàng.

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% | 2.0% | 0.4% | | | | 33.3% |

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.