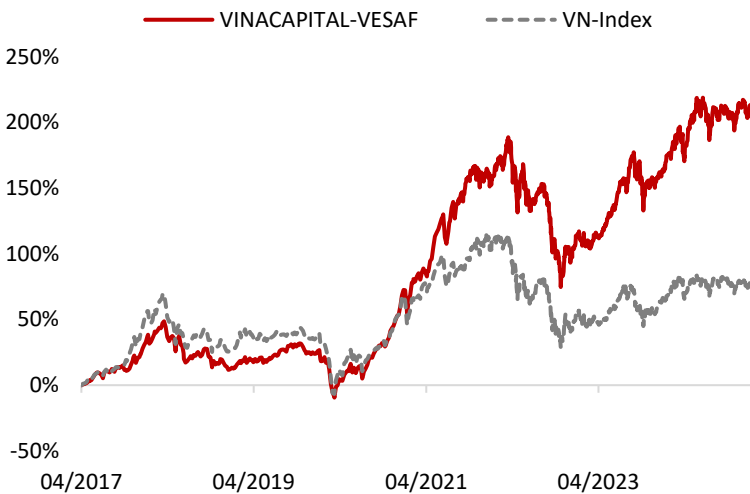


VINACAPITAL-VESAF Chiến lược đầu tư

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)	2,672.4	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	31,366.3	
Lợi nhuận tháng 01/2025 (%)	(0.6)	(0.1)
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	(0.6)	(0.1)
Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%/năm)	6.6	(5.1)
Lợi nhuận kép trung bình 5 năm (%/năm)	21.2	6.2
Lợi nhuận kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	15.8	7.7
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	213.7	78.3

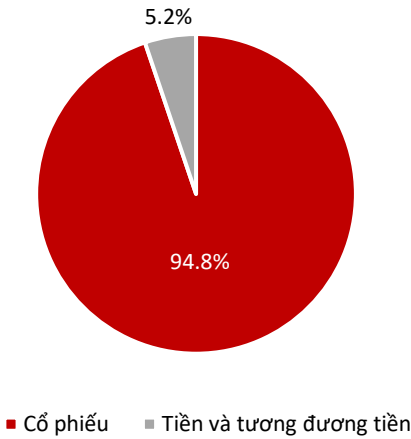
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

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	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%
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

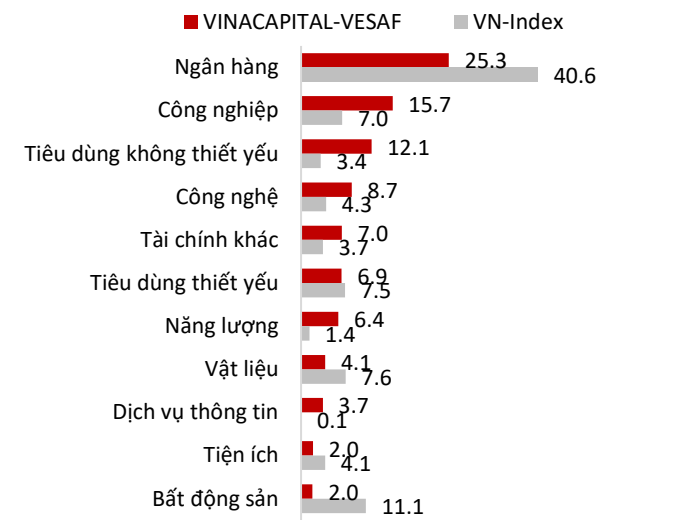
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E 2025 (x)	10.3	11.4
Chỉ số P/B 2025 (x)	1.7	1.6
Chỉ số ROE 2025 (%)	16.4	14.1
Tỷ suất cổ tức (%)	2.8	2.2
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	50.3	-
Hệ số Sharpe	0.6	0.2
Số lượng cổ phiếu	29.0	408

Nguồn: dự báo của VinaCapital

Phân bố theo ngành

% Giá trị tài sản ròng



Danh mục đầu tư lớn

Cổ phiếu	Ngành	% Giá trị tài sản ròng
FPT	Công nghệ	8.7
ACB	Ngân hàng	8.4
BVH	Tài chính khác	6.4
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	6.0
GMD	Công nghiệp	6.0
MBB	Ngân hàng	4.6
DGC	Vật liệu	4.1
VIB	Ngân hàng	4.1
VPB	Ngân hàng	3.9
FOX	Dịch vụ thông tin	3.7

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Trong tháng 1/2025, diễn biến của thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam không có nhiều bất ngờ khi sự sôi động giảm sút trước kỳ nghỉ Tết và các nhà đầu tư thận trọng với các chính sách khó đoán định của Tổng thống Mỹ Donald Trump. Chỉ số VN-Index ghi nhận mức giảm nhẹ 0,1% trong tháng.

Thanh khoản thị trường rơi xuống mức thấp nhất trong nhiều tháng, với giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày trên cả ba sàn chỉ đạt 12,8 nghìn tỷ đồng trong tháng 1, mức thấp nhất kể từ tháng 4/2023. Khối ngoại tiếp tục xu hướng bán ròng, với tổng giá trị bán ròng trên cả ba sàn lên đến 6,8 nghìn tỷ đồng trong tháng.

Trong tháng 1, cũng có một số thông tin tích cực hỗ trợ cho thị trường bao gồm: áp lực về tỷ giá giảm bớt với việc tỷ giá USD/VND giảm khoảng 1,5% trong tháng, tăng trưởng kinh tế của Việt Nam năm 2024 cao hơn kỳ vọng và các doanh nghiệp niêm yết nhìn chung đạt kết quả kinh doanh tích cực trong quý 4 và cả năm 2024. Những yếu tố này đã giúp cân bằng lại tâm lý thận trọng trên thị trường đến từ những bất ổn đang diễn ra trên thế giới.

Tính đến ngày 06/02, hầu hết các công ty niêm yết (chiếm 98,5% vốn hóa thị trường tính trên cả 3 sàn) đã công bố báo cáo tài chính quý 4/2024. Lợi nhuận ròng quý 4 và cả năm 2024 của các công ty niêm yết tăng trưởng lần lượt 28,6% và 19,3% so với cùng kỳ năm trước. Đa số các ngành và doanh nghiệp lớn trên thị trường đều ghi nhận tăng trưởng.

Ngày 05/02/2025, Chính phủ đã ban hành Nghị quyết số 25/NQ-CP, đặt ra mục tiêu tăng trưởng GDP đạt mức 8% trở lên trong năm 2025. Đáng chú ý, lần đầu tiên chỉ tiêu tăng trưởng kinh tế được giao cụ thể cho từng địa phương, thể hiện quyết tâm mạnh mẽ của Chính phủ trong việc hiện thực hóa mục tiêu này.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VESAF giảm 0,6% trong tháng 1 so với mức giảm 0,1% của VN-Index.

Trong bối cảnh thanh khoản thị trường trong tháng 1 đạt mức thấp nhất trong nhiều tháng, hầu hết các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ (SMID) đều phải đối mặt với áp lực bán cao. Bên cạnh đó, chúng tôi nhận thấy rằng một số cổ phiếu xuất khẩu và cổ phiếu năng lượng trong danh mục đầu tư của chúng tôi phải đối mặt với áp lực bán cao hơn bình thường trong tháng, do lo ngại về sự chậm lại của thương mại toàn cầu.

Chúng tôi đã xem xét sáu cổ phiếu xuất khẩu/năng lượng thuộc nhóm SMID-cap trong danh mục, vốn chịu áp lực bán mạnh và chiếm khoảng 23% giá trị tài sản ròng (NAV) của danh mục vào cuối tháng. Áp lực bán đối với các cổ phiếu này dường như không phù hợp với: (1) kết quả kinh doanh quý 4 mạnh mẽ, với 5 trên 6 công ty vượt kỳ vọng của Bloomberg; (2) mức định giá không cao, hoặc thậm chí rẻ với một số trường hợp.

Các công ty này sở hữu các mô hình kinh doanh vững chắc với lợi thế cạnh tranh về chi phí/vị trí, giúp tạo điều kiện giành thêm thị phần ở những thị trường mục tiêu có quy mô lớn. Cả sáu công ty đều có bảng cân đối tài chính lành mạnh với tỷ lệ đòn bẩy thận trọng, cùng lịch sử chi trả cổ tức bằng tiền mặt ổn định – một minh chứng cho chiến lược quản lý kinh doanh cẩn trọng và hướng tới cổ đông.

Luận điểm đầu tư dài hạn của chúng tôi đối với các cổ phiếu này không thay đổi và chúng tôi không lo ngại về biến động thị trường ngắn hạn. Chúng tôi (và các doanh nghiệp trong danh mục) nhận thức được những thách thức tiềm ẩn liên quan đến thuế quan và sự chậm lại của thương mại toàn cầu. Tuy nhiên, chúng tôi tin rằng vẫn có những cơ hội để các công ty được chúng tôi lựa chọn kỹ lưỡng trong danh mục đầu tư giành thêm thị phần giữa bối cảnh khó khăn, từ đó mang lại lợi nhuận mạnh mẽ cho nhà đầu tư.

Lợi nhuận hằng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	Lợi nhuận từ đầu năm
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%	-1.1%	-0.2%	2.6%	22.1%
2025	-0.6%												-0.6%

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.