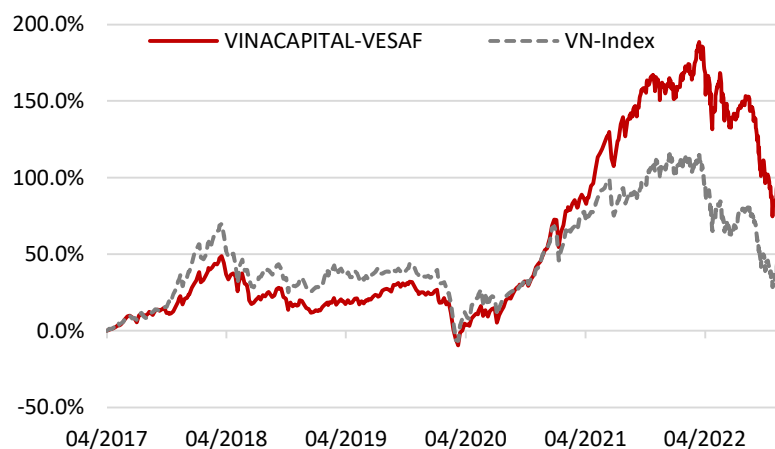


VINACAPITAL-VESAF

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)	994.9	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	19,770.0	
Lợi nhuận tháng 11/2022 (%)	(1.8)	2.0
Lợi nhuận từ đầu năm 2022 (%)	(24.3)	(30.0)
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	16.4	2.6
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	12.9	7.2
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	97.7	47.8

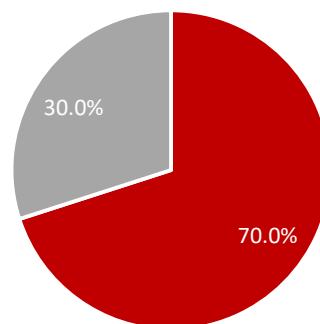
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

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	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
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

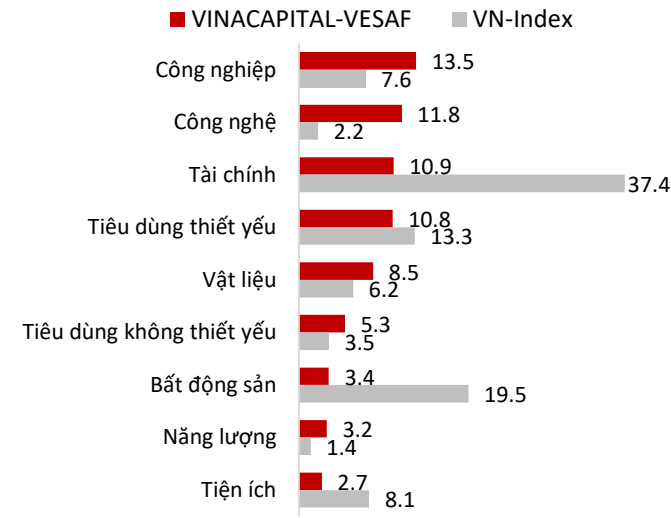
	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E (x) (*)	9.3	13.0
Chỉ số P/B (x) (*)	2.0	1.7
Chỉ số ROE (%) (*)	21.5	15.2
Tỷ suất cổ tức (%)	3.8	1.8
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	34.5	-
Hệ số Sharpe	0.4	0.2
Số lượng cổ phiếu	24.0	402

(*) Số liệu 12 tháng gần nhất

Nguồn: Bloomberg, 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	11.8
QNS	Tiêu dùng thiết yếu	5.4
MBB	Tài chính	5.3
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	5.3
DPR	Vật liệu	4.2
SZC	Công nghiệp	3.6
KDH	Bất động sản	3.4
ILB	Công nghiệp	2.9
VHC	Tiêu dùng thiết yếu	2.7
BWE	Tiện ích	2.7

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Sau khi thị trường chứng khoán trải qua nhiều đợt bán tháo mạnh trong tháng 9 và tháng 10 do lãi suất tăng, tiền đồng mất giá, vụ việc chủ tịch Tập đoàn Vạn Thịnh Phát bị bắt và những lo ngại về trái phiếu doanh nghiệp, chỉ số VN-Index đã phục hồi 2,0% trong tháng 11 nhờ dòng tiền từ nhà đầu tư nước ngoài tăng mạnh và tâm lý tích cực hơn từ các nhà đầu tư trong nước.

Trong 2 tuần đầu tháng 11, thị trường chứng khoán tiếp tục giảm mạnh do việc bán giải chấp những cổ phiếu được cầm cố cho các khoản vay của một số cổ đông lớn của các doanh nghiệp, lan tỏa sang những nhóm cổ phiếu khác. Sau khi chạm mức thấp nhất trong 26 tháng (911,9 điểm vào ngày 15/11, ở mức P/E 2022 chỉ 8,8 lần), VN-Index đã phục hồi mạnh và đóng cửa tháng ở 1.048,4 điểm (tăng 2% trong tháng và 15% từ đáy).

Khối ngoại đã bắt đầu khá ngoạn mục trong tháng 11, khi định giá của thị trường ở mức thấp nhất trong nhiều năm. Các nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng 16,9 nghìn tỷ đồng trong tháng, tính trên cả 3 sàn, tập trung chủ yếu vào những cổ phiếu blue-chip vốn hóa lớn. Chúng tôi nhận thấy tâm lý thị trường tích cực hơn vào cuối tháng 11 với thanh khoản một số ngày lên đến mức 20 nghìn tỷ đồng, tính trên cả 3 sàn, so với mức trung bình chỉ 13 nghìn tỷ đồng trong cả tháng 10 và tháng 11.

Số liệu vĩ mô trong tháng 11 cho thấy dấu hiệu tăng trưởng kinh tế đang chậm lại. Trong khi bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng trong tháng 11 vẫn tăng trưởng mạnh 17,5% so với cùng kỳ năm trước, đưa tăng trưởng 11 tháng đầu năm lên 16,9% sau khi loại trừ lạm phát, tăng trưởng của chỉ số sản xuất công nghiệp đã chậm lại chỉ còn 5,3% trong tháng 11, giảm tăng trưởng 11 tháng đầu năm xuống còn 8,6%. Xuất khẩu và nhập khẩu tháng 11 cũng giảm 8,4% và 7,3% so với cùng kỳ năm trước. Chỉ số quản trị mua hàng (PMI) rơi xuống 47,4 trong tháng 11, lần đầu tiên ở dưới mức 50 kể từ tháng 9/2021, thời gian cả nước đang phải áp dụng quy định giãn cách xã hội để kiểm soát dịch COVID-19. Chỉ số PMI yếu đi do việc giảm đơn đặt hàng mới, sản lượng và nhân sự, trong khi niềm tin về triển vọng kinh doanh cũng giảm sút. Cuối cùng, lạm phát vẫn chưa giảm khi chỉ số CPI tháng 11 tăng 0,4% so với tháng 10 và 4,4% so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu do giá xăng dầu và giá thuê nhà.

Triển vọng của thị trường chứng khoán hiện tại đan xen cả những yếu tố tích cực lẫn tiêu cực do tăng trưởng kinh tế đang chậm lại và những rủi ro trong nước sẽ khó được giải quyết sớm, chẳng hạn như vấn đề về trái phiếu doanh nghiệp hay tình hình tài chính của một số doanh nghiệp bất động sản. Tuy nhiên, chúng tôi cũng thấy một số yếu tố đang trở nên tích cực hơn cho thị trường chứng khoán. Lạm phát toàn cầu được dự báo là đã lập đỉnh do giá cả hàng hóa cơ bản nói chung đã giảm và việc đứt gãy chuỗi cung ứng đã không còn là điểm đáng lo ngại. Thông điệp của Chủ tịch Fed vào cuối tháng 11 đã bớt cứng rắn hơn, cho thấy mức độ tăng lãi suất sẽ thấp hơn ngay từ tháng 12. Ở trong nước, sau khi chỉ số DXY của đồng đô-la Mỹ giảm, đồng Việt Nam đã tăng giá trên 3% so với đồng USD trong vài tuần qua. Tính từ đầu năm, đồng Việt Nam chỉ còn mất giá khoảng 5% so với USD. Chúng tôi lập lại quan điểm rằng cổ phiếu trên thị trường chứng khoán Việt Nam đang có định giá rẻ, với chỉ số P/E cho năm 2022 là 10,8 lần, thấp hơn gần 2 lần độ lệch chuẩn so với trung bình 5 năm và thấp hơn 25% so với mức trung bình của các thị trường trong khu vực ASEAN.

CẬP NHẬT QUỸ VINACAPITAL-VESAF

Tuy VN-Index đóng cửa tháng 11 ghi nhận mức tăng trưởng 2,0%, nhưng sự tăng trưởng đóng góp phần lớn bởi các cổ phiếu vốn hóa lớn khi dòng vốn nước ngoài quay trở lại mạnh mẽ trong tháng. Nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ hơn vẫn chịu khá nhiều áp lực trong nửa đầu tháng, chỉ số VN70 và VN50 Index giảm lần lượt là -4,1% và -4,3% so với tháng 10, mặc dù đã có sự phục hồi mạnh mẽ ở một số nhóm cổ phiếu trong nửa sau của tháng 11 sau khi áp lực margin giảm đáng kể.

Quỹ VINACAPITAL-VESAF giảm 1,8% trong tháng 11, chủ yếu do sự biến động mạnh của các cổ phiếu nhỏ trong danh mục ảnh hưởng bởi tình hình bán giải chấp, tuy nhiên hầu hết nhóm cổ phiếu này đã có sự hồi phục mạnh mẽ trong nửa sau của tháng, khi định giá của chúng trở về mức rất hấp dẫn cho một triển vọng tích cực hơn trong năm sau. Chúng tôi đã thực hiện tăng tỷ trọng dần những cổ phiếu có mức định giá P/B về dưới 1 lần, do giá cổ phiếu đã phản ánh phần lớn các rủi ro liên quan đến vĩ mô và hoạt động kinh doanh. Chúng tôi nhìn thấy cơ hội ở những nhóm cổ phiếu có động lực tăng trưởng từ các dự án đầu tư công được kỳ vọng tăng tốc trong thời gian tới như PLC, DHA; các công ty có thị trường ngách và chiến lược riêng biệt có thể duy trì tăng trưởng trong bối cảnh xuất khẩu gặp khó khăn như FMC, ILB; các công ty có quỹ đất, tài sản lớn sẵn sàng hiện thực hóa lợi nhuận như SZC, DPR, PC1. Song song đó, chúng tôi vẫn tiếp tục giảm tỷ trọng hoặc bán những cổ phiếu mà triển vọng của chúng kém hấp dẫn hơn so với các cổ phiếu khác trong danh mục.

Đến cuối tháng 11 quỹ VINACAPITAL-VESAF vẫn đang duy trì 30% tiền mặt, tuy nhiên chúng tôi đã và đang đẩy mạnh giải ngân vào một số nhóm cổ phiếu trong tầm ngắm. Mặc dù triển vọng tăng trưởng vẫn phần nào bị ảnh hưởng bởi nền kinh tế trong nước cũng như thế giới, nhưng rủi ro ở những cổ phiếu này đã giảm thiểu sau khi giá cổ phiếu giảm mạnh, cùng với sự chuyển biến tích cực hơn trong chính sách điều hành vào những ngày cuối năm.

Lợi nhuận hằng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	Lợi nhuận từ đầu năm
2020	-3.8%	-1.3%	-23.5%	15.0%	6.3%	-1.3%	-1.4%	12.8%	5.2%	1.2%	11.0%	9.0%	25.6%
2021	1.2%	12.5%	1.4%	3.4%	14.1%	6.3%	-1.2%	6.2%	3.7%	6.7%	0.0%	-0.7%	67.0%
2022	-0.8%	4.9%	3.9%	-5.6%	-2.9%	-5.8%	-1.6%	5.5%	-10.2%	-11.3%	-1.8%		-24.3%

Thông tin quan trọng

Những thông tin trong đây do Công ty cổ phần quản lý Quỹ VinaCapital (“Công ty”) soạn thảo và có thể được cập nhật, hoàn chỉnh, sửa đổi, điều chỉnh và xác nhận thêm mà không cần phải thông báo. Thông tin không cấu thành hoặc hình thành nên một phần của bất kỳ chào bán nào hoặc gạ gẫm mua hoặc đăng ký mua bất kỳ cổ phiếu nào cũng như không tạo thành cơ sở hoặc liên quan đến hoặc hành động như là sự thuyết phục 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 lượng hoặc ý kiến của Công ty tại thời điểm thông tin được đưa ra, Công ty sẽ không có nghĩa vụ xác nhận hoặc cập nhật những thông tin trong tương lai nếu sự ước lượng hoặc ý kiến về tình huống hoặc quản lý thay đổi.