

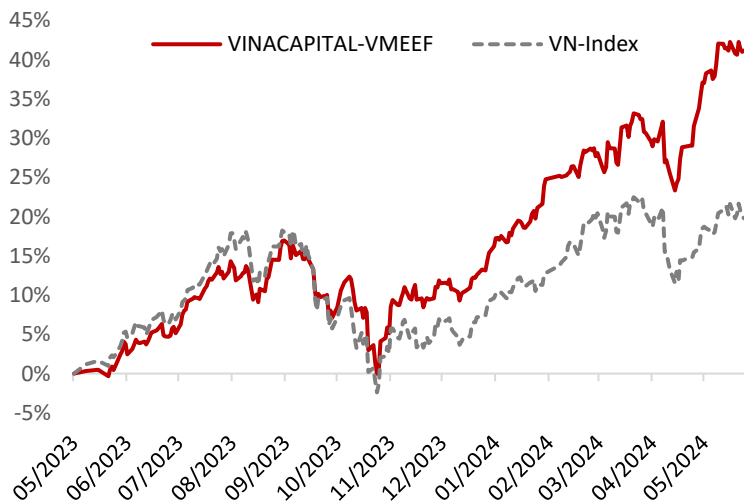
VINACAPITAL-VMEEF Chiến lược đầu tư

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 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 VMEEF

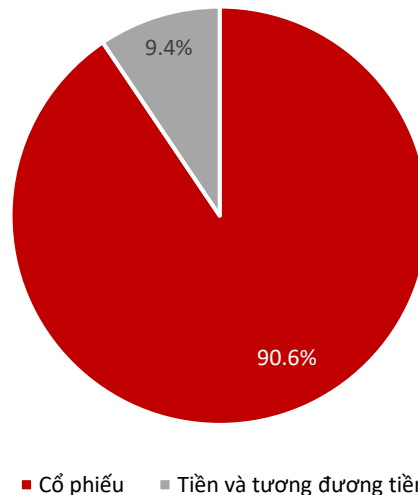
	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	352.3	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	14,110.1	
Lợi nhuận tháng 05/2024 (%)	9.4	4.3
Lợi nhuận từ đầu năm 2024 (%)	24.6	11.7
Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%)	-	-
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	41.1	19.8

(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



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

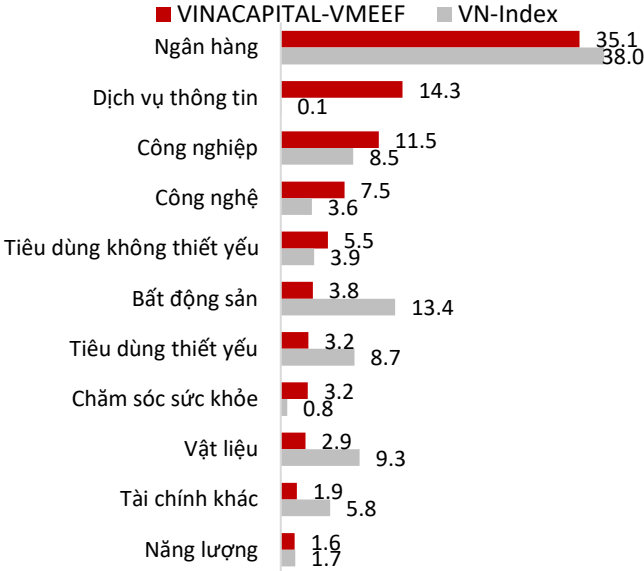
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
Chỉ số P/E 2024 (x)	10.3	11.3
Chỉ số P/B 2024 (x)	2.6	1.7
Chỉ số ROE 2024 (%)	25.1	14.3
Tỷ suất cổ tức (%)	3.1	3.2
Vòng quay danh mục (%)	59.8	-
Hệ số Sharpe	1.6	0.7
Số lượng cổ phiếu	24	401

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
FOX	Dịch vụ thông tin	14.3
FPT	Công nghệ	7.5
ACB	Ngân hàng	6.4
TCB	Ngân hàng	4.5
CTG	Ngân hàng	4.5
MBB	Ngân hàng	4.4
VIB	Ngân hàng	4.4
VCB	Ngân hàng	4.3
SCS	Công nghiệp	4.3
STB	Ngân hàng	4.1

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VMEEF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Sau khi giảm 5,8% trong tháng 4, chỉ số VN-Index hồi phục lại 4,3% trong tháng 5. Tính từ đầu năm, thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam đã tăng 11,7%.

Mặc dù khối ngoại bán ròng 19 nghìn tỷ đồng trong tháng 5, là mức bán ròng kỷ lục tính trong 1 tháng, lực bán này vẫn được hấp thụ hết bởi các nhà đầu tư trong nước với thanh khoản duy trì ở mức tích cực (giá trị giao dịch trung bình 25,1 nghìn tỷ đồng/ngày, tăng 3% so với tháng 4). Các số liệu kinh tế vĩ mô trong tháng 5 tiếp tục có nhiều điểm sáng. Trong đó, đáng chú ý nhất là tăng trưởng trong lĩnh vực sản xuất công nghiệp và hoạt động xuất nhập khẩu. Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo đã tăng trưởng 10,6% trong tháng 5 và 7,3% trong 5 tháng đầu năm so với cùng kỳ năm trước. Xuất khẩu của Việt Nam tăng 15,2% trong 5 tháng đầu năm, thúc đẩy bởi tăng trưởng 33,4% của các mặt hàng điện tử và máy tính. Nhập khẩu tăng 18,2% trong 5 tháng đầu năm, riêng tháng 5 tăng đến 29,9% so với cùng kỳ năm trước, do các doanh nghiệp tăng cường nhập khẩu nguyên liệu sản xuất để chuẩn bị cho các đơn hàng xuất khẩu trong 6 tháng cuối năm. Từ đó có thể kỳ vọng kinh tế Việt Nam sẽ tăng trưởng tích cực hơn nữa trong nửa sau của năm 2024.

Tiêu dùng trong nước vẫn chưa phục hồi mạnh, với tăng trưởng của bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng chỉ đạt 5,2% trong 5 tháng đầu năm, sau khi loại trừ lạm phát. Tuy nhiên, việc lĩnh vực sản xuất công nghiệp đang tăng trưởng tích cực sẽ có tác động lan tỏa đến tăng trưởng tiêu dùng trong thời gian tới và tác động tích cực đến kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp hàng tiêu dùng trên TTCK.

Tỷ giá hối đoái đã ổn định hơn trong tháng 5. Sau khi tăng 4,4% trong 4 tháng đầu năm, tỷ giá USD/VND chỉ tăng 0,5% trong tháng 5 chủ yếu do nhu cầu về USD tăng để phục vụ cho hoạt động nhập khẩu nguyên liệu sản xuất.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Giá trị tài sản ròng (NAV) trên mỗi cổ phiếu của VINACAPITAL-VMEEF đã tăng 9,4%/24,6%/41,1% lần lượt trong tháng 5/từ đầu năm/kể từ khi thành lập, vượt trội hơn so với mức tăng 4,3%/11,7%/19,8% trong cùng kỳ của VN-Index.

Trong tháng 5/từ đầu năm/kể từ khi thành lập, cổ phiếu đóng góp lớn nhất vào lợi nhuận là FPT Telecom (FOX), lần lượt tăng 28,9%/59,2%/113,4%. Đến thời điểm này, rõ ràng thị trường đã nhận thấy rằng FOX có thể mang lại ROE rất cao trong phân khúc Internet băng thông rộng với rào cản gia nhập cao, và FOX cũng đang được hưởng lợi từ xu hướng tích cực trong kinh doanh trung tâm dữ liệu do nhu cầu ngày càng tăng về tốc độ xử lý trong cuộc cách mạng AI. Quan trọng hơn, chúng tôi cho rằng thị trường đang đánh giá thấp giá trị thực của FOX. Mặc dù chỉ số phổ biến P/E khi áp dụng cho FOX trông có vẻ cao, chúng tôi cho rằng từ số của chỉ số này không tính đến vị thế tiền mặt ròng của FOX (nhìn chung không bị ảnh hưởng bởi nhu cầu hoạt động kinh doanh hàng ngày), trong khi mẫu số của chỉ số này không tính đến tốc độ khấu hao tài sản thận trọng của FOX (khoảng hai đến ba lần nhanh hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực). Theo quan điểm của chúng tôi, chỉ số P/E không thực sự hữu ích cho FOX, và chỉ số EV/EBITDA sẽ là một thước đo hữu ích hơn cho định giá của cổ phiếu này. Ngay cả sau khi giá cổ phiếu tăng mạnh thời gian gần đây, EV/EBITDA dự phóng năm 2024 của FOX vẫn ở mức 7,7x vào thời điểm cuối tháng 5/2024 theo ước tính của chúng tôi, vẫn còn chiết khấu đáng kể so với các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực (thường giao dịch ở mức EV/EBITDA hai chữ số, như đã nêu trong một trong những báo cáo trước của chúng tôi). Vì vậy, chúng tôi cho rằng FOX không hề đắt.

Bên cạnh FOX, Tập đoàn Đạt Phương (DPG) cũng đã có hiệu suất tốt, tăng lần lượt 35,3%/46,5% trong tháng 5/từ đầu năm. Mặc dù tốc độ tăng trưởng giải ngân đầu tư công từ đầu năm đến nay chưa thực sự ấn tượng, DPG đã tăng thị phần, nhờ bằng cân đối tài chính lành mạnh và thành tích nhiều năm giúp công ty có hồ sơ đấu thầu được đánh giá cao. Dự báo lượng công việc sắp tới của DPG tương đương với khoảng hai năm doanh thu, theo ước tính thận trọng của chúng tôi, một mức cao đối với một nhà thầu xây dựng. Chuyển thăm thực địa của chúng tôi đến các dự án bất động sản nhà ở liền kề của DPG cách đây vài tháng đem lại những góc nhìn tích cực.

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%								24.6%

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.