

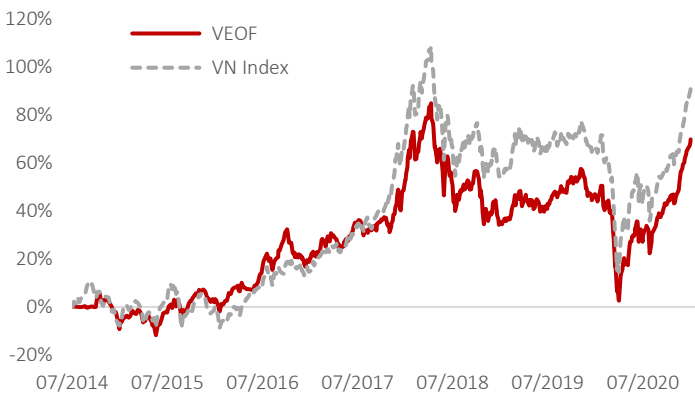
**VEOF** Chiến lược đầu tư

Tối đa hóa lợi nhuận đầu tư từ trung đến dài hạn bằng cách tập trung chủ yếu vào các cổ phiếu vốn hóa lớn và vừa, có triển vọng tăng trưởng tốt và định giá hợp lý.

Đầu tư tối thiểu 90% tổng tài sản vào cổ phiếu niêm yết trên các sàn giao dịch chứng khoán Việt Nam.

Đầu tư tối đa 10% tổng tài sản vào chứng khoán OTC sẽ được niêm yết trên sàn trong vòng 12 tháng.

**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 so với chỉ số tham chiếu**

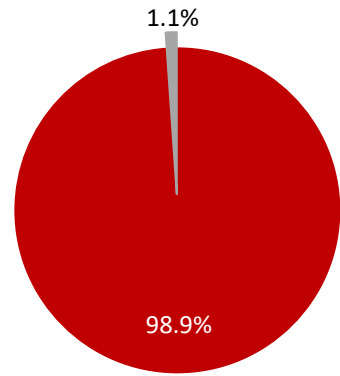
	VEOF	VN Index
Tổng tài sản Quỹ (tỷ VNĐ)	315,1	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	16.958,3	
Tháng 01/2021 (%)	(0,1)	(4,3)
Năm 2020 (%)	16,1	14,9
Năm 2019 (%)	8,1	7,7
Từ ngày thành lập (%)	69,6	82,8
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	8,3	9,6

(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



■ Cổ phiếu ■ Tiền và tương đương tiền

**Thông tin Quỹ**

Ngày thành lập	01/07/2014
Phí quản lý	1,75%/ năm
Phí phát hành	0,0%
Phí mua lại	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2,0% &lt; 12 tháng</li> <li>• 1,5% &gt;= 12 tháng</li> <li>• 0,5% &gt;= 24 tháng</li> </ul>
Mức đầu tư tối thiểu	VND2.000.000/ ~USD90
Ngân hàng giám sát & Lưu ký	Ngân hàng Standard Chartered (Việt Nam)
Công ty kiểm toán	PwC Việt Nam
Định kỳ giao dịch	2 lần/tuần, vào thứ Ba và thứ Năm
Chỉ số tham chiếu	VN-Index

**Chỉ số danh mục đầu tư**

	VEOF	VN INDEX
Chỉ số P/E (x) (*)	13,2	16,3
Chỉ số P/B (x) (*)	2,2	2,2
Chỉ số ROE (%) (*)	16,7	13,7
Tỷ suất cổ tức (%) (*)	1,5	1,5
Tăng trưởng EPS 2021 (%)	18,5	20,2
Vòng quay danh mục (%)	51,3	-
Hệ số Sharpe	0,28	0,31
Số lượng cổ phiếu	32	397

(\*) Số liệu 12 tháng gần nhất

Nguồn: Bloomberg, Dự báo của VinCapital

**Cập nhật thị trường và hoạt động của Quỹ VEOF**

**CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG**

Sau khi kết thúc năm 2020 ở 1.104 điểm, VN Index tiếp tục tăng lên 1.194 điểm vào ngày 15/1/2021, chỉ thấp hơn một chút so với mức đỉnh 1.204 điểm vào tháng 4/2018. Tuy nhiên, hoạt động chốt lãi và giảm vay mua chứng khoán trước kỳ nghỉ Tết, và nhất là việc xuất hiện nhiều ca lây nhiễm COVID-19 trong cộng đồng từ ngày 28/1 đã khiến nhà đầu tư chuyển sang trạng thái e ngại rủi ro. VN Index đóng cửa tháng 1 ở 1.057 điểm, giảm 4,3% trong tháng.

Trong một giai đoạn đầy biến động, thanh khoản của thị trường đã tăng lên mức kỷ lục. Giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày trong tháng 1 tăng vọt 38% so với tháng trước lên mức 20,4 nghìn tỷ đồng/ngày, tính trên cả 3 sàn. Khối ngoại đã bán ròng 4 tháng liên tiếp, riêng trong tháng 1 bán 1,7 nghìn tỷ đồng, tuy nhiên trong những ngày thị trường giảm sâu, khối ngoại đã ngay lập tức chuyển sang mua ròng.

Kết quả kinh doanh quý 4/2020 của các doanh nghiệp niêm yết tốt hơn kỳ vọng. Các doanh nghiệp trên sàn HOSE ghi nhận mức tăng lợi nhuận trung bình 29% so với quý 4 năm trước. Lợi nhuận cả năm 2020 chỉ giảm 2%. Top-3 doanh nghiệp đóng góp vào tăng trưởng lợi nhuận quý 4 của VN Index là VHM (11,5 nghìn tỷ đồng, tăng 79% so với quý 4/2019), VCB (5,7 nghìn tỷ đồng, tăng 29%) và CTG (5,4 nghìn tỷ đồng, tăng 103%), cả ba cổ phiếu này đều nằm trong các khoản đầu tư lớn của VEOF. Xét về ngành, khối ngân hàng đóng góp nhiều nhất vào tăng trưởng lợi nhuận, nhờ vào biên lãi thuần cao hơn và dự phòng nợ xấu thấp hơn dự báo.

**CẬP NHẬT QUỸ VEOF**

Giá trị tài sản ròng trên chứng chỉ quỹ của VEOF chỉ giảm 0,1% trong tháng 1, so với mức giảm 4,3% của VN Index. Hầu hết những khoản đầu tư lớn của quỹ đều có kết quả kinh doanh quý 4/2020 vượt kỳ vọng, giúp danh mục đầu tư có diễn biến tốt hơn thị trường trong tháng.

- VHM (+4,5% trong tháng): Lợi nhuận ròng quý 4/2020 và cả năm 2020 tăng 79% và 28% so với cùng kỳ lên 11,5 nghìn tỷ và 27,8 nghìn tỷ đồng. Công ty kỳ vọng lợi nhuận 2021 đạt tăng trưởng 2 chữ số.

- VCB (-5%): Lợi nhuận quý 4 tăng 29% so với cùng kỳ và 42% so với quý trước, đạt 5,7 nghìn tỷ đồng nhờ thu nhập lãi thuần phục hồi, ghi nhận một phần phí hợp đồng bảo hiểm độc quyền và chi phí hoạt động giảm.

- FPT (+6,1%): Lợi nhuận quý 4 và cả năm 2020 đạt 983 tỷ đồng và 3.538 tỷ đồng, tăng 30% và 13% so với cùng kỳ. Công ty dự kiến lợi nhuận sẽ tăng 18% trong năm 2021.

- MWG (+11,6%): Mặc dù ngành bán lẻ chịu tác động mạnh từ dịch COVID-19, kết quả kinh doanh quý 4 đã cho thấy xu hướng phục hồi. Lợi nhuận quý 4 tăng 10% so với cùng kỳ. Lợi nhuận cả năm 2020 tăng 2%, đạt 3,9 nghìn tỷ đồng.

Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực về xu hướng của thị trường trong năm 2021 nhờ vào kinh tế phục hồi, lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết tăng trưởng 2 chữ số và môi trường lãi suất thấp. Chúng tôi đã tận dụng nhịp điều chỉnh của thị trường trong tháng 1 để tăng tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục đầu tư.



**10 khoản đầu tư lớn**

Cổ phiếu	Ngành	% Giá trị tài sản ròng
VCB	Tài chính	8,6
VHM	Bất động sản	8,2
FPT	Công nghệ	8,1
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	7,4
HPG	Vật liệu	6,4
TCB	Tài chính	4,4
CTG	Tài chính	4,0
VPB	Tài chính	3,9
GMD	Công nghiệp	3,2
VRE	Bất động sản	3,1

**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.

Các thông tin trong tài liệu này không có bất kỳ hàm ý hay chỉ dẫn là đã được phê duyệt bởi cơ quan có thẩm quyền. 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.

Không có bất kỳ sự cam đoan, cam kết, bảo đảm hoặc chắc chắn nào dù là rõ ràng hay ngụ ý được đưa ra bởi hoặc thay mặt Công ty hoặc các giám đốc, nhân viên đối tác, người lao động, đại lý hoặc bên tư vấn hoặc bất kỳ người nào khác về sự chính xác hoặc hoàn chỉnh của những thông tin và ý kiến nêu ra tại đây và những người nói trên cũng sẽ không có bất kỳ trách nhiệm hoặc nghĩa vụ nào đối với những thông tin hoặc ý kiến này hoặc đối với bất kỳ lỗi, thiếu sót, tuyên bố sai, bất cần hoặc vấn đề nào khác đối với bất kỳ thông tin liên lạc nào bằng văn bản hoặc bằng cách khác.

Những thông tin này không được sao chép, chuyển giao lại cho bất kỳ người nào hoặc phát hành toàn bộ hoặc một phần vì bất kỳ mục đích gì. Thông qua việc chấp nhận văn bản này, Quý khách hàng đồng ý bị ràng buộc bởi những hạn chế nêu trên.

Không có trang nào hoặc bản sao nào được thực hiện hoặc chuyển đi hoặc giao trong phạm vi bất kỳ quyền tài phán nào nơi mà việc chuyển giao những tài liệu đó bị cấm theo luật chứng khoán hiện đang áp dụng. Việc không tuân thủ những hạn chế này có thể dẫn đến việc vi phạm luật chứng khoán quốc gia.