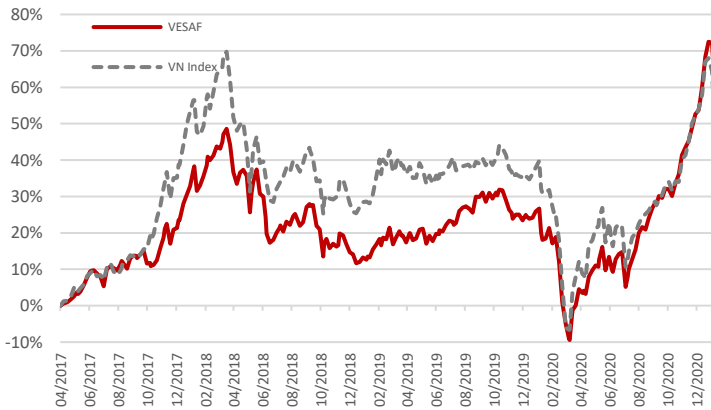


**VESAF Chiến lược đầu tư**

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**

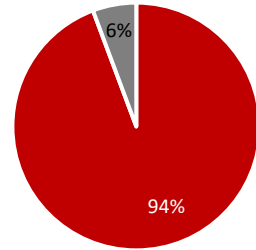
	VESAF	VN INDEX
Tổng tài sản Quỹ (AUM) (tỷ VNĐ)	337,8	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (NAV) (VNĐ)	15.835,9	
Tháng 1/2021 (%)	1,2	(4,3)
Tính từ đầu năm 2021 (%)	1,2	(4,3)
Năm 2020 (%)	25,6	14,9
Tính từ ngày thành lập (%)	58,4	48,9
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	12,9	11,1

(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	18/04/2017
Phí quản lý	1,75%/ năm
Phí phát hành	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	2.000.000 VNĐ
Ngân hàng giám sát & Lưu ký	Ngân hàng Standard Chartered (Việt Nam)
Công ty kiểm toán	PwC Việt Nam
Định kỳ giao dịch	1 lần/tuần, vào thứ Ba

**Chỉ số danh mục đầu tư**

	VESAF	VN INDEX
P/E (x)	13,6	16,3
P/B (x)	2,1	2,2
ROE (%)	17,7	13,7
Lợi suất cổ tức (%)	2,3	1,5
Tăng trưởng EPS 2021 (%)	31,0	20,2
Tốc độ vòng quay danh mục (%)	84,4	-
Hệ số Sharpe	0,58	0,45
Số lượng cổ phiếu	27	397

(Số liệu 12 tháng gần nhất)

Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu của VinCapital

**Danh mục đầu tư phân bổ theo ngành**

% Giá trị tài sản ròng



**10 khoản đầu tư lớn**

Cổ phiếu	Ngành	% Giá trị tài sản ròng
FPT	Công nghệ	13,5
MBB	Tài chính	7,5
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	6,2
ACB	Tài chính	5,5
KDH	Bất động sản	5,3
REE	Công nghiệp	4,5
GMD	Công nghiệp	4,0
SCS	Công nghiệp	4,0
HPG	Nguyên vật liệu	3,9
TCB	Tài chính	3,9

**Cập nhật thị trường và hoạt động của quỹ VESAF**

**CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG**

Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ trong nửa đầu của tháng 1. Chỉ số VN Index nhanh chóng tiệm cận ngưỡng kháng cự 1.200 điểm nhờ kết quả kinh doanh cả năm 2020 tốt hơn kỳ vọng, lợi nhuận trung bình của các công ty niêm yết trên sàn HOSE chỉ ghi nhận mức giảm 2% so với mức dự báo giảm 6%. Kết quả khả quan này được hỗ trợ bởi tăng trưởng lợi nhuận cao của nhóm cổ phiếu ngân hàng trong quý 4, tăng 28% so với quý trước và 28% cùng kỳ năm trước nhờ dự phòng nợ khó đòi giảm mạnh.

Tuy nhiên, thị trường chứng khoán biến động mạnh khi bước vào những ngày cuối tháng, do tâm lý lo sợ khi Việt Nam bắt ngờ ghi nhận những ca nhiễm Covid mới trong cộng đồng ở các tỉnh phía Bắc vào ngày 27/1. VN Index chịu áp lực điều chỉnh sau chuỗi tăng liên tục từ tháng 10, khi tỷ lệ vay kỳ quỹ đang ở mức cao, cùng với hành động chốt lời trước kỳ nghỉ Tết dài. Giá trị giao dịch trung bình phiên trên 3 sàn tăng mạnh 37,3% so với tháng trước, đạt 884 triệu đô trong tháng 1.

Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư cá nhân đã quá hoảng loạn dẫn đến bán tháo trong một phiên giảm điểm lịch sử 6,7% ngày 28/1, trong bối cảnh triển vọng hồi phục kinh tế và lợi nhuận đang tích cực. Tại giá đóng cửa cuối tháng 1 là 1.057, VN Index đang giao dịch ở mức 2021 P/E 13,6 lần với lợi nhuận năm 2021 dự báo tăng 20%; đây là mức P/E thấp hơn nhiều so với mức trung bình 5 năm quá khứ là 16,0 lần. Ngay cả ở mức VN Index 1.200 tại thời điểm giữa tháng 1, định giá của thị trường Việt Nam vẫn rất hấp dẫn so với tháng 4/2018. Ở cùng một mức Index 1.200 vào 2 thời điểm này, P/E dự phóng của thị trường năm 2018 là 18,3 lần, trong khi P/E dự phóng cho 2021 chỉ 16,3 lần, với cùng mức tăng trưởng lợi nhuận kỳ vọng là 20% cho năm sắp tới.

Do đó, chúng tôi xem đây là cơ hội tốt để mua vào những cổ phiếu tiềm năng, tập trung chủ yếu vào nhóm ngành vật liệu, tài chính và công nghiệp. Thị trường chứng khoán hiện đang ở mức an toàn hơn sau khi điều chỉnh giảm 12% từ đỉnh vào giữa tháng 1, tỷ lệ kỳ quỹ cũng đã giảm 6%-10% và nhà đầu tư nước ngoài đã quay lại mua ròng mạnh gần 75 triệu đô trong 2 ngày thị trường chạm đáy. Bên cạnh đó, làn sóng covid thứ 3 sẽ không quá ảnh hưởng đến hoạt động của các doanh nghiệp và tâm lý tiêu dùng vì Chính phủ đã chứng minh khả năng kiểm soát dịch bệnh trong những đợt trước đây, và hiện đang tăng cường thực hiện cách ly vùng dịch để ngăn chặn lây lan.

**CẬP NHẬT QUỸ VESAF**

VESAF tăng trưởng 1,2% trong tháng 1, cao hơn nhiều so với mức giảm 4,3% của thị trường. Công ty phát triển đô thị Kinh Bắc (KBC) đóng góp lớn vào hiệu quả của quỹ trong tháng 1, với mức tăng 51%. Chúng tôi đã kỳ vọng một mức lợi nhuận cao khi đầu tư vào KBC ở mức định giá rất hợp lý so với các công ty cùng ngành đang niêm yết (P/B 0,8 lần vào thời điểm giải ngân), đặc biệt là khi KBC đang sở hữu một quỹ đất công nghiệp và nhà ở lớn và tiềm năng ở khu vực trọng điểm phía Bắc, thu hút nhiều dự án FDI từ các công ty vệ tinh của Apple và Samsung. Gần đây các dự án đầu tư lớn của KBC dần được khai thông pháp lý, dẫn đến kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận cao trong các năm sắp tới.

Các cổ phiếu trong top 5 của VESAF bao gồm FPT, MWG và KDH cũng có mức tăng 6,1%, 11,6% và 8,9% trong tháng. Cổ phiếu ngân hàng MBB cũng tăng 2,0% trong khi đa số cổ phiếu ngân hàng khác đều ghi nhận mức giảm giao động từ 2% đến 17%.

Chúng tôi vẫn tiếp tục giải ngân vào những cổ phiếu trong ngành tài chính, vật liệu xây dựng và công nghiệp trong năm 2021, sau khi đã chốt lời một số cổ phiếu vốn hóa nhỏ. Danh mục của VESAF đang giao dịch ở 2021 P/E 10,2 lần, với mức tăng trưởng EPS kỳ vọng là 31%.

**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 ga găm 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 dươì 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 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 phân phối trong bất kỳ phạm vi 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.