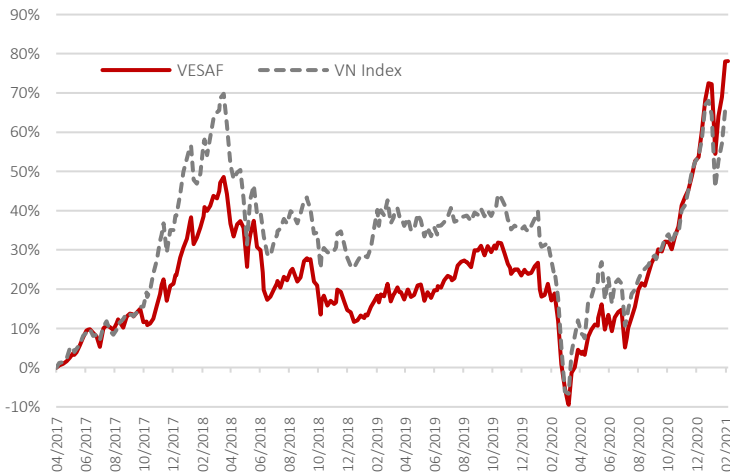


VESAF Chiến lược đầu tư

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

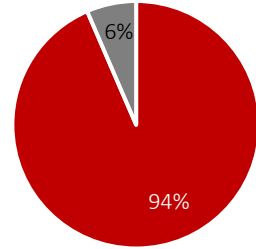
	VESAF	VN Index
Tổng tài sản Quỹ (AUM) (tỷ VNĐ)	380,5	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (NAV) (VNĐ)	17.808,4	
Tháng 2/2021 (%)	12,5	10,6
Tính từ đầu năm 2021 (%)	13,8	5,9
Năm 2020 (%)	25,6	14,9
Tính từ ngày thành lập (%)	78,1	64,7
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	16,2	13,8

(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%
Phí mua lại	<ul style="list-style-type: none"> • 2,0% < 12 tháng • 1,5% >= 12 tháng • 0,5% >= 24 tháng
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)	15,9	18,0
P/B (x)	2,3	2,4
ROE (%)	18,0	13,7
Lợi suất cổ tức (%)	2,1	1,4
Tăng trưởng EPS 2021 (%)	31,7	19,0
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	56,4	
Hệ số Sharpe	0,58	0,43
Số lượng cổ phiếu	27	399

(Số liệu 12 tháng gần nhất)

Nguồn: Bloomberg, Dự báo 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	13,9
MBB	Tài chính	7,8
ACB	Tài chính	6,1
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	5,6
KDH	Bất động sản	4,7
REE	Công nghiệp	4,4
TCB	Tài chính	4,2
HPG	Nguyên vật liệu	4,1
GMD	Công nghiệp	4,0
SCS	Công nghiệp	3,7

Cập nhật thị trường và hoạt động của quỹ VESAF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Sau khi giảm 4,3% trong tháng 1/2021 do hoạt động chốt lãi trước kỳ nghỉ Tết và việc tái lập niềm tin COVID-19 ở một số tỉnh, chỉ số VN Index đã tăng 10,6% trong tháng 2, đóng cửa cuối tháng ở 1.168,5 điểm.

Tương tự như những đợt lây nhiễm COVID-19 trước đây, thị trường chứng khoán hồi phục ngay sau khi các quy định về cách ly xã hội được thắt chặt. Bên cạnh đó, chuyển hàng vaccine COVID-19 đầu tiên (117.600 liều) đã về đến TP Hồ Chí Minh vào ngày 24/2. Bộ Y tế đặt kế hoạch mua 150 triệu liều vaccine trong năm 2021, đủ cho 75% dân số Việt Nam. Các thông tin này đã củng cố niềm tin vào sự phục hồi kinh tế.

Trong hai tháng đầu năm 2021, các số liệu kinh tế của Việt Nam tiếp tục cho thấy sự vững vàng trước dịch bệnh, mặc dù việc COVID-19 tái lây nhiễm trong cộng đồng đã phần nào ảnh hưởng đến tăng trưởng. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng sau khi loại trừ yếu tố giá tăng 5,5% so với cùng kỳ năm trước trong hai tháng đầu năm (2 tháng 2020: tăng 5,4%), trong khi sản xuất công nghiệp tăng 7,4% (2 tháng 2020: tăng 6,2%). Chỉ số quản trị mua hàng (PMI) đạt 51,6 trong tháng 2, cho thấy hoạt động sản xuất sẽ tăng trưởng trong các tháng tới. Đáng chú ý, xuất khẩu và nhập khẩu tăng mạnh 23,2% và 25,9% trong hai tháng đầu năm, theo số liệu từ Tổng cục Thống kê.

Thị trường chứng khoán thế giới cũng diễn biến tương đối tích cực trong tháng 2. Chỉ số S&P 500, Euro Stoxx 50 và MSCI AC Asia Pacific tăng 2,6%, 1,6% và 1,3% trong tháng 2. Tuy nhiên, thị trường yếu đi vào cuối tháng do những lo ngại về lãi suất chính phủ Mỹ và lạm phát tăng. Tại thị trường Việt Nam, khối ngoại tiếp tục bán ròng tháng thứ 5 liên tiếp, với giá trị bán ròng trong tháng 2 là 1,4 nghìn tỷ đồng.

Mặc dù mức 1.200 điểm vẫn là ngưỡng kháng cự mạnh đối với VN Index và một số nhà đầu tư lo ngại về lãi suất và lạm phát tăng, chúng tôi vẫn giữ quan điểm lạc quan về thị trường chứng khoán do sự phục hồi kinh tế và tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết trong năm 2021 sẽ hoàn toàn bù đắp được những ảnh hưởng từ lãi suất và lạm phát tăng, nếu có.

CẬP NHẬT QUỸ VESAF

Danh mục đầu tư của VESAF tiếp tục tăng trưởng cao hơn mức tăng của thị trường trong tháng 2, đạt 12,5%. Khoản đầu tư lớn nhất của quỹ vào FPT tiếp tục đóng góp lớn nhất cho hiệu quả của VESAF, với mức tăng mạnh mẽ 21,5% sau khi đi ngược thị trường trong tháng 1 (FPT tăng 6,0% trong khi VN Index giảm 4,3%). Chúng tôi tin rằng cổ phiếu FPT sẽ duy trì đà tăng tích cực này trong các năm tới, dựa vào kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận 2 con số của các mảng gia công phần mềm và viễn thông, với sự tập trung vào công nghệ mới như chuyển đổi số và trung tâm dữ liệu. Chúng tôi đặc biệt đánh giá cao nỗ lực của ban lãnh đạo FPT trong việc mở rộng sự hiện diện tại nước ngoài, sẽ giúp giá trị hợp đồng ký kết tăng lên đáng kể.

Nhóm cổ phiếu ngân hàng không còn room ngoại trong danh mục VESAF tăng trung bình 24,3% trong tháng 2, bởi sự giảm giá của chúng khi VN Index điều chỉnh trong tháng 1 giúp định giá trở nên hấp dẫn hơn, đặc biệt trong bối cảnh kinh tế dần hồi phục giúp bức tranh lợi nhuận ngân hàng trở nên rõ ràng hơn. Ngoài ra, các cổ phiếu trong ngành điện (thủy điện và năng lượng tái tạo) như PC1 và REE đã tăng tương ứng 22,1% và 11,2% trong tháng 2, cũng như cổ phiếu ngành dầu khí PVS tăng 35,5% khi giá dầu thế giới tăng mạnh.

Chúng tôi sẽ duy trì tỷ trọng lớn của danh mục vào ngành tài chính, công nghiệp và công nghệ, đồng thời nâng tỷ trọng ngành vật liệu và bất động sản. Danh mục hiện tại của VESAF có mức tăng trưởng lợi nhuận (EPS) kỳ vọng là 31,7% cho năm 2021 (so với mức 19% của VN Index) và đang giao dịch ở mức P/E 2021 hấp dẫn là 10,5 (so với mức P/E 2021 14,9 của VN Index).

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 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 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.