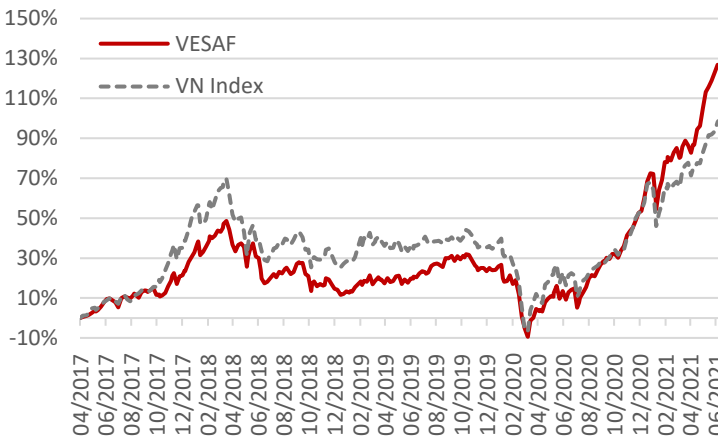


**VESAF** Chiến lược đầu tư

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**

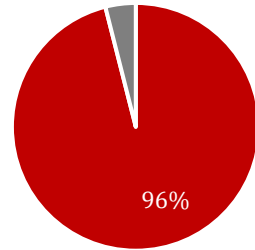
	VESAF	VN Index
Tổng tài sản Quỹ (AUM) (tỷ VNĐ)	478,8	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (NAV) (VNĐ)	22.652,2	
Tháng 6/2021 (%)	6,3	6,1
Tính từ đầu năm 2021 (%)	44,8	27,6
Năm 2020 (%)	25,6	14,9
Tính từ ngày thành lập (%)	126,5	98,6
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	21,6	17,8

(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](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**

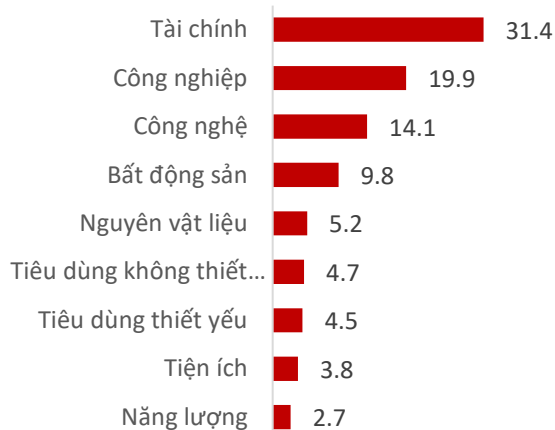
	VESAF	VN Index
P/E (x)	16,0	19,2
P/B (x)	2,9	2,8
ROE (%)	20,4	15,0
Lợi suất cổ tức (%)	1,9	1,3
Tăng trưởng EPS 2021 (%)	47,6	30,7
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	57,9	-
Hệ số Sharpe	0,90	0,64
Số lượng cổ phiếu	25	385

(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	14,1
MBB	Tài chính	11,9
CTG	Tài chính	5,3
HPG	Nguyên vật liệu	5,2
KDH	Bất động sản	4,8
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4,7
TCB	Tài chính	4,6
GMD	Công nghiệp	4,1
ACB	Tài chính	3,7
REE	Công nghiệp	3,6

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

**CẬP NHẬT THI TRƯỜNG**

Chỉ số VN Index lập đỉnh lịch sử mới 1.410 vào ngày 29/6, trước khi kết thúc tháng ở 1.409 điểm, tăng 6,1% trong tháng 6. Tính từ đầu năm, thị trường chứng khoán Việt Nam đã tăng 27,6%.

Tình hình dịch COVID-19 diễn biến nghiêm trọng trong cả nước chưa làm ảnh hưởng nhiều đến tâm lý của nhà đầu tư. Trong tháng 6, số lượng tài khoản mở mới của nhà đầu tư cá nhân trong nước tiếp tục tăng 23% so với tháng trước, đạt hơn 140,000 tài khoản. Giá trị giao dịch hàng ngày tính trên cả ba sàn tăng 13% so với tháng trước lên 29,7 nghìn tỷ đồng. Khối ngoại tuy bán ròng 4,7 nghìn tỷ đồng trong tháng 6, nhưng con số này đã giảm đáng kể so với tháng 5, thậm chí còn mua ròng trong tuần cuối của tháng 6.

Bức tranh kinh tế vĩ mô trong quý 2 và tháng 6 đan xen cả những điểm sáng và điểm tối do ảnh hưởng số ca nhiễm COVID-19 tăng nhanh và quy định về giãn cách xã hội ở nhiều địa phương. GDP quý 2/2021 tăng 6,6% so với cùng kỳ, một phần nhờ vào nền so sánh thấp năm ngoái, khi GDP quý 2/2020 chỉ tăng 0,4%. Trong số liệu của riêng tháng 6, sản xuất công nghiệp tăng 6,8% so với cùng kỳ năm trước, chậm hơn so với số tương ứng của tháng 5 là 11,8%. Tổng giá trị bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng trong tháng 6 cũng giảm 6,6% so với cùng kỳ năm trước. Chỉ số quản trị mua hàng (PMI) giảm xuống 44,1 trong tháng 6 từ 53,1 trong tháng 5, cho thấy hoạt động sản xuất đang bị suy giảm.

Đợt bùng phát dịch COVID-19 vừa qua đã gây những ảnh hưởng nhất định đến nền kinh tế và có thể làm thị trường chứng khoán biến động, nhất là sau khi VN Index liên tục phá vỡ các mức đỉnh lịch sử. Tuy nhiên, những yếu tố cơ bản có thể hỗ trợ tích cực cho thị trường vẫn còn nguyên: chiến dịch tiêm chủng đang triển khai quyết liệt ở Việt Nam và trên toàn thế giới; kinh tế sẽ phục hồi nhanh khi quy định về giãn cách xã hội được nới lỏng; tăng trưởng lợi nhuận của các công ty niêm yết vẫn được ước tính ở mức 30% cho cả năm 2021, do đó thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn có mức định giá hợp lý ở 2021 P/E 16,9 lần.

**CẬP NHẬT QUỸ VESAF**

VESAF tiếp tục tăng trưởng 6.3% trong tháng 6, và 44.8% trong 6 tháng đầu năm 2021.

Trong danh mục của VESAF, hai cổ phiếu ưa thích nhất của chúng tôi trong ngành ngân hàng (MBB) và ngành chứng khoán (VCI) tiếp tục đóng góp lớn nhất vào hiệu quả của danh mục. MBB tăng 14,2% (chỉ sau mức tăng 18.1% của VCB trong ngành ngân hàng), trong khi VCI có mức tăng cao 31,2% vượt các cổ phiếu chứng khoán đầu ngành khác.

GMD, cổ phiếu chọn lọc trong ngành cảng biển, cũng có mức tăng trưởng ấn tượng 16,1% trong tháng, bởi bức tranh tăng trưởng tích cực của các cảng do GMD sở hữu ở các Hải Phòng và khu vực Cái Mép. Ngoài ra, các cổ phiếu vốn hóa nhỏ trong danh mục cũng đang trên đà tăng. ASP là một cổ phiếu nhỏ trong ngành phân phối bán lẻ LPG với mức định giá rẻ và tiềm năng tăng trưởng dài hạn, tăng 17,5%. Các cổ phiếu nắm giữ như BWE (ngành nước), KBC (bất động sản công nghiệp) và VHC (xuất khẩu cá tra) tăng trưởng lần lượt 18,0%, 15,3% và 13,8%.

Mặc dù chúng tôi vẫn duy trì quan điểm tích cực về thị trường chứng khoán Việt Nam dựa trên nội lực kinh tế và tăng trưởng lợi nhuận cao so với khu vực hậu Covid, chúng tôi vẫn luôn kỷ luật và đang dần thận trọng hơn với những ảnh hưởng của Covid lần này. Chúng tôi đã giảm tỷ trọng cổ phiếu ngân hàng và chứng khoán, và tích lũy những cổ phiếu trong các ngành phòng thủ hơn như tiêu dùng và bảo hiểm. Chiến lược chọn lọc cổ phiếu sẽ giúp giảm thiểu rủi ro của danh mục trước những biến động của thị trường.

**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.