

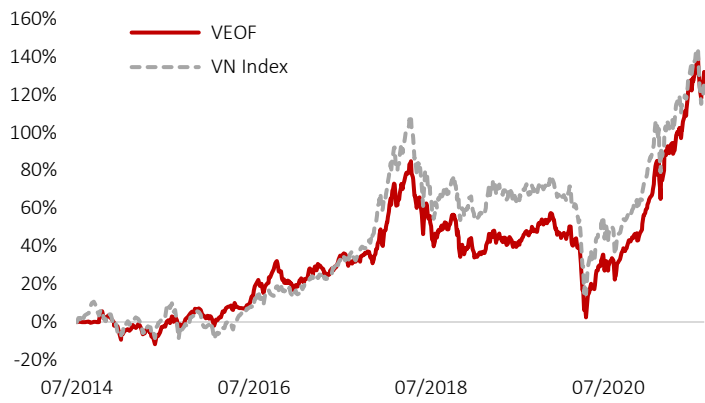
VEOF Chiến lược đầu tư

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

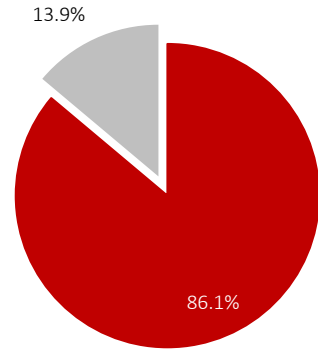
	VEOF	VN Index
Tổng tài sản Quỹ (tỷ VNĐ)	383,6	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	23.196,1	
Lợi nhuận tháng 07/2021 (%)	(1,8)	(7,0)
Lợi nhuận từ đầu năm 2021 (%)	36,6	18,7
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	16,0	11,1
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	12,6	12,2
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	132,0	126,6

(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
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"> • 2,0% < 12 tháng • 1,5% >= 12 tháng • 0,5% >= 24 tháng
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) (*)	15,6	16,5
Chỉ số P/B (x) (*)	3,1	2,6
Chỉ số ROE (%) (*)	19,8	16,1
Tỷ suất cổ tức (%) (*)	1,3	1,3
Tăng trưởng EPS 2021 (%)	37,8	34,9
Vòng quay danh mục (%)	67,6	-
Hệ số Sharpe	0,41	0,34
Số lượng cổ phiếu	29	385

(*) 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 tăng 5 tháng liên tục và lập đỉnh lịch sử mới, chỉ số VN Index giảm 7% trong tháng 7 do số ca nhiễm COVID-19 tăng vọt ở nhiều địa phương, nhất là ở TP Hồ Chí Minh. Tính từ đầu năm, VN Index vẫn tăng được 18,7%.

Đợt bùng phát dịch COVID-19 đã khiến gần nửa số tỉnh thành trong nước, bao gồm cả Hà Nội và TP Hồ Chí Minh, áp dụng quy định rất nghiêm ngặt về giãn cách xã hội. Trong tình hình đó, các số liệu kinh tế vĩ mô đã suy giảm trong tháng 7. Tổng giá trị bán lẻ giảm 8,3% so với tháng trước và 19,8% so với tháng 7/2020. Chỉ số sản xuất công nghiệp chỉ tăng 2,2% so với tháng 7/2020, kéo tăng trưởng 7 tháng đầu năm xuống còn 7,9%. Chỉ số quản trị mua hàng (PMI) tăng nhẹ lên 45,1 trong tháng 7 từ 44,1 trong tháng 6 (mức thấp nhất trong 13 tháng), ghi nhận lĩnh vực sản xuất suy giảm 2 tháng liên tiếp.

Sau khi tăng mạnh trong 6 tháng đầu năm, hầu hết cổ phiếu ngân hàng giảm trong tháng 7, khiến ngành Tài chính giảm 9,9% trong tháng. Ngành Bất động sản giảm 9,1% do nhóm công ty thuộc Vingroup. Ở chiều ngược lại, ngành Công nghệ thông tin và Hàng tiêu dùng không thiết yếu tăng 7,6% và 2,8%, nhờ FPT và MWG.

Chúng tôi thấy thị trường có những dấu hiệu tích cực vào cuối tháng 7. VN Index phục hồi trong 10 ngày cuối tháng, tăng từ 1.244 điểm (ngày 19/7) lên 1.310 điểm (ngày 30/7). Chúng tôi cho rằng việc phục hồi này là do kỳ vọng vào việc kiểm soát được dịch bệnh và chiến dịch tiêm chủng đang diễn ra. Ngoài ra, kết quả kinh doanh quý 2 cũng mang đến tâm lý tích cực. Lợi nhuận của các công ty niêm yết trên HOSE trong quý 2 và 6 tháng đầu năm tăng lần lượt 57% và 63% so với cùng kỳ năm trước.

Sau khi liên tiếp bán trong nhiều tháng, khối ngoại đã trở lại mua ròng 5,4 nghìn tỷ đồng trong tháng 7, mức cao nhất kể từ tháng 6/2020. Trong đó, quỹ ETF Fubon FTSE Vietnam mua 4 nghìn tỷ đồng. Các nhà đầu tư Đài Loan dường như rất tin tưởng vào khả năng tăng dài hạn của thị trường chứng khoán Việt Nam.

CẬP NHẬT QUỸ VEOF

Mặc dù VN Index giảm 7% trong tháng 7, giá trị tài sản ròng trên chứng chỉ quỹ của VEOF chỉ giảm 1,8%. Tính từ đầu năm, VEOF tăng 36,6%, cao hơn 18% so với mức tăng của VN Index. Trong tháng 7, những cổ phiếu tăng tốt nhất trong danh mục của VEOF là DGC (+17%), MWG (+8%) và FPT (+6,8%).

DGC sản xuất các hóa chất liên quan đến phốt-pho, dùng trong ngành công nghiệp chế tạo bán dẫn và phân bón. Khoảng 75% doanh thu của DGC đến từ xuất khẩu, và nhu cầu đối với sản phẩm của DGC đã tăng mạnh do kinh tế thế giới hồi phục sau COVID-19. Lợi nhuận 6 tháng đầu năm của DGC tăng 36%, đạt 606 tỷ đồng. Tăng trưởng cao được kỳ vọng sẽ tiếp tục trong 6 tháng cuối năm.

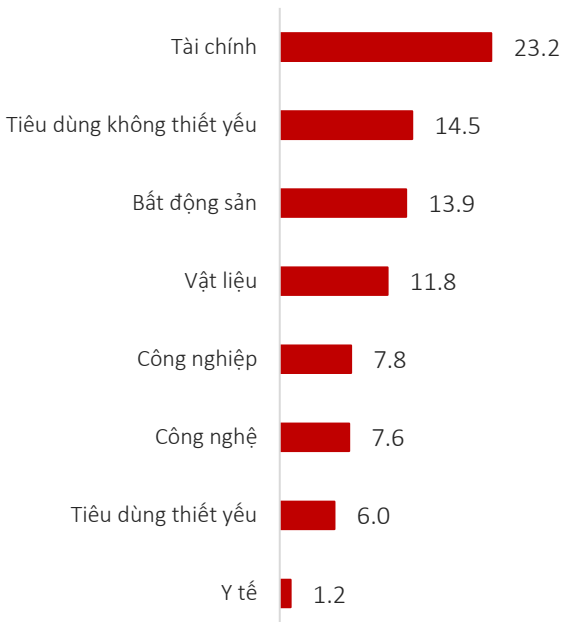
MWG và FPT khá vững vàng khi dịch bệnh diễn ra. Lợi nhuận 6 tháng đầu năm của FPT tăng 17%, đạt 1,9 nghìn tỷ đồng. Lợi nhuận 6 tháng của MWG tăng 26%, đạt 2,6 nghìn tỷ đồng, nhờ doanh thu của chuỗi điện thoại và điện máy tăng trưởng, cũng như tỷ suất lợi nhuận của Bách Hóa Xanh được cải thiện. Trong quý 3, MWG phải đóng cửa phần lớn cửa hàng điện thoại và điện máy, tuy nhiên doanh thu của Bách Hóa Xanh sẽ tăng mạnh do nhu cầu về sản phẩm thiết yếu trong thời gian cách ly xã hội.

Một số cổ phiếu lớn khác trong danh mục của VEOF, dù không tăng trong tháng 7, cũng đạt được kết quả kinh doanh rất tích cực. HPG (-8,2% trong tháng), TCB (-3%) và VHM (-8,2%) ghi nhận lợi nhuận 6 tháng đầu năm tăng trưởng lần lượt 232%, 73% và 52%.

Việc thị trường điều chỉnh giảm 7% trong tháng 7 đã đưa thị trường chứng khoán về mức định giá hợp lý để đầu tư, với P/E năm 2021 của VN Index là 15,2 lần, thấp hơn mức trung bình 5 năm khoảng 1 độ lệch tiêu chuẩn, theo số liệu từ Bloomberg. Việc tiêm vaccine đã tăng tốc từ giữa tháng 7, với số mũi tiêm trong 1 ngày đã vượt qua 500.000 theo thống kê mới nhất. Tính đến ngày 5/8, 6,4 triệu và 0,8 triệu người đã được tiêm 1 mũi và 2 mũi, tương đương 6,5% và 0,8% dân số Việt Nam. Nhờ việc tiêm chủng đang tăng tốc, nên kinh tế sẽ được mở cửa lại dần dần. Và với giá cổ phiếu đang ở mức hợp lý, chúng tôi kỳ vọng thị trường sẽ vẫn tiếp tục đà phục hồi, như đã thấy từ cuối tháng 7.

Phân bổ theo ngành

% Giá trị tài sản ròng



10 khoản đầu tư lớn

Cổ phiếu	Ngành	% Giá trị tài sản ròng
HPG	Vật liệu	7,9
FPT	Công nghệ	7,6
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	7,0
TCB	Tài chính	6,0
VHM	Bất động sản	4,5
VCB	Tài chính	4,4
MBB	Tài chính	4,0
STB	Tài chính	3,3
DGC	Tiêu dùng thiết yếu	3,0
NLG	Bất động sản	3,0

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 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.