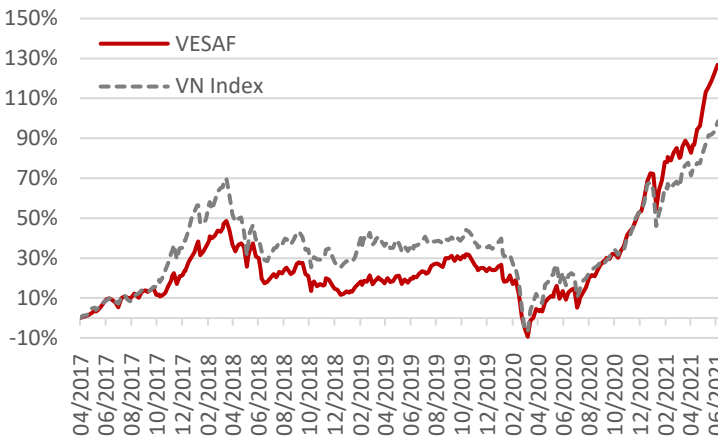


VESAF Chiến lược đầu tư

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

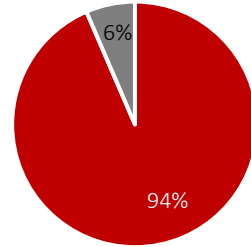
	VESAF	VN Index
Tổng tài sản Quỹ (AUM) (tỷ VNĐ)	488,6	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (NAV) (VNĐ)	22.376,97	
Lợi nhuận tháng 07/2021 (%)	(1,2)	(7,0)
Lợi nhuận từ đầu năm 2021 (%)	43,0	18,7
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	22,4	11,1
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	20,8	15,4
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	123,8	84,7

(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

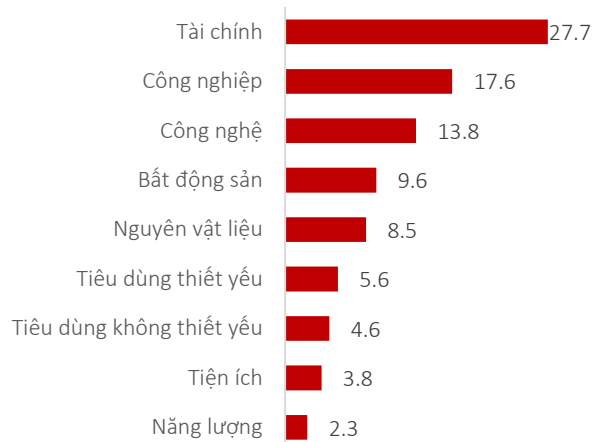
	VESAF	VN Index
P/E (x)	15,3	16,5
P/B (x)	2,8	2,6
ROE (%)	21,2	16,1
Lợi suất cổ tức (%)	1,7	1,3
Tăng trưởng EPS 2021 (%)	44,0	34,9
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	60,3	-
Hệ số Sharpe	0,81	0,50
Số lượng cổ phiếu	27	385

(Số liệu 12 tháng gần nhất)

Nguồn: Bloomberg, Dự báo của VinaCapital

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	13,8
MBB	Tài chính	9,3
KDH	Bất động sản	5,1
HPG	Nguyên vật liệu	4,6
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4,6
CTG	Tài chính	4,4
TCB	Tài chính	4,3
GMD	Công nghiệp	4,3
PLC	Nguyên vật liệu	3,9
FMC	Tiêu dùng thiết yếu	3,5

Cập nhật thị trường và hoạt động của quỹ VESAF

CẬP NHẬT THI 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 PMI tăng nhẹ lên 45,1 trong tháng 7, 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.

Việc thị trường điều chỉnh trong tháng 7 đã đưa thị trường chứng khoán về mức định giá hợp lý, với mức 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. Nhờ việc tiêm chủng đang tăng tốc, nền 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.

CẬP NHẬT QUỸ VESAF

Quỹ VESAF tiếp tục có hiệu suất vượt trội so với thị trường với mức giảm chỉ 1,2% trong tháng 7.

Trong tháng 7, những khoản đầu tư ngành ngân hàng chịu sức ép chốt lời của các nhà đầu tư khi bức tranh tăng trưởng lợi nhuận được cho là kém hấp dẫn so với thời gian vừa qua. MBB và CTG trong danh mục giảm lần lượt 10% và 15%. Mặc dù 2 cổ phiếu ngân hàng này có thể gặp trở ngại trong ngắn hạn do ảnh hưởng của kết quả quý 2 thấp hơn so với kỳ vọng thị trường, cũng như dự báo NIM giảm trong các quý còn lại do phải giảm lãi suất cho vay hỗ trợ cho các khách hàng bị ảnh hưởng bởi COVID (giống như các ngân hàng khác), chúng tôi vẫn tin tưởng vào sự tăng trưởng của hai ngân hàng này trong năm sắp tới. Cả hai ngân hàng này đều đã có mức trích lập dự phòng tăng mạnh trong quý vừa qua, dẫn đến mức tăng tỷ lệ bao phủ nợ xấu cao, vì vậy nhiều khả năng sẽ hoàn nhập lại một số khoản dự phòng lớn khi tình hình COVID dần được kiểm soát và nền kinh tế hồi phục. Ngoài ra, với đà tăng trưởng CASA từ các khách hàng cá nhân, MBB được kỳ vọng sẽ tiếp tục có NIM tăng trưởng trong tương lai. CTG cũng có tiềm năng lợi nhuận từ khoản phí trả trước từ thương vụ bảo hiểm với Manulife.

Hiệu suất đầu tư của toàn danh mục VESAF trong tháng 7 vẫn rất tích cực nhờ sự tăng trưởng của các cổ phiếu lớn như FPT (+7%), KDH (+8%) và MWG (+8%) bất chấp sự điều chỉnh của thị trường. Ngoài ra, các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ của chúng tôi là GMD, PLC và SZC tăng 6%-7% cũng đóng góp rất tích cực. Chúng tôi tin rằng việc duy trì tỷ trọng lớn vào ngành công nghệ với FPT và những lựa chọn trong các ngành dịch vụ cảng biển, hạ tầng bất động sản và vật liệu sẽ tiếp tục mang lại tăng trưởng cho VESAF.

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 gắm 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.