

## 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 ngoài.

## 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)	553,0	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (NAV) (VNĐ)	23.774	
Lợi nhuận tháng 08/2021 (%)	6,2	1,6
Lợi nhuận từ đầu năm 2021 (%)	52,0	20,6
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	23,8	10,4
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	22,0	15,6
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	137,7	87,7

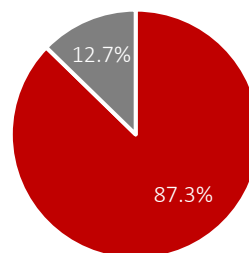
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

Bộ Phận Quan Hệ Nhà Đầu Tư: [irwm@vinacapital.com](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
Tần suất giao dịch	Hàng ngày

## Chỉ số danh mục đầu tư

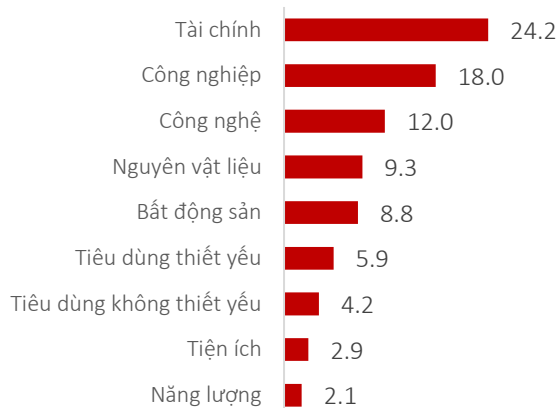
	VESAF	VN Index
P/E (x)	15,3	16,0
P/B (x)	2,9	2,6
ROE (%)	21,6	16,3
Lợi suất cổ tức (%)	1,6	1,3
Tăng trưởng EPS 2021 (%)	38,5	20,0
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	58,2	-
Hệ số Sharpe	0,89	0,54
Số lượng cổ phiếu	28	385

(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	12,0
MBB	Tài chính	7,4
HPG	Nguyên vật liệu	5,1
KDH	Bất động sản	4,4
PLC	Nguyên vật liệu	4,2
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4,2
FMC	Tiêu dùng thiết yếu	3,8
TCB	Tài chính	3,6
CTG	Tài chính	3,6
REE	Công nghiệp	3,5

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

**CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG**

Sau khi giảm 7% trong tháng 7 do diễn biến nghiêm trọng của dịch COVID-19, chỉ số VN Index phục hồi 1,6% trong tháng 8, đưa mức tăng từ đầu năm lên 20,6%.

Quá trình hồi phục của thị trường trong tháng 8 không hề dễ dàng. Trong 3 tuần đầu tiên, VN Index tăng 4,9%, nhưng ngay sau đó trong ngày 20 và 23/8, chỉ số giảm từ 1.374,9 điểm xuống 1.298,9 điểm (-5,9%) do quy định giãn cách xã hội nghiêm ngặt hơn tại TP. Hồ Chí Minh và nhiều tỉnh khác. Tất cả người dân phải tuân thủ quy định “ai ở đâu thì ở yên đó”, ngay cả việc ra ngoài mua thực phẩm cũng không được phép. Thay vào đó, chính quyền thành lập những tổ công tác để đưa nhu yếu phẩm đến từng hộ gia đình.

Bất chấp sự biến động, tâm lý hưng phấn trên thị trường không hề giảm khi giá trị giao dịch trung bình hàng ngày trong tháng 8, tính trên cả 3 sàn, đạt 28,9 nghìn tỷ đồng, cao hơn 17% so với tháng 7. Dòng tiền chạy mạnh vào nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ, trong khi chỉ số VN30, được xem là đại diện cho nhóm vốn hóa lớn, giảm 1,3%, thấp hơn đáng kể so với chỉ số chung VN Index. Nhà đầu tư nước ngoài chuyển từ mua ròng 5,4 nghìn tỷ đồng trong tháng 7 sang bán ròng 6,6 nghìn tỷ đồng trong tháng 8, đưa tổng giá trị bán ròng từ đầu năm lên 32,1 nghìn tỷ đồng.

Các số liệu về kinh tế vĩ mô trong quý 3 sẽ âm ảm do tình hình chung trong tháng 7 và tháng 8 là suy giảm. Tổng mức bán lẻ trong tháng 8 tiếp tục giảm 10,5% so với tháng 7 và 33,7% so với tháng 8/2020. Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 8 giảm 7,4% so với cùng kỳ năm trước, kéo tăng trưởng từ đầu năm xuống còn 5,6%. Chỉ số quản trị mua hàng (PMI) trong tháng 8 giảm xuống 40,2 từ mức 45,1 của tháng 7, đánh dấu 3 tháng liên tục đi xuống của lĩnh vực sản xuất.

Chúng tôi kỳ vọng quý 3 sẽ là đáy của nền kinh tế, và thị trường chứng khoán hầu như đã phản ánh hết các thông tin tiêu cực. Tính đến ngày 7/9/2021, 20% dân số Việt Nam đã được tiêm vaccine, trong đó 3,6% đã được tiêm 2 mũi, cao hơn đáng kể so với con số vào cuối tháng 7 là 5,1% và 0,6%. Tại TP Hồ Chí Minh và Bình Dương, 2 trung tâm sản xuất công nghiệp, 87% và 71% dân số trên 18 tuổi đã được tiêm ít nhất 1 liều vaccine. Các quy định nghiêm ngặt về giãn cách xã hội sẽ làm giảm dần số lượng ca nhiễm mới và tử vong. Đồng thời, tiến độ tiêm vaccine nhanh sẽ thúc đẩy việc mở cửa dần nền kinh tế. Do đó, chúng tôi kỳ vọng thị trường chứng khoán sẽ đón nhận nhiều thông tin tích cực hơn từ nay đến cuối năm.

**CẬP NHẬT QUỸ VESAF**

VESAF tiếp tục có một mức tăng trưởng cao hơn nhiều so với VN Index, đạt 6,2% trong tháng 8. Dòng tiền chảy mạnh vào nhóm vốn hóa vừa và nhỏ trong tháng đã giúp cho các cổ phiếu trong nhóm này tăng mạnh hơn nhóm VN30, bởi mức định giá của chúng hấp dẫn hơn sau sự tăng giá của nhóm ngân hàng trong quý 2. Ngoài ra, chúng tôi nhận thấy dòng tiền có chọn lọc vào những cổ phiếu trong nhóm ngành được dự báo có mức ảnh hưởng lợi nhuận do Covid ít hơn và triển vọng tích cực trong quý cuối năm như ngành hưởng lợi đầu tư công và giá cả hàng hóa tăng, xuất khẩu và năng lượng tái tạo. Chúng tôi đã chủ động tăng tỷ trọng các nhóm ngành này từ cuối tháng 6.

Ngoài ra, hiệu quả đầu tư của VESAF cũng là kết quả của việc chọn lựa cổ phiếu trong mỗi nhóm ngành. Trong tháng 8, những cổ phiếu đóng góp lớn nhất cho tăng trưởng của VESAF là PLC (+38,6%), FMC (+25,3%), PC1 (+29,2%) và MIG (+32,4%) cũng nằm trong danh sách những cổ phiếu có mức tăng cao nhất trong từng ngành của chúng. Chúng tôi tiếp tục giữ quan điểm tích cực đối với các cổ phiếu này dù trong ngắn hạn có thể biến động sau khi đã tăng giá mạnh mẽ. Các công ty trong danh mục VESAF dự báo sẽ có mức tăng trưởng lợi nhuận (EPS) 38,5% trong 2021 và 34,3% trong 2022.

**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 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 cập 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.