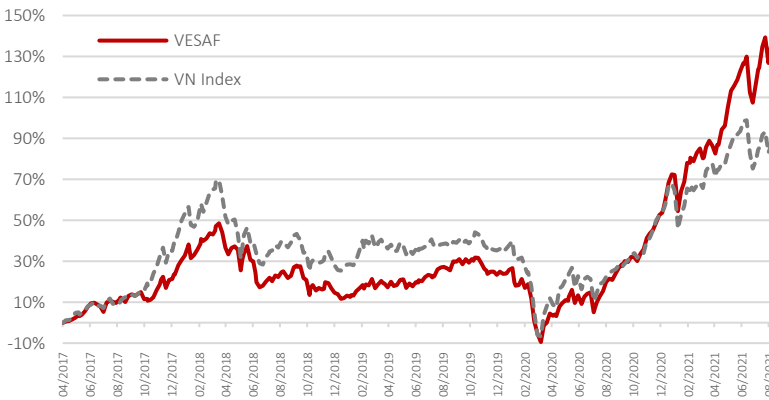


## VESAF Chiến lược đầu tư

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

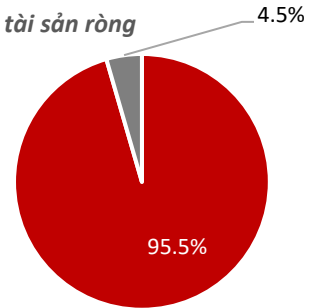
	VESAF	VN Index
Tổng tài sản Quỹ (AUM) (tỷ VNĐ)	558,2	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (NAV) (VNĐ)	24.646,3	
Lợi nhuận tháng 09/2021 (%)	3,7	0,8
Lợi nhuận từ đầu năm 2021 (%)	57,6	21,6
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	24,4	9,7
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	22,5	15,4
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	146,5	89,2

(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)	15,4	16,3
P/B (x)	2,9	2,6
ROE (%)	21,4	16,1
Lợi suất cổ tức (%)	1,9	1,3
Tăng trưởng EPS 2021 (%)	42,1	20,0
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	59,6	-
Hệ số Sharpe	0,90	0,53
Số lượng cổ phiếu	27	401

(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	11,9
HPG	Nguyên vật liệu	7,8
MBB	Tài chính	7,4
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4,7
KDH	Bất động sản	4,6
FMC	Tiêu dùng thiết yếu	4,3
PLC	Nguyên vật liệu	4,2
QNS	Tiêu dùng thiết yếu	3,9
ASP	Năng lượng	3,8
TCB	Tài chính	3,7

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

**CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG**

Chỉ số VN Index tăng nhẹ 0,8% trong tháng 9, giữa một giai đoạn mà hầu hết các tỉnh thành trong cả nước áp dụng quy định giãn cách xã hội nghiêm ngặt nhất từ trước đến giờ. Tính từ đầu năm, VN Index đã tăng được 21,6%.

Các tác động tiêu cực của dịch COVID-19 được thể hiện rõ trong số liệu kinh tế quý 3. GDP quý 3 giảm 6,17% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, khu vực công nghiệp và xây dựng giảm 5,02%, còn khu vực dịch vụ giảm 9,28%. Tăng trưởng âm trong quý 3 đã kéo tăng trưởng GDP trong 9 tháng đầu năm xuống còn 1,42%. Tính riêng tháng 9, sản xuất công nghiệp và bán lẻ giảm 5,5% và 28,4% so với cùng kỳ năm trước, nhưng tăng 5,0% và 6,5% so với tháng trước, cho thấy nền kinh tế bắt đầu phục hồi do một số vùng trong cả nước đã bắt đầu kiểm soát được dịch bệnh.

Trở lại với thị trường chứng khoán, với kỳ vọng vào việc sớm mở cửa lại nền kinh tế, ngành Tiêu dùng không thiết yếu là ngành tăng mạnh nhất trong tháng 8 với mức tăng 10,3%, nhờ các cổ phiếu bán lẻ MWG và PNJ. Các ngành Tiện ích và Năng lượng cũng tăng lần lượt 6,6% và 6,2% nhờ giá dầu và giá gas tăng trên toàn cầu. Ở chiều ngược lại, ngành Bất động sản giảm 2,8% do VHM và VIC. Các cổ phiếu vốn hóa nhỏ vẫn tiếp tục tăng tốt hơn thị trường chung, chỉ số VN Small Cap Index tăng 6,5% trong tháng.

Giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày trong tháng 9 giảm 7,9% so với tháng 8, nhưng vẫn ở mức cao 26,5 nghìn tỷ đồng, tính trên cả 3 sàn. Khối ngoại bán ròng 8,4 nghìn tỷ đồng trong tháng 9, đưa tổng giá trị bán ròng của khối ngoại trong 9 tháng đầu năm lên 40,3 nghìn tỷ đồng.

Vào đầu tháng 10, hầu hết các tỉnh thành trong cả nước đã nới lỏng quy định về giãn cách xã hội. Các nhà máy không còn bị bắt buộc áp dụng “3 tại chỗ”, các cửa hàng bán lẻ đã được phép mở cửa lại. Tính đến ngày 5/10/2021, 37% dân số Việt Nam đã được tiêm ít nhất nhất 1 liều vaccine, trong đó 12% đã tiêm 2 liều, so với chỉ 15% và 3% vào cuối tháng 8. Chúng tôi tin rằng đây của nền kinh tế đã qua, và kỳ vọng có sự phục hồi mạnh vào quý 4/2021 và năm 2022. Sự phục hồi kinh tế sẽ là động lực tích cực cho thị trường chứng khoán.

**CẬP NHẬT QUỸ VESAF**

VESAF tiếp tục duy trì hiệu quả vượt trội với mức tăng trưởng 3,7% trong tháng 9. Mặc dù VN Index chỉ tăng nhẹ và giao động trong biên độ hẹp với hầu hết các cổ phiếu vốn hóa lớn không tăng trưởng, dòng tiền vẫn tiếp tục vào những cổ phiếu vốn hóa nhỏ hơn chủ yếu thuộc các nhóm năng lượng, đầu tư công và có kết quả kinh doanh kỳ vọng tốt do xuất khẩu. Trong danh mục VESAF, HPG và MWG là hai cổ phiếu vốn hóa lớn có mức tăng trưởng đáng kể trong tháng. HPG báo cáo doanh thu tháng 8 vượt kỳ vọng thị trường chủ yếu do sản lượng xuất khẩu cao bù đắp sụt giảm sản lượng trong nước do giãn cách. MWG cũng đạt kết quả kinh doanh khả quan trong tháng 8 với sự tiếp tục tăng trưởng của Bách Hóa Xanh cùng với những biện pháp cắt giảm chi phí triệt để.

Tuy nhiên, ASP là cổ phiếu có hiệu quả tăng trưởng mạnh mẽ nhất của VESAF trong tháng 8. ASP là một công ty quy mô nhỏ nhưng có thị phần lớn nhất trong mảng phân phối bán lẻ bình gas sau một quá trình M&A một loạt thương hiệu bình gas nhỏ. Cổ phiếu ASP tăng 94% trong tháng 8, chủ yếu do yếu tố tâm lý do sự tăng giá bán lẻ bình gas, mặc dù biến động này không có tác động nhiều đến bức tranh lợi nhuận của công ty. Dù vậy chúng tôi vẫn duy trì quan điểm đầu tư dài hạn tích cực đối với ASP như ban đầu khi mới đầu tư. Công ty hiện đang thực hiện tốt quá trình mở rộng, tái cấu trúc toàn diện và số hóa hệ thống bán hàng và quản lý để hướng đến làm thành mục tiêu tăng trưởng quy mô doanh thu và lợi nhuận gấp 10 lần trong 5 năm tới.

Chúng tôi tin rằng các cổ phiếu trong danh mục của VESAF sẽ tiếp tục hưởng lợi từ sự hồi phục kinh tế sau đại dịch cũng như câu chuyện tăng trưởng kinh tế dài hạn của Việt Nam.

**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 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.