

SSIAM VNFIN LEAD ETF



THÔNG TIN QUỸ – THÁNG 08/2021

THÔNG TIN CHUNG VỀ QUỸ

TÊN QUỸ	SSIAM VNFIN LEAD ETF
CHỈ SỐ THAM CHIẾU	VNFIN LEAD Index
SÀN NIÊM YẾT	Sở giao dịch chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HSX)
BẮT ĐẦU HOẠT ĐỘNG	24/02/2020
QUY MÔ QUỸ	2.560,80 tỷ Đồng (~110,81 triệu USD) (tại ngày 31/08/2021)
TIỀN TỆ	VNĐ
CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ	Công ty Quản lý quỹ SSI (SSIAM)
GIÁ DỊCH VỤ QUẢN LÝ	0,65%
TỔNG SỐ LƯỢNG CCQ LƯU HÀNH	128.900.000

CHỈ SỐ CƠ BẢN CỦA QUỸ

SỐ LƯỢNG CỔ PHIẾU	19
HỆ SỐ P/E	11,22x
HỆ SỐ P/B	2,06x

Nguồn: Bloomberg, SSIAM

MÔ TẢ VỀ QUỸ

Quỹ SSIAM VNFIN LEAD ETF hướng tới đạt hiệu quả đầu tư bám sát mức sinh lời thực tế của Chỉ số VNFIN LEAD trong tất cả các giai đoạn.

Quỹ áp dụng chiến lược đầu tư thụ động và đầu tư vào các cổ phiếu cấu thành chỉ số VNFIN LEAD. Quỹ không hướng tới đạt hiệu quả vượt trội so với Chỉ số VNFIN LEAD hoặc đưa ra các biện pháp phòng thủ khi TTCK Việt Nam giảm điểm.

Với việc đầu tư thụ động, Quỹ có thể duy trì tỷ lệ vòng quay danh mục thấp hơn các quỹ có chiến lược đầu tư chủ động, từ đó giảm chi phí hoạt động cho Quỹ.

CHỈ SỐ THAM CHIẾU – VNFIN LEAD Index

Chỉ số VNFIN LEAD là chỉ số bao gồm tối thiểu 10 cổ phiếu, được lựa chọn từ các cổ phiếu thành phần thuộc chỉ số ngành tài chính -

VNAllShare Financials index (viết tắt VNFIN) đạt tiêu chí lựa chọn với giới hạn tỷ trọng 15% đối với cổ phiếu đơn lẻ, có giá trị giao dịch tối thiểu 10 tỷ đồng và tỷ suất quay vòng tối thiểu 0,1%.

Chỉ số VNFIN LEAD đại diện cho 29,2% vốn hóa của thị trường chứng khoán Việt Nam.

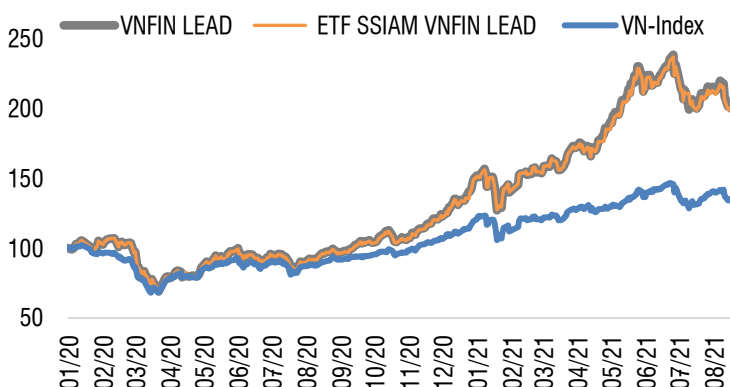
Chỉ số được xem xét điều chỉnh theo khối lượng cổ phiếu tự do chuyển nhượng định kỳ 3 tháng/lần và các cổ phiếu thành phần 6 tháng/lần.

HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ

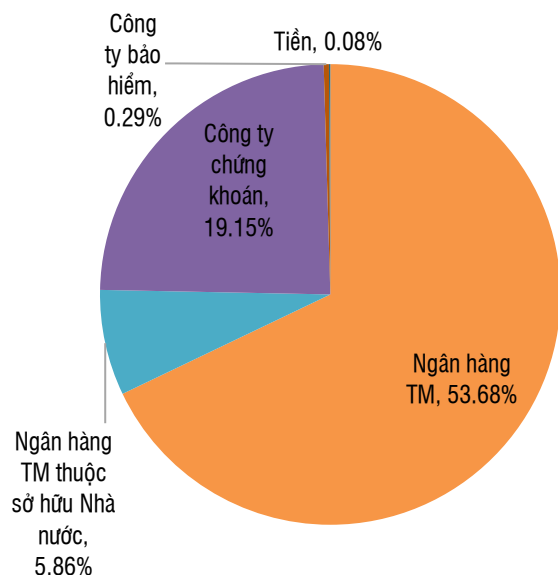
	NAV/CCQ (VNĐ)	Tăng trưởng (%)			
		1 tháng	3 tháng	Từ đầu năm	Từ ngày thành lập
ETF SSIAM VNFIN LEAD	19.866,54	-4,62%	-10,51%	46,52%	98,67%
VNFIN LEAD		-4,60%	-10,01%	47,69%	101,08%

(* Ngày kết thúc đăng ký góp vốn: 10/01/2020.

Dữ liệu hoạt động để cập ở đây thể hiện hiệu quả hoạt động trong quá khứ, không đảm bảo kết quả trong tương lai. Giá trị lợi nhuận và số tiền gốc của khoản đầu tư sẽ thay đổi, theo đó giá trị chứng khoán của nhà đầu tư khi bán có thể cao hơn hoặc thấp hơn giá trị vốn ban đầu.



CƠ CẤU DANH MỤC TẠI NGÀY 31/08/2021 (%NAV)



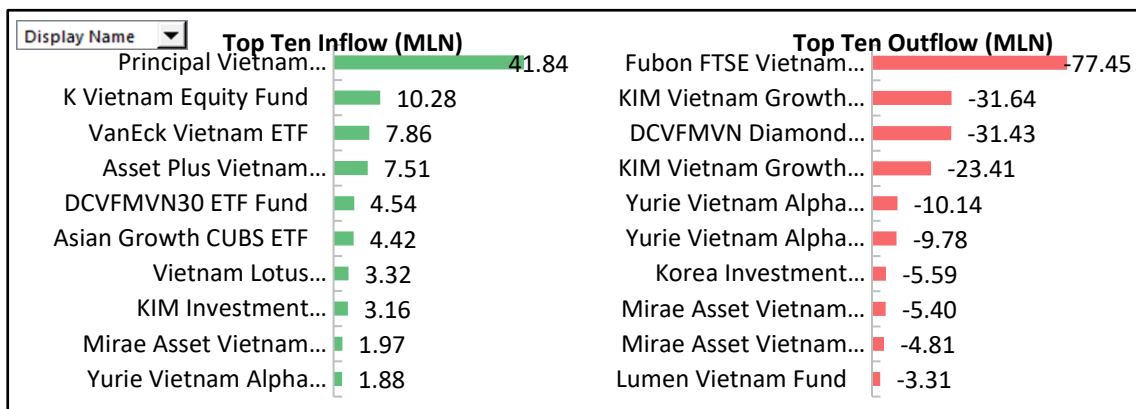
CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG VÀ NGÀNH TÀI CHÍNH

Thị trường chứng khoán có nhiều biến động trong tháng 8/2021 – VNIndex hồi phục trong nửa tháng đầu sau đợt điều chỉnh của tháng 7 và bắt đầu chuyển trạng thái do tình hình phong tỏa ngày càng nghiêm ngặt, sự bất ổn gia tăng do Covid-19. Thị trường đóng cửa tháng đi ngang tại mức 1.331,47, +1,64%, giữ lợi nhuận từ đầu năm ở mức 21,43%.

Về cơ bản, các chỉ số kinh tế vĩ mô trong tháng 8 kém khả quan hơn khi TPHCM, Hà Nội và 23 tỉnh thành khác áp dụng biện pháp phong tỏa chặt chẽ hơn theo chỉ thị 16. GDP dự báo tăng trưởng âm trong Quý 3 – SSI giảm dự báo cả năm 2021 từ 6% xuống 4,2-4,6%. Tiêu thụ nội địa giảm đáng kể trong tháng 8, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ giảm 34% (-40% so với tháng 8/2020). Tính từ đầu năm, tiêu thụ nội địa giảm 4,7%, bao gồm yếu tố giá. Sản xuất công nghiệp giảm 7,4% khi chỉ số IIP giảm tới 23,4% ở các tỉnh miền Nam do sự cô lập trong chuỗi cung ứng và quy định phong tỏa. Do sản xuất đang hoạt động ở mức công suất thấp hơn mức tối ưu, giải ngân FDI chỉ đạt 1,08 tỷ đô trong tháng 8, giảm 12,2% so với tháng 8/2020. Tuy nhiên, FDI từ đầu năm vẫn có mức tăng trưởng nhẹ 2%. Xuất khẩu cũng bị ảnh hưởng, giảm 6% so với cùng kỳ năm ngoái (thủy sản -26%, gạo -30%, gỗ -27% và dệt may -9%). Dữ liệu trong tháng 9 dự kiến sẽ phục hồi nhẹ qua việc nới lỏng chính sách phong tỏa diện rộng.

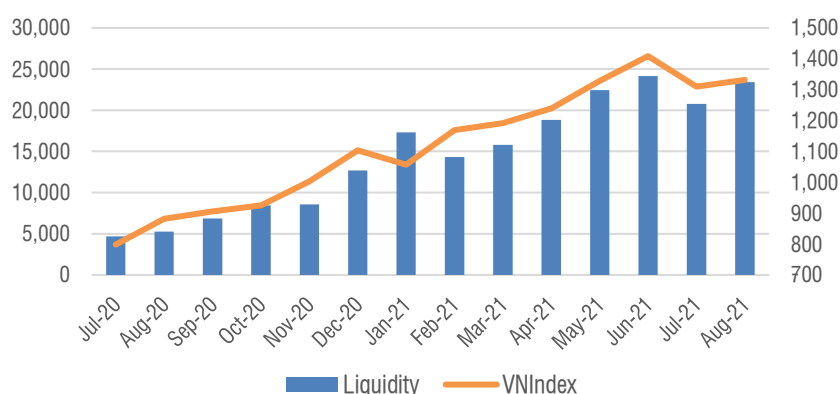
Trong ngắn hạn, các nhà đầu tư theo dõi số ca bệnh hàng ngày, biện pháp chính phủ áp dụng để ngăn chặn bùng phát, cũng như tác động trực tiếp trên nền kinh tế nói chung. Nhà đầu tư nước ngoài vẫn thận trọng với giao dịch mua bắt đầu từ cuối tháng 7, chuyển sang hoạt động chốt lời khi thị trường chạm ngưỡng kháng cự vào cuối tháng 8, đầu tháng 9. Khôi ngoại bán lũy kể gần 7 nghìn tỷ đồng (300 triệu đô) trong tháng 8, tiêu điểm là quỹ ETF Fubon của Đài Loan (bán 77 triệu đô) và quỹ tăng trưởng Việt Nam KIM của Hàn Quốc (bán 56 triệu đô). Tuy nhiên, đây không phải là dấu hiệu giảm thiểu rủi ro – dòng tiền nước ngoài trong tháng 8 không nằm ngoài xu hướng gần đây và các hoạt động chốt lời chủ yếu đến từ các quỹ Hàn Quốc.

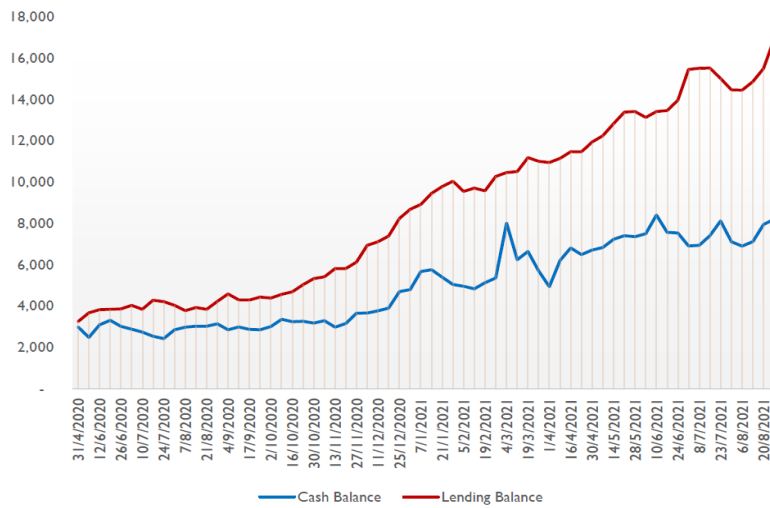
Top dòng vốn mua/bán trong tháng 8 (đơn vị: triệu đô):



Mặt khác, các nhà đầu tư cá nhân vẫn tích cực tham gia thị trường, mua ròng 12,4 nghìn tỷ đồng trong tháng 8. Theo VSD, số lượng mở tài khoản mới đạt 120.379 trong tháng 8, tăng 19% so với tháng 7, thấp hơn mức kỷ lục trong tháng 6 (140.054 tài khoản mới). Dữ liệu SSI chỉ ra các nhà đầu tư cá nhân đang nắm giữ tiền mặt và tỷ suất vay đầu tư cao kỷ lục, sẵn sàng giải ngân vốn với mức định giá hấp dẫn. Do phong tỏa toàn diện, mọi người vẫn cách ly tại nhà, các doanh nghiệp buộc phải hoạt động dưới công suất, thị trường cổ phiếu vẫn là một kênh đầu tư hấp dẫn. Thanh khoản vẫn tăng mạnh trong tháng 8, với mức trung bình hơn 1 tỷ đô/ngày (so với 900 triệu đô vào tháng 7). VNIndex ghi nhận sự hỗ trợ ngắn hạn, phục hồi ở mức 1.300 sau khi giảm mạnh từ mức cao nhất trong tháng – 1.374 do các nhà đầu tư duy trì sự lạc quan thận trọng.

Thanh khoản trung bình VNIndex (VND)





Note: figures from SSI only

Mặc dù triển vọng ngắn hạn kém khởi sắc do dự báo lợi nhuận Quý 3 và 6 tháng cuối năm thấp hơn kỳ vọng ban đầu, chúng tôi vẫn nhận thấy sự lạc quan. Cho đến nay, 8,1 triệu người tại TPHCM (86% dân số trên tuổi 18) và 5,7 triệu người tại Hà Nội (51% dân số trên tuổi 18) đã được tiêm chủng. Bộ Y Tế công bố cam kết về số lượng vắc xin 90-120 triệu liều sẽ về VN trong Quý 4. Thủ tướng chính phủ chỉ đạo biện pháp sống chung với dịch, bước ngoặt trong tư duy so với mục tiêu 0 ca nhiễm trước đây, tạo tiền đề cho các chính sách chiến lược mới để mở cửa trở lại. TPHCM và các tỉnh miền Nam dự kiến sẽ nới lỏng tình hình phong tỏa bắt đầu từ giữa tháng 9, cho phép hoạt động kinh tế trở lại.

Trong báo cáo gần đây vào ngày 24/8, Ngân Hàng Thế Giới vẫn duy trì mức dự báo tăng trưởng GDP Việt Nam tại mức 6,5-7% từ năm 2022. Đầu tháng 9, Moody xác nhận xếp hạng Ba3 cho Việt Nam với triển vọng tích cực, về cơ bản không thay đổi so với đầu năm. Bất chấp những thách thức trong ngắn hạn, chúng tôi tin rằng không có sự thay đổi về cấu trúc cơ bản về tiềm năng kinh tế. Việt Nam vẫn là một điểm sáng trong khu vực, với nhiều ưu thế sản xuất được hỗ trợ bởi nguồn vốn FDI, tiềm năng xuất khẩu mạnh mẽ với sự gắn kết sâu sắc vào chuỗi cung ứng toàn cầu ở mức 200% GDP, và ngành dịch vụ sẽ phục hồi và phát triển mạnh mẽ hậu Covid. Bản chất của thị trường vốn luôn hướng về tương lai, và nếu chúng ta phân tích giá trị hiện tại của dòng tiền trong bất kỳ mô hình định giá nào cũng sẽ phải nhìn vào “ánh sáng cuối con đường” năm 2022.

HOẠT ĐỘNG QUÝ

Trong tháng 8, CPI tăng 25 điểm cơ bản so với tháng 7, tăng 2,82% so với cùng kỳ năm ngoái chủ yếu do nhu cầu lương thực tăng đột biến nhằm chuẩn bị tình hình giãn cách xã hội và gián đoạn chuỗi cung ứng. Tăng trưởng CPI tính đến nay, với dự báo cả năm ở dưới mức 3% (so với 3,2% vào năm 2020 và mục tiêu dưới 4% của chính phủ), thấp nhất trong 5 năm qua.

Lạm phát được kiểm soát tạo nhiều dư địa hỗ trợ các chính sách tiền tệ. Từ tháng 7, NHNN Việt Nam đã nới lỏng giới hạn tăng trưởng tín dụng, cho phép các ngân hàng thương mại giảm lãi suất cho vay (30-150 điểm cơ bản). Trong tháng 8, các doanh nghiệp có thể tiếp cận nguồn tài chính với mức 4%/năm, qua thanh khoản dồi dào, lợi suất trái phiếu và lãi suất liên ngân hàng thấp. Việc nới lỏng chính sách tiền tệ theo Thông tư 14/2021/TT-NHNN cho phép các tổ chức tài chính linh hoạt hơn trong việc miễn/giảm lãi suất, phí cho các doanh nghiệp không có khả năng trả nợ trong đại dịch. Việc gia hạn thi hành Thông tư 3 thêm 6 tháng (trước đó dự kiến có hiệu lực vào tháng 10) không chỉ giảm áp lực dòng tiền cho các doanh nghiệp ảnh hưởng bởi phong tỏa, mà còn giải tỏa áp lực trên bảng cân đối kế toán của ngân hàng thương mại. Trong ngắn hạn, chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ dự trữ và trích lập dự phòng của các NHTM sẽ không tăng đáng kể. Bước sang Quý 4 và 2022, chúng tôi kỳ vọng NHNN sẽ đưa ra biện pháp tạo điều kiện thanh khoản trong hệ thống qua việc giảm trần lãi suất huy động và tạm thời hoãn áp dụng Thông tư 3.

Thông kê tháng 8:

- Chỉ số VNFIN LEAD giảm 4,60%, giảm mức lợi nhuận từ đầu năm xuống mức 47,69%.
- Trong cùng kỳ, quỹ SSIAM VNFIN LEAD ETF ghi nhận mức giảm 4,62% với mức lợi nhuận từ đầu năm là 46,52%.
- Trong tháng 8, quỹ đã mua lại 11 đơn vị quỹ (tương đương 1,1 triệu chứng chỉ quỹ ETF). Giá trị tài sản ròng giảm 91,3 tỷ đồng (4 triệu đô) xuống 2,56 nghìn tỷ đồng (111,4 triệu đô).
- Thanh khoản tại thị trường thứ cấp được duy trì – quỹ đã giao dịch 3,5 triệu CCQ chỉ trong tháng 8, trung bình 164.195/phiên, tăng 45% so với tháng trước.

HOẠT ĐỘNG QUỸ

Các chỉ số nổi bật trong tháng 8:

	Chỉ số VNFL	Chỉ số VN30	Chỉ số VNX50IX	Chỉ số VNIndex
P/E	11.17	14.41	14.87	16.03
Forward PE	8.62	11.59	11.58	12.53
P/B	2.06	2.89	2.79	2.58
Tỷ suất lợi tức (%)	0.20	0.72	0.74	1.27
Beta (vs. VNIndex)	1.28	1.02	1.01	1.00
Sharpe	3.53	3.50	3.54	2.65

DANH MỤC ĐẦU TƯ CỦA QUỸ

STT	Mã	Tên công ty	Tỷ trọng (%)	Vốn hóa (USD tr)	FOL	ROA (%)	ROE (%)	YTD 2021 (%)	P/E 2020	P/E 2021F	P/E 2022F
1	VPB	Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng	14,92	6.677,34	15%	22,6	2,9	89,5	14,4	12,3	10,1
2	TCB	Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam	14,68	7.460,85	22%	21,0	3,6	54,0	13,3	10,4	6,1
3	MBB	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quân đội	14,41	4.626,72	23%	20,1	2,1	21,3	21,9	15,5	10,4
4	STB	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Sài Gòn Thương Tín	14,07	2.263,02	30%	11,8	0,7	61,8	9,0	9,2	7,8
5	ACB	Ngân hàng TMCP Á Châu	13,91	3.794,87	30%	26,4	2,2	13,9	26,9	14,5	13,3
6	CTG	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Công thương Việt Nam	5,49	6.707,46	30%	18,5	1,2	-8,0	29,1	30,3	26,0
7	SSI	Công ty cổ phần Chứng khoán Sài Gòn	5,08	1.776,41	100%	16,5	4,9	86,7	12,9	20,0	19,1
8	VCB	Ngân hàng Thương mại cổ phần Ngoại thương Việt Nam	3,27	16.180,76	30%	20,6	1,6	1,5	5,7	7,1	5,9
9	LPB	Ngân hàng TMCP Bưu điện Liên Việt	3,13	1.217,64	5%	18,2	1,1	85,9	31,5	26,8	25,5
10	HDB	Ngân hàng Phát triển TPHCM	2,34	2.269,04	17%	20,5	1,7	9,3	9,3	9,9	8,1
11	MSB	Ngân hàng TMCP Hàng hải Việt Nam	2,26	1.459,47	30%	20,9	2,1	50,5	14,1	10,3	8,8
12	SSB	Ngân hàng TMCP Đông Nam Á	1,36	2.121,21	5%	15,3	1,2	N/A	22,2	15,9	13,3
13	TPB	Ngân hàng Thương mại cổ phần Tiên Phong	1,24	1.603,93	30%	24,4	2,0	27,2	15,1	10,8	8,5
14	OCB	Ngân hàng TMCP Phương Đông	1,12	1.361,83	18%	23,3	2,7	N/A	10,0	8,3	7,2
15	VIB	Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam	0,92	2.471,10	20%	31,6	2,4	11,9	8,9	9,1	7,5
16	VCI	CTCP Chứng khoán Bản Việt	0,59	879,85	100%	24,5	12,7	3,4	29,5	29,0	24,1
17	EIB	Ngân hàng TMCP Xuất nhập khẩu Việt Nam	0,47	1.367,90	30%	6,3	0,7	31,7	9,7	7,9	7,2
18	BID	Ngân hàng Thương mại cổ phần Đầu tư và Phát triển Việt Nam	0,37	6.875,77	30%	12,3	0,6	-18,7	28,2	24,1	20,2
19	BVH	Tập đoàn Bảo Việt	0,29	1.857,11	49%	8,5	1,2	-13,6	8,6	8,8	7,4

THÔNG TIN LIÊN HỆ**SSI ASSET MANAGEMENT CO LTD****Business Development – Director**

Mr. Ho Minh Tri (+84) 28 3824 2897 ext 1628 or (+84) 90 888 9669

trihm@ssi.com.vn**Portfolio Manager**

Mr Nguyen Ba Huy Tel: (+84) 4 3936 6321 ext: 1605

huynb2@ssi.com.vn**SSI SECURITIES CORPORATION (SSI)****Managing Director, Institutional Brokerage**

Mr. Nguyen Anh Duc (+84) 979 585658

ducna1@ssi.com.vn**MIRAE ASSET SECURITIES (VIET NAM) LIMITED LIABILITY COMPANY (MAS)****Sales Manager**

Mr. Dinh Quang Thien (+84) 90 2474538

thien.dq@miraeasset.com.vn**BIDV SECURITIES JOINT STOCK COMPANY (BSC)****Head of Structured Products**

Mr. Vu Giang Son (+84) 91 668 1202

sonvg@bsc.com.vn**KHUYẾN CÁO**

Tài liệu này được viết và phát hành bởi công ty TNHH Quản Lý Quỹ SSI (SSIAM). Tài liệu này chỉ mang tính chất tham khảo và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu này không phải là bản cáo bạch, lời đề nghị hay là bất kỳ cam kết nào của SSIAM. SSIAM không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi tài liệu này dưới mọi hình thức khi các vấn đề thuộc về quan điểm, dự báo và ước tính trong tài liệu này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

Trong trường hợp có bất kỳ thay đổi về thông tin nhà đầu trong Phần A của Hồ Sơ Nhà Đầu Tư đã gửi SSIAM, kính đề nghị Quý Nhà Đầu Tư cập nhật cho chúng tôi trong thời gian sớm nhất.

Tài liệu này không nên được sử dụng cho mục đích ghi nhận kế toán, thuế hay để đưa ra các quyết định đầu tư. Nhà Đầu Tư nên chú ý rằng kết quả hoạt động trong quá khứ không hàm ý đảm bảo cho kết quả hoạt động của Quý trong tương lai. Giá trị của một chứng chỉ quỹ và thu nhập của Quý có thể tăng hoặc giảm nên không thể được bảo đảm bởi Công Ty Quản Lý Quỹ. Trường hợp Nhà Đầu Tư nghi ngờ về quyết định đầu tư của mình thì nên tìm hiểu thêm thông tin hoặc tham khảo ý kiến chuyên gia để có quyết định đầu tư thích hợp.



“Công Ty Quản Lý Quỹ của Năm” năm 2012, 2014

“Công Ty Quản Lý Quỹ Nội Địa của Năm” năm 2015, 2016, 2017, 2018

AsianInvestor

“Công Ty Quản Lý Quỹ Nội Địa Tốt Nhất Việt Nam” năm 2010

“Công Ty Quản Lý Quỹ Tốt Nhất Việt Nam” năm 2015, 2016, 2017, 2018