

THÔNG TIN CHUNG VỀ QUỸ

Tên Quỹ	Quỹ Đầu Tư Tăng Trưởng Dài Hạn Việt Nam
Mã Quỹ	VLGF
Loại hình	Quỹ Mở
Ngày thành lập	06/12/2021
Công ty quản lý quỹ	Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ SSI
Ngân Hàng Giám Sát	Ngân hàng TNHH Một Thành Viên Standard Chartered (Việt Nam)
Đại Lý Chuyển Nhượng	Trung Tâm Lưu Ký Chứng Khoán (VSD)
Đại Lý Phân Phối	SSI, SSIAM
Tỷ lệ tối đa giá trị rút vốn/phiên giao dịch	10% Giá Trị Tài Sản Ròng của Quỹ
Giá trị đầu tư tối thiểu	10,000 VND (Mười nghìn đồng)
Quy mô quỹ	2,993 tỷ VND (tại ngày 31/08/2023)

HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ



	NAV/CCQ (VND)	Tăng trưởng (%)			
		1 tháng	3 tháng	Từ đầu năm	Từ khi thành lập
VLGF	9,991.35	3.30%	15.75%	19.67%	-0.05%
VN-Index	1,224.05	0.09%	13.85%	21.54%	-17.04%
VN30	1,234.53	0.30%	15.77%	22.82%	-18.75%

Dữ liệu tại ngày 31/08/2023, (*) tính từ ngày Quỹ thành lập: 06/12/2021

MỤC TIÊU VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Mục tiêu đầu tư của Quỹ là tăng trưởng giá trị tài sản ròng dài hạn và tạo thu nhập ổn định cho nhà đầu tư thông qua việc đầu tư vào các cổ phiếu chất lượng cao, đầu ngành và được hưởng lợi nhiều nhất từ đà tăng trưởng kinh tế của Việt Nam trong 10 năm tới.

Quỹ đầu tư vào các cổ phiếu chất lượng cao ở các nhóm ngành có đóng góp quan trọng cho đà tăng trưởng của nền kinh tế Việt Nam trong nhiều năm tới, như ngành hàng tiêu dùng, bán lẻ, ngân hàng thương mại, bất động sản nhà ở, bất động sản công nghiệp, công nghệ thông tin, vận tải – logistics, ...

Khi các điều kiện của thị trường và nền kinh tế được SSIAM đánh giá là bất lợi, VLGF có thể áp dụng chiến lược đầu tư thận trọng thông qua việc phân bổ một phần tài sản vào các tài sản có thu nhập cố định

GIÁ DỊCH VỤ

Giá dịch vụ phát hành	1.00%
Giá dịch vụ quản lý	1.50%/năm
Giá dịch vụ chuyển đổi quỹ (**)	0.50%
Giá dịch vụ mua lại	Miễn phí
Giá dịch vụ phát hành khi tham gia đầu tư định kỳ (SIP)	Miễn phí

(**) Giá dịch vụ chuyển đổi quỹ được áp dụng khi nhà đầu tư chuyển đổi từ quỹ VLGF sang các quỹ mở khác của SSIAM

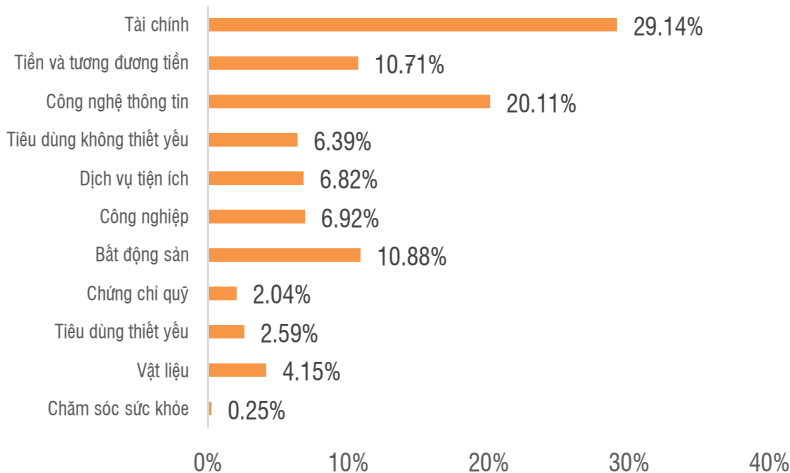
CHỈ SỐ CƠ BẢN CỦA QUỸ

	VLGF	VN30	VNINDEX
P/E	11.03x	13.63x	16.77x
P/B	2.02x	1.79x	1.86x
STD DEV (%) (*)	18.80%	22.88%	21.19%
SHARPE RATIO (*)	0.05%	-0.47%	-0.48%
ROE (%)	19.80%	14.20%	12.35%

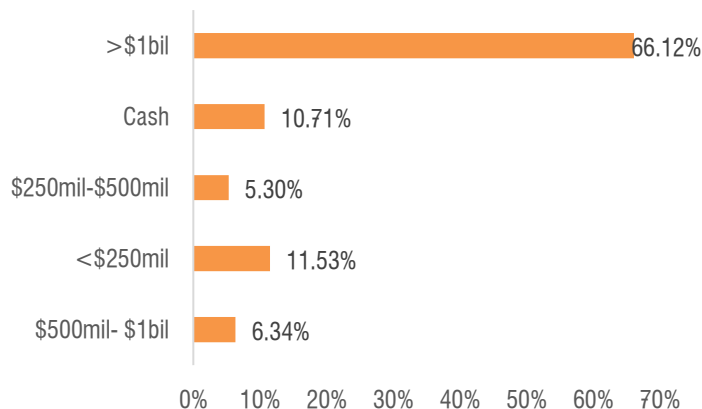
(*) tính từ ngày Quỹ thành lập: 06/12/2021

Source: Bloomberg, SSIAM

CƠ CẤU DANH MỤC THEO NGÀNH (%NAV)



CƠ CẤU DANH MỤC THEO VỐN HÓA (%NAV)



CỔ PHIẾU CHIẾM TỶ TRỌNG LỚN TẠI NGÀY 31/08/2023

Cổ phiếu	Tên Công ty	Ngành	% NAV	Giá trị vốn hóa (triệu USD)	P/E TTM	P/B	ROE (%)
FPT	Công ty Cổ phần FPT	Công nghệ thông tin	20.11%	5,098.85	20.96	5.08	26.64
ACB	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Á Châu	Tài chính	12.74%	3,644.57	6.07	1.39	25.15
MWG	Công ty cổ phần Đầu tư Thế giới Di động	Tiêu dùng không thiết yếu	4.86%	3,267.00	50.42	3.38	6.85
CTG	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Công Thương Việt Nam	Tài Chính	4.83%	6,474.84	8.92	1.33	15.93
MBB	Ngân Hàng TMCP Quân Đội	Tài Chính	4.78%	4,005.00	5.29	1.20	24.33

ĐỘI NGŨ ĐIỀU HÀNH

Ông Nguyễn Bá Huy – Giám đốc đầu tư - CFA

Email: huybn@ssi.com.vn

- Ông Huy hiện đang là Giám đốc đầu tư quản lý quỹ đầu tư tăng trưởng dài hạn Việt Nam (VLGF).
- Trước khi gia nhập SSIAM, ông là Giám Đốc Phân Tích và Tư Vấn Đầu Tư của Công ty chứng khoán VNDirect và giữ các vị trí quản lý và nghiên cứu tại Công ty Đầu tư Hàn Quốc và Công ty Chứng khoán Tân Việt.
- Ông có bằng CFA, Cử nhân Kinh doanh quốc tế và Tiếng Anh thương mại của trường Đại học Ngoại thương Hà Nội và được cấp giấy phép Quản lý Quỹ của UBCK.

HOẠT ĐỘNG QUÝ TRONG THÁNG

VN-Index hồi phục nhanh chóng sau đợt điều chỉnh mạnh

VN-Index đã trải qua một đợt điều chỉnh đột ngột với mức giảm 55.49 điểm (-4.5%) vào ngày 18 tháng 8, tuy nhiên, chỉ số nhanh chóng phục hồi nhờ lực cầu bất đáy của thị trường và kết thúc tại 1.224 điểm (+0.1% MoM).

Điểm tích cực là biến động của chỉ số đi kèm với sự phục hồi trong giá trị giao dịch bình quân, vượt mức 20 nghìn tỷ đồng/phiên, ghi nhận thành cải thiện thứ 5 liên tiếp (+23% MoM), với tỷ trọng giá trị giao dịch nhóm nhà đầu tư cá nhân trong nước chiếm gần 86% tổng giá trị giao dịch trong 5 tháng qua.

Đôi với đợt điều chỉnh đột ngột vào giữa tháng, chúng tôi cho rằng nguyên nhân có thể do (i) trước đó thị trường có 3 tháng tăng liên tục, đặc biệt là tháng 7 với mức tăng 9.2%, và NĐT cá nhân bán tháo chốt lời do lo ngại thị trường bước vào đợt điều chỉnh, (ii) lo ngại về sức khỏe của các ngân hàng Mỹ khi Moody's và S&P cắt giảm xếp hạng tín dụng đối với một số ngân hàng Mỹ, (iii) Country Garden, một trong những nhà phát triển bất động sản lớn nhất ở Trung Quốc, đang gặp rủi ro vỡ nợ và (vi) tương tự các đồng tiền khác trong khu vực, VND mất giá mạnh so với đồng đô la Mỹ, làm NĐT lo ngại dự địa cho chính sách tiền tệ hỗ trợ của Ngân hàng Nhà nước sẽ bị hạn chế. Tuy nhiên, chỉ vài phiên sau đó, thị trường đã nhanh chóng ổn định và có đợt phục hồi khá vững chắc cũng mức thanh khoản thuyết phục. Thực tế, kinh tế vĩ mô Việt Nam trong tháng 8 đã có những dấu hiệu đáng khích lệ, với hoạt động sản xuất tăng trưởng mạnh hơn, đầu tư công liên tục tăng tốc và thặng dư thương mại tiếp tục nở rộng.

Hoạt động sản xuất và tiêu dùng là điểm sáng trong tháng

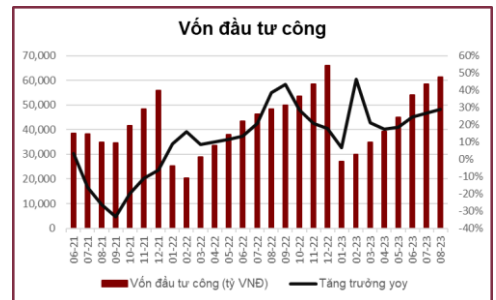
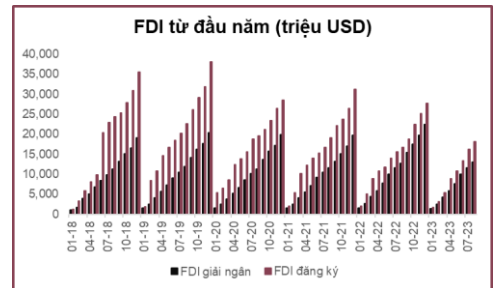
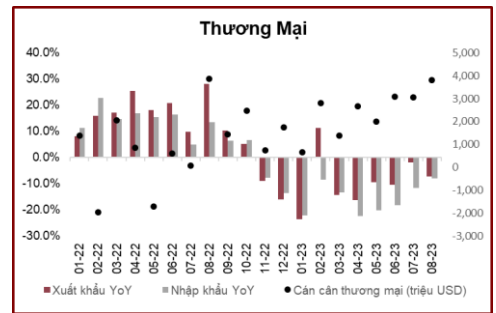
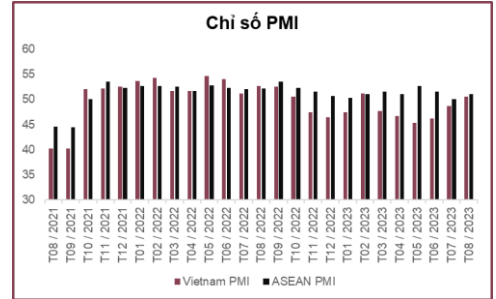
Hoạt động sản xuất cải thiện với triển vọng tích cực. Trong tháng 8, sản xuất công nghiệp ghi nhận mức tăng trưởng 2.6% so với cùng kỳ, dẫn dắt bởi Sản xuất (+3.5% YoY). Chỉ số PMI tăng dần và vượt mức 50 lần đầu sau 6 tháng, đạt 50.5 trong tháng 8 nhờ lượng đơn hàng và sản xuất mới. Tình hình việc làm cũng cải thiện, thu hẹp mức giảm theo tháng (-2.9% YoY trong tháng 8 vs. -3.9% YoY tháng 7). Một chỉ số quan trọng cho thấy hoạt động sản xuất được kỳ vọng sẽ tiếp tục cải thiện hơn nữa trong quý cuối cùng của năm 2023 là tồn kho hàng mua cao hơn để đáp ứng các đơn đặt hàng ngày càng tăng. Mặc dù ngành khai khoáng vẫn trì trệ (-6,2% YoY) từ việc Nhà máy lọc dầu Nghi Sơn đóng cửa, sản lượng được thúc đẩy sau thời gian bảo trì sẽ tạo thêm tăng trưởng cho ngành khai khoáng và sản xuất công nghiệp nói chung vào cuối năm.

Thặng dư thương mại tiếp tục tăng. Tổng cục Thống kê (GSO) ước tính xuất khẩu và nhập khẩu tháng 8 lần lượt đạt 32,4 tỷ USD (-7,6% YoY) và 28,6 tỷ USD (-8,3% YoY), giúp thặng dư thương mại cao kỷ lục là 3,8 tỷ USD trong tháng 8 hoặc 20,2 USD tỷ trong 8T23. Các nhà xuất khẩu trong nước tiếp tục được hưởng lợi từ giá hàng hóa tăng, do đó hoạt động tốt hơn các công ty FDI. Chẳng hạn, xuất khẩu gạo và dầu thô tăng lần lượt 72,3% so với cùng kỳ năm ngoái và 47,2% trong tháng 8. Trong khi đó, xuất khẩu điện thoại di động ước tăng 17% so với tháng trước nhờ việc Samsung giới thiệu điện thoại thông minh mới. Điểm sáng là xuất khẩu sang Mỹ — thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam — tiếp tục thu hẹp mức giảm xuống -8% YoY trong tháng 8 (so với tháng 7: -16,5%; tháng 6: -24,4%), cùng với triển vọng quan hệ đối tác chiến lược giữa Mỹ và Việt Nam được nâng cấp sau chuyến thăm của Tổng thống Mỹ.

Xúc tiến FDI kỳ vọng tăng nhờ chuyên thăm Việt Nam của Tổng thống Mỹ. Giải ngân FDI vẫn ổn định ở mức 13,1 tỷ USD (+1,3% YoY) trong 8 tháng đầu năm 2023 trong khi vốn FDI đăng ký có mức tăng trưởng cao hơn là 8,2% YoY trong 8 tháng đầu năm 23 so với 4,5% trong 7 tháng đầu năm 23. Chuyến thăm của Tổng thống Biden tới Việt Nam vào tháng 9 nhằm tìm kiếm các cơ hội thúc đẩy tăng trưởng kinh tế Việt Nam tập trung vào công nghệ và đổi mới, mang lại kỳ vọng Việt Nam có thể thu hút đầu tư của Hoa Kỳ vào các lĩnh vực sản xuất, chất bán dẫn hoặc năng lượng tái tạo trong thời gian tới.

Đầu tư công mạnh mẽ bù đắp cho đầu tư tư nhân suy yếu. Đầu tư công tăng mạnh khi Chính phủ nỗ lực bù đắp cho sự giảm tốc trong tăng trưởng đầu tư tư nhân. Vốn Nhà nước đầu tư tăng 29,1% so với cùng kỳ trong tháng 8, hoàn thành 49,4% chỉ tiêu Chính phủ giao. Chúng tôi kỳ vọng đầu tư công sẽ tăng với tốc độ cao hơn vào cuối năm khi Thủ tướng Chính phủ thúc đẩy đầu tư công mạnh mẽ hơn để đạt ít nhất 95% mục tiêu cả năm. Đầu tư tư nhân có thể cải thiện vào cuối năm vì các ngân hàng có thể sẽ đẩy nhanh hoạt động cho vay để đạt được mục tiêu tăng trưởng năm 2023.

Mùa tựu trường và mùa đi nghỉ hè hỗ trợ doanh số bán lẻ. Doanh số bán lẻ tăng nhẹ 0,9% MoM trong tháng 8 và đạt 10% YoY theo giá danh nghĩa trong 8 tháng đầu năm 23, dần dần trở về mức trước Covid khoảng 12 – 13% YoY. Dịch vụ lưu trú, ăn uống và Du lịch là động lực tăng trưởng chính của doanh số bán lẻ, tăng lần lượt 15,6% YoY và 47% trong 8T23. Việt Nam tiếp tục đón hơn 1 triệu lượt khách nước ngoài trong tháng 8 và tổng lượng khách đạt gần 8 triệu trong 8 tháng đầu năm 2023. Với tốc độ hiện tại, Việt Nam có thể thu hút hơn 13 triệu lượt khách vào năm 2023, đây sẽ là một con số ấn tượng khi lượng khách du lịch Trung Quốc chỉ đạt gần 1 triệu trong 8 tháng đầu năm 2023 so với mức 5,8 triệu cả năm 2019 trước đại dịch.



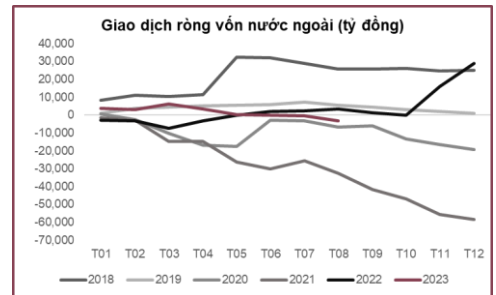
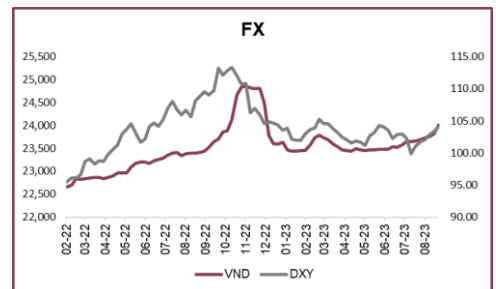
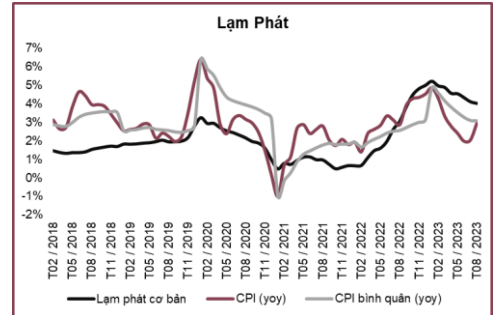
Những diễn biến vĩ mô cùng kỳ vọng của chúng tôi về bức tranh phục hồi của nền kinh tế và hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp

Những chỉ báo về hoạt động sản xuất, xuất khẩu và tiêu dùng mà chúng tôi theo dõi trong giai đoạn vừa qua đã cho thấy những tín hiệu tích cực trong tháng 8. Thực tế, thông qua trao đổi với doanh nghiệp nhằm cập nhật về diễn biến ngành và tình hình hoạt động kinh doanh, chúng tôi nhận thấy các doanh nghiệp sản xuất đã có sự cải thiện trong đơn đặt hàng mới, kết quả kinh doanh theo tháng của một số doanh nghiệp bán lẻ dường như đã đi qua đoạn khó nhất, đặc biệt khi nhu cầu tiêu dùng thường hồi phục trong các tháng cuối năm.

Trong tháng, chúng tôi đã tái cơ cấu danh mục nhằm phản ánh kỳ vọng của chúng tôi về bức tranh nền kinh tế trong thời gian tới. Chúng tôi giảm tỷ trọng tiền mặt từ mức 13.2% trong tháng 7 về mức 10.7% cuối tháng 8 và tăng đầu tư vào những doanh nghiệp có tiềm năng tăng trưởng tích cực, hưởng lợi từ sự hồi phục của nền kinh tế Việt Nam và các thị trường xuất khẩu chính của Việt Nam.

Chúng tôi tiếp tục theo dõi những sự kiện sau và ảnh hưởng của chúng tới thị trường Việt Nam:

- **Cuộc họp về giải pháp nâng cấp thị trường chứng khoán Việt Nam lên thị trường mới nổi** và tiến trình thực hiện hoạt động thanh toán và giải quyết theo cơ chế đối tác giải quyết tại trung tâm của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (SSC) vào ngày 7 tháng 9.
- **Lãi suất tiền gửi có khả năng tiếp tục giảm, hỗ trợ triển vọng thị trường chứng khoán.** Cụ thể, cuối tháng 8, các Ngân hàng quốc doanh đã giảm lãi suất tiền gửi 12 tháng xuống 5.8%/năm. Trong bối cảnh thanh khoản hệ thống ngân hàng dư thừa và lãi suất qua đêm trên thị trường liên ngân hàng vẫn ở mức thấp (ở mức 0.16% vào ngày 06/09/2023), trong khi tín dụng giải ngân ra nền kinh tế trong 8 tháng đầu năm ở mức rất khiêm tốn (YTD, tăng trưởng tín dụng đạt 5.33% so với mức tăng trưởng 9.87% trong cùng kỳ năm 2022), chúng tôi kỳ vọng NHNN sẽ tiếp tục điều hành giảm lãi suất tiền gửi, kéo theo hạ dần lãi suất cho vay, nhằm hỗ trợ doanh nghiệp và nền kinh tế. Mức lãi suất tiền gửi thấp có thể khiến một lượng vốn lớn từ tiền gửi tiết kiệm chuyển hướng sang các kênh đầu tư khác với mức sinh lợi hấp dẫn hơn như Bất động sản và Chứng khoán.
- **Thúc đẩy tăng trưởng tín dụng trong giai đoạn cuối năm.** Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng sẽ được thúc đẩy trong các tháng tới khi Thông tư 10/2023/TT-NHNN có hiệu lực kể từ ngày 01/09/2023. Thông tư loại bỏ những hạn chế về hoạt động cho vay để mua cổ phiếu của các công ty tư nhân và cho vay vào lĩnh vực bất động sản.
- **Cuộc họp FOMC.** Chúng tôi kỳ vọng Fed sẽ tiếp tục giữ mức lãi suất hiện tại (5.25% - 5.5%), mặc dù mức lạm phát cơ bản đã ngừng tăng kể từ tháng 7, do nền kinh tế Mỹ đang chậm lại và thị trường lao động đang hạ nhiệt (tỷ lệ thất nghiệp tăng lên 3.8%, mức cao nhất kể từ tháng 2 năm 2022).
- **Rủi ro về tỷ giá.** Chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi rủi ro về tỷ giá trong các tháng cuối năm khi Việt Nam đang theo đuổi chính sách tiền tệ ngược chiều so với một số khu vực kinh tế lớn. Trong tháng 8, chỉ số USD tăng 1,73% so với tháng trước và 0,1% so với đầu năm. Tương ứng, tỷ giá USD/VND chịu áp lực, tăng 1,67% so với tháng trước và 2,25% so với đầu năm. Tuy nhiên, tiền đồng vẫn được giữ ổn định so với đồng USD do Việt Nam có lợi thế về thặng dư thương mại, dòng vốn FDI giải ngân ổn định, cũng như việc thanh khoản hệ thống được điều tiết tốt.



Sources: Bloomberg & Fiinpro,

KHUYẾN CÁO

NDT cần đọc kỹ Bản Báo Bạch, Điều Lệ Quỹ và các tài liệu có liên quan trước khi đưa ra quyết định đầu tư và cần chú ý tới các khoản phí khi giao dịch Chứng chỉ quỹ.

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.

Chứng chỉ quỹ không phải là chứng chỉ tiền gửi, công cụ chuyển nhượng hoặc giấy tờ có giá theo quy định trong lĩnh vực ngân hàng, hoặc các công cụ tài chính mà có thu nhập cố định hoặc lợi nhuận đạt được trên khoản đầu tư được bảo đảm.

Giá của Chứng chỉ quỹ có thể thay đổi theo diễn biến thị trường và NĐT có thể chịu thiệt hại về số vốn đầu tư vào quỹ khi thị trường không thuận lợi. Tài liệu này không nên được sử dụng cho mục đích ghi nhận kê toán, thuê 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 Quỹ trong tương lai. Giá trị của một chứng chỉ quỹ và thu nhập của Quỹ 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.

VLGF là một quỹ mở không mô phỏng tỷ suất sinh lời của chỉ số. Diễn biến tăng trưởng của VN-Index và VN30 trong báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho nhà đầu tư.

