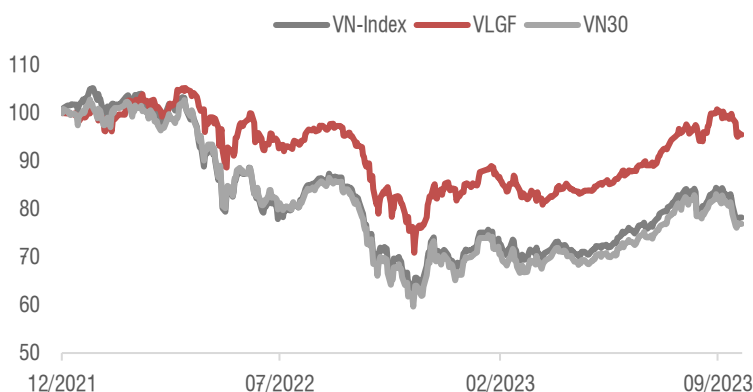


THÔNG TIN CHUNG VỀ QUỸ

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	2,823 tỷ VND (tại ngày 30/09/2023)

HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ



	NAV/CCQ (VND)	Tăng trưởng (%)			
		1 tháng	3 tháng	Từ đầu năm	Từ khi thành lập
VLGF	9,549.18	-4.43%	7.14%	14.38%	-4.47%
VN-Index	1,154.15	-5.71%	3.03%	14.60%	-21.78%
VN30	1,166.26	-5.53%	3.84%	16.02%	-23.24%

Dữ liệu tại ngày 30/09/2023, (*) 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

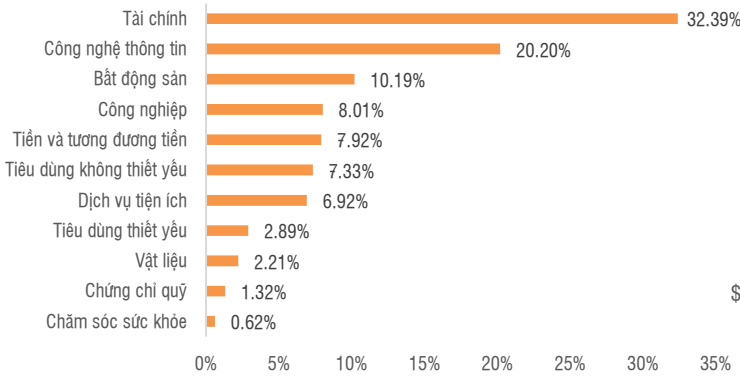
CHỈ SỐ CƠ BẢN CỦA QUỸ

	VLGF	VN30	VNINDEX
P/E	10.35x	12.90x	15.85x
P/B	1.91x	1.69x	1.75x
STD DEV (%) (*)	18.62%	22.72%	21.11%
SHARPE RATIO (*)	-0.09%	-0.59%	-0.61%
ROE (%)	19.99%	14.18%	12.33%

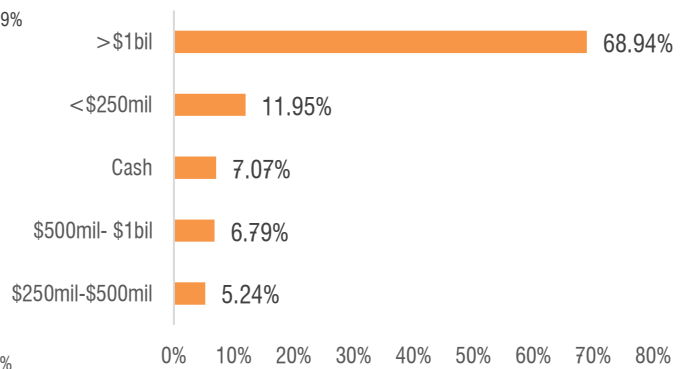
(*) tính từ ngày Quỹ thành lập: 06/12/2021

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 30/09/2023

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	20.20%	4,842.94	20.11	4.88	26.64
ACB	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Á Châu	Tài chính	14.21%	3,487.42	5.86	1.34	25.15
MBB	Ngân Hàng TMCP Quân Đội	Tài Chính	5.07%	3,963.86	5.29	1.17	24.33
MWG	Công ty cổ phần Đầu tư Thế giới Di động	Tiêu dùng không thiết yếu	4.86%	3,161.31	49.29	3.31	6.85
STB	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Sài Gòn Thương Tín	Tài Chính	4.74%	2,374.43	8.51	1.15	17.49

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

Chỉ số VN-Index điều chỉnh giảm trước lo ngại về tỷ giá cũng như nhà đầu tư chốt lời cổ phiếu

Chỉ số VN-Index giảm 5,7% trong tháng 9 và đóng cửa ở mức 1.154 điểm. Hoạt động chốt lời cổ phiếu tăng mạnh, làm tăng áp lực bán trong tháng 9. Nhà đầu tư nước ngoài duy trì vị thế bán ròng với tổng giá trị bán ròng xấp xỉ 190 triệu USD. Thanh khoản duy trì ở mức cao với giá trị giao dịch trung bình đạt mức 900 triệu USD mỗi phiên.

Thị trường điều chỉnh trong thời gian vừa qua có thể một phần đến từ lo ngại về tỷ giá khi tiền Đồng mất giá khoảng 1% so với đồng USD trong tháng 9. Ngân hàng Nhà nước cũng đã phát hành 93,8 nghìn tỷ USD để hỗ trợ tỷ giá và các nhà đầu tư lo ngại điều này sẽ làm lãi suất tăng trong thời gian tới. Ở diễn biến khác, áp lực bán trên thị trường có thể đến từ hoạt động chốt lời khi nhà đầu tư muốn bảo toàn lợi nhuận từ đầu năm.

Tuy nhiên, dữ liệu vĩ mô cho thấy tín hiệu tích cực với sản xuất công nghiệp hỗ trợ tăng trưởng GDP quý 3

Sản xuất công nghiệp hỗ trợ tăng trưởng GDP quý 3. Tăng trưởng kinh tế tiếp tục cải thiện khi chỉ số GDP tăng 5,3% so với cùng kỳ trong quý 3, tăng so với mức 4,1% trong quý 2. Sự khởi sắc này chủ yếu nhờ khu vực Công nghiệp và Xây dựng (tăng 5,2% svck trong quý 3 2023 so với mức tăng chỉ 2,1% trong quý 2 2023). Trong khi đó, khu vực Nông nghiệp và Dịch vụ duy trì mức tăng ổn định lần lượt là 3,7% và 6,2% svck. Về sử dụng GDP, tăng trưởng GDP được dẫn dắt bởi Tích lũy Tài sản (tăng 6,6% svck trong quý 3 2023) và thặng dư thương mại kỷ lục 21,7 tỷ USD trong 9 tháng 2023. Chính phủ điều chỉnh giảm kế hoạch tăng trưởng GDP xuống mức 6,0% trong năm nay, tương đương với mức tăng 10,6% trong quý 4 2023. Đây vẫn là mức tăng trưởng đầy thách thức, gấp đôi tăng trưởng GDP trong quý 3.

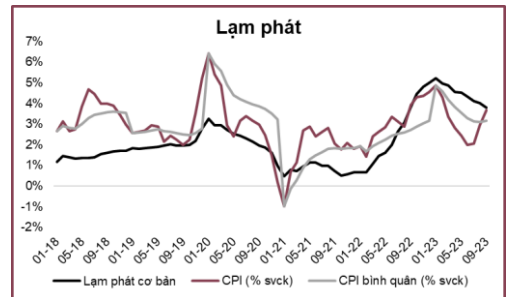
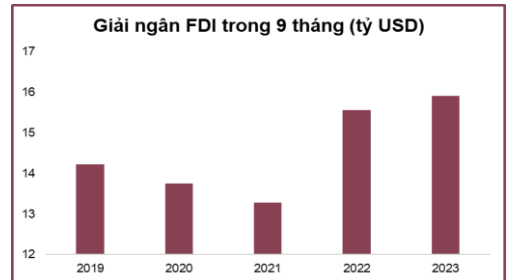
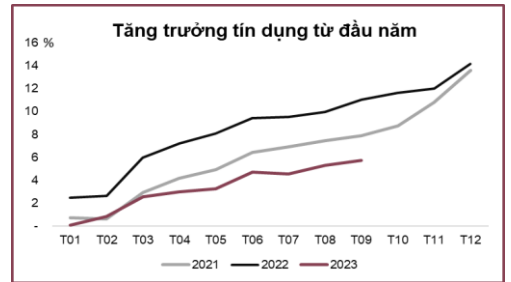
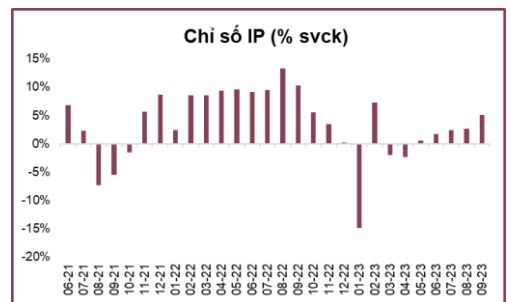
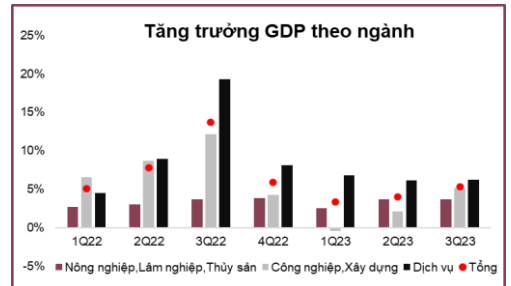
Sản xuất công nghiệp tiếp tục cải thiện trong tháng 9. Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 5,1% svck trong tháng 9, cao hơn hẳn so với mức tăng 2,6% trong tháng 8 trước đó. Như vậy, sản xuất công nghiệp duy trì mức tăng trưởng dương trong 5 tháng liên tiếp. Các khảo sát của Tổng cục Thống kê cho thấy có sự cải thiện nhẹ về mặt tâm lý của các nhà sản xuất khi lần lượt 31% và 28% doanh nghiệp cho biết khối lượng sản xuất và đơn đặt hàng tăng trong quý 3 2023, so với mức 29% và 25% trong quý 2 trước đó. Bên cạnh đó, dù chỉ số PMI giảm nhẹ về mức 49,7 điểm trong tháng 9, số lượng đơn đặt hàng và niềm tin kinh doanh tiếp tục cải thiện.

Tổng vốn đầu tư toàn xã hội được thúc đẩy bởi khu vực Nhà nước. Vốn đầu tư toàn xã hội duy trì đà tăng trưởng trong quý 3 2023 và đạt mức tăng 7,6% svck, cải thiện so với mức tăng 5,6% trong quý 2 và 3,6% trong quý 1. Trong đó, vốn đầu tư khu vực Nhà nước có mức tăng cao nhất là 18,7% svck trong quý 3, từ mức 13,5% trong quý 2. Hiện tại, giải ngân từ ngân sách Nhà nước trong 9 tháng 2023 mới đạt 57,4% kế hoạch. Do đó, chúng tôi kỳ vọng đầu tư công tiếp tục tăng tốc trong quý cuối năm nay nhờ sự quyết tâm của Chính phủ. Trong khi đó, đầu tư khu vực ngoài Nhà nước chỉ tăng nhẹ 2,5% svck trong quý 3, so với mức tăng 2,4% trong quý 2. Mức tăng thấp này được phản ánh qua tăng trưởng tín dụng trong tháng 9 chỉ đạt 5,7% so với cuối năm ngoái. Chúng tôi kỳ vọng đầu tư khu vực tư nhân có thể khởi sắc trong quý cuối năm khi mà tăng trưởng tín dụng trung bình quý 4 đạt mức 4,2% so với quý trước trong 5 năm vừa qua.

Vốn đầu tư nước ngoài cải thiện. Vốn đầu tư khu vực nước ngoài tăng 7,8% svck trong quý 3 2023 so với mức 3,8% trong quý 2. Giải ngân vốn FDI đạt mức 15,9 tỷ USD trong 9 tháng năm 2023, mức cao nhất trong 5 năm qua. Trong khi đó, vốn FDI đăng ký cũng tăng 7,7% svck lên mức 20,2 tỷ USD trong 9 tháng 2023. Trong tháng 9 vừa qua, Tổng thống Hoa Kỳ đã có chuyến thăm Việt Nam, và hai quốc gia đã quyết định nâng cấp quan hệ lên Đối tác Chiến lược toàn diện. Như vậy, trong dài hạn, dòng vốn FDI từ Hoa Kỳ vào Việt Nam, tập trung vào lĩnh vực công nghệ cao, được kỳ vọng sẽ tăng tốc.

Lạm phát tăng chủ yếu do điều chỉnh tăng học phí. Lạm phát tháng 9 tăng 1,08% so với tháng trước, tương đương 3,66% so với cùng kỳ. Trong khi đó, lạm phát cơ bản tăng 4,49% svck. Lạm phát tăng cao trong tháng 9 chủ yếu đến từ điều chỉnh tăng học phí. Cụ thể, chỉ số giá nhóm giáo dục trong tháng 9 tăng 8,1% so với tháng trước đó. Ngoài ra, giá cả một số mặt hàng tăng cao như gạo, xăng dầu, gas cũng ảnh hưởng lạm phát cả nước. Chúng tôi kỳ vọng lạm phát có thể hạ nhiệt một phần trong những tháng tới khi không còn chịu tác động bởi các yếu tố mùa vụ.

Ngân hàng Nhà nước đã có những biện pháp phù hợp để ổn định tỷ giá. Tiền Đồng mất giá khoảng 1% so với đồng USD trong tháng 9, và NHNN đã có những chính sách phù hợp để giảm bớt căng thẳng trên thị trường ngoại hối. NHNN đã phát hành 93,8 nghìn tỷ tín phiếu trong tháng 9 nhằm hỗ trợ tỷ giá. Mặc dù vậy, động thái này không ảnh hưởng thanh khoản của cả hệ thống ngân hàng khi lãi suất liên ngân hàng vẫn giữ



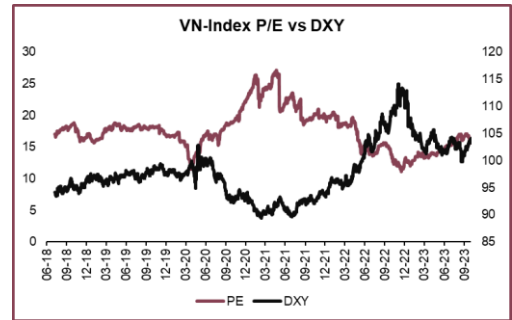
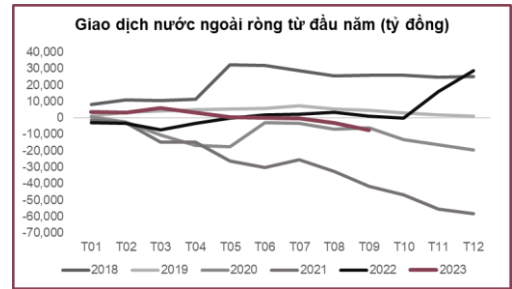
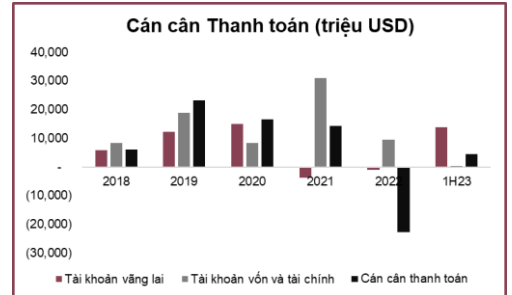
ở mức thấp 0,3 – 0,4%. Nhìn chung, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm tích cực đối với tiền Đồng dựa trên những yếu tố cơ bản nội tại của nền kinh tế, bao gồm thặng dư thương mại tăng cao, vốn FDI ổn định, và dòng tiền kiều hối. Trên thực tế, cán cân thanh toán của nền kinh tế đã ghi nhận mức thặng dư 4,6 tỷ USD trong nửa đầu năm 2023 chủ yếu nhờ tài khoản vãng lai ghi nhận mức thặng dư 13,8 tỷ USD.

Chúng tôi kỳ vọng những chuyển biến vĩ mô tích cực sẽ phản ánh vào kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp trong giai đoạn 2H2023 và 2024. Những doanh nghiệp đầu ngành với nền tảng tốt, tài chính khỏe mạnh mà VLGF đã đầu tư trong năm sẽ tăng trưởng mạnh mẽ hơn so với ngành chung trong bối cảnh nền kinh tế hồi phục.

Về định giá, sau đợt điều chỉnh trong tháng 9, VN-Index đang được giao dịch ở mức 15,9 lần, thấp hơn mức trung bình 5 năm. Trong ngắn hạn, thông tin kết quả kinh doanh quý 3 của các công ty niêm yết có thể thu hút sự chú ý của nhà đầu tư, và các cổ phiếu có kết quả kinh doanh vượt kỳ vọng có thể chứng kiến lực cầu tăng trở lại. Kỳ vọng hệ thống giao dịch KRX sớm được đưa vào vận hành cũng sẽ là yếu tố tích cực đối với thị trường chứng khoán giai đoạn cuối năm.

Yếu tố cần tiếp tục theo dõi, ảnh hưởng tới nền kinh tế và thị trường chứng khoán Việt Nam trong thời gian tới là các rủi ro từ bên ngoài:

- Trong buổi họp FOMC tháng 9, Fed để ngỏ khả năng tăng lãi suất thêm một lần nữa trong năm nay và cắt lãi suất ít hơn trong năm sau, trong bối cảnh nền kinh tế Mỹ vẫn tăng trưởng nóng. Bên cạnh khả năng lãi suất vẫn neo ở mức cao trong thời gian dài, mỗi quan tâm về khả năng suy thoái kinh tế, cũng như đàm phán trần nợ công của Chính phủ Mỹ ảnh hưởng khá nhiều tới tâm lý thị trường trong thời gian tới.
- Mọi lo ngại về áp lực lạm phát gia tăng khi giá dầu đạt mức cao mới trong năm nay do nguồn cung thắt chặt nhanh chóng. Chỉ số chi tiêu tiêu dùng cá nhân (PCE) cơ bản của Mỹ (chỉ số theo dõi lạm phát ưa thích của Fed) trong tháng 8 tăng 3,9% YoY, mức tăng thấp nhất kể từ tháng 5/2021. Trong bối cảnh thành phần năng lượng tăng 6,1% YoY, chỉ số PCE tháng 8 tăng 3,5%. Quá trình giảm phát được kỳ vọng vẫn tiếp tục, phù hợp với kỳ vọng của thị trường.
- Sự phục hồi kinh tế hậu Covid ở Trung Quốc còn yếu, cùng với những khó khăn trong ngành bất động sản tại Trung Quốc. Dữ liệu kinh tế tháng 8 của Trung Quốc đã có những dấu hiệu ổn định hơn sau những chính sách hỗ trợ kinh tế. Tuy nhiên, sự mất giá của đồng nhân dân tệ (tỷ giá USD/CNY) trong bối cảnh chênh lệch lãi suất ngày càng lớn với Mỹ cũng hạn chế khả năng cắt giảm lãi suất chính sách hơn nữa của Trung Quốc.



Nguồn: Bloomberg & Fiiipro

KHUYẾN CÁO

NDT cần đọc kỹ Bản Cáo 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 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 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.