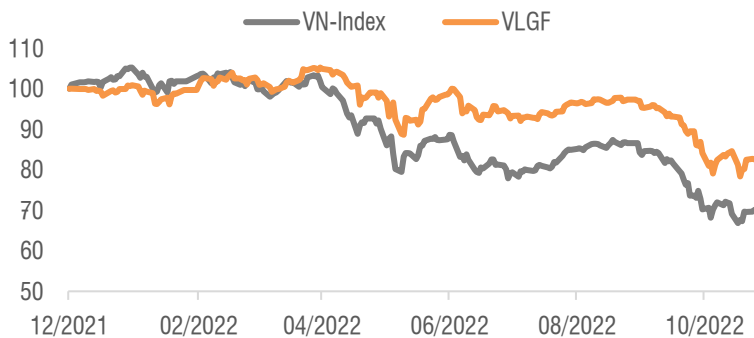


## THÔNG TIN CHUNG VỀ QUỸ

<b>Tên Quỹ</b>	Quỹ Đầu Tư Tăng Trưởng Dài Hạn Việt Nam
<b>Mã Quỹ</b>	VLGF
<b>Loại hình</b>	Quỹ Mở
<b>Ngày thành lập</b>	06/12/2021
<b>Công ty quản lý quỹ</b>	Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ SSI
<b>Ngân Hàng Giám Sát</b>	Ngân hàng TNHH Một Thành Viên Standard Chartered (Việt Nam)
<b>Đại Lý Chuyển Nhượng</b>	Trung Tâm Lưu Ký Chứng Khoán (VSD)
<b>Tỷ lệ tối đa giá trị rút vốn/phiên giao dịch</b>	10%/ Giá Trị Tài Sản Ròng của Quỹ
<b>Giá trị đầu tư tối thiểu</b>	500.000 VND
<b>Tổng tài sản quản lý (AUM)</b>	2.030 tỷ đồng (tại 31/10/2022)

## HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ



	NAV/CCQ (VNĐ)	Tăng trưởng (%)			
		1 tháng	3 tháng	Từ đầu năm	Từ khi thành lập
VLGF	9.996,50	-7,75%	-12,52%	-17,36%	-17,39%
VN-Index		-9,20%	-14,79%	-31,39%	-30,33%

Dữ liệu tại ngày 31/10/2022, tính từ ngày Quỹ giải ngân: 15/12/2021

## CHỈ SỐ CƠ BẢN CỦA QUỸ

	VLGF	VN30	VNINDEX
<b>P/E</b>	9,02	8,75	10,68
<b>P/B</b>	1,80	1,62	1,65
<b>S.D (%) (*)</b>	20,75	24,07	23,36
<b>ROE (%)</b>	22,26	20,47	17,06

(\*) Độ lệch chuẩn toàn thời kỳ, tính từ ngày 31/12/2021

Nguồn: Bloomberg, SSIAM

## 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

- **Tăng trưởng dài hạn ổn định:** tập trung vào yếu tố giá trị, chú trọng nền tảng cơ bản của doanh nghiệp, lựa chọn doanh nghiệp kỹ lưỡng từ mô hình kinh doanh, sức khỏe tài chính, ban lãnh đạo, đặc biệt là tiềm năng tăng trưởng ổn định bền vững trong nhiều năm tới và đang được định giá hấp dẫn.
- **Phân bổ linh hoạt và hợp lý:** Quỹ đầu tư chủ yếu vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, thanh khoản cao, các công ty niêm yết có giới hạn tỷ lệ sở hữu nước ngoài, tuy nhiên có sự linh hoạt trong phân bổ tài sản tùy thuộc vào tình hình thị trường và cơ hội đầu tư tại từng thời điểm khác nhau dựa trên nhận định của SSIAM. 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.
- **Đa dạng hóa:** 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, ...
- **Phân tích kỹ lưỡng:** Quỹ đầu tư chủ động dựa trên các phân tích tổng quan về vĩ mô, thực tế hoạt động các ngành và đánh giá chi tiết về kết quả kinh doanh của từng doanh nghiệp. Danh mục được sàng lọc và định giá để đảm bảo yêu cầu đầu tư hiệu quả.

## GIÁ DỊCH VỤ

<b>Giá dịch vụ phát hành</b>	1,00%
<b>Giá dịch vụ quản lý</b>	1,50%/năm
<b>Giá dịch vụ chuyển đổi quỹ (**)</b>	0,50%
<b>Giá dịch vụ mua lại</b>	Miễn phí
<b>Giá dịch vụ phát hành khi tham gia đầu tư định kỳ (SIP)</b>	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

## HOẠT ĐỘNG QUỸ TRONG THÁNG

Chỉ số VN-Index ghi nhận mức giảm -31.39% kể từ đầu năm, về mức 1027.94 điểm vào cuối tháng 10. Trong tháng, những thông tin trong nước về các lãnh đạo cấp cao của Tập đoàn Vạn Thịnh Phát bị bắt giữ và khởi tố khiến người dân đồng loạt rút tiền tại Ngân hàng thương mại Sài Gòn (SCB – đơn vị có liên quan mật thiết đến Vạn Thịnh Phát); làn sóng bán tháo trái phiếu doanh nghiệp trước những lo ngại về khả năng mất thanh khoản, vỡ nợ; động thái nâng lãi suất điều hành của SBV kéo theo cuộc chạy đua lãi suất huy động, cũng như áp lực mất giá của đồng VND đã đẩy chỉ số VNI về mức đáy 2 năm, tại 962.45 điểm vào ngày 25/10.

Thanh khoản thị trường cũng giảm mạnh trong bối cảnh nhà đầu tư trong nước trở nên hoang loạn, bán tháo trước những thông tin tiêu cực và áp lực thu giảm margin. Giá trị giao dịch bình quân tại cả 3 sàn giảm về mức 13 nghìn tỷ đồng, giảm -16.7% so với tháng 9. Dòng tiền suy yếu phần nào bị ảnh hưởng bởi yếu tố bán ròng của khối ngoại, khi nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục duy trì trạng thái bán ròng với giá trị bán hơn 1828 tỷ đồng trên HOSE.

Diễn biến vĩ mô kém tích cực trong tháng khi tăng trưởng sản xuất công nghiệp (IIP) và bán lẻ hàng hóa và dịch vụ cho thấy diễn biến thu hẹp lại so với các tháng trước. Trong khi đó lạm phát của Việt Nam có dấu hiệu tăng dần. Chỉ số CPI tăng 4.30% YoY, mức tăng cao nhất kể từ tháng 3/2020 cho tới nay, với thực phẩm là nhóm hàng tạo áp lực tăng lớn nhất lên chỉ số.

Về áp lực tỷ giá, tính tới cuối tháng 10, đồng VND đã giảm mạnh -4.09% MoM và -8.1% YTD so với đồng USD. Riêng trong tháng, NHNN tiếp tục thực hiện 2 lần nâng giá bán USD, tổng cộng ở mức 945 đồng, lên 24.870 VND/USD vào cuối tháng 10; đồng thời nơi biên độ tỷ giá giao ngay USD/VND từ  $\pm 3\%$  lên  $\pm 5\%$ , lần đầu tiên sau khoảng 7 năm. Tuy nhiên, đồng VND vẫn ghi nhận mức giảm thấp nhất so với đồng tiền tại các nước mới nổi ở Châu Á (đồng VND mất giá -8.10% so với mức giảm -12.23% của đồng Baht, -12.99% của đồng Yuan, -16.55% của đồng Won)

Lãi suất tăng nhanh cũng phần nào tạo áp lực lên tâm lý nhà đầu tư khi Ngân hàng Nhà nước tiếp tục nâng lãi suất đối với các loại lãi suất điều hành và nâng trần lãi suất huy động 1 số kỳ hạn ngắn. Tính tới cuối tháng 10, lãi suất huy động 12 tháng tiếp tục lên mức 6.69%, tăng +92 bps YoY và +88 bps YTD. Quyết định này được đưa ra trong bối cảnh nhiều NHTW lớn đã thực hiện nâng lãi suất, đồng VND liên tục chịu áp lực mất giá và Fed vẫn còn kế hoạch nâng lãi suất trong cuộc họp cuối năm, có thể sẽ tiếp tục kéo theo đồng USD lên giá. Việc nâng lãi suất đồng VND cũng sẽ hỗ trợ giảm bớt sức ép bán USD để duy trì lượng dự trữ ngoại hối của NHNN.

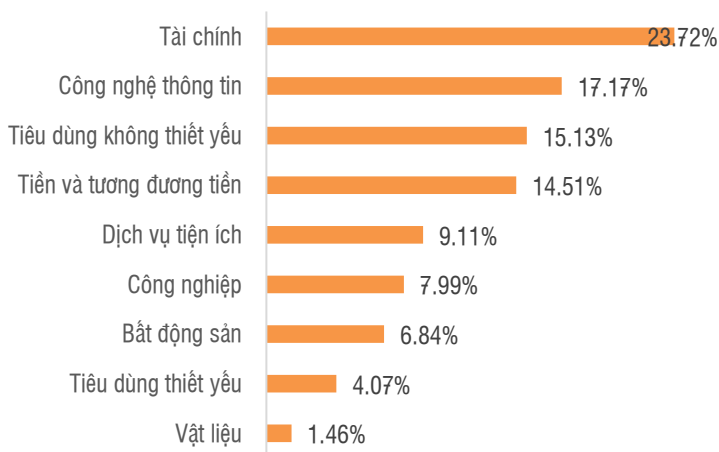
Về hiệu quả đầu tư, quỹ VLGF đã bị ảnh hưởng cùng đà giảm chung của thị trường. Trong tháng, VNIndex giảm 9.2%, VN30 giảm 10.87% và VLGF giảm 7.74%. Tính từ đầu năm, VLGF vẫn duy trì mức tỷ suất lợi nhuận vượt trội so với các chỉ số thị trường, với mức alpha so với VNIndex và VN30 lần lượt là 14.04% và 15.78%.

Dù bối cảnh kinh tế vĩ mô kém tích cực, chúng tôi rất tự tin vào các cổ phiếu mà VLGF đang nắm giữ. Chiếm tỷ trọng lớn nhất trong danh mục, FPT tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận ổn định trong 9T2022, ở mức +28.2%, nhờ đóng góp chính từ mảng dịch vụ CNTT toàn cầu và ảnh hưởng hạn chế của tình hình thanh khoản tại Việt Nam. ACB, với tỷ trọng lớn thứ hai, là ngân hàng bán lẻ có mức độ ưu tiên cho chất lượng tài sản cao bậc nhất và luôn được đánh giá tốt về quản trị rủi ro, gần như không có rủi ro liên quan tới thị trường trái phiếu doanh nghiệp. Chúng tôi mới nâng tỷ trọng đầu tư vào MWG lên mức lớn thứ 3 trong danh mục. Chúng tôi cho rằng MWG được bảo vệ trong bối cảnh thanh khoản thắt chặt, nhờ dòng tiền khỏe mạnh; đồng thời, doanh nghiệp cung cấp cả nhóm sản phẩm thiết yếu và không thiết yếu phục vụ nhu cầu tiêu dùng nội địa, hiện vẫn cho thấy dấu hiệu tăng trưởng ổn định. Chúng tôi cũng đang tích cực tái cấu trúc phần còn lại của danh mục để đảm bảo mức quản trị rủi ro tối ưu, bảo vệ hiệu suất đầu tư của quỹ trong giai đoạn biến động hiện tại và những sự kiện vĩ mô tiêu cực có thể xảy ra trong thời gian tới.

Chúng tôi cho rằng diễn biến trong tháng 10 cho thấy tâm lý nhà đầu tư đã xuống mức rất thấp trước các sự kiện “thiên nga đen” và khả năng thị trường đã rơi vào trạng thái quá bán. Trước áp lực bán tháo trên diện rộng trong tháng, mức giảm của hệ số P/E ước tính năm 2022 của VN-Index tương đương ở mức 31.4% về mức 9.5x hiện tại, cho thấy mức chiết khấu có thể đã phản ánh phần lớn khả năng suy giảm của lợi nhuận doanh nghiệp trong thời gian tới trước tác động của lạm phát và lãi suất tăng cao. Nhiều cổ phiếu cơ bản có nền tảng tốt cũng đã ghi nhận mức chiết khấu sâu, về mức đáy 2 năm kể từ giai đoạn Covid năm 2020.

Tuy bức tranh ngắn hạn cho thấy nhiều thách thức trước bối cảnh thanh khoản thắt chặt và một số sự kiện kinh tế vĩ mô kém tích cực, chúng tôi vẫn bám sát chiến lược xuyên suốt dài hạn của VLGF. Chúng tôi sẽ tiếp tục nỗ lực tìm kiếm các cơ hội đầu tư ở các doanh nghiệp tốt nhất mà có khả năng ứng phó tốt trong bối cảnh kinh tế hiện tại và sẽ phục hồi mạnh mẽ khi cơn bão đi qua. Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư hãy tập trung nhìn vào các yếu tố nền tảng của nền kinh tế Việt Nam, cùng với xu hướng nhân khẩu học, văn hóa làm việc chuyên cần của con người Việt Nam, để có thể gặt hái được thành quả dài hạn từ nền kinh tế đang tăng trưởng nhanh này.

## CƠ CẤU DANH MỤC THEO NGÀNH (%NAV)



## CỔ PHIẾU CHIẾM TỶ TRỌNG LỚN TẠI NGÀY 31/10/2022

Cổ phiếu	Tên Công ty	Ngành	% NAV
FPT	Công ty Cổ phần FPT	Công nghệ thông tin	17,17%
ACB	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Á Châu	Tài chính	11,55%
MWG	Công ty cổ phần Đầu tư Thế giới Di động	Tiêu dùng không thiết yếu	10,59%
BWE	Công ty Cổ phần Nước – Môi trường Bình Dương	Dịch vụ tiện ích	4,63%

## CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ

### Công ty TNHH Quản Lý Quỹ SSI (SSIAM)

1C Ngô Quyền, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội, Việt Nam

Email: [ssiam@ssi.com.vn](mailto:ssiam@ssi.com.vn)

Website: <http://www.ssi.com.vn>

Hotline: M: 097 946 3218

M: 097 614 2218

## NGƯỜI ĐIỀU HÀNH QUỸ

### Nguyễn Bá Huy, CFA

Giám Đốc Đầu Tư

E: [huynb@ssi.com.vn](mailto:huynb@ssi.com.vn)

### Phan Duy Hưng, CFA

Phó Giám Đốc Đầu Tư

E: [hungpd@ssi.com.vn](mailto:hungpd@ssi.com.vn)

## 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 tư 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 trong báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho nhà đầu tư.*