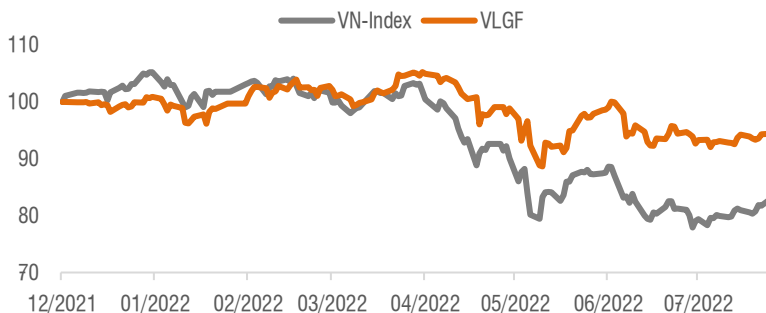


THÔNG TIN CHUNG VỀ QUỸ

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)
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	500.000 VND
Tổng tài sản quản lý (AUM)	2.157,19 tỷ đồng (tại 31/07/2022)

HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ



	NAV/CCQ (VNĐ)	Tăng trưởng (%)			
		1 tháng	3 tháng	Từ đầu năm	Từ khi thành lập
VLGF	9.440,09	0,00%	-4,73%	-5,52%	-5,57%
VN-Index		0,73%	-11,74%	-19,49%	-18,24%

Dữ liệu tại ngày 31/07/2022, tính từ ngày Quỹ giải ngân: 15/12/2021

CHỈ SỐ CƠ BẢN CỦA QUỸ

	VLGF	VN30	VNINDEX
P/E	10,40	10,82	12,83
P/B	2,09	2,00	1,95
S.D (%) (*)	20,07	23,65	23,00
ROE (%)	22,30	20,99	17,17

(*) 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

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

HOẠT ĐỘNG QUÝ TRONG THÁNG

Sau 3 tháng điều chỉnh liên tục, thị trường chứng khoán Việt Nam đã lấy lại cân bằng và phát tín hiệu tích cực từ tuần cuối tháng 7. Chỉ số VNIndex đóng cửa phiên cuối cùng của tháng 7 tại mốc 1206.33 điểm (+0.73%) và thu hẹp mức giảm từ đầu năm xuống còn -19.5%. Dòng tiền thu hẹp hoạt động khiến nhóm cổ phiếu vốn hóa trung bình thấp được ưu tiên hơn nhóm vốn hóa lớn. Chỉ số VNSmallcap tăng 3.81% và chỉ số VNMidcap tăng 4.46% trong tháng 7, trong khi đó chỉ số VN30 giảm 1.35%.

Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức thấp trong tháng thứ 4 liên tiếp, đạt 10 nghìn tỷ đồng trên HOSE qua kênh khớp lệnh, kém xa mức đỉnh 24.7 nghìn tỷ đồng trong tháng 3. Trong 3 tháng thị trường giảm khá mạnh về điểm số, thanh khoản của thị trường cũng giảm dần và duy trì ở mức thấp, cho thấy lực bán đã suy yếu đáng kể và thị trường đã đang dần đạt được trạng thái cân bằng trong ngắn hạn. Dấu hiệu tích cực là VNIndex phục hồi tăng nhẹ trong 3 tuần liên tiếp cuối tháng 7 kèm theo thanh khoản nhích lên, đặc biệt trong những phiên cuối cùng của tháng. Điểm tích cực nữa trong đợt phục hồi này của thị trường là có đóng góp đến từ nhóm quan trọng của thị trường: nhóm tài chính ngân hàng, khi nhóm này tăng 5.3% sau nhiều tháng liên tục đi xuống.

Tương tự với các thị trường chứng khoán lớn khác, thị trường có diễn biến khả quan mặc dù các thông tin tiêu cực được công bố (FED tăng lãi suất thêm 75 điểm cơ bản và GDP quý 2 nước này giảm 0.9%) do thị trường kỳ vọng quyết định của FED cuối cùng nhằm bình ổn lạm phát. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn duy trì trạng thái thận trọng trong đợt thị trường phục hồi này bởi các số liệu về lạm phát và các nhân tố gây ra lạm phát vẫn có khả năng cho thấy lạm phát chưa thể nhanh chóng được kiểm soát.

Do thế giới quan ngại kinh tế sẽ rơi vào giai đoạn suy thoái, giá dầu tại thời điểm cuối tháng 7/2022 đã giảm 11% từ mức đỉnh 124 USD/thùng giữa tháng 6/2022 còn 110 USD/thùng. Giá các loại hàng hóa khác cũng cho thấy xu hướng hạ nhiệt theo chỉ số Bloomberg Commodity Index, chỉ số chung tổng hợp biến động giá các loại hàng hóa. Cuối tháng 7, chỉ số này ở mức 120 điểm, đã giảm 17 điểm so với mức đỉnh giữa tháng 6. Tuy nhiên, giá dầu cũng có thể còn biến động trong thời gian tới trong bối cảnh nguồn cung bị hạn chế, thêm việc nguồn khí đốt từ Nga sang Châu Âu bị cắt giảm.

Về kinh tế vĩ mô trong nước, sau khi Việt Nam ghi nhận kết quả tăng trưởng tích cực trong nửa đầu năm 2022, dữ liệu trong tháng 7 đã bắt đầu cho thấy đà hồi phục chậm hơn do áp lực lạm phát cũng như các tác động từ các yếu tố quốc tế. Tốc độ tăng của doanh thu bán lẻ và dịch vụ tăng 3.8% so với tháng trước (so với 4.0% trong tháng 6). Dữ liệu xuất khẩu cũng đang cho thấy sự chậm lại, với mức tăng trưởng đạt 8.9%YoY (từ mức 20.7% trong tháng 6). Tuy nhiên, tác động về sự chậm lại của kinh tế toàn cầu chưa thực sự rõ ràng đối với ngành sản xuất, khi các chỉ số về sản xuất tháng 7 vẫn tương đối tích cực. IIP tăng 12.8% so với cùng kỳ, và chỉ số PMI tháng 7 ghi nhận trên mức 50 điểm tháng thứ 10 liên tiếp. Giá xăng dầu điều chỉnh trong tháng 7 đã hỗ trợ lớn tới chỉ số CPI. Nhờ vậy, lạm phát bình quân 7 tháng được kiểm soát chặt chẽ ở mức 2.5% - thấp hơn nhiều so với mức mục tiêu 4% của Chính phủ.

Do có độ trễ với thế giới, áp lực lạm phát đối với Việt Nam có thể rõ hơn trong các tháng tới. Tuy nhiên, NHNN đang có những động thái điều chỉnh nhằm cân bằng giữa áp lực lạm phát, mặt bằng lãi suất, ổn định tỷ giá trước các động thái của Fed và các ngân hàng trung ương trên thế giới. Việc thực hiện các hợp đồng USD giao ngay và kỳ hạn đã làm giảm đáng kể thanh khoản tiền đồng trên hệ thống ngân hàng, cùng với việc NHNN đã liên tục phát hành tín phiếu trước đó dẫn đến một lượng lớn VND đã bị hút ra khỏi hệ thống. Trong những tuần cuối tháng 7, lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh sau khi NHNN đẩy mạnh hơn nữa hoạt động hút ròng qua kênh tín phiếu và bán ngoại tệ. Hoạt động hỗ trợ thanh khoản ngắn hạn của NHNN qua kênh OMO được linh hoạt chuyển từ đầu thầu khối lượng sang đầu thầu lãi suất nhằm để thị trường xác định mức lãi suất hợp lý trên kênh này. Đây là động thái chủ động của NHNN cho thị trường tự xác định mức lãi suất OMO nhằm giảm bớt áp lực điều hành nhằm ổn định tỷ giá (duy trì chênh lệch lãi suất VND - USD ở mức 100 – 200 bps) và giúp lãi suất OMO được điều chỉnh lên mức hợp lý hơn mà không gây xáo trộn lớn trên thị trường.

Chúng tôi đã rà soát kỹ lưỡng danh mục của VLGf và thực hiện các điều chỉnh cần thiết cho phù hợp với tình hình kinh tế vĩ mô hiện tại. Chúng tôi đã giảm tỷ trọng ở các cổ phiếu mang tính chu kỳ bị ảnh hưởng bởi chi phí nguyên vật liệu đầu vào tăng cao và tăng tỷ trọng ở các doanh nghiệp có tính phòng thủ, có khả năng chống chọi với các rủi ro, có khả năng tạo ra dòng tiền ổn định trong giai đoạn hiện tại. Chúng tôi cũng lựa chọn giải ngân vào một số công ty đã giảm giá quá mức theo thị trường trong khi triển vọng doanh nghiệp vẫn tích cực và định giá hấp dẫn. Tỷ trọng tiền mặt của Quý tại thời điểm cuối tháng đã giảm so với cuối tháng 6 sau khi giải ngân thêm vào cổ phiếu, tuy nhiên vẫn duy trì ở mức khá cao 18.5% để phản ánh quan điểm thận trọng của chúng tôi.

Về hiệu suất đầu tư, tính từ đầu năm, VLGf có hiệu suất đầu tư tích cực so với thị trường chung, khi giảm 5.5% so với mức giảm 19.5% của VNIndex. Một số nhóm ngành VLGf phân bổ tỷ trọng lớn bao gồm nhóm Ngân hàng, Công nghệ, Tiêu dùng, Tiện ích,...

Về triển vọng nhóm Ngân hàng, tính riêng Q2/2022, tổng lợi nhuận của các ngân hàng niêm yết ghi nhận tốc độ tăng trưởng 36% YoY và là nhóm có đóng góp tích cực nhất trong bức tranh lợi nhuận toàn thị trường quý này. Sau khi trao trực tiếp với các ngân hàng top đầu trong phạm vi theo dõi, chúng tôi có cái nhìn tích cực hơn đối với một số vấn đề thị trường có vẻ còn đang lo ngại.

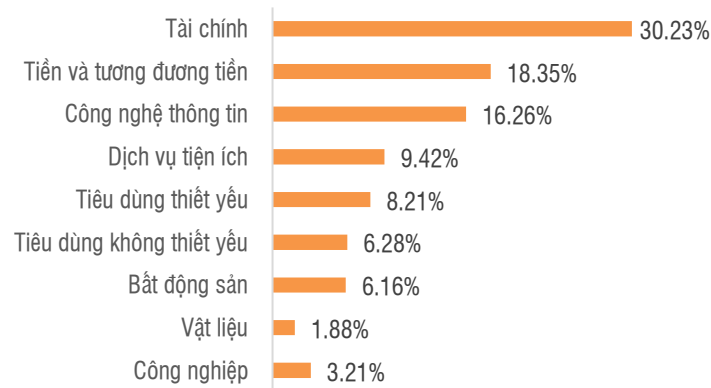
Cụ thể, lãi suất huy động tăng khiến chi phí vốn của các ngân hàng tăng lên, nhưng đồng thời NIM sẽ duy trì ở mức tốt khi lãi suất cho vay cũng tăng lên tương ứng. Ngoài ra, trong khi chờ NHNN cấp bổ sung hạn mức tăng trưởng tín dụng, các ngân hàng có xu hướng tập trung vào các nhóm khách hàng có hệ sinh thái để tăng CASA và đẩy mạnh các nguồn thu ngoài lãi. Đối với rủi ro liên quan trái phiếu doanh nghiệp, chúng tôi cho rằng rủi ro lớn ở thị trường trái phiếu doanh nghiệp có thể chỉ thuộc về một nhóm doanh nghiệp chứ không phải vấn đề của toàn bộ thị trường và trái phiếu doanh nghiệp sẽ luôn là một nguồn vốn quan trọng đối với doanh nghiệp và đây cũng là một kênh nhà đầu tư có nhu cầu rất cao. Nghị định sửa đổi Nghị định 153 sẽ theo hướng chặt chẽ hơn. Các thành viên thị trường tin rằng các biện pháp thắt chặt của cơ quan quản lý là điều tích cực cho thị trường, giúp thị trường phát triển bền vững hơn trong dài hạn.

Tính đến cuối tháng 7 theo số liệu từ NHNN, tăng trưởng tín dụng của toàn hệ thống đạt 9,4%, chưa có nhiều thay đổi so với dữ liệu vào cuối tháng 6. Chúng tôi đang chờ NHNN công bố hạn mức tăng trưởng tín dụng mới, vốn sẽ được cấp bổ sung một cách chọn lọc trong một vài tháng tới, tập trung ở các ngân hàng có chất lượng tài sản tốt. Nhìn chung, tình hình sức khỏe lành mạnh cũng như triển vọng kết quả kinh doanh tích cực trong năm nay của nhóm ngân hàng, cùng mức định giá hấp dẫn hiện tại, có thể là động lực quan trọng cho sự phục hồi của thị trường chung.

Về mức định giá của thị trường, dựa trên 86 công ty trong phạm vi phân tích, SSI Research ước tính tăng trưởng lợi nhuận bình quân sẽ đạt 19,6% cho năm 2022 và 14,8% cho năm 2023, tương ứng mức P/E của thị trường đang được định giá là 11 lần cho năm 2022 và 9,7 lần cho năm 2023.

Trong bối cảnh kinh tế thế giới còn nhiều vấn đề, Việt Nam vẫn là một trong những điểm sáng, có tiềm năng tăng trưởng cao trong dài hạn và có mức định giá hấp dẫn. VLGF sẽ tiếp tục tích cực theo dõi các tín hiệu kinh tế vĩ mô, tín hiệu thị trường, tìm kiếm các cơ hội giải ngân và tích lũy các cổ phiếu tốt ở giá tốt.

CƠ CẤU DANH MỤC THEO NGÀNH (%NAV)



CỔ PHIẾU CHIẾM TỶ TRỌNG LỚN TẠI NGÀY 31/07/2022

Cổ phiếu	Tên Công ty	Ngành	% NAV
FPT	Công ty Cổ phần FPT	Công nghệ thông tin	16,26%
ACB	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Á Châu	Tài chính	14,41%
TCB	Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam (Techcombank)	Tài chính	6,20%
SAB	Tổng CTCP Bía - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn	Tiêu dùng thiết yếu	5,11%

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

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

Phan Duy Hưng, CFA

Phó Giám Đốc Đầu Tư

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