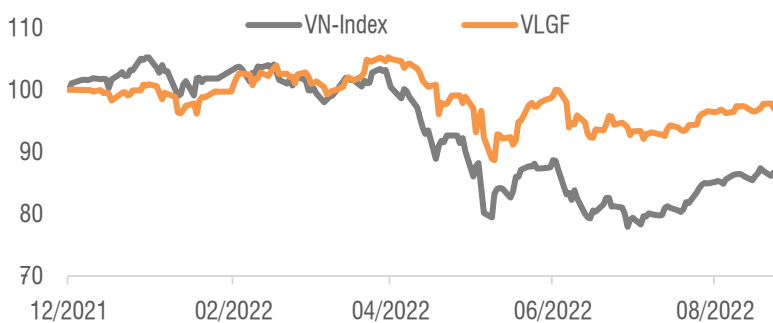


THÔNG TIN CHUNG VỀ QUỸ

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)	2.304,33 tỷ đồng (tại 31/08/2022)

HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ



	NAV/CCQ (VNĐ)	Tăng trưởng (%)			
		1 tháng	3 tháng	Từ đầu năm	Từ khi thành lập
VLGF	9.731,45	3,22%	0,07%	-2,61%	-2,65%
VN-Index		6,16%	-0,94%	-14,53%	-13,22%

Dữ liệu tại ngày 31/08/2022, tính từ ngày Quỹ giải ngân: 15/12/2021

CHỈ SỐ CƠ BẢN CỦA QUỸ

	VLGF	VN30	VNINDEX
P/E	10,35	11,26	13,72
P/B	2,11	2,13	2,11
S.D (%) (*)	18,91	18,91	18,91
ROE (%)	22,66	21,34	17,37

(*) 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

Thị trường chứng khoán Việt Nam bước sang tháng 8 lạc quan khi chỉ số VN-Index kết thúc phiên cuối cùng của tháng tại mức 1,280.51 điểm (+6.15% so với tháng trước). Sự hồi phục diễn ra ở diện rộng khi các chỉ số khác cùng đi lên tương đối đồng đều: chỉ số VN30 tăng 5.64%, VNMidcap tăng 5.47% và VNSmallcap tăng 6.69%.

Thanh khoản thị trường cũng cho thấy sự cải thiện mạnh so với lực bán suy yếu ở tháng 7, một phần đến từ việc nhà đầu tư đẩy mạnh giao dịch trở lại và kỳ vọng chu kỳ thanh toán T+2 chính thức được vận hành. Trong tháng 8, giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên đạt 14 nghìn tỷ đồng, tăng 40% so với tháng trước.

Chúng tôi cho rằng quá trình phục hồi kinh tế đã có ảnh hưởng tích cực tới thị trường chứng khoán. Trong đó, ngành ngân hàng đã đóng góp phần lớn nhất giúp VN-Index tăng điểm mạnh trong tháng 8. Niềm tin vào sự phục hồi của nền kinh tế đã giúp cởi bỏ tâm lý lo ngại về nợ xấu/ nợ tái cơ cấu của ngành ngân hàng trong thời gian qua. Thêm vào đó, niềm tin càng được củng cố khi các ngân hàng ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận tích cực trong 6T22 giữa bối cảnh phải tăng cường trích lập dự phòng lớn.

Tình hình kinh tế vĩ mô tháng 8 cũng cho thấy các tín hiệu tích cực, thể hiện qua tăng trưởng hoạt động sản xuất công nghiệp, bán lẻ, xuất khẩu và đầu tư công. Sản xuất công nghiệp tăng 15.6% so với cùng kỳ (và 2.9% so với tháng trước), trong khi chỉ số PMI đạt trên mức 50 điểm tháng thứ 11 liên tiếp, cho thấy kỳ vọng mở rộng sản xuất.

Giá trị xuất nhập khẩu tăng lần lượt 22.1% và 12.4% so với cùng kỳ. Trong tháng, cán cân thương mại ghi nhận mức thặng dư lên đến 2.4 tỷ USD – mức thặng dư theo tháng cao nhất kể từ tháng 12/2021.

Tăng trưởng bán lẻ tiếp tục duy trì ở mức ổn định (tăng 0.8% so với tháng trước, cải thiện từ mức giảm 0.3% trong tháng 7) nhờ nhu cầu trong nước cải thiện, áp lực về giá cả hàng hóa đã phần nào hạ nhiệt khi giá nhiên liệu trong tháng được điều chỉnh giảm mạnh.

Lũy kế tổng thu ngân sách Nhà nước 8 tháng đầu năm ước tăng 19.4% so với cùng kỳ, trong khi lũy kế chi ngân sách chỉ tăng 4.2%. Điều này, bên cạnh việc kiểm soát tốt kinh tế vĩ mô, được dự đoán sẽ tạo tiền đề cho Việt Nam tích cực giải ngân cho đầu tư công trong thời gian tới để giúp GDP Việt Nam tăng trưởng tốt cả trong ngắn lẫn dài hạn.

Điểm sáng trong tháng là lạm phát nhanh chóng hạ nhiệt nhờ giá xăng, dầu giảm. Lạm phát bình quân 8 tháng được kiểm soát ở mức 2.6% - thấp hơn nhiều so với mức mục tiêu 4% của Chính phủ.

Tuy nhiên, xét về rủi ro tỷ giá, áp lực về mặt tỷ giá vẫn còn tương đối lớn. Fed đã tăng lãi suất thêm 2.25% trong 7 tháng đầu năm, và đang được giới đầu tư kỳ vọng tăng thêm từ 0.5% đến 0.75% trong kỳ họp ngày 22 tháng 9. Điều này sẽ trực tiếp dẫn đến việc đồng USD tăng giá và gián tiếp gây áp lực lên các ngân hàng trung ương của các nước khác – bao gồm cả Ngân hàng Nhà nước Việt Nam – phải tăng lãi suất để ổn định tỷ giá hối đoái. Đồng thời, hoạt động xuất khẩu của Việt Nam có thể sẽ chậm lại do người tiêu dùng tại các thị trường xuất khẩu chủ chốt của Việt Nam có xu hướng thắt chặt chi tiêu. Trên thực tế, tới đầu tháng 9, NHNN đã tăng giá chào mua USD lên mức kỷ lục 23,700 đồng/USD, tạo áp lực giảm giá đáng kể lên đồng VND.

Ngoài ra, thị trường liên ngân hàng ghi nhận tình trạng thanh khoản thiếu hụt dẫn tới lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh lên mức cao nhất 7 – 8% và là một phần lý do khiến thị trường phản ứng tiêu cực trong một vài phiên đầu tháng 9. Thanh khoản thiếu hụt có thể đến từ việc đồng VND mất giá ít hơn các đồng tiền khác tính từ đầu năm và lãi suất ở các nước khác tăng lên tạo ra áp lực rút ngoại tệ ra khỏi Việt Nam. Tính từ đầu năm, NHNN được cho là đã can thiệp bán ra khoảng 20 tỷ USD dự trữ ngoại hối (khoảng 19% lượng dự trữ đầu năm) để hỗ trợ tỷ giá trong bối cảnh đó. Trong trường hợp dòng vốn rút ra quá mạnh trong thời gian tiếp theo thì có thể tạo ra áp lực mất giá thêm của đồng VND.

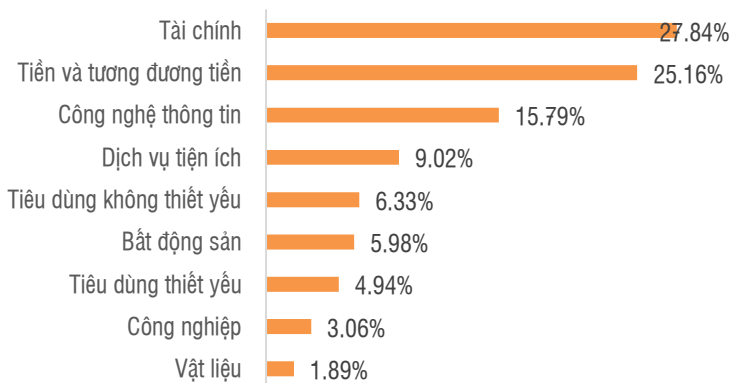
Trong tháng 8, VLGF đã thực hiện việc chốt lời đối với các cổ phiếu đã tăng tiệm cận vùng giá hợp lý, và hạ tỷ trọng ở một số cổ phiếu có rủi ro đơn lẻ khác, trong khi vẫn chưa tìm được thời điểm và cơ hội để giải ngân tối ưu. Do vậy, tỷ trọng tiền mặt vào cuối tháng ở mức khá cao 25.1%. Cơ cấu danh mục hiện tại phản ánh quan điểm thận trọng của chúng tôi trong bối cảnh kinh tế thế giới còn tiềm ẩn nhiều rủi ro như xung đột địa chính trị, lạm phát, suy thoái kinh tế Mỹ và EU, đặc biệt là việc Fed tiếp tục theo đuổi chính sách thắt chặt và nâng lãi suất khiến đồng USD tăng giá, gây xáo trộn về dòng tiền đầu tư toàn cầu cũng như áp lực tỷ giá lớn cho Việt Nam.

Tính tới cuối tháng, VLGF có tỷ suất lợi nhuận kém khả quan so với thị trường chung, khi tăng 3.1% so với mức tăng 6.1% và 5.6% lần lượt của VN-Index và VN30-Index, chủ yếu do giữ tỷ trọng tiền ở mức thận trọng. Tuy nhiên, xét 8 tháng đầu năm, quỹ giữ mức tăng trưởng vượt trội, cao hơn 11.6% và 12.5% so với 2 chỉ số trên.

Chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi diễn biến vĩ mô Việt Nam và thế giới để thực hiện điều chỉnh danh mục phù hợp với chuyển biến của kinh tế vĩ mô và của thị trường. Dù kinh tế thế giới còn nhiều rủi ro, chúng tôi tin rằng ngành ngân hàng của Việt Nam vẫn sẽ tiếp tục duy trì được tốc độ tăng trưởng lợi nhuận khả quan trong các năm tới trong bối cảnh cầu tín dụng duy trì cao. Kể cả trong giai đoạn COVID-19, tỷ lệ an toàn vốn (CAR) của hầu hết các ngân hàng vẫn được duy trì. Điều này giúp ngân hàng và các nhà điều hành cân đối giữa rủi ro và tăng trưởng. Trong dài hạn, chúng tôi kỳ vọng các ngân hàng có bộ đệm vốn tốt, lợi nhuận tăng trưởng bền vững, và sở hữu danh mục tín dụng không có quá nhiều rủi ro tập trung sẽ được nhận hạn mức tăng trưởng tín dụng cao hơn trong dài hạn giúp lợi nhuận tiếp tục duy trì tăng trưởng tích cực.

Các ngân hàng cũng đã được cấp thêm room tín dụng trong kỳ theo thông tin xác nhận của NHNN, mức room tăng thêm trung bình được cho là quanh mức 2%, thấp hơn so với con số kỳ vọng trước đó của thị trường và phần nào gây ra tâm lý tiêu cực ngắn hạn. Lý do có thể đến từ quan điểm thận trọng của NHNN khi muốn giảm áp lực lên chỉ số lạm phát. Nếu tính cả room tín dụng cấp từ đầu năm, chúng tôi nhận thấy nhiều ngân hàng vẫn có mức room tính từ đầu năm ở mức khá cao. Chưa kể, các ngân hàng kỳ vọng sẽ có thêm một đợt mở room nữa vào giai đoạn Q4.2022.

CƠ CẤU DANH MỤC THEO NGÀNH (%NAV)



CỔ PHIẾU CHIẾM TỶ TRỌNG LỚN TẠI NGÀY 31/08/2022

Cổ phiếu	Tên Công ty	Ngành	% NAV
FPT	Công ty Cổ phần FPT	Công nghệ thông tin	15,79%
ACB	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Á Châu	Tài chính	13,52%
MBB	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quân đội	Tài chính	5,04%
TCB	Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam (Techcombank)	Tài chính	4,68%

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

NĐT 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.

Chúng 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.