

Trong tháng 7, chứng chỉ quỹ VCAMBF giảm 0,8% so với tháng trước chủ yếu do biến động mạnh của cổ phiếu có tỷ trọng lớn FPT, ngược chiều với chỉ số VN-Index tăng nhẹ 0,5% và chỉ số tham chiếu tăng 0,47%. Tuy nhiên, tính chung 7 tháng của năm 2024, giá chứng chỉ quỹ đã tăng 13,62%, cao hơn so với mức tăng của chỉ số VN-Index là 10,76% và chỉ số tham chiếu 6,72%.



## Tổng quan Quỹ

|                    |                                                                                           |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ngày thành lập     | 15/05/2014                                                                                |
| Phí quản lý        | 1,2%/năm                                                                                  |
| Phí phát hành      | 0,5%                                                                                      |
| Phí mua lại        | Dưới 12 tháng: 1,0%<br>Từ 12 tháng – Dưới 24 tháng: 0,5%<br>Từ 24 tháng trở lên: miễn phí |
| Ngân hàng Giám sát | BIDV                                                                                      |
| Công ty Kiểm toán  | EY Việt Nam                                                                               |
| Tần suất giao dịch | Thứ 2 – Thứ 6                                                                             |
| Chỉ số tham chiếu  | Bình quân của VN-Index và lãi suất tiết kiệm 12 tháng của Vietcombank                     |

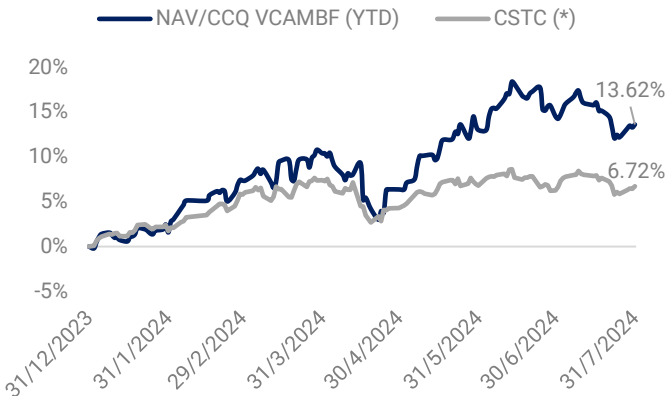
## Chiến lược đầu tư

Quỹ Đầu tư Cân bằng Bản Việt (VCAMBF) là một quỹ mở được đầu tư chủ động với mục tiêu bảo toàn vốn và đem lại lợi nhuận trong trung và dài hạn cho nhà đầu tư bằng cách kết hợp tiềm năng tăng giá của cổ phiếu niêm yết và sự ổn định từ các tài sản có thu nhập cố định.

VCAMBF tuân thủ chiến lược phân bổ tài sản chủ động với tỷ lệ từ 50% - 70% vào cổ phiếu và phần còn lại vào các tài sản có thu nhập cố định. Tỷ trọng giải ngân vào cổ phiếu được xác định dựa trên đánh giá tình hình thị trường của đội ngũ chuyên gia phân tích của Quỹ tại từng thời điểm.

Mức độ rủi ro của Quỹ là **TRUNG BÌNH**.

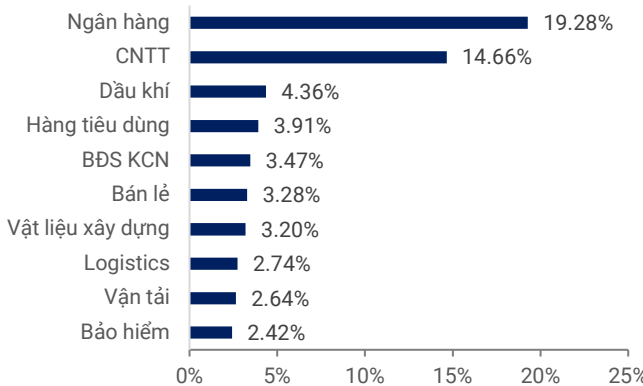
## Diễn biến giá chứng chỉ quỹ so với chỉ số tham chiếu



## Hiệu suất đầu tư (tính tới ngày 31/07/2024)

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| NAV/CCQ (VND)                  | 18.321,29 |
| Lợi nhuận từ đầu năm 2024 (%)  | 13,62%    |
| Lợi nhuận trung bình 3 năm (%) | 18,30%    |
| Lợi nhuận từ khi thành lập (%) | 134,95%   |

## Phân bổ tài sản theo ngành



## 05 vị thế lớn

| Mã  | Tên Công ty             | %     |
|-----|-------------------------|-------|
| FPT | CTCP FPT                | 13,6% |
| ACB | Ngân hàng TMCP Á Châu   | 5,2%  |
| MBB | Ngân hàng TMCP Quân Đội | 4,7%  |
| GAS | Tổng CT Khí Việt Nam    | 4,4%  |
| HPG | CTCP Tập đoàn Hòa Phát  | 3,2%  |

## Nhận định của Quỹ VCAMBF

### 1. Triển vọng thị trường Quý 3/2024

#### Cơ hội

- Dòng vốn FDI giải ngân diễn biến tích cực đồng thời với khả năng giảm lãi suất của Fed trong quý 3 góp phần giảm áp lực tỷ giá;
- Dấu hiệu phục hồi của các doanh nghiệp ngày một rõ ràng hơn và lan tỏa trên phạm vi rộng hơn;
- Triển vọng tích cực từ sửa đổi hành lang pháp lý, cụ thể là Luật Đất đai và Luật các Tổ chức Tín Dụng.

#### Rủi ro

- Mặt bằng lãi suất thấp khó duy trì đến cuối năm khi cầu tín dụng có dấu hiệu tích cực hơn;
- Áp lực lạm phát và tỷ giá cần theo dõi hơn cho giai đoạn có tính chất “chu kỳ” như cuối năm;
- Tiến độ các dự án đầu tư công chưa được đẩy mạnh như kỳ vọng.

### 2. Quỹ có hành động gì cho Cơ hội & Rủi ro đã nêu?

- Duy trì tỷ lệ giải ngân cổ phiếu ở mức trung bình trên cơ sở đánh giá chính sách nới lỏng tiền tệ và tài khóa nhiều khả năng sẽ gặp thách thức hơn trong 6 tháng cuối năm;
- Doanh nghiệp bất động sản khu công nghiệp tiếp tục cho thấy triển vọng lớn với xu hướng FDI tại Việt Nam;
- Theo dõi đặc biệt đối với nhóm ngành xuất nhập khẩu với các dấu hiệu về sự hồi phục;
- Quan tâm đối với các nhóm ngành liên quan đến xuất nhập khẩu trên cơ sở hưởng lợi cả về sự hồi phục và địa chính trị thế giới như nhóm vận tải biển.

## Cập nhật danh mục của quỹ VCAMBF

Trong bối cảnh Vnindex tăng nhẹ 0,5% trong tháng 7, danh mục quỹ VCAMBF lại có sự sụt giảm nhẹ 0,8%. Nguyên nhân chủ yếu do giá cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất FPT điều chỉnh sau khi đã đạt đỉnh lịch sử 140.000 VND, tương ứng mức tăng hơn 65% tính từ đầu năm 2024. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn giữ quan điểm lạc quan trong dài hạn về cổ phiếu này và cho rằng việc điều chỉnh là ngắn hạn. Thêm vào đó, công ty đã có báo cáo kết quả kinh doanh quý 2 rất tích cực với doanh thu tăng 22%, lợi nhuận sau thuế tăng 24% và là những con số kỷ lục của FPT tính theo quý. Ngoài ra, FPT đã thông qua phương án tạm ứng cổ tức đợt 1/2024 bằng tiền mặt với tỷ lệ 10%. Thời gian thanh toán dự kiến là quý 4/2024.

Đóng góp tăng trưởng giá chứng chỉ quỹ trong tháng chủ yếu đến từ nhóm cổ phiếu **Ngân hàng**, là danh mục chủ đạo của VCAMBF với tỷ trọng hơn 19% trong cơ cấu tài sản của quỹ tiếp tục diễn biến tích cực. Bên cạnh đó là các nhóm ngành còn lại như **Dịch vụ vận tải**, **Dầu khí** và **Bán lẻ** đều có diễn biến khả quan trong tháng, đóng góp vào tăng trưởng lần lượt là 0,19%, 0,29% và 0,07%.

### Cập nhật thông tin liên quan đến cổ phiếu trong danh mục

- Nhóm ngân hàng**
  - ACB:** Tăng trưởng tín dụng gấp đôi so với bình quân ngành ở mức 12,8% và tỷ lệ nợ xấu luôn ở mức thấp, ACB đã khẳng định vị thế dẫn đầu thị trường về hiệu quả hoạt động.
  - MBB:** Lợi nhuận trước thuế quý 2 tăng 22,7% so với cùng kỳ đạt mức 7.633 tỷ đồng, với dư nợ cho vay khách hàng tăng 10,3%.
- Nhóm bán lẻ**
  - MWG:** lên kế hoạch đưa chuỗi điện máy EraBlue lên sàn chứng khoán Indonesia trong tương lai gần. Doanh thu/cửa hàng của EraBlue đang gấp đôi Điện Máy Xanh tại Việt Nam.
  - VNM:** Doanh thu quý 2/2024 đạt đỉnh 16.655 tỷ đồng kể từ mức cao nhất của quý 3/2021 hỗ trợ chính bởi xuất khẩu tăng 30% so với cùng kỳ. Lợi nhuận ròng đạt 2.671 tỷ đồng, tăng 21%.
- Nhóm dịch vụ vận tải và dầu khí**
  - PDV:** PDV đã có một quý 2 ấn tượng với lợi nhuận ròng tăng trưởng mạnh mẽ, gấp 3,5 lần so với cùng kỳ năm trước.

**GAS:** Đại hội thông qua kế hoạch chia cổ tức 2023 với tỷ lệ 60%, đây là mức cao kỷ lục kể từ khi niêm yết.

## Cập nhật thị trường chứng khoán và vĩ mô

### Thị trường

VN-Index đã phục hồi về mức 1.251,51 điểm, tăng **nhẹ 6,19** điểm tương đương **0,49%** so với cuối tháng 6 sau khi diễn biến giằng co trong tháng 7. Tính từ đầu năm 2024, chỉ số tăng **10,8%**.

Về biến động giá, chỉ số VNSML và VNMIID lần lượt giảm là **2,8%** và **2,1%**, trong khi đó chỉ số VN30 ghi nhận mức tăng **1,6%** so với tháng trước.

Trong tháng 7, lực bán của khối ngoại đã giảm còn một nửa so với tháng 6, nước ngoài bán ròng **8.372,15** tỷ đồng. Nhà đầu tư cá nhân trong nước lại tiếp tục mua ròng **10.544,7** tỷ đồng, tự doanh mua ròng **533,1** tỷ đồng, tổ chức trong nước bán ròng **852,5** tỷ đồng.

### Vĩ mô

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)** tháng 7/2024 tăng **0,48%** so với tháng trước và tăng **4,36%** so với cùng kỳ năm trước. 7 tháng đầu năm, CPI tăng **4,12%** so với cùng kỳ năm trước; lạm phát cơ bản tăng **2,73%**.
- Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP)** tháng 7 tăng **0,7%** so với tháng trước và tăng **11,2%** so với cùng kỳ năm trước.
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng** trong tháng 7 đạt 528,3 nghìn tỷ đồng, tăng **9,4%** so với cùng kỳ năm trước.
- Chỉ số quản lý thu mua (PMI)** tiếp tục giữ ở mức cao 54,7 điểm, tương đương tháng 6 nhờ số lượng đơn đặt hàng mới tiếp tục tăng mạnh khiến các nhà sản xuất tăng sản lượng.
- Trong tháng 7, **tổng kim ngạch xuất-nhập khẩu hàng hóa** ước đạt 69,72 tỷ USD, tăng **8,7%** so với tháng trước và tăng **21,8%** so với cùng kỳ năm trước.
- FDI** đăng ký 7 tháng tiếp tục đạt kết quả tích cực, vốn đăng ký đạt 18 tỷ USD, tăng **10,9%** so với cùng kỳ năm trước và vốn thực hiện đạt 12,55 tỷ USD, tăng **8,4%** so với cùng kỳ năm trước.