



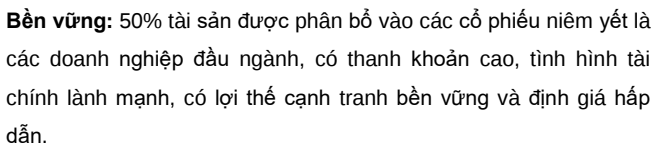
Mục tiêu Đầu tư

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.

Chiến lược Đầu tư



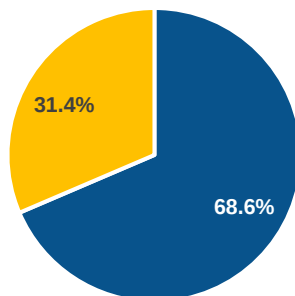
Tăng trưởng: tối đa 20% tài sản được phân bổ vào các khoản tiền gửi có lãi suất cạnh tranh so với thị trường và được linh động chuyển đổi sang các vị thế cổ phiếu có tiềm năng tăng giá trong ngắn và trung hạn. Những cơ hội này được định vị bởi Giám đốc Quỹ và đội ngũ chuyên gia phân tích.

An toàn: 30% tài sản được phân bổ vào các tài sản có thu nhập cố định như chứng chỉ tiền gửi, trái phiếu phát hành bởi các Doanh nghiệp uy tín, tình hình tài chính lành mạnh, có khả năng trả nợ cao và mức lợi suất hợp lý nhằm tạo ra lợi nhuận ổn định.

Phân bổ tài sản

Tại ngày 31/12/2023

Phân bổ tài sản



- Cổ phiếu
- Tiền và tương đương tiền

Tóm tắt hoạt động và hiệu quả đầu tư năm 2023

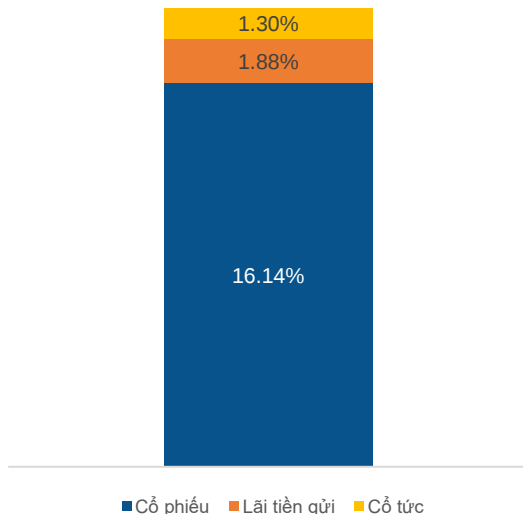
Năm 2023 ghi nhận kết quả khả quan cho hoạt động đầu tư của VCAMBF với mức tăng trưởng cả năm đạt 19,32%.

Với chiến lược đầu tư Cân Bằng, VCAMBF đã tìm kiếm và đem về lợi nhuận cho Nhà Đầu Tư từ 3 nguồn chính, bao gồm (1) từ tăng trưởng giá cổ phiếu (2) từ cổ tức nhận được và (3) lãi tiền gửi.

Trong đó, phần lớn lợi nhuận của Quỹ đến từ hoạt động chính là đầu tư cổ phiếu với mức đóng góp 84% trong tổng lợi nhuận.

Bên cạnh đó, để đa dạng hóa nguồn lợi nhuận và giảm thiểu rủi ro, VCAMBF cũng tận dụng cơ hội để gia tăng thu nhập từ cổ tức và lãi từ tiền gửi ngân hàng với lãi suất cạnh tranh, đóng góp lần lượt 1,88% và 1,30% vào lợi nhuận năm 2023

Cấu trúc lợi nhuận (19,32%)

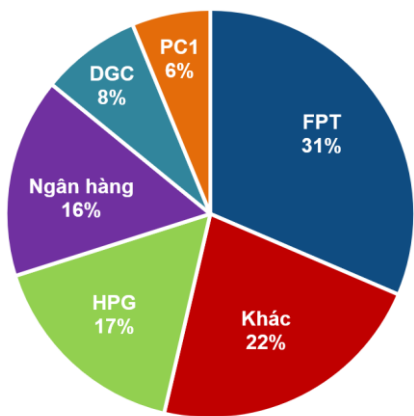


5 cổ phiếu / nhóm cổ phiếu trụ cột đóng góp 78% lợi nhuận từ đầu tư cổ phiếu

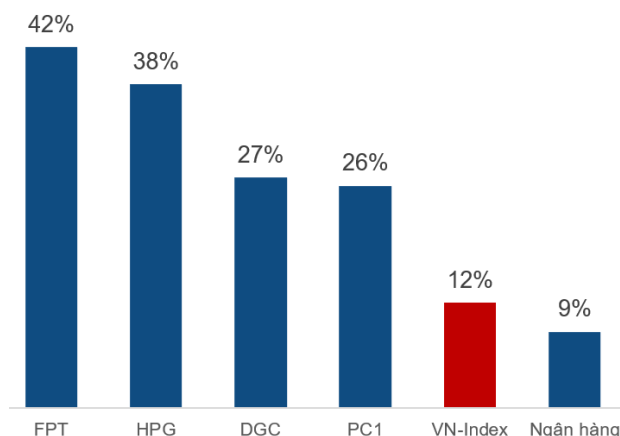
Hiệu quả hoạt động đầu tư cổ phiếu của VCAMBF phần lớn đến từ các nhóm cổ phiếu trụ cột có diễn biến giá tích cực vượt trội so với mức tăng 12,20% của Vnindex. Trong đó, đóng góp lớn nhất vào lợi nhuận của Quỹ là cổ phiếu FPT với hiệu suất đầu tư là 42% so với đầu năm đã đóng góp 31% lợi nhuận. HPG là cổ phiếu đại diện cho nhóm đầu tư công vốn là trọng điểm đầu tư của quỹ với mức tăng giá 38% đã đóng góp 17%, theo sau là cổ phiếu ngành ngân hàng đóng góp 16% vào tổng lợi nhuận 2023.

Phần còn lại được tạo ra bởi 2 vị thế có hiệu suất cao là DGC (+27%), PC1 (+26%) và các nhóm ngành khác.

Cơ cấu lợi nhuận từ cổ phiếu



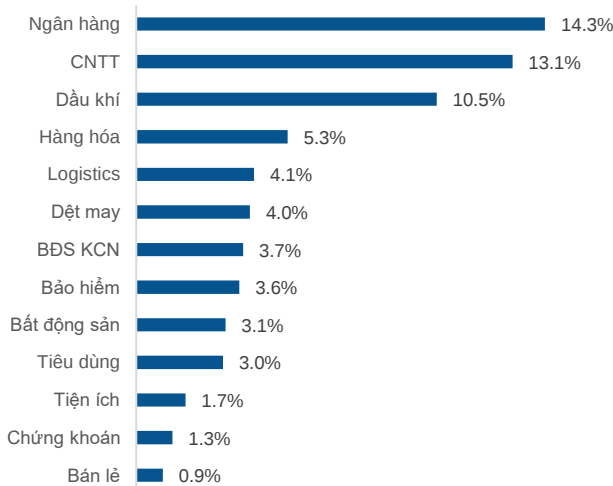
Tỷ suất sinh lợi của nhóm cổ phiếu trụ cột vs VN-Index



Tăng trưởng giá CCQ VCAMBF theo tháng và cả năm 2023

2023	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	YTD
Thay đổi NAV/CCQ	8.95%	-4.83%	1.60%	0.10%	2.51%	4.21%	6.87%	4.13%	-2.59%	-9.21%	5.69%	1.84%	19.32%

Phân bổ danh mục theo ngành tại ngày 31/12/2023



05 vị thế lớn nhất trong danh mục

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng/Tài sản
FPT	Công nghệ thông tin	13,1%
HPG	Nguyên vật liệu	5,3%
MBB	Ngân hàng	4,8%
GAS	Dầu khí	4,2%
VNM	Tiêu dùng	3,0%

Tóm tắt vĩ mô và thị trường chứng khoán tháng 12

VN-Index tiếp tục đà hồi phục trong tháng 12 với mức tăng trưởng **3,27%** chỉ số VNI tăng từ 1.094,13 lên **1.129,93 điểm**.

Sự hồi phục của thị trường được đóng góp mạnh nhất từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn khi chỉ số **VN30** tăng trưởng **4,6%**. Nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ cũng đóng góp tích cực lên thị trường chung với mức tăng trưởng **3,8%** và **2,6%**.

Tính chung cả năm 2023, nhà đầu tư nước ngoài **bán ròng 9.962 tỷ đồng**. Ở chiều ngược lại, các tổ chức trong nước **mua ròng 6.152 tỷ đồng** và nhà đầu tư cá nhân mua ròng **3.810 tỷ đồng**.

Các thông tin vĩ mô đáng chú ý trong tháng 12:

- Tăng trưởng GDP** hồi phục tốt – GDP tăng trưởng 6,72% YoY trong Quý 4 và 5,05% YoY cho cả năm 2023;
- Vốn FDI giải ngân** đạt kỷ lục 23 tỷ USD trong năm 2023, đây là giá trị cao nhất của Việt Nam từ trước đến nay;
- Xuất nhập khẩu** tăng trưởng dương với tổng kim ngạch đạt 63,54 tỷ USD, +4,7% MoM và 12,7% YoY. Cả năm 2023, kim ngạch XNK đạt 683 tỷ USD, -6,6% YoY, xuất siêu đạt 28 tỷ USD.

Cập nhật danh mục của Quỹ VCAMBF

Danh mục VCAMBF chứng kiến sự hồi phục chung với thị trường trong tháng 12 khi giá trị tài sản ròng trên chứng chỉ quỹ **tăng 1,84%** trong bối cảnh VN-Index **hồi phục 3,27%**.

VCAMBF kết thúc năm 2023 với mức lợi suất **19,32%**, cao hơn mức **12,20%** của VN-Index và **9,25%** của chỉ số tham chiếu.

Sự hồi phục của VCAMBF trong tháng 12 đến từ hầu hết các cổ phiếu trong danh mục, một số cổ phiếu đóng góp vào tăng trưởng của Quỹ bao gồm **ACB (+8,9%), PC1 (7,9%), HPG (5,3%)**

Nhận định thị trường

1. Triển vọng thị trường Quý 1/2024

Cơ hội

- Xuất khẩu cũng như tiêu dùng hồi phục, và tác động tích cực có độ trễ của chính sách tài khóa và tiền tệ mở rộng;
- Lạm phát được kiểm soát tốt, tín dụng quay trở lại quỹ đạo tăng trưởng;
- Mặt bằng lãi suất thấp cũng như dòng vốn trong nền kinh tế được khơi thông;
- Rủi ro từ thị trường trái phiếu được khoanh vùng và hạn chế;
- Đầu tư công và FDI tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng.
- Động lực tích cực từ sửa đổi hành lang pháp lý, cụ thể là Luật Đất đai và Luật các Tổ chức Tín Dụng
- Nhìn về dài hạn, triển vọng nâng hạng lên thị trường chứng khoán mới nổi là động lực tăng trưởng tích cực cho thị trường chứng khoán Việt Nam.

Rủi ro

- Lạm phát sẽ vẫn là một câu chuyện lớn trong năm 2024 khi xung đột Châu Âu và Trung Đông hay đứt gãy chuỗi cung ứng luôn rình rập gây áp lực lên giá cả;
- FED cũng như các Ngân hàng Trung ương lớn có thể giảm lãi suất trễ hơn kỳ vọng và gây gia tăng rủi ro suy thoái;
- Nợ xấu trong nước và trên toàn cầu chưa cho thấy dấu hiệu dừng đà gia tăng.

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 vĩ mô được hỗ trợ bởi chính sách nới lỏng tiền tệ nhiều khả năng sẽ được tiếp tục duy trì trong nửa đầu năm 2024 và quan sát lợi nhuận của các doanh nghiệp trong mùa báo cáo 2023;
- Đặt kỳ vọng nhóm ngành đầu tư công vẫn là động lực tăng trưởng chính cho nền kinh tế;
- Phân bổ và theo dõi nhóm ngành ngân hàng với kết quả kinh doanh 2023 dự kiến tích cực.