

QUỸ ĐẦU TƯ CỔ PHIẾU TĂNG TRƯỞNG BALLAD VIỆT NAM

Báo cáo tháng 07/2022

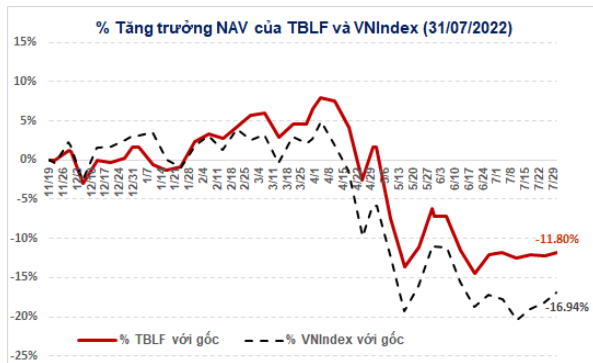
CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Quỹ đầu tư cổ phiếu tăng trưởng Ballad Việt Nam hướng tới mục tiêu lợi nhuận vượt trội nhờ phân bổ tập trung vào 15-20 cổ phiếu có xếp hạng cao nhất trong danh mục theo dõi của SGI. Đây là các doanh nghiệp năng động và hiệu quả nhất của nền kinh tế Việt Nam, với tốc độ tăng trưởng nhanh trong 3-5 năm tới. Tỷ trọng phân bổ từng cổ phiếu và toàn bộ danh mục được điều chỉnh theo hệ thống đánh giá tương quan rủi ro và độ hấp dẫn với từng cổ phiếu cũng như toàn bộ thị trường.

THÔNG TIN QUỸ

Ngày thành lập:	19/11/2021
Phí phát hành:	1.5% x Giá trị mua
Tần suất giao dịch:	2 lần/ tháng
Ngân hàng giám sát:	BIDV Nam Kỳ Khởi Nghĩa
Phí mua lại:	1.5% x Giá trị bán
Số tiền mua tối thiểu:	10 triệu đồng
Đại lý phân phối:	Fincorp, VNDirect
Công ty kiểm toán:	AASC

GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG

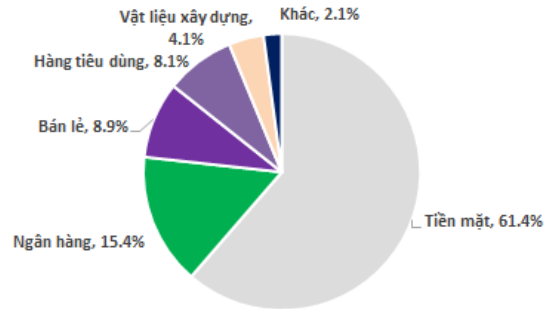


HIỆU SUẤT ĐẦU TƯ

	TBLF	VnIndex
Tổng tài sản Quỹ (tỷ VND)	105.18	
NAV/ 01 chứng chỉ quỹ (VND)	8,819.63	
Lợi nhuận tháng 07/2022	0.11%	0.73%
Lợi nhuận từ đầu năm 2022	-13.23%	-19.49%
Lợi nhuận từ 19/11/2021 (%)	-11.80%	-16.94%

(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành)

PHÂN BỐ TÀI SẢN



TT	Chứng khoán	Ngành	Tỷ trọng % NAV
1	PNJ	Bán lẻ	8.94%
2	MBB	Ngân hàng	6.34%
3	TLG	Hàng tiêu dùng	5.54%
4	ACB	Ngân hàng	4.70%
5	VCB	Ngân hàng	4.35%
6	ACG	Vật liệu xây dựng	4.08%
7	VNM	Hàng tiêu dùng	2.56%
8	HPG	Khác	1.76%
9	FPT	Khác	0.37%

(Dữ liệu tính tại thời điểm đóng cửa ngày 31/07/2022)

CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ

	TBLF	VnIndex
P/E (x)	12.92	12.83
ROE (%)	23.45%	17.03%
Số lượng cổ phiếu	09	402

Thông tin được đăng tải tại:

Web: <https://sgicapital.com.vn/c-cong-bo/the-ballad-fund/>

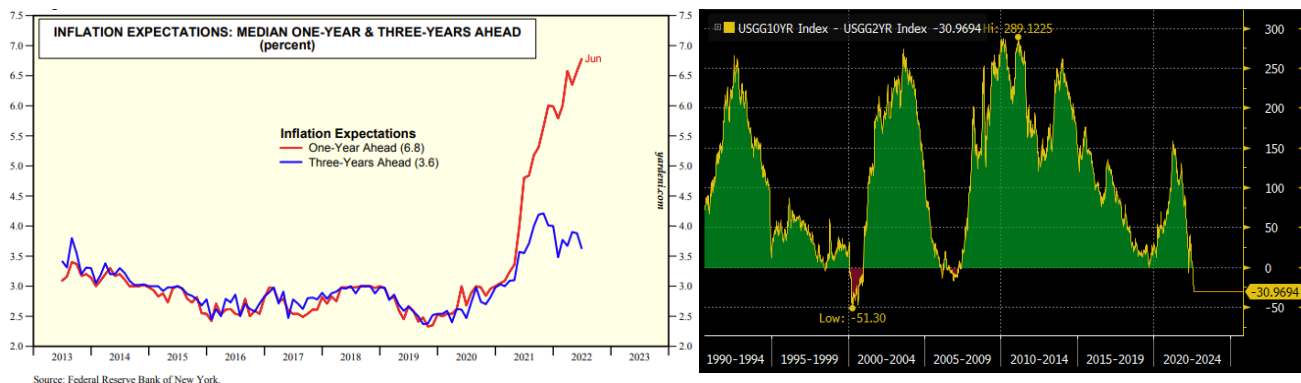
Facebook: <https://www.facebook.com/SGICapital>

Liên hệ: TheBalladFund@sgicapital.com.vn

Không sao chép, phát hành toàn bộ hay từng phần vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý bằng văn bản từ SGI Capital. Đối với những thông tin dự báo hoặc nhận định về tương lai, SGI Capital không có nghĩa vụ xác nhận hoặc cập nhật những thông tin nếu tình huống thay đổi.

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG:

Thị trường chứng khoán toàn cầu tháng 7 đã có sự hồi phục rất tốt của S&P500: tăng 9.11%, Stoxx 50 của Châu Âu: tăng 7.33% trong khi thị trường chứng khoán Trung Quốc giảm 4.28%. Sự phục hồi của thị trường chứng khoán của Mỹ và Châu Âu phản ánh sự giải tỏa sau khi FED và ECB đều nâng mạnh lãi suất. Trong khi đó, thị trường chứng khoán Trung Quốc chịu áp lực khi các nhà đầu tư tiếp tục quan ngại về tình hình thị trường bất động sản tiếp tục xấu đi do làn sóng tẩy chay trả mortgage có thể kéo theo làn sóng nợ xấu ở ngành ngân hàng. Nhìn về tháng 8 và tháng 9, chúng tôi cho rằng:



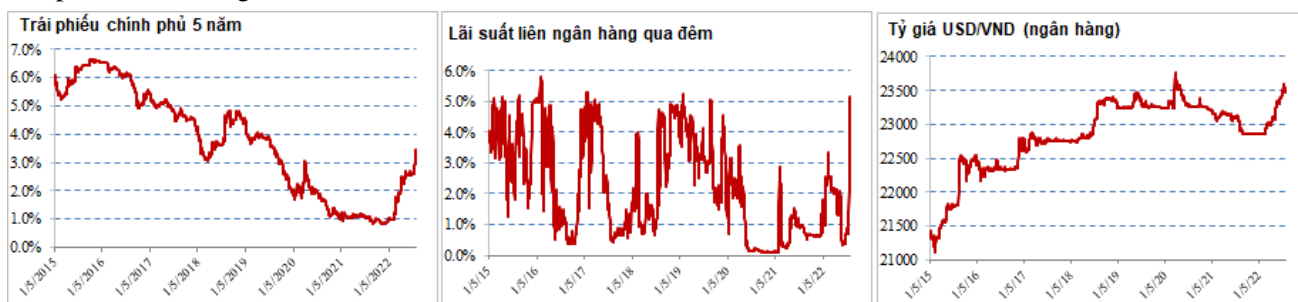
- Source: Federal Reserve Bank of New York.
- Áp lực lạm phát đang dần phai nhạt với thị trường chứng khoán khi nhiều loại hàng hoá chủ chốt tiếp tục giảm, lạm phát kỳ vọng dài hạn (yếu tố được FED đặt trọng số cao trong mô hình điều hành) đã nguội bớt. Mặc dầu vậy, FED sẽ chưa sớm điều chỉnh chính sách thắt chặt cho tới khi các dữ liệu lạm phát và thất nghiệp có thay đổi lớn.
 - Nỗi lo về lạm phát qua dần đưa thị trường tài chính thế giới vào nhịp phục hồi trước khi chuyển tâm điểm theo dõi sang rủi ro suy thoái. Biểu hiện sớm của rủi ro này là niềm tin tiêu dùng giảm nhanh trên toàn cầu, đơn đặt hàng mới trong PMI ở Nhật Bản, Hàn Quốc, Đài Loan, châu Âu, Mỹ đều giảm mạnh. Kinh tế Châu Âu sẽ đi trước vào suy thoái khi lạm phát cao và tăng trưởng yếu trong khi Ngân hàng TW bắt đầu nâng mạnh lãi suất. Trong báo cáo tháng trước, chúng tôi có kỳ vọng thị trường tài chính Trung Quốc phản ứng tích cực với chính sách nới lỏng cho thị trường bất động sản và hỗ trợ của Ngân hàng TW có thể là dấu hiệu sớm cho sự hồi phục kinh tế. Tuy nhiên, nền kinh tế thực Trung Quốc đang tiếp tục suy yếu với những chỉ báo sớm của PMI, các hoạt động trong ngành sản xuất và giao dịch bất động sản tiếp tục giảm. Điều này cho thấy việc kích thích kinh tế trong điều kiện đóng-mở liên tục hiện nay không phải là điều dễ dàng và sẽ có độ trễ.
 - Sự lo ngại về suy thoái khiến các nhà đầu tư bắt đầu có xu hướng trú ẩn vào trái phiếu dài hạn. Trong tháng 7, lãi suất trái phiếu 10 năm của Mỹ đã giảm mạnh, xuống dưới 2.7%, trong khi lãi suất trái phiếu ngắn hạn 2 năm lại tăng mạnh (do FED nâng lãi suất điều hành và hút tiền về). Hệ quả là các đường yield curve của Mỹ đã bị đảo ngược. (SGI từng giải thích chỉ báo này trong bản tin tháng 03/2022). Trong hơn 50 năm qua, mức độ đảo ngược của yield curve diễn ra mạnh và kéo dài như hiện nay là chỉ báo tin cậy báo hiệu suy thoái đang tới gần. Chúng tôi cho rằng đây là rủi ro đáng chú ý nhất cho thị trường chứng khoán từ nay tới cuối năm, đặc biệt trong bối cảnh tháng 9 khi FED tiếp tục tăng lãi suất và gia tăng gấp đôi tốc độ hút tiền về.
 - Thị trường chứng khoán thế giới, như đề cập ở báo cáo tháng trước, chịu sức ép của hai áp lực tiêu cực: định giá P/E bị điều chỉnh giảm do lãi suất tăng, và sau đó là triển vọng tăng trưởng EPS giảm với khả năng kinh tế toàn cầu suy thoái. **Trong đợt sụt giảm mạnh của tháng 06/2022, thị trường chứng khoán thế giới đã phản ánh rủi ro lạm phát và lãi suất tăng mạnh, đưa định giá về dưới mức trung bình dài hạn. Thị trường hiện đang bước vào nhịp phục hồi và phân hóa dựa trên niềm tin lạm phát đã đạt đỉnh và FED tới gần hơn với đỉnh chu kỳ tăng lãi suất. Rủi ro sẽ tăng lên nếu FED mạnh tay thắt chặt hơn kỳ vọng thị trường hoặc triển vọng tăng trưởng bị điều chỉnh mạnh do suy thoái.**

Đối với thị trường Việt Nam, chúng tôi có một số điểm lưu ý:

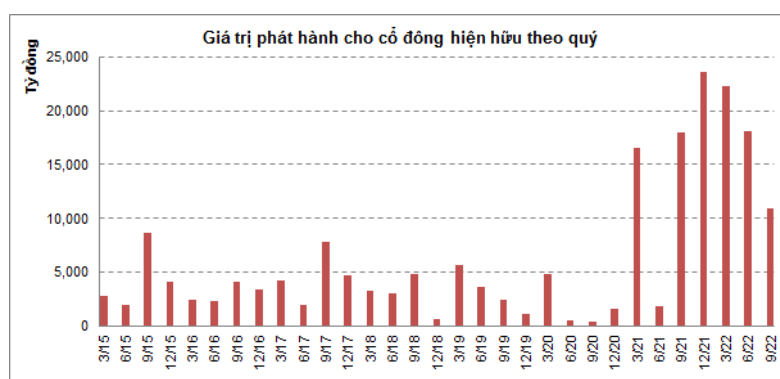
- Các vòng quay vận hành nền kinh tế trong nước vẫn đang trong đà hồi phục. Doanh số bán lẻ cả nước tháng 7 đạt cao nhất từ trước tới nay nhờ đóng góp của chỉ tiêu tiêu dùng và du lịch, thặng dư ngân sách

đạt cao... Tuy nhiên, đà hồi phục có thể chậm lại những tháng tới khi tác động của giảm sút tiêu dùng toàn cầu bắt đầu ảnh hưởng tới doanh nghiệp FDI và nội địa. Xuất khẩu tháng 7 giảm 7.7% so với tháng 6 khi nhiều mặt hàng chủ lực giảm sút. Dòng chảy tín dụng chưa thông suốt với cung tiền hạn chế, đồng thời giải ngân đầu tư công chậm sẽ tác động lên triển vọng tăng trưởng.

- Trong báo cáo tháng trước, chúng tôi cho rằng “SBV không còn đặt ưu tiên vấn đề kích thích tăng trưởng so với việc lành mạnh hoá dòng chảy vốn và kiểm soát tỷ giá. Cũng giống như nhiều NHTW khác, SBV sẽ cần cân đối mức độ thay đổi của lãi suất và tỷ giá, vừa để hài hoà dòng chảy vốn vừa không tạo ra kỳ vọng cho giới đầu cơ.”. Trong tháng 07/2022, thị trường tài chính đã chứng kiến lãi suất tăng đều ở tất cả các kỳ hạn của thị trường tiền tệ và thị trường trái phiếu cùng tỷ giá nhích lên một cân bằng mới. Việc các lãi suất VND tăng đủ mạnh và đồng USD cũng đã tăng đã giảm áp lực tăng của tỷ giá trong nước, góp phần đưa dòng vốn của nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại mua ròng mạnh mẽ trong những phiên cuối tháng.



- Trong bối cảnh kinh tế vĩ mô vẫn đang hồi phục mạnh mẽ, kết quả kinh doanh quý 2 của doanh nghiệp niêm yết khá phân hóa nhưng nhìn chung vẫn tăng trưởng tốt, dù tốc độ đã chậm lại so với quý 1, trong đó có nhiều ngành có mức tăng trưởng ấn tượng như: dầu khí (400%), hóa chất (190%), bán lẻ (63%), vận tải (60%), đồ uống (66%), thực phẩm (52%), điện (50%), và ngân hàng (36%). Điểm tích cực với thị trường chứng khoán là nhà đầu tư nước ngoài đã tích cực mua ròng trở lại và nguồn cung từ lượng phát hành cho cổ đông hiện hữu dự báo sẽ giảm mạnh ở quý 3.
- KQKD tích cực của các doanh nghiệp trong Q2 tiếp tục giúp TTCK Việt Nam duy trì nền định giá thấp. Đồng thời, sự ổn định của các cân đối vĩ mô trong nước sẽ giúp kinh tế Việt Nam, dù có độ mở rất lớn, sẽ chống chọi tốt và sớm vượt qua ảnh hưởng của một đợt suy thoái kinh tế thế giới có thể tới vào cuối năm nay và đầu năm sau. TTCK luôn đi trước và suy thoái xảy ra đồng thời sẽ tạo ra các cơ hội đầu tư rất hấp dẫn cho một chu kỳ mới. Việc của chúng ta lúc này là chuẩn bị một danh mục tiềm năng, kiên nhẫn chờ đợi các điều kiện lớn thỏa mãn cho một chu kỳ tăng trưởng mới của thị trường.



Cuối cùng, ở kỳ này, chúng tôi mong muốn các nhà đầu tư cùng nghe bản “Uptown Funk” của do Mark Ronson ft. Bruno Mars:

*“Come on, dance
Jump on it
If you sexy then flaunt it
If you freaky then own it
Don't brag about it, come show me
Come on, dance”*