

# QUỸ ĐẦU TƯ CỔ PHIẾU TĂNG TRƯỞNG BALLAD VIỆT NAM

Báo cáo tháng 09/2024

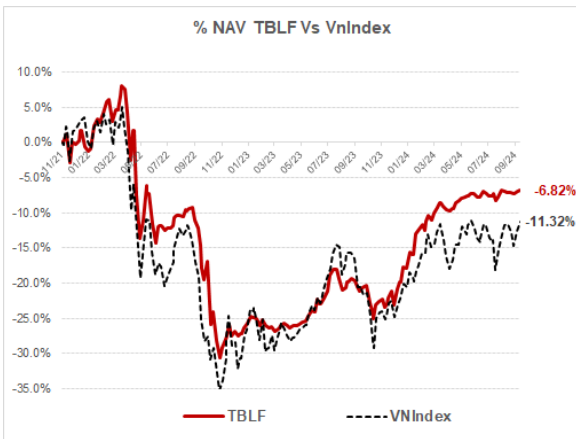
## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

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:	0.5% x Giá trị mua
Tần suất giao dịch:	2 lần/ tháng
Ngân hàng giám sát:	BIDV Nam Kỳ Khởi Nghĩa
Phí mua lại:	1.0% 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

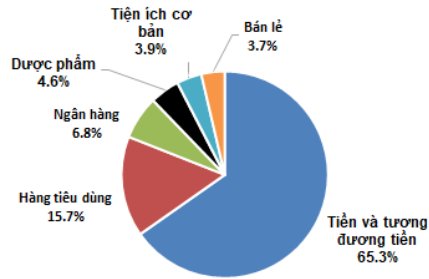


## HIỆU SUẤT ĐẦU TƯ

	TBLF	VnIndex
Tổng tài sản Quỹ (tỷ VND)	81.16	
NAV/ 01 chứng chỉ quỹ (VND)	9,318.06	
Lợi nhuận tháng 09/2024	0.30%	0.32%
Lợi nhuận từ đầu năm 2024	16.22%	13.98%
Lợi nhuận từ 19/11/2021 (%)	-6.82%	-11.32%

(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	TLG	Hàng tiêu dùng	7.01%
2	VCB	Ngân hàng	6.80%
3	VNM	Hàng tiêu dùng	4.41%
4	FMC	Hàng tiêu dùng	4.30%
5	BWE	Tiện ích cơ bản	3.92%
6	PNJ	Bán lẻ	3.65%
7	DBD	Dược phẩm	3.33%
8	DHG	Dược phẩm	1.32%

(Dữ liệu tính tại thời điểm đóng cửa ngày 30/09/2024)

## CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ

	TBLF	VnIndex
P/E (x)	15.39	14.05
ROE (%)	21.41%	12.33%
Số lượng cổ phiếu	08	396

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](mailto: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 9/2024: S&P 500 tăng 2.02%, Stoxx 50 tăng 0.86%, Nikkei 225 giảm 1.88%, Kospi giảm 3.03%, VN-Index tăng 0.32% còn Shanghai Composite tăng mạnh nhất với 17.39%. Chúng tôi cập nhật những lưu ý mới như sau:

- Các dữ liệu về việc làm cho thấy kinh tế Mỹ duy trì đà tăng trưởng và rủi ro suy thoái chưa rõ nét. Việc FED mạnh tay hạ lãi suất 0.5% mang lại bất ngờ tích cực cho các NHTW toàn cầu cũng như doanh nghiệp và người tiêu dùng Mỹ. Các loại lãi suất thực như cho vay mua nhà, lợi tức trái phiếu nhóm doanh nghiệp có rủi ro cao đều hạ, được kỳ vọng sẽ hỗ trợ các hoạt động kinh tế và thị trường việc làm. Mặc dù vậy, Chủ tịch FED tuyên bố chưa nói lỏng tiền tệ mạnh mẽ mà chỉ điều chỉnh lãi suất về mức trung tính. Dù hạ lãi suất, bảng cân đối tài sản của FED tiếp vẫn tục thu hẹp. Thị trường đã kỳ vọng FED giảm sẽ tiếp 0.5% lãi suất vào tháng 11, đồng USD cũng như lãi suất trái phiếu CP Mỹ đã phản ánh trước kỳ vọng nói lỏng và vì vậy không còn nhiều dư địa giảm trong một vài tháng tới.

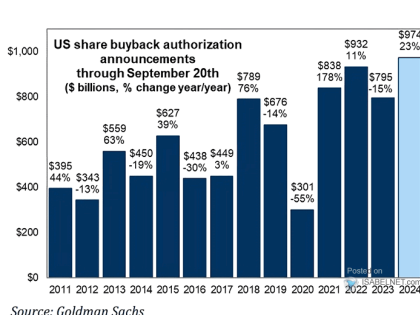
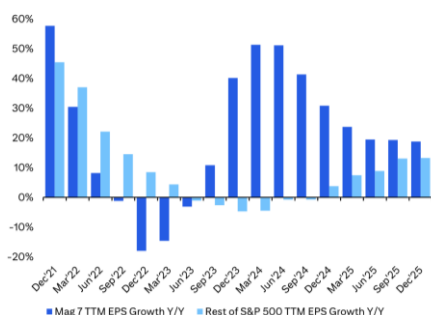


Chart 14: Big inflows to EM debt & equity funds

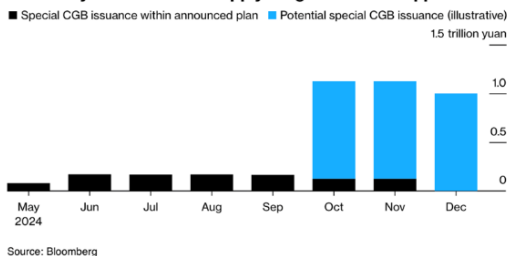
EM debt & stock flows: weekly vs 4-week MA (\$ bn)



Source: BofA Global Investment Strategy, EPFR

- Thị trường chứng khoán Mỹ tháng này lên đỉnh mới nhờ ba lực đẩy: 1) FED giảm mạnh lãi suất giúp nhóm doanh nghiệp vừa và nhỏ bớt áp lực thanh khoản; 2) Lượng mua lại cổ phiếu quỹ của các doanh nghiệp công nghệ Mỹ vẫn rất cao; và 3) Nhờ lãi suất hạ, dự kiến lợi nhuận của nhóm doanh nghiệp ngoài công nghệ có thể hồi phục tốt trong 2025. Việc hạ lãi suất của FED và USD Index giảm mạnh cũng khiến dòng tiền chuộng rủi ro chảy mạnh vào các thị trường mới nổi trong tháng 9, trong đó có Việt Nam.

### China May Embrace Debt Supply Surge on Fiscal Support

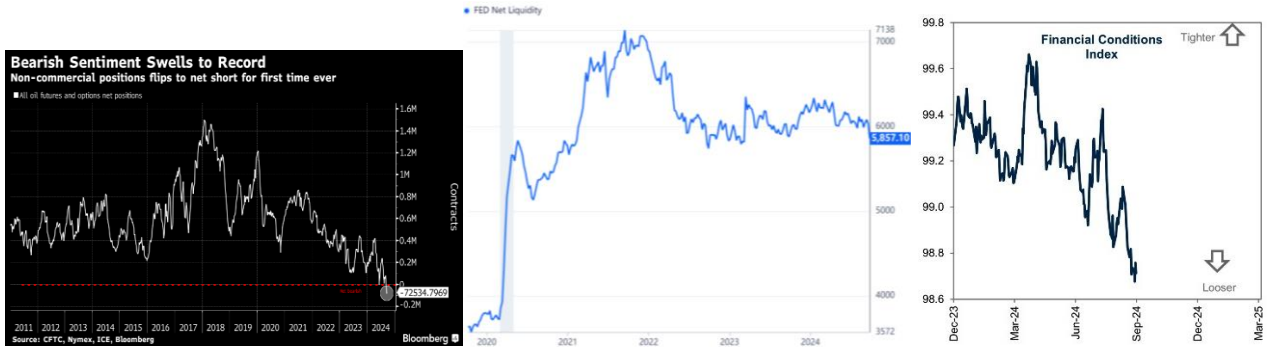


Source: Bloomberg

### Five big rallies since 2005, three of them stimulus-fueled



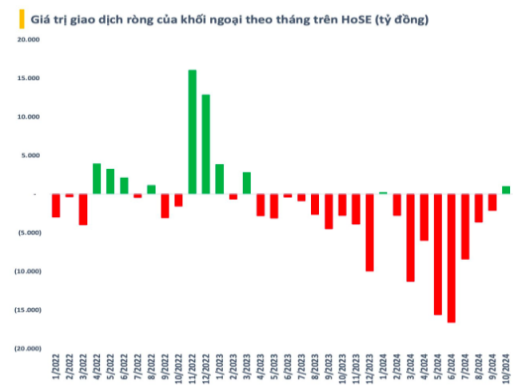
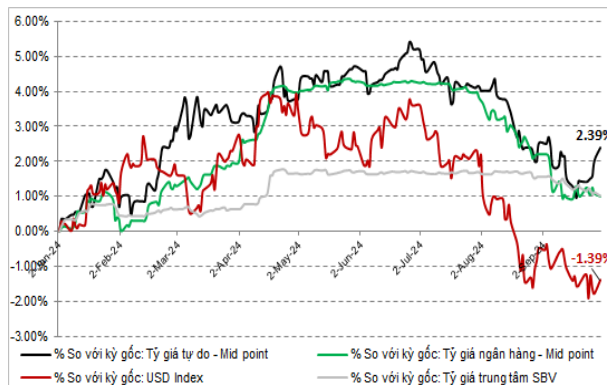
- Trung Quốc là tâm điểm của thế giới trong tuần cuối tháng 9 khi đưa ra những biện pháp kích thích mạnh, được ví như khoảnh khắc “Whatever it takes” của châu Âu 2012. Những biện pháp này cần thời gian để thẩm thấu vào kinh tế thực, nhưng thị trường tài chính đã phản ánh ngay khi các chỉ số chứng khoán của Trung Quốc và Hồng Kông đều tăng trên 25%. Việc này đồng thời tạo áp lực ngắn hạn hút tiền khỏi một số thị trường khác như Ấn Độ, Nhật Bản, Indonesia... để dồn qua TTCK Trung Quốc.
- Giá một số commodities như dầu, than, thép,... cũng đang phục hồi trở lại khi trước đó đã giảm mạnh phản ánh nhu cầu suy yếu. Điều này giảm rủi ro Trung Quốc bán phá giá hàng hóa ra toàn cầu, nhưng cũng làm chậm đà giảm của lạm phát. Cuộc xung đột Isarel – Iran leo thang đang tác động tới thế giới thông qua bất ổn giá dầu. Trước cuộc xung đột này, cung dầu mỏ trên thế giới cũng đã dư thừa và lượng short oil ở cao nhất của lịch sử tính đến cuối tháng 09/2024. Do vậy, giá dầu trong ngắn hạn sẽ duy trì ở mức cao. Thị trường chứng khoán cũng điều chỉnh lại kỳ vọng tốc độ hạ lãi suất của FED.



- Chúng tôi cho rằng, chỉ số điều kiện tài chính hiện đang ở mức nới lỏng nhất của hai năm qua chưa phải do việc bơm tiền của các NHTW. Bảng cân đối của các NHTW phần lớn đều tiếp tục giảm (FED, ECB) hoặc đi ngang (BoJ). Thanh khoản của thị trường tài chính chủ yếu đến từ vòng quay tiền tăng mạnh nhờ nhóm doanh nghiệp lớn mua lại cổ phiếu và sự lạc quan khiến dòng tiền đầu tư/dầu cơ được bung ra đón đầu chu kỳ nới lỏng tiền tệ. Những sự lạc quan này có thể đã tới mức cực đại và đang đi trước xa hơn thực tế chính sách, phản ánh vào mức định giá cao của TTCK Mỹ và tiềm ẩn rủi ro điều chỉnh khi cuộc bầu cử tới gần.

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

- Nền kinh tế Việt Nam vẫn tiếp tục hồi phục tốt với các chỉ tiêu như GDP quý 3 tăng mạnh 7.4%, FDI, xuất nhập khẩu tiếp tục đà tăng trưởng tích cực. Tuy chi tiêu tiêu dùng, đầu tư công và đơn hàng xuất khẩu theo PMI có dấu hiệu chậm lại, kinh tế Việt Nam nhiều khả năng sẽ đạt kế hoạch cả năm ở các chỉ tiêu chính như tăng trưởng GDP, lạm phát và ổn định tỷ giá.



- FED cắt 0.5% lãi suất đã giảm bớt sức ép cho SBV, giúp VNĐ lên giá và lãi suất huy động ngân hàng bớt áp lực tăng. Tuy vậy, tỷ giá USD/VND vẫn còn cách rất xa mức SBV có thể mua ròng USD. Lãi suất liên ngân hàng vẫn neo ở vùng 4% cũng cho thấy thanh khoản hệ thống chưa có nhiều cải thiện.
- Tín dụng toàn hệ thống tới cuối tháng 9 đạt 9% trong khi huy động chỉ đạt gần 5% cho thấy hệ thống NH vẫn đang gặp vấn đề với khả năng huy động vốn để đáp ứng nhu cầu tăng trưởng tín dụng. Sự nóng lên gần đây của thị trường BĐS có thể khiến cầu tín dụng và áp lực thanh khoản tăng lên vào cuối năm. Nhìn chung, chúng tôi cũng không lạc quan về triển vọng lợi nhuận hệ thống ngân hàng trong 12-24 tháng tới. Những ngân hàng đang ưu tiên tăng trưởng tín dụng và quá tập trung vào các khu vực BĐS có thể sẽ phải đánh đổi với sự suy giảm của thanh khoản, NIM và gia tăng nợ xấu trong tương lai.
- Dưới tác động của đợt giảm lãi suất mạnh từ FED và gói kích thích kinh tế lớn của Trung Quốc, TTCK Việt Nam tháng 9 đã có những chuyển biến tích cực khi NĐT nước ngoài quay lại mua ròng, đồng thời kích hoạt dòng tiền nội hứng khởi tham gia khiến thanh khoản tăng mạnh vào cuối tháng.
- Chúng tôi tiếp tục quan sát thấy việc BĐS thực nóng lên đang là tâm điểm hút dòng tiền nội. Thanh khoản của TTCK bởi vậy khó cải thiện nếu thiếu dòng tiền ngoại mua ròng mạnh. Trong chu kỳ 2010 – 2011, thị trường bất động sản phía Bắc xảy ra sốt nóng cũng đồng thời với giai đoạn thanh khoản của TTCK cạn kiệt và lãi suất ngân hàng nhích tăng. USD index tăng lại gần đây cũng đang khiến dòng tiền nóng đảo chiều quay lại bán ròng các thị trường trong khu vực ngoại trừ Trung Quốc.
- TTCK không kéo dài sự tích cực với thông tin vĩ mô tốt trong tháng 9 phần nào thể hiện sự khó khăn trong việc thu hút dòng tiền mới trong bối cảnh khan hiếm các cơ hội hấp dẫn.