

# QUỸ ĐẦU TƯ CỔ PHIẾU TĂNG TRƯỞNG BALLAD VIỆT NAM

Báo cáo tháng 11/2024

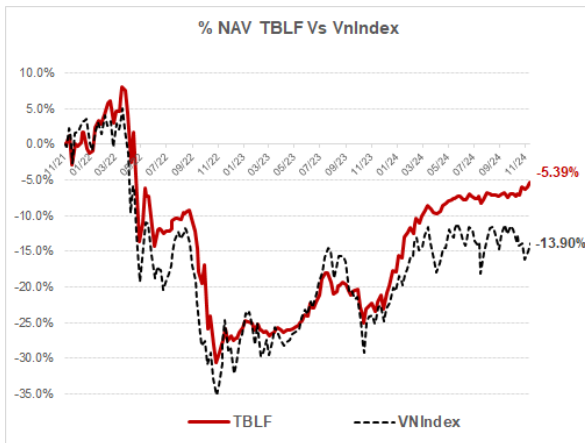
## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Quỹ đầu tư cổ phiếu tăng trưởng Ballard 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

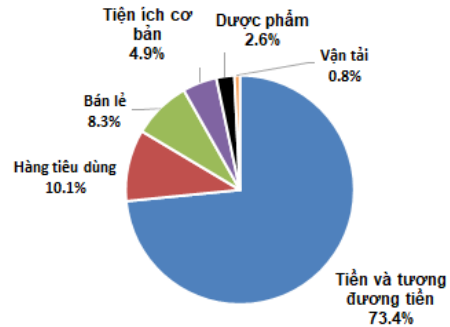


## HIỆU SUẤT ĐẦU TƯ

	TBLF	VnIndex
Tổng tài sản Quỹ (tỷ VND)	79.12	
NAV/ 01 chứng chỉ quỹ (VND)	9,460.92	
Lợi nhuận tháng 11/2024	1.72%	-1.11%
Lợi nhuận từ đầu năm 2024	18.00%	10.67%
Lợi nhuận từ 19/11/2021 (%)	-5.39%	-13.90%

(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	8.25%
2	FMC	Hàng tiêu dùng	5.48%
3	BWE	Tiện ích cơ bản	4.86%
4	VNM	Hàng tiêu dùng	4.16%
5	DHG	Dược phẩm	2.55%
6	VIP	Vận tải	0.77%
7	TLG	Hàng tiêu dùng	0.48%

(Dữ liệu tính tại thời điểm đóng cửa ngày 30/11/2024)

## CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ

	TBLF	VnIndex
P/E (x)	14.76	13.11
ROE (%)	24.09%	12.52%
Số lượng cổ phiếu	07	409

Thông tin được đăng tải tại:

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

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

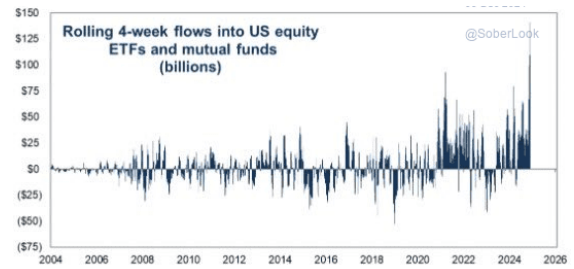
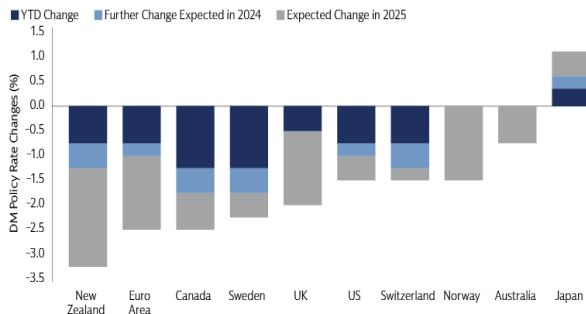
Liên hệ: [TheBalladFund@sgicapital.com.vn](mailto:TheBalladFund@sgicapital.com.vn)

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:

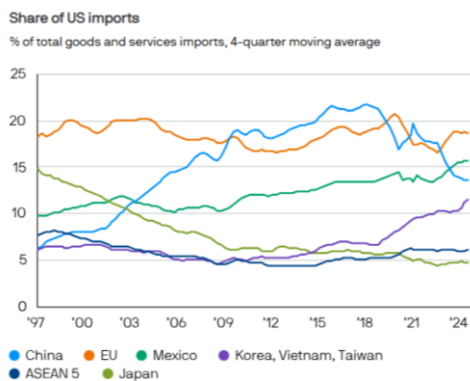
Thị trường chứng khoán toàn cầu tháng 11/2024: S&P 500 tăng 5.73%, Stoxx 50 giảm 0.48%, Nikkei 225 giảm 2.23%, Kospi giảm 3.92%, VN-Index giảm 1.11% còn Shanghai Composite tăng 1.42%. Chúng tôi cập nhật những lưu ý mới như sau:

- FED khả năng cao sẽ hạ 0.25% lãi suất trong kỳ họp ngày 18/12 này. Nhưng nhìn dài hơn qua 2025, phần lớn các quốc gia phát triển được kỳ vọng sẽ hạ lãi suất nhanh hơn Mỹ trong khi FED vẫn duy trì QT do nền kinh tế vẫn đang mạnh và lạm phát nhích tăng trở lại. Viễn cảnh này cho thấy đồng USD vẫn sẽ mạnh hơn hầu hết đồng tiền lớn khác và áp lực dòng vốn chảy về Mỹ có thể duy trì khi lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ neo cao.

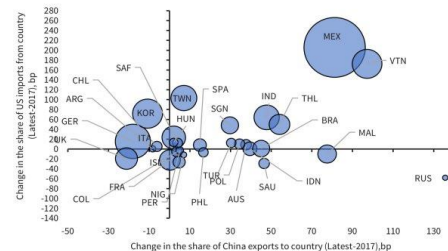


Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Daniel Chavez, as of 12/4/24.

- Chính sách của tổng thống mới của Mỹ năm 2025 vẫn đang được đánh giá đi theo hướng bất lợi cho những quốc gia đang có thịnh dư thương mại lớn vào Mỹ (Mexico, Việt Nam + Đài Loan + Hàn Quốc). Trong số các quốc gia Mỹ nhập siêu lớn, Mexico và Việt Nam có tốc độ tăng nhập khẩu từ Trung Quốc lớn nhất. Mặc dù vậy, các nhà phân tích cho rằng các dòng tweets gần đây của Trump hướng tới Canada và Mexico mới chỉ nhằm mục tiêu thăm dò, tạo lợi thế cho đàm phán song phương và Việt Nam chưa được nhắc tới.



### U.S. Import & Chinese Export Growth



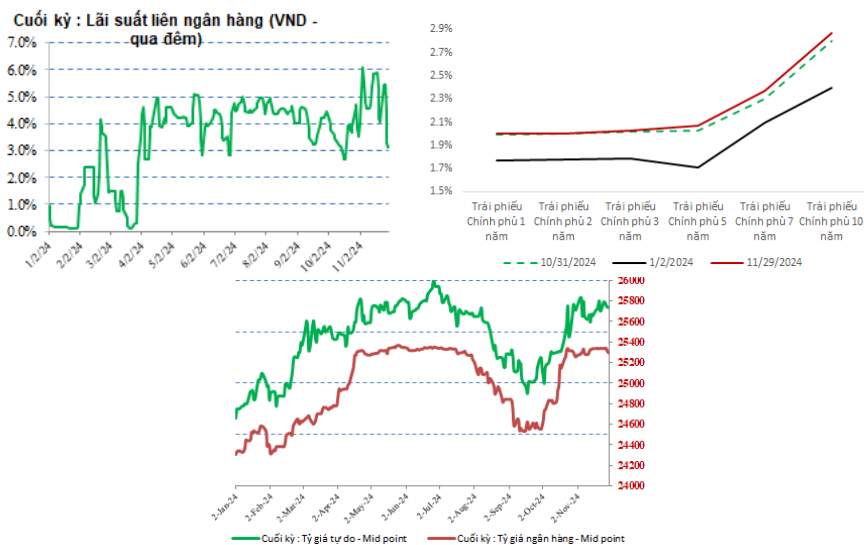
Note: Bubble size = share of U.S. imports coming from the country, 2023  
Source(s): Barclays Research

- Việc làm mới của khu vực tư nhân Mỹ đã giảm về vùng trước COVID và tiếp tục suy yếu. Xu hướng này nếu tiếp diễn sẽ ảnh hưởng tới tăng trưởng lợi nhuận của doanh nghiệp trong tương lai vốn đang được dự phóng tăng mạnh cho 2025. Trong khi đó, mức độ lạc quan trên TTCK Mỹ thể hiện qua lượng tiền đổ vào các quỹ ETF đầu cơ tăng giá đang ở mức cao kỷ lục, vượt đỉnh 12/2021. Điều này tiềm ẩn biến động mạnh khi tâm lý đảo chiều và có thể gây ảnh hưởng tới TTCK toàn cầu. Điều kiện kích hoạt điều này có thể là dự phóng EPS yếu đi hoặc lạm phát tăng trở lại cản trở quá trình nói lỏng của FED.



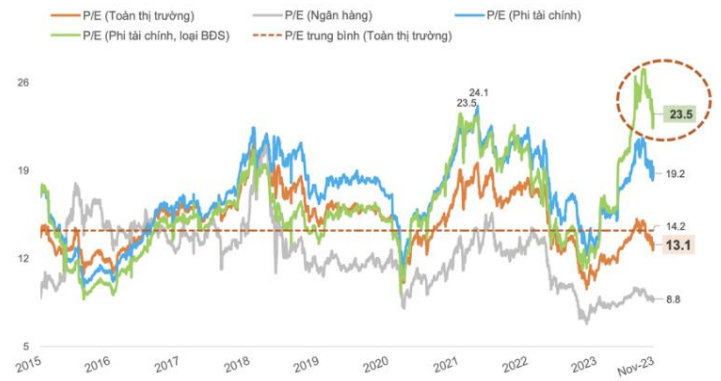
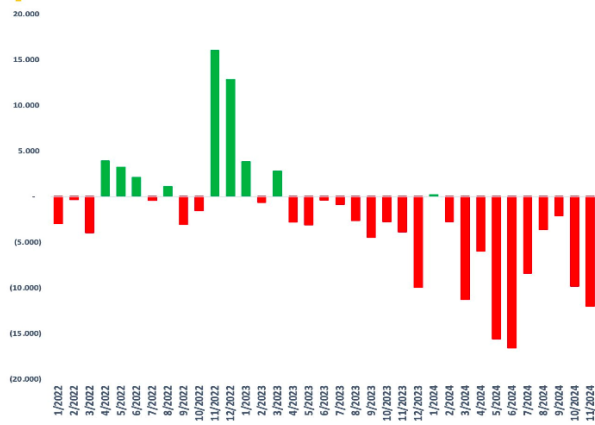
**Đối với thị trường Việt Nam, chúng tôi có một số điểm lưu ý:**

- Áp lực tỷ giá trong nước đã dịu bớt khi tỷ giá chợ đen và tỷ giá ngân hàng không có biến động mạnh. Tuy vậy, áp lực thanh khoản cuối năm đã khiến lãi suất huy động tăng lên ở nhóm ngân hàng nhỏ và vừa. Điểm tích cực cho thị trường tài chính là mặt bằng lãi suất dù tăng dần nhưng vẫn trong vùng thấp và SBV vẫn điều hòa tốt thanh khoản hệ thống qua các công cụ thị trường mở.



- Chính phủ gần đây đã đưa ra mục tiêu tăng trưởng kinh tế đột phá ở mức 8% cho 2025 và vượt 10% cho giai đoạn 2026-2030. Dựa trên triển vọng của những đầu tàu tăng trưởng lớn là xuất khẩu, đầu tư công, và tăng trưởng tín dụng, chúng tôi thấy kỳ vọng tăng trưởng 8% cho năm sau trên nền so sánh 2024 không còn thấp sẽ là một thách thức rất lớn. Trong điều kiện hệ thống ngân hàng không dư dả về thanh khoản, dư địa nới lỏng tiền tệ hạn chế và nhu cầu bên ngoài suy yếu, kích thích tài khóa và những thay đổi mạnh mẽ về thể chế giúp tăng năng suất, khơi thông dòng vốn tư nhân và thu hút dòng vốn FDI sẽ là nơi mang lại kỳ vọng chính.
- Nhìn cho 3-6 tháng tiếp theo, thách thức lớn nhất nằm ở khả năng tăng tốc phục hồi của kinh tế nội địa trong bối cảnh Mỹ có thể sẽ đánh thuế lên hàng nhập khẩu. Trong khi đó, EU bước gần hơn tới suy thoái và Trung Quốc vẫn xuất hàng dư thừa ra thế giới và nhập khẩu ít đi. Vì vậy, để đạt mục tiêu tăng trưởng tham vọng 8%, kinh tế nội địa cần những cú hích mới khi tín dụng vẫn lệ thuộc vào bất động sản và đầu tư công chưa thể bứt phá khi chờ đợi việc sắp xếp các cơ quan khối Nhà nước. Về dài hạn, sự thay đổi này khi vận hành trôi chảy sẽ là một cú hích lớn về năng suất của khối Nhà nước, qua đó tạo sức bật cho đầu tư cả công và tư.
- TTCK Việt Nam vẫn thể hiện sự thận trọng với thanh khoản giảm về mức thấp nhất kể từ 4/2023. Khối ngoại tiếp tục bán ròng 12 ngàn tỷ trong tháng 11 đưa tổng mức bán ròng năm nay lên gần 90 ngàn tỷ. Tuy vậy, dòng tiền nội vẫn đang bèn bi hấp thụ lực cung này. Nền định giá chung không đạt cùng kỳ vọng sớm vào rõ FTSE EM và kinh tế 2025 hướng đến mục tiêu tăng trưởng mạnh đang là bệ đỡ tâm lý tốt cho thị trường.

Giá trị giao dịch ròng của khối ngoại theo tháng trên HoSE (tỷ đồng)



- Tuy vậy, việc phải hấp thụ lượng cung lớn từ khối ngoại cũng như các đợt phát hành tăng vốn đã làm giảm số dư tiền mặt và tăng mạnh tổng dư nợ margin. Tương quan cung cầu này trong ngắn hạn đang hạn chế cầu tiềm năng cần thiết để đưa TTCK lên những đỉnh cao mới. Trong bối cảnh lãi suất huy động nhích tăng và dòng tiền đầu tư phải chia sẻ với các kênh khác như BĐS và tiền số, cơ hội của TTCK giai đoạn này phụ thuộc nhiều vào xu hướng của dòng vốn ngoại và những cơ hội phân hóa đơn lẻ.
- Chúng tôi đang rà soát kỹ lưỡng bối cảnh chung cũng như từng cơ hội riêng để quyết định chiến lược hành động phù hợp cho giai đoạn cuối năm và chuẩn bị cho chu kỳ đầu tư mới trong 2025 hứa hẹn có nhiều biến số mới tác động mạnh lên TTCK.