

Bản tin này chỉ nhằm mục đích tham khảo, được phát hành định kỳ bởi CTCK Chứng khoán Rong Việt, dành cho nhà đầu tư hiện hữu và tiềm năng đầu tư vào các quỹ quản lý bởi Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments (EIFMC). **BẢN TIN THÁNG 11, 2020** Dữ liệu tính đến 31/10/2020

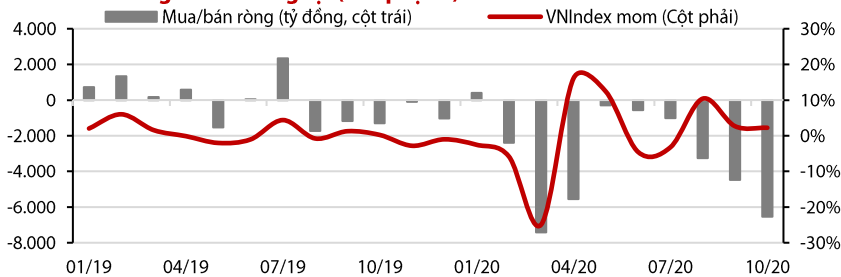
**Kinh tế vĩ mô: Quá trình phục hồi kinh tế khởi sắc**

- Tốc độ phục hồi tăng mạnh vào tháng 10/2020 với chỉ số sản xuất công nghiệp (IPI) và doanh thu bán lẻ đều tăng nhanh hơn so với tháng trước. Cụ thể, IPI tăng 3,6% so với tháng trước và 5,4% so với cùng kỳ trong tháng 10/2020 so với mức tăng 2,3% so với tháng trước và 4,8% so với cùng kỳ trong tháng 9/2020. Trong khi đó, doanh thu bán lẻ tăng 6,1% so với cùng kỳ vào tháng 10/2020, cao hơn mức tăng 4,9% so với cùng kỳ trong tháng 9/2020, nhờ mức tăng cao của doanh thu bán lẻ hàng hóa (+11,0% so với cùng kỳ). Chỉ báo về hoạt động sản xuất công nghiệp cũng cho thấy triển vọng phục hồi ổn định trước mắt với chỉ số PMI sản xuất trong tháng 10/2020 đạt 51,8, chỉ giảm nhẹ so với 52,2 vào tháng 9/2020. Chúng tôi giữ nguyên dự báo tăng trưởng GDP năm 2020 ở mức 2,7%, tuy nhiên, dựa trên tốc độ phục hồi hiện tại, chúng tôi cho rằng tốc độ tăng trưởng có thể tích cực hơn trong quý cuối năm.
- Về mặt chính sách tài khóa, đầu tư công tiếp tục được mở rộng, chi đầu tư công tính đến ngày 15/10/2020 tăng 38,4% so với cùng kỳ, cao hơn mức tăng 35,0% của tháng trước. Do tác động của đại dịch COVID-19, thâm hụt tài khóa có thể tăng lên 5,0% GDP trong năm nay, cao hơn so với 3,4% GDP đặt ra vào đầu năm 2020. Con số này có thể cao hơn (5,6% GDP) nếu chính phủ không thể hoàn tất bán cổ phần tại các DNNN.
- Về mặt chính sách tiền tệ, nhiều ngân hàng tiếp tục giảm lãi suất tiền gửi khách hàng khoảng 0,1-0,5 điểm % trong tháng này. Đồng thời, các ngân hàng cũng hạ lãi suất cho vay nhằm thúc đẩy tăng trưởng tín dụng trong quý cuối năm nay. Tính đến ngày 26 tháng 10 năm 2020, tăng trưởng tín dụng ước tính đạt 6,2% so với đầu năm, tăng với tốc độ chậm so với mức tăng 6,1% vào cuối tháng 9 năm 2020.

**Thị trường chứng khoán: VN30 hỗ trợ đà tăng**

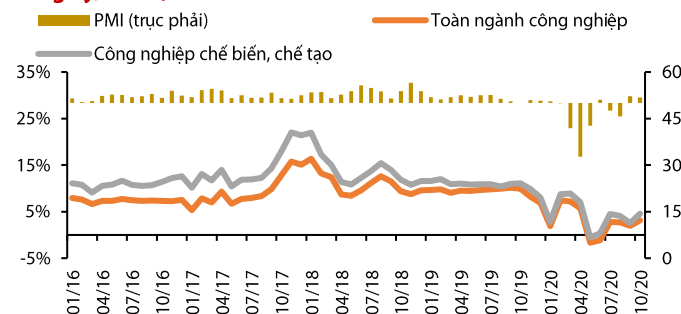
- VN-Index tăng 2% so với tháng trước lên mức 925,47. VN-Index là một trong những thị trường tăng tốt nhất thế giới khi tiếp tục vượt qua các chỉ số khác như SET (-3,4%), KOSPI (-2,6%), S&P 500 (-2,8%) trong tháng thứ ba liên tiếp.
- Về mặt thanh khoản, thanh khoản khớp lệnh bình quân trên sàn HOSE đạt 7,2 nghìn tỷ đồng. VN30 chiếm 56% thanh khoản của VN Index, tăng 68% so với tháng trước. VN30 tăng 2,9% về giá so với tháng trước trong khi VNMid và VNSmall có mức tăng trưởng âm. Thông tin cập nhật của MSCI là nguyên nhân chính giúp VN30 tăng điểm với kỳ vọng từ dòng vốn cận biên mới.
- Trong tháng Mười, khối ngoại quay trở lại bán ròng trên sàn HOSE. Về giao dịch khớp lệnh, họ bán ròng mạnh với giá trị 6,5 nghìn tỷ đồng (+44% so với tháng trước), đưa tháng 10 trở thành tháng bán ròng lớn nhất trong 6 tháng qua.

**Hình 5: Mua ròng của khối ngoại (khớp lệnh) và diễn biến của VN-Index theo tháng**



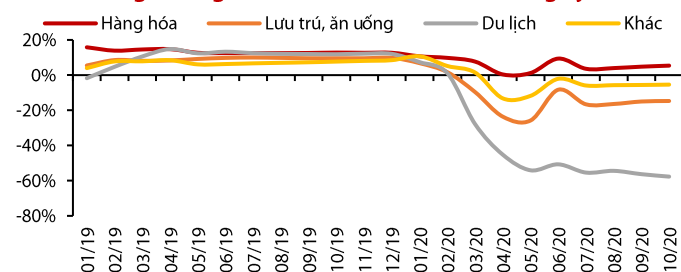
Nguồn: Fiiipro, CTCK Rong Việt

**Hình 1: Tăng trưởng sản xuất công nghiệp và chế tạo (% so với cùng kỳ, TB3T)**



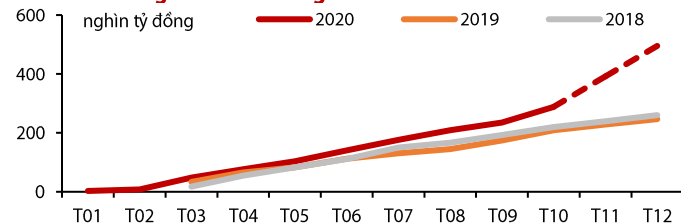
Nguồn: TCTK, HIS Nikkei, CTCK Rong Việt

**Hình 2: Tăng trưởng doanh số bán lẻ (% so với cùng kỳ)**



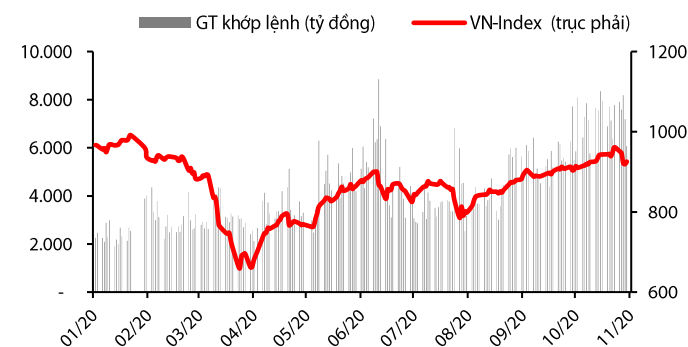
Nguồn: TCHQ, CTCK Rong Việt

**Hình 3: Giải ngân đầu tư công**



Nguồn: TCTK, CTCK Rong Việt

**Hình 4: Diễn biến VNIndex kể từ đầu năm 2020**



Nguồn: Fiiipro, CTCK Rong Việt

### Ngành bất động sản dân dụng: Quý 3/2020 chứng kiến những phục hồi nhất định

Trong quý 3 năm 2020, thị trường bất động sản nhà ở phục hồi mạnh mẽ với tổng số căn bán được ở mức 9.813 căn, tăng 44% theo quý. Trong khi lượng mở bán mới cũng cho thấy tiến triển tốt ở mức 22.602 căn, tăng 23% so với Q2/2020. Tuy nhiên, lượng mở bán mới trong phân khúc căn hộ ở Hà Nội và TP.HCM vẫn ghi nhận mức giảm lần lượt là 52% và 33% so với cùng kỳ do thị trường vẫn chưa hồi phục hoàn toàn.

#### Hồ Chí Minh

Theo Hiệp hội môi giới Bất động sản Việt Nam, TP.HCM có 12.530 sản phẩm trong Q3/2020 (hầu hết trong số đó là căn hộ), tăng 22% theo quý. Tổng số căn bán được đạt 9.408 căn, tăng 71% theo quý. Lượng cung của TP.HCM được hấp thụ tốt hơn trong quý 3 so với quý 2 khi đạt tỷ lệ 75%.

#### Hà Nội

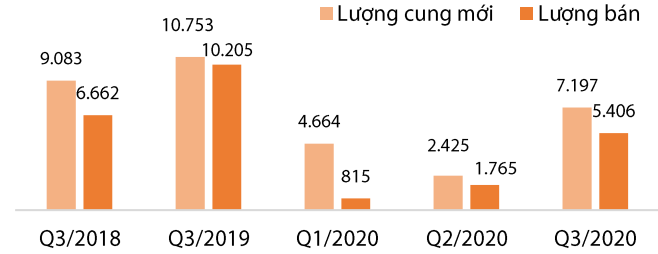
Trong Q3/2020, có tổng cộng 2.486 căn được mở bán mới, giảm 43% theo quý và 52% theo năm. Số căn bán được đạt 872 căn, giảm 0,2% theo quý và 72% theo năm. Trong 2-3 năm trở lại đây, hầu như không có dự án mới nào được phê duyệt đầu tư. Nguồn cung mới chủ yếu đến từ các dự án trước đó, khiến nguồn cung mới trong Q3/2020 là khá thấp so với quy mô của một thành phố hơn 10 triệu dân. Giá căn hộ trung cấp và cao cấp tiếp tục đi ngang trong khi phân khúc bình dân tăng nhẹ 3-5% theo quý.

### Định giá nhóm ngành (tại ngày 31/10/2020)

	%1T	%3T	%YTD	P/E cơ bản	P/B	ROE	ROA	Tỷ suất cổ tức (%)	Tăng trưởng LNTT (YoY, %)	Tăng trưởng EPS (YoY, %)
Dầu khí	-3,8%	16,8%	-11,4%	n/a	1,14	1,22%	0,14%	9,23%	-22,15%	-9,35%
Nguyên vật liệu	7,7%	30,8%	33,8%	15,22	1,33	11,95%	5,78%	5,04%	-11,59%	39,66%
Công nghiệp	-2,9%	12,4%	-3,2%	15,04	1,63	12,68%	7,62%	5,67%	92,30%	38,42%
Hàng Tiêu dùng	4,0%	19,8%	4,6%	18,70	2,97	21,31%	13,86%	2,37%	41,79%	14,15%
Dược phẩm và Y tế	-1,0%	8,4%	8,8%	14,06	1,95	16,11%	11,60%	4,09%	-30,66%	-1,03%
Dịch vụ Tiêu dùng	-3,1%	11,6%	-18,5%	n/a	2,91	-4,88%	1,57%	5,87%	71,90%	10,85%
Viễn thông	-0,3%	11,2%	14,5%	26,83	2,64	10,20%	4,54%	2,14%	536,42%	31,12%
Tiện ích Cộng đồng	-1,1%	6,2%	-10,9%	13,41	1,70	14,20%	9,93%	4,13%	332,74%	58,29%
Tài chính	5,2%	13,1%	-5,0%	16,94	2,21	15,21%	5,24%	5,08%	46,48%	8,13%
Ngân hàng	-0,2%	17,0%	2,9%	10,44	1,58	16,27%	1,38%	0,00%	65,31%	-0,32%
Công nghệ Thông tin	1,5%	15,5%	4,6%	12,95	2,05	16,37%	8,14%	1,98%	42,66%	438,18%

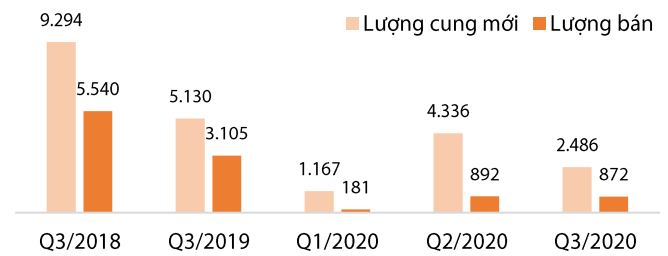
Nguồn: Finpro, CTCK Rông Việt

### Hình 6: Lượng cung và bán mới ở HCM giai đoạn 2018-2020



Nguồn: VNRea, CTCK Rông Việt

### Hình 7: Lượng cung và bán mới ở HN giai đoạn 2018-2020



Nguồn: VNRea, CTCK Rông Việt

Kết quả hoạt động các quỹ đang quản lý bởi Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments

**Quỹ Đầu tư Năng động Eastspring Investments Việt Nam ("Quỹ ENF")**

**Mục tiêu**

Mục tiêu của Quỹ ENF hướng đến việc gia tăng một cách ổn định và bền vững vốn đầu tư thông qua đa dạng hoá các tài sản trong danh mục bao gồm cổ phiếu, trái phiếu, và tiền gửi ngân hàng.

Quỹ phân bổ tài sản một cách chủ động & linh hoạt nhằm tận dụng các cơ hội gia tăng lợi nhuận khi thị trường tăng trưởng, đồng thời hạn chế rủi ro thất thoát vốn khi thị trường có những dấu hiệu không khả quan.

**Nhận định**

Nhìn chung kể từ khi thành lập quỹ tới 30 tháng Mười 2020, Quỹ ENF có diễn biến tốt hơn so với một số kênh đầu tư khác như kênh tiền gửi tiết kiệm kỳ hạn trên 12 tháng, trái phiếu Chính phủ Việt Nam kỳ hạn 5 năm và cổ phiếu (VNIndex không bao gồm cổ tức). Trong ba năm gần nhất từ 2017 – 2019, lợi nhuận của Quỹ ENF đạt 12,6%/năm. Trong 2020, Quỹ ENF đã phục hồi lần lượt là 9,7% và 6,8% QoQ trong quý II và quý III 2020 sau khi giảm 11,4% QoQ trong quý I 2020 nhờ việc hồi phục của thị trường chứng khoán. Sau 10T2020, quỹ ENF tăng 4,9%.

**Đặc điểm chính**

<b>Ngân hàng Giám sát</b>	Ngân hàng TNHH MTV HSBC (Việt Nam)	<b>Mức đầu tư tối đa</b>	Không giới hạn
<b>Tổng giá trị tài sản ròng của Quỹ</b>	142,2 tỷ đồng	<b>Số dư tài khoản tối thiểu</b>	100 đơn vị Quỹ
<b>Mức đầu tư ban đầu tối thiểu</b>	2.000.000 đồng	<b>Yêu cầu mua lại tối thiểu</b>	100 đơn vị Quỹ
<b>Mức đầu tư tối thiểu các lần tiếp theo</b>	1.000.000 đồng	<b>Tần suất giao dịch</b>	Hàng tuần

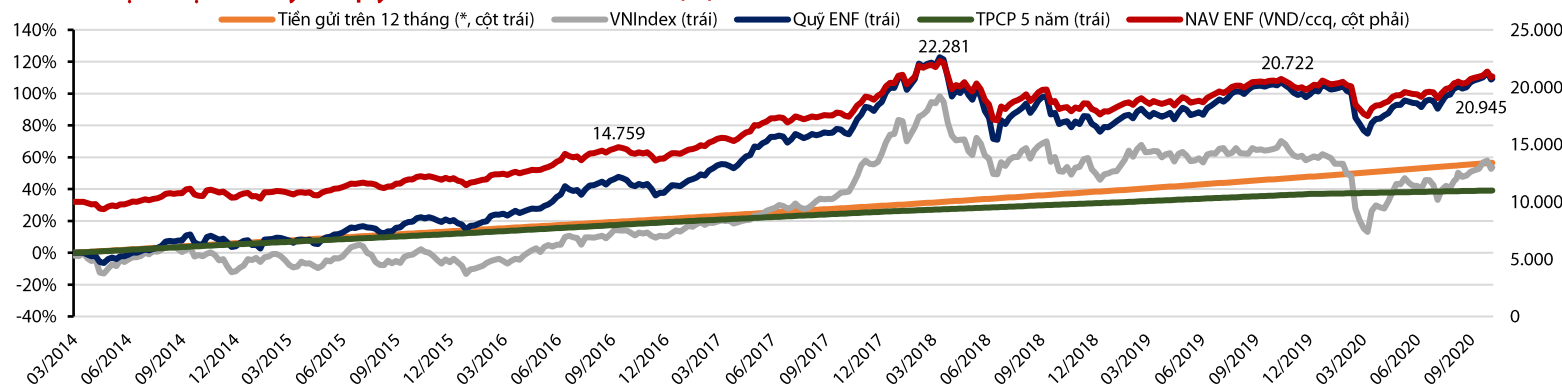
Nguồn: EIFMC

**Lợi nhuận tích lũy của quỹ ENF và các tài sản khác (%) (\*\*)**

Kể từ lúc thành lập quỹ ENF	Quỹ ENF	VNIndex	TPCP 5 Năm	Tiền gửi kỳ hạn trên 12 tháng
<b>Lợi nhuận tích lũy</b>	109,45%	53,77%	39,11%	56,52%
<b>Lợi nhuận hàng năm</b>	11,84%	6,73%	5,12%	7,01%

Nguồn: EIFMC, CTCK Rông Việt

**Diễn biến lợi nhuận tích lũy của quỹ ENF so với các tài sản khác (\*\*)**



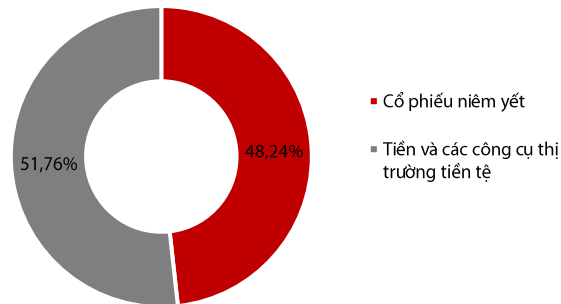
Nguồn: EIFMC, CTCK Rông Việt

**Các khoản phí**

<b>Phí phát hành</b>	Không quá 3%
<b>Phí quản lý thường niên</b>	1,5%/năm tính trên giá trị tài sản ròng của Quỹ
<b>Phí lưu ký, giám sát và dịch vụ đại lý chuyển nhượng &amp; chi phí khác</b>	Không quá 0,25%/năm tổng giá trị tài sản ròng của Quỹ

Nguồn: EIFMC

**Phân bổ tài sản**



Nguồn: EIFMC

(\*) Dựa trên tiền gửi trung bình kỳ hạn 12 tháng trở lên do NHNN công bố hàng tuần

(\*\*) Kết quả đầu tư trong quá khứ không nhất thiết là căn cứ thể hiện kết quả đầu tư tương lai của các quỹ hay của EIFMC. Việc đầu tư vào các quỹ đầu tư chứng khoán chịu rủi ro đầu tư, bao gồm cả khả năng mất số vốn đầu tư ban đầu. Nhà đầu tư nên tư vấn với chuyên gia tài chính trước khi quyết định mua chứng chỉ quỹ.

**Kết quả hoạt động các quỹ đang quản lý bởi Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments**
**6 Quỹ PRUlink**

6 Quỹ PRUlink được hình thành từ nguồn phí bảo hiểm của các Hợp đồng Bảo hiểm liên kết đơn vị do Prudential Việt Nam cung cấp, với mục tiêu nhằm tạo ra thu nhập và sự tăng trưởng vốn từ trung đến dài hạn cho Bên mua bảo hiểm đã ký kết hợp đồng này với Prudential Việt Nam và không áp dụng cho các đối tượng khác. 6 Quỹ này được thiết kế dành cho những khách hàng có mức độ chấp nhận rủi ro từ thấp đến cao tương ứng với chính sách đầu tư vào các tài sản đầu tư có thu nhập ổn định (như tiền gửi ngân hàng...) đến sự tăng trưởng vốn cao (như cổ phiếu...).

**Tỷ suất lợi nhuận ròng các quỹ PRUlink (%)**

Năm	PRUlink Cổ Phiếu Việt Nam	PRUlink Tăng Trưởng	PRUlink Cân Bằng	PRUlink Bền Vững	PRUlink Trái Phiếu Việt Nam	PRUlink Bảo Toàn	Tiền gửi 3 tháng (*)	Tiền gửi trên 12 tháng (**)	TPCP Việt nam 5 năm	VNIndex
2015	10,51%	8,74%	7,39%	6,07%	4,36%	3,50%	4,56%	7,15%	6,17%	6,12%
2016	13,83%	12,69%	11,63%	10,45%	8,73%	3,89%	4,76%	6,82%	6,63%	14,82%
2017	56,58%	42,01%	32,46%	23,29%	10,87%	4,00%	4,81%	6,80%	5,52%	48,03%
2018	-9,22%	-4,52%	-1,51%	1,39%	5,63%	4,74%	4,41%	6,90%	4,31%	-9,32%
2019	9,75%	10,56%	10,98%	11,41%	12,19%	5,50%	5,30%	6,93%	4,46%	7,67%
10T2020	1,23%	4,88%	6,59%	7,78%	8,72%	4,71%	3,80%	5,87%	1,59%	-4,36%

Nguồn: EIFMC, CTCK Rông Việt

(\*) Lãi kép hàng quý dựa trên trung bình của lãi suất được yết giá của ba ngân hàng quốc doanh niêm yết tại thời điểm gia hạn (không bao gồm Vietcombank trong giai đoạn 2015 – 2017 do thiếu dữ kiện)

(\*\*) Dựa trên tiền gửi trung bình kỳ hạn 12 tháng trở lên do NHNN công bố hàng tuần.

(\*\*\*) Dữ liệu được tính tại ngày định giá NAV, nên có thể có sự khác biệt so với dữ liệu tính theo ngày cuối cùng của tháng.

(\*\*\*\*) Tỷ suất lợi nhuận ròng của các Quỹ PRUlink trong 10 tháng đầu năm 2020 được cung cấp bởi EIFMC và CTCK Rông Việt. Số liệu này chưa được kiểm toán và có thể được điều chỉnh vào cuối năm tài chính. Kết quả đầu tư trong quá khứ không nhất thiết là căn cứ cho kết quả đầu tư tương lai. Khách hàng được hưởng kết quả đầu tư và chịu mọi rủi ro tương ứng và cần tham khảo thêm điều khoản và điều kiện về sản phẩm bảo hiểm để biết thêm thông tin.

**Nhận định chung**

- Tính chung cho giai đoạn 5 năm vừa qua từ 2015 đến 2019, tỷ suất lợi nhuận ròng tích lũy của tất cả các PRUlink đạt mức tăng đáng kể, dao động từ 23,9% đến 96,3%, trong đó Quỹ PRUlink Cổ Phiếu Việt Nam có mức tăng cao nhất với tỷ suất lợi nhuận ròng tích lũy đạt 96,3%, quỹ PRUlink Tăng Trưởng có mức tăng cao thứ hai với tỷ suất lợi nhuận ròng tích lũy đạt 83,7%.
- Trong 10T2020, Quỹ PRUlink Trái Phiếu Việt Nam là quỹ có kết quả đầu tư tốt nhất với 8,72%, theo sau là quỹ PRUlink Bền Vững (7,78%) và quỹ PRUlink Cân Bằng (6,59%). Trong khi đó, quỹ PRUlink Cổ phiếu Việt Nam (1,23%) có kết quả thấp hơn do thị trường chứng khoán Việt Nam (VNIndex, -4,36%) giảm so với cuối năm 2019.

## ĐẠI LÝ PHÂN PHỐI QUỸ ENF

### Công ty Cổ phần Chứng khoán SSI (SSI)

Điện thoại: (84-28) 3824 2897

### Công ty Cổ phần Chứng khoán Rồng

#### Việt (VDSC)

Điện thoại: (84-28) 6299 2006

### Công ty Cổ phần Chứng khoán

#### VNDIRECT (VNDS)

Điện thoại: (84-24) 3972 4568

### Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản

#### Việt (VCSC)

Điện thoại: (84-28) 3914 3588

### Công ty TNHH Chứng khoán ACB

#### (ACBS)

Điện thoại: (84-28) 5404 3054

### Công ty Cổ phần Chứng khoán KIS

#### Việt Nam (KIS)

Điện thoại: (84-28) 3914 8585

### Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng

#### TMCP Ngoại thương Việt Nam (VCBS)

Điện thoại: (84-24) 3936 6426

### Công ty CP Chứng khoán Ngân hàng

#### Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC)

Điện thoại: (84-24) 3935 2722

## GHI CHÚ QUAN TRỌNG

Bản tin này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và không được sử dụng để công bố, lưu hành, tái bản hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ cho bất kỳ ai khác nếu không có sự chấp thuận trước bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Rồng Việt (VDSC) và Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments (EIFMC). Những thông tin tại Trang 1 và 2 của Bản tin này do VDSC tổng hợp và trình bày trên cơ sở quan điểm cá nhân của người phân tích sau khi đã thực hiện sự cân trọng thẩm định, đánh giá nguồn tin từ thị trường và các bên khác để thông tin không bị sai sự thật hoặc gây hiểu lầm khi công bố, mặc dù vậy, VDSC và EIFMC không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của những thông tin đó. Những nhận định và dự tính trong bản tin này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Các dự đoán, dự báo về nền kinh tế, thị trường chứng khoán hay các xu hướng thị trường mà chúng tôi đề cập tới không nhất thiết là căn cứ thể hiện dự định đầu tư hoặc chỉ dẫn tương lai hoạt động của chúng tôi.

Bản tin này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho nhà đầu tư hiện hữu và tiềm năng của EIFMC, bao gồm nhưng không giới hạn các nhà đầu tư vào Quỹ Đầu tư Năng động Eastspring Investments Việt Nam (Quỹ ENF) và các quỹ bảo hiểm liên kết đơn vị của Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ Prudential Việt Nam do EIFMC đang quản lý. Những thông tin cung cấp không phải là một lời đề nghị hay lời kéo đầu tư vào Quỹ ENF hay quỹ liên kết đơn vị, và không một thông tin nào trong bản tin này được diễn giải như sự khuyến nghị giao dịch bất kỳ sản phẩm đầu tư nào của VDSC hay của EIFMC. Các biểu đồ trình hay chứng khoán được đề cập trong bản tin chỉ nhằm mục đích minh họa, không được hiểu là lời khuyên hoặc tư vấn để giao dịch chứng khoán đó, mặc dù danh mục đầu tư các quỹ của EIFMC có thể tùy từng thời điểm ngẫu nhiên bao gồm những chứng khoán nêu trong bản tin.

Các tài liệu quỹ như Điều lệ và Bản Cáo bạch Quỹ ENF luôn được cung cấp trên trang điện tử EIFMC hoặc tại các đại lý phân phối được chỉ định và tài liệu quỹ liên kết đơn vị được cung cấp bởi Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ Prudential Việt Nam. Tất cả các giao dịch chứng chỉ quỹ được thực hiện theo cách thức mô tả trong tài liệu quỹ. Chứng chỉ Quỹ ENF không được bán cho các nhà đầu tư quốc tịch Mỹ. Các nhà đầu tư cần đọc kỹ tài liệu quỹ trước khi quyết định đặt lệnh mua chứng chỉ quỹ. Việc đầu tư vào quỹ không phải là tiền gửi, tiền tiết kiệm hay nghĩa vụ cam kết hoặc đảm bảo bởi công ty quản lý quỹ và các đơn vị liên quan. Đầu tư vào chứng chỉ quỹ có khả năng chịu rủi ro đầu tư, bao gồm cả việc mất số tiền gốc đã đầu tư. Kết quả đầu tư trong quá khứ không phải là căn cứ thể hiện kết quả đầu tư trong tương lai của bất kỳ quỹ nào hay của EIFMC. Giá trị quỹ và thu nhập tích lũy từ chứng chỉ quỹ nếu có, có thể tăng hoặc giảm. Nhà đầu tư nên tư vấn với chuyên gia tài chính trước khi quyết định đầu tư vào bất kỳ quỹ nào.

VDSC là một công ty chứng khoán được thành lập và hoạt động theo pháp luật Việt Nam, thực hiện dịch vụ cung cấp bản tin này. EIFMC là một công ty thuộc Tập đoàn Prudential plc của Anh Quốc. EIFMC và Tập đoàn Prudential plc không phải là công ty liên kết dưới bất kỳ hình thức nào với Prudential Financial Inc một công ty có trụ sở chính tại Hợp Chúng Quốc Hoa Kỳ và Công ty Prudential Assurance Company, một công ty con của Tập đoàn M&G plc, được thành lập tại Vương quốc Anh.