

## **DỰ BÁO REVIEW VNM VÀ FTSE ETF-Q3/2018**

### **ĐIỂM NHẤN**

#### **Quỹ VNM ETF**

- *Thêm mới: VHM với tỷ trọng dự kiến 7%.*
- *Loại ra: Không*

#### **Quỹ FTSE Vietnam**

- *Thêm mới: VHM, HNG và GEX với tỷ trọng thêm vào 15%, 1.71% và 1.94%.*
- *Loại ra: HSG, BMP, HBC và CII.*

#### **Lịch công bố danh mục mới và ngày hiệu lực của các quỹ ETF**

*Ngày công bố danh mục mới:*

- *Quỹ FTSE: 07/09/2018*
- *Quỹ VNM: 14/09/2018*

*Ngày thực hiện cơ cấu danh mục của 2 quỹ: 21/09/2018*

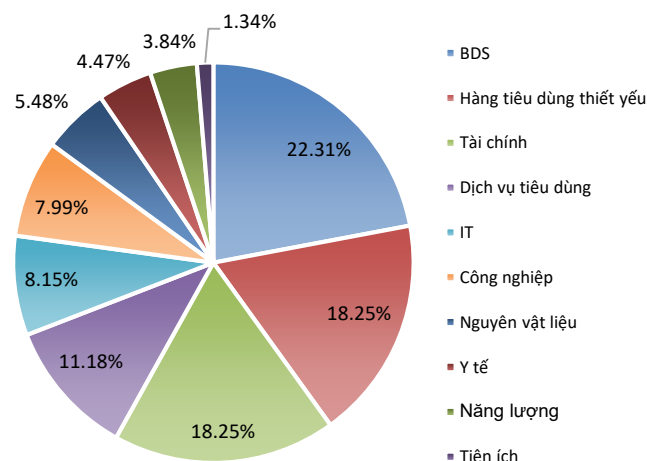
**Phạm Tấn Phát**

(+84 8) 3914 8585 - Ext: 1468

Phat.pt@kisvn.vn

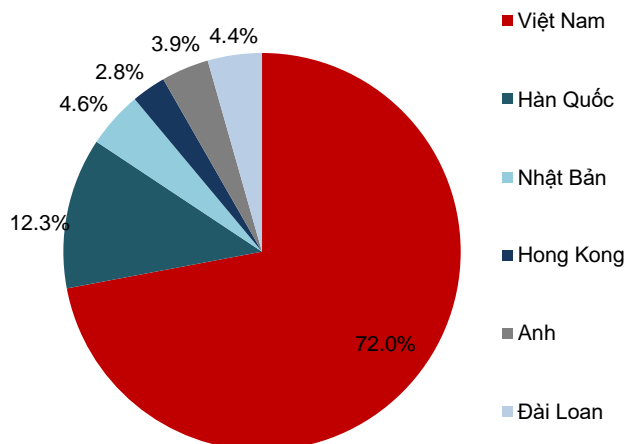
## I. VanEck Vectors Vietnam ETF (VNM ETF)

Tỷ trọng danh mục theo nhóm ngành



Nguồn: Bloomberg, KISV Research

Tỷ trọng danh mục theo quốc gia



Nguồn: Bloomberg, KISV Research

Với số liệu ngày 31/08, KISVN nhận định VHM là cổ phiếu duy nhất được thêm vào trong khi không có cổ phiếu nào bị loại ra. VHM được lựa chọn khi nằm trong top vốn hóa của rổ trong khi đáp ứng các tiêu chí về thanh khoản, freeloat duy chỉ thời gian niêm yết dưới 6 tháng nhưng VNM ETF đã có tiền lệ khi thêm NVL và VRE khi cả hai chưa đạt thời gian giao dịch đủ 6 tháng. Quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF hiện có tổng tài sản 367 triệu USD với 17 cổ phiếu Việt Nam và 8 cổ phiếu nước ngoài. Với VHM được thêm mới, KISVN tính toán số lượng cổ phiếu sẽ được mua bán trong đợt tái cơ cấu Q3.2018 như sau:

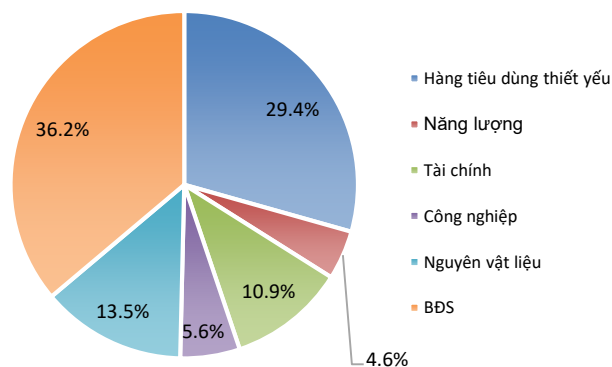
| # | Mã CK   | SLCP đang nắm giữ | Giá trị thị trường (USD) | Tỷ trọng hiện tại | Tỷ trọng mới | Tăng/giảm % | Tăng/ giảm giá trị (USD) | Tăng/ giảm SLCP |
|---|---------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------|-------------|--------------------------|-----------------|
| 1 | VIC     | 6,929,532         | 30,751,657               | 8.37%             | 8.00%        | -0.37%      | (1,360,089)              | (306,677.63)    |
| 2 | VNM     | 4,061,180         | 27,312,743               | 7.43%             | 8.00%        | 0.57%       | 2,095,272                | 378,935.48      |
| 3 | VHM     | -                 | -                        | 0.00%             | 7.00%        | 7.00%       | 25,731,407               | 5,768,536.07    |
| 4 | 1476 TT | 1,335,160         | 16,212,471               | 4.41%             | 6.50%        | 2.09%       | 7,682,663                | 640,104.09      |
| 5 | 7730 JP | 374,600           | 16,403,743               | 4.46%             | 6.00%        | 1.54%       | 5,660,910                | 131,172.88      |
| 6 | MSN     | 6,753,790         | 27,536,912               | 7.49%             | 5.50%        | -1.99%      | (7,315,071)              | (1,795,272.52)  |
| 7 | NVL     | 11,913,166        | 33,234,154               | 9.04%             | 5.00%        | -4.04%      | (14,850,698)             | (5,326,831.03)  |
| 8 | VRE     | 10,786,110        | 18,216,027               | 4.96%             | 4.50%        | -0.46%      | (1,690,921)              | (1,001,876.08)  |
| 9 | VCB     | 9,019,122         | 24,192,924               | 6.58%             | 4.50%        | -2.08%      | (7,645,904)              | (2,852,227.94)  |

DỰ BÁO CƠ CẤU DANH MỤC ETF REVIEW Q3/2018

|    |           |            |            |       |       |        |             |                |
|----|-----------|------------|------------|-------|-------|--------|-------------|----------------|
| 10 | HPG       | 9,205,283  | 15,783,307 | 4.29% | 4.50% | 0.21%  | 771,942     | 450,508.95     |
| 11 | 090460 KS | 663,201    | 15,100,503 | 4.11% | 4.50% | 0.39%  | 1,433,607   | 65,328.19      |
| 12 | SSI       | 11,792,701 | 15,993,534 | 4.35% | 4.16% | -0.19% | (714,030)   | (526,823.03)   |
| 13 | BVH       | 4,145,186  | 16,456,211 | 4.48% | 3.85% | -0.63% | (2,311,461) | (582,613.24)   |
| 14 | ROS       | 7,175,931  | 12,688,771 | 3.45% | 3.47% | 0.02%  | 83,919      | 47,489.57      |
| 15 | 2199 HK   | 13,823,000 | 10,355,362 | 2.82% | 3.39% | 0.57%  | 2,080,006   | 2,915,351.54   |
| 16 | SBT       | 9,855,445  | 8,036,629  | 2.19% | 3.08% | 0.89%  | 3,254,435   | 3,993,534.48   |
| 17 | SIA LN    | 12,136,423 | 14,055,456 | 3.82% | 2.96% | -0.86% | (3,151,080) | (26,434.25)    |
| 18 | 105630 KS | 838,741    | 14,049,957 | 3.82% | 2.72% | -1.10% | (4,043,590) | (241,752.77)   |
| 19 | TCH       | 8,547,210  | 9,941,176  | 2.70% | 2.64% | -0.06% | (207,237)   | (178,292.29)   |
| 20 | 025320 KS | 3,346,434  | 9,588,292  | 2.61% | 2.36% | -0.25% | (914,296)   | (327,452.39)   |
| 21 | STB       | 12,606,652 | 6,141,009  | 1.67% | 1.71% | 0.04%  | 145,887     | 299,678.56     |
| 22 | KDC       | 3,206,670  | 4,156,285  | 1.13% | 1.30% | 0.17%  | 610,503     | 471,320.08     |
| 23 | NT2       | 4,333,779  | 4,938,276  | 1.34% | 1.24% | -0.10% | (358,317)   | (314,657.46)   |
| 24 | 097520 KS | 346,113    | 5,144,986  | 1.40% | 1.23% | -0.17% | (616,019)   | (41,599.83)    |
| 25 | DPM       | 5,891,250  | 4,437,401  | 1.21% | 1.17% | -0.04% | (130,999)   | (174,031.36)   |
| 26 | VCG       | 8,787,097  | 6,863,741  | 1.87% | 0.72% | -1.15% | (4,240,838) | (5,432,699.34) |

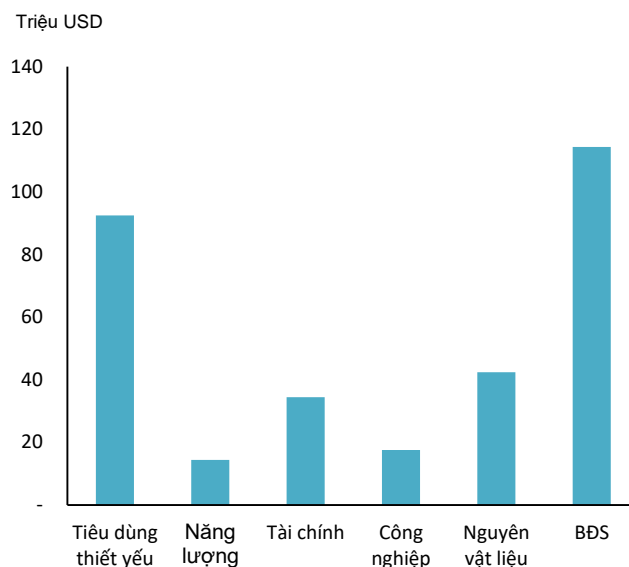
## II. FTSE VietNam UCITS ETF

Tỷ trọng danh mục theo nhóm ngành



Nguồn: Bloomberg, KISV Research

Giá trị vốn hóa theo nhóm ngành



Nguồn: Bloomberg, KISV Research

Với dữ liệu chốt ngày 31/08, sau quá trình sàng lọc, chúng tôi cho rằng FTSE Viet Nam ETF sẽ thêm vào VHM, GEX và HNG khi cả 3 đều đáp ứng các tiêu chí vốn hóa, thanh khoản, freeloat và room ngoại. Ở chiều ngược lại, HSG, BMP, HBC, CII nhiều khả năng bị loại. HSG sẽ chắc chắn bị loại do vi phạm tiêu chí nằm ngoài 92% vốn hóa của rổ cổ phiếu xem xét. Trong khi đó BMP, HBC và CII vi phạm tiêu chí tỷ trọng vốn hóa đầu tư được thấp hơn 0.5% vốn hóa của danh mục.

KISVN tính toán thay đổi cổ phiếu trong danh mục mới với VHM sẽ được quỹ mua vào với con số ước tính là 10 triệu cổ phiếu. NVL, HNG, GEX cũng được mua khá tương ứng 2,5 triệu cp, 6,7 triệu cp và 4,7 triệu cp. Ở chiều ngược lại, CII, HSG, HBC và BMP sẽ bị bán hết số cổ phiếu hiện có trong danh mục.

| # | Mã CK | SLCP đang nắm giữ | Giá trị thị trường (USD) | Tỷ trọng hiện tại | Tỷ trọng mới | Tăng/ giảm % | Tăng/ giảm giá trị (USD) | Tăng/ giảm SLCP |
|---|-------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------------------|-----------------|
| 1 | VIC   | 11,196,558        | 49,687,731               | 15.74%            | 15.00%       | -0.74%       | (2,306,083)              | (505,910.82)    |
| 2 | VHM   | -                 | -                        | 0.00%             | 15.00%       | 15.00%       | 46,744,918               | 10,195,785.81   |
| 3 | VNM   | 6,546,667         | 44,028,442               | 13.95%            | 15.00%       | 1.05%        | 3,272,144                | 473,677.86      |
| 4 | VCB   | 6,460,271         | 17,329,052               | 5.49%             | 6.04%        | 0.55%        | 1,716,403                | 622,958.02      |
| 5 | MSN   | 10,727,444        | 43,738,507               | 13.86%            | 7.43%        | -6.43%       | (20,029,899)             | (4,782,718.21)  |
| 6 | HPG   | 23,681,747        | 40,604,540               | 12.86%            | 6.55%        | -6.31%       | (19,653,289)             | (11,159,329.42) |
| 7 | PLX   | 4,032,380         | 11,733,706               | 3.72%             | 2.64%        | -1.08%       | (3,370,770)              | (1,127,766.13)  |

**DỰ BÁO CƠ CẤU DANH MỤC ETF REVIEW Q3/2018**

|    |             |                    |                    |               |               |        |                |                |
|----|-------------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|--------|----------------|----------------|
| 8  | VRE         | 21,200,040         | 35,803,500         | 11.34%        | 8.79%         | -2.55% | (7,939,470)    | (4,585,523)    |
| 9  | NVL         | 6,615,507          | 18,455,277         | 5.85%         | 8.18%         | 2.33%  | 7,267,827      | 2,541,168      |
| 10 | ROS         | 2,971,055          | 5,253,540          | 1.66%         | 1.73%         | 0.07%  | 210,754        | 116,257        |
| 12 | STB         | 12,314,445         | 5,998,667          | 1.90%         | 0.97%         | -0.93% | (2,909,098)    | (5,825,117)    |
| 13 | HNG         | -                  | -                  | 0.00%         | 1.71%         | 1.71%  | 5,315,975      | 6,749,506      |
| 14 | SSI         | 8,196,764          | 11,116,641         | 3.52%         | 2.39%         | -1.13% | (3,531,234.63) | (2,539,695)    |
| 15 | GEX         | -                  | -                  | 0.00%         | 1.94%         | 1.94%  | 6,045,768      | 4,738,006      |
| 16 | DXG         | 3,817,468          | 4,653,051          | 1.47%         | 1.04%         | -0.43% | (1,325,372)    | (1,060,624)    |
| 17 | TCH         | 3,939,538          | 4,582,037          | 1.45%         | 1.61%         | 0.16%  | 490,667        | 411,490        |
| 18 | SBT         | 5,796,759          | 4,726,971          | 1.50%         | 1.74%         | 0.24%  | 743,279        | 889,079        |
| 19 | PDR         | 2,970,661          | 3,251,152          | 1.03%         | 0.73%         | -0.30% | (935,039)      | (833,358)      |
| 20 | PVD         | 4,041,976          | 2,680,194          | 0.85%         | 0.62%         | -0.23% | (729,981)      | (1,073,805)    |
| 21 | KBC         | 4,814,139          | 2,500,047          | 0.79%         | 0.90%         | 0.11%  | 333,811        | 626,985.99     |
| 22 | CII         | 3,239,744          | 3,684,688          | 1.17%         | 0.00%         | -1.17% | (3,646,104)    | (3,126,981.02) |
| 24 | HSG         | 3,894,217          | 1,805,045          | 0.57%         | 0.00%         | -0.57% | (1,776,307)    | (3,737,975)    |
| 25 | BMP         | 907,290            | 2,188,399          | 0.69%         | 0.00%         | -0.69% | (2,150,266)    | (869,557)      |
| 26 | HBC         | 1,820,986          | 1,809,263          | 0.57%         | 0.00%         | -0.57% | (1,776,307)    | (1,743,850)    |
|    | <b>Tổng</b> | <b>139,323,417</b> | <b>311,632,788</b> | <b>99.98%</b> | <b>100.0%</b> |        |                |                |

## Liên hệ:

### Trụ sở chính

Tòa nhà TNR

Tầng 3, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM.

ĐT: +84 28 3914 8585

Fax: +84 28 3821 6899

### Chi nhánh Hà Nội

Tòa nhà CTM

Tòa nhà CTMà Nội21 6898 St., District 1, HC

ĐT: +84 24 3974 4448

Fax: +84 24 3974 4501

## Phòng khách hàng định chế

### Lâm Hạnh Uyên

Trưởng phòng khách hàng Định  
chế

(+84 28) 3914 8585 (x1444)

uyen.lh@kisvn.vn

---

## Khuyến cáo

Bản báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán KIS Việt Nam (KIS) phát hành với sự đóng góp của các chuyên gia của KIS được nêu trong báo cáo. Báo cáo này được viết nhằm mục đích cung cấp thông tin cho khách hàng là các tổ chức đầu tư, các chuyên gia hoặc các khách hàng cá nhân của KIS tại Việt Nam.

Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào ý kiến tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh.

Khi viết bản báo cáo này, chúng tôi dựa vào các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin đáng tin cậy khác, và chúng tôi giả định các thông tin này là đầy đủ và chính xác, mặc dù chúng tôi không tiến hành xác minh độc lập các thông tin này. KIS không đưa ra, một cách ẩn ý hay rõ ràng, bất kỳ đảm bảo, cam kết hay khai trình nào và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác và đầy đủ của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này.

Các nhận định, đánh giá và dự đoán trong báo cáo này được đưa ra dựa trên quan điểm chủ quan của chúng tôi vào thời điểm đưa ra báo cáo này và có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần báo trước.

KIS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục thực hiện các dịch vụ tư vấn đầu tư hoặc tiến hành các công việc kinh doanh khác cho các công ty được đề cập đến trong báo cáo này. Ngoài ra, KIS cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của KIS có liên quan đến việc viết hay phát hành báo cáo này có thể đã, đang và sẽ mua hoặc bán có kỳ hạn chứng khoán hoặc chứng khoán phái sinh (bao gồm quyền chọn) của các công ty được đề cập trong báo cáo này, hoặc chứng khoán hay chứng khoán phái sinh của công ty có liên quan theo cách phù hợp hoặc không phù hợp với báo cáo và các ý kiến nêu trong báo cáo này. Vì thế, nhà đầu tư nên lưu ý rằng KIS cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của KIS có thể có xung đột lợi ích mà điều đó có thể ảnh hưởng đến nhận định.

Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS.