

# TÁI CƠ CẤU DANH MỤC QUỸ VNM ETF & FTSE ETF

## Q4/2015

27/11/2015

### BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ MÔ



Cuối tháng này, hai quỹ VNM ETF và FTSE ETF sẽ bắt đầu kỳ tái cơ cấu danh mục (review) cuối cùng của mình trong năm 2015. Số liệu được sử dụng trong kỳ review sẽ dựa vào số liệu thị trường ngày 30/11. Quỹ FTSE ETF sẽ chính thức công bố kết quả vào ngày 4/12 và quỹ VNM ETF sẽ công bố kết quả vào ngày 12/12. Chúng tôi đã chuẩn bị một bản dự báo sơ bộ dựa trên những số liệu từ ngày 25/11.

#### VNM ETF loại cổ phiếu PPC, thêm HHS và có thể thêm HPG

VNM ETF sẽ loại cổ phiếu PPC ra khỏi danh mục vì không đạt tiêu chuẩn khối lượng giao dịch và giá trị giao dịch trong kỳ review này.

Mặt khác, HHS đáp ứng được tất cả các tiêu chí để được đưa vào quỹ VNM ETF trong kỳ review này. Bên cạnh HHS, HPG cũng đạt các tiêu chí nhưng tỷ trọng sở hữu nước ngoài còn lại (free-float) của HPG là 9,85%, chỉ thấp hơn một chút so với yêu cầu của nhà quản lý quỹ là 10%. Tuy nhiên, HPG vẫn có cơ hội để được đưa vào quỹ vì các nhà quản lý quỹ có thể vẫn chọn cổ phiếu này bất chấp tỷ lệ free-float thấp. Khi một cổ phiếu đã được đưa vào quỹ, cổ phiếu đó phải đáp ứng tiêu chí tỷ lệ free-float ít nhất là 5%. Như vậy, nếu HPG được đưa vào quỹ, tỷ lệ free-float của cổ phiếu này sẽ ngay lập tức đáp ứng yêu cầu 5% đối với một cổ phiếu trong quỹ.

Trong kỳ trước, VNM ETF đã nhầm lẫn đưa BID vào quỹ, và sau đó loại bỏ cổ phiếu này vì không đạt yêu cầu về free-float. VNM ETF hiện tại vẫn nắm giữ 5,97 triệu cổ phiếu BID, chiếm 1,33% giá trị tài sản ròng. Trong kỳ review này, chúng tôi cho rằng VNM ETF sẽ vẫn tiếp tục bán ra số lượng cổ phiếu BID còn lại, thay vì chính thức đưa BID vào quỹ.

No	Mã	Free-float	Vốn hóa (triệu USD)	Khối lượng GD TB 6 tháng (triệu cổ)	Giá trị GD TB 3 tháng (triệu USD)	Remarks
1	HHS	22%	166	5,02	2,12	Đáp ứng điều kiện
2	HPG	9,9%	1.012	1,64	1,39	Free-float <10%

#### FTSE ETF thêm NT2, HHS, SBT, PGD và HQC

Trong kỳ review này, FTSE ETF sẽ không loại cổ phiếu nào ra khỏi danh mục. Tuy nhiên có tới 5 cổ phiếu đáp ứng đủ các điều kiện để được đưa vào danh mục trong kỳ review này. Đó là các mã cổ phiếu NT2, HHS, SBT, PGD, và HQC.

Trong kỳ review trước, FTSE ETF đã bất ngờ thêm cổ phiếu BID vào danh mục. Tuy nhiên, sau khi biết được BID không đáp ứng điều kiện về tỷ lệ sở hữu nước ngoài còn lại, FTSE ETF đã loại cổ phiếu này. Trong kỳ review này, chúng tôi cho rằng BID sẽ không được thêm vào danh mục cũng như sẽ không được xem xét cho tới hai kỳ review tiếp theo.

No	Mã	Vốn hóa (triệu USD)	Tỷ lệ sở hữu nước ngoài còn lại	Giá trị GD trung bình 3 tháng (triệu USD)
1	NT2	7,48	30,6%	1,14
2	HHS	3,73	22,0%	1,95
3	SBT	3,50	45,6%	1,75
4	PGD	2,93	41,4%	0,70
5	HQC	2,56	41,0%	0,87

### Tỷ trọng cổ phiếu quỹ ETF trong kỳ review Q4/2015

Hôm qua, chúng tôi đã công bố những dự đoán về thay đổi danh mục cổ phiếu của hai quỹ ETF trong Báo cáo cập nhật Thị trường. Chúng tôi cũng đã chuẩn bị những dự báo cũng mình về tỷ trọng mới của các cổ phiếu trong quỹ, cũng như những thay đổi về khối lượng cổ phiếu sau kỳ review, dựa trên những số liệu ngày 25/11.

Tuy nhiên, quỹ VNM ETF sử dụng số liệu ngày 2/12/2015 để tính toán tỷ trọng của mỗi cổ phiếu. Mặc khác, tỷ trọng của các cổ phiếu trong quỹ FTSE ETF sẽ dựa trên những số liệu trong ngày thứ 6 đầu tiên của quý, ngày 4/12/2015.

FTSE ETF sẽ thêm vào rổ HHS, HQC, SBT, PGD và NT2, đồng thời không loại cổ phiếu nào

### FTSE ETF Review Q4/2015

STT	Mã CP	Tỷ trọng hiện tại	Tỷ trọng dự kiến	Thay đổi tỷ trọng	Giá tại ngày 25/11/2015	Thay đổi khối lượng
1	VIC	15,38%	15,00%	-0,38%	43.400	-737.460
2	MSN	12,81%	11,70%	-1,06%	70.500	-1.254.373
3	HPG	12,13%	3,40%	-8,68%	31.100	-23.215.864
4	VCB	10,80%	14,80%	3,97%	46.000	7.179.126
5	SSI	5,99%	8,50%	2,52%	23.600	8.915.795
6	STB	5,94%	6,50%	0,55%	12.100	3.782.441
7	PVD	5,88%	2,10%	-3,79%	32.900	-9.571.504
8	DPM	5,44%	4,00%	-1,47%	32.500	-3.750.162
9	HAG	4,89%	4,30%	-0,62%	13.200	-3.877.257
10	BVH	3,41%	4,60%	1,22%	57.000	1.780.250
11	KDC	3,23%	2,70%	-0,52%	25.500	-1.706.482
12	KBC	3,21%	1,80%	-1,45%	13.500	-8.905.710
13	ITA	2,84%	2,60%	-0,21%	6.300	-2.876.184
14	FLC	2,58%	2,60%	0,06%	9.000	625.059
15	TTF	1,86%	2,30%	0,47%	24.600	1.574.956
16	PVT	1,30%	1,40%	0,12%	10.700	919.135
17	HVG	1,18%	1,20%	0,01%	14.000	17.984
18	PDR	1,14%	1,50%	0,32%	13.900	1.912.518
19	HHS		1,30%	1,25%	16.000	6.519.686
20	HQC		1,60%	1,61%	6.500	20.599.180
21	SBT		2,40%	2,44%	19.200	10.566.348
22	PGD		1,90%	1,85%	48.800	3.155.537
23	NT2		1,80%	1,78%	27.300	5.431.108

STT	Mã CP	Tỷ trọng hiện tại	Tỷ trọng dự kiến	Thay đổi tỷ trọng	Giá tại ngày 25/11/2015	Thay đổi khối lượng
1	VIC	7,99%	8,00%	0,01%	43.400	29.199
2	VCB	7,75%	8,00%	0,25%	46.000	560.710
3	MSN	6,06%	7,00%	0,94%	70.500	1.349.239
4	BVH	7,09%	6,50%	-0,59%	57.000	(1.046.442)
5	STB	6,26%	6,00%	-0,26%	12.100	(2.160.679)
6	DPM	5,09%	5,20%	0,12%	32.500	355.857
7	NT2	4,40%	4,50%	0,11%	27.300	402.146
8	HPG		0,10%	0,10%	31.100	331.617
9	HAG	4,14%	4,20%	0,10%	13.200	734.822
10	PVS	3,78%	3,90%	0,09%	20.500	444.297
11	FLC	3,31%	3,40%	0,08%	9.000	891.752
12	ITA	3,27%	3,30%	0,08%	6.300	1.250.085
13	KDC	2,46%	2,50%	0,06%	25.500	236.075
14	KBC	2,37%	2,40%	0,06%	13.500	400.173
15	PVD	2,35%	2,40%	0,06%	32.900	166.162
16	PPC	2,29%	0,00%	-2,29%	18.300	(12.684.170)
17	SSI	2,29%	2,30%	0,06%	23.600	238.675
18	SHB	2,26%	2,30%	0,05%	6.700	757.017
19	PVT	1,70%	1,70%	0,04%	10.700	427.764
20	VCG	1,67%	1,70%	0,04%	12.600	313.207
21	HHS		0,00%	0,04%	16.000	235.565
22	IJC	0,90%	0,90%	0,02%	8.300	304.098

---

## LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

**Barry David Weisblatt**

Giám đốc Khối Phân tích

[barryw@vpbs.com.vn](mailto:barryw@vpbs.com.vn)

**Nguyễn Thị Thùy Linh**

Giám đốc – Vĩ mô & Tài chính

[linhntt@vpbs.com.vn](mailto:linhntt@vpbs.com.vn)

**Nguyễn Thị Ngọc Anh**

Trợ lý phân tích

[anhntn2@vpbs.com.vn](mailto:anhntn2@vpbs.com.vn)

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

**Marc Djandji, CFA**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức  
& Nhà đầu tư Nước ngoài

[marcdjandji@vpbs.com.vn](mailto:marcdjandji@vpbs.com.vn)

+848 3823 8608 Ext: 158

**Lý Đắc Dũng**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân

[dungld@vpbs.com.vn](mailto:dungld@vpbs.com.vn)

+844 1900 6457 Ext: 1700

**Trần Cao Dũng**

Giám đốc Tư vấn Đầu tư và Quản lý Tài sản

[dungtc@vpbs.com.vn](mailto:dungtc@vpbs.com.vn)

+848 3823 8608 Ext: 250

**Võ Văn Phương**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1  
Thành phố Hồ Chí Minh

[phuongvv@vpbs.com.vn](mailto:phuongvv@vpbs.com.vn)

+848 6296 4210 Ext: 130

**Domalux**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2  
Thành phố Hồ Chí Minh

[domalux@vpbs.com.vn](mailto:domalux@vpbs.com.vn)

+848 6296 4210 Ext: 128

**Trần Đức Vinh**

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ  
Hà Nội

[vinhtd@vpbs.com.vn](mailto:vinhtd@vpbs.com.vn)

+844 3835 6688 Ext: 369

**Nguyễn Danh Vinh**

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai  
Thành phố Hồ Chí Minh

[vinhnd@vpbs.com.vn](mailto:vinhnd@vpbs.com.vn)

+848 3823 8608 Ext: 146

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gắn với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

### Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế  
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội  
T - +84 (0) 4 3974 3655  
F - +84 (0) 4 3974 3656

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
T - +84 (0) 8 3823 8608  
F - +84 (0) 8 3823 8609

### Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,  
Quận Hải Châu, Đà Nẵng  
T - +84 (0) 511 356 5419  
F - +84 (0) 511 356 5418