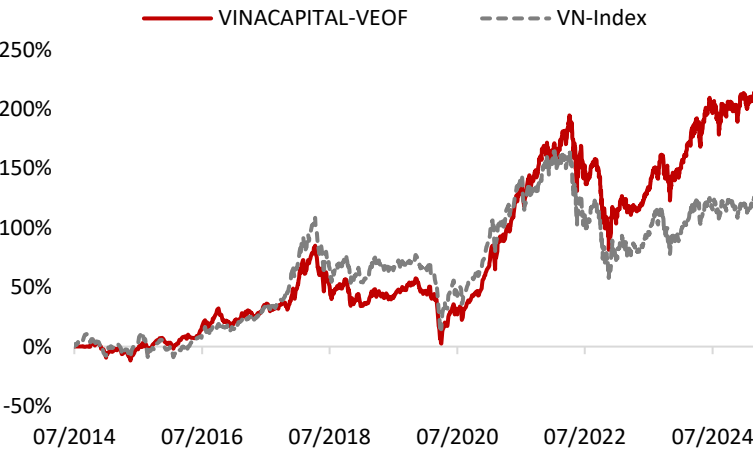


VINACAPITAL-VEOF Chiến lược đầu tư

Quỹ áp dụng chiến lược đầu tư chủ động, lựa chọn những cổ phiếu có kỳ vọng sinh lời cao thông qua quá trình nghiên cứu và phân tích kỹ lưỡng.

Quỹ đầu tư tập trung chủ yếu vào cổ phiếu niêm yết của các công ty có vốn hóa lớn và vừa, các công ty đầu ngành hoặc có lợi thế cạnh tranh khác biệt, có nhiều tiềm năng tăng trưởng và đang được định giá thấp.

Tăng trưởng NAV từ ngày thành lập



Dữ liệu trên là kết quả đầu tư trong quá khứ và không phản ánh hiệu quả đầu tư trong tương lai. Lợi nhuận đầu tư và vốn đầu tư sẽ thay đổi do đó Quý nhà đầu tư có thể lời hoặc lỗ khi bán chứng chỉ quỹ. Kết quả đầu tư hiện tại có thể cao hơn hoặc thấp hơn giá trị thể hiện ở trên.

Hiệu suất đầu tư của quỹ VEOF

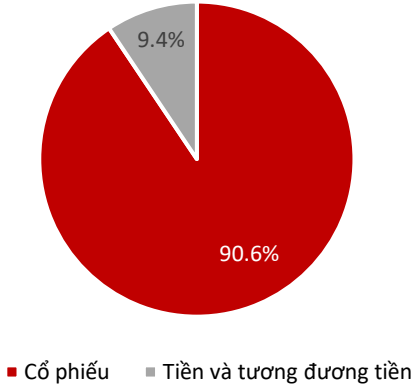
	VINACAPITAL-VEOF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	1,052.1	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	31,422.7	
Lợi nhuận tháng 02/2025 (%)	1.3	3.2
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	0.9	3.0
Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%/năm)	4.0	(4.3)
Lợi nhuận kép trung bình 5 năm (%/năm)	17.7	8.1
Lợi nhuận kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	11.3	7.9
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	214.2	125.8

(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: irwm@vinacapital.com
Tel: +84 28 38 27 85 35

Phân bổ tài sản

% Giá trị tài sản ròng



Thông tin quỹ

Ngày thành lập	01/07/2014
Phí quản lý	1.75%/năm
Phí phát hành	0%
Phí mua lại	2.0% < 12 tháng 1.5% >= 12 tháng 0.5% >= 24 tháng
Thuế thu nhập cá nhân	0.1%
Ngân hàng Giám sát và Lưu ký	Ngân hàng Standard Chartered Việt Nam
Công ty kiểm toán	PwC Việt Nam
Tần suất giao dịch	Hàng ngày, Từ thứ Hai đến thứ Sáu
Chỉ số tham chiếu	VN-Index

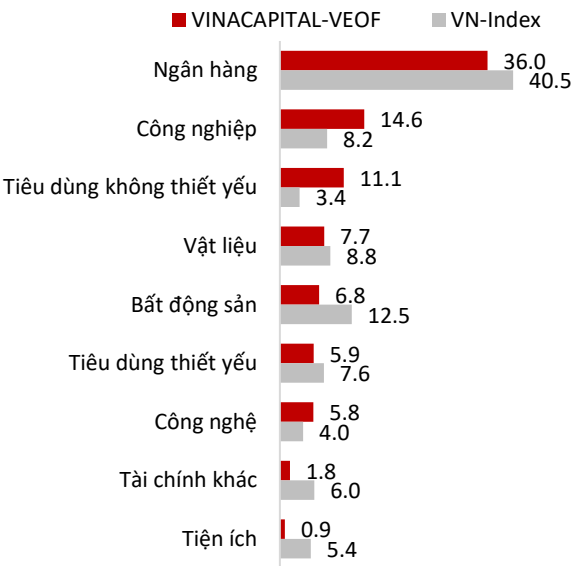
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VEOF	VN-Index
Chỉ số P/E 2025 (x)	10.0	10.8
Chỉ số P/B 2025 (x)	1.6	1.6
Chỉ số ROE 2025 (%)	15.8	15.0
Tỷ suất cổ tức (%)	2.4	2.0
Vòng quay danh mục (%)	44.6	-
Hệ số Sharpe	0.4	0.2
Số lượng cổ phiếu	28	412

Nguồn: dự báo của VinaCapital

Phân bổ theo ngành

% Giá trị tài sản ròng



Danh mục đầu tư lớn

Cổ phiếu	Ngành	% Giá trị tài sản ròng
MBB	Ngân hàng	6.9
VCB	Ngân hàng	6.8
CTG	Ngân hàng	6.5
FPT	Công nghệ	5.8
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	5.5
ACB	Ngân hàng	4.4
VIB	Ngân hàng	4.2
HPG	Vật liệu	4.0
VPB	Ngân hàng	3.9
VHC	Tiêu dùng thiết yếu	3.4

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VEOF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Tháng 2 đánh dấu sự khởi sắc của thị trường chứng khoán (TTCK) từ những tác động ban đầu của chính sách điều hành kinh tế vĩ mô, dù áp lực bán ròng từ khối ngoại vẫn còn hiện hữu. Sau kỳ nghỉ Tết Nguyên đán kéo dài, chỉ số VN-Index ghi nhận mức tăng 3,2% trong tháng 2, đi kèm với sự hồi phục đáng kể về thanh khoản. Giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên trên cả ba sàn đạt 17,9 nghìn tỷ đồng, tăng 39% so với mức rất thấp của tháng trước.

Tuy nhiên, nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng, với tổng giá trị bán ròng trên cả ba sàn đạt 6,7 nghìn tỷ đồng trong tháng 2. Tính từ đầu năm 2025, khối ngoại đã bán ròng tổng cộng 13,5 nghìn tỷ đồng. Tuy nhiên, mặt bằng định giá hợp lý và triển vọng kinh doanh tích cực của các doanh nghiệp niêm yết đã giúp TTCK không bị tác động mạnh bởi lực bán của khối ngoại. Trong 2 tháng đầu năm, chỉ số VN-Index vẫn tăng được 3,0%.

Thị trường chứng khoán trong tháng 2 ghi nhận sự phân hóa giữa các nhóm ngành. Cụ thể, ngành Vật liệu, Bất động sản và Tài chính lần lượt tăng 8,3%, 4,6% và 3,8% với những kỳ vọng về các giải pháp thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, tăng cường đầu tư cơ sở hạ tầng, đẩy nhanh tiến độ pháp lý cho các dự án bất động sản cùng nhiều chính sách hỗ trợ hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp. Ngược lại, các nhóm ngành Công nghệ thông tin và Tiêu dùng không thiết yếu giảm lần lượt 7,8% và 2,6%. Tuy nhiên, đây là những ngành đã tăng mạnh trong năm 2024, nên việc giá cổ phiếu giảm mang tính chất kỹ thuật nhiều hơn là các lý do liên quan đến nền tảng cơ bản của doanh nghiệp.

Dữ liệu kinh tế vĩ mô 2 tháng đầu năm cho thấy nền kinh tế tiếp tục tăng trưởng ổn định, tuy nhiên việc hoàn thành mục tiêu tăng trưởng GDP 8% trong năm 2025 sẽ đòi hỏi nhiều nỗ lực lớn cả về chính sách điều hành và hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp. Các chỉ số chính của nền kinh tế tiếp tục tăng trưởng tích cực trong 2 tháng đầu năm, chẳng hạn như chỉ số sản xuất công nghiệp của lĩnh vực chế biến chế tạo tăng 9,3%, tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tăng 6,2% (sau khi loại trừ lạm phát), xuất khẩu và nhập khẩu tăng lần lượt 8,4% và 15,9%. Lạm phát được kiểm soát ổn định với chỉ số CPI bình quân tăng 3,3% trong 2 tháng đầu năm. Tuy nhiên, chỉ số quản trị mua hàng (PMI) chỉ đạt 49,2 trong tháng 2, là tháng thứ 3 liên tiếp nằm dưới ngưỡng 50 điểm, cho thấy mục tiêu tăng trưởng cao của lĩnh vực sản xuất sẽ vẫn còn gặp nhiều thách thức.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Giá trị tài sản ròng trên chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VEOF tăng 1,3% trong tháng 2/2025. Trong 2 tháng đầu năm, quỹ đã tăng 0,9%.

Trong 2 tháng đầu năm 2025, quỹ đã mua thêm một số cổ phiếu trong lĩnh vực ngân hàng, hàng tiêu dùng và khu công nghiệp. Đây là những ngành hoặc cổ phiếu mà quỹ kỳ vọng sẽ mang lại lợi nhuận vượt trội trong 12 tháng tới. Các ngân hàng mà quỹ nắm giữ đều là những ngân hàng có các thể mạnh riêng, có chất lượng tài sản tốt hoặc được kỳ vọng có những cải thiện đáng kể về chất lượng tài sản trong thời gian tới. Đặc biệt, một số ngân hàng như MBB, CTG, VIB hay VPB có thể đạt tăng trưởng lợi nhuận ở mức trên 20% trong năm 2025.

FPT và MWG tiếp tục nằm trong số các khoản đầu tư lớn của quỹ. Đây là những cổ phiếu có mức tăng vượt trội so với thị trường vào năm 2024. Sang đến 2 tháng đầu năm 2025, hai cổ phiếu này đã điều chỉnh giảm. Tuy nhiên, như đã nói ở trên, việc điều chỉnh này mang tính chất kỹ thuật nhiều hơn là các lý do liên quan đến nền tảng cơ bản của doanh nghiệp. FPT là doanh nghiệp về công nghệ thông tin có khả năng cạnh tranh trên toàn cầu, trong khi MWG duy trì vị thế là doanh nghiệp bán lẻ số 1 Việt Nam và đang mở rộng sang thị trường Indonesia, quốc gia đông dân nhất khu vực Đông Nam Á. Cho năm 2025, FPT đặt chỉ tiêu lợi nhuận trước thuế tăng 21%, đạt 13,4 nghìn tỷ đồng, còn MWG đặt chỉ tiêu lợi nhuận sau thuế đạt 4,85 nghìn tỷ đồng, tăng 30% so với năm 2024.

Trong thời gian tới, VINACAPITAL-VEOF có thể sẽ tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu trong ngành ngân hàng và khu công nghiệp. Một số cổ phiếu bất động sản cũng đang được quỹ xem xét đầu tư. Đây là những ngành được kỳ vọng sẽ tăng trưởng tốt nhờ động lực từ các chính sách thúc đẩy kinh tế đang được thực thi bởi Chính phủ.

Bức tranh về tăng trưởng kinh tế của Việt Nam trong 2 tháng đầu năm nhìn chung là tích cực, dù vẫn còn nhiều thách thức ở phía trước. Các chính sách về thúc đẩy phát triển kinh tế, cải cách thủ tục hành chính sẽ phát huy tác dụng trong phần còn lại của năm. Các yếu tố về ổn định vĩ mô có phần tốt hơn kỳ vọng với việc lạm phát được kiểm soát, Chính phủ tiếp tục khuyến khích các ngân hàng duy trì lãi suất thấp để hỗ trợ nền kinh tế, đồng thời tỷ giá USD/VND tương đối ổn định trong những tuần gần đây. Đồng USD đã bắt đầu yếu đi khi những lo ngại ban đầu về chính sách thuế của Tổng thống Mỹ Donald Trump từ từ giảm bớt, với chỉ số DXY giảm từ 109 vào đầu tháng 2 xuống còn 104-105 vào đầu tháng 3. Điều đó sẽ cho phép Ngân hàng Nhà nước Việt Nam có nhiều dư địa hơn trong chính sách tiền tệ để hỗ trợ nền kinh tế và thị trường chứng khoán.

Lợi nhuận hằng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	LN từ đầu năm
2023	7.8%	-5.3%	1.2%	-0.2%	3.0%	4.2%	8.2%	2.1%	-3.1%	-9.9%	8.5%	3.4%	19.5%
2024	4.1%	7.5%	3.9%	-3.9%	6.0%	0.1%	-0.1%	2.3%	0.8%	-0.8%	0.1%	2.5%	24.4%
2025	-0.4%	1.3%											0.9%

Thông tin quan trọng

Những thông tin trên đây do Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ VinaCapital (“Công ty”) soạn thảo và/hoặc có thể được cập nhật, sửa đổi, điều chỉnh và xác minh thêm mà không cần phải thông báo. Thông tin trên không tạo thành và/hoặc hình thành nên một phần của bất kỳ chào bán nào hoặc đề nghị mua hoặc đăng ký mua bất kỳ chứng khoán nào cũng như không tạo thành căn cứ hoặc liên quan đến hoặc coi như là sự dẫn dụ tham gia vào bất kỳ hợp đồng hoặc cam kết dưới bất kỳ hình thức nào. Đối với những thông tin dự báo dựa trên việc ước tính và/hoặc ý kiến của Công ty tại thời điểm thông tin được đưa ra, Công ty sẽ không có nghĩa vụ cập nhật và/hoặc chỉnh sửa nếu các tình huống có thay đổi.