

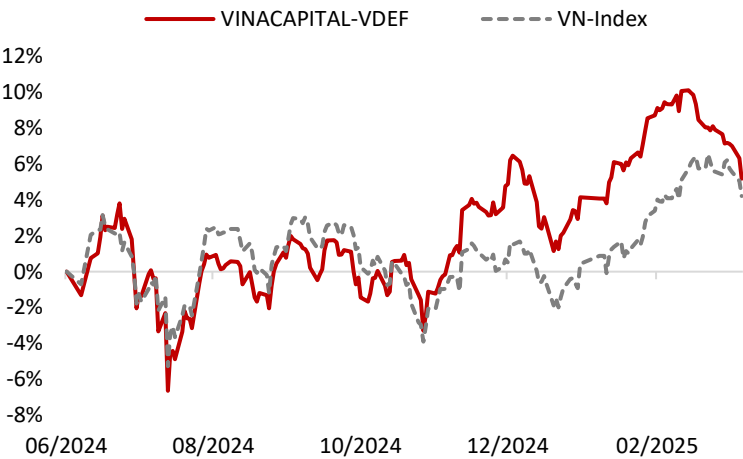
VINACAPITAL-VDEF

Chiến lược đầu tư

Quỹ áp dụng chiến lược đầu tư chủ động thông qua quá trình nghiên cứu và phân tích kỹ lưỡng, lựa chọn những cổ phiếu có kỳ vọng mang lại lợi nhuận ổn định trong trung và dài hạn đến từ tăng trưởng vốn và các khoản cổ tức.

Quỹ đầu tư tập trung chủ yếu vào cổ phiếu niêm yết của các công ty có mô hình kinh doanh vững chắc, dòng tiền và tài chính lành mạnh và khả năng trả cổ tức cao trong dài hạn.

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 VDEF

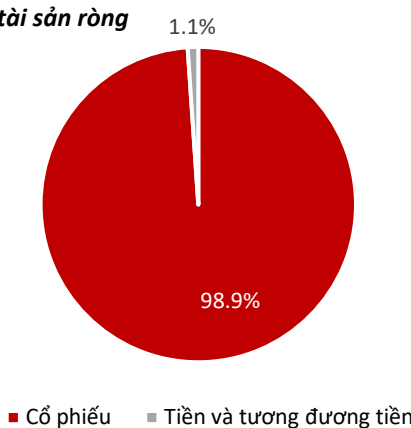
	VINACAPITAL-VDEF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	232.0	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	10,517.5	
Lợi nhuận tháng 03/2025 (%)	(3.8)	0.1
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	0.3	3.2
Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%/năm)	-	-
Lợi nhuận kép trung bình 5 năm (%/năm)	-	-
Lợi nhuận kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	6.8	5.5
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	5.2	4.2

(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	24/06/2024
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

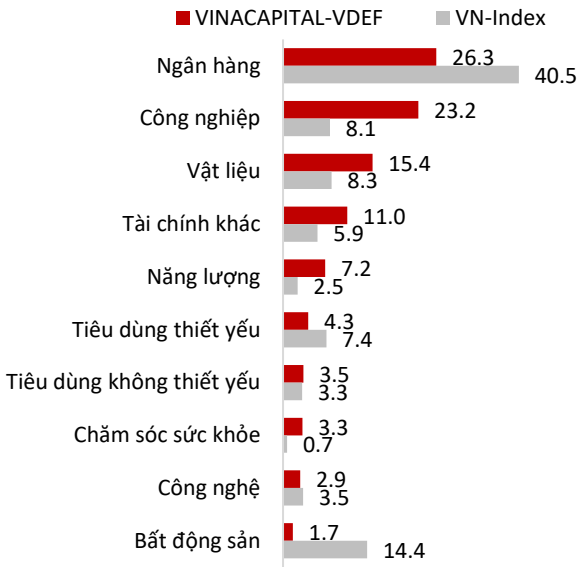
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VDEF	VN-Index
Chỉ số P/E 2025 (x)	9.6	10.7
Chỉ số P/B 2025 (x)	1.5	1.6
Chỉ số ROE 2025 (%)	15.9	15.1
Tỷ suất cổ tức (%)	2.9	2.0
Vòng quay danh mục (%)	-	-
Hệ số Sharpe	0.4	0.5
Số lượng cổ phiếu	24	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	8.3
PVI	Tài chính khác	6.8
ACB	Ngân hàng	6.4
SZC	Công nghiệp	5.8
GVR	Vật liệu	5.3
PHR	Vật liệu	4.4
QNS	Tiêu dùng thiết yếu	4.3
BVH	Tài chính khác	4.2
CTG	Ngân hàng	4.1
NTC	Công nghiệp	3.9

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VDEF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Chỉ số VN-Index chỉ tăng 0,1% trong tháng 3/2025. Tuy nhiên, nếu xét theo ngành, chỉ có ngành Bất động sản tăng trong tháng 3, trong khi 10 ngành còn lại đều giảm. Ngành Bất động sản tăng hoàn toàn nhờ vào nhóm cổ phiếu Vingroup, với VIC, VHM và VRE tăng lần lượt 40,8%, 24,5% và 10,1% trong tháng do thông tin về các dự án bất động sản mới, chủ trương đầu tư tuyến metro nối trung tâm TP Hồ Chí Minh với Cần Giờ và Sở Giao dịch Chứng khoán TP Hồ Chí Minh (HOSE) chấp thuận hồ sơ niêm yết của Vinpearl. Tính đến hết tháng 3, chỉ số VN-Index tăng được 3,2%, với 2/3 mức tăng này được đóng góp bởi cổ phiếu thuộc Tập đoàn Vingroup. Tuy nhiên, vào ngày 2/4, Tổng thống Mỹ Donald Trump đã thông báo sẽ áp mức thuế 46% lên hầu hết các mặt hàng Việt Nam xuất khẩu vào Mỹ. Ngoài Việt Nam, các quốc gia mà Mỹ có tỷ trọng thâm hụt thương mại lớn như Trung Quốc, Campuchia, Thái Lan, Đài Loan... cũng bị áp mức thuế cao. Thị trường chứng khoán toàn cầu đã phản ứng hết sức tiêu cực trước sự kiện này. Đối với Việt Nam, chỉ trong 4 phiên giao dịch từ ngày 3/4 đến ngày 9/4, chỉ số VN-Index đã giảm 17%.

Ngay sau khi Mỹ thông báo áp thuế 46% vào hàng hóa nhập khẩu từ Việt Nam, Tổng Bí thư Tô Lâm đã có cuộc điện đàm trực tiếp với Tổng thống Mỹ Donald Trump để trao đổi về một thỏa thuận thương mại trên nguyên tắc vì lợi ích của cả đôi bên. Tiếp theo, từ ngày 6/4, Phó Thủ tướng Hồ Đức Phớc đã có chuyến công tác tại Mỹ với trọng tâm là thảo luận với phía Mỹ về mức thuế đối với hàng hóa Việt Nam. Với đề nghị đàm phán từ nhiều quốc gia, vào ngày 9/4, Tổng thống Trump đã tuyên bố hoãn áp thuế 90 ngày với tất cả các nước, ngoại trừ Trung Quốc.

Số liệu kinh tế của Việt Nam trong quý 1/2025 vẫn khá ổn định, với GDP quý 1 tăng 6,9%, Công nghiệp chế biến – chế tạo tăng 9,5%, Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tăng 7,5% sau khi loại trừ lạm phát. Chỉ số Quản trị mua hàng (PMI) đạt 50,5 điểm trong tháng 3, lần đầu vượt mức 50 kể từ tháng 11/2024. Tất cả đều thể hiện bức tranh tăng trưởng tương đối tích cực. Tuy nhiên, việc Mỹ áp thuế lên hàng hóa nhập khẩu từ Việt Nam sẽ gây những ảnh hưởng nhất định đến tăng trưởng kinh tế trong giai đoạn còn lại của năm.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Trong tháng 3/2025, giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VDEF giảm 3,8%. Như đã đề cập ở trên, toàn bộ các ngành trên thị trường chứng khoán đều giảm trong tháng 3, ngoại trừ ngành Bất động sản tăng nhờ nhóm cổ phiếu Vingroup. Tuy nhiên, quỹ không nắm giữ nhóm cổ phiếu này do các đánh giá về lợi nhuận kỳ vọng và mức độ rủi ro chưa phù hợp với mục tiêu dài hạn của quỹ.

Quỹ VINACAPITAL-VDEF vẫn kiên định với chiến lược đầu tư dài hạn, tập trung vào các doanh nghiệp có lợi thế cạnh tranh bền vững, chiến lược kinh doanh hiệu quả và tiềm năng tăng trưởng vững chắc. Những doanh nghiệp này được chọn lọc dựa trên các tiêu chí định giá hợp lý, dòng tiền hoạt động mạnh mẽ và khả năng mang lại cổ tức hấp dẫn trong tương lai, phù hợp với mục tiêu đầu tư bền vững của quỹ. Với việc tuân thủ nghiêm ngặt các nguyên tắc và kỷ luật đầu tư, chúng tôi tin tưởng rằng những biến động ngắn hạn của thị trường sẽ không gây ảnh hưởng đáng kể đến hiệu quả đầu tư dài hạn.

Trong bối cảnh thị trường quốc tế vẫn tiềm ẩn nhiều yếu tố bất ổn, đặc biệt là những biến động khó lường liên quan đến chính sách thuế quan của Mỹ, quỹ đã điều chỉnh chiến lược để tập trung vào các doanh nghiệp có tiềm năng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận từ thị trường nội địa. Động lực tăng trưởng này được thúc đẩy bởi nhu cầu tiêu dùng và đầu tư trong nước, cùng với các chính sách cải cách và phát triển kinh tế mạnh mẽ từ Chính phủ. Hiện tại, quỹ tập trung đầu tư vào các nhóm ngành trọng điểm bao gồm: Bảo hiểm, Ngân hàng, Vật liệu xây dựng, Cơ sở hạ tầng và Công nghệ thông tin.

Theo số liệu tính toán của VinaCapital, với VN-Index ở vùng 1.200 điểm, chỉ số P/E dự phóng cho năm 2025 chỉ ở mức 9,8 lần, gần như thấp nhất trong vòng 10 năm qua. Trong 10 năm qua, chỉ có hai sự kiện “thiên nga đen” khiến chỉ số P/E của VN-Index giảm xuống dưới 10 lần: đại dịch COVID-19 năm 2020 và sự đổ vỡ của Ngân hàng TMCP Sài Gòn (SCB) cùng với thị trường trái phiếu doanh nghiệp năm 2022. Khi thị trường chứng khoán bị bán tháo về mức định giá thấp như vậy, sự hồi phục thường diễn ra nhanh chóng, bởi các thông tin tiêu cực đã được phản ánh vào giá cổ phiếu. Đây chính là cơ hội để các nhà đầu tư dài hạn mua vào những cổ phiếu tiềm năng với mức giá hấp dẫn.

Ngoài ra, trong vòng 90 ngày tới, chúng tôi kỳ vọng Việt Nam sẽ đạt được thỏa thuận với Mỹ về một mức thuế quan hợp lý, giúp giảm thiểu tác động tiêu cực đến hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp xuất khẩu. Đây là yếu tố có thể hỗ trợ tích cực cho thị trường trong thời gian tới.

Lợi nhuận hằng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	LN từ đầu năm
2024	-	-	-	-	-	-1.3%	1.0%	0.9%	0.7%	-1.2%	0.9%	4.0%	4.9%
2025	-0.8%	5.0%	-3.8%										0.3%

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.