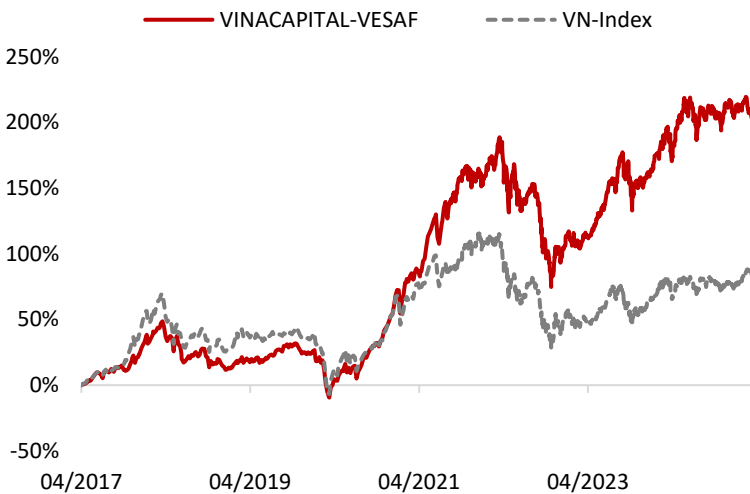


VINACAPITAL-VESAF Chiến lược đầu tư

Quỹ áp dụng phương pháp chọn cổ phiếu từ dưới lên, kết hợp với phân tích vĩ mô và ngành. Quỹ tập trung vào các doanh nghiệp có thị trường mục tiêu rộng lớn, mô hình kinh doanh dễ mở rộng và lợi thế cạnh tranh đặc thù, cũng như các cơ hội định giá hấp dẫn từ các doanh nghiệp đang phục hồi hoặc tái cấu trúc.

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 VESAF

	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	2,509.4	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	30,343.8	
Lợi nhuận tháng 03/2025 (%)	(3.9)	0.1
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	(3.8)	3.2
Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%/năm)	2.4	(4.3)
Lợi nhuận kép trung bình 5 năm (%/năm)	27.3	14.5
Lợi nhuận kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	15.0	8.0
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	203.4	84.2

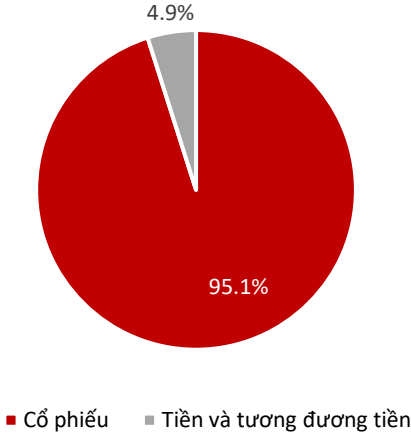
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

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	18/04/2017
Phí quản lý	1.75%/năm
Phí phát hành	0.0%
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

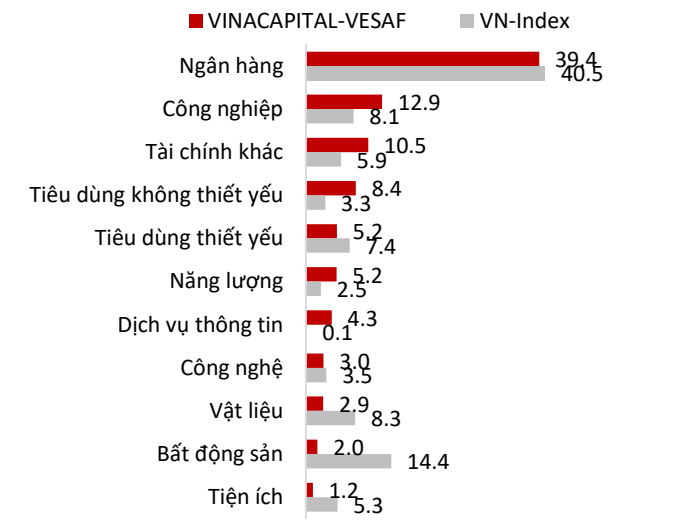
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E 2025 (x)	8.8	10.7
Chỉ số P/B 2025 (x)	1.5	1.6
Chỉ số ROE 2025 (%)	16.6	15.1
Tỷ suất cổ tức (%)	2.6	2.0
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	75.7	-
Hệ số Sharpe	0.6	0.2
Số lượng cổ phiếu	28.0	412

Nguồn: dự báo của VinaCapital

Phân bố theo ngành

% Giá trị tài sản ròng



Danh mục đầu tư lớn

Cổ phiếu	Ngành	% Giá trị tài sản ròng
MBB	Ngân hàng	13.9
TCB	Ngân hàng	7.5
BVH	Tài chính khác	7.4
ACB	Ngân hàng	5.5
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4.8
GMD	Công nghiệp	4.7
CTG	Ngân hàng	4.1
VIB	Ngân hàng	3.5
VPB	Ngân hàng	3.5
FOX	Dịch vụ thông tin	3.4

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

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 nổi trung tâm TP Hồ Chí Minh với Căn Giỏ 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.

Theo số liệu tính toán của VinaCapital, với VN-Index ở vùng 1.200 điểm, chỉ số P/E cho năm 2025 chỉ ở mức 9,8 lần, gần như thấp nhất trong vòng 10 năm qua. Trong 10 năm qua, chỉ có 2 sự kiện “thiên nga đen” làm chỉ số P/E của VN-Index về vùng dưới 10 lần, đó là đại dịch COVID-19 vào năm 2020 và sự đổ vỡ của Ngân hàng Thương mại cổ phần 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 luôn diễn ra nhanh chóng do các tin tức tiêu cực đã được phản ánh trong giá cổ phiếu và các nhà đầu tư nhận thấy đó là cơ hội mua được nhiều cổ phiếu với giá rất rẻ. Ngoài ra, trong thời hạn 90 ngày tới, chúng tôi cũng kỳ vọng Việt Nam có thể đàm phán được với Mỹ cho một mức thuế thấp hơn, không gây ảnh hưởng quá lớn đến hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp xuất khẩu của Việt Nam.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VESAF giảm 3,5% trong tháng 3 và giảm 2,9% tính từ đầu năm, trong khi chỉ số VN-Index tăng nhẹ 0,1% trong tháng và tăng 3,2% tính từ đầu năm. Mức hiệu suất này là bất thường và không phản ánh đúng hiệu suất của quỹ kể từ khi thành lập.

Chúng tôi nhận thấy rằng riêng việc không nắm giữ cổ phiếu thuộc Vingroup và GELEX đã khiến danh mục của quỹ có hiệu suất thấp hơn VN-Index khoảng 2,3 điểm phần trăm, nếu các yếu tố khác giữ nguyên. Mặc dù chúng tôi thừa nhận quy mô của hai tập đoàn này, hiện tại các cổ phiếu này không nằm trong danh sách theo dõi đầu tư của chúng tôi, bởi chúng tôi vẫn đang tìm thấy nhiều cơ hội đầu tư hấp dẫn khác vào những doanh nghiệp có lợi nhuận rõ ràng hơn, đòn bẩy tài chính vừa phải hơn và định giá hợp lý hơn.

Chúng tôi cũng ghi nhận rằng việc duy trì tỷ trọng thấp ở nhóm cổ phiếu tài chính và tỷ trọng cao ở nhóm công nghệ thông tin – viễn thông (ICT) đã khiến danh mục quỹ tiếp tục có hiệu suất thấp hơn VN-Index 1,6 điểm phần trăm (các yếu tố khác giữ nguyên). Chúng tôi cho rằng sự xuất hiện của các nhân tố mới như DeepSeek có thể gây áp lực lên biên lợi nhuận của các doanh nghiệp hiện hữu trong ngành ICT, trong khi chính sách tiền tệ nới lỏng nhằm hỗ trợ kinh tế trong nước có thể mang lại lợi ích cho nhóm tài chính. Thực tế, chúng tôi đã tăng tỷ trọng tài chính và giảm tỷ trọng ICT trong quý 1/2025, phản ánh xác suất có thể xảy ra các diễn biến trên. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng thị trường có thể đã phản ứng quá mức và mang tính đầu cơ với một số cổ phiếu thuộc cả hai nhóm ngành này, dẫn đến hiệu suất ngắn hạn của quỹ bị ảnh hưởng. Chúng tôi tin rằng việc lựa chọn cổ phiếu và phân bổ tỷ trọng cần trọng sẽ dần giúp phát huy hiệu quả trong thời gian tới.

Cuối cùng, việc quỹ ưu tiên tỷ trọng cao hơn so với VN-Index ở một số cổ phiếu xuất khẩu và khu công nghiệp (đồng thời cũng là các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ) cũng khiến hiệu suất của quỹ thấp hơn chỉ số tham chiếu thêm khoảng 2,0 điểm phần trăm. Chúng tôi thừa nhận những bất định xoay quanh tăng trưởng xuất khẩu và dòng vốn FDI trong năm 2025. Tuy nhiên, các doanh nghiệp mà chúng tôi lựa chọn kỹ lưỡng trong nhóm này thường sở hữu lợi thế cạnh tranh rõ rệt về chi phí và vị trí, có lịch sử chi trả cổ tức ổn định, cùng với mức định giá hấp dẫn. Chúng tôi tin rằng khả năng gia tăng thị phần của các doanh nghiệp này trong bối cảnh thị trường khó khăn sẽ dần chuyển hóa thành lợi nhuận bền vững cho cổ đông.

Lợi nhuận hằng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	Lợi nhuận từ đầu năm
2023	9.9%	-5.2%	2.1%	1.8%	5.7%	3.5%	9.4%	3.8%	-1.2%	-11.2%	8.2%	2.5%	30.9%
2024	2.5%	5.7%	5.2%	-4.3%	6.9%	1.0%	0.2%	1.8%	0.2%	-1.1%	-0.2%	2.6%	22.1%
2025	-0.6%	0.7%	-3.9%										-3.8%

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.