

VINACAPITAL-VIBF

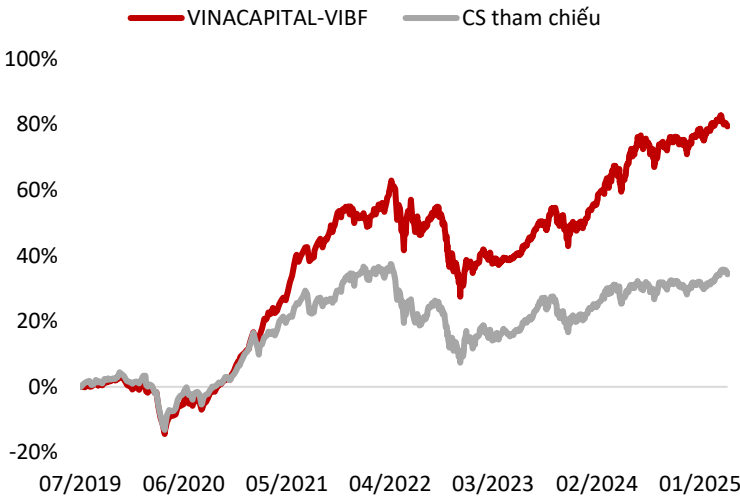
Chiến lược đầu tư

Mục tiêu của Quỹ là giúp nhà đầu tư tiếp cận được những cổ phiếu tiềm năng đồng thời đầu tư vào trái phiếu để giảm thiểu rủi ro biến động giá. Chiến lược phân bổ của Quỹ là 50:50.

Quỹ sẽ tập trung đầu tư vào danh mục các cổ phiếu của các công ty có lợi thế cạnh tranh bền vững, có thị phần lớn, năng lực quản trị tốt, tình hình tài chính vững mạnh và đang được định giá hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng trong tương lai của công ty.

Quỹ cũng sẽ đầu tư vào trái phiếu, giấy tờ có giá và các sản phẩm có thu nhập cố định khác được phát hành bởi những công ty uy tín, có lợi nhuận bền vững và khả năng đáp ứng nguồn vốn tốt, trong khi vẫn đáp ứng được tỷ suất sinh lời yêu cầu của nhà đầu tư.

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 VINACAPITAL-VIBF

	VINACAPITAL-VIBF	CSTC
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	1,046.3	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	17,932.3	
Lợi nhuận tháng 03/2025 (%)	(1.0)	0.3
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	0.4	2.1
Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%/năm)	3.9	0.7
Lợi nhuận kép trung bình 5 năm (%/năm)	15.9	10.2
Lợi nhuận kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	10.7	5.3
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	79.3	34.3

*CSTC: Chỉ số tham chiếu

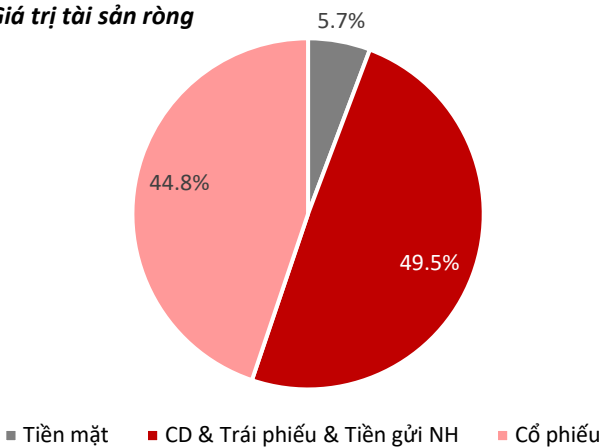
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

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	02/07/2019
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	Hằng ngày, từ Thứ Hai đến Thứ Sáu
Chỉ số tham chiếu (CSTC)	Bình quân của VN-Index và lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng của Vietcombank

Chỉ số danh mục cổ phiếu

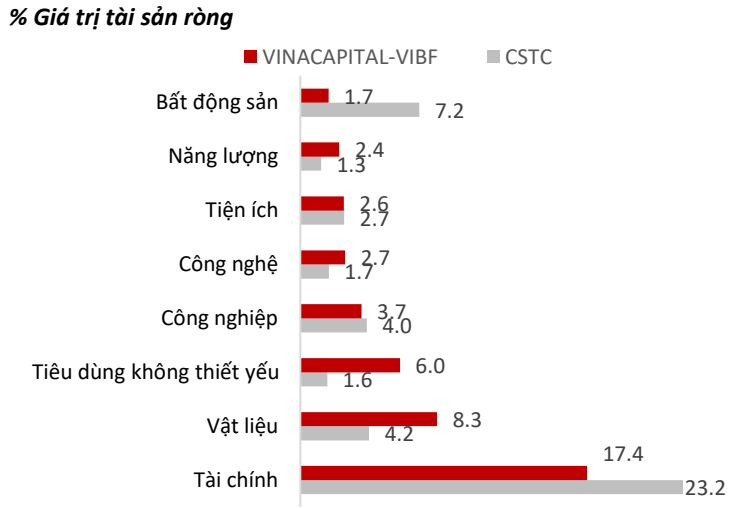
	VINACAPITAL-VIBF	CSTC
Chỉ số P/E 2025 (x)	8.5	10.7
Chỉ số P/B 2025 (x)	1.4	1.6
Chỉ số ROE 2025 (%)	17.7	15.1
Lợi suất cổ tức (%)	2.7	2.0
Số lượng chứng khoán	21	412

Chỉ số danh mục trái phiếu

Thời gian đáo hạn bình quân (năm)	0.5
Lợi suất khi đáo hạn (%)	7.1

Nguồn: dự báo của VinaCapital

Phân bổ theo ngành



Danh mục đầu tư lớn

	Tên	Ngành	Tỷ trọng (%)
Cổ phiếu	MBB	Tài chính	6.3
	HPG	Vật liệu	3.8
	CTG	Tài chính	3.3
	ACB	Tài chính	3.2
	VEA	Tiêu dùng không thiết yếu	3.1
Trái phiếu	KDH12202	Bất động sản	3.4
	DSE125004	Tài chính	2.4
	TCX124012	Tài chính	2.2

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VIBF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Tổng giá trị phát hành trái phiếu doanh nghiệp trong tháng 3 là 15 nghìn tỷ đồng, giảm 21% so với cùng kỳ năm ngoái. Tất cả các trái phiếu phát hành trong tháng 3 đều thuộc lĩnh vực tài chính, trong đó, ngành ngân hàng chiếm tỷ trọng lớn nhất, chiếm 63% tổng giá trị phát hành, với lãi suất trung bình là 7,18% và thời hạn trung bình là 6,53 năm. Ngành chứng khoán đóng góp 37% tổng giá trị phát hành, với lãi suất trung bình là 8,29% và thời hạn trung bình là 1,91 năm. Tỷ lệ trái phiếu chậm thanh toán duy trì ổn định ở mức 14,6% vào cuối tháng 3 năm 2025. Trong quý 1, 17 tổ chức phát hành có trái phiếu chậm trả đã thanh toán được 8.081 tỷ đồng tiền gốc, tăng 84% so với cùng kỳ năm trước. Tỷ lệ trái phiếu chậm trả được thanh toán đạt 28,2%, tăng 2,7% so với cuối năm 2024.

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU

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 bật tại 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.

(tt ở cột bên cạnh)

Lợi nhuận hằng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	Lợi nhuận từ đầu năm
2023	4.0%	-2.8%	0.6%	0.5%	1.0%	2.9%	3.8%	1.3%	-1.0%	-5.3%	3.7%	2.2%	11.2%
2024	2.6%	4.3%	3.3%	-2.6%	4.8%	0.9%	0.0%	1.3%	0.8%	-0.5%	-0.3%	2.3%	17.9%
2025	0.1%	1.4%	-1.0%										0.4%

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.

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VIBF (tt)

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

Giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL - VIBF ghi nhận mức giảm 1,0%, trong khi chỉ số tham chiếu (CSTC) tăng nhẹ 0,3% trong tháng. Mức giảm trong tháng 3 đã kéo lợi nhuận từ đầu năm của quỹ xuống còn 0,4%, so với mức tăng 2,1% của CSTC. Sau mức tăng khả quan với 1,4% trong tháng 2 và 0,1% trong tháng 1, sự sụt giảm của quỹ trong tháng 3 phản ánh sự biến động khó lường của tình hình quốc tế, khi các mức thuế đối ứng do Mỹ áp đặt đã làm rung chuyển các thị trường chứng khoán trên thế giới, bao gồm cả Việt Nam.

Dự đoán sự bất ổn có thể kéo dài, chiến lược của quỹ là tập trung vào các ngành có động lực phát triển từ nội tại trong nước như tài chính, tiêu dùng, công nghệ và các ngành liên quan đến cơ sở hạ tầng, đồng thời Quỹ luôn tuân thủ chiến lược dài hạn trong việc lựa chọn các công ty có nền tảng tài chính vững mạnh và định giá hấp dẫn. Ví dụ, VEA, một trong số các khoản đầu tư lớn của quỹ, đã có những bước phát triển tích cực trong thị trường xe điện. Honda Việt Nam, doanh nghiệp VEA nắm giữ 30% cổ phần, đã ra mắt mẫu xe tay ga điện đầu tiên, ICON e, với giá cả phải chăng khoảng 27 triệu đồng mỗi chiếc, đánh dấu một bước quan trọng vào việc chinh phục thị trường xe điện của hãng. VEA cũng duy trì chính sách cổ tức hấp dẫn, với lợi suất cổ tức dự báo ở mức hơn 10% trong những năm tới. VEA đang giao dịch ở mức định giá hấp dẫn với P/E dự phóng là 6,9 lần. Về mảng ngân hàng, MBB dự kiến sẽ đạt tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ trong 2–3 năm tới, với phân khúc khách hàng doanh nghiệp là động lực chính. Sự mở rộng cho vay mạnh mẽ này cho phép ngân hàng quản lý hiệu quả cả chi phí dự phòng và chi phí hoạt động nhằm duy trì mức tăng trưởng lợi nhuận bền vững. Với định giá ở mức 1,0 lần P/B năm 2025, cổ phiếu MBB mang lại tiềm năng tăng giá hấp dẫn với ROE cao và bền vững cũng như tiềm năng tăng trưởng của ngân hàng.

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 tín tức tiêu cực đã được phản ánh trong giá cổ phiếu và các nhà đầu tư nhận thấy đó là cơ hội để 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.