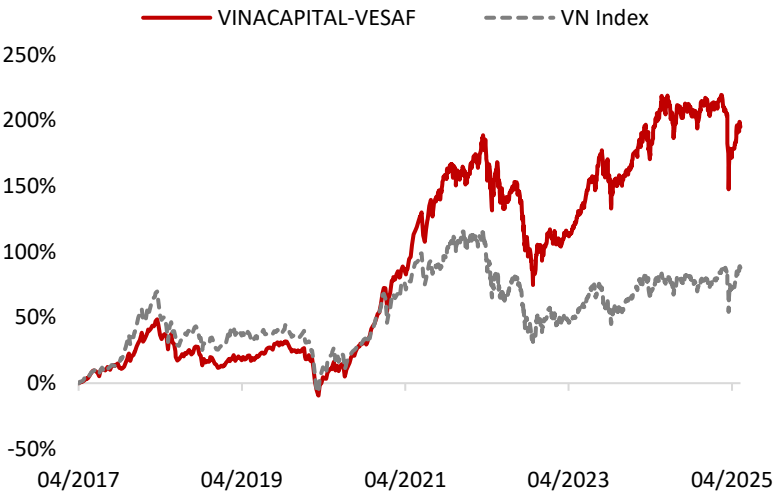


VINACAPITAL-VESAF
 Chiến lược đầu tư

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

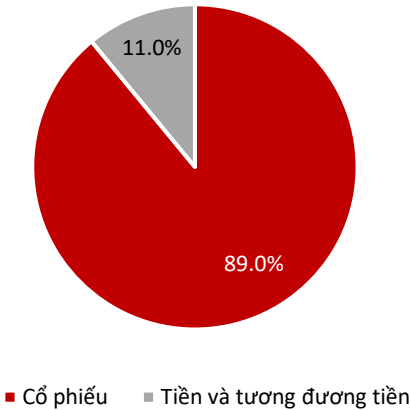
	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	2,505.2	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	29,507.9	
Lợi nhuận tháng 05/2025 (%)	6.0	8.7
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	(6.4)	5.2
Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%/năm)	4.5	1.0
Lợi nhuận kép trung bình 5 năm (%/năm)	21.7	9.0
Lợi nhuận kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	14.3	8.1
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	195.1	87.9

(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	Hằng ngày, từ thứ Hai đến thứ Sáu
Chỉ số tham chiếu	VN-Index

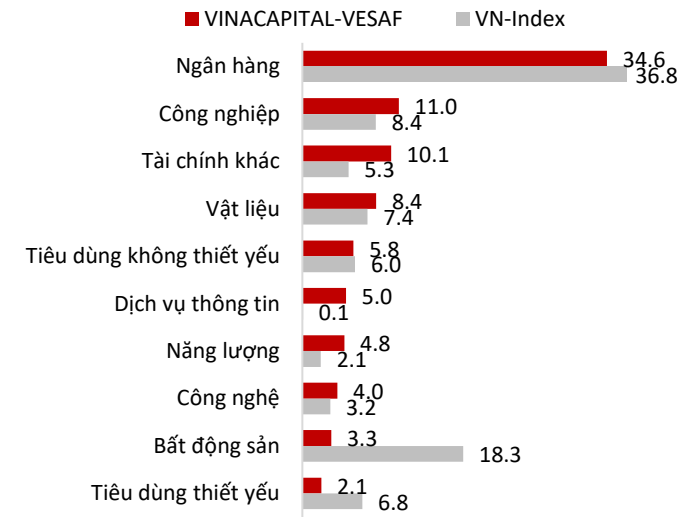
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E 2025 (x)	9.6	11.1
Chỉ số P/B 2025 (x)	1.6	1.7
Chỉ số ROE 2025 (%)	16.3	15.1
Tỷ suất cổ tức (%)	2.3	2.0
Vòng quay danh mục 12 tháng (%)	87.5	-
Hệ số Sharpe	0.5	0.2
Số lượng cổ phiếu	27.0	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	15.0
DGC	Vật liệu	8.4
TCB	Ngân hàng	6.6
BVH	Tài chính khác	5.9
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4.2
FPT	Công nghệ	4.0
FOX	Dịch vụ thông tin	4.0
VCI	Tài chính khác	3.8
CTG	Ngân hàng	3.7
PVS	Năng lượng	3.4

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Sau khi giảm 6,2% trong tháng 4/2025, chỉ số VN Index đã tăng lại 8,7% trong tháng 5/2025, đóng cửa ở mức 1.333 điểm.

Nhóm cổ phiếu thuộc Tập đoàn Vingroup vẫn đóng góp chính vào mức tăng của thị trường, với VIC và VHM tăng lần lượt 44,7% và 32,9% trong tháng, nhờ thông tin về các dự án bất động sản mới mà Tập đoàn đang đầu tư, việc niêm yết cổ phiếu Vinpearl và đề xuất đầu tư dự án đường sắt cao tốc Bắc – Nam.

Ngoài nhóm cổ phiếu Vingroup, các nhóm ngành lớn khác có mức tăng khiêm tốn hơn như ngành Tài chính tăng 4,4%, Công nghiệp tăng 11,2%, Vật liệu tăng 6,9%. Thị trường nhìn chung phục hồi trong tháng 5 khi Mỹ bắt đầu đàm phán với các nước khác về mức thuế đối ứng.

Dòng tiền nước ngoài đã tích cực hơn trong tháng 5 với xu hướng một phần dòng tiền đầu tư được chuyển ra khỏi thị trường chứng khoán Mỹ và đi vào các thị trường mới nổi. Khối ngoại đã mua ròng 18,9 triệu USD trên cả ba sàn, sau 15 tháng liên tiếp bán ròng ở thị trường Việt Nam.

Kinh tế Việt Nam vẫn tăng trưởng ổn định trong 5 tháng đầu năm. Điểm sáng lớn nhất là giải ngân đầu tư công đạt 199,3 nghìn tỷ đồng, tăng 38,8% so với cùng kỳ, và đạt 24,1% kế hoạch Thủ tướng giao (cùng kỳ 2024 chỉ đạt 21,6% kế hoạch). Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 9,4% so với cùng kỳ trong tháng 5 và 8,8% trong 5 tháng đầu năm. Xuất khẩu tháng 5 đạt 39,6 tỷ USD, tăng 5,7% so với tháng trước và 17,0% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, xuất khẩu sang Mỹ trong tháng 5 tăng 36% so với cùng kỳ năm trước, nhờ các nhà nhập khẩu Mỹ đẩy mạnh mua hàng trong thời gian thuế đang được tạm hoãn. Cán cân thương mại của Việt Nam xuất siêu 4,7 tỷ USD trong 5 tháng đầu năm.

Tiêu dùng nội địa tiếp tục tăng trưởng tích cực, với tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tăng 10,2% so với cùng kỳ năm trước trong tháng 5 và 9,7% trong 5 tháng đầu năm (7,4% nếu loại trừ yếu tố giá).

Tuy nhiên, các doanh nghiệp trong lĩnh vực sản xuất và xuất khẩu vẫn lo ngại về ảnh hưởng từ chính sách thuế của Mỹ, thể hiện qua việc chỉ số quản trị mua hàng (PMI) đã ở dưới mức 50 trong 2 tháng liên tiếp (45,6 trong tháng 4 và 49,8 trong tháng 5). Bên cạnh đó, áp lực tỷ giá vẫn tồn tại khi tỷ giá USD/VND tăng 2,2% từ đầu năm, trong khi chỉ số DXY, đo lường sức mạnh của đồng USD với các đồng tiền chính trên thế giới, giảm 8,4%.

Từ đầu năm 2025, Việt Nam đã có nhiều chính sách quan trọng mang tính chất đột phá về phát triển kinh tế. Gần đây nhất, trong tháng 5, có 2 nghị quyết quan trọng được ban hành là Nghị quyết 68-NQ/TW ngày 4/5/2025 của Bộ Chính Trị về Phát triển kinh tế tư nhân và Nghị quyết 154/NQ-CP của Chính phủ ngày 31/5/2025 về nhiệm vụ, giải pháp chủ yếu thực hiện Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội và dự toán ngân sách nhà nước với mục tiêu tăng trưởng năm 2025 đạt 8% trở lên.

Về thị trường chứng khoán, hệ thống KRX đã chính thức hoạt động từ đầu tháng 5. Hệ thống này sẽ giải quyết một số vướng mắc về mặt kỹ thuật đối với việc nâng hạng thị trường, đồng thời hỗ trợ nhiều sản phẩm mới trên thị trường chứng khoán trong tương lai. Bộ Tài chính và Ủy ban Chứng khoán nhà nước vẫn đang thúc đẩy tiến trình nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam bằng việc điều chỉnh các quy trình và việc không cần ký quỹ tiền mặt trước giao dịch, thủ tục mở tài khoản, xử lý giao dịch thất bại nhằm đáp ứng nhu cầu về giao dịch cho các nhà đầu tư nước ngoài.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Giá trị tài sản ròng trên mỗi đơn vị chứng chỉ quỹ (NAV/CCQ) của VINACAPITAL-VESAF đã tăng 6,0% trong khi chỉ số VN-Index tăng 8,7% trong tháng Năm. Các cổ phiếu thuộc tập đoàn Vingroup và tập đoàn GELEX, vốn có tổng trọng số trong chỉ số VN-Index là khoảng 18%, vẫn là những lý do chính giải thích sự chênh lệch hiệu quả của quỹ so với chỉ số tham chiếu trong tháng. Các cổ phiếu này đã tăng trung bình 25% trong tháng 5, với các cổ phiếu lớn nhất (VIC và GEX) tăng hơn 40%.

Trong tháng 5, chúng tôi đã khởi tạo vị thế ở một doanh nghiệp bất động sản vốn hóa nhỏ, dường như đã bị thị trường bỏ quên trong vòng một năm qua. Cổ phiếu hiện đang giao dịch ở mức định giá rất hấp dẫn, với bảng cân đối kế toán vững chắc mang lại mức độ bảo vệ rủi ro đáng kể.

Tại thời điểm mua vào, công ty sở hữu lượng tiền ròng tương đương gần 70% vốn hóa thị trường, ngay cả sau khi đã trừ đi toàn bộ chi phí xây dựng cho một dự án mới sắp triển khai — một dự án được kỳ vọng sẽ mang lại giá trị hiện tại ròng (NPV) vượt quá 60% vốn hóa hiện tại.

Doanh nghiệp này duy trì chính sách cổ tức ổn định (lợi suất hiện tại trên 6%) và thể hiện kỷ luật sử dụng vốn rõ nét, với ROE trung bình 10 năm đạt 28% và tỷ suất sinh lời hàng năm của cổ phiếu là hơn 20%. Đáng chú ý, công ty đạt được kết quả này mà không cần tăng vốn pha loãng cổ phần cũng như không có lợi ích cổ đông không kiểm soát trong cơ cấu vốn chủ sở hữu. Dự án sắp tới cùng với sự linh hoạt trong việc tham gia đầu thầu các dự án mới khác tiếp tục mang lại tiềm năng tăng trưởng dài hạn.

Chúng tôi cũng kỳ vọng phân khúc nhà ở trung cấp sẽ dần phục hồi, nhờ lãi suất hợp lý hơn và sức mua của người dùng cuối được cải thiện.

Như đã đề cập trong báo cáo tháng trước, chúng tôi tiếp tục nhận thấy nhiều cơ hội đầu tư vào các doanh nghiệp có suất sinh lời cao với mức định giá hấp dẫn, và tự tin vào khả năng xây dựng danh mục cổ phiếu như vậy trong suốt năm nay.

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%	-8.2%	6.0%								-6.4%

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.