

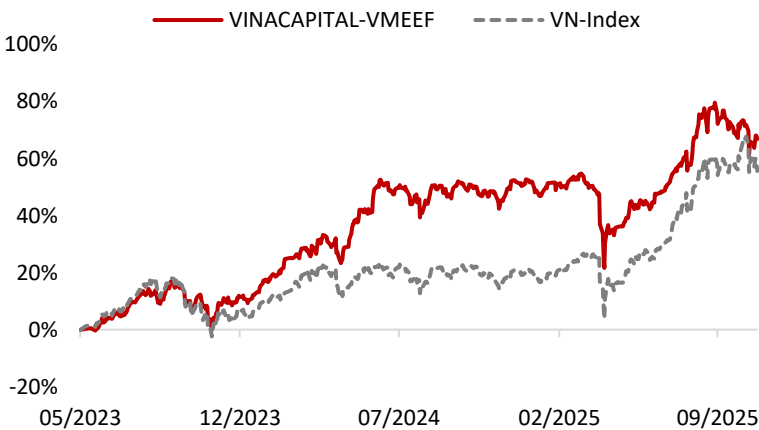
VINACAPITAL-VMEEF Chiến lược đầu tư

Quỹ tập trung xây dựng chiến lược nhằm đảm bảo danh mục đầu tư gồm các công ty được hưởng lợi trực tiếp từ các động lực phát triển kinh tế dài hạn của Việt Nam, và được mua vào ở mức giá hợp lý.

Do các động lực phát triển kinh tế dài hạn của Việt Nam gắn liền với quá trình hiện đại hóa đất nước, Quỹ ưu tiên đầu tư vào các công ty cung cấp sản phẩm, dịch vụ phục vụ nhu cầu sống và làm việc hiện đại của khách hàng.

Các công ty này bao gồm nhưng không giới hạn bởi các ví dụ sau: ngân hàng có sản phẩm mobile banking (dịch vụ ngân hàng trực tuyến) tiên tiến, doanh nghiệp phân phối các sản phẩm điện tử hàng đầu, chủ đầu tư bất động sản phục vụ tầng lớp trung/thượng lưu, các doanh nghiệp hỗ trợ ngành e-commerce, các công ty giải pháp phần mềm, và các công ty ứng dụng công nghệ nhằm nâng cao quy trình sản xuất.

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 VMEEF

	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	2,210.9	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	16,683.9	
Lợi nhuận tháng 10/2025 (%)	(1.2)	(1.3)
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	10.0	29.4
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)	22.9	19.5
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	66.9	55.6

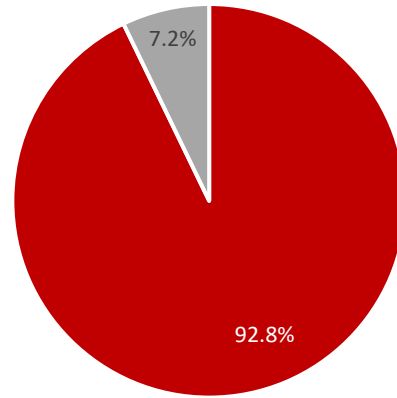
(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý)

Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: [irwm@vinacapital.com](mailto:irwm@vinacapital.com)

Tel: +84 28 38 27 85 35

Phân bổ tài sản

% Giá trị tài sản ròng



■ Cổ phiếu ■ Tiền và tương đương tiền

Thông tin quỹ

Ngày thành lập	04/05/2023
Phí quản lý	1.75%/năm
Phí phát hành	0%
Phí mua lại	Từ ngày 1 đến ngày 364: 2%
	Từ ngày 365 đến ngày 729: 1%
	Từ ngày 730 trở đi: 0%
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

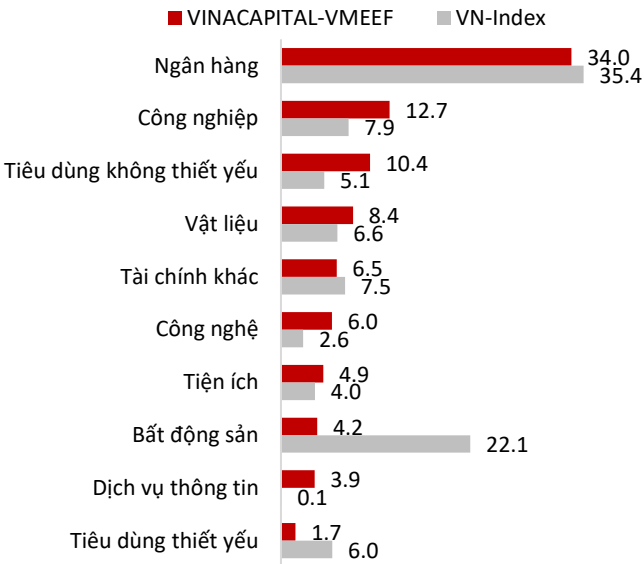
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
Chỉ số P/E 2025 (x)	12.0	12.9
Chỉ số P/B 2025 (x)	2.0	2.0
Chỉ số ROE 2025 (%)	16.4	15.6
Tỷ suất cổ tức (%)	2.1	1.8
Vòng quay danh mục (%)	76.4	-
Hệ số Sharpe	1.0	0.9
Hệ số Beta	0.9	1.0
Số lượng cổ phiếu	25	417

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	8.5
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	7.3
VCB	Ngân hàng	7.1
CTG	Ngân hàng	6.1
FPT	Công nghệ	5.5
GMD	Công nghiệp	4.6
BVH	Tài chính khác	4.5
ACB	Ngân hàng	4.5
HPG	Vật liệu	4.3
KDH	Bất động sản	4.2

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VMEEF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Sau khi FTSE Russell công bố nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam lên nhóm thị trường mới nổi, chỉ số VN-Index đã lập đỉnh lịch sử ở mức 1.767 điểm vào ngày 16/10. Tuy nhiên, sau đó thị trường điều chỉnh do áp lực bán ròng của khối ngoại và xu hướng lãi suất tăng nhẹ. Kết thúc tháng 10, VN-Index đóng cửa ở 1.640 điểm, giảm 1,3% trong tháng và 7,2% so với đỉnh giữa tháng 10. Tính từ đầu năm, chỉ số vẫn tăng 29,4%.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng tháng thứ ba liên tiếp, với giá trị 24,2 nghìn tỷ đồng trong tháng 10, nâng tổng giá trị bán ròng lũy kế lên 128,8 nghìn tỷ đồng. Hoạt động giao dịch giảm tốc trong nửa cuối tháng do tâm lý nhà đầu tư trở nên thận trọng và thanh khoản trên thị trường liên ngân hàng có dấu hiệu thắt chặt. Một phần dòng vốn trong nước cũng chuyển hướng sang các thương vụ IPO cuối năm, khiến thanh khoản chung của thị trường sụt giảm thêm.

Kết quả kinh doanh quý III/2025 của các doanh nghiệp niêm yết nhìn chung tích cực, với tổng lợi nhuận trên ba sàn tăng gần 30% so với cùng kỳ, vượt kỳ vọng của thị trường. Các nhóm ngành Dịch vụ tài chính (+178%) và Tiêu dùng không thiết yếu (+56%) tăng trưởng mạnh nhất, trong khi Ngân hàng cũng ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận 24% dù có sự phân hóa giữa các nhà băng. Ngoài ra, các ngành Vật liệu, Công nghệ thông tin, và Hóa chất/Phân bón cũng duy trì đà tăng nhờ chi phí đầu vào thuận lợi và các dự án mới đi vào hoạt động.

Về kinh tế vĩ mô, số liệu tháng 10 tiếp tục cho thấy đà tăng trưởng ổn định, củng cố triển vọng đạt mục tiêu tăng trưởng GDP trên 8% cho cả năm 2025. Sản xuất công nghiệp tăng 11,4% so với cùng kỳ, xuất khẩu tăng 17,5%, và vốn FDI giải ngân tăng 8,8%. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng trong 10 tháng đầu năm tăng 7,0%, giảm nhẹ so với 7,2% của 9 tháng đầu năm, do ảnh hưởng của bão lũ trong tháng. Chỉ số PMI tăng lên 54,5 điểm, mức cao nhất kể từ tháng 7/2024, phản ánh sản lượng và đơn hàng mới tăng mạnh, trong khi việc làm tăng trở lại lần đầu sau hơn một năm. Niềm tin kinh doanh cũng đạt mức cao nhất trong 16 tháng.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ (NAV/CCQ) của VINACAPITAL-VMEEF giảm 1,2% trong tháng 10/2025, tương đương với mức giảm 1,3% của VN-Index.

Hiệu suất này phản ánh thanh khoản thị trường giảm sút và dòng tiền dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu mang tính đầu cơ cao.

Trong danh mục, Công ty Cổ phần FPT (FPT) quay trở lại nhóm năm khoản đầu tư lớn nhất của quỹ, sau khi quý chủ động nâng tỷ trọng nắm giữ, do đánh giá tương quan rủi ro – lợi nhuận của cổ phiếu đã được cải thiện đáng kể.

Cụ thể, mảng dịch vụ CNTT toàn cầu của FPT cho thấy tốc độ tăng trưởng doanh thu kỳ mới cải thiện rõ rệt, từ +7,7% so với cùng kỳ trong 7 tháng đầu năm lên +12,2% trong 8 tháng, và +14,4% trong 9 tháng 2025.

Những lo ngại trước đây về việc AI có thể làm suy giảm lợi thế chi phí của FPT đã không diễn ra; thực tế, quan ngại đến nhiều hơn từ nhu cầu ứng dụng AI chậm hơn dự kiến. Dù vậy, việc FPT chủ động ứng dụng AI sẽ giúp doanh nghiệp nâng cao năng lực cạnh tranh, thậm chí còn có thể hiệu quả hơn so với việc khách hàng hoặc đối thủ tự triển khai AI.

Bên cạnh đó, mảng giáo dục của FPT tiếp tục là động lực tăng trưởng dài hạn quan trọng. Quỹ kỳ vọng tốc độ tuyển sinh sẽ phục hồi trong năm 2026 khi nhu cầu giáo dục tăng trở lại. Việt Nam hiện vẫn thiếu nguồn cung về giáo dục có chất lượng, và FPT Education vẫn được xem là mô hình mang lại giá trị tương đối phù hợp với khả năng chi trả của người học.

Năm 2026 được dự báo sẽ là giai đoạn phục hồi chu kỳ tăng trưởng của FPT, trong khi chất lượng lợi nhuận và bảng cân đối kế toán của công ty vẫn duy trì vững mạnh. Do đó, quỹ đánh giá FPT có tiềm năng được định giá lại (re-rating) trong trung hạn.

Nhu cầu dịch vụ CNTT dự kiến vẫn duy trì mạnh mẽ khi các doanh nghiệp — kể cả tại các thị trường phát triển như Nhật Bản và châu Âu, nơi hệ thống cũ vẫn còn phổ biến — tiếp tục phụ thuộc vào các nhà cung cấp dịch vụ như FPT để thúc đẩy chuyển đổi số và tích hợp các giải pháp AI.

VINACAPITAL-VMEEF sẽ tiếp tục duy trì danh mục gồm các doanh nghiệp có khả năng phục hồi lợi nhuận rõ ràng, lợi thế cạnh tranh bền vững và tiềm năng tăng trưởng dài hạn hấp dẫn.

Lợi nhuận hằng tháng

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	LN từ đầu năm
2023	-	-	-	-	0.4%	4.3%	8.5%	0.8%	-4.1%	-9.0%	9.5%	3.5%	13.2%
2024	5.7%	7.1%	3.7%	-2.9%	9.4%	4.5%	0.0%	2.0%	0.4%	-1.5%	0.5%	1.6%	34.0%
2025	-0.1%	0.6%	-3.5%	-7.5%	5.6%	4.2%	5.1%	12.8%	-5.0%	-1.2%			10.0%

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.