

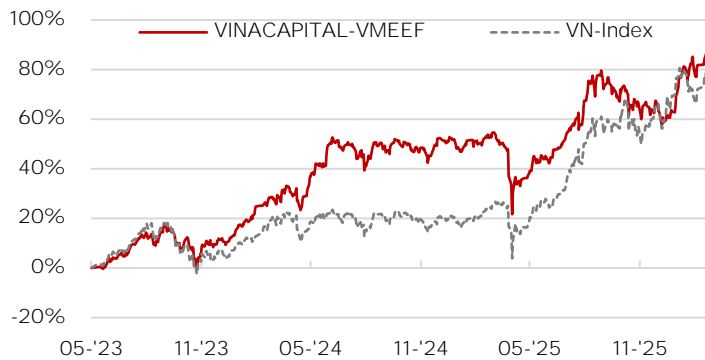
VINACAPITAL-VMEEF hướng tới xây dựng danh mục đầu tư đón đầu các động lực tăng trưởng cốt lõi của Việt Nam như đô thị hóa, sự bùng nổ của tầng lớp trung lưu và số hóa, đồng thời đảm bảo tích lũy cổ phiếu tại vùng định giá hợp lý. Với nhận định tăng trưởng kinh tế luôn song hành cùng tiến trình hiện đại hóa, chúng tôi tập trung vào các doanh nghiệp cung cấp giải pháp đáp ứng nhu cầu ngày càng phát triển của người tiêu dùng và doanh nghiệp, đặc biệt trong các lĩnh vực như dịch vụ tài chính, bán lẻ hiện đại, bất động sản đô thị và các giải pháp ứng dụng công nghệ.

**Hiệu suất đầu tư của quỹ**

Lợi nhuận (LN)	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
LN tháng 02/2026 (%)	2.0	2.8
LN từ đầu năm 2026 (%)	14.1	5.4
LN kép trung bình 3 năm (%/năm)	-	-
LN kép trung bình 5 năm (%/năm)	-	-
LN kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	24.7	22.9
LN từ ngày thành lập (%)	86.0	78.5

Dữ liệu là kết quả đầu tư trong quá khứ và không phản ánh hiệu quả đầu tư tương lai. Lợi nhuận không cam kết và có thể biến động trong ngắn hạn. Khuyến nghị đầu tư trung và dài hạn để đạt hiệu suất tốt.

**Lợi nhuận đầu tư từ ngày thành lập**



**Danh mục đầu tư theo ngành**

Ngân hàng	30.4
Công nghiệp	14.4
Tiêu dùng không thiết yếu	13.0
Tài chính khác	11.4
Vật liệu	8.3
Công nghệ	7.2
Tiêu dùng thiết yếu	5.4
Bất động sản	4.3
Tiện ích	1.4
Năng lượng	1.0
Tiền mặt	3.3

% Giá trị tài sản ròng (NAV)

**Danh mục đầu tư lớn**

Cổ phiếu	Ngành	% NAV
MBB	Ngân hàng	7.5
PNJ	Tiêu dùng không thiết yếu	6.9
CTG	Ngân hàng	6.5
GMD	Công nghiệp	6.3
FPT	Công nghệ	5.5
HPG	Vật liệu	4.7
BVH	Tài chính khác	4.7
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4.1
VCB	Ngân hàng	4.0
ACB	Ngân hàng	4.0
<b>TỔNG CỘNG</b>		<b>54.2</b>

**Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VMEEF**

**Cập nhật thị trường chứng khoán**

Chỉ số VN-Index tăng 2,8% trong tháng 2, nâng mức tăng từ đầu năm lên 5,4%. Diễn biến thị trường có sự phân hóa rõ rệt giữa các nhóm ngành trong tháng. Giá dầu tăng trong bối cảnh lo ngại căng thẳng tại Trung Đông đã thu hút dòng tiền vào nhóm Năng lượng (tăng 22,3% trong tháng) và các cổ phiếu phân bón như DCM và DPM (tăng lần lượt 17,4% và 15,2%). Cổ phiếu VIC cũng biến động mạnh, sau khi giảm 17,2% trong tháng 1 đã tăng trở lại 22,4% trong tháng 2, qua đó góp phần kéo ngành Bất động sản tăng 12,6%. Ở chiều ngược lại, các ngành Tiêu dùng thiết yếu, Công nghệ và Tài chính lần lượt giảm 5,6%, 10,0% và 0,4%. Thanh khoản thị trường phần nào bị ảnh hưởng bởi tâm lý thận trọng trước kỳ nghỉ Tết. Giá trị giao dịch bình quân trên ba sàn đạt khoảng 31,8 nghìn tỷ đồng mỗi phiên, giảm 18% so với tháng trước. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục duy trì xu hướng bán ròng, với tổng giá trị bán ròng trong tháng đạt 7,8 nghìn tỷ đồng. Các chỉ số kinh tế trong hai tháng đầu năm cho thấy khu vực sản xuất và tiêu dùng đang ghi nhận những xu hướng tăng trưởng khác nhau. Khu vực sản xuất tiếp tục duy trì đà tăng tích cực, với ngành chế biến chế tạo tăng 11,5% so với cùng kỳ năm trước. Hoạt động thương mại quốc tế cũng ghi nhận mức tăng trưởng mạnh, với xuất khẩu và nhập khẩu lần lượt tăng 18,3% và 26,3%. Đáng chú ý, nhập khẩu hàng điện tử, máy tính và linh kiện tăng 48,3%, phản ánh việc các doanh nghiệp tích cực nhập linh kiện để chuẩn bị cho các đơn hàng mới. Chỉ số quản trị mua hàng (PMI) tăng lên 54,3 điểm, đánh dấu tháng thứ tám liên tiếp ngành sản xuất mở rộng, trong khi sản lượng và đơn hàng mới tăng mạnh giúp niềm tin kinh doanh đạt mức cao nhất trong 41 tháng.

Trong khi đó, tiêu dùng nội địa có dấu hiệu chậm lại. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tăng 4,5% so với cùng kỳ năm trước sau khi loại trừ yếu tố giá, thấp hơn đáng kể so với mức tăng 6,8% của cùng kỳ năm 2025. Chúng tôi cho rằng tâm lý người tiêu dùng đang trở nên thận trọng hơn trước những diễn biến liên quan đến lãi suất và lạm phát. Lãi suất cho vay mua nhà tại nhiều ngân hàng đã tăng lên khoảng 12-14%, trong khi chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 2 tăng 3,4% so với cùng kỳ. Áp lực lạm phát có thể tiếp tục gia tăng khi giá năng lượng tăng do ảnh hưởng từ căng thẳng tại Trung Đông, qua đó có thể khiến Ngân hàng Nhà nước thận trọng hơn trong việc nới lỏng chính sách tiền tệ để hỗ trợ tăng trưởng. Bước sang đầu tháng 3, căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông trở thành tâm điểm của thị trường tài chính toàn cầu. Tác động trực tiếp đối với Việt Nam chủ yếu đến từ áp lực lạm phát trong ngắn hạn do giá dầu tăng. Tuy nhiên, xét trên triển vọng tăng trưởng chung của nền kinh tế, chúng tôi cho rằng xung đột tại Trung Đông khó có khả năng gây ảnh hưởng đáng kể đến nền tảng vĩ mô của Việt Nam cũng như triển vọng lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết. Trong quá khứ, các sự kiện địa chính trị tương tự thường chỉ gây biến động ngắn hạn trên thị trường chứng khoán trước khi tâm lý nhà đầu tư dần ổn định trở lại.

Các động lực tăng trưởng chính của nền kinh tế Việt Nam – bao gồm xuất khẩu, sản xuất công nghiệp, đầu tư cơ sở hạ tầng và sắp tới là chính sách thúc đẩy phát triển nhà ở thương mại giá phù hợp – vẫn đang được duy trì. Tại ngày 9/3, sau khi chỉ số VN Index lần đầu tiên trong lịch sử giảm đến 115 điểm trong ngày, VN-Index đang giao dịch ở mức P/E dự phóng năm 2026 khoảng 12 lần, thấp hơn gần một độ lệch chuẩn so với mức trung bình 10 năm. Chúng tôi cho rằng định giá hiện tại của thị trường chứng khoán Việt Nam đang ở vùng hấp dẫn đối với các nhà đầu tư có tầm nhìn trung và dài hạn.

Chỉ số danh mục cổ phiếu	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
Chỉ số P/E 2026 (x)	10.9	13.8
Chỉ số P/B 2026 (x)	1.8	2.0
Chỉ số ROE 2026 (%)	16.7	15.9
Tỷ suất cổ tức 2026 (%)	1.9	1.6
Vòng quay danh mục 5 năm (%)	84.1	-
Hệ số Sharpe (từ ngày thành lập)	1.1	1.1
Hệ số Beta (từ ngày thành lập)	0.8	1.0
Số lượng cổ phiếu	32	429

(Nguồn: Dự báo của VinaCapital)

Thông tin quỹ	
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	2,440.4
Giá trị TS ròng/CCQ (VNĐ)	18,589.6
Ngày thành lập	4/5/2023
Phí quản lý	1.75%/năm
Phí phát hành	0%
Phí mua lại	Từ ngày 1 - ngày 364: 2% Từ ngày 365 - 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, Thứ 2 đến Thứ 6
Chỉ số tham chiếu	VN-Index

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

**Thông tin liên lạc**

**Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ VinaCapital**

Tầng 17, Tòa nhà Sunwah  
 115 Nguyễn Huệ, Phường Sài Gòn, TP HCM, Việt Nam  
 Bộ phận quan hệ đầu tư: [irwm@vinacapital.com](mailto:irwm@vinacapital.com)  
 Tel: +84 28 38 27 85 35

**Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VMEEF (tiếp theo)**

**Cập nhật quỹ và triển vọng đầu tư**

Giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ (NAV/CCQ) của VINACAPITAL-VMEEF tăng 2,0% trong tháng 2/2026, so với mức tăng 2,8% của chỉ số VN-Index. Lũy kế 2 tháng đầu năm, mức tăng trưởng của quỹ đạt 14,1%, vượt trội so với mức tăng 5,4% của VN-Index. Trong tháng 2, các ngành chính ảnh hưởng tới tăng trưởng của danh mục so với VN-Index là Bất động sản, Công nghệ thông tin và Năng lượng. Các cổ phiếu có đóng góp lớn nhất vào tăng trưởng của danh mục là GMD, BVH và HPG, trong khi FPT, CTG và NLG là những cổ phiếu ảnh hưởng tiêu cực đến mức tăng của danh mục. Hiệu suất của quỹ cũng chịu tác động từ việc không nắm giữ cổ phiếu VIC, khi cổ phiếu này hồi phục 22,4% trong tháng 2 sau khi đã giảm 17,2% trong tháng 1, cũng là nhân tố chính cho mức tăng mạnh của nhóm ngành Bất động sản trong tháng.

Chúng tôi duy trì tỷ trọng tương đối cao vào nhóm hàng tiêu dùng không thiết yếu dù tăng trưởng doanh thu bán lẻ trong 2 tháng đầu năm chưa được khả quan và căng thẳng tại Trung Đông tiềm ẩn rủi ro lạm phát gia tăng. Danh mục của chúng tôi chọn lọc những cổ phiếu bán lẻ đầu ngành có sức chống chịu tốt trước các biến động vĩ mô, và cũng đang được giao dịch tại định giá hấp dẫn. Thêm vào đó, chúng tôi kỳ vọng các biện pháp kích thích của Chính phủ sẽ hỗ trợ sự phục hồi của tiêu dùng trong thời gian tới, trong khi sự chuyển dịch hành vi mua hàng từ các kênh truyền thống sang kênh hiện đại diễn ra nhanh sẽ giúp các công ty bán lẻ được hưởng lợi.

PNJ, cổ phiếu hàng tiêu dùng có tỷ trọng lớn nhất trong danh mục, đang trải qua giai đoạn chuyển mình về tăng trưởng. Triển vọng tươi sáng của PNJ được hỗ trợ bởi sự hồi phục trong nhu cầu trang sức vàng, cùng với năng lực mạnh mẽ của công ty từ bán lẻ, sản xuất, cho tới thu mua nguyên liệu. Đây là các yếu tố sẽ thúc đẩy tăng trưởng doanh thu và biên lợi nhuận của công ty.

Trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông gia tăng, chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm tích cực đối với thị trường chứng khoán Việt Nam. Chính phủ đang tập trung triển khai các chính sách thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, cải thiện môi trường đầu tư - kinh doanh, cũng như điều hành chính sách tài khóa và tiền tệ theo hướng phối hợp, đồng bộ nhằm hỗ trợ sản xuất và đầu tư. Bên cạnh đó, câu chuyện nâng hạng thị trường chứng khoán dự kiến sẽ trở lại tâm điểm, với kỳ đánh giá cuối cùng của FTSE Russell vào tháng 3/2026 và khả năng nâng hạng chính thức có hiệu lực từ tháng 9/2026. Trong trung và dài hạn, chúng tôi cho rằng các động lực tăng trưởng cốt lõi của nền kinh tế Việt Nam - bao gồm xuất khẩu, sản xuất công nghiệp, đầu tư cơ sở hạ tầng và các chính sách thúc đẩy phát triển nhà ở - vẫn được duy trì, qua đó hỗ trợ triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết.

Lợi nhuận hằng tháng													LN từ đầu năm
	Tháng 1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
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%	-2.4%	0.0%	7.4%
2026	11.9%	2.0%											14.1%

**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 để 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.