

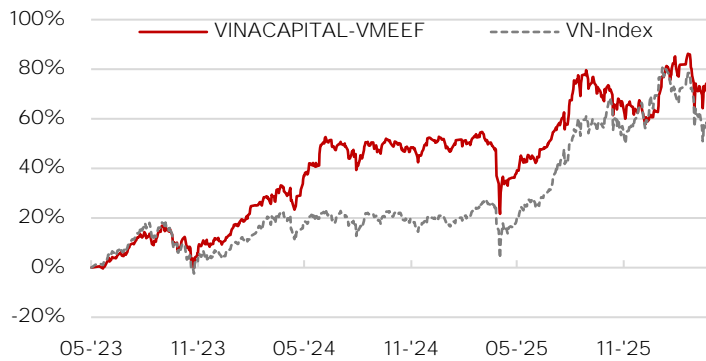
VINACAPITAL-VMEEF hướng tới xây dựng danh mục đầu tư đón đầu các động lực tăng trưởng cốt lõi của Việt Nam như đô thị hóa, sự bùng nổ của tầng lớp trung lưu và số hóa, đồng thời đảm bảo tích lũy cổ phiếu tại vùng định giá hợp lý. Với nhận định tăng trưởng kinh tế luôn song hành cùng tiến trình hiện đại 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 03/2026 (%)	(6.5)	(10.9)
LN từ đầu năm 2026 (%)	6.7	(6.2)
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)	21.0	17.3
LN từ ngày thành lập (%)	73.8	59.0

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	28.6
Công nghiệp	16.5
Tiêu dùng không thiết yếu	12.8
Tài chính khác	10.7
Vật liệu	9.1
Công nghệ	5.7
Bất động sản	5.1
Tiêu dùng thiết yếu	3.0
Tiền mặt	8.5

% Giá trị tài sản ròng (NAV)

Danh mục đầu tư lớn

Cổ phiếu	Ngành	% NAV
MBB	Ngân hàng	7.1
HPG	Vật liệu	6.8
PNJ	Tiêu dùng không thiết yếu	6.5
GMD	Công nghiệp	6.2
CTG	Ngân hàng	5.9
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4.4
BVH	Tài chính khác	4.0
NLG	Bất động sản	3.7
VCB	Ngân hàng	3.7
FPT	Công nghệ	3.4

TỔNG CỘNG		51.7
------------------	--	-------------

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VMEEF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Trong tháng 3/2026, thị trường chứng khoán toàn cầu điều chỉnh mạnh trước diễn biến leo thang của xung đột tại Trung Đông. Trong bối cảnh đó, chỉ số VN-Index đã sụt giảm 10,9% trong tháng. Tính từ đầu năm, thị trường chứng khoán Việt Nam giảm 6,2%.

Xung đột giữa Mỹ – Israel và Iran bùng phát từ cuối tháng 2 đã tác động lan rộng đến thị trường năng lượng và tài chính toàn cầu. Việc Iran phong tỏa eo biển Hormuz – tuyến vận tải khoảng 20% sản lượng dầu thô và LNG toàn cầu – gây gián đoạn nguồn cung và đẩy giá năng lượng tăng mạnh. Giá dầu Brent tăng từ quanh 70 USD/thùng trong tháng 2 lên 104 USD/thùng vào cuối tháng 3, trong khi giá LNG tại châu Á gần như tăng gấp đôi. Theo ước tính của IMF, mỗi 10% tăng của giá dầu sẽ làm lạm phát tăng 0,4% và tăng trưởng GDP toàn cầu giảm 0,15%.

Tại Việt Nam, nền kinh tế chịu tác động rõ rệt từ đà tăng của giá nhiên liệu nhập khẩu. Chi phí đầu vào gia tăng gây áp lực lên lạm phát và biên lợi nhuận của doanh nghiệp. Song song đó, lo ngại về suy giảm kinh tế toàn cầu khiến các nhà đầu tư đẩy mạnh rút vốn khỏi các thị trường mới nổi, trong đó có Việt Nam. Khối ngoại đã bán ròng mạnh 17,5 nghìn tỷ đồng trên cả ba sàn trong tháng 3, ghi nhận mức bán ròng cao nhất trong 5 tháng gần đây.

Trước biến động của giá nhiên liệu thế giới, Chính phủ Việt Nam đã chủ động triển khai các biện pháp kiểm soát giá bán lẻ xăng dầu nhằm giảm bớt ảnh hưởng đến nền kinh tế. Riêng trong tháng 3, Quỹ Bình ổn giá xăng dầu đã được sử dụng 9 lần với tổng mức chi ước tính lên đến 5.300 tỷ đồng. Đặc biệt, từ ngày 27/3/2026, thuế bảo vệ môi trường đối với xăng, diesel và nhiên liệu bay đã được áp dụng mức 0 đồng/lít, đồng thời các mặt hàng này cũng thuộc diện không phải kê khai, tính nộp thuế VAT. Chính phủ cũng đề xuất kéo dài ưu đãi thuế nhập khẩu xăng dầu ở mức 0% đến hết ngày 30/6/2026 và quyết định tạm ứng 8.000 tỷ đồng từ nguồn tăng thu ngân sách trung ương năm 2025 để bổ sung nguồn lực cho Quỹ Bình ổn giá.

Kinh tế Quý 1/2026 ghi nhận những chuyển biến đa chiều khi tăng trưởng GDP đạt 7,8%, tuy thấp hơn mục tiêu 8,0% của Chính phủ nhưng vẫn tạo được nền tảng tăng trưởng cho cả năm. Động lực chính đến từ khu vực công nghiệp chế biến, chế tạo với mức tăng trưởng 9,7%. Hoạt động xuất khẩu duy trì đà tăng mạnh 19%, đặc biệt nhóm hàng điện tử và máy tính tăng tới 46%. Việc nhập khẩu tăng cao 27%, tập trung ở nhóm hàng linh kiện điện tử, khiến cán cân thương mại thâm hụt 3,6 tỷ USD, song đồng thời phản ánh kỳ vọng mở rộng sản xuất của doanh nghiệp trong thời gian tới. Tiêu dùng nội địa tiếp tục là điểm sáng với doanh thu bán lẻ thực tăng 7,0%, cho thấy sức cầu trong nước duy trì ổn định. Đồng thời, niềm tin của nhà đầu tư vào triển vọng dài hạn của Việt Nam được khẳng định qua việc vốn FDI đăng ký mới tăng mạnh 43%.

Ở góc độ cân đối vĩ mô, lạm phát tháng 3 tăng lên 4,7% – mức cao nhất trong 5 năm – chủ yếu do giá năng lượng và chi phí vận tải. Mặt bằng lãi suất huy động cũng nhích lên khoảng 50 điểm cơ bản, với lãi suất kỳ hạn 12 tháng đạt gần 7%. Tuy vậy, tỷ giá USD/VND vẫn duy trì ổn định tương đối, chỉ tăng 1,1% so với cuối tháng trước, thấp hơn đáng kể so với mức tăng 2,4% của chỉ số DXY. Trong bối cảnh này, định hướng của Ngân hàng Nhà nước dự kiến sẽ tiếp tục ưu tiên ổn định vĩ mô và kiểm soát lạm phát, đồng thời cân đối hỗ trợ tăng trưởng.

Nhìn về phía trước, chúng tôi cho rằng các động lực tăng trưởng cốt lõi của Việt Nam – bao gồm sản xuất công nghiệp, tiêu dùng, đầu tư công và dòng vốn FDI – vẫn được duy trì. Các cú sốc địa chính trị trong lịch sử thường gây biến động ngắn hạn trước khi tâm lý nhà đầu tư ổn định trở lại. Sau đợt điều chỉnh mạnh trong tháng 3, định giá của nhiều cổ phiếu trong danh mục của chúng tôi đã rơi vào vùng hấp dẫn. Đây chính là cơ hội tích lũy chiến lược cho các nhà đầu tư vào quỹ mở có tầm nhìn trung và dài hạn.

Chỉ số danh mục cổ phiếu	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
Chỉ số P/E 2026 (x)	10.2	12.0
Chỉ số P/B 2026 (x)	1.6	1.7
Chỉ số ROE 2026 (%)	16.1	15.4
Tỷ suất cổ tức 2026 (%)	2.0	1.9
Vòng quay danh mục 5 năm (%)	87.4	-
Hệ số Sharpe (từ ngày thành lập)	0.9	0.8
Hệ số Beta (từ ngày thành lập)	0.8	1.0
Số lượng cổ phiếu	29	425

(Nguồn: Dự báo của VinaCapital)

Thông tin quỹ	
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	2,395.3
Giá trị TS ròng/CCQ (VNĐ)	17,373.7
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
 Tel: +84 28 38 27 85 35

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VMEEF

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ (NAV/CCQ) của VINACAPITAL-VMEEF giảm 6,6% trong tháng 3/2026, thấp hơn mức giảm 10,9% của VN-Index trong cùng kỳ. Lũy kế từ đầu năm, Quỹ đạt mức tăng trưởng 6,7%, vượt trội so với mức giảm 6,2% của VN-Index, qua đó cho thấy khả năng chống chịu của danh mục trong bối cảnh thị trường biến động mạnh. Trong tháng, nhóm Năng lượng là yếu tố đóng góp lớn nhất vào mức sinh lời tương đối của Quỹ, được hỗ trợ bởi những lo ngại gia tăng về an ninh năng lượng trong bối cảnh căng thẳng tại Trung Đông leo thang. Ở cấp độ cổ phiếu, REE và HDG là các mã đóng góp tích cực, trong khi PNJ, FPT và TCX ảnh hưởng tiêu cực đến hiệu quả chung. Danh mục của Quỹ cũng hưởng lợi từ việc không nắm giữ VIC và VHM – hai cổ phiếu ghi nhận mức điều chỉnh mạnh trong tháng.

REE, một trong những khoản đầu tư của Quỹ, ghi nhận diễn biến giá cổ phiếu tích cực trong tháng, phản ánh tính phòng thủ cao trong bối cảnh thị trường biến động. Công ty cho thấy sự ổn định cao về lợi nhuận và dòng tiền khỏe mạnh, được hỗ trợ bởi danh mục nhà máy điện quy mô lớn cùng mảng cho thuê văn phòng ổn định. Đồng thời, REE còn được hưởng lợi từ xu hướng chuyển dịch cơ cấu sang năng lượng tái tạo, với trọng tâm là điện gió và điện mặt trời nổi.

Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực đối với triển vọng thị trường chứng khoán Việt Nam, dựa trên nền tảng vĩ mô trong nước ổn định và các chính sách điều hành chủ động. Các biện pháp gần đây của Chính phủ – bao gồm điều hành linh hoạt nghiệp vụ thị trường mở (OMO), tăng cường hỗ trợ thanh khoản và đề nghị các ngân hàng giảm lãi suất huy động – nhằm hạ nhiệt lãi suất tiền gửi được kỳ vọng sẽ dẫn lan tỏa sang mặt bằng lãi suất cho vay, qua đó hỗ trợ nền kinh tế. Bên cạnh đó, việc FTSE Russell công bố nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam, chính thức có hiệu lực từ tháng 9/2026, là một cột mốc quan trọng giúp thu hút thêm dòng vốn ngoại trong trung và dài hạn.

Lợi nhuận hằng tháng **LN từ đầu**

	Tháng 1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	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%	-2.4%	0.0%	7.4%
2026	11.9%	2.0%	-6.5%										6.7%

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.