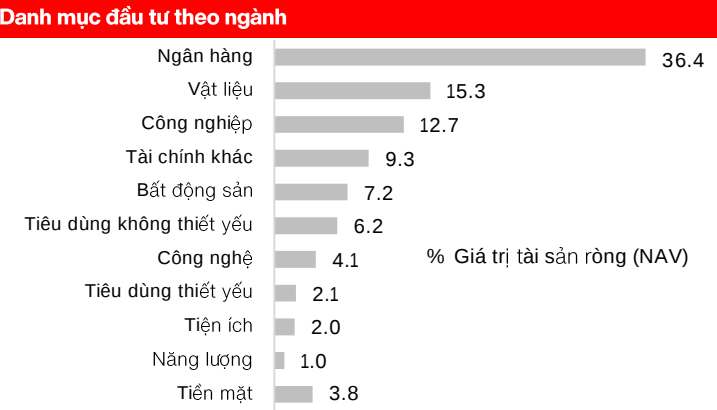
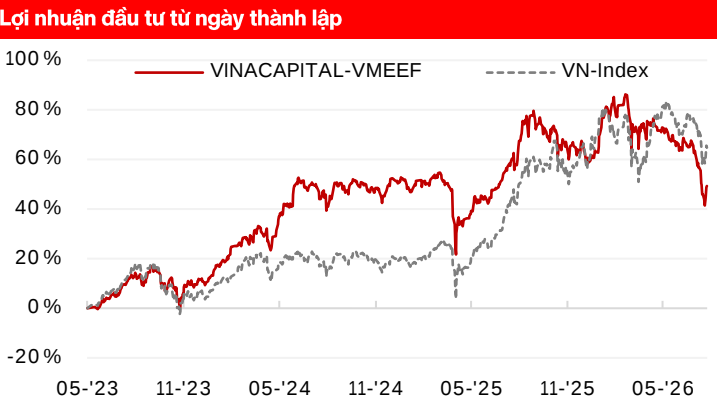


Ngày 31/07/2026

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 07/2026 (%)	(9.9)	(6.7)
LN từ đầu năm 2026 (%)	(8.4)	(2.7)
LN kép trung bình 3 năm (%/năm)	9.5	12.4
LN kép trung bình 5 năm (%/năm)	-	-
LN kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	13.2	16.7
LN từ ngày thành lập (%)	49.3	64.8

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.



Danh mục đầu tư lớn		
Cổ phiếu	Ngành	% NAV
HPG	Vật liệu	10.1
VCB	Ngân hàng	7.5
MBB	Ngân hàng	6.5
CTG	Ngân hàng	6.2
ACB	Ngân hàng	5.7
TCB	Ngân hàng	4.4
TCX	Tài chính khác	4.2
FPT	Công nghệ	4.1
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	3.9
REE	Công nghiệp	3.8
TỔNG CỘNG		56.3

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VMEEF

Cập nhật thị trường chứng khoán

Thị trường chứng khoán Việt Nam trải qua một tháng 7 đầy biến động khi VN Index giảm 6,7%, mức giảm mạnh nhất kể từ đầu năm, kéo lợi nhuận lũy kế từ đầu năm chuyển sang -2,7%. Áp lực điều chỉnh diễn ra trong bối cảnh mặt bằng lãi suất tiếp tục tăng kể từ đầu năm, làm giảm sức hấp dẫn tương đối của tài sản rủi ro. Bên cạnh đó, việc có một số doanh nghiệp bị điều tra vì vi phạm pháp luật đã ảnh hưởng tiêu cực đến tâm lý nhà đầu tư, khiến dòng tiền trở nên thận trọng hơn và gia tăng áp lực bán trên diện rộng. Thị trường chỉ bắt đầu phục hồi trong những phiên cuối tháng khi nhiều cổ phiếu giảm về vùng định giá hấp dẫn.

Thanh khoản thị trường suy giảm liên tục từ đầu năm. Giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên trên cả ba sàn HOSE, HNX và UPCoM giảm từ khoảng 1,47 tỷ USD trong tháng 1 xuống còn 736 triệu USD trong tháng 7, phản ánh tâm lý thận trọng trong bối cảnh lãi suất tăng dần và thị trường chịu tác động bởi một số yếu tố bất định ngắn hạn. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng khoảng 453 triệu USD trong tháng, nâng tổng giá trị bán ròng lũy kế từ đầu năm lên khoảng 3,5 tỷ USD. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy khối ngoại có xu hướng quay lại mua ròng trong những giai đoạn thị trường điều chỉnh mạnh và định giá về vùng hấp dẫn.

Trái ngược với diễn biến của thị trường, nền tảng kinh tế vĩ mô của Việt Nam tiếp tục duy trì tích cực. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng 11,4% trong bảy tháng đầu năm, trong khi lĩnh vực chế biến chế tạo tăng 12%. Chỉ số PMI ngành sản xuất tăng từ 51,8 lên 52,9 điểm trong tháng 7, đánh dấu tháng mở rộng thứ 13 liên tiếp, với sản lượng, đơn hàng mới và đơn hàng xuất khẩu đều cải thiện trong khi áp lực chi phí đầu vào tiếp tục giảm. Những số liệu này cho thấy hoạt động sản xuất và xuất khẩu vẫn duy trì đà tăng trưởng tích cực.

Điểm sáng nổi bật nhất trong tháng đến từ kết quả kinh doanh quý II/2026 của các doanh nghiệp niêm yết. Theo thống kê của VinaCapital, lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ của các doanh nghiệp trên HOSE tăng 46% so với cùng kỳ trong quý II và tăng khoảng 48% trong nửa đầu năm 2026. Đà tăng trưởng diễn ra trên diện rộng khi 11/12 nhóm ngành đạt tăng trưởng lợi nhuận dương trong sáu tháng đầu năm, trong đó 8/12 ngành tăng trên 20%, nổi bật như Vật liệu (+72%), Hàng tiêu dùng không thiết yếu (+55%), Hàng tiêu dùng nhanh (+44%) và Bảo hiểm (+21%). Việc tăng trưởng lợi nhuận lan tỏa sang nhiều nhóm ngành, thay vì tập trung ở một số ít doanh nghiệp, phản ánh sự cải thiện của nền kinh tế thực và nhu cầu tiêu dùng. Chúng tôi cho rằng đây là yếu tố tích cực nhất đối với thị trường hiện nay, bởi tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp vẫn là động lực quyết định xu hướng thị trường trong trung và dài hạn.

Sau đợt điều chỉnh vừa qua, định giá thị trường càng trở nên hấp dẫn hơn. Theo số liệu của quỹ, P/E dự phóng cho năm 2026 của VN Index hiện chỉ ở mức 11,5 lần, và nếu loại trừ nhóm cổ phiếu Vingroup, mức định giá chỉ còn khoảng 9,5 lần — vùng định giá rất thấp so với triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của doanh nghiệp niêm yết. Trong khi đó, nền kinh tế tiếp tục tăng trưởng cao và các chính sách hỗ trợ đầu tư, tín dụng đang được đẩy mạnh. Bên cạnh đó, việc Việt Nam chính thức được FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi vào tháng 9/2026 sẽ là chất xúc tác quan trọng, giúp cải thiện tâm lý nhà đầu tư và thu hút thêm dòng vốn vào thị trường trong thời gian tới.

Ngày 31/07/2026

Chỉ số danh mục cổ phiếu		
	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
Chỉ số P/E 2026 (x)	8.4	11.5
Chỉ số P/B 2026 (x)	1.3	1.9
Chỉ số ROE 2026 (%)	15.5	16.2
Tỷ suất cổ tức 2026 (%)	2.7	1.8
Vòng quay danh mục từ ngày thành lập (%)	86.0	-
Hệ số Sharpe (từ ngày thành lập)	0.5	0.7
Hệ số Beta (từ ngày thành lập)	0.8	1.0
Số lượng cổ phiếu	27	403

(Nguồn: Dự báo của VinaCapital)

Thông tin quỹ	
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	2,057.3
Giá trị TS ròng/CCQ (VNĐ)	14,925.4
Ngày thành lập	04/05/2023
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%
Nghân hàng Giám sát và Lưu ký	Nghân 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, TPHCM, 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 9,9% trong tháng 7/2026, so với mức giảm 6,7% của VN-Index trong cùng kỳ. Lũy kế từ đầu năm, Quỹ giảm 8,4%, nhiều hơn so với mức giảm 2,7% của VN-Index nhưng vẫn ít hơn so với mức giảm 8.9% của chỉ số VN-Index loại trừ Vingroup. Trong tháng, GMD, FPT và GAS là các mã đóng góp tích cực chính cho Quỹ, trong khi PNJ, HPG và KDH ảnh hưởng tiêu cực đến hiệu quả chung.	
Trong tháng 7, PNJ, một trong những khoản đầu tư của Quỹ gặp phải sự cố pháp lý liên quan tới sai phạm cá nhân của lãnh đạo 1 công ty con. Sự cố này gây ra khủng hoảng về niềm tin và thanh khoản của doanh nghiệp, khiến giá cổ phiếu có sự sụt giảm mạnh. Sau quá trình đánh giá và phân tích kỹ càng, để bảo toàn giá trị cho nhà đầu tư trong giai đoạn còn nhiều bất định về kết quả điều tra và tình hình kinh doanh của doanh nghiệp, Quỹ đã quyết định thoái vốn khỏi PNJ khi có cơ hội và chuyển đổi sang các khoản đầu tư triển vọng khác. Cụ thể, Quỹ tăng tỷ trọng vào cổ phiếu VCB, CTG và mua mới cổ phiếu GAS, là các doanh nghiệp có định giá rẻ và nền tảng căn bản tốt, và đã đóng góp tích cực vào kết quả của Quỹ trong nửa đầu tháng 8.	
Nhìn về phía trước, chúng tôi tin rằng thị trường chứng khoán sẽ được hỗ trợ bởi bức tranh lợi nhuận tốt của các doanh nghiệp niêm yết, cùng với định giá ở mức hấp dẫn hiện tại. Dựa vào thống kê trong quá khứ, chúng tôi nhận thấy rằng mỗi khi chỉ số P/B của thị trường giảm về dưới 1.7x thì mức tăng của thị trường sau 3 tháng trở lên đều dương. Thậm chí, khi P/B ở mức 1.5-1.6 lần thì thị trường tăng trung bình 17% sau 1 năm và 37% sau 2 năm. Do đó, mức P/B hiện tại là 1.52 lần (loại trừ nhóm cổ phiếu Vingroup) cho thấy cơ hội rất lớn trong tương lai.	

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 %	-6.5 %	-1.3 %	-2.6 %	-0.8 %	-9.9 %						-8.4 %

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 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.