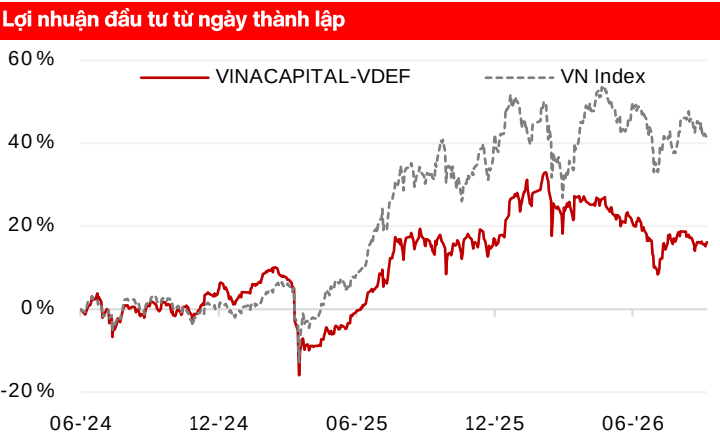


Ngày 30/09/2026

Quỹ tập trung tìm kiếm những cơ hội đầu tư vào cổ phiếu của những doanh nghiệp ít được thị trường để ý đến và đang được định giá hấp dẫn. Quỹ theo đuổi chiến lược đầu tư chủ động với mức độ tập trung cao, ưu tiên đầu tư vào cổ phiếu của các doanh nghiệp vốn hóa vừa và nhỏ sở hữu mô hình kinh doanh có khả năng mở rộng, hoặc được kỳ vọng có bước đột phá, cùng các động lực đủ mạnh để mở ra dư địa định giá cao hơn cho cổ phiếu.

Hiệu suất đầu tư của quỹ		
Lợi nhuận (LN)	VINACAPITAL-VDEF	VN-Index
LN tháng 09/2026 (%)	(2.2)	(3.5)
LN từ đầu năm 2026 (%)	(1.5)	(0.9)
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)	6.8	16.4
LN từ ngày thành lập (%)	16.2	41.0
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.		



Danh mục đầu tư theo ngành	
	% Giá trị tài sản ròng (NAV)
Ngân hàng	33.3
Vật liệu	19.1
Công nghiệp	15.2
Tài chính khác	11.7
Tiêu dùng không thiết yếu	6.3
Tiêu dùng thiết yếu	5.4
Bất động sản	5.0
Tiền mặt	3.9

Danh mục đầu tư lớn		
Cổ phiếu	Ngành	% NAV
PHR	Vật liệu	7.7
MBB	Ngân hàng	6.7
HDB	Ngân hàng	6.1
VCB	Ngân hàng	6.0
CTG	Ngân hàng	5.0
DPR	Vật liệu	5.0
REE	Công nghiệp	4.8
PVI	Tài chính khác	4.7
PHP	Công nghiệp	4.6
HPG	Vật liệu	4.6
TỔNG CỘNG		55.3

Classified: Public

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VDEF

Cập nhật thị trường chứng khoán

VN-Index giảm 3,5% trong tháng 9, xuống 1.768,6 điểm. Mặc dù kinh tế tăng trưởng cao và Việt Nam chính thức được FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi, tâm lý thị trường vẫn yếu khi thanh khoản giảm **tháng thứ tư liên tiếp và khối ngoại tiếp tục bán ròng**. Áp lực chính đến từ mặt bằng **lãi suất** trong nước duy trì ở mức cao, trong khi **lãi suất toàn cầu** tăng trở lại. Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) nâng **lãi suất** 25 điểm cơ bản **lên 3,75–4,00%**, lần tăng đầu tiên kể từ năm 2023, do lo ngại lạm phát khi giá năng lượng tăng mạnh. Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm cũng tăng **lên** đến 5,29% trong tháng, cao nhất kể từ năm 2007, gây áp lực **lên** tài sản rủi ro tại các thị trường mới nổi.

Giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên trên cả ba sàn chứng khoán Việt Nam chỉ đạt 682 triệu USD trong tháng 9, thấp nhất kể từ tháng 2/2025. Dù có những phiên mua **ròng** quanh thời điểm nâng hạng, khối ngoại vẫn bán ròng 179 triệu USD trong tháng, kéo dài **chuỗi bán ròng lên** chín tháng liên tiếp.

Tuy nhiên, bức tranh kinh tế lại cho thấy nhiều lý do để lạc quan hơn về triển vọng thị trường, khi nền kinh tế tiếp tục tăng tốc trong quý III, còn diễn biến của thị trường chứng khoán chưa phản ánh điều này. GDP quý III/2026 tăng 9,95% so với **cùng kỳ**, đưa tăng trưởng 9 tháng đầu năm **lên 9,01%**. Khu vực công nghiệp và xây dựng dẫn đầu với mức tăng 12,5% **trong quý III, trong khi** vốn đầu tư thực hiện **toàn xã hội** 9 tháng tăng 15,1%, cao hơn mức 11,6% của **cùng kỳ** năm 2025.

FDI là điểm sáng nổi bật. Tổng vốn đăng ký 9 tháng đạt 50,4 tỷ USD, tăng 76,4% **so với cùng kỳ**, cho thấy nhà đầu tư nước ngoài vẫn lạc quan về triển vọng đầu tư tại Việt Nam bất chấp lo ngại về thuế quan. Vốn FDI thực hiện đạt 21,1 tỷ USD, tăng 12,1% **và cao nhất** kể từ năm 2022. Xuất khẩu 9 tháng tăng 24,5%. Tháng 9 ghi nhận tháng xuất siêu đầu tiên trong năm với 1,27 tỷ USD, cho thấy lượng linh kiện điện tử **và máy móc** nhập khẩu trước đó để phục vụ sản xuất **đã chuyển thành hàng hóa** xuất khẩu.

Tỷ giá là yếu tố tích cực hơn kỳ vọng khi VND tăng giá khoảng 1,3% so với USD từ đầu năm nhờ cân cân thanh toán cải thiện. Ngược lại, lạm phát ở mức cao hơn bình thường, với CPI tháng 9 tăng 5,08% so với **cùng kỳ**. Để giảm áp lực **lên giá cả**, ngày 30/9 vừa qua, Chính phủ **đã gia hạn** áp dụng mức thuế bằng 0 đối với thuế nhập khẩu ưu **đãi**, thuế bảo vệ môi trường **và thuế** giá trị gia tăng đối với mặt **hàng** xăng dầu đến hết năm 2026.

Chính sách tài khóa còn nhiều dư địa để hỗ trợ tăng trưởng. Thu ngân sách 9 tháng đạt 86,5% dự toán, trong khi chi ngân sách mới đạt 59,3% **, nên** đầu tư công sẽ được đẩy mạnh hơn nữa trong những tháng cuối năm. Đây là động lực quan trọng cho tăng trưởng kinh tế trong bối cảnh dư địa nới lỏng chính sách tiền tệ **còn hạn chế** do lạm phát ở mức cao **và nhu cầu** vốn của nền kinh tế lớn.

Trên thị trường chứng khoán, nhiều cải cách quan trọng đang được triển khai. Thông tư 145/2026/TT-BTC thiết lập cơ chế đối tác bù trừ trung tâm (CCP), Luật Chứng khoán sửa đổi đang chuẩn bị được thông qua, và cổ phiếu niêm yết trên HNX sẽ được chuyển sang HOSE. Cơ quan quản lý cũng đang nghiên cứu phương án giao dịch **xuyên** trưa **và rút ngắn** thời gian thanh toán. Những cải cách này sẽ giúp thị trường chứng khoán Việt Nam vận hành theo **chuẩn mực** quốc tế, qua đó nâng cao khả năng thu hút dòng vốn ngoại.

Chỉ số danh mục cổ phiếu		
	VINACAPITAL-VDEF	VN-Index
Chỉ số P/E 2026 (x)	8.6	11.8
Chỉ số P/B 2026 (x)	1.5	1.9
Chỉ số ROE 2026 (%)	17.9	16.3
Tỷ suất cổ tức 2026 (%)	3.7	1.9
Vòng quay danh mục từ ngày thành lập (%)	154.3	-
Hệ số Sharpe (từ ngày thành lập)	0.2	0.7
Hệ số Beta (từ ngày thành lập)	0.7	1.0
Số lượng cổ phiếu	26	405
(Nguồn: Dự báo của VinaCapital)		

Thông tin quỹ	
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	394.3
Giá trị TS ròng/CCQ (VNĐ)	11,615.4
Ngày thành lập	6/24/2024
Phí quản lý	1.75%/năm
Phí phát hành	0 %
	Từ ngày 1 - ngày 364: 2%
Phí mua lại	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	Hằng 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-VDEF	
Cập nhật quỹ và triển vọng đầu tư	
Trong tháng 9/2026, giá trị tài sản ròng trên chứng chỉ quỹ (NAV/ccq) của VINACAPITAL-VDEF giảm 2,2%, tốt hơn 1,3% so với mức giảm 3,5% của chỉ số tham chiếu VN-Index. Lũy kế 9 tháng, NAV/ccq giảm 1,5% so với mức giảm 0,9% của VN-Index, với khoảng cách dần thu hẹp ở các nhịp biến động gần đây.	
Điều chỉnh danh mục đáng chú ý trong tháng là việc Quỹ nâng tỷ trọng cổ phiếu PHP (CTCP Cảng Hải Phòng). Ngành cảng biển châu Á được chúng tôi đánh giá là chống chịu tốt trong giai đoạn đầu “chiến tranh thương mại 2.0”, trong đó Việt Nam nổi lên là điểm đến FDI ưu tiên nhờ chi phí lao động cạnh tranh và mạng lưới FTA đa dạng. Cùng với việc hạ tầng cảng tiếp tục mở rộng, Quyết định 2506/QĐ-BXD cho tăng 10% khung giá xếp dỡ container tại cảng nước sâu, mở dư địa cải thiện biên lợi nhuận. PHP là một trong số ít doanh nghiệp niêm yết vừa sở hữu hạ tầng vừa nắm 51% liên doanh vận hành cảng nước sâu – bến 3&4 Lạch Huyện (HTIT), cùng hãng tàu lớn nhất thế giới MSC nắm 49% còn lại. HTIT là động lực tăng trưởng chính của PHP giai đoạn 2026–2030. Nhờ xu hướng dịch chuyển từ cảng sông sang cảng nước sâu và đối tác chiến lược MSC đưa tàu về khai thác, sản lượng container qua HTIT năm 2026 dự kiến đạt ~780.000 TEU (+212% YoY), nâng hiệu suất khai thác từ 22% lên khoảng 71%. Việc sản lượng tăng mạnh kết hợp với giá xếp dỡ nâng từ 66 lên 73 USD/TEU mở ra triển vọng tăng trưởng lợi nhuận rất tích cực cho HTIT; đồng thời hợp đồng cho thuê hạ tầng mang lại dòng tiền ổn định với tỷ suất sinh lời trên tài sản xấp xỉ 20%/năm.	
Nhóm cảng sông là nền móng vững chắc: Chùa Vẽ, Đình Vũ và Tân Vũ duy trì sản lượng ổn định nhờ tệp khách lâu năm như SITC, Cosco với tần suất 35–40 chuyến/tuần. Với động lực tăng trưởng từ HTIT và nền tảng ổn định từ nhóm cảng sông, triển vọng doanh thu và lợi nhuận năm 2026 của PHP rất tích cực. Định giá vẫn hấp dẫn so với tăng trưởng dài hạn, với P/E và EV/EBITDA dự phóng 2026 ở mức 12,6x và 7,8x, theo ước tính của VinaCapital, thấp hơn 11% và 13% so với trung bình 5 năm.	
Sau khi nhiều cổ phiếu giảm giá trong tháng 9, định giá thị trường vốn đã thấp nay càng trở nên hấp dẫn hơn. P/E năm 2026 của VN-Index ở mức 11,8 lần, và nếu loại trừ cổ phiếu VIC, chỉ còn 9,5 lần, đang ở vùng thấp nhất trong 5 năm. VinaCapital ước tính lợi nhuận doanh nghiệp niêm yết sẽ tăng khoảng 25% trong năm 2026 và duy trì tăng trưởng hai chữ số trong năm 2027. Bên cạnh đó, đầu tư hạ tầng, xuất nhập khẩu và FDI đang tăng trưởng mạnh, qua đó sẽ lan tỏa sang nhiều lĩnh vực và tác động tích cực đến thu nhập của người dân. Cùng với tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp, đây sẽ là những động lực quan trọng cho thị trường chứng khoán trong thời gian tới.	

Lợi nhuận hằng tháng													LN từ đầu năm
	Tháng 1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2024						-1.3 %	1.0 %	0.9 %	0.7 %	-1.2 %	0.9 %	4.0 %	4.9 %
2025	-0.8 %	5.0 %	-3.8 %	-13.3 %	4.4 %	5.5 %	6.4 %	9.9 %	-2.0 %	0.3 %	0.2 %	2.0 %	12.4 %
2026	8.7 %	3.7 %	-5.6 %	-0.3 %	-2.1 %	-1.2 %	-7.3 %	5.8 %	-2.2 %				-1.5 %

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.