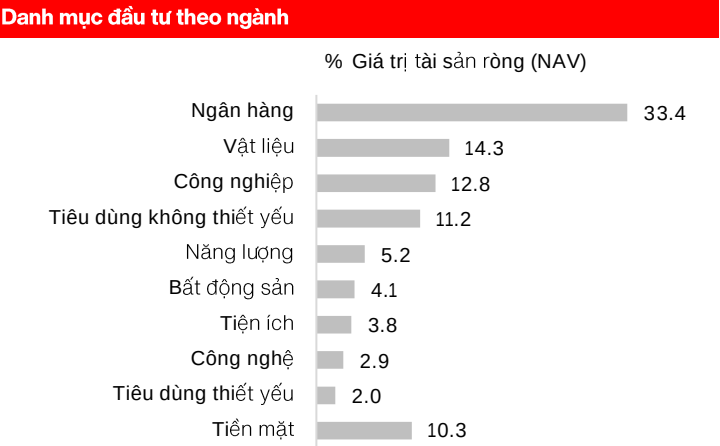
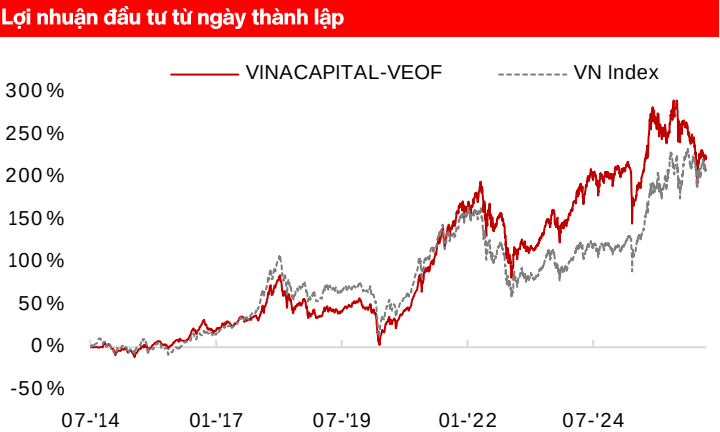


Ngày 30/09/2026

Quỹ tập trung đầu tư chủ yếu vào cổ phiếu của các công ty có vốn hóa lớn và vừa, các công ty đầu ngành, có lợi thế cạnh tranh khác biệt trong những lĩnh vực đại diện cho nền kinh tế. Thông qua chiến lược quản lý chủ động và xây dựng danh mục đầu tư một cách kỷ luật, Quỹ hướng tới mục tiêu mang lại lợi nhuận vượt trội trong trung và dài hạn cho nhà đầu tư, đồng thời tối ưu hóa mối tương quan giữa lợi nhuận và rủi ro.

Hiệu suất đầu tư của quỹ		
Lợi nhuận (LN)	VINACAPITAL-VEOF	VN-Index
LN tháng 09/2026 (%)	(2.6)	(3.5)
LN từ đầu năm 2026 (%)	(8.7)	(0.9)
LN kép trung bình 3 năm (%/năm)	9.2	15.3
LN kép trung bình 5 năm (%/năm)	5.5	5.7
LN kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	10.0	9.6
LN từ ngày thành lập (%)	222.8	206.0

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 lớn		
Cổ phiếu	Ngành	% NAV
MBB	Ngân hàng	8.0
CTG	Ngân hàng	6.5
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	5.5
HPG	Vật liệu	5.4
VCB	Ngân hàng	5.4
HDB	Ngân hàng	4.8
STB	Ngân hàng	4.8
PHR	Vật liệu	4.7
FRT	Tiêu dùng không thiết yếu	4.6
TCB	Ngân hàng	4.0
TỔNG CỘNG		53.7

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VEOF

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 nổi lũng 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.

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.

Ngày 30/09/2026

Chỉ số danh mục cổ phiếu		
	VINACAPITAL-VEOF	VN-Index
Chỉ số P/E 2026 (x)	8.5	11.8
Chỉ số P/B 2026 (x)	1.4	1.9
Chỉ số ROE 2026 (%)	16.2	16.3
Tỷ suất cổ tức 2026 (%)	3.2	1.9
Vòng quay danh mục 5 năm (%)	57.3	-
Hệ số Sharpe (5 năm)	0.1	0.1
Hệ số Beta (5 năm)	0.8	1.0
Số lượng cổ phiếu	29	405
(Nguồn: Dự báo của VinaCapital)		

Thông tin quỹ	
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	1,574.7
Giá trị TS ròng/CCQ (VNĐ)	32,281.8
Ngày thành lập	7/1/2014
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, 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-VEOF

Cập Nhật Quỹ và Triển Vọng Đầu Tư

Trong tháng 9, giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VEOF giảm 2,6%, ít hơn mức giảm 3,5% của VN-Index.

Mùa công bố kết quả kinh doanh quý III đang đến gần và chúng tôi kỳ vọng các doanh nghiệp trong danh mục tiếp tục ghi nhận kết quả tích cực. Số liệu cập nhật từ các khoản đầu tư chính củng cố nhận định này.

Ngân hàng, nhóm chiếm tỷ trọng lớn nhất danh mục với 33,4% NAV, được kỳ vọng duy trì tăng trưởng lợi nhuận hai chữ số nhờ tăng trưởng tín dụng và các chính sách hỗ trợ ngành. Đáng chú ý nhất là: (1) Quyết định 1743 nâng tỷ lệ tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc được tính vào tỷ lệ cho vay trên huy động (LDR) từ 20% lên 50%, hiệu lực từ 1/8/2026 đến 31/7/2028; (2) Thông tư 25/2026 nâng trần tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn lên 40%; (3) dư nợ cho vay 18 dự án hạ tầng không tính vào hạn mức tín dụng chung. Các chính sách này mở rộng dư địa cho vay và giảm áp lực thanh khoản cho hệ thống.

MWG ghi nhận doanh thu thuần 8 tháng đạt 129,4 nghìn tỷ đồng, tăng 30% so với cùng kỳ. Doanh thu Bách Hóa Xanh tăng 32%, đạt 40,1 nghìn tỷ đồng, với 1.053 cửa hàng mở mới trong 8 tháng, nâng tổng số lên 3.612 cửa hàng; các cửa hàng mở trong năm 2026 đã có lãi ở cấp cửa hàng sau chi phí logistics. Với Điện Máy Xanh, doanh thu 9 tháng đạt 99,5 nghìn tỷ đồng, tăng 29% và hoàn thành 81% kế hoạch năm; riêng tháng 9 đạt hơn 12,4 nghìn tỷ đồng, cao nhất từ đầu năm. Tăng trưởng chủ yếu đến từ cửa hàng hiện hữu (SSSG 30%), dẫn dắt bởi điện thoại Apple và máy lạnh, cùng tăng 50%. Doanh thu trả chậm tăng 50%, chiếm 38% tổng doanh thu. EraBlue tại Indonesia tăng 86%, đạt 337 cửa hàng.

Trong quý III, HPG bán 3,8 triệu tấn thép xây dựng, thép cuộn chất lượng cao, thép cuộn cán nóng (HRC) và phôi thép, tăng 54% so với cùng kỳ. Trong đó, HRC đạt trên 2 triệu tấn, tăng 64%, với 24,6% sản lượng xuất khẩu; thép xây dựng và thép cuộn chất lượng cao đạt hơn 1,3 triệu tấn, tăng 26%. Lũy kế 9 tháng, tổng sản lượng đạt 10,3 triệu tấn, tăng 39%. HRC đạt 5,47 triệu tấn, tăng 59%, chiếm hơn một nửa tổng sản lượng, trong khi thép xây dựng và thép cuộn chất lượng cao đạt hơn 4 triệu tấn, tăng 15%.

Ở nhóm dầu khí, GAS ghi nhận doanh thu sơ bộ 8 tháng đạt 108 nghìn tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 14,5 nghìn tỷ đồng, đã vượt mức 14,4 nghìn tỷ đồng của cả năm 2025; lợi nhuận trước thuế cốt lõi ước đạt 12,1 nghìn tỷ đồng. Với PVS, công ty con PTSC M&C đã nhận thư trao thầu từ QatarEnergy cho gói EPIC 1 thuộc dự án Maydan Mahzam tại Qatar, dự kiến ký hợp đồng trong tháng 10/2026. Đây là hợp đồng lớn nhất trong lịch sử PTSC M&C, giá trị khoảng 3 tỷ USD. Dự án triển khai từ quý IV/2026 đến cuối năm 2031, giúp PVS có khối lượng công việc ổn định trong trung hạn.

Chúng tôi tiếp tục duy trì danh mục có định giá thấp hơn thị trường, với P/E 2026 ở mức 8,5 lần so với 11,8 lần của VN-Index, trong khi ROE tương đương (16,2% so với 16,3%). Các doanh nghiệp quỹ nắm giữ đang đạt kết quả kinh doanh tích cực, đồng thời một số cổ phiếu có câu chuyện riêng, có thể trở thành động lực cho hiệu quả đầu tư của quỹ 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	
2022	0.0%	5.1%	3.3%	-6.0%	-4.1%	-4.7%	-1.3%	5.2%	-10.1%	-10.2%	0.8%	-0.1%	-21.2%
2023	7.8%	-5.3%	1.2%	-0.2%	3.0%	4.2%	8.2%	2.1%	-3.1%	-9.9%	8.5%	3.4%	19.5%
2024	4.1%	7.5%	3.9%	-3.9%	6.0%	0.1%	-0.1%	2.3%	0.8%	-0.8%	0.1%	2.5%	24.4%
2025	-0.4%	1.3%	-3.0%	-10.4%	6.2%	5.8%	6.8%	14.9%	-3.7%	-0.8%	-2.5%	0.8%	13.6%
2026	8.6%	1.4%	-6.9%	-1.0%	-3.5%	-0.9%	-10.1%	7.3%	-2.6%				-8.7%

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 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.