Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Kinh Tế Hiện Đại VinaCapital (VINACAPITAL-VMEEF)

Ngày 31/10/2026

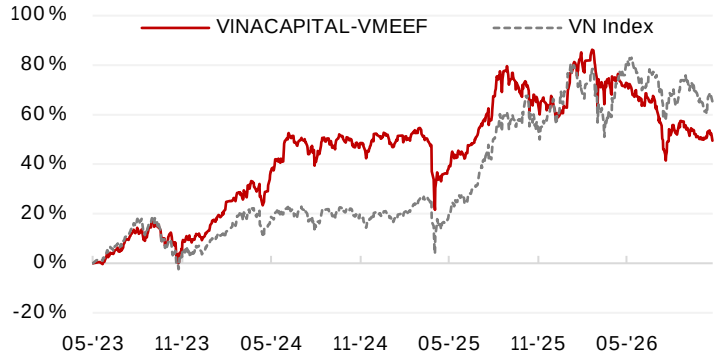
VINACAPITAL-VMEEF hướng tới xây dựng danh mục đầu tư đón đầu các động lực tăng trưởng cốt lõi của Việt Nam như đô thị hóa, sự bùng nổ của tầng lớp trung lưu và số hóa, đồng thời đảm bảo tích lũy cổ phiếu tại vùng định giá hợp lý. Với nhận định tăng trưởng kinh tế luôn song hành cùng tiến trình hiện đại 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

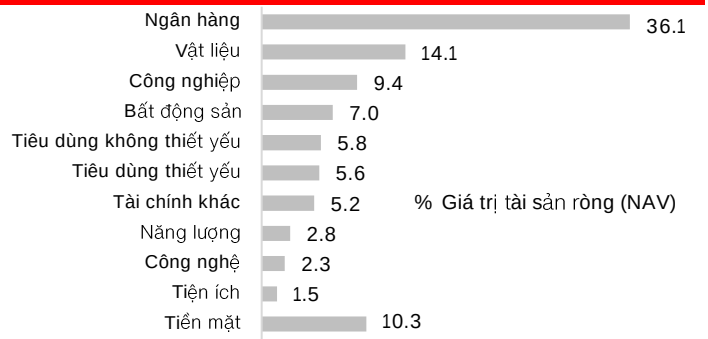
Lợi nhuận (LN)	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
LN tháng 10/2026 (%)	(1.1)	(1.5)
LN từ đầu năm 2026 (%)	(8.2)	(2.4)
LN kép trung bình 3 năm (%/năm)	14.4	19.2
LN kép trung bình 5 năm (%/năm)	-	-
LN kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	12.2	15.5
LN từ ngày thành lập (%)	49.5	65.3

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



Danh mục đầu tư lớn

Cổ phiếu	Ngành	% NAV
HPG	Vật liệu	8.7
VCB	Ngân hàng	7.7
MBB	Ngân hàng	7.2
CTG	Ngân hàng	6.8
ACB	Ngân hàng	4.8
TCB	Ngân hàng	4.7
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4.7
HDB	Ngân hàng	4.2
REE	Công nghiệp	4.0
NLG	Bất động sản	3.7
TỔNG CỘNG		56.6

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VMEEF

Cập nhật thị trường chứng khoán

VN-Index giảm 1,5% trong tháng 10, đóng cửa ở mức 1.741,6 điểm. Chỉ số biến động mạnh, có thời điểm xuống dưới 1.700 điểm trước khi hồi phục nhờ chỉ đạo quyết liệt của Chính phủ yêu cầu các ngân hàng giảm lãi suất. Tính từ đầu năm, VN-Index giảm 2,4%; nếu loại trừ nhóm cổ phiếu thuộc Tập đoàn Vingroup, mức giảm của thị trường lên tới 11,4%.

Thanh khoản tiếp tục suy yếu trong tháng 10, với giá trị giao dịch bình quân khoảng 606 triệu USD/phiên, giảm 5% so với tháng trước. Khối ngoại bán ròng 931 triệu USD, gấp khoảng năm lần tháng 9, nâng tổng giá trị bán ròng từ đầu năm lên 4,7 tỷ USD. Tuy nhiên, khoảng 59% giá trị bán ròng trong tháng đến từ giao dịch thỏa thuận, riêng MCH chiếm 372 triệu USD.

Kết quả kinh doanh quý 3 của các doanh nghiệp niêm yết vẫn khá tích cực: tổng lợi nhuận sau thuế của các doanh nghiệp trên HOSE tăng 51,5% so với cùng kỳ, lũy kế 9 tháng tăng 48,4%. Dù vậy, riêng nhóm Vingroup đã đóng góp gần 60% mức tăng lợi nhuận này, chủ yếu nhờ khoản lợi nhuận lớn từ các giao dịch bán sỉ dự án bất động sản. Phần lớn các ngành vẫn duy trì tăng trưởng, song đà tăng lợi nhuận ở một số ngành đã chậm lại so với quý 2, như ngân hàng (tăng 19,5% so với cùng kỳ nhưng giảm 5,1% so với quý trước) và chứng khoán (giảm 50,3% so với cùng kỳ và giảm 25,0% so với quý trước).

Trong khi đó, số liệu vĩ mô tháng 10 cho thấy nền kinh tế đang hướng tới mức tăng trưởng cao trong quý 4. Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 15,0% so với cùng kỳ (10 tháng: +12,4%). Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tăng 14,7% (10 tháng: +13,5%, hay +7,7% nếu loại trừ yếu tố giá). Giải ngân đầu tư công 10 tháng đạt 783,9 nghìn tỷ đồng, tương đương 69% kế hoạch năm và tăng 19,8% so với cùng kỳ. Vốn FDI đăng ký đạt 54,9 tỷ USD, tăng 74%, trong khi vốn giải ngân đạt 24,1 tỷ USD, tăng 13,1%. Đáng chú ý, sau khi nhập siêu trong 8 tháng đầu năm, cán cân thương mại đã chuyển sang thặng dư trong hai tháng liên tiếp, riêng tháng 10 xuất siêu 7,3 tỷ USD.

Cho năm 2027, Quốc hội tiếp tục đặt mục tiêu tăng trưởng GDP từ 10% trở lên và thông qua dự toán chi ngân sách nhà nước 4,07 triệu tỷ đồng, tăng 29,0% so với ước thực hiện năm 2026. Quốc hội cũng yêu cầu phấn đấu giải ngân 100% kế hoạch vốn đầu tư công năm 2026, cho thấy đầu tư công là một trong những trọng tâm lớn nhất để đẩy nhanh tăng trưởng kinh tế.

Từ đầu năm, bối cảnh vĩ mô trong và ngoài nước không mấy thuận lợi cho thị trường chứng khoán. Lãi suất trong nước và toàn cầu đều tăng cao, xung đột tại vùng Vịnh có thời điểm đẩy giá dầu lên 110–120 USD/thùng, còn CPI trong nước tháng 10 tăng 5,1% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy các áp lực này đang dần giảm bớt. Sau cuộc bầu cử giữa kỳ tại Mỹ, lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm đã giảm từ mức cao 5,3% trong tháng trước xuống khoảng 4,9%, trong khi giá dầu đã về dưới 100 USD/thùng.

Trong nước, nhiều ngân hàng đã giảm lãi suất khoảng 50 điểm cơ bản theo chỉ đạo của Chính phủ, một số lĩnh vực ưu tiên được giảm lãi suất cho vay tới 150–200 điểm cơ bản. Để kiểm soát lạm phát, giá điện bán lẻ bình quân được giảm 2% từ ngày 1/11, thuế tiêu thụ đặc biệt đối với xăng được đưa về 0% từ tháng 11/2026 đến hết tháng 3/2027. Đồng Việt Nam đã tăng giá khoảng 2,5% so với USD từ đầu năm, trong khi giá dầu và lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ đang hạ nhiệt. Vì vậy, chúng tôi cho rằng Ngân hàng Nhà nước sẽ có thêm điều kiện để điều hành chính sách tiền tệ linh hoạt hơn, qua đó tạo yếu tố hỗ trợ cho thị trường chứng khoán trong thời gian tới.

Classified: Public

Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Kinh Tế Hiện Đại VinaCapital

(VINACAPITAL-VMEEF)

Ngày 31/10/2026

Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VMEEF	VN-Index
Chỉ số P/E 2026 (x)	8.0	11.9
Chỉ số P/B 2026 (x)	1.3	1.9
Chỉ số ROE 2026 (%)	15.9	16.1
Tỷ suất cổ tức 2026 (%)	3.2	1.9
Vòng quay danh mục từ ngày thành lập (%)	89.4	-
Hệ số Sharpe (từ ngày thành lập)	0.5	0.6
Hệ số Beta (từ ngày thành lập)	0.8	1.0
Số lượng cổ phiếu	28	407

(Nguồn: Dự báo của VinaCapital)

Thông tin quỹ

Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	1,997.5
Giá trị TS ròng/CCQ (VNĐ)	14,946.8
Ngày thành lập	5/4/2023
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	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-VMEEF

Cập nhật quỹ và triển vọng đầu tư

Giá trị tài sản ròng trên mỗi đơn vị quỹ (NAV/Unit) của VinaCapital-VMEEF giảm 1,1% trong tháng 10/2026, nhỉnh hơn so với mức giảm 1,5% của VN-Index trong cùng kỳ. Tính từ đầu năm, NAV/Unit của Quỹ giảm 8,2%, kém hơn mức điều chỉnh 2,4% của VN-Index nhưng vượt trội so với VN-Index loại trừ VIC (giảm 10,5%). Trong tháng, HPG, CTD, HDB và MWG là những cổ phiếu đóng góp tích cực nhất vào hiệu quả đầu tư của Quỹ, trong khi FPT, PVS và VCB là những cổ phiếu gây ảnh hưởng tiêu cực.

HPG và CTD là hai cổ phiếu đóng góp lớn nhất cho Quỹ trong tháng 10, khi cả hai doanh nghiệp đều công bố kết quả kinh doanh vượt kỳ vọng nhờ đầu tư hạ tầng được đẩy mạnh. Lợi nhuận sau thuế quý 3/2026 của HPG tăng hơn gấp đôi so với cùng kỳ, cao hơn đáng kể so với dự báo của thị trường, nhờ Khu liên hợp gang thép Dung Quất 2 gia tăng công suất đáp ứng nhu cầu thép từ các dự án đầu tư công tăng mạnh. Doanh thu quý 3/2026 của CTD tăng 51% so với cùng kỳ, trong khi giá trị hợp đồng ký mới đạt mức kỷ lục khoảng 70 nghìn tỷ đồng, tương đương khoảng hai lần doanh thu năm tài chính gần nhất, chủ yếu nhờ các gói thầu hạ tầng quy mô lớn. Với việc phát triển hạ tầng đang trở thành một trong những động lực tăng trưởng chính của nền kinh tế, chúng tôi tin rằng cả hai doanh nghiệp đều có vị thế tốt để trở thành những đơn vị hưởng lợi lớn nhất.

Về triển vọng thị trường, chúng tôi kỳ vọng những tín hiệu vĩ mô tích cực từ cả quốc tế và trong nước sẽ hỗ trợ thị trường chứng khoán trong thời gian tới. Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ và giá dầu hạ nhiệt, cùng với mặt bằng lãi suất trong nước giảm và quyết tâm đẩy mạnh đầu tư công của Chính phủ, sẽ tạo môi trường thuận lợi hơn cho thị trường cổ phiếu. Trong khi đó, danh mục của Quỹ hiện có định giá rẻ hơn đáng kể so với thị trường, với P/E dự phóng năm 2026 ở mức 8,0 lần so với 11,9 lần của VN-Index, trong khi ROE tương đương ở mức khoảng 16%. Chúng tôi tin rằng sự kết hợp giữa định giá hấp dẫn và khả năng sinh lời vững chắc sẽ mang lại cho danh mục dư địa tăng giá vượt trội trong dài hạn.

Lợi nhuận hằng tháng

	Tháng 1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	LN từ đầu 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%	-1.3%	-2.6%	-0.8%	-9.9%	5.3%	-3.9%	-1.1%			-8.2%

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.

Classified: Public