

## (VINACAPITAL-VESAF)

Ngày 28/02/2026

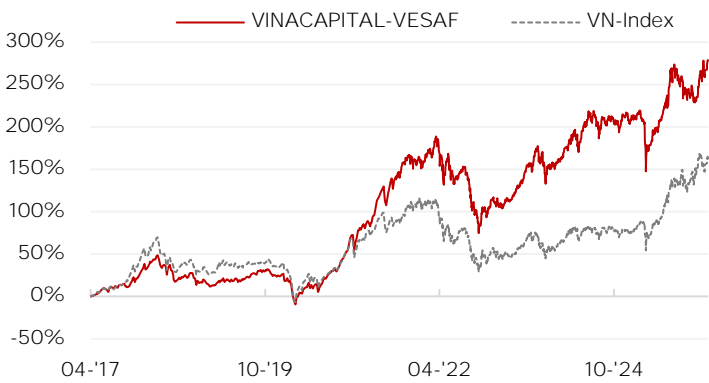
Quỹ áp dụng phương pháp chọn cổ phiếu từ dưới lên, kết hợp với phân tích vĩ mô và ngành. Quỹ tập trung vào các doanh nghiệp có thị trường mục tiêu rộng lớn, mô hình kinh doanh dễ mở rộng và lợi thế cạnh tranh đặc thù, cũng như các cơ hội định giá hấp dẫn từ các doanh nghiệp đang phục hồi hoặc tái cấu trúc.

### Hiệu suất đầu tư của quỹ

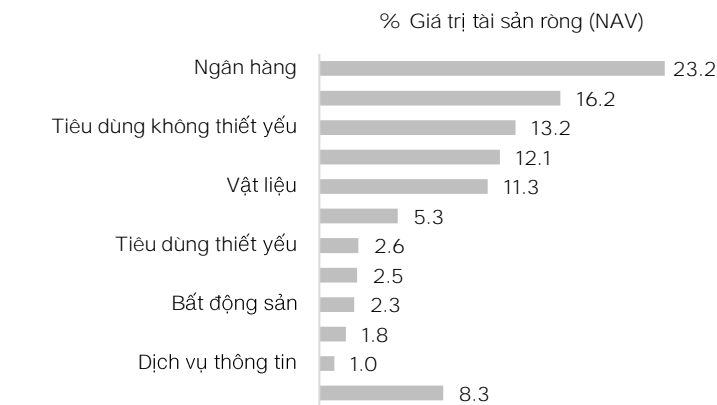
Lợi nhuận (LN)	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
LN tháng 02/2026 (%)	2.9	2.8
LN từ đầu năm 2026 (%)	12.9	5.4
LN kép trung bình 3 năm (%/năm)	22.5	22.4
LN kép trung bình 5 năm (%/năm)	16.3	10.0
LN kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	16.2	11.6
LN từ ngày thành lập (%)	278.5	165.1

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
MBB	Ngân hàng	8.6
BVH	Tài chính khác	8.6
PNJ	Tiêu dùng không thiết yếu	6.1
VCB	Ngân hàng	5.3
CTG	Ngân hàng	5.3
GMD	Công nghiệp	5.2
HPG	Vật liệu	4.6
ACB	Ngân hàng	4.0
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	4.0
FPT	Công nghệ	3.6

### TỔNG CỘNG

55.3

Classified: Public

### Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

#### Cập nhật thị trường chứng khoán

Chỉ số VN-Index tăng 2,8% trong tháng 2, nâng mức tăng từ đầu năm lên 5,4%. Diễn biến thị trường có sự phân hóa rõ rệt giữa các nhóm ngành trong tháng. Giá dầu tăng trong bối cảnh lo ngại căng thẳng tại Trung Đông đã thu hút dòng tiền vào nhóm Năng lượng (tăng 22,3% trong tháng) và các cổ phiếu phân bón như DCM và DPM (tăng lần lượt 17,4% và 15,2%). Cổ phiếu VIC cũng biến động mạnh, sau khi giảm 17,2% trong tháng 1 đã tăng trở lại 22,4% trong tháng 2, qua đó góp phần kéo ngành Bất động sản tăng 12,6%. Ở chiều ngược lại, các ngành Tiêu dùng thiết yếu, Công nghệ và Tài chính lần lượt giảm 5,6%, 10,0% và 0,4%.

Thanh khoản thị trường phần nào bị ảnh hưởng bởi tâm lý thận trọng trước kỳ nghỉ Tết. Giá trị giao dịch bình quân trên ba sàn đạt khoảng 31,8 nghìn tỷ đồng mỗi phiên, giảm 18% so với tháng trước. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục duy trì xu hướng bán ròng, với tổng giá trị bán ròng trong tháng đạt 7,8 nghìn tỷ đồng. Các chỉ số kinh tế trong hai tháng đầu năm cho thấy khu vực sản xuất và tiêu dùng đang ghi nhận những xu hướng tăng trưởng khác nhau. Khu vực sản xuất tiếp tục duy trì đà tăng tích cực, với ngành chế biến chế tạo tăng 11,5% so với cùng kỳ năm trước. Hoạt động thương mại quốc tế cũng ghi nhận mức tăng trưởng mạnh, với xuất khẩu và nhập khẩu lần lượt tăng 18,3% và 26,3%. Đáng chú ý, nhập khẩu hàng điện tử, máy tính và linh kiện tăng 48,3%, phản ánh việc các doanh nghiệp tích cực nhập linh kiện để chuẩn bị cho các đơn hàng mới. Chỉ số quản trị mua hàng (PMI) tăng lên 54,3 điểm, đánh dấu tháng thứ tám liên tiếp ngành sản xuất mở rộng, trong khi sản lượng và đơn hàng mới tăng mạnh giúp niềm tin kinh doanh đạt mức cao nhất trong 41 tháng.

Trong khi đó, tiêu dùng nội địa có dấu hiệu chậm lại. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tăng 4,5% so với cùng kỳ năm trước sau khi loại trừ yếu tố giá, thấp hơn đáng kể so với mức tăng 6,8% của cùng kỳ năm 2025. Chúng tôi cho rằng tâm lý người tiêu dùng đang trở nên thận trọng hơn trước những diễn biến liên quan đến lãi suất và lạm phát. Lãi suất cho vay mua nhà trên nhiều ngân hàng đã tăng lên khoảng 12-14%, trong khi chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 2 tăng 3,4% so với cùng kỳ. Áp lực lạm phát có thể tiếp tục gia tăng khi giá năng lượng tăng do ảnh hưởng từ căng thẳng tại Trung Đông, qua đó có thể khiến Ngân hàng Nhà nước thận trọng hơn trong việc nới lỏng chính sách tiền tệ để hỗ trợ tăng trưởng. Bước sang đầu tháng 3, căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông trở thành tâm điểm của thị trường tài chính toàn cầu. Tác động trực tiếp đối với Việt Nam chủ yếu đến từ áp lực lạm phát trong ngắn hạn do giá dầu tăng. Tuy nhiên, xét trên triển vọng tăng trưởng chung của nền kinh tế, chúng tôi cho rằng xung đột tại Trung Đông khó có khả năng gây ảnh hưởng đáng kể đến nền tảng vĩ mô của Việt Nam cũng như triển vọng lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết. Trong quá khứ, các sự kiện địa chính trị tương tự thường chỉ gây biến động ngắn hạn trên thị trường chứng khoán trước khi tâm lý nhà đầu tư dần ổn định trở lại.

Các động lực tăng trưởng chính của nền kinh tế Việt Nam – bao gồm xuất khẩu, sản xuất công nghiệp, đầu tư cơ sở hạ tầng và sắp tới là chính sách thúc đẩy phát triển nhà ở thương mại giá phù hợp – vẫn đang được duy trì. Tại ngày 9/3, sau khi chỉ số VN-Index lần đầu tiên trong lịch sử giảm đến 115 điểm trong ngày, VN-Index đang giao dịch ở mức P/E dự phóng năm 2026 khoảng 12 lần, thấp hơn gần một độ lệch chuẩn so với mức trung bình 10 năm. Chúng tôi cho rằng định giá hiện tại của thị trường chứng khoán Việt Nam đang ở vùng hấp dẫn đối với các nhà đầu tư có tầm nhìn trung và dài hạn.

Ngày 28/02/2026

**Chỉ số danh mục cổ phiếu**

	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E 2026 (x)	10.8	13.8
Chỉ số P/B 2026 (x)	1.7	2.0
Chỉ số ROE 2026 (%)	15.9	15.9
Tỷ suất cổ tức 2026 (%)	2.2	1.6
Vòng quay danh mục 5 năm (%)	64.5	-
Hệ số Sharpe (5 năm)	0.7	0.4
Hệ số Beta (5 năm)	0.9	1.0
Số lượng cổ phiếu	31	429

(Nguồn: Dự báo của VinaCapital)

**Thông tin quỹ**

Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	2,616.7
Giá trị TS ròng/CCQ (VNĐ)	37,848.0
Ngày thành lập	18/04/2017
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](mailto:irwm@vinacapital.com)  
 Tel: +84 28 38 27 85 35

**Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF (tiếp theo)**

**Cập nhật quỹ và triển vọng đầu tư**

Trong tháng 2/2026, NAV/CCQ của VINACAPITAL-VESAF tăng 2,9%, phù hợp với sự cải thiện về độ lan tỏa của thị trường trong tháng.

Đóng góp lớn nhất vào hiệu suất của quỹ là cổ phiếu của Công ty Cổ phần Gemadept (GMD) với mức tăng 23,2%. Kết quả kinh doanh quý 4 và cả năm 2025 của GMD công bố trong tháng 2 đã vượt xa các dự báo chung. Hơn nữa, việc Sumitomo thoái vốn đã gỡ bỏ thành công gánh nặng nguồn cung của cổ phiếu này. Cuối cùng, kế hoạch thoái vốn khỏi mảng trồng cao su không cốt lõi của công ty vẫn đang nằm trong lộ trình triển khai.

Một đóng góp lớn khác vào hiệu suất của quỹ trong tháng 2 là Tập đoàn Bảo Việt (BVH) với mức tăng 16,2%. Như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo tháng trước, cổ phiếu này tiếp tục là một trong những khoản đầu tư được chúng tôi đặt niềm tin cao nhất trong danh mục, nhờ hưởng lợi kép từ sự cải thiện của các điều kiện thị trường trong ngành bảo hiểm nhân thọ và mặt bằng lãi suất neo cao.

Căng thẳng địa chính trị tại vùng Hormuz đẩy giá năng lượng và áp lực lạm phát tăng cao, tạo tiền đề duy trì lãi suất ở mức tích cực cho hiệu quả lợi nhuận của BVH. Nhờ cơ chế giảm chi phí dự phòng toán học khi lãi suất chiết khấu dẫn tăng theo thị trường, lợi nhuận ròng của BVH được kỳ vọng sẽ liên tục tăng trong một giai đoạn dài. Điều này củng cố vị thế của cổ phiếu BVH như một "nơi trú ẩn" an toàn trước các biến động vĩ mô.

Cổ phiếu BVH đã bứt phá 42,8% trong hai tháng đầu năm 2026. Bất chấp nhịp tăng ấn tượng này, chúng tôi đánh giá BVH là một cổ phiếu chưa được nắm giữ đầy đủ bởi các tổ chức, và mức vốn hóa thị trường khoảng 2 tỷ USD hiện tại của BVH (so với quy mô tổng tài sản lên tới 10 tỷ USD) vẫn còn dư địa tăng trưởng rất lớn, đặc biệt khi xét đến triển vọng tích cực của ngành bảo hiểm nhân thọ và cơ cấu nhân khẩu học thuận lợi tại Việt Nam. Điều này diễn ra song song với những yếu tố chu kỳ thuận lợi của ngành và những diễn biến tích cực ở cấp độ doanh nghiệp, góp phần giúp cổ phiếu BVH không chỉ là cổ phiếu phòng thủ tốt, mà còn có thể là cổ phiếu có động lực tăng trưởng cao.

Nhìn chung, hiệu suất trong tháng 2 tiếp tục củng cố quan điểm đầu tư của quỹ rằng các doanh nghiệp có nền tảng cơ bản vững chắc sẽ được thị trường ghi nhận trở lại khi độ lan tỏa của dòng tiền cải thiện.

VINACAPITAL-VESAF tiếp tục duy trì chiến lược đầu tư kỷ luật, tập trung vào các doanh nghiệp có bảng cân đối tài chính lành mạnh, dòng tiền bền vững và động lực tăng trưởng dài hạn rõ ràng, đặc biệt trong nhóm cổ phiếu chưa được thị trường để ý đến, nơi quỹ tin rằng vẫn còn nhiều cơ hội tạo alpha hấp dẫn.

**Lợi nhuận hằng tháng**

	Tháng 1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	LN từ đầu năm
2022	-0.8%	4.9%	3.9%	-5.6%	-2.9%	-5.8%	-1.6%	5.5%	-10.2%	-11.3%	-1.8%	-0.1%	-24.4%
2023	9.9%	-5.2%	2.1%	1.8%	5.7%	3.5%	9.4%	3.8%	-1.2%	-11.2%	8.2%	2.5%	30.9%
2024	2.5%	5.7%	5.2%	-4.3%	6.9%	1.0%	0.2%	1.8%	0.2%	-1.1%	-0.2%	2.6%	22.1%
2025	-0.6%	0.7%	-3.9%	-8.2%	6.0%	5.6%	4.6%	13.3%	-5.0%	-2.0%	-2.1%	-0.6%	6.3%
2026	9.7%	2.9%											12.9%

**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.