

Tại ngày 31/03/2026

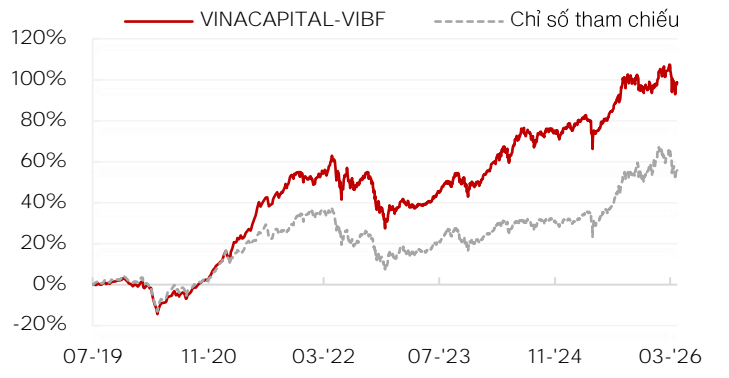
Quỹ có mục tiêu giúp nhà đầu tư tiếp cận được những cổ phiếu tiềm năng đồng thời đầu tư vào trái phiếu để giảm rủi ro biến động giá. Chiến lược phân bổ của Quỹ là 50:50 giữa cổ phiếu và các tài sản đầu tư có thu nhập cố định. Quỹ tập trung đầu tư danh mục các cổ phiếu của các công ty có lợi thế cạnh tranh bền vững, thị phần lớn, năng lực quản trị tốt, tình hình tài chính vững mạnh và đang được định giá hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng trong tương lai của công ty. Quỹ cũng đầu tư vào trái phiếu, giấy tờ có giá và các sản phẩm có thu nhập cố định khác được phát hành bởi những công ty uy tín, lợi nhuận bền vững và nguồn vốn vững mạnh, trong khi vẫn đáp ứng được tỷ suất sinh lời yêu cầu của nhà đầu tư.

**Hiệu suất đầu tư của quỹ**

Lợi nhuận (LN)	VINACAPITAL-VIBF	Chỉ số tham chiếu
LN tháng 03/2026 (%)	(4.1)	(5.3)
LN từ đầu năm 2026 (%)	0.4	(2.4)
LN kép trung bình 3 năm (%/năm)	12.8	10.8
LN kép trung bình 5 năm (%/năm)	10.0	6.0
LN kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	10.7	6.8
LN từ ngày thành lập (%)	98.7	55.7

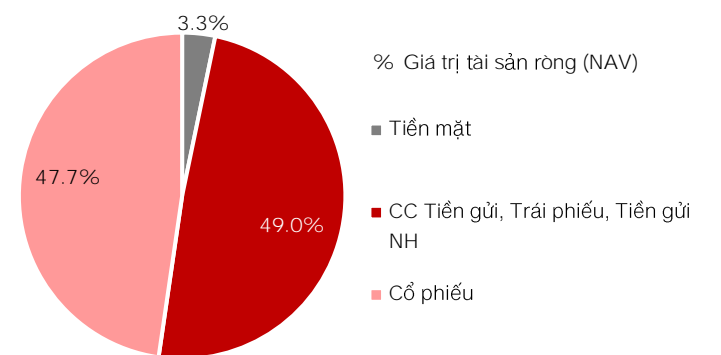
Chỉ số tham chiếu: Bình quân của VN-Index và lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng của Vietcombank.

**Lợi nhuận đầu tư từ ngày thành lập**

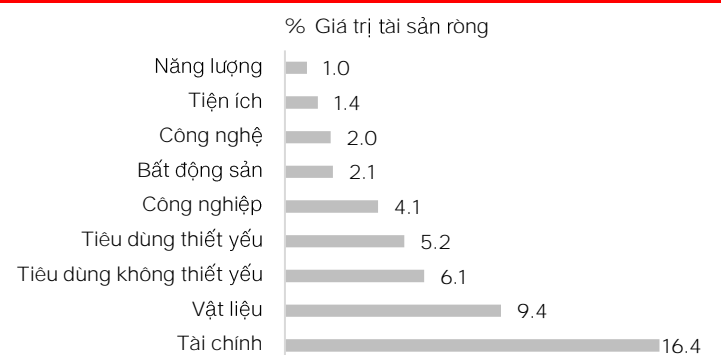


Dữ liệu là kết quả đầu tư trong quá khứ và không phản ánh hiệu quả đầu tư tương lai. Lợi nhuận không cam kết và có thể biến động trong ngắn hạn. Khuyến nghị đầu tư trung và dài hạn để đạt hiệu suất tốt.

**Phân bổ tài sản**



**Danh mục cổ phiếu phân bổ theo ngành**



**Danh mục đầu tư lớn**

Mã	Ngành	% NAV
HPG	Vật liệu	4.2
VCB	Tài chính	4.0
<b>Cổ phiếu</b> MBB	Tài chính	3.9
PNJ	Tiêu dùng không thiết yếu	3.4
CTG	Tài chính	2.7
MSN123010	Tiêu dùng thiết yếu	12.1
<b>Trái phiếu</b> HDC12502	Bất động sản	3.2
VCK125005_090326	Tài chính	2.4
<b>TỔNG CỘNG</b>		35.9

**Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VIBF**

**Cập nhật thị trường trái phiếu**  
Thị trường trái phiếu doanh nghiệp tháng 03/2026 ghi nhận 12 đợt phát hành với tổng giá trị gần 31,0 nghìn tỷ đồng. Thị trường phát hành riêng lẻ ghi nhận 7 đợt phát hành với tổng giá trị 25,3 nghìn tỷ đồng, tập trung vào hai nhóm ngành duy nhất là Bất động sản (23,8 nghìn tỷ đồng) và Dịch vụ tài chính (1,5 nghìn tỷ đồng). Lãi suất phát hành bình quân của cả hai nhóm đều ở mức 7,8%, tuy nhiên, lãi suất nhóm Bất động sản dao động từ 4,0% đến 11,0%, trong khi nhóm Dịch vụ tài chính dao động từ 7,4 đến 8,5%. Đáng chú ý, mức lãi suất bình quân 7,8% của nhóm Bất động sản chịu tác động lớn từ đợt phát hành của Công ty TNHH Đầu tư Marina Center, khi doanh nghiệp này huy động hơn 10,2 nghìn tỷ đồng với lãi suất kỳ đầu chỉ 4,0%. Nếu loại trừ đợt phát hành này, lãi suất phát hành bình quân của nhóm Bất động sản đạt mức 10,7%. Thị trường phát hành công chúng ghi nhận 5 đợt phát hành từ HDB và LPB, với tổng giá trị huy động đạt 5,7 nghìn tỷ đồng và lãi suất phát hành bình quân ở mức 7,8%.

**Cập nhật thị trường chứng khoán**

Trong tháng 3/2026, thị trường chứng khoán toàn cầu điều chỉnh mạnh trước diễn biến leo thang của xung đột tại Trung Đông. Trong bối cảnh đó, chỉ số VN-Index đã sụt giảm 10,9% trong tháng. Tính từ đầu năm, thị trường chứng khoán Việt Nam giảm 6,2%.

Xung đột giữa Mỹ – Israel và Iran bùng phát từ cuối tháng 2 đã tác động lan rộng đến thị trường năng lượng và tài chính toàn cầu. Việc Iran phong tỏa eo biển Hormuz – tuyến vận tải khoảng 20% sản lượng dầu thô và LNG toàn cầu – gây gián đoạn nguồn cung và đẩy giá năng lượng tăng mạnh. Giá dầu Brent tăng từ quanh 70 USD/thùng trong tháng 2 lên 104 USD/thùng vào cuối tháng 3, trong khi giá LNG tại châu Á gần như tăng gấp đôi. Theo ước tính của IMF, mỗi 10% tăng của giá dầu sẽ làm lạm phát tăng 0,4% và tăng trưởng GDP toàn cầu giảm 0,15%.

Tại Việt Nam, nền kinh tế chịu tác động rõ rệt từ đà tăng của giá nhiên liệu nhập khẩu. Chi phí đầu vào gia tăng gây áp lực lên lạm phát và biên lợi nhuận của doanh nghiệp. Song song đó, lo ngại về suy giảm kinh tế toàn cầu khiến các nhà đầu tư đẩy mạnh rút vốn khỏi các thị trường mới nổi, trong đó có Việt Nam. Trước biến động của giá nhiên liệu thế giới, Chính phủ Việt Nam đã chủ động triển khai các biện pháp kiểm soát giá bán lẻ xăng dầu nhằm giảm bớt ảnh hưởng đến nền kinh tế qua các công cụ như Quỹ Bình ổn giá xăng dầu hay tạm giảm thuế nhập khẩu xăng dầu về mức 0%.

Khối ngoại đã bán ròng mạnh 17,5 nghìn tỷ đồng trên cả ba sàn trong tháng 3, ghi nhận mức bán ròng cao nhất trong 5 tháng gần đây.

Kinh tế Quý 1/2026 ghi nhận những chuyển biến đa chiều khi tăng trưởng GDP đạt 7,8%, tuy thấp hơn mục tiêu 8,0% của Chính phủ nhưng vẫn tạo được nền tảng tăng trưởng cho cả năm.

**Chỉ số danh mục**

	VINACAPITAL-VIBF	Chỉ số tham chiếu
<b>Chỉ số danh mục cổ phiếu</b>		
Chỉ số P/E 2026 (x)	9.7	12.0
Chỉ số P/B 2026 (x)	1.5	1.7
Chỉ số ROE 2026 (%)	17.3	15.4
Lợi suất cổ tức (%)	2.3	1.9
Số lượng chứng khoán	27	425
<b>Chỉ số danh mục trái phiếu</b>		
Thời gian đáo hạn bình quân (năm)	1.0	
Lợi suất khi đáo hạn (%)	14.4	
<b>Chỉ số danh mục</b>		
Hệ số Sharpe (5 năm)	0.8	0.4

(Nguồn: Dự báo của VinaCapital)

**Thông tin quỹ**

Tổng tài sản (tỷ VND)	1,439.8
Giá trị TS ròng/CCQ (VNĐ)	19,868.3
Ngày thành lập	02/07/2019
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 & 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	Bình quân của VN-Index và lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng của Vietcombank.

(Giá trị tài sản ròng của quỹ đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý.)

**Thông tin liên hệ**

**Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ VinaCapital**

Lầu 17, Tòa nhà Sunwah

115 Nguyễn Huệ, Phường Sài Gòn, TP.HCM, Việt Nam

Bộ phận Quan hệ Nhà Đầu Tư: [irwm@vinacapital.com](mailto:irwm@vinacapital.com)

Tel: +84 28 38 27 85 35

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

Động lực chính đến từ khu vực công nghiệp chế biến, chế tạo với mức tăng trưởng 9,7%. Hoạt động xuất khẩu duy trì đà tăng mạnh 19%, đặc biệt nhóm hàng điện tử và máy tính tăng tới 46%. Việc nhập khẩu tăng cao 27%, tập trung ở nhóm hàng linh kiện điện tử, khiến cán cân thương mại thâm hụt 3,6 tỷ USD, song đồng thời phản ánh kỳ vọng mở rộng sản xuất của doanh nghiệp trong thời gian tới. Tiêu dùng nội địa tiếp tục là điểm sáng với doanh thu bán lẻ thực tăng 7,0%, cho thấy sức cầu trong nước duy trì ổn định. Đồng thời, niềm tin của nhà đầu tư vào triển vọng dài hạn của Việt Nam được khẳng định qua việc vốn FDI đăng ký mới tăng mạnh 43%.

Ở góc độ cân đối vĩ mô, lạm phát tháng 3 tăng lên 4,7% – mức cao nhất trong 5 năm – chủ yếu do giá năng lượng và chi phí vận tải. Mặt bằng lãi suất huy động cũng nhích lên khoảng 50 điểm cơ bản, với lãi suất kỳ hạn 12 tháng đạt gần 7%. Tuy vậy, tỷ giá USD/VND vẫn duy trì ổn định tương đối, chỉ tăng 1,1% so với cuối tháng trước, thấp hơn đáng kể so với mức tăng 2,4% của chỉ số DXY. Trong bối cảnh này, định hướng của Ngân hàng Nhà nước dự kiến sẽ tiếp tục ưu tiên ổn định vĩ mô và kiểm soát lạm phát, đồng thời cân đối hỗ trợ tăng trưởng.

**Cập nhật quỹ và triển vọng đầu tư**

Trong tháng 3, giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ VinaCapital-VIBF giảm 4,1%, thấp hơn mức giảm 5,3% của chỉ số tham chiếu (CSTC). Lũy kế từ đầu năm, Quỹ ghi nhận mức tăng nhẹ 0,4%, trong khi CSTC vẫn đang giảm 2,4%. Trong bối cảnh thị trường diễn biến bất lợi, danh mục Quỹ đã thể hiện khả năng phòng thủ tốt nhờ gần 50% danh mục được phân bổ vào các tài sản cố định như tiền gửi và trái phiếu. Bên cạnh đó, phần danh mục cổ phiếu luôn được đa dạng hóa, ví dụ như việc đầu tư vào các ngành tiêu dùng thiết yếu (-6,7%) hay tiện ích (-3,3%) – có mức giảm thấp hơn so với thị trường chứng khoán cũng góp phần vào kết quả hoạt động của quỹ.

BWE mang đến một sự lựa chọn hấp dẫn cho các nhà đầu tư dài hạn, dựa trên đánh giá tương quan giữa lợi nhuận và rủi ro, được hỗ trợ bởi dòng tiền hoạt động ổn định từ 800-1.000 tỷ đồng mỗi năm, giúp thúc đẩy việc mở rộng năng lực sản xuất và các thương vụ mua bán sáp nhập trung hạn của công ty. Những phát triển chiến lược gần đây bao gồm việc mua lại cổ phần tại CTCP Cấp nước Ninh Thuận (nâng tỷ lệ sở hữu lên 37,2%) và phát triển một khu phức hợp tiện ích tại Phú Quốc, bao gồm một nhà máy xử lý nước công suất 49.500 m<sup>3</sup>/ngày – chiếm khoảng 6% tổng công suất của tập đoàn – cùng với các nhà máy xử lý rác thải. Bên cạnh đó, việc điều chỉnh giá nước dự kiến vào năm 2026-2027 là một yếu tố xúc tác cho tăng trưởng mà thị trường vẫn chưa phản ánh đầy đủ. Cuối cùng, cơ cấu nguồn vốn của BWE là một lợi thế cạnh tranh nhờ chi phí vay vốn được ưu tiên hơn so với các ngành nghề khác ( bình quân 5,5% vào năm 2025), cho phép công ty có thể triển khai kế hoạch mở rộng của mình trong môi trường lãi suất cao hiện hành. Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu BWE đang giao dịch với mức P/E năm 2026 là 11,0 lần và P/B năm 2026 là 1,5 lần – một mức định giá mà chúng tôi cho là rất hấp dẫn so với chất lượng và tính bền vững của nền tảng kinh doanh của công ty.

Chúng tôi cho rằng các động lực tăng trưởng cốt lõi của Việt Nam – bao gồm sản xuất công nghiệp, tiêu dùng, đầu tư công và dòng vốn FDI – vẫn được duy trì. Các cú sốc địa chính trị trong lịch sử thường gây biến động ngắn hạn trước khi tâm lý nhà đầu tư ổn định trở lại. Sau đợt điều chỉnh mạnh trong tháng 3, định giá của nhiều cổ phiếu trong danh mục của chúng tôi đã rơi vào vùng hấp dẫn. Đây chính là cơ hội tích lũy cho các nhà đầu tư vào quỹ cân bằng khi quỹ sở hữu một lượng tiền gửi dồi dào để sẵn sàng phân bổ vào các cổ phiếu có mức định giá rẻ nhằm đón đầu cho sự phục hồi của thị trường chứng khoán trong tương lai.

**Lợi nhuận hằng tháng**

	Tháng 1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	LN từ đầu năm
2022	-0.1%	1.9%	3.1%	-2.8%	-1.6%	-1.7%	-0.8%	3.9%	-5.9%	-5.5%	-1.5%	0.5%	-10.5%
2023	4.0%	-2.8%	0.6%	0.5%	1.0%	2.9%	3.8%	1.3%	-1.0%	-5.3%	3.7%	2.2%	11.2%
2024	2.6%	4.3%	3.3%	-2.6%	4.8%	0.9%	0.0%	1.3%	0.8%	-0.5%	-0.3%	2.3%	17.9%
2025	0.1%	1.4%	-1.0%	-2.2%	2.7%	2.6%	3.1%	5.3%	-1.0%	-1.0%	-0.6%	1.2%	10.8%
2026	3.9%	0.8%	-4.1%										0.4%

**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 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.