

Ngày 30/04/2026

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.

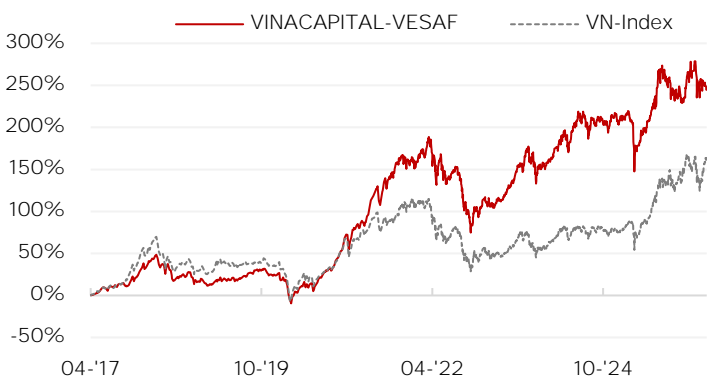
### Hiệu suất đầu tư của quỹ

Lợi nhuận (LN)	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
LN tháng 04/2026 (%)	(3.1)	10.7
LN từ đầu năm 2026 (%)	2.8	3.9
LN kép trung bình 3 năm (%/năm)	17.3	20.9
LN kép trung bình 5 năm (%/năm)	13.0	8.4
LN kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	14.7	11.2
LN từ ngày thành lập (%)	244.9	161.4

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.

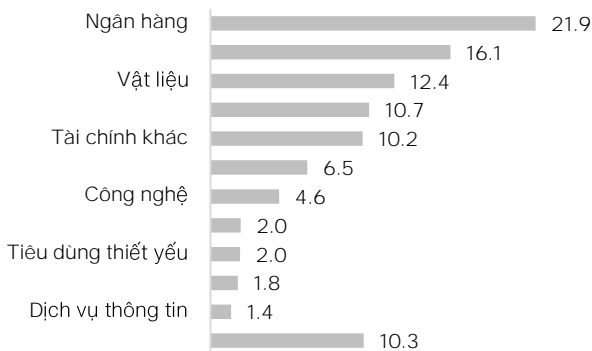
Khuyến nghị đầu tư trung và dài hạn để đạt hiệu suất tốt.

### Lợi nhuận đầu tư từ ngày thành lập



### Danh mục đầu tư theo ngành

% Giá trị tài sản ròng (NAV)



### Danh mục đầu tư lớn

Cổ phiếu	Ngành	% NAV
MBB	Ngân hàng	8.0
BVH	Tài chính khác	7.8
VCB	Ngân hàng	6.7
HPG	Vật liệu	6.5
PNJ	Tiêu dùng không thiết yếu	6.0
CTG	Ngân hàng	4.8
CTR	Công nghiệp	4.5
REE	Công nghiệp	3.9
GMD	Công nghiệp	3.0
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	2.9

**TỔNG CỘNG** 54.1

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

#### Cập nhật thị trường chứng khoán

Sau khi giảm mạnh trong tháng 3, chỉ số VN-Index đã phục hồi 10,7% trong tháng 4/2026. Tuy nhiên, động lực tăng điểm mang tính tập trung cao, khi khoảng 95% mức tăng trong tháng đến từ nhóm cổ phiếu thuộc Tập đoàn Vingroup. Nếu loại trừ nhóm này, VN-Index trong tháng 4 chỉ tăng khoảng 0,5%. Tính từ đầu năm, nếu không có sự đóng góp của nhóm Vingroup, chỉ số thực chất đã giảm khoảng 1,0%.

Về tình hình vĩ mô, căng thẳng địa chính trị liên quan đến Iran đã phần nào hạ nhiệt nhờ lệnh ngừng bắn tạm thời, giúp giá dầu điều chỉnh giảm từ mức đỉnh xấp xỉ 120 USD/thùng dù vẫn neo ở mặt bằng cao. Các chỉ báo kinh tế trong nước cho thấy một số tác động từ biến động toàn cầu: lạm phát (CPI) tháng 4 tăng lên 5,5% do giá nhiên liệu và nhà ở, trong khi chỉ số PMI giảm xuống 50,5 khi đơn hàng mới suy giảm. Ở chiều tích cực, sự điều hành của Ngân hàng Nhà nước đã giúp mặt bằng lãi suất và tỷ giá ổn định trở lại, đồng thời dòng vốn FDI đăng ký tiếp tục tăng trưởng mạnh 32,0% trong bốn tháng đầu năm.

Kết quả kinh doanh quý 1/2026 của các doanh nghiệp niêm yết ghi nhận sự tích cực với tổng lợi nhuận trên cả ba sàn tăng 35% so với cùng kỳ. Với nền tảng tăng trưởng lợi nhuận này và định giá thị trường (loại trừ Vingroup) duy trì ở mức hấp dẫn với P/E dự phóng năm 2026 khoảng 10 lần, chúng tôi kỳ vọng thị trường sẽ tiếp tục duy trì triển vọng trung và dài hạn tích cực.

Ngày 30/04/2026

**Chỉ số danh mục cổ phiếu**

	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E 2026 (x)	9.3	13.1
Chỉ số P/B 2026 (x)	1.5	1.8
Chỉ số ROE 2026 (%)	16.1	15.4
Tỷ suất cổ tức 2026 (%)	2.5	1.8
Vòng quay danh mục 5 năm (%)	68.9	-
Hệ số Sharpe (5 năm)	0.5	0.3
Hệ số Beta (5 năm)	0.8	1.0
Số lượng cổ phiếu	31	425

(Nguồn: Dự báo của VinaCapital)

**Thông tin quỹ**

Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	2,516.4
Giá trị TS ròng/CCQ (VNĐ)	34,491.9
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**

**Cập nhật quỹ và triển vọng đầu tư**

Trong tháng 4 năm 2026, giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VESAF giảm 3,1%. Như đã viết trong báo cáo tháng trước, chúng tôi lường trước rằng cổ phiếu Tập đoàn Bảo Việt (BVH) sẽ gặp áp lực chốt lời ngắn hạn từ các nhà đầu tư cá nhân do tín hiệu giảm lãi suất ngắn hạn của Ngân hàng Nhà nước. Mặc dù vậy, lợi nhuận quý 1 của BVH vẫn duy trì mức tăng trưởng 19% và chúng tôi đánh giá xu hướng tăng bền vững của lãi suất trái phiếu dài hạn mới là yếu tố trọng yếu cho mảng bảo hiểm nhân thọ.

Xét về nền tảng cơ bản, kết quả kinh doanh tổng thể của danh mục VINACAPITAL-VESAF thể hiện sự vượt trội. EPS bình quân toàn danh mục trong quý 1/2026 tăng 48,6% so với cùng kỳ, cao hơn đáng kể so với mức trung bình 35% của thị trường. Động lực tăng trưởng này được đóng góp đồng đều từ nhiều nhóm ngành như Vật liệu (HPG, HT1), Hàng tiêu dùng (PNJ, MWG), Công nghiệp (CTR, GMD) hay Ngân hàng (CTG), và hoàn toàn không lệ thuộc vào nhóm bất động sản nhà ở mang tính chu kỳ. Đồng thời, tăng trưởng tài sản trên mỗi cổ phiếu bình quân của danh mục đạt 20,9%, tạo tiền đề vững chắc cho động lực tăng trưởng lợi nhuận trong tương lai.

Nhìn về chiến lược sắp tới, chúng tôi nhận thấy các biến động trên thị trường hiện tại mang tính đầu cơ khá cao và đang tách rời với nền tảng cơ bản của doanh nghiệp. Quỹ kiên định với việc không mua đuổi theo các làn sóng đầu cơ ngắn hạn, mà tiếp tục tập trung tích lũy các cổ phiếu tốt qua góc nhìn định giá khách quan.

**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%	-5.9%	-3.1%									2.8%

**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.