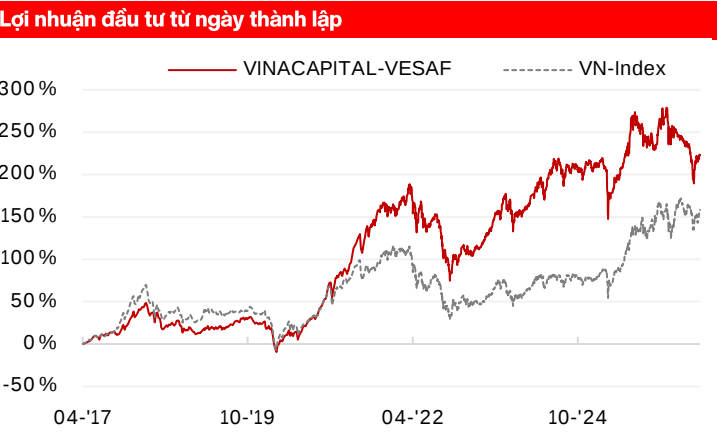


Ngày 31/08/2026

Quỹ đầu tư vào hai nhóm cổ phiếu chính: (1) cổ phiếu của các doanh nghiệp có nền tảng vững chắc, khả năng tăng trưởng kép cao trong nhiều năm và đang giao dịch ở mức định giá hợp lý; và (2) các cổ phiếu chưa được thị trường chú ý nhưng có nhiều chất xúc tác gia tăng giá trị doanh nghiệp.

Hiệu suất đầu tư của quỹ		
Lợi nhuận (LN)	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
LN tháng 08/2026 (%)	5.7	5.6
LN từ đầu năm 2026 (%)	(3.6)	2.7
LN kép trung bình 3 năm (%/năm)	6.8	14.4
LN kép trung bình 5 năm (%/năm)	6.3	6.6
LN kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	13.4	10.7
LN từ ngày thành lập (%)	223.2	158.3

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.



Danh mục đầu tư lớn		
Cổ phiếu	Ngành	% NAV
BVH	Tài chính khác	7.0
MBB	Ngân hàng	6.3
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	6.0
VCB	Ngân hàng	6.0
HPG	Vật liệu	5.9
CTG	Ngân hàng	5.5
TCB	Ngân hàng	4.7
FPT	Công nghệ	4.6
CTR	Công nghiệp	4.1
ACB	Ngân hàng	4.0
TỔNG CỘNG		54.1

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

Cập nhật thị trường chứng khoán

Sau hai tháng điều chỉnh liên tiếp, thị trường chứng khoán Việt Nam đã phục hồi trong tháng 8/2026. Chỉ số VN-Index tăng 5,6%, đóng cửa ở mức 1.832 điểm, đưa mức tăng từ đầu năm trở lại 2,7%. Dù mức tăng của chỉ số vẫn phụ thuộc đáng kể vào cổ phiếu Vingroup (đóng góp 37% mức tăng của VN-Index), đà phục hồi trong tháng lan tỏa rộng hơn khi phần lớn các nhóm ngành đều tăng điểm, dẫn đầu là các ngành tiện ích, dầu khí và công nghệ.

Mặc dù vậy, nhà đầu tư nhìn chung vẫn giao dịch thận trọng, thể hiện qua diễn biến thanh khoản. Giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên trên cả ba sàn chỉ đạt khoảng 714 triệu USD, tiếp tục giảm nhẹ so với tháng 7 và là mức thấp nhất kể từ đầu năm. Diễn biến này cũng là hợp lý trong bối cảnh lãi suất neo cao và tình hình thế giới còn nhiều bất định. Ở chiều tích cực, khối ngoại chỉ còn bán ròng khoảng 52 triệu USD trong tháng 8, giảm mạnh so với hơn 450 triệu USD của tháng 7 và là mức thấp nhất trong nhiều tháng. Lũy kể từ đầu năm, khối ngoại bán ròng khoảng 3,56 tỷ USD.

Các số liệu vĩ mô tiếp tục phản ánh một bức tranh kinh tế tương đối tích cực. Sản xuất công nghiệp tăng 14,4% trong tháng 8 và 11,4% trong tám tháng, trong khi chỉ số PMI đạt 53,3 điểm — với tốc độ tăng trưởng sản lượng và đơn hàng mới của ngành sản xuất Việt Nam nhanh nhất trong hơn hai năm qua. Cán cân thương mại cải thiện đáng kể khi nhập siêu tháng 8 thu hẹp về gần mức cân bằng; đầu tư công giải ngân tăng 18,5% và vốn FDI thực hiện đạt mức cao nhất trong năm năm. Tỷ giá USD/VND duy trì ổn định, thậm chí VND lên giá nhẹ từ đầu năm — một yếu tố hỗ trợ quan trọng cho ổn định vĩ mô. Tuy nhiên, lạm phát đang trở thành yếu tố cần theo dõi sát khi CPI tháng 8 tăng 4,89% và bình quân tám tháng đạt 4,45%. Diễn biến này thu hẹp dư địa nới lỏng chính sách tiền tệ trong các tháng cuối năm.

Trong tháng 8, FTSE Russell đã công bố danh sách 27 cổ phiếu Việt Nam được đưa vào rổ chỉ số cùng tỷ trọng chính thức. Theo tổng hợp từ nhiều dự báo, dòng vốn thụ động vào thị trường có thể đạt khoảng 2 tỷ USD, phân bổ theo bốn đợt từ tháng 9/2026 đến tháng 9/2027, với tỷ lệ lần lượt 10% – 20% – 35% – 35% và đợt đầu tiên hiệu lực vào ngày 21/9/2026. Dù quy mô dòng vốn từ việc nâng hạng không quá lớn, tuy nhiên trong bối cảnh thanh khoản suy giảm và khối ngoại bán ròng kéo dài từ đầu năm, sự xuất hiện của dòng vốn ngoại mới vẫn là yếu tố hỗ trợ tích cực cho thị trường.

Bên cạnh đó, môi trường chính sách tiếp tục chuyển động tích cực trong tháng 8. Quốc hội thông qua Luật Phát triển đô thị và Luật Dầu khí (sửa đổi). Chính phủ ban hành Quyết định số 40/2026/QĐ-TTg về tiêu chí phân loại doanh nghiệp để cơ cấu lại vốn nhà nước tại doanh nghiệp nhà nước và doanh nghiệp có vốn nhà nước. Ngoài ra, Ngân hàng Nhà nước đề xuất cơ chế cấp tín dụng vượt giới hạn cho các dự án trọng điểm tại Hà Nội, phản ánh định hướng khơi thông vốn cho các dự án hạ tầng quy mô lớn. Những chính sách này được kỳ vọng tạo tác động tích cực lên các doanh nghiệp niêm yết ở nhiều nhóm ngành khác nhau.

Từ đầu năm, việc lãi suất tăng do nhu cầu vốn lớn của nền kinh tế đã gây ra tâm lý thận trọng trên thị trường chứng khoán. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá cao các chính sách kịp thời của Chính phủ trong việc ổn định vĩ mô, đảm bảo nhu cầu vốn và thúc đẩy đầu tư, phát triển kinh tế. Đối với thị trường chứng khoán, mặt bằng định giá hiện tại đã phản ánh tác động của việc lãi suất tăng. Việc thị trường chứng khoán đang được định giá thấp sẽ tạo dư địa cho triển vọng trung – dài hạn, đến từ tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết và những cải cách của thị trường tiếp theo sau việc nâng hạng. Việc nhiều doanh nghiệp đang được định giá rẻ cũng là điều kiện lý tưởng để các quỹ đầu tư chọn lọc các cổ phiếu mang lại triển vọng tăng trưởng lợi nhuận bền vững trong tương lai.

Ngày 31/08/2026

Chỉ số danh mục cổ phiếu		
	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E 2026 (x)	9.9	12.3
Chỉ số P/B 2026 (x)	1.5	2.0
Chỉ số ROE 2026 (%)	15.1	16.3
Tỷ suất cổ tức 2026 (%)	2.6	1.8
Vòng quay danh mục 5 năm (%)	75.0	-
Hệ số Sharpe (5 năm)	0.2	0.2
Hệ số Beta (5 năm)	0.8	1.0
Số lượng cổ phiếu	28	405
(Nguồn: Dự báo của VinaCapital)		

Thông tin quỹ	
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	2,374.8
Giá trị TS ròng/CCQ (VNĐ)	32,324.3
Ngày thành lập	4/18/2017
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 %
Nghân hàng Giám sát và Lưu ký	Nghân 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-VESAF
Cập nhật quỹ và triển vọng đầu tư
Trong tháng 8/2026, giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VESAF tăng 5,7 %, so với mức tăng 5,6 % của VN-Index.

Mức tăng trong tháng được dẫn dắt bởi các vị thế quỹ đã gia tăng trong nhịp giảm của tháng 7. Nhóm ngân hàng phục hồi khi áp lực huy động vốn hạ nhiệt — MBB (+13,0%) và Techcombank (TCB, +15,4%) là hai cổ phiếu đóng góp lớn nhất — trong khi Thế Giới Di Động (MWG, +7,3%), cổ phiếu chúng tôi đã tăng gần gấp đôi tỷ trọng ở vùng giá thấp, và FPT (+9,1%) cũng đóng góp đáng kể. PV Gas (GAS, +22,7%), vị thế mới được thiết lập trong nhịp điều chỉnh, là cổ phiếu tăng tốt nhất danh mục; FPT Retail (FRT, +17,3%) và Tập đoàn Bảo Việt (BVH, +6,5%) tiếp nối đà phục hồi của nhóm tiêu dùng và bảo hiểm.

Khi lãi suất tiền gửi có kỳ hạn và chứng chỉ tiền gửi hiện ở mức khoảng 9%/năm, nhà đầu tư có lý do chính đáng để hỏi vì sao quỹ không đơn giản chuyển thêm vốn sang các kênh này — và đây cũng là câu hỏi chúng tôi tự đặt ra cho mình mỗi tháng. Chúng tôi có cân nhắc các công cụ này; lý do chưa sử dụng nằm ở mức sinh lời mà danh mục đang tạo ra trên mỗi đồng NAV nhà đầu tư bỏ ra.

Nhìn xuyên danh mục — tức phần kết quả kinh doanh của từng doanh nghiệp thuộc về quỹ theo tỷ lệ sở hữu — các doanh nghiệp quỹ nắm giữ đã tạo ra dòng tiền hoạt động kinh doanh tương đương khoảng 12% NAV trong mười hai tháng qua, tức khoảng 4.000 đồng trên mỗi chứng chỉ quỹ, so với khoảng 2.900 đồng mà một khoản tiền gửi lãi suất 9% mang lại trên cùng một chứng chỉ quỹ. Nhìn về phía trước, lợi nhuận dự phóng của các doanh nghiệp này tương đương 9,0% NAV cho năm 2026 và tăng lên 10,3% cho năm 2027 — một mức lợi suất tăng dần theo thời gian, so với lãi suất tiền gửi cố định.

Về phần mình, tiền gửi cũng có những rủi ro riêng. Tiền gửi khóa vốn trong suốt kỳ hạn nếu muốn tối ưu lợi suất; việc rút trước hạn sẽ không tối ưu lãi suất, và trong một số thời điểm còn gặp khó khăn về thanh khoản. Tiền gửi cũng làm mất đi khả năng hành động khi thị trường mang đến những doanh nghiệp chất lượng ở mức giá thấp hơn 40-50% so với đỉnh, như đã diễn ra trong tháng 7.

Như đã đề cập trong tháng trước, chúng tôi dành sự quan tâm chủ yếu tới những doanh nghiệp có tiềm năng tăng gấp đôi trong 1-3 năm tới, và lượng tiền mặt dự trữ này sẽ được giải ngân vào các cơ hội đó khi công tác thẩm định từng trường hợp hoàn tất.

Sự tập trung đó cũng lý giải cho những gì chúng tôi đã không làm. Một số cổ phiếu tăng mạnh nhất từ đầu năm trong phạm vi đầu tư của quỹ tăng giá chủ yếu nhờ định giá được nới rộng, hoặc nhờ dự phóng lợi nhuận được nâng lên nhưng tính bền vững chưa rõ ràng, và phần lớn hiện đã giao dịch ngang hoặc trên các mức giá mục tiêu được công bố. Chúng tôi đã phân tích kỹ và chọn không chạy theo: lợi nhuận mà đà tăng gợi ý không hề chắc chắn, và một cổ phiếu được nắm giữ rộng rãi trên nền tảng mong manh sẽ trở thành giao dịch chen chúc ngay khi có tin bất lợi — như tháng 7 vừa cho thấy. Ở đầu lợi nhuận doanh nghiệp biện minh được cho mức giá, quỹ vẫn nắm giữ, Gemadept là một ví dụ.

Chạy theo phần còn lại còn kéo theo một chi phí ít thấy hơn: thời gian dành cho việc theo dõi các cổ phiếu đó là thời gian không dành cho việc xây dựng và liên tục hoàn thiện khung đầu tư của quỹ, bao gồm việc thử nghiệm và cải tiến không ngừng với các công cụ nghiên cứu có sự hỗ trợ của AI — công việc mà chúng tôi tin sẽ tích lũy giá trị cho nhà đầu tư qua nhiều năm, chứ không phải nhiều tháng.

Lợi nhuận hằng tháng													LN từ đầu năm
	Tháng 1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
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 %	-1.7 %	-1.7 %	-8.3 %	5.7 %					-3.6 %

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.