Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Tăng Trưởng Chiến Lược VinaCapital (VINACAPITAL-VESAF)

Ngày 31/10/2026

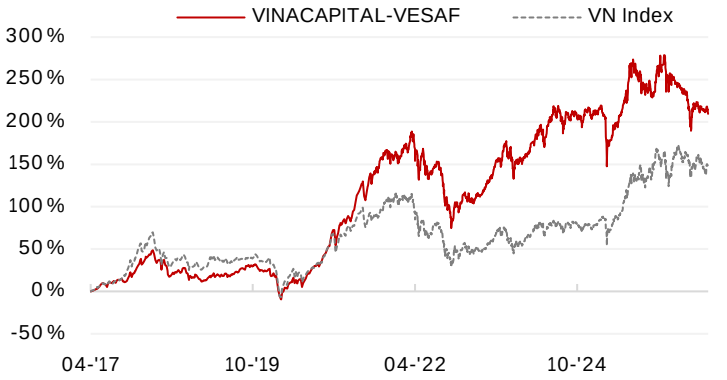
Quỹ đầu tư vào hai nhóm cổ phiếu chính: (1) cổ phiếu của các doanh nghiệp có nền tảng vững chắc, khả năng tăng trưởng kép cao trong nhiều năm và đang giao dịch ở mức định giá hợp lý; và (2) các cổ phiếu chưa được thị trường chú ý nhưng có nhiều chất xúc tác gia tăng giá trị doanh nghiệp.

Hiệu suất đầu tư của quỹ

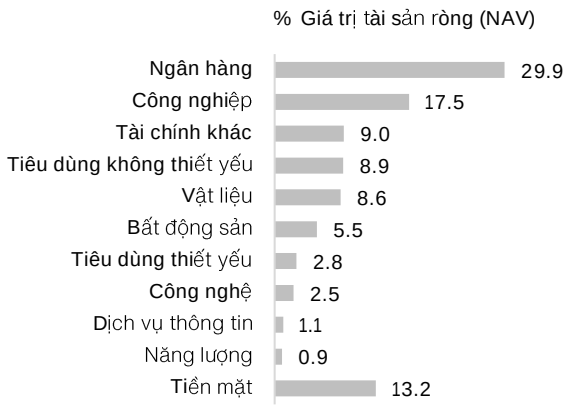
Lợi nhuận (LN)	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
LN tháng 10/2026 (%)	(1.7)	(1.5)
LN từ đầu năm 2026 (%)	(7.7)	(2.4)
LN kép trung bình 3 năm (%/năm)	9.9	19.2
LN kép trung bình 5 năm (%/năm)	3.3	3.8
LN kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	12.6	9.9
LN từ ngày thành lập (%)	209.6	145.5

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	6.5
HPG	Vật liệu	6.4
BVH	Tài chính khác	6.2
MWG	Tiêu dùng không thiết yếu	6.0
VCB	Ngân hàng	5.5
CTG	Ngân hàng	5.0
ACB	Ngân hàng	4.5
CTR	Công nghiệp	4.3
REE	Công nghiệp	4.3
VRE	Bất động sản	4.3
TỔNG CỘNG		53.0

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VESAF

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 Tăng Trưởng Chiến Lược VinaCapital (VINACAPITAL-VESAF)

Ngày 31/10/2026

Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VESAF	VN-Index
Chỉ số P/E 2026 (x)	8.8	11.9
Chỉ số P/B 2026 (x)	1.4	1.9
Chỉ số ROE 2026 (%)	15.7	16.1
Tỷ suất cổ tức 2026 (%)	2.9	1.9
Vòng quay danh mục 5 năm (%)	76.4	-
Hệ số Sharpe (5 năm)	0.0	0.0
Hệ số Beta (5 năm)	0.8	1.0
Số lượng cổ phiếu	26	407

(Nguồn: Dự báo của VinaCapital)

Thông tin quỹ

Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	2,257.5
Giá trị TS ròng/CCQ (VNĐ)	30,959.8
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%
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-VESAF

Cập nhật quỹ và triển vọng đầu tư

Trong tháng 10/2026, NAV/CCQ của VINACAPITAL-VESAF giảm 1,7%, so với mức giảm 1,5% của VN-Index và 3,4% của VN-Index nếu loại trừ VIC. Lũy kế từ đầu năm, lợi nhuận của Quỹ đạt -7,7%, so với -2,4% của VN-Index và -10,5% nếu loại trừ VIC.

Thế Giới Di Động (MWG) và Hòa Phát (HPG) có kết quả quý 3 vượt kỳ vọng, lợi nhuận tăng lần lượt 75% và 107% so với cùng kỳ nhờ cả sản lượng lẫn biên lợi nhuận – MWG dựa nhiều hơn vào giá bán, HPG nhờ sản lượng HRC kỷ lục và giá thép tăng. Đây là các mảng đang tăng trưởng tốt: tiêu dùng của tầng lớp trung lưu khá giả và xây dựng.

Tập đoàn Bảo Việt (BVH) thấp hơn kỳ vọng, lợi nhuận quý 3 chỉ tăng 9%, do chi tiêu của đại chúng cho bảo hiểm nhân thọ chưa phục hồi. Thị trường đã hạ mạnh định giá BVH trong tháng 10 và đầu tháng 11 do kỳ vọng lãi suất giảm. Chúng tôi cho rằng cách nhìn này đang gộp mọi loại lãi suất làm một, trong khi lãi suất ngắn hạn và dài hạn tác động đến BVH theo hai chiều ngược nhau.

Lãi suất ngắn hạn quá cao tác động theo cả hai hướng. BVH thu lãi nhiều hơn từ tiền gửi của chính mình, nhờ đó thu nhập đầu tư quý này tăng 29%. Nhưng nhiều người dân ưu tiên gửi tiết kiệm hơn mua bảo hiểm nhân thọ, nên doanh số chững lại và số hợp đồng bị hủy trước hạn tăng. Trong quý, kết quả hoạt động bảo hiểm yếu đi đã lấy mất gần hết phần lãi tiền gửi tăng thêm. Tóm lại, chúng tôi cho rằng nếu lãi suất ngắn hạn bị neo ở mức quá cao, thì ảnh hưởng tới BVH là tiêu cực; các đợt giảm lãi suất huy động được kỳ vọng sắp tới có thể giảm bớt ảnh hưởng tiêu cực này.

Lãi suất dài hạn cao nhìn chung là có lợi. Lãi suất này làm giảm giá trị thị trường của số trái phiếu BVH đang nắm giữ, nhưng các cam kết của BVH với khách hàng kéo dài hàng chục năm, dài hơn kỳ hạn của số trái phiếu đó. Lãi suất dài hạn cao hơn nghĩa là phí bảo hiểm mới được đầu tư ở lợi suất tốt hơn, và BVH cần dành ra ít tiền hơn ở hiện tại để bảo đảm các cam kết đó.

Ba ngân hàng có tỷ trọng cao nhất có kết quả trái chiều. MB Bank (MBB) vượt kỳ vọng (+44%) nhờ thu nhập lãi thuần mạnh và kiểm soát chi phí tốt, dù cả nợ xấu và nợ nhóm 2 đều tăng. VietinBank (CTG) phù hợp kỳ vọng (+28%) với NIM cải thiện. Vietcombank (VCB) thấp hơn kỳ vọng, lợi nhuận đi ngang do trích lập dự phòng bất ngờ cho trái phiếu doanh nghiệp, dù thu nhập hoạt động 9 tháng tăng 37%; ngày 2/11, VCB đã được Ngân hàng Nhà nước chấp thuận đợt phát hành riêng lẻ 6,5% bị trì hoãn từ lâu.

EPS tổng hợp của danh mục tăng 15% trong quý 3 và 28% trong 9 tháng, phù hợp dự báo. Toàn thị trường tăng 46% và 43%, nhưng chủ yếu nhờ lợi nhuận một lần từ bán sỉ dự án bất động sản. Chúng tôi không chạy theo tăng trưởng cao nhất nếu tăng trưởng đó không mang tính thường xuyên, mà ưu tiên lợi nhuận có thể duy trì và tích lũy bền vững.

Chúng tôi hài lòng với cơ cấu danh mục hiện tại. Nhiệm vụ của chúng tôi vẫn là xây dựng một danh mục mà nhà đầu tư có thể yên tâm nắm giữ mà không cần phải theo dõi thường xuyên.

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%	-1.7%	-1.7%	-8.3%	5.7%	-2.5%	-1.7%			-7.7%

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