

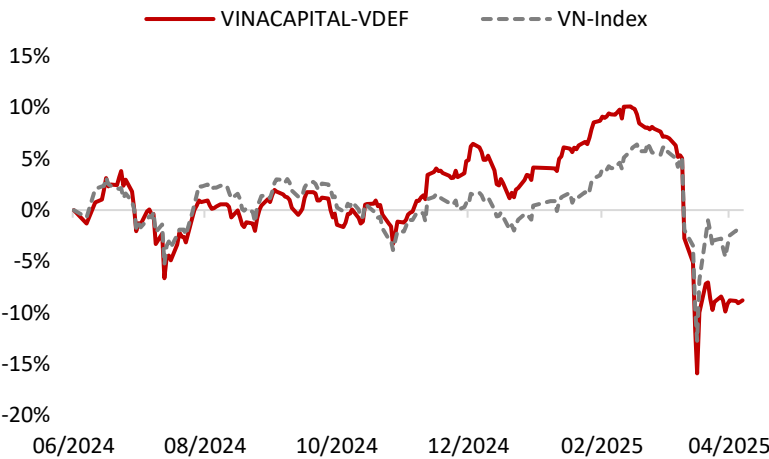
VINACAPITAL-VDEF

Chiến lược đầu tư

Quỹ áp dụng chiến lược đầu tư chủ động thông qua quá trình nghiên cứu và phân tích kỹ lưỡng, lựa chọn những cổ phiếu có kỳ vọng mang lại lợi nhuận ổn định trong trung và dài hạn đến từ tăng trưởng vốn và các khoản cổ tức.

Quỹ đầu tư tập trung chủ yếu vào cổ phiếu niêm yết của các công ty có mô hình kinh doanh vững chắc, dòng tiền và tài chính lành mạnh và khả năng trả cổ tức cao trong dài hạn.

Tăng trưởng NAV từ ngày thành lập



Dữ liệu trên là kết quả đầu tư trong quá khứ và không phản ánh hiệu quả đầu tư trong tương lai. Lợi nhuận đầu tư và vốn đầu tư sẽ thay đổi do đó Quý nhà đầu tư có thể lời hoặc lỗ khi bán chứng chỉ quỹ. Kết quả đầu tư hiện tại có thể cao hơn hoặc thấp hơn giá trị thể hiện ở trên.

Hiệu suất đầu tư của quỹ VDEF

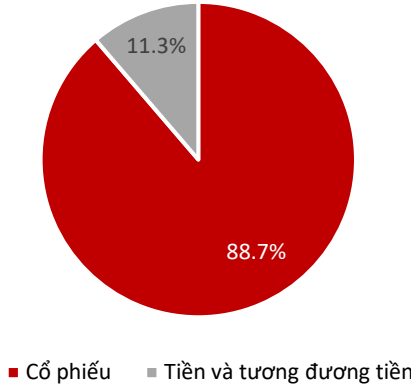
	VINACAPITAL-VDEF	VN-Index
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	233.4	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	9,120.2	
Lợi nhuận tháng 04/2025 (%)	(13.3)	(6.2)
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	(13.1)	(3.2)
Lợi nhuận kép trung bình 3 năm (%/năm)	-	-
Lợi nhuận kép trung bình 5 năm (%/năm)	-	-
Lợi nhuận kép trung bình hằng năm từ khi thành lập (%/năm)	(10.3)	(2.6)
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	(8.8)	(2.2)

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

Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư: irwm@vinacapital.com
Tel: +84 28 38 27 85 35

Phân bổ tài sản

% Giá trị tài sản ròng



Thông tin quỹ

Ngày thành lập	24/06/2024
Phí quản lý	1.75%/năm
Phí phát hành	0%
Phí mua lại	2.0% < 12 tháng 1.5% >= 12 tháng 0.5% >= 24 tháng
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, Từ thứ Hai đến thứ Sáu
Chỉ số tham chiếu	VN-Index

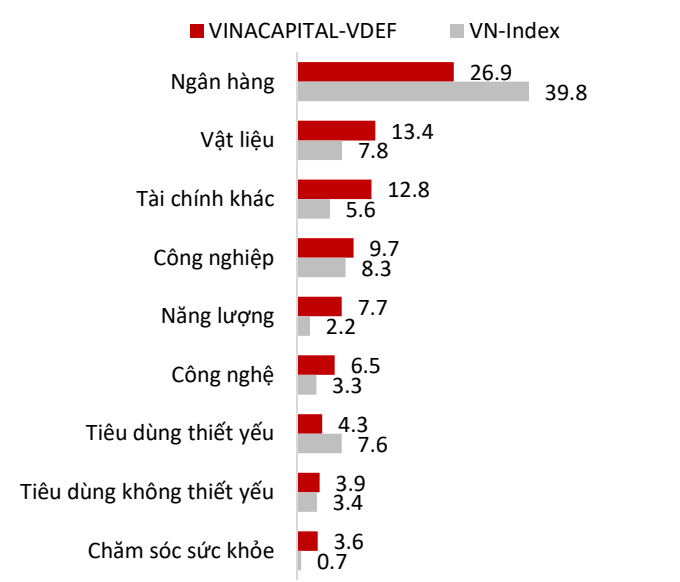
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VDEF	VN-Index
Chỉ số P/E 2025 (x)	8.5	10.0
Chỉ số P/B 2025 (x)	1.4	1.5
Chỉ số ROE 2025 (%)	16.6	15.0
Tỷ suất cổ tức (%)	3.3	2.1
Vòng quay danh mục (%)		-
Hệ số Sharpe	(0.7)	(0.5)
Số lượng cổ phiếu	19	413

Nguồn: dự báo của VinaCapital

Phân bổ theo ngành

% Giá trị tài sản ròng



Danh mục đầu tư lớn		
Cổ phiếu	Ngành	% Giá trị tài sản ròng
PVI	Tài chính khác	8.1
MBB	Ngân hàng	8.1
HPG	Vật liệu	6.8
FPT	Công nghệ	6.5
ACB	Ngân hàng	5.3
GMD	Công nghiệp	5.3
BVH	Tài chính khác	4.6
STB	Ngân hàng	4.6
CTG	Ngân hàng	4.6
PLX	Năng lượng	4.4

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VDEF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Thị trường chứng khoán Việt Nam chịu áp lực mạnh trong tháng 4/2025, với chỉ số VN Index giảm 6,2% trong tháng và 3,2% trong 4 tháng đầu năm. Nguyên nhân chính đến từ việc ngày 2/4, Tổng thống Mỹ Donald Trump bất ngờ công bố áp thuế đối ứng, trong đó Việt Nam phải chịu mức thuế cao tới 46%. Chỉ trong 4 ngày giao dịch, VN Index đã giảm từ 1.317,8 điểm xuống còn 1.094,5 điểm, tương đương mức giảm 16,9%. Tuy nhiên, đến ngày 9/4, Mỹ thông báo tạm hoãn áp thuế trong 90 ngày để tiến hành đàm phán với các nước. Việc này đã giúp thị trường hồi phục một phần mức giảm trước đó.

Nhóm cổ phiếu thuộc tập đoàn Vingroup vẫn đi ngược chiều giảm của thị trường với VIC, VHM và VRE tăng lần lượt 17,2%, 13,8% và 23,5% trong tháng. Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 562 triệu USD trên cả ba sàn trong tháng 4, tăng 31% so với tháng trước và là mức cao nhất kể từ tháng 6/2024. Giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày trên cả ba sàn đạt 25,6 nghìn tỷ đồng, tăng 11% so với tháng trước, với phiên giao dịch cao nhất vào ngày 4/4 đạt 45,2 nghìn tỷ đồng, đến từ hoạt động bán tháo hoảng loạn trên thị trường.

Các số liệu kinh tế vĩ mô của Việt Nam trong tháng 4 vẫn ổn định. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng 8,9% so với cùng kỳ năm trước trong tháng 4 và 8,4% trong 4 tháng đầu năm, với ngành chế biến, chế tạo tăng mạnh 10,1%. Xuất khẩu tăng 19,8% trong tháng 4, đặc biệt xuất khẩu sang Mỹ tăng 33%, đưa cán cân thương mại đạt thặng dư 3,8 tỷ USD trong 4 tháng đầu năm. Tiêu dùng nội địa cải thiện rõ rệt, với tổng doanh thu bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tăng 11,1% trong tháng 4 và 9,9% trong 4 tháng đầu năm so với cùng kỳ năm trước. Giải ngân đầu tư công tăng 16,3% trong 4 tháng đầu năm, tương đương 128,5 nghìn tỷ đồng, đạt 15,6% kế hoạch do Thủ tướng Chính phủ giao.

Về cân đối vĩ mô, chỉ số giá tiêu dùng bình quân tăng 3,2% trong 4 tháng đầu năm so với cùng kỳ năm trước. Tin dụng tăng 4% so với cuối năm 2024. Tuy nhiên, tỷ giá USD/VND tăng 1,7% trong tháng 4 do lo ngại về tác động của chính sách thuế từ Mỹ, đưa mức tăng tỷ giá từ đầu năm lên 2,1%.

Kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp niêm yết ghi nhận tăng trưởng ổn định trong quý 1, với tổng lợi nhuận ròng của các doanh nghiệp trên HOSE tăng 12,5% so với cùng kỳ năm trước. Những ngành chính trên thị trường như ngân hàng, bất động sản, hàng tiêu dùng, vật liệu và công nghệ đều ghi nhận mức tăng trưởng hai chữ số.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Trong tháng 4/2025, do những biến động trên thị trường đến từ hành động đánh thuế đối ứng của Mỹ, giá trị tài sản ròng trên chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VDEF giảm 13,3%. Mức giảm này nhiều hơn mức giảm của VN Index do quỹ không nắm giữ các cổ phiếu thuộc Tập đoàn Vingroup, như đã đề cập trong báo cáo tháng trước.

Hầu hết các doanh nghiệp mà quỹ đầu tư đều đạt kết quả kinh doanh tích cực trong quý 1/2025. Trong nhóm ngân hàng, nổi bật nhất là MBB, khoản đầu tư lớn nhất của quỹ, ghi nhận lợi nhuận ròng trong quý 1 đạt 6,6 nghìn tỷ đồng, tăng 45% so với cùng kỳ năm trước nhờ tăng trưởng cả thu nhập lãi thuần và ngoài lãi, đồng thời chi phí hoạt động được cắt giảm hiệu quả. Hai ngân hàng khác trong số 10 khoản đầu tư lớn nhất của quỹ là STB và CTG cũng ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận ròng trong quý 1 đạt lần lượt 37% và 9%.

Với các khoản đầu tư lớn trong nhóm phi ngân hàng, hai công ty HPG và BVH đều đạt tăng trưởng lợi nhuận tốt hơn kỳ vọng. HPG ghi nhận lợi nhuận ròng đạt 3,3 nghìn tỷ đồng trong quý 1, tăng 17% so với cùng kỳ năm trước, nhờ tăng trưởng cả về sản lượng thép và biên lợi nhuận. Lợi nhuận ròng quý 1 của BVH đạt 684 tỷ đồng, tăng 17% so với cùng kỳ năm trước nhờ vào sự cải thiện tích cực trong biên lợi nhuận của mảng bảo hiểm nhân thọ.

Nhìn chung, các số liệu kinh tế vĩ mô và kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp niêm yết từ đầu năm vẫn khá tích cực. Trong 6 tháng cuối năm, tình hình sẽ khó dự báo hơn, tùy thuộc vào kết quả đàm phán giữa Việt Nam và Mỹ về mức thuế đối ứng. Trước mắt, chỉ số quản trị mua hàng (PMI) đã giảm xuống 45,6 trong tháng 4 từ mức 50,5 vào tháng 3, do sản lượng, số lượng đơn đặt hàng mới, việc làm và hoạt động mua hàng đều giảm, phản ánh lo ngại về ảnh hưởng của thuế quan. Điểm tích cực là Chính phủ Việt Nam đang quyết liệt triển khai các chính sách phát triển kinh tế trong nước, như thúc đẩy đầu tư cơ sở hạ tầng, giảm lãi suất, thuế phí, cải cách bộ máy quản lý nhà nước và thủ tục hành chính. Vào ngày 4/5/2025, Bộ Chính trị đã ban hành Nghị quyết số 68-NQ/TW về phát triển kinh tế tư nhân, trong đó khẳng định kinh tế tư nhân là một động lực quan trọng nhất của nền kinh tế quốc gia. Đây là quyết định có tính bước ngoặt, định hướng cho các chính sách phát triển doanh nghiệp trong nước trong nhiều năm tới, đồng thời là động lực cho sự tăng trưởng dài hạn của các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán. Hiện tại, P/E năm 2025 của VN Index vẫn ở mức 10x, gần thấp nhất trong vòng 10 năm. Dù thị trường có thể tiếp tục biến động trong ngắn hạn, đây vẫn là mức định giá hấp dẫn cho đầu tư dài hạn.

Lợi nhuận hằng tháng													
	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	LN từ đầu năm
2024	-	-	-	-	-	-1.3%	1.0%	0.9%	0.7%	-1.2%	0.9%	4.0%	4.9%
2025	-0.8%	5.0%	-3.8%	-13.3%									-13.1%

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.