

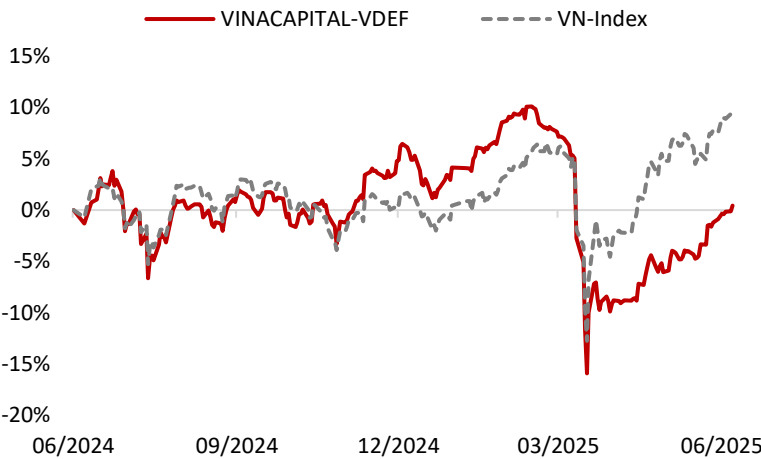
VINACAPITAL-VDEF

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)	259.0	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	10,044.1	
Lợi nhuận tháng 06/2025 (%)	5.5	3.3
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	(4.3)	8.6
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)	0.4	9.6
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	0.4	9.7

(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

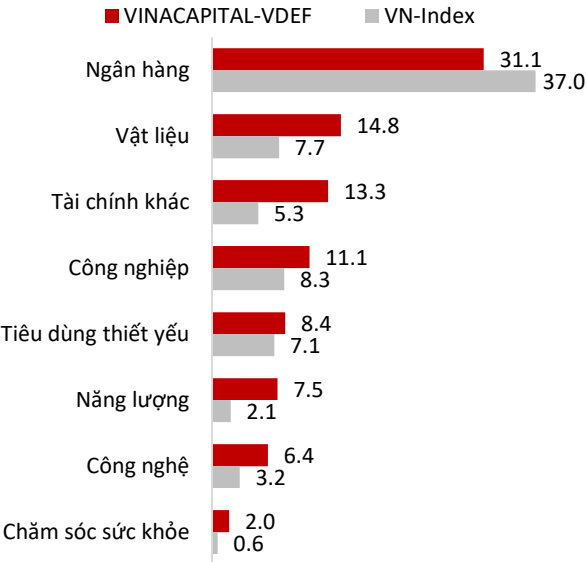
Chỉ số danh mục cổ phiếu

	VINACAPITAL-VDEF	VN-Index
Chỉ số P/E 2025 (x)	9.9	11.3
Chỉ số P/B 2025 (x)	1.6	1.7
Chỉ số ROE 2025 (%)	16.0	15.3
Tỷ suất cổ tức (%)	2.9	2.0
Vòng quay danh mục (%)	-	-
Hệ số Sharpe	(0.1)	0.5
Số lượng cổ phiếu	20	412

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	8.4
MBB	Ngân hàng	8.0
CTG	Ngân hàng	7.9
HPG	Vật liệu	6.8
FPT	Công nghệ	6.4
PHR	Vật liệu	5.5
STB	Ngân hàng	5.1
BVH	Tài chính khác	4.8
REE	Công nghiệp	4.6
QNS	Tiêu dùng thiết yếu	4.6

Cập nhật thị trường và quỹ VINACAPITAL-VDEF

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Sau khi tăng 8,7% trong tháng 5/2025, VN-Index tiếp tục tăng 3,3% trong tháng 6/2025 lên 1.376,1 điểm, mức cao nhất kể từ tháng 4/2022. Đà tăng này được thúc đẩy bởi nhiều yếu tố tích cực. Các chính sách thúc đẩy tăng trưởng kinh tế của Việt Nam được ban hành gần đây đã bắt đầu phát huy tác dụng và được kỳ vọng sẽ đưa Việt Nam bước vào một giai đoạn tăng trưởng cao về kinh tế. Ngoài ra, quá trình đàm phán thương mại giữa Việt Nam và Mỹ và triển vọng nâng hạng của thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam đã có những tiến triển thuận lợi.

Thanh khoản của TTCK nhìn chung ổn định, với tổng giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày trên cả ba sàn đạt 892,9 triệu USD, giảm nhẹ 3,1% so với tháng trước. Tất cả các ngành trên TTCK đều tăng trong tháng 6, ngoại trừ ngành Bất động sản giảm 0,8% do các cổ phiếu thuộc Tập đoàn Vingroup giảm. VIC và VHM là hai cổ phiếu bị nhà đầu tư nước ngoài bán mạnh nhất trong tháng 6.

Nền kinh tế Việt Nam ghi nhận mức tăng trưởng vượt kỳ vọng trong quý II/2025 với GDP tăng 8,0% so với cùng kỳ năm trước, đưa tăng trưởng trong nửa đầu năm lên 7,5%, mức cao nhất trong gần hai thập kỷ. Điểm sáng của tăng trưởng kinh tế trong nửa đầu năm đến từ lĩnh vực công nghiệp chế biến chế tạo, với tăng trưởng đạt 11,1% trong 6 tháng đầu năm. Xuất khẩu tăng 18% trong quý II và 14% trong nửa đầu năm nhờ các đơn hàng xuất khẩu đi Mỹ được đẩy lên sớm trước khi thuế đối ứng có hiệu lực.

Tiêu dùng nội địa có phần chậm lại trong quý II với tăng trưởng tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng, sau khi loại trừ lạm phát, giảm từ 7,5% trong quý I xuống còn 7,2% trong 6 tháng đầu năm.

Đối với đầu tư, giải ngân đầu tư công tiếp tục bứt phá, tăng 42% trong 6 tháng đầu năm, theo số liệu từ Bộ Tài chính. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) chưa có dấu hiệu bị ảnh hưởng bởi chính sách thuế quan của Mỹ, với vốn FDI giải ngân và FDI đăng ký tăng lần lượt 8% và 33% trong 6 tháng đầu năm.

Đối với cân đối vĩ mô, lạm phát vẫn được kiểm soát tốt với mức tăng bình quân 3,3% trong 6 tháng đầu năm, giúp Ngân hàng Nhà nước điều hành chính sách tiền tệ chủ động hơn với việc cân đối giữa tỷ giá và lãi suất. Tỷ giá USD/VND tăng 2,5% từ đầu năm, tuy nhiên diễn biến tỷ giá khá ổn định trong tháng 6.

CẬP NHẬT QUỸ VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Giá trị tài sản ròng trên chứng chỉ quỹ của VINACAPITAL-VDEF tăng 5,5% trong tháng 6/2025. Mức tăng trưởng của quỹ trong tháng 6 đã bắt đầu phản ánh đúng kỳ vọng mà chúng tôi nêu trong báo cáo tháng trước: Việc danh mục gồm nhiều cổ phiếu có nền tảng tài chính tốt, được định giá rẻ và chưa tăng trong những tháng đầu năm sẽ mang lại hiệu quả đầu tư tốt trong thời gian tới.

Nhóm cổ phiếu ngân hàng là nhóm đóng góp nhiều nhất cho lợi nhuận của quỹ trong tháng, tiêu biểu là STB, và CTG tăng lần lượt 14,7%, và 9,4% trong tháng 6/2025. Tín dụng của toàn ngành ngân hàng đến hết tháng 6 tăng 9,9% so với cuối năm 2024 và 19,3% so với cùng kỳ năm trước. Đây là mức tăng trưởng tín dụng cao nhất trong nhiều năm trở lại đây. Ngoài ra, Quốc hội đang xem xét thông qua Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Các tổ chức tín dụng, nhằm luật hóa những chính sách quan trọng từ Nghị quyết số 42/2017/QH14 về cơ chế thí điểm xử lý nợ xấu của các tổ chức tín dụng. Việc luật hóa Nghị quyết 42 sẽ tạo ra hành lang pháp lý rõ ràng và ổn định, tăng khả năng thu hồi nợ và xử lý nợ xấu, từ đó giảm nhanh nợ xấu trên bảng cân đối của các ngân hàng.

Ở ngành bảo hiểm, PVI tăng 6,1% trong tháng. Năm 2025 là năm bản lề của PVI với kế hoạch tổng doanh thu 1 tỷ usd (tăng xấp xỉ 30% so với năm 2024), góp phần củng cố vị thế số 1 của PVI ở mảng bảo hiểm phi nhân thọ tại Việt Nam. Đồng thời, PVI tích cực tìm kiếm nhà đầu tư chiến lược cho Hanoi Re – công ty con ở mảng tái bảo hiểm, với mục đích gia tăng doanh thu và khả năng cạnh tranh ở thị trường quốc tế, giải quyết một trong những vấn đề quan trọng trong việc nâng hạng tín nhiệm của Hanoi Re (từ B++ hiện tại).

Chúng tôi cho rằng thị trường chứng khoán đang có những diễn biến tương đối thuận lợi. Rủi ro đến chính sách thuế quan của Mỹ đã giảm đáng kể do Việt Nam đã tích cực đàm phán với Mỹ và là một trong những quốc gia đầu tiên đạt được thỏa thuận về nguyên tắc trong chính sách thương mại giữa hai nước. Cùng với những chính sách thúc đẩy kinh tế đang phát huy tác dụng, đà tăng trưởng kinh tế tích cực có thể được duy trì trong 6 tháng cuối năm. Việc nâng hạng TTCK cũng có những tiến triển tích cực và đang chờ quyết định từ FTSE Russell. Khỏi ngoại đã chuyển sang mua ròng trên TTCK Việt Nam từ đầu tháng 7 và đang là một động lực quan trọng cho thị trường. Với P/E của VN-Index cho năm 2025 ở mức 11,3 lần vào thời điểm 30/6, định giá của TTCK Việt Nam đang ở mức hấp dẫn so với quá khứ và so với các thị trường mới nổi khác.

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%	4.4%	5.5%							-4.3%

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.