

QUỸ MỞ CỔ PHIẾU VNDAF

+13,70%/năm

TRUNG BÌNH 3 NĂM GẦN NHẤT

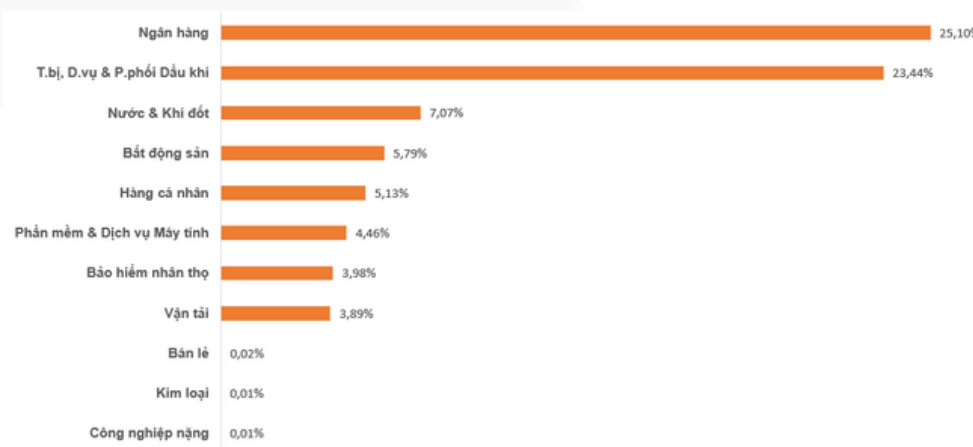
HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ QUỸ VNDAF

Mã quỹ	NAV/CCQ (VNĐ) Tại ngày 31/01/2026	1 tháng	3 tháng	6 tháng	12 tháng	Từ đầu năm 2025	Từ khi thành lập
VNDAF	20.200,63	8,56%	15,81%	19,84%	27,08%	8,56%	102,01%
VNINDEX	1.829,04	2,50%	11,55%	21,73%	44,58%	2,50%	74,50%

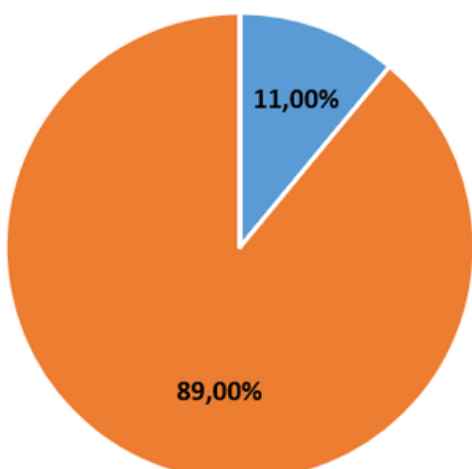
CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ

	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	16,79	15,22
P/B (x)	1,92	2,20
ROE (%)	11,45%	16,11%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	27	428

PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH



PHÂN BỐ TÀI SẢN



TOP DANH MỤC ĐẦU TƯ

STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ
1	PVD_Tổng Công ty CP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí	18,70%
2	VCB_Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam	10,67%
3	GAS_Tổng Công ty Khí Việt Nam - CTCP	7,07%
4	BID_Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam	5,35%
5	PNJ_Công ty CP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận	5,13%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Tháng 1/2026 khép lại với diễn biến tích cực của thị trường chứng khoán Việt Nam khi VN-Index duy trì đà tăng tháng thứ ba liên tiếp, kết thúc tại 1.829 điểm. Điểm đáng chú ý không chỉ nằm ở mức tăng điểm, mà ở sự cải thiện rõ nét của thanh khoản, cho thấy dòng tiền đã có sự quay trở lại sau giai đoạn chững lại cuối năm 2025.

Chính sự phân hóa này cho thấy tháng 1 không đơn thuần là sự nổi dài của xu hướng tăng, mà là thời điểm thị trường bắt đầu “định giá lại” những thay đổi mang tính nền tảng của môi trường vĩ mô và hệ thống tài chính. Khi vai trò của kinh tế nhà nước được tái định vị, kỷ luật vốn và chi phí vốn trở thành biến số quan trọng hơn, và chu kỳ đầu tư hạ tầng – năng lượng bước vào giai đoạn triển khai, động lực tăng trưởng của thị trường không còn đến từ sự lan tỏa đại trà, mà từ khả năng lựa chọn đúng doanh nghiệp hưởng lợi từ các ưu tiên chiến lược giai đoạn 2026–2030.

Trong bối cảnh đó, những biến động ngắn hạn của chỉ số chỉ là bề mặt. Điều quan trọng hơn là cách thị trường phản ứng với các chuyển động chính sách và cấu trúc mới, cũng như cách nhà đầu tư dài hạn cần định vị danh mục trước một chu kỳ tăng trưởng đòi hỏi kỷ luật vốn, hiệu quả và tầm nhìn dài hạn hơn.

NGHỊ QUYẾT VỀ KINH TẾ NHÀ NƯỚC: TÁI ĐỊNH VỊ VAI TRÒ VÀ KỶ LUẬT VỐN

Bước sang năm 2026, Nghị quyết về phát triển kinh tế nhà nước đã chính thức bước vào giai đoạn triển khai với những mục tiêu định lượng rõ ràng cho tầm nhìn đến năm 2030. Theo đó, khu vực doanh nghiệp nhà nước (DNNN) được xác định tiếp tục giữ vai trò trụ cột trong nền kinh tế, với mục tiêu đóng góp trên 18% GDP, nguồn thu từ DNNN chiếm khoảng 50% ngân sách Nhà nước, đồng thời hình thành nhóm DNNN quy mô lớn, trọng yếu đóng góp ít nhất 1% GDP mỗi doanh nghiệp.

QUỸ MỞ CỔ PHIẾU VNDAF

+13,70%/năm

TRUNG BÌNH 3 NĂM GẦN NHẤT

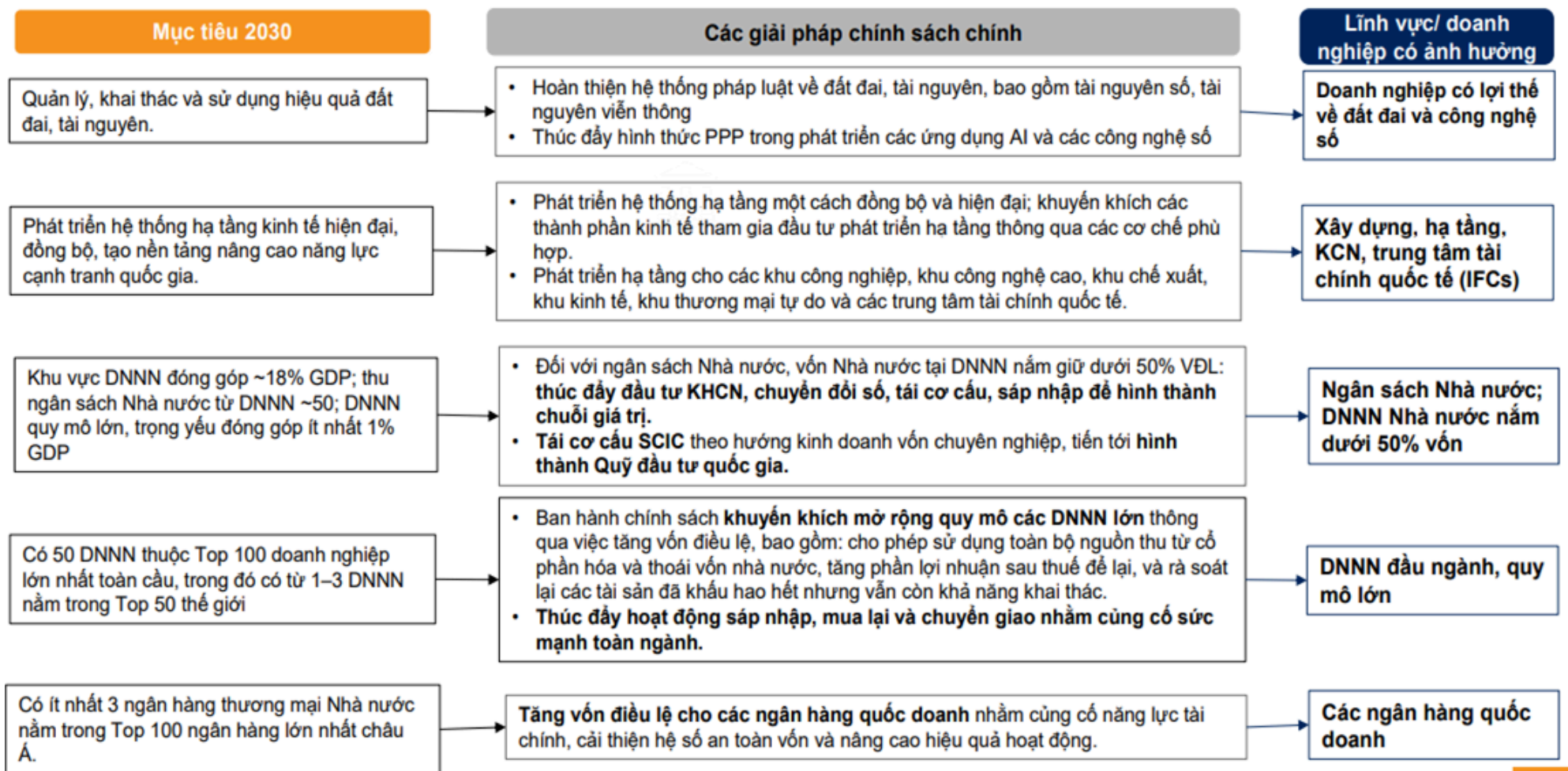


Tuy nhiên, điểm khác biệt cốt lõi của nghị quyết lần này không nằm ở việc mở rộng quy mô bằng mọi giá, mà ở cách tái cấu trúc vai trò và siết chặt kỷ luật vốn.

Thay vì hiện diện dàn trải, Nhà nước định hướng tập trung nguồn lực vào các lĩnh vực nền tảng và có tính chiến lược dài hạn, bao gồm quản lý và khai thác hiệu quả đất đai – tài nguyên, phát triển hệ thống hạ tầng kinh tế hiện đại, năng lượng, tài chính – ngân hàng và các trung tâm kinh tế – tài chính quốc tế. Cụ thể, nghị quyết đặt mục tiêu phát triển đồng bộ hạ tầng giao thông, khu công nghiệp, khu công nghệ cao, khu kinh tế và trung tâm tài chính quốc tế (IFCs), đồng thời thúc đẩy mạnh các hình thức PPP và xã hội hóa đầu tư, đặc biệt trong các lĩnh vực hạ tầng số, AI và công nghệ mới. Đây là sự chuyển dịch rõ ràng từ mô hình “Nhà nước làm thay” sang “Nhà nước dẫn dắt và kiến tạo”.

Ở nhóm DNNN đầu ngành, quy mô lớn, nghị quyết đặt mục tiêu tham vọng hơn: có khoảng 50 DNNN nằm trong Top 100 doanh nghiệp lớn nhất toàn cầu, trong đó ít nhất 1-3 doanh nghiệp lọt Top 50 thế giới, thông qua các chính sách tăng vốn điều lệ, giữ lại lợi nhuận sau thuế để tái đầu tư và thúc đẩy M&A nhằm củng cố sức mạnh toàn ngành. Đối với hệ thống ngân hàng, mục tiêu có tối thiểu 3 ngân hàng thương mại Nhà nước thuộc Top 100 ngân hàng lớn nhất châu Á đi kèm với yêu cầu tăng vốn điều lệ, cải thiện hệ số an toàn vốn và nâng cao hiệu quả hoạt động – qua đó trực tiếp tác động tới cấu trúc thị trường tài chính và thị trường chứng khoán.

Tựu trung, Nghị quyết về kinh tế nhà nước không đơn thuần là một định hướng quản lý DNNN, mà là một bước tái thiết cấu trúc phân bổ nguồn lực của nền kinh tế. Khi Nhà nước tập trung vào các trụ cột chiến lược và áp dụng kỷ luật vốn chặt chẽ hơn, không gian cho khu vực tư nhân và thị trường vốn được mở rộng đáng kể. Đối với nhà đầu tư dài hạn, đây là tín hiệu cho một chu kỳ mà giá trị không đến từ mở rộng quy mô bằng đòn bẩy, mà từ hiệu quả sử dụng vốn, quản trị và khả năng gắn kết với các ưu tiên chiến lược quốc gia giai đoạn 2026-2030.



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

TRIỂN VỌNG TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN 2026: CHUYỂN PHA CHU KỲ MỚI

Trên nền những chuyển động chính sách mang tính cấu trúc, triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết trong năm 2026 đang cho thấy một bức tranh tích cực và có chiều sâu hơn so với các dịp phục hồi mang tính kỹ thuật trước đây. Theo các dự báo hiện tại, lợi nhuận ròng của các doanh nghiệp niêm yết trên HOSE được kỳ vọng tăng khoảng 18% trong năm 2026, duy trì đà tăng trưởng cao sau mức phục hồi mạnh của năm 2025. Đáng chú ý, mức tăng này không đến từ một vài nhóm ngành đơn lẻ, mà phản ánh sự cải thiện lan tỏa hơn về nền tảng kinh doanh của khu vực doanh nghiệp.

QUỸ MỞ CỔ PHIẾU VNDAF

+13,70%/năm

TRUNG BÌNH 3 NĂM GẦN NHẤT

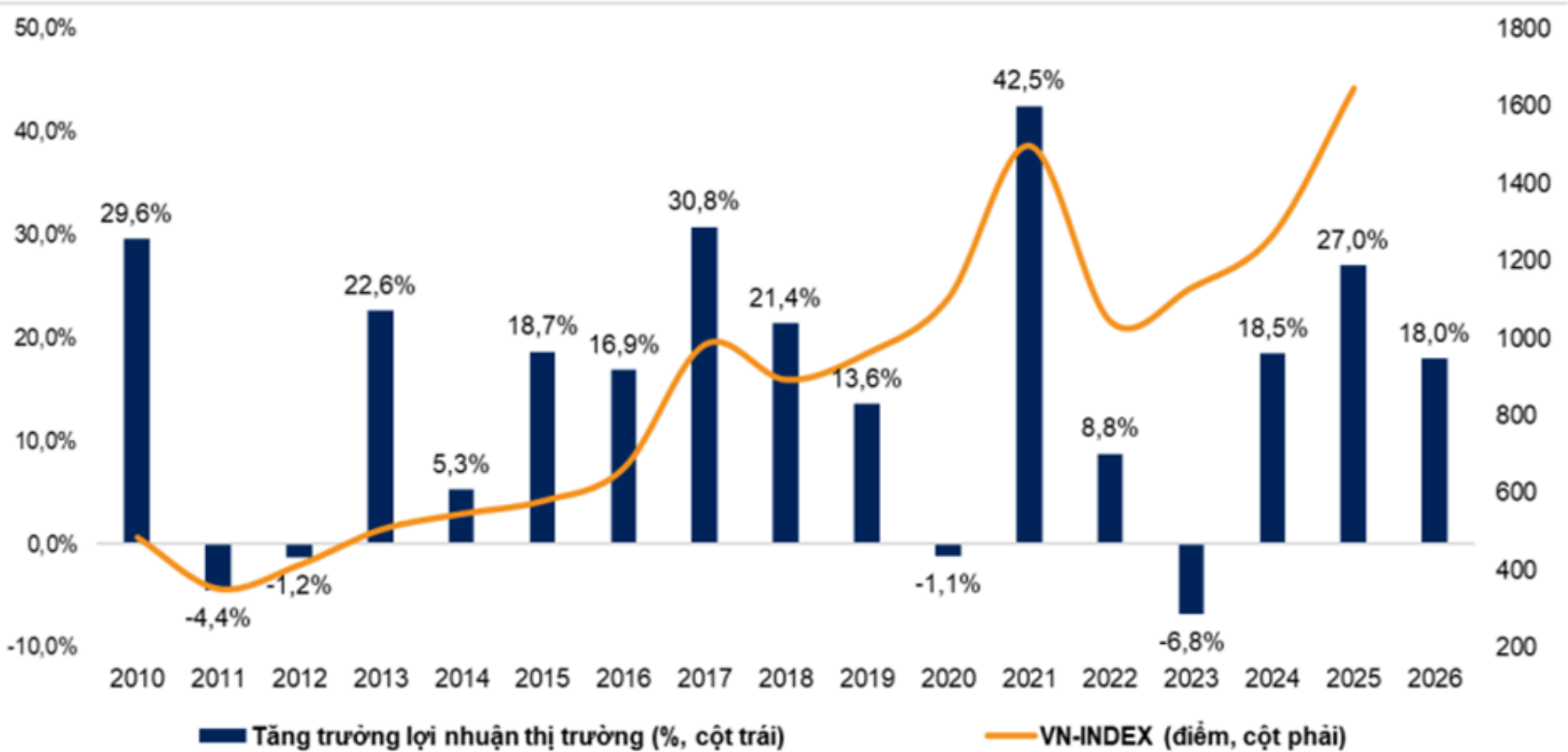


Ở tầng sâu hơn, triển vọng lợi nhuận năm 2026 phản ánh rõ tác động cộng hưởng của hai trụ cột chính sách lớn: tái định vị kinh tế nhà nước và thúc đẩy kinh tế tư nhân. Trong khi Nghị quyết về kinh tế nhà nước định hình lại vai trò của Nhà nước theo hướng tập trung vào các lĩnh vực trụ cột và siết chặt kỷ luật vốn, thì các nghị quyết và chính sách dành cho khu vực kinh tế tư nhân lại mở ra không gian tăng trưởng rộng hơn cho doanh nghiệp thông qua cải thiện môi trường đầu tư, tháo gỡ rào cản pháp lý và khuyến khích đổi mới sáng tạo. Sự phân vai rõ ràng hơn giữa Nhà nước và thị trường đang giúp dòng vốn, nguồn lực và cơ hội kinh doanh được phân bổ hiệu quả hơn, từ đó hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận bền vững.

Một điểm khác biệt quan trọng của chu kỳ hiện tại là chất lượng tăng trưởng lợi nhuận. Nếu giai đoạn 2021-2022 chứng kiến sự bùng nổ lợi nhuận mang tính chu kỳ và chịu ảnh hưởng mạnh của đòn bẩy tài chính, thì triển vọng 2026 cho thấy lợi nhuận được xây dựng trên nền cầu nội địa phục hồi, FDI cải thiện, đầu tư hạ tầng triển khai thực chất và khả năng thích ứng tốt hơn của doanh nghiệp với mặt bằng chi phí vốn mới. Điều này hàm ý rằng thị trường đang bước vào giai đoạn mà tăng trưởng lợi nhuận không chỉ là sự hồi phục sau suy giảm, mà là biểu hiện của một chu kỳ kinh doanh mới ổn định và có tính chọn lọc cao hơn.

Tựu trung, dự báo tăng trưởng lợi nhuận khoảng 18% trong năm 2026 không chỉ là một con số mang tính kỳ vọng, mà là chỉ dấu quan trọng cho thấy nền kinh tế và khu vực doanh nghiệp đang chuyển sang pha tăng trưởng dựa trên cấu trúc và hiệu quả. Trong bối cảnh đó, cơ hội đầu tư không nằm ở việc chạy theo sự lan tỏa ngắn hạn của thị trường, mà ở khả năng nhận diện những doanh nghiệp có mô hình kinh doanh bền vững, quản trị vốn tốt và gắn kết chặt chẽ với các ưu tiên chính sách lớn của giai đoạn 2026-2030.

Đà tăng trưởng lợi nhuận tích cực sẽ được duy trì trong năm 2026



Niềm tin và hành động của VNDAF

Trước những chuyển động mang tính cấu trúc của nền kinh tế và thị trường đầu năm 2026, VNDAF tiếp tục kiên định với niềm tin cốt lõi: giá trị bền vững không đến từ nhịp tăng ngắn hạn của chỉ số, mà từ khả năng tích lũy lợi nhuận thực chất của doanh nghiệp trong một chu kỳ tăng trưởng mới được dẫn dắt bởi kỷ luật vốn và hiệu quả.

QUỸ MỞ CỔ PHIẾU VNDAF

▲ +13,70%/năm

TRUNG BÌNH 3 NĂM GẦN NHẤT

VNDAF nhìn nhận giai đoạn 2026–2030 là chu kỳ mà vai trò của Nhà nước, khu vực tư nhân và thị trường vốn đã được phân định rõ ràng hơn. Khi kinh tế nhà nước tập trung vào các trụ cột chiến lược với kỷ luật vốn chặt chẽ, đồng thời kinh tế tư nhân được mở rộng không gian phát triển, cơ hội đầu tư sẽ nghiêng về những doanh nghiệp có bảng cân đối lành mạnh, mô hình kinh doanh bền vững và khả năng thích ứng tốt với mặt bằng chi phí vốn mới.

Trên cơ sở đó, VNDAF tập trung xây dựng danh mục tạo giá trị ổn định trong dài hạn, ưu tiên các doanh nghiệp đầu ngành có lợi thế cạnh tranh bền vững, quản trị minh bạch và năng lực sinh lời được kiểm chứng, đặc biệt là những doanh nghiệp hưởng lợi từ chu kỳ đầu tư hạ tầng – năng lượng và sự cải thiện của môi trường kinh doanh cho khu vực tư nhân. Đồng thời, chúng tôi duy trì sự thận trọng cần thiết trước rủi ro thanh khoản và biến động ngắn hạn, coi kỷ luật đầu tư và sự kiên nhẫn là lợi thế cạnh tranh cốt lõi trong chu kỳ mới. VNDAF tin rằng, với cách tiếp cận này, Quỹ sẽ tiếp tục đồng hành cùng Quý Nhà đầu tư trong việc bảo toàn và gia tăng giá trị tài sản một cách bền vững.

Kính chúc Quý nhà đầu tư dồi dào sức khỏe và an tâm đầu tư cùng VNDAF và các sản phẩm tài chính của VNDIRECT,

Trân trọng,

BAN QUẢN TRỊ QUỸ MỞ VNDAF