

QUỸ MỞ CỔ PHIẾU VNDAF

+13,70%/năm

TRUNG BÌNH 3 NĂM GẦN NHẤT

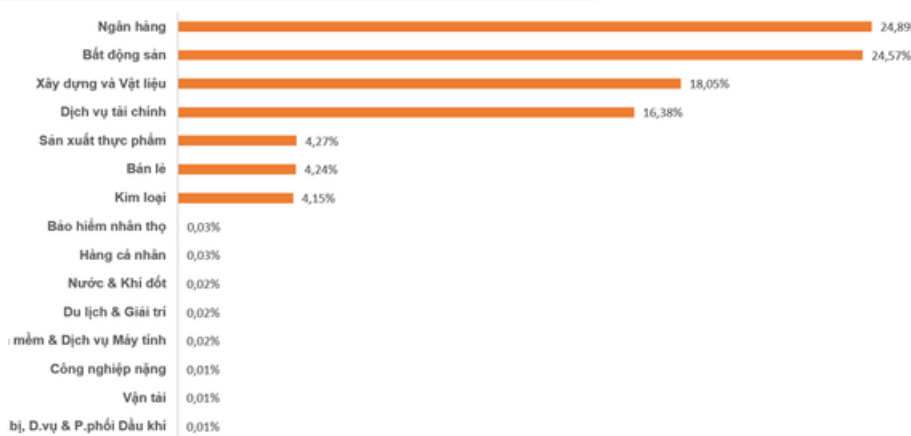
HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ QUỸ VNDAF

Mã quỹ	NAV/CCQ (VNĐ) Tại ngày 30/04/2026	1 tháng	3 tháng	6 tháng	12 tháng	Từ đầu năm 2025	Từ khi thành lập
VNDAF	21.522,41	5,86%	6,54%	23,39%	48,29%	15,67%	115,22%
VNINDEX	1.855,10	10,79%	1,42%	13,14%	51,28%	3,96%	76,98%

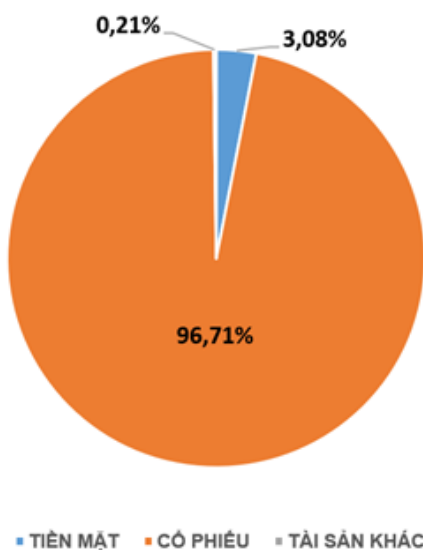
CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ

	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	10,24	14,09
P/B (x)	1,45	2,15
ROE (%)	14,14%	16,23%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	37	425

PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH



PHÂN BỐ TÀI SẢN



TOP DANH MỤC ĐẦU TƯ

STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ
1	NVL_Công ty CP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va	15,36%
2	VCG_Tổng Công ty cổ phần Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam	13,96%
3	HCM_Công ty CP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh	12,50%
4	VHM_Công ty CP Vinhomes	4,97%
5	TCB_Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam	4,36%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Tháng 4 khép lại với một bước ngoặt quan trọng khi VN-Index phục hồi 10,7% lên 1.854 điểm – mức tăng tháng mạnh nhất kể từ tháng 8/2025. Đà phục hồi này diễn ra trên nền hai trục chuyển động trái chiều: cú hích thể chế khi FTSE Russell chính thức xác nhận lộ trình nâng hạng, và áp lực vĩ mô khi rủi ro địa chính trị tại Trung Đông chưa khép lại trong khi lãi suất trong nước tiếp tục neo cao. Trong bức thư tháng này, VNDAF xin chia sẻ góc nhìn về hai trục đó.

NÂNG HẠNG FTSE ĐÃ XÁC NHẬN - KỶ VỌNG TIẾP THEO HƯỚNG VỀ MSCI

Vào lúc 3h sáng ngày 8/4, FTSE Russell chính thức xác nhận giữ nguyên lộ trình nâng hạng Việt Nam từ Thị trường Cận biên lên Thị trường Mới nổi Thứ cấp, có hiệu lực từ ngày 21/9/2026. Đây là cột mốc lịch sử sau hơn 8 năm Việt Nam nằm trong danh sách theo dõi, được khẳng định nhờ Thông tư 08/2026/TT-BTC thiết lập khung pháp lý cho mô hình công ty chứng khoán toàn cầu (Global Broker) và hoàn thiện cơ chế không yêu cầu ký quỹ trước giao dịch (NPF).

Lộ trình triển khai theo bốn giai đoạn từ tháng 9/2026 đến tháng 9/2027 cho thấy FTSE ưu tiên một quá trình chuyển đổi trật tự, thay vì cú sốc dòng vốn một lần. Dòng vốn thụ động ước đạt khoảng 1,7 tỷ USD khi hoàn tất, chưa kể dòng vốn chủ động. Tuy nhiên, ý nghĩa quan trọng hơn không nằm ở quy mô dòng vốn ngắn hạn, mà ở chỗ đây là điểm khởi đầu của một chu kỳ chuẩn hóa kéo dài, trong đó các yêu cầu về minh bạch, quản trị và công bố thông tin sẽ tiếp tục được nâng lên theo chuẩn quốc tế.

QUỸ MỞ CỔ PHIẾU VNDAF

+13,70%/năm

TRUNG BÌNH 3 NĂM GẦN NHẤT

Đặc biệt, sự kiện này mở ra kỳ vọng tiếp theo: nâng hạng MSCI. Trong kỳ rà soát tháng 6/2026, khả năng Việt Nam được đưa vào danh sách theo dõi của MSCI đang được đánh giá cao khi phần lớn tiêu chí tiếp cận thị trường đã được đáp ứng. Mục tiêu dài hạn theo Đề án Nâng hạng của Chính phủ là đạt chuẩn MSCI Emerging Market vào năm 2030 – cột mốc sẽ đưa thị trường vốn Việt Nam vào không gian phân bổ tài sản của các quỹ tổ chức lớn nhất thế giới. Đối với VNDAF, đây là chuyển động cấu trúc củng cố thêm định hướng tập trung vào các doanh nghiệp đầu ngành, đáp ứng tiêu chuẩn quốc tế.

ĐỊA CHÍNH TRỊ KHÓ ĐOÁN, LÃI SUẤT TRONG NƯỚC NEO CAO

Đối trọng với tín hiệu tích cực từ thể chế là môi trường vĩ mô vẫn còn nhiều ẩn số ở cả hai cấp độ. Trên bình diện quốc tế, sau hơn sáu tuần leo thang căng thẳng Mỹ – Iran, một thỏa thuận ngừng bắn có điều kiện đã được công bố vào giữa tháng 4 và sau đó được gia hạn, giúp giá Brent hạ nhiệt từ vùng đỉnh trên 100 USD/thùng về quanh 98 USD/thùng. Tuy nhiên, đây chỉ là sự dịu lại tạm thời. Eo biển Hormuz chưa hoàn toàn lưu thông bình thường, các tuyên bố cứng rắn từ Iran vẫn hiện diện, và lệnh ngừng bắn về bản chất là thỏa thuận đơn phương từ phía Mỹ. Rủi ro lạm phát chi phí đẩy ở quy mô toàn cầu vì vậy vẫn là biến số thường trực trong các quý còn lại của năm 2026.

Ở tầng trong nước, áp lực rõ rệt hơn đến từ mặt bằng lãi suất. Trong tháng 4, lãi suất huy động phổ biến quanh 8–9%/năm, có thời điểm chạm 10% ở kỳ hạn dài. Hệ quả tức thời là thanh khoản chứng khoán giảm gần 20% còn khoảng 24.300 tỷ đồng/phiên, khi một phần dòng tiền nhàn rỗi quay về kênh tiết kiệm. Đồng thời, CPI tháng 4 tăng 5,46% so với cùng kỳ – mức cao nhất trong 5 năm gần đây cho tháng 4.

Sự kết hợp giữa lãi suất cao, lạm phát neo trên 5% và yêu cầu ổn định tỷ giá đang làm hẹp không gian chính sách tiền tệ. Điều này khẳng định rằng mặt bằng chi phí vốn cao có thể là đặc điểm xuyên suốt năm 2026, chứ không phải hiện tượng ngắn hạn – và sẽ là biến số định hình lại cách thị trường định giá tài sản trong các quý tới.

NIỀM TIN VÀ HÀNH ĐỘNG CỦA VNDAF

Tổng hòa hai trục trên, VNDAF cho rằng thị trường đang bước vào giai đoạn mà các yếu tố thuận lợi dài hạn – FTSE đã xác nhận, kỳ vọng MSCI phía trước – cùng tồn tại với áp lực vĩ mô ngắn – trung hạn từ địa chính trị, lãi suất và lạm phát. Trong bối cảnh đó, lợi thế đầu tư sẽ thuộc về doanh nghiệp có dòng tiền thực, bảng cân đối lành mạnh và khả năng hấp thụ tốt biến động chi phí vốn.

Trên cơ sở đó, VNDAF duy trì ba nguyên tắc nhất quán:

- Ưu tiên doanh nghiệp đầu ngành trong danh sách dự kiến của FTSE, đáp ứng tiêu chuẩn quốc tế – nhóm hưởng lợi sớm nhất nếu lộ trình MSCI được kích hoạt.
- Thận trọng với các nhóm đòn bẩy cao hoặc nhạy cảm với giá năng lượng – những đối tượng dễ tổn thương nhất khi lãi suất cao và rủi ro địa chính trị có thể tái phát.
- Duy trì tỷ trọng tiền mặt hợp lý để bảo vệ danh mục trước biến động ngắn hạn, đồng thời giữ dư địa giải ngân chọn lọc trong các nhịp điều chỉnh kỹ thuật của quý II.

Chúng tôi tin rằng từ nay đến cột mốc 21/9/2026, thị trường sẽ vận động theo cấu trúc nhiều hơn theo nhịp. Sự kiên nhẫn với giá trị nội tại và kỷ luật trước biến động ngắn hạn là lợi thế cạnh tranh quan trọng nhất.

Trân trọng,

Ban Quản trị Quỹ mở VNDAF