

QUỸ MỞ CỔ PHIẾU VNDAF

+13,70%/năm

TRUNG BÌNH 3 NĂM GẦN NHẤT

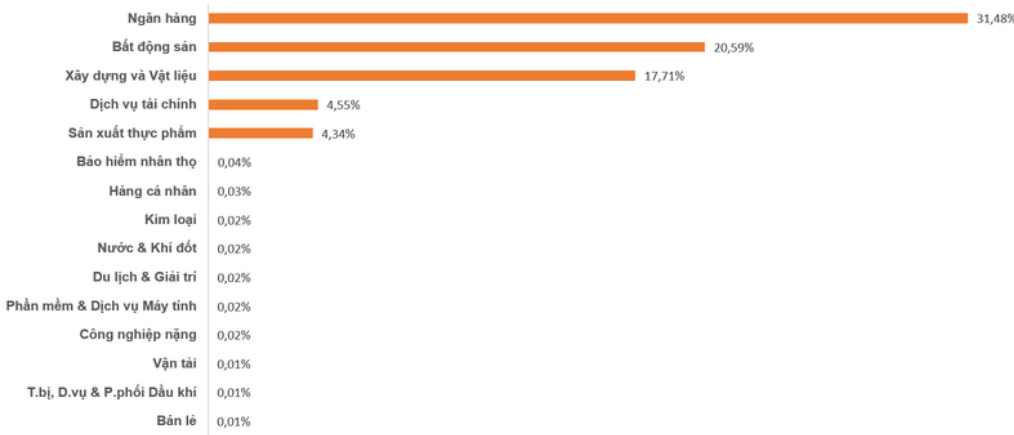
HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ QUỸ VNDAF

Mã quỹ	NAV/CCQ (VNĐ) Tại ngày 31/05/2026	1 tháng	3 tháng	6 tháng	12 tháng	Từ đầu năm 2026	Từ khi thành lập
VNDAF	20.161,15	-6,32%	-3,67%	12,70%	33,44%	8,35%	101,61%
VNINDEX	1.863,49	0,45%	-0,90%	10,20%	39,84%	4,43%	77,79%

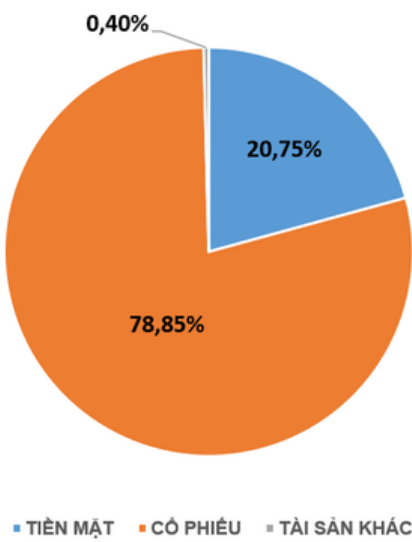
CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ

	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	8,34	13,76
P/B (x)	1,20	2,12
ROE (%)	14,33%	16,16%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	37	428

PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH



PHÂN BỐ TÀI SẢN



TOP DANH MỤC ĐẦU TƯ

STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ
1	EIB_Ngân hàng TMCP Xuất nhập khẩu Việt Nam	13,53%
2	VCG_Tổng Công ty cổ phần Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam	13,20%
3	NVL_Công ty CP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va	11,82%
4	ACB_Ngân hàng TMCP Á Châu	4,61%
5	VCI_Công ty CP Chứng khoán Vietcap	4,55%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Thị trường chứng khoán Việt Nam khép lại tháng 5 trong trạng thái đi ngang đầy thận trọng. VN-Index gần như không đổi, tăng 0,51% lên 1.863,49 điểm, nhiều lần thử thách lại vùng đỉnh tháng 1 nhưng chưa thể bứt phá. Đằng sau sắc xanh mỏng của chỉ số là một bức tranh kém tích cực hơn: độ rộng nghiêng về phía giảm với VN30 mất 1,27%, thanh khoản rơi về vùng thấp nhất kể từ đầu năm, và khối ngoại bán ròng hơn 19.300 tỷ đồng trên HOSE – mức cao nhất trong bảy tháng. Điểm đáng chú ý của tháng 5 không nằm ở biên độ hẹp của chỉ số, mà ở chỗ cả hai trục biến động chi phối thị trường đều vừa trải qua một bước đảo chiều. Bên ngoài, giá dầu hạ nhiệt mạnh nhưng đi kèm bước ngoặt khó lường trong quỹ đạo lạm phát và lãi suất của Mỹ. Trong nước, câu chuyện nâng hạng bước sang chương mới mang tên MSCI, trong khi dòng tiền vẫn đứng ngoài quan sát. Bức thư tháng này, VNDAF xin chia sẻ góc nhìn về hai trục đó.

GIÁ DẦU HẠ NHIỆT, NHƯNG BƯỚC NGOẶT NẪM Ở LẠM PHÁT MỸ VÀ FED

Sau nhiều tháng leo thang, căng thẳng Mỹ – Iran đã dịu lại rõ rệt trong tháng 5. Hai bên hoàn tất một bản ghi nhớ gia hạn lệnh ngừng bắn thêm 60 ngày và khởi động đàm phán hạt nhân, làm dấy lên kỳ vọng eo biển Hormuz được khơi thông. Diễn biến này kéo giá dầu Brent giảm hơn 19% trong tháng – mức giảm theo tháng mạnh nhất trong sáu năm – về vùng 90–97 USD/thùng; giá xăng dầu trong nước cũng được điều chỉnh giảm, qua đó phần nào giải tỏa áp lực lạm phát nhập khẩu. Tuy nhiên, đây là sự dịu lại mong manh: thỏa thuận về bản chất mang tính đơn phương, cần phía Mỹ phê chuẩn cuối cùng, trong khi tồn trữ dầu toàn cầu được cảnh báo đang xuống mức thấp đủ để giá bật tăng trở lại nếu nguồn cung gián đoạn.

QUỸ MỞ CỔ PHIẾU VNDAF

▲ **+13,70%/năm**

TRUNG BÌNH 3 NĂM GẦN NHẤT

Quan trọng hơn cả, cú sốc năng lượng giai đoạn trước đã kịp đẩy lạm phát Mỹ nóng trở lại – chỉ số giá sản xuất tháng 4 tăng 6% so với cùng kỳ, nhanh nhất kể từ cuối năm 2022 – buộc kỳ vọng chính sách của Fed đảo chiều. Tân Chủ tịch Fed Kevin Warsh nhậm chức ngày 22/5 trong bối cảnh thị trường không còn định giá một chu kỳ nới lỏng, mà bắt đầu tính tới khả năng Fed phải tăng lãi suất vào cuối năm 2026 – đảo ngược gần như hoàn toàn so với kỳ vọng cách đây chỉ vài tháng.

Hàm ý đối với Việt Nam mang tính nền tảng. Dầu hạ nhiệt giúp giảm áp lực giá đầu vào, nhưng “cơn gió thuận” từ chu kỳ giảm lãi suất của Fed – vốn là trụ đỡ quan trọng cho kỳ vọng định giá năm 2026 – nay đã trở nên mơ hồ. Khi chênh lệch lãi suất USD – VND có nguy cơ duy trì bất lợi lâu hơn, kênh tỷ giá và dòng vốn ngoại sẽ tiếp tục chịu sức ép ngay cả khi giá năng lượng bớt căng. Mặt bằng chi phí vốn toàn cầu, nói cách khác, vẫn chưa thực sự rẻ trở lại.

NÂNG HẠNG BƯỚC SANG CHƯƠNG MSCI, DÒNG TIỀN VẮN THẬN TRỌNG

Ở tầng trong nước, áp lực vẫn đến từ giá cả và lãi suất. CPI tháng 5 tăng 5,6% so với cùng kỳ và bình quân 5 tháng tăng 4,31% – neo trên mục tiêu kiểm soát 4,5%. Mặt bằng lãi suất huy động tuy đã hạ nhiệt so với vùng đỉnh đầu quý II, với kỳ hạn 12 tháng phổ biến quanh 6,5-7%/năm, nhưng đà giảm chững lại rõ trong tháng 5; một phần dòng tiền nhàn rỗi tiếp tục quay về kênh tiết kiệm, khiến thanh khoản thị trường suy yếu. Khi tăng trưởng tín dụng vẫn cao hơn huy động, áp lực giữ lãi suất ở mức cao chưa thể sớm gỡ bỏ.

Trên nền đó, tâm điểm cấu trúc của giai đoạn này là kỳ rà soát phân hạng của MSCI trong tháng 6. Việt Nam đang đứng trước cơ hội lớn được đưa vào danh sách theo dõi nâng hạng (Watchlist) khi đã đáp ứng phần lớn các tiêu chí tiếp cận thị trường, được củng cố bởi khung pháp lý tại Thông tư 08/2026 và các thảo luận tích cực về công cụ phòng ngừa rủi ro tỷ giá cho nhà đầu tư nước ngoài. Đây là bước kế tiếp tự nhiên sau khi FTSE Russell xác nhận nâng hạng có hiệu lực từ ngày 21/9, mở ra một quỹ đạo hội nhập kéo dài với tổng dòng vốn ngoại ước tính nhiều tỷ USD trong các năm tới.

Sự tương phản nằm ở chỗ: triển vọng cấu trúc ngày càng cụ thể, nhưng dòng tiền ngắn hạn lại thận trọng. Khối ngoại duy trì bán ròng mạnh trong tháng 5 vì rủi ro tỷ giá và chênh lệch lãi suất – đúng như bài học chúng tôi nhiều lần nhấn mạnh: nâng hạng là điều kiện cần nhưng chưa đủ để đảo chiều dòng vốn. Dòng vốn chỉ trở lại bền vững khi tỷ giá ổn định, lãi suất rõ xu hướng và định giá đủ hấp dẫn. Ở chiều tích cực, nền tảng nội tại vẫn vững: PMI sản xuất tháng 5 lên 52,8 điểm – cao nhất nhiều tháng, vốn FDI đăng ký 5 tháng đạt gần 25 tỷ USD (tăng khoảng 35%), và định giá thị trường vẫn quanh mức P/E dự phóng khoảng 13 lần.

NIỀM TIN VÀ HÀNH ĐỘNG CỦA VNDAF

Tổng hòa hai trục trên, thị trường đang ở giai đoạn mà các yếu tố thuận lợi dài hạn – FTSE đã xác nhận, MSCI đang tới gần – cùng tồn tại với áp lực vĩ mô ngắn và trung hạn từ bước đảo chiều của lãi suất toàn cầu, tỷ giá và lạm phát neo cao trong nước.

Chúng tôi cho rằng từ nay đến cột mốc 21/9 và qua kỳ rà soát MSCI tháng 6, thị trường sẽ vận động theo cấu trúc nhiều hơn theo nhịp. Khi mặt bằng chi phí vốn còn nhiều ẩn số, kỷ luật lựa chọn doanh nghiệp và sự kiên nhẫn với giá trị nội tại vẫn là lợi thế cạnh tranh quan trọng nhất – quan trọng hơn nhiều so với việc cố gắng dự đoán các nhịp dao động ngắn hạn.

Ban Quản trị Quỹ mở VNDAF