

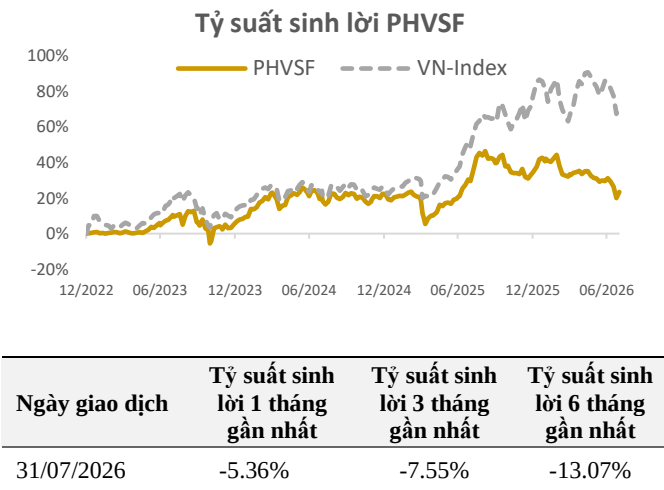
► Mục tiêu đầu tư

Mục tiêu của Quỹ là mang lại tăng trưởng tài sản ổn định cho nhà đầu tư trong trung và dài hạn. Danh mục đầu tư tập trung chủ yếu vào các mã chứng khoán đã và sẽ niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam.

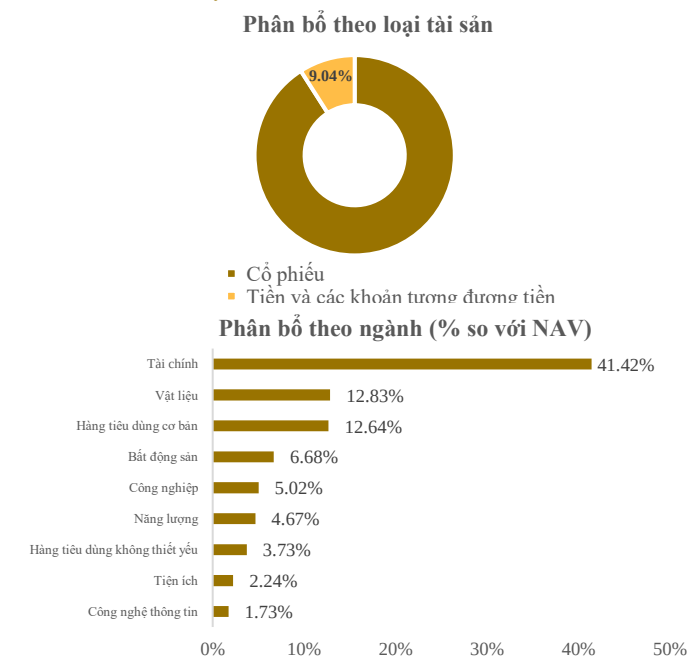
► Thông tin về Quỹ

Tên quỹ	QUỸ ĐẦU TƯ CHỌN LỌC PHÚ HƯNG VIỆT NAM
Mã quỹ	PHVSF
Phân loại quỹ	Quỹ mở
Công ty quản lý quỹ	Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng (PHFM)
Người quản lý quỹ	Ông Nguyễn Hoài Sơn Bà Hồ Thúy Ái
Ngân hàng giám sát	Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV)
Đại lý chuyển nhượng	Tổng Công ty Lưu ký và Bù trừ Chứng khoán Việt Nam (VSDC)
Ngày giao dịch (T Day)	Từ thứ Hai đến thứ Sáu hàng tuần
Thời hạn chốt lệnh	14h30 vào ngày T-1 (ngày làm việc liền kề trước ngày T)
Số tiền đầu tư tối thiểu	100.000 VND/giao dịch
Phí mua	0.0%
Phí bán lại	Phí bán lại được tính riêng cho từng khoản đầu tư, áp dụng theo nguyên tắc FIFO (First In, First Out – các chứng chỉ quỹ được mua trước sẽ được bán trước), dựa trên thời gian nắm giữ chứng chỉ quỹ như sau: - Dưới 182 ngày: 2% giá trị bán lại - Từ 182 ngày đến dưới 365 ngày: 1,5% giá trị bán lại - Từ 365 ngày đến dưới 730 ngày: 0,5% giá trị bán lại - Từ 730 ngày trở lên: 0% Phí bán lại được áp dụng đối với cả sản phẩm thông thường và sản phẩm SIP.
Phí quản lý	1,5% NAV/ năm

► Hiệu quả đầu tư



► Cơ cấu danh mục



► Top 5 đầu tư lớn nhất trong danh mục

Company	Tỷ trọng NAV (%)
Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam	5.07%
Công ty Cổ phần Tập đoàn Hoà Phát	4.99%
Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng	4.97%
Ngân hàng TMCP Á Châu	4.91%
Ngân hàng TMCP Quân Đội	4.68%

Theo dữ liệu ngày 31/07/2026.

► Nhận định từ Nhà quản lý quỹ

Sau giai đoạn tích lũy, thị trường cổ phiếu điều chỉnh mạnh trong tháng 7, VN-Index đóng cửa tại 1.735,8 điểm (giảm 6,7% so với tháng trước) sau khi hồi phục khoảng 4% từ mức đáy trong tháng là 1.668 điểm. Nhip điều chỉnh phản ánh những lo ngại pháp lý tại một số doanh nghiệp niêm yết, mặt bằng lãi suất cao và bối cảnh toàn cầu bất định hơn. Việt Nam không phải trường hợp cá biệt: Đài Loan (-6,5%), Nhật Bản (-8,1%) và Hàn Quốc (-22,2%) cũng sụt giảm, cho thấy sự đánh giá lại khẩu vị rủi ro trên diện rộng. Quỹ PHVSF giảm 5,4% trong tháng 7, tốt hơn chỉ số 1,3 điểm phần trăm. Các cổ phiếu trong danh mục của Quỹ có mức đòn bẩy thấp hơn và tình hình tài chính lành mạnh hơn; đặc điểm này giúp danh mục mang tính phòng thủ tốt hơn trong bối cảnh thị trường điều chỉnh.

Động lực từ kết quả kinh doanh là điểm tựa quan trọng. Doanh thu quý II/2026 của các doanh nghiệp trên sàn HOSE tăng 37,9% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế tăng vọt 45,8% so với cùng kỳ; nếu loại trừ Vingroup, lợi nhuận sau thuế vẫn tăng 27,9% so với cùng kỳ, đưa mức tăng trưởng nửa đầu năm 2026 lên 29,2%. Nhóm ngân hàng (+24,6% so với cùng kỳ) và bất động sản (+232% so với cùng kỳ),

đóng góp 70% mức tăng lợi nhuận chung, bên cạnh đó, các nhóm bán lẻ, tiện ích, dầu khí, vật liệu xây dựng và phân bón cũng ghi nhận tăng trưởng mạnh.

Trong nửa cuối năm 2026, chúng tôi dự báo tăng trưởng sẽ chậm lại, khi mức nền so sánh của cùng kỳ năm trước không còn thấp và chi phí vốn cao hơn bắt đầu bộc lộ rõ. CPI toàn phần giảm 0,12% so với tháng trước trong tháng 7, nhưng lạm phát cơ bản vẫn ở mức cao 4,19% trong 7 tháng đầu năm. Chất lượng tài sản của hệ thống ngân hàng có dấu hiệu suy giảm (tỷ lệ nợ xấu 1,97%, tỷ lệ bao phủ nợ xấu 82,9%), trong khi mức thâm hụt thương mại 20,5 tỷ USD trong 7 tháng chủ yếu đến từ nhập khẩu phục vụ đầu tư, với kỳ vọng dòng doanh thu xuất khẩu sẽ bù đắp, trước khi áp lực tỷ giá và chính sách thương mại gia tăng.

Chúng tôi cho rằng lãi suất sẽ duy trì ở mức cao trong một thời gian. Nhóm tài chính và bất động sản chiếm tới hai phần ba vốn hóa thị trường, nên chỉ số rất nhạy cảm với diễn biến lãi suất. Do đó, ở thời điểm hiện tại chúng tôi duy trì quan điểm thận trọng đối với thị trường trong nửa cuối năm 2026 và tiếp tục gia tăng tỷ trọng các cổ phiếu có bảng cân đối tài chính vững mạnh.

► Tình hình kinh tế

Nền kinh tế Việt Nam vẫn giữ vị thế thuận lợi cho tăng trưởng cao trong năm 2026, song điểm nghẽn then chốt đã chuyển từ “mục tiêu” sang khâu thực thi. GDP tăng 8,18% trong nửa đầu năm 2026 (quý II tăng 8,39%), và tháng 7 tiếp nối đà tăng, khi: (1) Sản xuất công nghiệp tăng 14,5% so với cùng kỳ, đưa mức tăng trưởng 7 tháng lên 11,4%, cao nhất trong ít nhất tám năm; (2) Sản xuất chế biến, chế tạo tăng 15,0% so với cùng kỳ và vốn FDI giải ngân đạt mức cao nhất trong 5 năm. Phiên họp Chính phủ tháng 7 đã chuyển trọng tâm chính sách từ việc đặt mục tiêu tăng trưởng sang kỷ luật thực thi, xác định đầu tư công là đòn bẩy chính cho nửa cuối năm 2026. Nhờ đó, quý III/2026 khởi đầu trên nền tảng vững chắc, được dẫn dắt bởi công nghiệp, FDI và sự cải thiện thực chất của đầu tư công, thay vì bởi tiêu dùng. Lạm phát toàn phần hạ nhiệt, để lại dư địa điều hành nhất định cho Ngân hàng Nhà nước. Hai phép thử sẽ quyết định liệu đà tăng có duy trì được đến hết nửa cuối năm 2026 hay không. Thứ nhất là liệu chu kỳ nhập khẩu có chuyển hóa thành doanh thu xuất khẩu bổ sung. Thứ hai là liệu năng lực triển khai có đủ để hấp thụ phần còn lại của kế hoạch đầu tư công, bất chấp những hạn chế đang dần xuất hiện trong khâu thực thi. Cả hai đều là câu hỏi về năng lực chứ không phải về sức cầu.

Chúng tôi cho rằng diễn biến trong tháng 7 tạo dư địa cho việc điều hành thanh khoản, chứ không phải khởi đầu cho một chu kỳ cắt giảm lãi suất. Đề lãi suất cho vay giảm bền vững, cần đồng thời chi phí huy động vốn kỳ hạn hạ xuống, lạm phát cơ bản hạ nhiệt và áp lực tỷ giá dịu lại; cả ba điều kiện này hiện đều chưa hội đủ. Tăng trưởng tín dụng vẫn ở mức cao trong khi điều kiện huy động vốn còn thắt chặt: nguồn vốn sẵn có, nhưng không rẻ.

► Nhóm cổ phiếu tác động đến hiệu suất đầu tư của quỹ

Đóng góp tích cực nhất: Vinamilk (VNM)

VNM là cổ phiếu đóng góp cho mức tăng lớn nhất của danh mục trong tháng 7/2026, tăng 11,13% và đóng góp 42 điểm cơ bản vào hiệu suất chung. Đà tăng phản ánh niềm tin trở lại của nhà đầu tư đối với doanh nghiệp sữa lớn nhất Việt Nam, nhiều khả năng được hỗ trợ bởi sức tiêu dùng nội địa và chi phí đầu vào ổn định, cùng với việc doanh nghiệp tiếp tục triển khai chiến lược tăng trưởng xuất khẩu và đa dạng hóa sản phẩm. Là cổ phiếu đóng góp lớn nhất trong tháng, VNM cho thấy danh mục có sự hiện diện của các cổ phiếu tiêu dùng mang tính phòng thủ và tạo dòng tiền tốt trên thị trường cổ phiếu Việt Nam.

Ảnh hưởng tiêu cực nhất: Techcombank (TCB)

TCB là cổ phiếu tác động tiêu cực nhất đến danh mục trong tháng 7/2026 với mức giảm 13,58%, và làm giảm 57 điểm cơ bản của danh mục, dù ghi nhận lợi nhuận trước thuế nửa đầu năm 2026 đạt mức kỷ lục khoảng 18,5 nghìn tỷ đồng (+22,5% so với cùng kỳ). Kết quả quý II/2026 không đạt kỳ vọng về lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu (EPS) và doanh thu, dù lợi nhuận trước thuế lập kỷ lục 9,7 nghìn tỷ đồng, trong khi biên lãi ròng (NIM) chịu áp lực từ chi phí huy động vốn tăng. Chất lượng tài sản cũng suy giảm khi nợ xấu ở các nhóm rủi ro cao gia tăng và chi phí trích lập dự phòng tăng tương ứng. Mức giảm còn bị khuếch đại bởi đợt bán tháo trên toàn ngành ngân hàng trong tháng 7, khi tổng vốn hóa của các ngân hàng niêm yết giảm khoảng 7,8% trong tháng, và TCB nằm trong nhóm chịu ảnh hưởng nặng nề nhất. Chúng tôi đánh giá đây là sự định giá lại xuất phát từ lo ngại ngắn hạn về biên lợi nhuận và chất lượng tài sản, hơn là sự suy giảm chất lượng nội tại của ngân hàng. Với đà tăng trưởng tốt của thu nhập từ phí, nền tảng vốn vững chắc và vai trò cốt lõi trong danh mục, chúng tôi quyết định duy trì vị thế đối với cổ phiếu này.

For further information:

Address: 20th Floor, Phu My Hung Tower, No.8 Hoang Van Thai Street, Tan My Ward, Ho Chi Minh City

Funds Hotline: (+84 28) 5413 7991

Email: cskh@phfm.vn

Website: www.phfm.vn

Disclaimer

This publication is for information only, and is not a recommendation, offer or solicitation for the purchase or sale of any capital markets products or investments and does not have regard to your specific investment objectives, financial situation, tax position or needs.

You should read the prospectus of the relevant fund which are available and may be obtained from Phu Hung Fund Management JSC (“PHFM”) or any of its distributors, consider if a fund is suitable for you and seek such advice from a financial adviser, if necessary, before deciding whether to invest in the fund.

Investments in our funds are not obligations of, deposits in, guaranteed or insured by PHFM or any of its affiliates and are subject to investment risks including the possible loss of the principal amount invested. The performance of a fund is not guaranteed and the value of units in a fund and the income accruing to the units, if any, may rise or fall. Past performance, payout yields and payments as well as any predictions, projections, or forecasts are not necessarily indicative of the future or likely performance, payout yields and payments of a fund. Any extraordinary performance may be due to exceptional circumstances which may not be sustainable. Any references to specific securities are for illustration purposes and are not to be considered as recommendations to buy or sell the securities. It should not be assumed that investment in such specific securities will be profitable. There can be no assurance that any of the allocations or holdings presented will remain in the fund at the time this information is presented. Any information (which includes opinions, estimates, graphs, charts, formulae, or devices) is subject to change or correction at any time without notice and is not to be relied on as advice. You are advised to conduct your own independent assessment and investigation of the relevance, accuracy, adequacy, and reliability of any information or contained herein and seek professional advice on them. No warranty is given and no liability is accepted for any loss arising directly or indirectly as a result of you acting on such information. The fund may, where permitted by the prospectus, invest in financial derivative instruments for hedging purposes or for the purpose of efficient portfolio management. PHFM, its related companies, their directors and/or employees may hold units of a fund and be engaged in purchasing or selling units of a fund for themselves or their clients.