

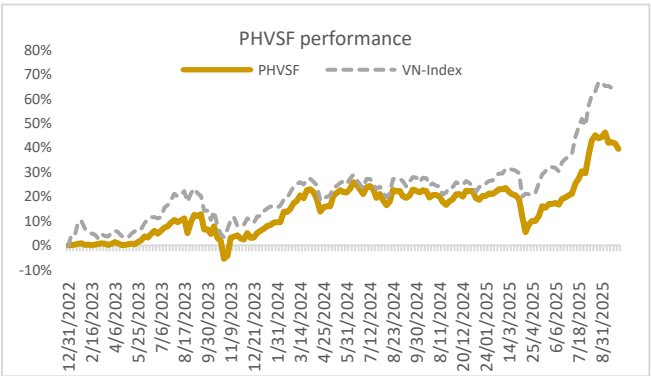
Mục tiêu đầu tư

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 Thủy 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

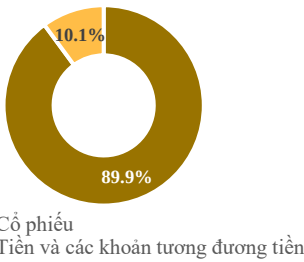
Hiệu quả đầu tư



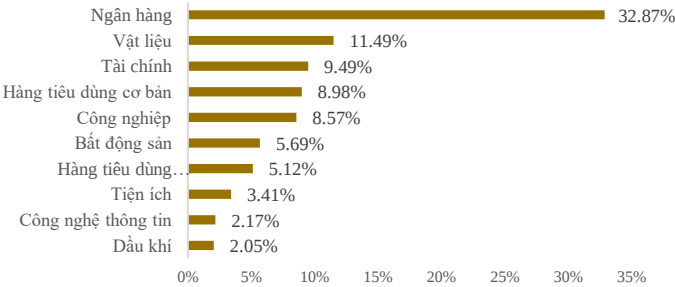
Ngày giao dịch	Tỷ suất sinh lời 1 tháng gần nhất	Tỷ suất sinh lời 3 tháng gần nhất	Tỷ suất sinh lời 6 tháng gần nhất
30/09/2025	-3.35%	23.4%	17.4%

Cơ cấu danh mục

Phân bổ theo loại tài sản



Phân bổ theo ngành (% so với NAV)



Top 5 đầu tư lớn nhất trong danh mục

Công ty	Tỷ trọng NAV (%)
Ngân hàng TMCP Quân Đội	6.25%
Ngân hàng TMCP Á Châu	4.67%
Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam	4.59%
Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín	4.49%
Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát	4.43%

Theo dữ liệu ngày 30/09/2025.

Nhận định từ Nhà quản lý quỹ

Chỉ số VN Index giảm 1,22% trong tháng 9, đóng cửa ở mức 1.661,7 điểm. Trong tháng, quỹ PHVSF ghi nhận mức giảm 3,35%, chủ yếu do tỷ trọng thấp ở nhóm cổ phiếu thuộc Tập đoàn Vingroup. Phần lớn các cổ phiếu trên thị trường đã bước vào giai đoạn điều chỉnh, trong khi chỉ số VN Index vẫn duy trì ở mức cao nhờ được nâng đỡ bởi nhóm cổ phiếu Vingroup. Đây là yếu tố chính dẫn đến mức hiệu quả đầu tư thấp hơn chỉ số tham chiếu trong năm nay.

Bảng 1: Hiệu suất VN Index loại trừ ảnh hưởng từ nhóm CP Vingroup

03/10/2025	
Chỉ số VNIndex đóng cửa ở mức	1,645.85
Mức thay đổi từ đầu năm YTD (%)	29.92%
Mức thay đổi từ đầu năm (điểm)	379.0
Chỉ số VNIndex (loại trừ ảnh hưởng của nhóm Vingroup)	1,426.4
Mức thay đổi từ đầu năm loại trừ nhóm Vingroup YTD (%)	12.60%
Đóng góp của nhóm Vingroup (%)	17.32%
Đóng góp của nhóm Vingroup (điểm)	219.42
% đóng góp của Vingroup trong mức tăng của VNIndex	57.89%
Nếu loại trừ ảnh hưởng từ nhóm cổ phiếu Vingroup (VIC, VRE, VHM, VPL), chỉ số VNIndex sẽ chỉ đạt mức 1.426,4 điểm, tương ứng với mức tăng +12,60% YTD.	

VNIndex vào ngày 31/12/2024: 1,266.78

Nguồn: HSC

Thị trường chứng khoán Việt Nam bước vào giai đoạn tích lũy vào tháng 9, sau khi tăng mạnh 34% trong 8 tháng đầu năm 2025. Thị trường chung đang trong quá trình hấp thụ và phản ánh các thông tin, bao gồm: (i) khả năng nâng hạng thị trường Việt Nam lên nhóm Emerging Market (EM) bởi FTSE, (ii) diễn biến tỷ giá và lạm phát, và (iii) khả năng có sự thay đổi trong bộ máy lãnh đạo – một chủ đề đang thu hút sự quan tâm của nhà đầu tư. Thanh khoản thị trường giảm 32% so với tháng trước, với giá trị giao dịch bình quân đạt khoảng 1,2 tỷ USD/phần, khi cả bên mua và bên bán đều chuyển sang trạng thái quan sát, đặc biệt là trước sự kiện đánh giá nâng hạng thị trường. Đáng chú ý rằng nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng thêm khoảng 1 tỷ USD trong tháng 9, nâng tổng giá trị bán ròng lũy kế từ đầu năm lên hơn 4 tỷ USD.

Nếu Việt Nam được nâng hạng, chúng tôi cho rằng thị trường có thể phản ứng tích cực trong ngắn hạn. Tuy nhiên, chỉ khi dòng vốn ngoại thực sự quay trở lại rõ rệt (chẳng hạn thông qua các quỹ ETF nhóm EM dự kiến rõ nét hơn vào cuối quý I/2026, thì tâm lý thị trường mới được cải thiện một cách bền vững. Trong thời gian tới, thị trường nhiều khả năng sẽ tiếp tục trong giai đoạn điều chỉnh/tích lũy, trước khi bước vào chu kỳ tăng mới, được hỗ trợ bởi tăng trưởng EPS mạnh mẽ hơn, áp lực tỷ giá giảm, và kỳ vọng cổ phiếu Việt Nam được chính thức thêm vào rổ FTSE EM ETF.

Mùa công bố kết quả kinh doanh quý 3/2025 đang đến gần, với phần lớn doanh nghiệp dự kiến công bố kết quả trong nửa cuối tháng 10. Dựa trên ước tính sơ bộ từ các công ty chứng khoán, thị trường đang đặt kỳ vọng khá cao vào kết quả quý này. Tuy nhiên, sau quý 2 tăng trưởng mạnh (EPS +34% so với cùng kỳ), chúng tôi dự kiến mức tăng trưởng quý 3 sẽ ở mức vừa phải hơn trước khi tăng tốc trở lại trong quý 4. Chúng tôi tin rằng tăng trưởng EPS sẽ tiếp tục là động lực cốt lõi cho thị trường chứng khoán Việt Nam trong dài hạn, chứ không phải câu chuyện nâng hạng thị trường.

► Tình hình kinh tế

Trong chín tháng đầu năm 2025, bối cảnh kinh tế toàn cầu tiếp tục diễn biến phức tạp và khó lường. Cạnh tranh chiến lược giữa các nền kinh tế lớn gia tăng, căng thẳng thương mại và xung đột địa chính trị lan rộng, trong khi thị trường tài chính quốc tế biến động mạnh, tác động tiêu cực đến triển vọng tăng trưởng kinh tế toàn cầu. Tuy nhiên, điều kiện tài chính toàn cầu nhìn chung tích cực hơn so với giai đoạn trước: chính sách thuế quan của Mỹ được triển khai ôn hòa hơn so với tuyên bố ban đầu, và lạm phát toàn cầu tiếp tục hạ nhiệt.

Thị trường chứng khoán quốc tế trở nên sôi động, được hỗ trợ bởi tin tức tích cực về thương mại và các số liệu vĩ mô vượt kỳ vọng. Tăng trưởng tín dụng ngân hàng có dấu hiệu phục hồi, dù còn chậm tại các nền kinh tế phát triển, trong khi dòng vốn đầu tư quốc tế đã quay trở lại các thị trường mới nổi và đang phát triển.

Tại Việt Nam, Chính phủ thể hiện quyết tâm cao trong việc thúc đẩy các cải cách lớn, nhanh chóng huy động toàn bộ hệ thống chính trị nhằm triển khai và hoàn thiện các chương trình cải tổ trọng điểm. Các nỗ lực này bao gồm tái cơ cấu bộ máy Chính phủ và các đơn vị hành chính, đồng thời thực hiện các nghị quyết then chốt về chuyển đổi số và phát triển khu vực kinh tế tư nhân. Nhờ đó, kết quả kinh tế - xã hội trong quý III và chín tháng đầu năm 2025 đạt được nhiều tín hiệu tích cực, cho thấy đã cải thiện ổn định và bền vững, bất chấp những biến động phức tạp của tình hình khu vực và thế giới.

Động lực tăng trưởng trong quý III/2025 đến từ hoạt động sản xuất gia tăng nhằm đón đầu khả năng Mỹ nâng thuế nhập khẩu, cùng với sự phục hồi mạnh mẽ của lĩnh vực khai khoáng và sản xuất điện. Nhờ đó, Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) ghi nhận mức tăng hai chữ số, đạt +10,0% so với cùng kỳ năm trước, góp phần đưa tăng trưởng IIP bình quân 9 tháng lên 9,1%. Doanh số bán lẻ tháng 9 tăng 11,3% so với cùng kỳ, nhờ nhu cầu nội địa mạnh mẽ trong kỳ nghỉ lễ và sự gia tăng đáng kể lượng khách du lịch quốc tế. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) ước tính đạt 18,8 tỷ USD, tăng 8,5% so với cùng kỳ năm trước, và là mức cao nhất trong vòng 5 năm qua. Về thương mại hàng hóa, xuất khẩu tháng 9 đạt 42,67 tỷ USD (giảm 1,7% so với tháng trước), trong khi nhập khẩu đạt 39,82 tỷ USD (tăng 0,4% so với tháng trước), giúp duy trì thặng dư thương mại tích cực. Ngoài ra, Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 9 tăng 0,42% so với tháng trước, chủ yếu do giá dịch vụ giáo dục ngoài công lập và thực phẩm tăng. Trong 9 tháng đầu năm, CPI bình quân tăng 3,27% so với cùng kỳ, trong khi lạm phát cơ bản ở mức 3,19%.

Bảng 2: Dữ liệu kinh tế vĩ mô nổi bật của Việt Nam tháng 9/2025

	07/2025	08/2025	09/2025	2024	01-09/2025
Xuất khẩu (tỷ USD)	42.3	43.4	42.7	405.5	348.7
Nhập khẩu (tỷ USD)	40.0	39.7	39.8	380.8	331.9
VND/USD (%)	0.42	0.46	0.2	5.01	3.7
FDI giải ngân (tỷ USD)	1.9	1.6	3.4	25.3	18.8
Doanh số bán lẻ (%yoy)	9.2	10.6	11.3	9.0	9.5
Chỉ số sản xuất công nghiệp (%yoy)	8.5	8.9	-	8.4	9.1
Lạm phát (%yoy)	3.2	3.2	3.3	3.6	3.3

Nguồn: GSO, YahooFinance, PHFM tổng hợp

► **Nhóm cổ phiếu tác động chính đến hiệu suất đầu tư của Quỹ trong tháng 9**

Đóng góp tích cực nhất: Tổng công ty Cổ phần Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam (VCG)

Cổ phiếu VCG đóng góp 18,7 điểm cơ bản vào hiệu suất của PHVSF trong tháng 9. VCG là một trong những doanh nghiệp hàng đầu trong ngành xây dựng, với nền tảng hoạt động ổn định, năng lực thi công mạnh mẽ và tình hình tài chính vững chắc. Các mối quan hệ hợp tác chặt chẽ của công ty được kỳ vọng sẽ giúp VCG ký mới khoảng 10.000–11.000 tỷ đồng hợp đồng mỗi năm, trong bối cảnh Chính phủ đẩy mạnh chi tiêu cho đầu tư hạ tầng. Chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận gộp của mảng xây dựng vẫn còn dư địa cải thiện đáng kể.

Mảng bất động sản của công ty được dự báo sẽ ghi nhận kết quả tích cực trong giai đoạn đến năm 2030. Hiện VCG đang phát triển 8 dự án nhà ở và 3 dự án khu công nghiệp. Với chính sách tiền tệ đang được nới lỏng và triển vọng phục hồi của thị trường dự kiến từ năm 2025, VCG sở hữu tiềm năng tăng trưởng lớn nhờ quỹ đất hiện có và bề dày kinh nghiệm phát triển dự án đã được khẳng định.

Ảnh hưởng tiêu cực nhất: Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB)

Được thành lập năm 1993 và hiện niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE), VPB là một trong những ngân hàng thương mại cổ phần lâu đời nhất tại Việt Nam. Tính đến cuối năm 2024, VPB xếp thứ ba trong nhóm ngân hàng thương mại cổ phần không thuộc sở hữu Nhà nước (non-SOCBs) về tổng tài sản.

Trong tháng 9, VPB ghi nhận mức đóng góp -41 điểm cơ bản vào hiệu suất của Quỹ. Tổng thu nhập từ hoạt động kinh doanh của ngân hàng trong quý II/2025 chỉ tăng 1,2% so với cùng kỳ năm ngoái, chủ yếu do thu nhập ngoài lãi (Non-Interest Income) giảm 15,4%, bị ảnh hưởng bởi khoản lỗ từ hoạt động kinh doanh đầu tư. Mặc dù dư nợ cho vay khách hàng tăng mạnh 19,7% trong 6 tháng đầu năm 2025, biên lãi ròng NIM lại thu hẹp 47 điểm cơ bản so với quý trước, do lãi suất cho vay giảm trong khi chi phí huy động vốn tăng. Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh sụt giảm nhẹ do chi phí nhân sự tăng cao, tuy nhiên tỷ lệ chi phí trên thu nhập CIR vẫn được duy trì ổn định.

Thông tin liên hệ

Địa chỉ: Tầng 20, Tòa nhà Phú Mỹ Hưng, số 8 Hoàng Văn Thái, Phường Tân Mỹ, Thành phố Hồ Chí Minh

Hotline: (+84 28) 5413 7991

Email: cskh@phfm.vn

Website: www.phfm.vn

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Ấn phẩm này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, không phải là khuyến nghị, đề nghị hoặc lời chào mua/bán bất kỳ sản phẩm hay khoản đầu tư nào trên thị trường vốn, và không xét đến mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính, tình trạng thuế hay nhu cầu cụ thể của từng nhà đầu tư.

Nhà đầu tư nên đọc Bản cáo bạch của quỹ liên quan (có sẵn và có thể được cung cấp bởi Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng “PHFM”, hoặc các đại lý phân phối), cân nhắc mức độ phù hợp của quỹ đối với bản thân, và nếu cần thiết, hãy tham khảo ý kiến của cố vấn tài chính trước khi đưa ra quyết định đầu tư.

Các khoản đầu tư vào quỹ của chúng tôi không phải là nghĩa vụ, không phải khoản tiền gửi, cũng không được bảo đảm hay bảo hiểm bởi PHFM hoặc bất kỳ công ty liên kết nào, và luôn tiềm ẩn rủi ro đầu tư, bao gồm khả năng mất một phần hoặc toàn bộ vốn gốc. Hiệu quả hoạt động của quỹ không được cam kết; giá trị chứng chỉ quỹ cũng như thu nhập phát sinh (nếu có) có thể tăng hoặc giảm. Hiệu quả trong quá khứ, lợi suất chi trả và các khoản thanh toán, cũng như bất kỳ dự đoán, ước lượng hay dự báo nào không nhất thiết phản ánh kết quả trong tương lai hoặc khả năng chi trả, phân phối lợi nhuận của quỹ. Những kết quả vượt trội, nếu có, có thể đến từ những yếu tố đặc biệt và khó có thể duy trì. Mọi tham chiếu về một chứng khoán cụ thể chỉ nhằm mục đích minh họa, không phải là khuyến nghị mua hoặc bán chứng khoán đó. Không thể giả định rằng việc đầu tư vào những chứng khoán này sẽ mang lại lợi nhuận. Không có gì đảm bảo rằng bất kỳ sự phân bổ hoặc khoản nắm giữ nào được đề cập sẽ còn tồn tại trong danh mục của quỹ tại thời điểm thông tin này được công bố. Mọi thông tin (bao gồm nhận định, ước tính, biểu đồ, số liệu, công thức hoặc công cụ) có thể thay đổi hoặc được điều chỉnh bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo trước, và không nên được coi là lời khuyên đầu tư. Nhà đầu tư được khuyến nghị tự tiến hành đánh giá, phân tích độc lập về tính phù hợp, chính xác, đầy đủ và độ tin cậy của các thông tin trong tài liệu này, đồng thời tham khảo thêm ý kiến chuyên môn nếu cần thiết. Quỹ không cam kết và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh trực tiếp hay gián tiếp từ việc nhà đầu tư sử dụng các thông tin trong tài liệu này. Quỹ có thể, khi được cho phép trong Bản cáo bạch, đầu tư vào các công cụ phái sinh nhằm mục đích phòng ngừa rủi ro hoặc quản lý danh mục đầu tư một cách hiệu quả. PHFM, các công ty liên kết, cũng như thành viên Hội đồng quản trị và/hoặc nhân viên của họ có thể nắm giữ chứng chỉ quỹ và tham gia giao dịch vì lợi ích của chính mình hoặc khách hàng.