

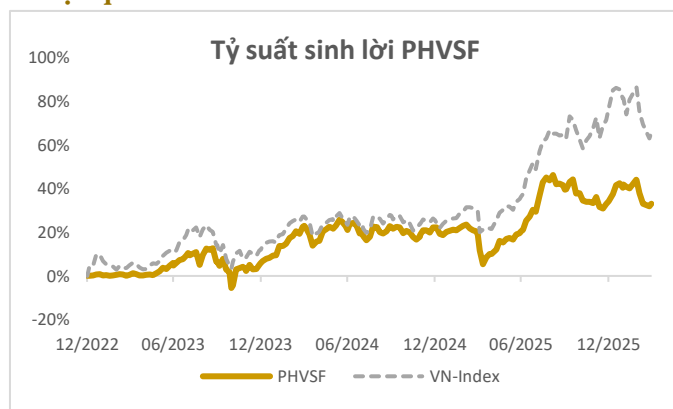
► **Mục tiêu đầu tư**

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	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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% <p>Phí bán lại được áp dụng đối với cả sản phẩm thông thường và sản phẩm SIP.</p>
Phí quản lý	1,5% NAV/ năm

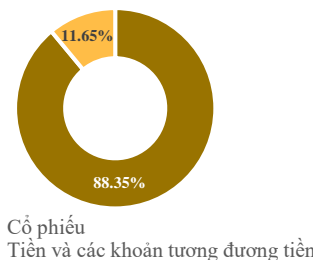
► **Hiệu quả đầu tư**



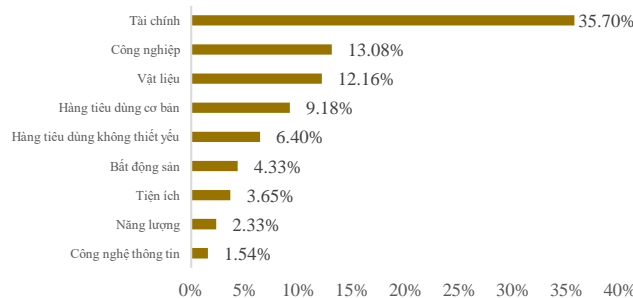
Ngày giao dịch	Tỷ suất sinh lời 1 tháng gần nhất	Tỷ suất sinh lời 3 tháng gần nhất	Tỷ suất sinh lời 6 tháng gần nhất
31/03/2026	-7.46%	-0.84%	-4.57%

► **Cơ cấu danh mục**

Phân bổ theo loại tài sản



Sector Allocation (% of NAV)



► **Top 5 đầu tư lớn nhất trong danh mục**

Công ty	Tỷ trọng NAV (%)
Ngân hàng TMCP Á Châu	4.49%
Công ty Cổ phần Tập đoàn Hoà Phát	4.41%
Ngân hàng TMCP Quân Đội	4.38%
Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam	4.30%
Công ty Cổ phần Đầu tư Thế Giới Di Động	4.29%

Theo dữ liệu ngày 31/03/2026.

► **Nhận định từ Nhà quản lý quỹ**

Tháng 3, các cuộc không kích của Mỹ - Israel vào Iran cùng những phản ứng đáp trả sau đó đã kích hoạt tâm lý thận trọng trong bối cảnh lo ngại lạm phát đình trệ gia tăng do gián đoạn nguồn cung năng lượng toàn cầu tại eo biển Hormuz.

Trong bối cảnh đó, thị trường chứng khoán Việt Nam cũng chịu ảnh hưởng tiêu cực. Chỉ số VNI có thời điểm giảm mạnh về 1.591,2 điểm, mức thấp nhất trong 4 tháng qua, trước khi hồi phục vào cuối tháng. Kết thúc tháng 3, chỉ số đóng cửa tại 1.674,5 điểm (-10,9% so với tháng trước). Đả giảm của thị trường chủ yếu đến từ:

1. Rủi ro lạm phát nhập khẩu gia tăng khi giá dầu thô toàn cầu tăng mạnh, gây áp lực lên an ninh năng lượng và ổn định vĩ mô trong nước.
2. Hiệu ứng lan toả từ thị trường toàn cầu cùng tâm lý né tránh rủi ro khiến hoạt động bán tháo trong nước diễn ra mạnh hơn.
3. Mỹ tiến hành cuộc điều tra thương mại theo Mục 301 về dư thừa công suất công nghiệp tại 16 quốc gia, tạo ra rủi ro thuộc quan đáng kể cho các ngành xuất khẩu của Việt Nam.
4. Nhà đầu tư nước ngoài duy trì bán ròng xuyên suốt tháng.

Trong tháng 3, quỹ PHVSF giảm 7,22%, nhưng vẫn vượt trội so với VN-Index khoảng 3,73 điểm phần trăm. Trong quý 1/2026, VNI giảm 6,2%; PHVSF giảm 0,9%.

Rủi ro về địa chính trị vẫn đang là mối lo ngại chính trên thị trường hiện tại. Trong nước, thanh khoản hệ thống có dấu hiệu thắt chặt hơn qua việc một số ngân hàng thương mại hiện đang đẩy lãi suất tiền gửi 12 tháng lên trên mức 9%. Trong thời gian tới, nhà đầu tư sẽ tập trung theo dõi các số liệu kinh tế vĩ mô quý I, kết quả kinh doanh của doanh nghiệp và các thông tin định hướng từ mùa Đại hội đồng cổ đông. Thực tế cho thấy, các sự kiện địa chính trị thường chỉ tác động đến thị trường trong thời gian ngắn. Sau vài tháng, ảnh hưởng sẽ dần giảm và thị trường thường ổn định, phục hồi trở lại. Tuy nhiên, rủi ro lớn nhất hiện tại là lạm phát đình trệ dẫn đến việc gây bất lợi cho hầu hết các loại tài sản. Bên cạnh đó, diễn biến khó lường của cuộc chiến ở Trung Đông có thể gây áp lực lên thị trường chứng khoán Việt Nam, do cơ cấu thị trường tập trung vào các ngành mang tính chu kỳ. Trong bối cảnh đó, chúng tôi sẽ duy trì chiến lược thận trọng và tăng tỷ lệ tiền mặt trong thời gian ngắn hạn. Chúng tôi tin rằng sẽ có nhiều cơ hội đầu tư hấp dẫn hơn sau khi thị trường điều chỉnh.

► Tình hình kinh tế

Dữ liệu kinh tế vĩ mô tháng 3 tiếp tục duy trì tích cực nhờ sự tăng trưởng tốt của hoạt động thương mại và tiêu dung bán lẻ. Tuy nhiên, những thách thức đáng kể, đe dọa đến sự phục hồi trong thời gian tới, vẫn đang hiện hữu do sự xung đột ở Trung Đông. Xuất khẩu vẫn duy trì khả năng phục hồi, dẫn dắt bởi lĩnh vực công nghệ (+38% so với cùng kỳ năm trước), bù đắp cho mức tăng khiêm tốn của ngành dệt may (+6,3%) và sự sụt giảm nhẹ của nông nghiệp (-0,3%). Nhu cầu từ Mỹ (+26%) và Trung Quốc (+21%) đã hỗ trợ phần nào mức tăng trưởng khiêm tốn +10% của châu Âu. Đáng chú ý, sự gián đoạn ở Trung Đông có khả năng ảnh hưởng nặng nề nhất đến xuất khẩu của Việt Nam sang EU, do thời gian vận chuyển kéo dài và chi phí vận chuyển, bảo hiểm tăng làm giảm khả năng cạnh tranh. Mặt khác, nhập khẩu đã vượt xuất khẩu trong tháng 3, chủ yếu do điều kiện thương mại của ngành công nghệ giảm 2,4% so với quý trước, gây áp lực lên lĩnh vực chiếm khoảng 40% tổng giá trị thương mại của Việt Nam. Theo đó, cán cân thương mại chuyển sang thâm hụt 3,6 tỷ USD trong quý 1/2026 (so với +3,2 tỷ USD trong quý 4/2025). Sản xuất công nghiệp (IIP) giảm mạnh trong tháng 3, phản ánh tâm lý thận trọng của các nhà sản xuất, khi nhu cầu xuất khẩu suy yếu trong bối cảnh bất ổn toàn cầu gia tăng. Trong khi đó, đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) và đầu tư công nhìn chung ổn định, doanh số bán lẻ bất ngờ tăng mạnh với sự gia tăng trên diện rộng ở cả hàng hóa và dịch vụ. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng trong tháng 3, chủ yếu do vận tải (+13% so với tháng trước) và giá xăng tăng vọt (+30% so với tháng trước). Tuy nhiên, lạm phát chung vẫn ở mức dưới 5% do thực phẩm (+1,4% so với tháng trước) và giá khí đốt giảm nhẹ (+6% so với tháng trước), giúp làm giảm áp lực tăng giá tổng thể. Dù vậy, rủi ro lạm phát vẫn còn hiện hữu trong thời gian tới. Nhìn chung, tăng trưởng GDP quý 1 năm 2026 của Việt Nam đạt 7,8% so với cùng kỳ năm ngoái, sát với dự báo của chúng tôi.

Tăng trưởng GDP quý 1/2026 theo từng lĩnh vực

	(100%) Tổng GDP	=	(10%) Nông nghiệp	+	(30%) Công nghiệp	+	(6%) Xây dựng	+	(45%) Dịch vụ	+	(9%) Thuế
Báo cáo Q1/2026	7.80%		3.70%		9.30%		7.50%		8.00%		7.20%
Ước tính MSVN Q1/2026	7.80%		3.60%		9.00%		8.40%		8.20%		7.10%
Báo cáo Q4/2025	8.50%		3.70%		9.90%		9.20%		8.80%		7.10%
Động lực chính	Tăng trưởng GDP có thể chậm lại do sự suy yếu của công nghiệp và dịch vụ		Tăng trưởng ổn định được duy trì từ Q4/2025		Xuất khẩu +19% YoY trong Q1/2026 (so với +13% YoY trong Q4/2025)		Đầu tư +11% YoY trong Q1/2026 (so với +13% YoY trong Q4/2025)		Vận tải, tài chính và du lịch-khách sạn tăng trưởng chậm		Duy trì tăng trưởng ổn định từ Q4/2025

Nguồn: GSO, MSVN

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

Đóng góp tích cực nhất: CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau (DCM)

Trong tháng 3, CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau (DCM) là một trong những cổ phiếu có hiệu suất mạnh mẽ trong danh mục đầu tư, đóng góp 9 điểm cơ bản vào lợi nhuận chung của quỹ. Đây cũng là một trong những doanh nghiệp sản xuất ure lớn nhất tại Việt Nam. Trong bối cảnh đó, căng thẳng leo thang ở Trung Đông đã khiến giá dầu thô tăng mạnh, kéo theo giá khí đốt TTF cũng như giá phân bón ure và NPK tăng đáng kể. Diễn biến này đã tạo ra tâm lý tích cực cho giá cổ phiếu của DCM, khi thị trường dự đoán lợi nhuận ròng sau thuế (NPAT) năm 2026 của doanh nghiệp có thể tăng mạnh theo xu hướng đi lên của giá hàng hoá. Chúng tôi đánh giá cao công ty này không chỉ bởi triển vọng giá phân bón mà còn nhờ chính sách chi trả cổ tức bằng tiền mặt ổn định và nền tảng tài chính vững mạnh. Do đó, trong bối cảnh thị trường còn nhiều bất ổn, chúng tôi tin rằng DCM là một lựa chọn an toàn.

Ảnh hưởng tiêu cực nhất: Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam (TCB)

TCB là cổ phiếu tác động tiêu cực lớn nhất đến hiệu suất của quỹ trong tháng 3, làm giảm 66 điểm cơ bản trong danh mục đầu tư. Sự sụt giảm của cổ phiếu này có thể là do sự kết hợp giữa tính chất hệ số beta cao và rủi ro cấu trúc ngành. Cụ thể, TCB có tỷ trọng cho vay vào bất động sản và trái phiếu doanh nghiệp cao hơn so với các ngân hàng quốc doanh. Chính vì thế, trong những đợt thị trường điều chỉnh mạnh, các ngân hàng có mức độ rủi ro tập trung vào lĩnh vực bất động sản thường chịu áp lực lớn hơn. Ngoài ra, TCB cũng là cổ phiếu phổ biến được các nhà đầu tư ưa chuộng và có tỷ lệ cho vay ký quỹ cao trên khắp các công ty chứng khoán, sự suy thoái mạnh của thị trường trong tháng 3 có thể đã kích hoạt việc bán giải chấp và các lệnh gọi ký quỹ. Điều này tạo ra hiệu ứng “vòng xoáy giảm giá”, khiến các cổ phiếu có mức đòn bẩy cao và được nắm giữ rộng rãi chịu áp lực bán mạnh, bất chấp nền tảng cơ bản trong ngắn hạn vẫn chưa có nhiều thay đổi.

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.