

**HDCAPITAL - GDEGF**

**CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ**

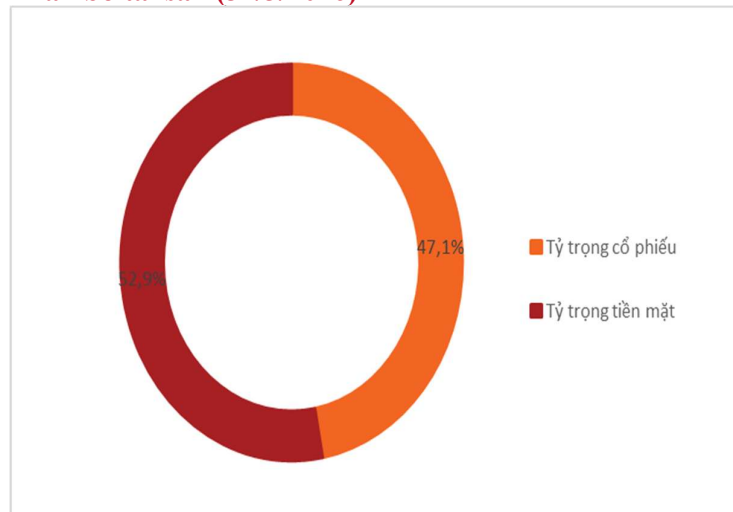
**THÔNG TIN QUỸ GDEGF**

Quỹ Đầu tư Cổ phiếu Tăng trưởng Rồng Vàng (GDEGF) ưu tiên đầu tư vào các cổ phiếu của doanh nghiệp có tiềm năng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận bền vững, sở hữu nền tảng tài chính vững mạnh, mức định giá hợp lý và đội ngũ ban lãnh đạo có năng lực, minh bạch. Bên cạnh đó, Quỹ chủ động và linh hoạt tái cơ cấu danh mục nhằm thích ứng với diễn biến thị trường và tận dụng các cơ hội đầu tư ngắn hạn, qua đó nâng cao hiệu quả đầu tư và tối ưu hóa tỷ suất sinh lời cho nhà đầu tư.

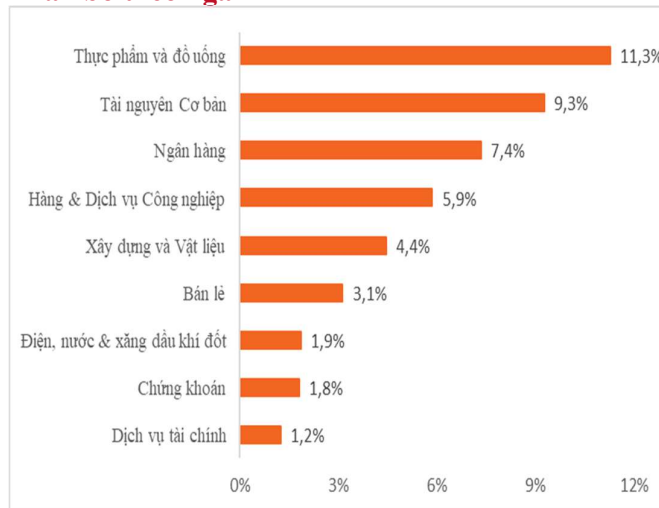
Bộ phận CSKH: [cskh@hdcap.vn](mailto:cskh@hdcap.vn)  
 Số điện thoại: 028 3915.1818

Ngày thành lập	22/07/2025	
Phí quản lý	1,2%/năm	
Phí phát hành	0,0%	
Phí bán	Thời gian nắm giữ	Mức phí
	Dưới 365 ngày	1,2%
	từ 365 - 730 ngày	0,5%
	tên 730 ngày	0%
Mức đầu tư tối thiểu	100.000 VNĐ	
Ngân hàng giám sát và lưu ký	BIDV	
Công ty kiểm toán	Ernst & Young	
Tần suất giao dịch	Từ thứ 2 đến thứ 6 hàng tuần	

**Phân bổ tài sản (31/3/2026)**



**Phân bổ theo ngành**



**10 Cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất**

STT	Mã cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng
1	HPG	Tài nguyên Cơ bản	9,2%
2	ANV	Thực phẩm và đồ uống	4,3%
3	PHP	Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	3,6%
4	MWG	Bán lẻ	3,1%
5	HHV	Xây dựng và Vật liệu	3,0%
6	VNM	Thực phẩm và đồ uống	2,6%
7	MSN	Thực phẩm và đồ uống	2,4%
8	VHC	Thực phẩm và đồ uống	1,9%
9	CTG	Ngân hàng	1,9%
10	NT2	Điện, nước & xăng dầu khí đốt	1,8%

**NAV/CCQ từ ngày thành lập**



**Lợi nhuận theo tháng**

Năm	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	LN từ đầu năm
2025								-0,1%	-2,3%	-1,4%	-2,5%	-3,0%	N/A
2026	2,2%	1,2%	-3,9%										-0,6%

### Hiệu suất đầu tư của Quỹ GDEGF

	GDEGF	VN-Index
Tổng tài sản ròng (tỷ VNĐ)	46,54	
Giá trị tài sản ròng*/CCQ (VNĐ)	9.042,85	
Lợi nhuận tháng 03/2026 (%)	-3,9%	-10,9%
Lợi nhuận từ đầu năm 2026 (%)	-0,6%	-6,2%

\* Giá trị tài sản ròng đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý.

### Chỉ số hoạt động quỹ GDEGF

Tỷ lệ chi phí quản lý quỹ bình quân/NAV BQ trong kỳ (%/năm)	1,22%
Tỷ lệ chi phí/NAV bình quân trong kỳ (%)	3,52%

### Thông tin hoạt động của Quỹ

Trong tháng 03/2026, Quỹ GDEGF ghi nhận mức giảm 3,9%, thấp hơn đáng kể so với mức giảm 10,9% của VN-Index. Kết quả vượt trội so với thị trường chung chủ yếu đến từ quyết định chủ động gia tăng tỷ trọng tiền mặt trước các diễn biến địa chính trị phức tạp tại Trung Đông và môi trường lãi suất duy trì ở mức cao, qua đó góp phần bảo vệ hiệu quả giá trị tài sản của nhà đầu tư trong giai đoạn thị trường biến động.

Môi trường đầu tư trong ngắn hạn dự kiến vẫn còn nhiều yếu tố bất định cần tiếp tục theo dõi. Tuy nhiên, đợt điều chỉnh vừa qua đã đưa định giá thị trường về vùng hấp dẫn, tạo ra cơ hội tích lũy có chọn lọc đối với các cổ phiếu của những doanh nghiệp có chất lượng cao đang giao dịch dưới giá trị nội tại. Quỹ sẽ duy trì quan điểm thận trọng, ưu tiên bảo toàn vốn, đồng thời sẵn sàng giải ngân có kỷ luật trong các nhịp điều chỉnh của thị trường.

### Thông tin vĩ mô

**Tăng trưởng GDP quý 1/2026 đạt 7,83%**, cao hơn mức 7,07% ghi nhận trong cùng kỳ năm trước, trong đó đầu tư tiếp tục là động lực chính thúc đẩy tăng trưởng. Xét theo cơ cấu ngành, khu vực nông nghiệp ghi nhận sự suy giảm về tỷ trọng đóng góp, từ 11,50% trong quý 1/2025 xuống còn 10,89% trong quý 1/2026. Diễn biến này phần nào phản ánh những áp lực chi phí đầu vào mà ngành phải đối mặt, đặc biệt là xu hướng gia tăng của giá phân bón trong thời gian gần đây. Ở chiều ngược lại, khu vực công nghiệp và xây dựng gia tăng tỷ trọng từ 36,50% lên 37,15%, qua đó phát đi tín hiệu tích cực về đà phục hồi của hoạt động sản xuất và xây dựng. Diễn biến này được hỗ trợ bởi tiến độ giải ngân đầu tư công được đẩy mạnh trước đó và hiệu ứng lan tỏa dần sang khu vực sản xuất. Nhìn tổng thể, động lực tăng trưởng từ đầu tư tiếp tục được củng cố trong quý 1/2026. Tuy nhiên, một số yếu tố rủi ro đang dần hiện hữu. Nhu cầu tiêu dùng có thể chịu áp lực khi lạm phát có xu hướng gia tăng, trong khi tình trạng nhập siêu kéo dài tiếp tục tạo sức ép nhất định lên triển vọng tăng trưởng GDP trong các quý tới.

### Thị trường chứng khoán

Trong tháng 3/2026, chỉ số VN-Index ghi nhận mức giảm 10,9% so với tháng trước. Áp lực điều chỉnh xuất phát chủ yếu từ hai yếu tố chính: (1) căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông leo thang, đẩy giá dầu thô vượt 100 USD/thùng, qua đó làm gia tăng lo ngại về lạm phát nhập khẩu và rủi ro thắt chặt thanh khoản; và (2) môi trường lãi suất duy trì ở mức cao trong bối cảnh thanh khoản của hệ thống ngân hàng còn hạn chế. Diễn biến thị trường cho thấy áp lực bán tháo diễn ra trên diện rộng trong các phiên đầu tháng, trước khi ghi nhận nhịp hồi phục nhẹ vào giai đoạn cuối tháng. Điểm tích cực đáng ghi nhận là thanh khoản thị trường vẫn duy trì ở mức ổn định, với giá trị giao dịch bình quân đạt khoảng 27.193 tỷ đồng/phiên, phản ánh sự tham gia tương đối bền bỉ của dòng tiền trong bối cảnh thị trường biến động mạnh.

Về định giá, đợt điều chỉnh vừa qua đã đưa P/E FY2026 của thị trường về khoảng 12x, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình lịch sử 10 năm là khoảng 14x. Mặc dù vậy, môi trường đầu tư trong ngắn hạn vẫn còn nhiều yếu tố bất định cần theo dõi, đặc biệt là diễn biến địa chính trị tại Trung Đông, áp lực lãi suất duy trì ở mức cao và thanh khoản của hệ thống ngân hàng còn hạn chế. Trong bối cảnh đó, Quỹ cho rằng chiến lược phù hợp là duy trì quan điểm thận trọng, thực hiện giải ngân có kỷ luật trong các nhịp điều chỉnh của thị trường, ưu tiên các doanh nghiệp có nền tảng kinh doanh vững chắc và lợi thế cạnh tranh bền vững, thay vì kỳ vọng vào một đợt phục hồi trên diện rộng.

### Cổ phiếu mua mới

**VNM (Vinamilk)** là doanh nghiệp dẫn đầu ngành sữa tại Việt Nam với hơn 55% thị phần nội địa, sở hữu nền tảng thương hiệu mạnh cùng hệ thống phân phối rộng khắp trên toàn quốc. Trong những năm gần đây, tăng trưởng của công ty có xu hướng chững lại do thị trường sữa trong nước dần bão hòa và cạnh tranh gia tăng. Nhằm khôi phục động lực tăng trưởng, Vinamilk đã triển khai chương trình tái cấu trúc toàn diện, bao gồm tối ưu hóa hoạt động sản xuất, đổi mới danh mục sản phẩm và nâng cao hiệu quả của hệ thống bán hàng. Những nỗ lực này bước đầu ghi nhận tín hiệu tích cực khi doanh thu của Vinamilk đã ghi nhận hai quý tăng trưởng liên tiếp trong nửa cuối năm 2025. Bên cạnh đó, xu hướng giảm của giá sữa bột trên thị trường quốc tế được kỳ vọng sẽ góp phần cải thiện biên lợi nhuận của công ty trong thời gian tới, qua đó hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận và củng cố triển vọng kinh doanh trung hạn.

TCX (Chứng khoán Kỹ Thương – TCBS) là công ty chứng khoán có thị phần tư vấn phát hành trái phiếu dẫn đầu tại Việt Nam. Quỹ kỳ vọng TCBS sẽ hưởng lợi từ xu hướng phục hồi của thị trường trái phiếu doanh nghiệp trong bối cảnh nhu cầu phát hành gia tăng, đặc biệt khi môi trường lãi suất duy trì ở mức cao và điều kiện tín dụng ngân hàng chặt chẽ hơn. Ngoài ra, mô hình WealthTech tích hợp trong hệ sinh thái của Techcombank tạo ra lợi thế phân phối bền vững, hỗ trợ tăng trưởng ổn định ở các mảng kinh doanh cốt lõi như môi giới, cho vay ký quỹ và phân phối chứng chỉ quỹ. Bên cạnh đó, kỳ vọng thị trường chứng khoán Việt Nam được nâng hạng tiếp tục là yếu tố hỗ trợ tích cực đối với nhóm cổ phiếu chứng khoán.

HHV (CTCP Đầu tư Hạ tầng giao thông Đèo Cả) là doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực đầu tư và vận hành hạ tầng giao thông, với danh mục tài sản tập trung vào các dự án BOT đường bộ và hầm giao thông trọng điểm. Quỹ kỳ vọng tăng trưởng lưu lượng phương tiện tại các dự án BOT của HHV khi các phân đoạn của tuyến cao tốc Bắc – Nam dần được thông tuyến đồng bộ. Cụ thể, lưu lượng qua các tuyến Cam Lâm – Vĩnh Hảo, hầm Cù Mông và hầm Đèo Cả được dự báo gia tăng đáng kể khi các dự án thành phần khu vực miền Trung của tuyến cao tốc Bắc – Nam hoàn thành và đưa vào khai thác. Bên cạnh đó, lưu lượng phương tiện trên tuyến Bắc Giang – Lạng Sơn cũng được kỳ vọng cải thiện khi các tuyến Đồng Đăng – Trà Lĩnh và Hữu Nghị – Chi Lăng đi vào vận hành, qua đó hỗ trợ tăng trưởng doanh thu phí trong trung và dài hạn. Ngoài ra, HHV được kỳ vọng nhận được sự hỗ trợ từ nguồn vốn ngân sách nhà nước nhằm tháo gỡ khó khăn tài chính tại một số dự án BOT. Cụ thể, doanh nghiệp có thể được bố trí khoảng 2.280 tỷ đồng cho dự án hầm đường bộ Đèo Cả và khoảng 4.580 tỷ đồng cho dự án cao tốc Bắc Giang – Lạng Sơn, qua đó góp phần cải thiện dòng tiền và củng cố nền tảng tài chính của doanh nghiệp.

## **Cổ phiếu đã bán**

Quỹ đã thực hiện thoái vốn khỏi nhóm cổ phiếu bất động sản (KDH, NLG, ITC, TCH, HDG, DXG), vốn là nhóm cổ phiếu được nắm giữ trước đó với kỳ vọng vào sự phục hồi của thị trường bất động sản. Tuy nhiên, môi trường lãi suất duy trì ở mức cao, thanh khoản của hệ thống ngân hàng ở trạng thái thận trọng, cùng với cú sốc giá năng lượng phát sinh từ căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông đã thu hẹp đáng kể dư địa nói lỏng chính sách tiền tệ - một yếu tố quan trọng mà triển vọng phục hồi của nhóm ngành vẫn phụ thuộc.

PVS (PTSC) là doanh nghiệp cung cấp dịch vụ kỹ thuật dầu khí hàng đầu tại Việt Nam, với vị thế dẫn đầu ở các mảng xây lắp cơ khí (M&C), tàu dịch vụ ngoài khơi và kho nổi FSO/FPSO. Quỹ đã nắm giữ PVS dựa trên luận điểm hưởng lợi từ hai động lực chính, bao gồm xu hướng giá dầu duy trì ở mức cao và backlog gia tăng mạnh từ dự án Lô B – Ô Môn. Trong đó, PVS giữ vai trò là nhà thầu chính cho cả hai gói thầu EPCI#1 và EPCI#2 với tổng giá trị hợp đồng ước tính hơn 1 tỷ USD, qua đó tạo nền tảng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong trung hạn. Tuy nhiên, cổ phiếu PVS đã ghi nhận mức tăng giá đáng kể từ đầu năm, đưa định giá lên vùng kém hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng ngắn hạn. Do đó, Quỹ đã thực hiện chốt lãi mang tính chiến thuật đối với cổ phiếu PVS nhằm tối ưu hóa hiệu quả danh mục.

## **Miễn trừ trách nhiệm**

Báo cáo này được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích và Đầu Tư của Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD, một công ty được cấp giấy phép đầy đủ và hợp pháp bởi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam và cơ quan nhà nước có thẩm quyền, (Các) chuyên viên phân tích và người phát hành báo cáo này đã được cấp chứng chỉ hành nghề hợp pháp và chịu sự quản lý của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam,

Báo cáo này chỉ được cung cấp với mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý để ràng buộc bất kỳ nghĩa vụ nào đối với Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD hoặc bất kỳ bên liên quan nào, Thông tin trong báo cáo này không nên và không được sử dụng như một cơ sở pháp lý cho bất kỳ quyết định đầu tư nào, Mọi quyết định đầu tư phải hoàn toàn dựa trên đánh giá độc lập và thận trọng của người nhận báo cáo, Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD không chịu trách nhiệm về bất kỳ hậu quả pháp lý nào, bao gồm nhưng không giới hạn ở các tổn thất tài chính, phát sinh từ việc dựa vào thông tin trong báo cáo này,

Báo cáo này không được xem là một lời đề nghị hoặc khuyến nghị mua, bán, hoặc tham gia vào bất kỳ giao dịch đầu tư nào, Mọi hành động dựa trên báo cáo này đều hoàn toàn do người nhận tự quyết định và chịu trách nhiệm, Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD, các bên liên quan, cùng các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của Công ty tuyên bố miễn trừ trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại hay tổn thất nào của bên thứ ba, trực tiếp hoặc gián tiếp phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này,

Trong mọi trường hợp, báo cáo này không được sử dụng làm chứng cứ hoặc cơ sở pháp lý cho bất kỳ tranh chấp, khiếu nại, hoặc hành động pháp lý nào liên quan đến các quyết định đầu tư của người nhận báo cáo, Việc sử dụng báo cáo này là hoàn toàn tự nguyện và không làm phát sinh bất kỳ quyền lợi hoặc nghĩa vụ pháp lý nào đối với Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD,

Bản quyền © 2024 của Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD, Báo cáo này không được sao chép, nhân bản, xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần), hoặc tiết lộ cho bất kỳ bên thứ ba nào mà không có sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD,

### **Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ HD (“HDCapital”)**

Lầu 7, 58 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Tân Định, TP, Hồ Chí Minh, Tel: (+84, 28) 3915 1818

**HD**Capital

Fax: (+84, 28) 3915 1616

Email: [info@hdcap.vn](mailto:info@hdcap.vn)

Website: [www.hdcap.vn](http://www.hdcap.vn)