

Quỹ Đầu tư Năng động

Eastspring Investments Việt Nam (ENF)



Quỹ Đầu tư Năng động Eastspring Investments Việt Nam (gọi tắt là “Quỹ Năng động” hoặc “Quỹ ENF”) là quỹ hoạt động theo mô hình quỹ mở, được Ủy ban Chứng khoán Nhà Nước cấp Giấy chứng nhận thành lập quỹ số 09/GCN-UBCK, ngày 25/03/2014.

Công ty Quản lý Quỹ: Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments (gọi tắt là “Eastspring Việt Nam”)

Thông tin Quỹ

|                                           |                                                             |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Giá trị tài sản ròng của quỹ (NAV) - (tỷ) | 274,0                                                       |
| Giá một đơn vị quỹ                        | 39.077                                                      |
| Đơn vị Tiền tệ                            | Đồng                                                        |
| Tần suất giao dịch quỹ                    | 2 lần/tuần (Thứ Tư và thứ Sáu)                              |
| Ngân hàng Giám sát                        | Ngân hàng TNHH một thành viên Standard Chartered (Việt Nam) |
| Mức đầu tư tối thiểu                      | 100.000                                                     |
| Mức đầu tư tối đa                         | Không giới hạn                                              |

(Ngày tính NAV: Ngày kết thúc của tháng)

Các khoản phí

|                             |                                                                                        |
|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| Phí mua                     | Eastspring Việt Nam: 0%<br>Đại lý Phân phối khác :<br>Tùy theo quy định (Không quá 5%) |
| Phí bán                     | Thời gian nắm giữ:<br><18tháng: 1,5%<br>>=18tháng: 0%                                  |
| Phí quản lý quỹ thường niên | 1,5%/năm                                                                               |

5 khoản đầu tư có tỷ trọng lớn nhất trong danh mục cổ phiếu

|                                     |     |      |
|-------------------------------------|-----|------|
| Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam | CTG | 8,3% |
| Ngân hàng TMCP Quân Đội             | MBB | 6,1% |
| Ngân hàng TMCP Kỹ thương            | TCB | 5,3% |
| Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương tín   | STB | 4,7% |
| Công ty Cổ phần FPT                 | FPT | 4,7% |

Mục tiêu

- Mục tiêu của Quỹ ENF hướng đến việc gia tăng một cách ổn định và bền vững vốn đầu tư thông qua đa dạng hóa các tài sản trong danh mục, bao gồm cổ phiếu, trái phiếu, và tiền gửi ngân hàng.
- Quỹ phân bổ tài sản một cách chủ động & linh hoạt nhằm tận dụng các cơ hội gia tăng lợi nhuận khi thị trường tăng trưởng, đồng thời hạn chế rủi ro thất thoát vốn khi thị trường có những dấu hiệu không khả quan.

Tỷ suất lợi nhuận đầu tư tích lũy (%)

|                        | 1 tháng | 3 tháng | Tính từ đầu năm | 1 năm | 3 năm | Tính từ khi lập quỹ |
|------------------------|---------|---------|-----------------|-------|-------|---------------------|
| Tỷ suất lợi nhuận ròng | 5,0%    | 13,1%   | 5,1%            | 7,8%  | 32,6% | 290,8%              |

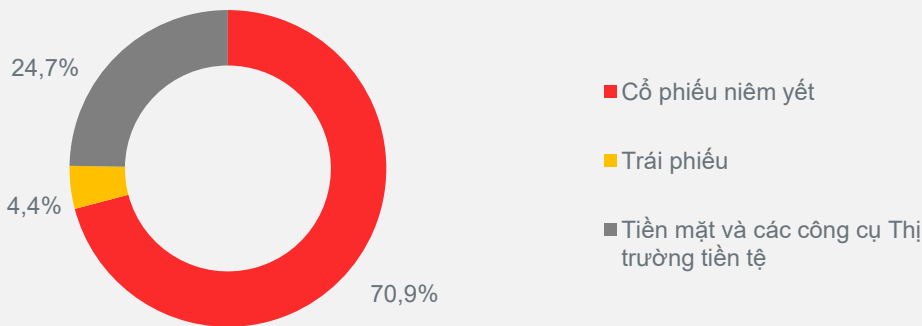
Tỷ suất lợi nhuận đầu tư theo năm (%)

|                        | 2019  | 2020  | 2021  | 2022   | 2023  | 2024  |
|------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Tỷ suất lợi nhuận ròng | 11,6% | 17,1% | 35,8% | -14,7% | 16,3% | 17,9% |
| VNIndex                | 7,7%  | 14,9% | 35,7% | -32,8% | 12,2% | 12,1% |

Biểu đồ giá đơn vị quỹ



Phân bổ tài sản quỹ (%)



## Cập nhật thông tin thị trường

### Kinh tế vĩ mô:

#### Triển vọng kinh tế vĩ mô Việt Nam 2025: Tích cực dù còn thách thức

Triển vọng kinh tế vĩ mô của Việt Nam trong năm 2025 vẫn được đánh giá tích cực, nhờ vào động lực từ đầu tư công mạnh mẽ và chính sách tiền tệ nới lỏng. Đầu tư công được kỳ vọng sẽ là động lực tăng trưởng chủ chốt, với mức giải ngân tăng đáng kể nhằm thúc đẩy phát triển hạ tầng và tạo hiệu ứng lan tỏa lớn đến các lĩnh vực khác trong nền kinh tế.

Bên cạnh đó, mức thuế quan của Việt Nam hiện đã tương đồng với các quốc gia ASEAN khác, giúp duy trì lợi thế cạnh tranh trong khu vực. Tuy nhiên, vẫn còn một số rủi ro liên quan đến hoạt động trung chuyển hàng hóa và khả năng áp thuế mới đối với ngành điện tử. Dù vậy, Việt Nam vẫn đang ở vị thế tương đối thuận lợi. Mặc dù thương mại toàn cầu còn nhiều bất ổn, nền tảng tài khóa và tiền tệ ổn định của Việt Nam sẽ tiếp tục đóng vai trò then chốt trong việc duy trì đà tăng trưởng kinh tế trong suốt năm 2025.

#### Thương mại và sản xuất thúc đẩy tăng trưởng bất chấp áp lực thuế quan

Nền kinh tế Việt Nam tiếp tục thể hiện khả năng chống chịu tốt trong tháng 7, được hỗ trợ bởi hoạt động thương mại sôi động và ngành sản xuất phục hồi mạnh mẽ. Xuất khẩu tăng 16,0% so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu nhờ vào các lô hàng xuất sớm sang Mỹ trước khi mức thuế đối ứng 20% có hiệu lực vào tháng 8. Nhập khẩu cũng tăng mạnh 17,8% so với cùng kỳ, phản ánh nhu cầu cao đối với hàng điện tử và máy móc. Thặng dư thương mại trong tháng 7 đạt 2,3 tỷ USD, nâng tổng thặng dư thương mại trong 7 tháng đầu năm 2025 lên 10,2 tỷ USD, giảm so với mức 14,6 tỷ USD cùng kỳ năm 2024. Ngành sản xuất ghi nhận mức tăng trưởng tích cực, với sản lượng công nghiệp tăng 10,5% so với cùng kỳ và chỉ số PMI phục hồi lên mức 52,4. Điều này cho thấy sự mở rộng sản xuất, dù đơn hàng xuất khẩu mới vẫn còn yếu.

#### Bán lẻ được hỗ trợ bởi du lịch và tiêu dùng. Lạm phát vẫn trong tầm kiểm soát

Doanh thu bán lẻ trong tháng 7 tăng 9,2% so với cùng kỳ năm trước, được thúc đẩy bởi sự phục hồi mạnh mẽ của ngành du lịch. Lượng khách quốc tế đến Việt Nam tăng 35,7% so với cùng kỳ, góp phần gia tăng chi tiêu trong các lĩnh vực lưu trú, ăn uống và dịch vụ giải trí. Mặc dù doanh thu bán lẻ giảm nhẹ 1,1% so với tháng trước, xu hướng chung vẫn tích cực. Động lực từ ngành dịch vụ và tiêu dùng tiếp tục là trụ cột quan trọng trong quá trình phục hồi kinh tế của Việt Nam.

Trong khi đó, lạm phát toàn phần trong tháng 7 đã giảm nhẹ xuống còn 3,19% so với cùng kỳ, với mức tăng chỉ 0,11% so với tháng trước. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc giá thực phẩm, nhà ở và vật liệu xây dựng tăng chậm lại, trong khi giá xăng dầu trong nước giảm 1,5%, kéo theo chi phí vận tải giảm theo.

#### Giải ngân FDI đạt mức cao kỷ lục trong 7 tháng đầu năm. Đầu tư công tiếp tục duy trì đà tăng mạnh

Giải ngân vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) trong tháng 7 tăng 10,1% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 7 tháng đầu năm 2025, tổng vốn FDI giải ngân đạt 13,6 tỷ USD, tăng 8,4% so với cùng kỳ và là mức cao nhất trong giai đoạn 7 tháng đầu năm trong vòng một thập kỷ qua. Kết quả tích cực này chủ yếu đến từ các khoản góp vốn và mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài.

Đầu tư công cũng ghi nhận sự phục hồi mạnh mẽ, tăng 30,1% so với cùng kỳ trong tháng 7, đảo chiều hoàn toàn so với mức giảm 1,3% của tháng 7/2024. Trong 7 tháng đầu năm, đầu tư công tăng 25,4% so với cùng kỳ, đạt 40,7% kế hoạch cả năm của Chính phủ. Diễn biến này phản ánh chính sách tài khóa chủ động của Chính phủ nhằm hỗ trợ nền kinh tế trước các tác động bên ngoài, đặc biệt là ảnh hưởng từ các mức thuế mới của Mỹ.

### Thị trường chứng khoán

#### Thị trường Cổ phiếu Việt Nam

#### Triển vọng tích cực đi kèm rủi ro đáng lưu ý trong tương lai

Thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận diễn biến mạnh mẽ trong tháng 7, với chỉ số VN-Index đóng cửa ở mức 1.502,5 điểm, tăng 9,2% so với tháng trước và 18,6% so với đầu năm. Đà tăng này được thúc đẩy bởi các yếu tố thuận lợi từ diễn biến thương mại tích cực, đặc biệt là việc Mỹ giảm thuế nhập khẩu, tăng trưởng GDP quý 2 đạt 8% và kỳ vọng nâng hạng lên thị trường mới nổi từ FTSE. Thanh khoản thị trường tăng mạnh, với giá trị giao dịch trung bình hàng ngày (ADTV) trên cả ba sàn đạt 1,5 tỷ USD, tăng 68,5% so với tháng trước và 2,1% so với cùng kỳ năm trước trong 7 tháng đầu năm. Nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại mạnh mẽ, với dòng vốn ròng đạt 326 triệu USD trong tháng 7, mức cao nhất kể từ tháng 12/2022. Tuy nhiên, dòng vốn ròng từ đầu năm vẫn âm 1,2 tỷ USD, phản ánh sự thận trọng nhất định. Định giá thị trường vẫn ở mức hợp lý, với P/E trailing của VN-Index là 14,6 lần, cho thấy vẫn còn dư địa tăng trưởng.

Việc chính thức vận hành hệ thống giao dịch KRX vào tháng 5/2025 là một cột mốc quan trọng trong quá trình hiện đại hóa hạ tầng thị trường, giúp tăng tính minh bạch và củng cố niềm tin nhà đầu tư. Bên cạnh đó, khả năng được FTSE nâng hạng lên thị trường mới nổi có thể thu hút thêm dòng vốn ngoại. Các cải cách về quy định, như áp dụng mô hình giao dịch không yêu cầu ký quỹ trước và nâng cao công bố thông tin bằng tiếng Anh, đang giúp tháo gỡ các rào cản đối với nhà đầu tư nước ngoài. Tuy nhiên, triển vọng thị trường vẫn đối mặt với rủi ro bên ngoài, đặc biệt là diễn biến chính sách thương mại của Mỹ, yếu tố có thể ảnh hưởng đến hoạt động xuất khẩu và khả năng duy trì dòng vốn FDI vào Việt Nam.

Hiệu suất ngành.

Diễn biến ngành trong tháng 7 nhìn chung tích cực, với nhóm Dịch vụ Tài chính (+34,7%), Công nghiệp (+14,0%) và Bất động sản (+12,5%) đều vượt trội so với VN-Index. Dịch vụ Tài chính dẫn đầu đà tăng, được thúc đẩy bởi hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ sôi động. Ngành Công nghiệp hưởng lợi từ kết quả kinh doanh khả quan của các doanh nghiệp liên quan đến hạ tầng. Bất động sản được hỗ trợ bởi tiến độ bàn giao dự án nhanh và lượng đặt mua trước tại các dự án trọng điểm tăng mạnh. Ở chiều ngược lại, ngành Bảo hiểm là nhóm duy nhất giảm điểm (-1,9%), do tăng trưởng phí bảo hiểm yếu và quá trình tái cấu trúc đang diễn ra. Công nghệ (+1,4%) và Dịch vụ tiêu dùng (+2,1%) cũng ghi nhận mức tăng thấp hơn trung bình thị trường, phản ánh sự thận trọng trong chi tiêu CNTT và tăng trưởng không đồng đều giữa các nhà cung cấp dịch vụ.

Thị trường trái phiếu.

Diễn biến trái chiều giữa Trái Phiếu Chính Phủ và Trái Phiếu Doanh Nghiệp.

Trong tháng 7/2025, tổng giá trị gọi thầu TPCP đạt 52 nghìn tỷ đồng, với tỷ lệ trúng thầu khoảng 50% và đạt 22% kế hoạch quý 3. Trong đó, kỳ hạn 10 năm có tỷ lệ trúng thầu cao. Lãi suất trúng thầu trung bình tại phần lớn các kỳ hạn đều tăng so với tháng trước. Đến cuối tháng 7/2025, KBNN đã huy động được hơn 227 nghìn tỷ đồng thông qua phát hành TPCP, tương đương 45% kế hoạch năm 2025. Trong khi đó, giá trị phát hành TPDN trong tháng 7/2025 đạt 29,9 nghìn tỷ đồng, giảm khoảng 65% so với tháng trước. Tổng giá trị TPDN phát hành trong 7 tháng đầu năm 2025 đạt 298,5 nghìn tỷ đồng, phần lớn vẫn từ khối Ngân hàng và Bất động sản. Trong tháng 7, các doanh nghiệp đã mua lại 16 nghìn tỷ đồng trái phiếu trước hạn, giảm 52% so với cùng kỳ năm 2024.

Nguồn: Tổng cục Thống kê, FinproX, Bloomberg

Ghi chú quan trọng

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và không được sử dụng để công bố, lưu hành, tái bản hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ cho bất kỳ ai khác nếu không có sự chấp thuận trước bằng văn bản của Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments (Eastspring Việt Nam). Eastspring Việt Nam đã thực hiện tất cả sự cẩn trọng hợp lý để các thông tin trong tài liệu này không bị sai sự thật hoặc gây hiểu lầm khi công bố, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo hoàn toàn tính chính xác hay đầy đủ của những thông tin đó. Những nhận định và ước tính nêu trong tài liệu này có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Eastspring Việt Nam, các đơn vị liên quan và công ty liên kết cũng như lãnh đạo và nhân viên của họ có thể nắm giữ hoặc sở hữu các chứng khoán được đề cập trong bất kỳ tài liệu quỹ có liên quan và cũng có thể thực hiện môi giới hay các dịch vụ đầu tư khác cho các công ty phát hành các chứng khoán được đề cập trong bất kỳ tài liệu quỹ có liên quan, hoặc cho bất kỳ đối tác khác.

Tài liệu này không phải là một lời đề nghị hay lời kéo đầu tư vào Chứng chỉ Quỹ Đầu tư Năng động

Eastspring Investments Việt Nam (Quỹ ENF). Chúng tôi luôn sẵn sàng cung cấp Bản Cáo bạch của Quỹ ENF và nhà đầu tư có thể nhận Bản Cáo bạch Quỹ ENF tại Eastspring Việt Nam hoặc các đại lý phân phối được chỉ định. Nhà đầu tư vào Quỹ ENF phải đọc đầy đủ thông tin trong Bản Cáo bạch của Quỹ. Chứng chỉ Quỹ ENF không được bán cho các nhà đầu tư quốc tịch Mỹ. Các nhà đầu tư cần đọc Bản Cáo bạch trước khi quyết định đặt lệnh mua Chứng chỉ Quỹ ENF.

Việc đầu tư vào quỹ mở không phải là tiền gửi, tiền tiết kiệm hay nghĩa vụ cam kết hoặc đảm bảo bởi Công ty Quản lý Quỹ và các đơn vị liên quan. Đầu tư vào chứng chỉ Quỹ ENF có khả năng chịu rủi ro đầu tư, bao gồm cả việc mất số tiền gốc đã đầu tư. Kết quả đầu tư trong quá khứ không phải là căn cứ thể hiện kết quả đầu tư trong tương lai của Quỹ ENF. Giá trị Chứng chỉ Quỹ ENF và thu nhập tích lũy từ Chứng chỉ Quỹ ENF, nếu có, có thể tăng hoặc giảm. Các biểu đồ được trình bày chỉ có tính chất minh họa. Các dự đoán và dự báo về nền kinh tế, thị trường chứng khoán hay các xu hướng kinh tế của các thị trường mà Quỹ ENF hướng tới không nhất thiết là căn cứ thể hiện kết quả đầu tư hoặc chỉ dẫn tương tự về tương lai hoạt động của Quỹ ENF

Thông tin trong tài liệu này không liên quan đến (các) mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào. Nhà đầu tư nên tư vấn với chuyên gia tài chính trước khi quyết định đầu tư vào Chứng chỉ Quỹ ENF.

Eastspring Việt Nam là một công ty thuộc Tập đoàn Prudential plc của Anh Quốc. Eastspring Việt Nam và Tập đoàn Prudential plc không phải là công ty liên kết dưới bất kỳ hình thức nào với Prudential Financial Inc., một công ty có trụ sở chính tại Hợp Chúng Quốc Hoa Kỳ và Công ty Prudential Assurance Company, một công ty con của Tập đoàn M&G plc, được thành lập tại Vương quốc Anh.

Công ty TNHH Quản lý Quỹ **Eastspring Investments**  
(Eastspring Việt Nam)

Tòa nhà Trung tâm Thương mại Sài Gòn

Tầng 23, số 37 đường Tôn Đức Thắng, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam

Điện thoại: (84-28) 3910 2848

Fax: (84-28) 3910 2145

Email: [cs.vn@eastspring.com](mailto:cs.vn@eastspring.com)

Website: [www.eastspring.com/vn](http://www.eastspring.com/vn)