

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)	294.8
Giá một đơn vị quỹ	41.849
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% Đại lý Phân phối khác : Tùy theo quy định (Không quá 5%)
Phí bán	Thời gian nắm giữ: <18tháng: 1,5% >=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	6,8%
Vingroup	VIC	6,8%
Ngân hàng TMCP Quân Đội	MBB	6,0%
Tập đoàn FPT	FPT	5,4%
Hoa Phat Group	HPG	4,6%

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	2,5%	0,4%	12,5%	12,5%	54,2%	318,5%

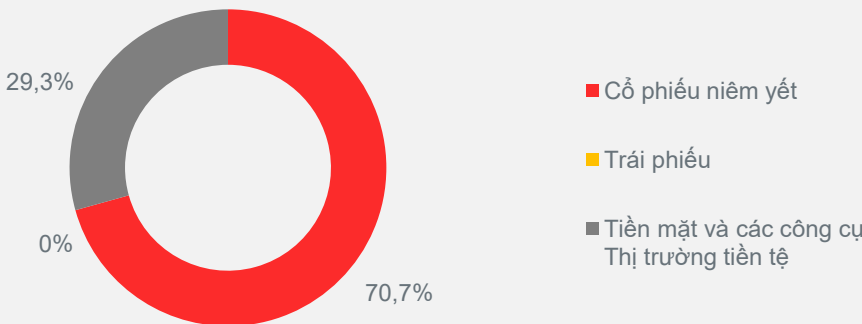
Tỷ suất lợi nhuận đầu tư theo năm (%)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Tỷ suất lợi nhuận ròng	17,1%	35,8%	-14,7%	16,3%	17,9%	12,5%
VNIndex	14,9%	35,7%	-32,8%	12,2%	12,1%	40,9%

Biểu đồ giá đơn vị quỹ



Phân bổ tài sản quỹ (%)



Cập nhật thông tin thị trường

Kinh tế vĩ mô:

Triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ trong bối cảnh rủi ro ở mức kiểm soát

Việt Nam bước vào năm 2026 với triển vọng tích cực, được hỗ trợ bởi mục tiêu tăng trưởng GDP cao, kế hoạch đầu tư công quy mô lớn và tiến trình cải cách pháp lý đang diễn ra. Chính phủ đã đặt mục tiêu tăng trưởng GDP đầy tham vọng ở mức 10% cho năm 2026, vượt tốc độ ghi nhận trong năm 2025, đồng thời hướng tới duy trì mức tăng trưởng tối thiểu 10%/năm trong giai đoạn 2026–2030. Chi đầu tư cơ sở hạ tầng được kỳ vọng tiếp tục tăng, tạo hiệu ứng lan tỏa sang lĩnh vực sản xuất và dịch vụ. Các cải cách cơ cấu và pháp lý, đặc biệt trong đơn giản hóa thủ tục hành chính, thúc đẩy chính phủ số và triển khai các chính sách hỗ trợ khu vực tư nhân lẫn doanh nghiệp nhà nước, đang góp phần cải thiện mạnh mẽ môi trường kinh doanh. Mặc dù bối cảnh toàn cầu còn nhiều bất định và những thay đổi trong chính sách thương mại có thể tạo ra lực cản, cấu trúc thuế quan cạnh tranh, nền tảng tài khóa lành mạnh và chính sách tiền tệ nói lỏng tiếp tục mang đến nền tảng vững chắc cho tăng trưởng cao và bền vững.

Tăng trưởng GDP vững chắc cho thấy đà bật mạnh cuối năm

Nền kinh tế Việt Nam khép lại năm 2025 với mức tăng trưởng GDP quý 4 đạt 8,5% YoY – mức cao nhất kể từ năm 2011. Động lực tăng trưởng quý 4 đến từ khu vực dịch vụ (tăng 8,82% YoY) và khu vực công nghiệp – xây dựng (tăng 9,73% YoY). Hoạt động sản xuất và xây dựng đặc biệt sôi động, nhờ nhu cầu nội địa cải thiện và các dự án hạ tầng đẩy mạnh triển khai. Tăng trưởng tích cực này cho thấy khả năng chống chịu của nền kinh tế và tạo nền tảng thuận lợi để hướng tới các mục tiêu tham vọng trong năm 2026.

Lạm phát được kiểm soát trong bối cảnh áp lực mùa vụ

Lạm phát chung trong tháng 12 tăng 0,19% MoM và 3,48% YoY, đưa CPI bình quân năm 2025 lên mức 3,31% YoY. Mức tăng chủ yếu đến từ giá thực phẩm cao hơn khi bước vào mùa lễ Tết. Tuy nhiên, giá xăng dầu trong nước giảm đã góp phần kiềm chế áp lực lạm phát chung. Việc duy trì lạm phát dưới trần 4,5% của Chính phủ phản ánh hiệu quả điều hành chính sách và sự ổn định của thị trường.

Sản xuất và thương mại đạt mức cao kỷ lục

Sản xuất công nghiệp tăng mạnh trong tháng 12, với IIP toàn ngành tăng 2,2% MoM và 10,1% YoY – mức cao nhất trong 7 năm. Chỉ số IIP ngành chế biến chế tạo tăng 10,9% YoY, được thúc đẩy bởi sản lượng gia tăng trong nhóm ô tô và kim loại cơ bản. Song song đó, PMI sản xuất đạt 53,0 điểm trong tháng 12, cho thấy điều kiện ngành tiếp tục cải thiện và niềm tin kinh doanh tăng lên. Về thương mại quốc tế, xuất khẩu đạt mức kỷ lục 44,1 tỷ USD (+23,9% YoY), trong khi nhập khẩu đạt 44,7 tỷ USD (+27,7% YoY), phản ánh nhu cầu mạnh đối với điện tử và máy móc trước kỳ nghỉ Tết. Dù thâm hụt thương mại tháng 12 ở mức 0,64 tỷ USD, thặng dư thương mại cả năm vẫn duy trì vững ở mức 20,1 tỷ USD, tiếp tục khẳng định lợi thế cạnh tranh của Việt Nam trên thị trường toàn cầu.

Dòng vốn đầu tư tăng tốc để hỗ trợ tăng trưởng

Tháng 12 chứng kiến sự bứt phá mạnh mẽ của dòng vốn đầu tư. Vốn FDI giải ngân đạt 4,0 tỷ USD, tăng 9,5% YoY – mức cao nhất theo tháng kể từ năm 2012. Khu vực công nghiệp chế biến – chế tạo và bất động sản tiếp tục dẫn đầu về thu hút vốn ngoại, củng cố vị thế Việt Nam như một điểm đến đầu tư hấp dẫn. Chi đầu tư công cũng gia tăng mạnh, với mức giải ngân đạt 178,7 nghìn tỷ đồng trong tháng 12 khi các cơ quan đẩy mạnh hoàn thành chỉ tiêu năm. Gói kích thích tài khóa này dự kiến sẽ tạo hiệu ứng lan tỏa, hỗ trợ phát triển hạ tầng và tăng trưởng dài hạn.

Thị trường chứng khoán

Thị trường Cổ phiếu Việt Nam

Đánh giá thị trường chứng khoán Việt Nam và triển vọng 2026

Thị trường chứng khoán Việt Nam khép lại năm 2025 với diễn biến tích cực, khi VN-Index đạt 1.784,5 điểm, tăng 5,5% MoM trong tháng 12 và tăng 40,9% từ đầu năm. Đà tăng chủ yếu được dẫn dắt bởi nhóm cổ phiếu Vingroup và sự bứt phá của các mã blue-chip chủ chốt. Thanh khoản thị trường trong tháng 12 cải thiện đáng kể, với giá trị giao dịch bình quân trên HOSE đạt 899 triệu USD, tăng 4,0% MoM. Khối ngoại quay trở lại mua ròng sau bốn tháng liên tiếp bán ròng, đóng góp 64,3 triệu USD dòng vốn vào ròng trên cả ba sàn giao dịch. Mặt bằng định giá cũng tăng nhẹ, với hệ số P/E trailing của VN-Index tăng lên 17,3 lần, phản ánh đà hưng phấn và động lực tăng trưởng vững của thị trường.

Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục nổi bật như một điểm đến đầu tư dài hạn hấp dẫn, được hỗ trợ bởi nền tảng vĩ mô vững chắc, chính sách tiền tệ duy trì trạng thái nới lỏng và kỳ vọng nâng hạng thị trường. FTSE Russell đã công bố việc Việt Nam sẽ được nâng hạng từ Thị trường Cận biên (Frontier Market) lên Thị trường Mới nổi Thứ cấp (Secondary Emerging Market) vào tháng 9/2026. Động thái này được kỳ vọng sẽ củng cố niềm tin nhà đầu tư, cải thiện thanh khoản và hỗ trợ mặt bằng định giá tăng lên, phù hợp với triển vọng tăng trưởng GDP tích cực của Việt Nam. Những cải thiện mang tính cấu trúc này dự kiến sẽ thu hút lượng lớn vốn ngoại và mở rộng mức độ tham gia của nhà đầu tư. Tuy nhiên, vẫn tồn tại những thách thức nhất định. Các yếu tố bên ngoài – đặc biệt là khả năng thay đổi trong chính sách thương mại của Mỹ – có thể ảnh hưởng đến hoạt động xuất khẩu và khả năng duy trì dòng vốn FDI mạnh mẽ của Việt Nam. Việc điều hành hiệu quả để giảm thiểu các rủi ro này sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc duy trì đà tăng và khai mở toàn bộ tiềm năng của thị trường chứng khoán Việt Nam trong những năm tới.

Hiệu suất ngành.

Hiệu suất ngành trong tháng 12 cho thấy sự phân hóa rõ nét giữa các nhóm cổ phiếu tăng lợi và kém tích cực. Bất động sản dẫn đầu thị trường với mức tăng ấn tượng 16,9%, được thúc đẩy bởi các nhịp tăng mạnh của VIC (+30%) và VHM (+21%). Tiện ích (Utilities) đứng thứ hai với mức tăng 6,0%, nhờ đóng góp của GAS (+14%) và GEG (+8%). Bảo hiểm cũng ghi nhận mức tăng tích cực 5,1%, được dẫn dắt bởi BVH và PVI. Ở chiều ngược lại: Công nghệ ghi nhận mức giảm sâu nhất -7,0%, phản ánh áp lực đặc thù của ngành. Vật liệu cơ bản (Basic Materials) giảm -4,9%, chịu tác động từ DGC và các doanh nghiệp cùng ngành. Dịch vụ tài chính (Financial Services) giảm nhẹ -0,9%, cho thấy sự suy yếu ở nhóm cổ phiếu tài chính phi ngân hàng.

Thị trường trái phiếu.

Thị trường TPCP và TPDN tháng 12/2025: Thanh khoản cải thiện, huy động tăng tốc cuối năm.

Trong tháng 12/2025, tổng giá trị gọi thầu trái phiếu Chính phủ (TPCP) đạt 83 nghìn tỷ đồng, với tỷ lệ trúng thầu 77,8%, cao hơn đáng kể so với tháng trước. Kỳ hạn 10 năm tiếp tục chiếm ưu thế, đóng góp 95.6% giá trị trúng thầu, tương đương 61,7 nghìn tỷ đồng. Lãi suất trúng thầu bình quân tại phần lớn các kỳ hạn có xu hướng tăng cao hơn so với tháng trước. Lũy kế cả năm, KBNN đã huy động gần 371,5 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 74,3% kế hoạch năm 2025.

Trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp (TPDN), tháng 12/2025 ghi nhận 62,4 nghìn tỷ đồng phát hành, tăng 77% so với tháng trước nhưng giảm 24% so với cùng kỳ năm 2024. Trong đó, phát hành riêng lẻ đạt 58,7 nghìn tỷ đồng, phát hành ra công chúng đạt 3,77 nghìn tỷ đồng. Lũy kế cả năm 2025, tổng giá trị TPDN phát hành đạt 589,3 nghìn tỷ đồng, tăng 25% so với năm 2024. Trong tháng, các doanh nghiệp mua lại 35,82 nghìn tỷ đồng trái phiếu trước hạn, giảm 15% so với cùng kỳ 2024. Trên thị trường thứ cấp, giá trị giao dịch TPDN riêng lẻ đạt 176,8 nghìn tỷ đồng, bình quân mỗi phiên đạt 7,69 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh 39% so với tháng 11.

Nguồn: Tổng cục Thống kê, FinproX, Bloomberg, VBMA.

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, P. Sài Gòn, TP. HCM, Việt Nam

Điện thoại: (84-28) 3910 2848

Fax: (84-28) 3910 2145

Email: cs.vn@eastspring.com

Website: www.eastspring.com/vn