

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)	297.8
Giá một đơn vị quỹ	42.373
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

Tập đoàn Vingroup	VIC	9,2%
Ngân hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam	VCB	5,2%
Tập đoàn Hòa Phát	HPG	4,5%
Công ty Cổ phần Vinhomes	VHM	3,7%
Ngân hàng TMCP Sài Gòn Tài Lộc	STB	3,3%

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	-0,5%	-3,9%	1,3%	18,3%	50,6%	323,7%

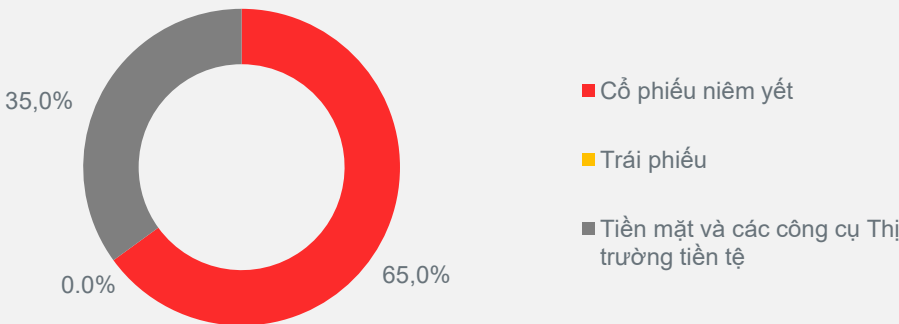
Tỷ suất lợi nhuận đầu tư theo năm (%)

	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

Macroeconomics

Áp lực lạm phát duy trì ở mức cao, làm xói mòn tiêu dùng thực mặc dù doanh số bán lẻ danh nghĩa tăng mạnh

Lạm phát tiếp tục neo ở mức cao trong tháng 5, với CPI tăng 5,6% YoY và 0,29% MoM, đưa mức lạm phát bình quân 5T2026 lên 4,31%. Động lực chính đến từ giá điện, tiền thuê nhà và xăng dầu tăng, trong đó nhóm nhà ở và giao thông đóng góp lớn nhất vào mức tăng chung. Diễn biến lạm phát này đã tác động trực tiếp đến hành vi tiêu dùng: mặc dù tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tăng mạnh 11,8% YoY trong tháng 5 và 11,2% YoY trong 5T2026, nhưng tăng trưởng doanh số bán lẻ thực chỉ đạt 6,1% YoY trong 5T2026. Khoảng chênh lệch này cho thấy tăng trưởng tiêu dùng chủ yếu được thúc đẩy bởi yếu tố giá hơn là gia tăng về sản lượng. Bên cạnh đó, du lịch tiếp tục là động lực hỗ trợ, với lượng khách quốc tế tăng mạnh, thúc đẩy chi tiêu dịch vụ, đặc biệt ở các lĩnh vực lưu trú, ăn uống và du lịch. Nhìn chung, tiêu dùng vẫn duy trì khả năng chống chịu tốt trên danh nghĩa, nhưng sức mua thực có dấu hiệu suy yếu do áp lực lạm phát kéo dài

Sản xuất duy trì đà tăng trưởng với sự phục hồi trên diện rộng

Khu vực công nghiệp và sản xuất của Việt Nam tiếp tục duy trì động lực tích cực trong tháng 5, được hỗ trợ bởi cả mở rộng sản lượng và cải thiện tâm lý kinh doanh. Chỉ số sản xuất công nghiệp ngành chế biến, chế tạo tăng 9,0% YoY và 3,4% MoM, góp phần đưa tăng trưởng 5T2026 đạt 9,5% YoY, phản ánh sự phục hồi trên diện rộng ở nhiều ngành. Đồng thời, PMI ngành sản xuất tăng lên 52,8 từ mức 50,5 trong tháng 4, cho thấy điều kiện hoạt động được cải thiện và tiếp tục nằm trong vùng mở rộng. Sự cải thiện này được thúc đẩy bởi hoạt động tích trữ hàng tồn kho, sản lượng tăng và sự phục hồi của đơn hàng xuất khẩu mới. Xu hướng phục hồi cũng được củng cố bởi việc gia tăng tích lũy tồn kho, khi doanh nghiệp chủ động chuẩn bị cho kỳ vọng nhu cầu tăng và những gián đoạn tiềm ẩn trong chuỗi cung ứng.

Thâm hụt thương mại nới rộng do nhập khẩu tăng mạnh vượt tốc độ xuất khẩu

Hoạt động thương mại tiếp tục duy trì quy mô lớn, tuy nhiên bị lệch đáng kể bởi sự gia tăng mạnh của nhập khẩu, dẫn đến thâm hụt thương mại mở rộng. Giá trị xuất khẩu đạt 46,9 tỷ USD trong tháng 5, tăng 18,0% YoY, nhờ nhu cầu bên ngoài tích cực và sự tăng trưởng mạnh ở các nhóm hàng chủ lực như máy tính và điện tử. Tuy nhiên, nhập khẩu tăng nhanh hơn đáng kể, đạt 52,1 tỷ USD, tăng tới 33,8% YoY. Điều này dẫn tới mức thâm hụt thương mại kỷ lục -5,2 tỷ USD trong tháng và -13,8 tỷ USD lũy kế trong 5T2026. Nguyên nhân chính đến từ việc doanh nghiệp đẩy mạnh nhập khẩu sớm (front-loading), đặc biệt ở lĩnh vực điện tử và máy tính. Xu hướng này phản ánh nhu cầu tích trữ phòng ngừa trước các bất ổn chuỗi cung ứng toàn cầu, cũng như nhu cầu đầu vào cao hơn cho hoạt động sản xuất, đặc biệt trong khối doanh nghiệp FDI. Trong khi xuất khẩu vẫn duy trì đà tăng tốt, sự mất cân đối giữa tăng trưởng nhập khẩu và xuất khẩu cho thấy áp lực ngắn hạn từ phía bên ngoài, chủ yếu đến từ nhu cầu đầu vào và biến động giá toàn cầu.

FDI tiếp tục là trụ cột tăng trưởng trong khi đầu tư công giải ngân chậm

Dòng vốn đầu tư tiếp tục hỗ trợ nền kinh tế, với vốn FDI giải ngân đạt 2,3 tỷ USD trong tháng 5 (+8,7% YoY) và 9,8 tỷ USD trong 5T2026 (+9,6% YoY). Đà tăng ổn định này phản ánh việc triển khai các dự án đã cam kết trước đó, đặc biệt trong lĩnh vực chế biến – chế tạo, củng cố vai trò của Việt Nam trong chuỗi cung ứng toàn cầu. Ngược lại, đầu tư công ghi nhận tiến độ giải ngân thấp hơn kỳ vọng. Tổng chi đầu tư phát triển đạt 206,2 nghìn tỷ đồng trong 5T2026 (+11,8% YoY), nhưng mới hoàn thành 18,4% kế hoạch năm, thấp hơn mức trung bình lịch sử. Tiến độ giải ngân chậm một phần do chi phí nhiên liệu và vật liệu xây dựng tăng cao, gây khó khăn cho triển khai dự án. Sự phân hóa này cho thấy vai trò nổi bật hơn của khu vực tư nhân và vốn nước ngoài trong việc hỗ trợ tăng trưởng ngắn hạn

Triển vọng vĩ mô tích cực, với động lực sản xuất bù đắp rủi ro bên ngoài

Triển vọng kinh tế vĩ mô của Việt Nam tiếp tục duy trì tích cực, được hỗ trợ bởi hoạt động sản xuất bền bỉ và tăng trưởng xuất khẩu ổn định. Sự phục hồi của đơn hàng xuất khẩu mới và PMI duy trì trên ngưỡng mở rộng cho thấy hoạt động sản xuất và thương mại có thể tiếp tục cải thiện trong các tháng tới. Mặc dù áp lực bên ngoài trong ngắn hạn – đặc biệt là thâm hụt thương mại do nhập khẩu sớm – có thể còn duy trì, nhưng dự kiến sẽ giảm dần khi các đầu vào nhập khẩu được chuyển hóa thành sản phẩm xuất khẩu. Đầu tư công nhiều khả năng sẽ được đẩy nhanh trong giai đoạn tới nhằm hoàn thành kế hoạch năm, qua đó hỗ trợ tăng trưởng trong nước. Dù vẫn tồn tại các rủi ro từ lạm phát, căng thẳng địa chính trị và biến động giá hàng hóa toàn cầu, nền tảng tài khóa vững, khu vực đối ngoại ổn định và dòng vốn đầu tư tích cực tiếp tục tạo nền tảng cho Việt Nam duy trì đà tăng trưởng kinh tế khả quan trong năm 2026.

Eastspring Investments Fund Management Limited Liability Company
(Eastspring Vietnam)

Phòng 5,6,7,8 Tầng 12A, Tòa nhà Phú Mỹ Hưng,
Số 8 Hoàng Văn Thái, Phường Tân Mỹ, Tp. Hồ Chí Minh, Việt Nam

Tel: (84-28) 3910 2848
Fax: (84-28) 3910 2145
Email: cs.vn@eastspring.com
Website: www.eastspring.com/vn

Cập nhật thông tin thị trường

Thị trường chứng khoán

Tổng quan thị trường cổ phiếu.

Chỉ số VN-Index kết thúc tháng 5 tại 1.363,5 điểm, tăng 0,5% MoM và 4,4% YTD. Diễn biến chỉ số khá tích cực trong nửa đầu tháng, được hỗ trợ bởi đà tăng của nhóm cổ phiếu liên quan đến Vingroup, sự quay trở lại của chủ đề cải cách doanh nghiệp nhà nước (SOE reform), và tâm lý thị trường toàn cầu cải thiện. Tuy nhiên, xu hướng tăng suy yếu trong nửa cuối tháng do động lực thanh khoản giảm, áp lực chốt lời gia tăng và khối ngoại tiếp tục bán ròng. Thanh khoản ghi nhận cải thiện nhẹ, với giá trị giao dịch bình quân trên HOSE tăng 1,0% MoM, đạt 926,1 triệu USD. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục là yếu tố gây áp lực lên thị trường khi ghi nhận bán ròng 734,9 triệu USD trên HOSE, đánh dấu tháng bán ròng thứ năm liên tiếp, qua đó củng cố xu hướng dòng vốn ngoại rút ròng. Về định giá, mặt bằng định giá thị trường có xu hướng nhích lên, với P/E trailing của VN-Index tăng lên 15,3 lần, phù hợp với đà tăng của chỉ số.

Triển vọng thời gian tới, thị trường cổ phiếu được kỳ vọng sẽ xuất hiện cả cơ hội và rủi ro đan xen. Các yếu tố tích cực được hỗ trợ bởi nền tảng vĩ mô ổn định và tiến triển trong quá trình nâng hạng thị trường. Việc FTSE Russell dự kiến nâng hạng Việt Nam từ Frontier Market lên Secondary Emerging Market vào tháng 9/2026 có thể cải thiện tâm lý nhà đầu tư, gia tăng thanh khoản và hỗ trợ nâng mặt bằng định giá, phù hợp với triển vọng tăng trưởng tích cực của nền kinh tế. Những yếu tố mang tính cấu trúc này cũng được kỳ vọng thu hút thêm dòng vốn ngoại và mở rộng độ sâu của thị trường. Tuy nhiên, rủi ro vẫn hiện hữu, đặc biệt từ các yếu tố bên ngoài có thể ảnh hưởng đến xuất khẩu, tính bền vững của dòng vốn FDI, cũng như gây áp lực lên lạm phát. Việc kiểm soát hiệu quả các rủi ro này sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc duy trì đà tăng và khai thác tiềm năng tăng trưởng dài hạn của thị trường cổ phiếu Việt Nam.

Hiệu suất ngành.

Diễn biến các nhóm ngành trong tháng 5 ghi nhận sự phân hóa rõ rệt, trong đó nhóm năng lượng vượt trội so với mặt bằng chung thị trường. Dầu khí là ngành dẫn đầu với mức tăng mạnh 17,6% trong tháng, trong khi tiện ích (utilities) theo sau với mức tăng 8,3%. Ngành ngân hàng cũng vượt trội so với thị trường, tăng 2,3%, phản ánh sức mạnh tiếp diễn của nhóm cổ phiếu tài chính chủ chốt. Ở chiều ngược lại, công nghệ thông tin là ngành diễn biến kém tích cực nhất, giảm 3,8%, ghi nhận mức giảm sâu nhất trong tháng. Y tế giảm 2,2%, trong khi hàng tiêu dùng giảm 1,9%, nằm trong nhóm ngành suy yếu. Diễn biến này cho thấy xu hướng điều chỉnh ở các nhóm ngành phòng thủ và tiêu dùng, đồng thời phản ánh sự dịch chuyển dòng tiền ra khỏi các phân khúc này.

Thị trường chứng khoán

Thị trường trái phiếu Việt Nam.

Trong tháng 5/2026, tổng giá trị gọi thầu trái phiếu Chính phủ (TPCP) đạt 68,5 nghìn tỷ đồng, với tỷ lệ trúng thầu 49,1%. Trong đó, kỳ hạn 5 năm chiếm tỷ trọng lớn nhất, tương đương 93,8% giá trị trúng thầu, đạt 15 nghìn tỷ đồng; tiếp theo là kỳ hạn 10 năm với 18,25 nghìn tỷ đồng. Lãi suất trúng thầu bình quân giảm nhẹ xuống 4,09%/năm, so với mức 4,13% trong tháng trước. Tính đến hết tháng 5/2026, Kho bạc Nhà nước đã huy động được 159,2 nghìn tỷ đồng thông qua phát hành TPCP, tương đương 31,8% kế hoạch năm 2026; riêng khối lượng phát hành trong tháng 4 và tháng 5 đã hoàn thành 71,8% kế hoạch quý II/2026.

Trong khi đó, giá trị phát hành trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) trong tháng 5/2026 đạt 40,26 nghìn tỷ đồng, tăng 21% so với tháng trước nhưng giảm 42% so với cùng kỳ năm 2025. Lũy kế 5 tháng đầu năm 2026, tổng giá trị TPDN phát hành đạt 127,35 nghìn tỷ đồng, giảm 11% so với cùng kỳ năm 2025. Trong tháng 5, các doanh nghiệp đã mua lại 19,78 nghìn tỷ đồng trái phiếu trước hạn, giảm 9% so với cùng kỳ năm 2025.

Source: GSO, FiinproX, Bloomberg, VBMA.

Eastspring Investments Fund Management Limited Liability Company
(Eastspring Vietnam)

Phòng 5,6,7,8 Tầng 12A, Tòa nhà Phú Mỹ Hưng,
Số 8 Hoàng Văn Thái, Phường Tân Mỹ, Tp. Hồ Chí Minh, Việt Nam

Tel: (84-28) 3910 2848
Fax: (84-28) 3910 2145
Email: cs.vn@eastspring.com
Website: www.eastspring.com/vn

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.