

Quỹ Đầu tư Năng động

Eastspring Investments Việt Nam (ENF)



Một công ty trong Tập đoàn Prudential

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) 299.8

Giá một đơn vị quỹ 42.597

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)

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	2,9%	-1,6%	1,8%	23,2%	54,5%	326,0%

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



Các khoản phí

Phí mua Eastspring Việt Nam: 0%
Đại lý Phân phối khác: Tùy theo quy định (Không quá 5%)

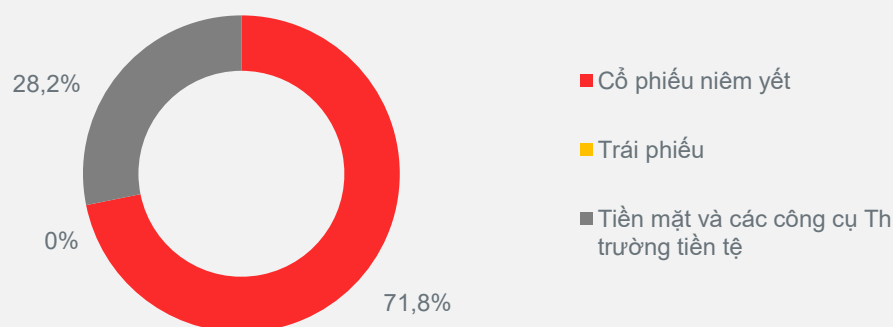
Phí bán Thời gian nắm giữ:
<18tháng: 1,5%
>=18tháng: 0%

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	9,6%
Ngân hàng TMCP Quân Đội	MBB	6,0%
Ngân hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam	VCB	4,9%
Tập đoàn Hòa Phát	HPG	4,7%
Công ty Cổ phần Vinhomes	VHM	3,4%

Phân bổ tài sản quỹ (%)



Cập nhật thông tin thị trường

Kinh tế vĩ mô:

Triển vọng kinh tế vĩ mô duy trì tích cực, khi chính sách điều hành bù đắp rủi ro bên ngoài

Trong thời gian tới, triển vọng kinh tế vĩ mô của Việt Nam năm 2026 vẫn được đánh giá tích cực, được hỗ trợ bởi động lực mạnh mẽ từ đầu tư công cùng với sự phục hồi vững chắc của sản xuất công nghiệp và hoạt động xuất khẩu. Việc đẩy nhanh tiến độ giải ngân đầu tư hạ tầng được kỳ vọng sẽ duy trì đà tăng trưởng và tạo hiệu ứng lan tỏa sang các ngành kinh tế trọng điểm. Mặc dù rủi ro bên ngoài — đặc biệt là căng thẳng địa chính trị và biến động giá năng lượng — vẫn hiện hữu, Việt Nam vẫn được hưởng lợi từ dòng vốn FDI ổn định, môi trường chính sách nhất quán và năng lực thực thi ngày càng được cải thiện. Các yếu tố này tạo nền tảng giúp nền kinh tế duy trì động lực tăng trưởng tích cực và tiến gần hơn tới các mục tiêu phát triển trung và dài hạn.

Áp lực lạm phát gia tăng trong khi tiêu dùng thực suy yếu

Lạm phát tăng tốc trong tháng 4, với CPI tăng 0,84% so với tháng trước và 5,46% so với cùng kỳ, đưa mức bình quân 4 tháng đầu năm lên 3,99%, phản ánh áp lực chi phí gia tăng. Động lực chính đến từ giá gas trong nước tăng mạnh, kéo theo chi phí nhà ở và vật liệu xây dựng tăng, cùng với chi phí ăn uống ngoài gia đình gia tăng. Trong khi đó, doanh số bán lẻ tiếp tục duy trì ở mức cao, đạt tăng trưởng 12,1% so với cùng kỳ trong tháng 4 và 11,1% trong 4 tháng đầu năm; tuy nhiên, mức tăng trưởng thực chỉ đạt 6,3% trong 4 tháng, cho thấy tiêu dùng chủ yếu được thúc đẩy bởi yếu tố giá. Dù du lịch phục hồi và các chính sách thuế hỗ trợ tiêu dùng, lạm phát kéo dài đang dần làm suy giảm sức mua của hộ gia đình.

Sản xuất công nghiệp duy trì ổn định, nhưng tín hiệu sớm cho thấy xu hướng chậm lại

Hoạt động sản xuất tiếp tục duy trì ổn định khi chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) ngành chế biến chế tạo tăng 2,8% so với tháng trước và 10,0% so với cùng kỳ trong tháng 4, tương ứng 9,9% trong 4 tháng đầu năm 2026, nhờ tăng trưởng trên diện rộng ở nhiều ngành. Tuy nhiên, các chỉ báo dẫn dắt có dấu hiệu suy yếu khi PMI giảm xuống 50,5 điểm—mức thấp nhất trong 7 tháng. Áp lực chi phí đầu vào, gián đoạn chuỗi cung ứng và các yếu tố địa chính trị đã làm gia tăng áp lực giá và suy yếu nhu cầu, thể hiện qua việc đơn hàng mới giảm lần đầu trong 8 tháng. Điều này cho thấy dù sản xuất hiện tại vẫn duy trì tốt, động lực tăng trưởng có thể chậm lại trong thời gian tới.

Thâm hụt thương mại mở rộng do nhập khẩu tăng nhanh hơn xuất khẩu

Xuất khẩu tiếp tục tăng trưởng tích cực, đạt 45,5 tỷ USD trong tháng 4 (+21,0% YoY) và 168,5 tỷ USD trong 4 tháng đầu năm 2026 (+19,7% YoY), chủ yếu nhờ nhóm hàng điện tử. Tuy nhiên, nhập khẩu tăng nhanh hơn, đạt 48,8 tỷ USD (+32,5% YoY) và 175,6 tỷ USD (+28,7% YoY), được thúc đẩy bởi nhu cầu nhập khẩu linh kiện điện tử và năng lượng gia tăng. Kết quả là cán cân thương mại ghi nhận mức thâm hụt kỷ lục 3,3 tỷ USD trong tháng 4 và thâm hụt lũy kế 7,1 tỷ USD trong 4 tháng đầu năm 2026.

FDI và đầu tư công tiếp tục là động lực tăng trưởng, củng cố triển vọng ngắn hạn

Các chỉ báo liên quan đến đầu tư tiếp tục đóng vai trò hỗ trợ quan trọng đối với tăng trưởng kinh tế. Vốn FDI giải ngân đạt 2,0 tỷ USD trong tháng 4 (+11,9% YoY) và 7,4 tỷ USD trong 4 tháng đầu năm (+9,8% YoY), phản ánh tiến độ triển khai ổn định của các dự án đã cam kết cũng như niềm tin của nhà đầu tư nước ngoài. Đồng thời, đầu tư công tiếp tục là động lực tăng trưởng chủ chốt, với chi đầu tư phát triển đạt 153,2 nghìn tỷ đồng trong 4 tháng đầu năm 2026 (+16,4% YoY), được hỗ trợ bởi các nỗ lực thúc đẩy giải ngân của Chính phủ. Việc tăng cường chỉ đạo điều hành, bao gồm các biện pháp hành chính và cơ chế giám sát, được kỳ vọng sẽ tiếp tục đẩy nhanh tiến độ thực hiện trong các tháng tới.

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

Cập nhật thông tin thị trường

Thị trường chứng khoán

Thị trường Cổ phiếu Việt Nam

Thị trường cổ phiếu: cơ hội đan xen thách thức

Chỉ số VN-Index ghi nhận sự phục hồi mạnh trong tháng 4, tăng 10,7% so với tháng trước lên mức 1.854,1 điểm, đưa mức tăng từ đầu năm lên +3,9%. Đà tăng chủ yếu tập trung vào các cổ phiếu liên quan đến Vingroup (bao gồm VIC, VHM, VPL), cho thấy xu hướng tăng của thị trường chưa mang tính lan tỏa rộng. Thanh khoản thị trường suy giảm đáng kể, với giá trị giao dịch bình quân trên HSX giảm 20,8% so với tháng trước xuống còn 917,5 triệu USD, phản ánh sự tham gia thận trọng hơn của nhà đầu tư bất chấp chỉ số tăng mạnh. Đồng thời, khối ngoại tiếp tục bán ròng tháng thứ tư liên tiếp, với giá trị bán ròng đạt 522 triệu USD trong tháng 4 và 1,7 tỷ USD trong 4 tháng đầu năm 2026 trên HSX, tập trung chủ yếu vào các cổ phiếu vốn hóa lớn. VN-Index kết thúc tháng 4 ở mức P/E trailing 14,5 lần, giảm so với tháng trước dù chỉ số tăng, chủ yếu nhờ kết quả kinh doanh quý I/2026 tích cực khi lợi nhuận toàn thị trường HSX tăng khoảng 50% so với cùng kỳ năm trước.

Trong thời gian tới, thị trường cổ phiếu đặt ra cả cơ hội và thách thức. Những triển vọng này được hỗ trợ bởi nền tảng kinh tế vĩ mô bền vững và tiến triển liên tục trong việc nâng hạng thị trường. Quyết định của FTSE Russell về việc tái phân loại Việt Nam từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp vào tháng 9/2026 được kỳ vọng sẽ củng cố niềm tin của nhà đầu tư, cải thiện thanh khoản và hỗ trợ mức định giá cao hơn, phản ánh triển vọng tăng trưởng tích cực của quốc gia. Những yếu tố mang tính cấu trúc này được kỳ vọng sẽ thu hút thêm dòng vốn ngoại và mở rộng mức độ tham gia trên toàn thị trường. Tuy nhiên, vẫn tồn tại một số rủi ro. Các bất định từ bên ngoài có thể ảnh hưởng đến hiệu suất xuất khẩu của Việt Nam, khả năng duy trì dòng vốn FDI mạnh và cũng có thể góp phần làm gia tăng áp lực lạm phát. Việc quản lý hiệu quả các thách thức này sẽ là yếu tố thiết yếu để duy trì động lực thị trường và hiện thực hóa đầy đủ tiềm năng dài hạn của thị trường cổ phiếu Việt Nam.

Hiệu suất ngành

Diễn biến theo ngành trong tháng 4 cho thấy sự lệch đáng kể, với mức tăng vượt trội tập trung ở một số ít nhóm ngành. Bất động sản là nhóm dẫn dắt nổi bật, tăng vọt 41%, được thúc đẩy bởi mức tăng mạnh ở các cổ phiếu vốn hóa lớn. Dịch vụ tiêu dùng (+4,7%) và ngân hàng (+2,7%) cũng vượt trội so với thị trường chung. Ở chiều ngược lại, dầu khí (-12%) là ngành có hiệu suất kém nhất, tiếp theo là bảo hiểm (-10%) và tiện ích (-3,9%), phản ánh mức kém hiệu quả rõ rệt so với thị trường. Các ngành khác như hàng tiêu dùng, công nghiệp và y tế cũng ghi nhận lợi suất âm, qua đó tiếp tục nhấn mạnh sự thiếu lan tỏa của nhịp tăng thị trường.

Thị trường chứng khoán

Thị trường trái phiếu Việt Nam.

Trong tháng 4/2026, tổng giá trị gọi thầu trái phiếu Chính phủ (TPCP) đạt 81 nghìn tỷ đồng, với tỷ lệ trúng thầu 46,6%. Trong đó, kỳ hạn 10 năm tiếp tục chiếm tỷ trọng áp đảo, tương đương 92% giá trị trúng thầu, đạt 41,66 nghìn tỷ đồng. Lãi suất trúng thầu bình quân tăng nhẹ lên 4,13%/năm, so với mức 4,11% trong tháng trước. Tính đến cuối tháng 4/2026, Kho bạc Nhà nước đã huy động được 125,6 nghìn tỷ đồng thông qua phát hành TPCP, tương đương 25,1% kế hoạch năm 2026; riêng khối lượng phát hành trong tháng 4 hoàn thành 41,3% kế hoạch quý II/2026.

Trong khi đó, giá trị phát hành trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) trong tháng 4/2026 đạt 36,2 nghìn tỷ đồng, tăng 9% so với tháng trước nhưng giảm 26% so với cùng kỳ năm 2025. Lũy kế 4 tháng đầu năm 2026, tổng giá trị TPDN phát hành đạt 77,9 nghìn tỷ đồng, tăng 5% so với cùng kỳ năm 2025, trong đó phần lớn vẫn đến từ khối Ngân hàng và Bất động sản. Trong tháng 4, các doanh nghiệp đã mua lại 16,7 nghìn tỷ đồng trái phiếu trước hạn, tăng 37,6% so với cùng kỳ năm 2025.

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

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

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 Cổ phiếu ESG Eastspring Investments Việt Nam (Quỹ EVESG). Chúng tôi luôn sẵn sàng cung cấp Bản Cáo bạch của Quỹ EVESG và nhà đầu tư có thể nhận Bản Cáo bạch Quỹ EVESG tại Eastspring Việt Nam hoặc các đại lý phân phối được chỉ định. Nhà đầu tư vào Quỹ EVESG phải đọc đầy đủ thông tin trong Bản Cáo bạch của Quỹ. Chứng chỉ Quỹ EVESG 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 EVESG.

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 EVESG 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 EVESG. Giá trị Chứng chỉ Quỹ EVESG và thu nhập tích lũy từ Chứng chỉ Quỹ EVESG, 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 EVESG 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 EVESG.

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 EVESG.

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