

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)	287,9
Giá một đơn vị quỹ	40.822
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	7,0%
Vingroup	VIC	6,8%
Ngân hàng TMCP Quân Đội	MBB	5,7%
Tập đoàn FPT	FPT	4,9%
Hoa Phát Group	HPG	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	0,4%	5,0%	9,8%	11,8%	49,4%	306,2%

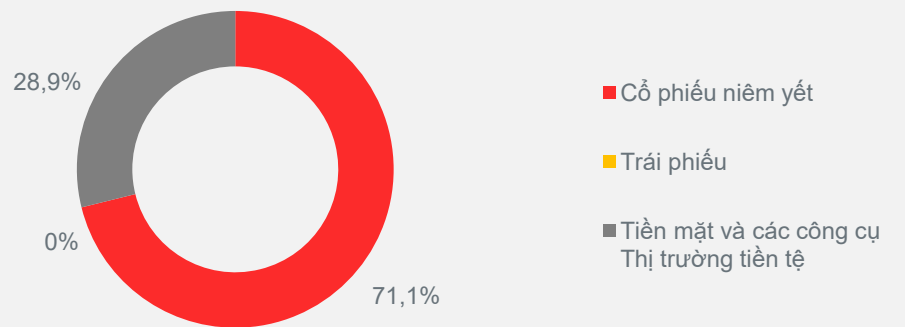
Tỷ suất lợi nhuận đầu tư theo năm (%)

	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 vẫn tích cực

Triển vọng kinh tế Việt Nam năm 2026 được đánh giá khả quan, nhờ vào đầu tư công mạnh mẽ và nhu cầu bên ngoài ổn định. Việc đẩy nhanh chi tiêu cho hạ tầng dự kiến sẽ duy trì đà tăng trưởng và tạo hiệu ứng lan tỏa cho nhiều ngành. Mặc dù bất ổn thương mại toàn cầu và gián đoạn liên quan đến biến đổi khí hậu gây ra thách thức ngắn hạn, nhưng chế độ thuế quan cạnh tranh, vị thế tài khóa vững chắc và chính sách chủ động của Việt Nam tạo nền tảng vững chắc để đạt được các mục tiêu tăng trưởng đầy tham vọng.

Áp lực lạm phát gia tăng do gián đoạn liên quan đến lũ lụt

CPI toàn phần tăng 0,45% so với tháng trước và 3,58% so với cùng kỳ trong tháng 11, phản ánh áp lực giá đáng kể từ thực phẩm và vận tải. Nhóm thực phẩm và dịch vụ ăn uống tăng 0,95% so với tháng trước, đóng góp 0,34 điểm phần trăm vào lạm phát chung, do chuỗi cung ứng bị gián đoạn bởi lũ lụt sau bão. Giá xăng dầu trong nước tăng 2,41%, kéo chi phí vận tải tăng 1,07% so với tháng trước. Những yếu tố này cho thấy sự nhạy cảm của giá tiêu dùng trước các cú sốc thời tiết và hạn chế nguồn cung, dù lạm phát vẫn nằm dưới mục tiêu 4,0% - 4,5% của Chính phủ.

Hoạt động bán lẻ suy giảm mạnh do ảnh hưởng bão

Tăng trưởng doanh số bán lẻ giảm xuống còn +7,1% so với cùng kỳ, đánh dấu mức thấp nhất trong năm 2025. Bão số 13 và lũ lụt sau đó đã hạn chế tiêu dùng, đặc biệt ở nhóm hàng hóa, dù dịch vụ liên quan đến du lịch vẫn duy trì sức mạnh. Dù tháng 11 trầm lắng, báo cáo dự báo sự phục hồi trong tháng 12 nhờ các chương trình sửa chữa nhà ở, nhu cầu mùa lễ và tăng tuyển dụng lao động thời vụ trước Tết Nguyên đán. Sự sụt giảm tạm thời này cho thấy mức độ nhạy cảm của cầu nội địa trước các gián đoạn khí hậu.

Sản xuất công nghiệp duy trì đà tăng trưởng mạnh

Sản xuất công nghiệp tiếp tục mở rộng, với chỉ số IIP ngành chế biến chế tạo tăng 3,1% so với tháng trước và 11,8% so với cùng kỳ, được hỗ trợ bởi tăng trưởng đồng đều ở các phân ngành như ô tô và khoáng sản phi kim loại. Chỉ số PMI ngành chế biến đạt 53,8, cho thấy điều kiện kinh doanh cải thiện bền vững bất chấp thách thức hậu cần do bão. Đơn hàng mới tăng liên tiếp ba tháng, củng cố sản lượng và việc làm. Những chỉ báo này cho thấy ngành sản xuất Việt Nam vẫn vững vàng, sẵn sàng cho nhu cầu mùa vụ và tăng trưởng xuất khẩu.

Thương mại và đầu tư nước ngoài vẫn khởi sắc

Xuất khẩu đạt 39,1 tỷ USD trong tháng 11, tăng 15,1% so với cùng kỳ, trong khi nhập khẩu đạt 38,0 tỷ USD, tăng 16,0% so với cùng kỳ, tạo ra thặng dư thương mại 1,1 tỷ USD. Tăng trưởng xuất khẩu được dẫn dắt bởi điện tử và máy móc, với Mỹ tiếp tục là thị trường lớn nhất của Việt Nam. Về đầu tư, vốn FDI giải ngân đạt 2,3 tỷ USD, tăng 9,5% so với cùng kỳ, chủ yếu vào các ngành chế biến và sản xuất. Giải ngân đầu tư công tăng tốc lên 67 nghìn tỷ đồng trong tháng 11, góp phần đạt tổng cộng 553 nghìn tỷ đồng (+39,2% so với cùng kỳ) cho 11 tháng 2025, hoàn thành 70% kế hoạch năm. Sự gia tăng mạnh mẽ này phản ánh cam kết của Chính phủ đối với phát triển hạ tầng và ổn định tăng trưởng.

Thị trường chứng khoán

Thị trường Cổ phiếu Việt Nam

Thị trường cổ phiếu việt nam vẫn hấp dẫn về dài hạn.

VN-Index đóng cửa tháng 11 ở mức 1.691,0 điểm, tăng 3,1% so với tháng trước (MoM) và nâng mức tăng từ đầu năm (YTD) lên 33,5%. Đợt hồi phục này diễn ra sau hai tháng giảm liên tiếp, được dẫn dắt bởi VIC và tâm lý tích cực nhờ kỳ vọng Fed sẽ cắt giảm lãi suất. Tuy nhiên, thanh khoản thị trường suy giảm mạnh, với giá trị giao dịch trung bình hàng ngày trên HSX giảm xuống còn 863,9 triệu USD, giảm 32,3% so với tháng trước, đánh dấu mức thấp nhất trong 5 tháng. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục tạo áp lực bán ròng, ghi nhận dòng vốn rút ra 312,4 triệu USD trên cả ba sàn. Định giá tăng nhẹ, với P/E trailing của VN-Index tăng lên 16,4 lần từ mức 15,9 lần trong tháng 10, phản ánh sự phục hồi của chỉ số.

Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục là điểm đến đầu tư dài hạn hấp dẫn, được hỗ trợ bởi định giá hợp lý, chính sách tiền tệ thuận lợi và triển vọng nâng hạng thị trường. FTSE Russell đã xác nhận Việt Nam sẽ được nâng từ thị trường cận biên (Frontier Market) lên thị trường mới nổi thứ cấp (Secondary Emerging Market) từ tháng 9/2026. Việc tái phân loại này dự kiến sẽ củng cố niềm tin nhà đầu tư, cải thiện thanh khoản và nâng định giá, đặc biệt khi trùng với triển vọng tăng trưởng GDP mạnh mẽ của Việt Nam. Những cải thiện mang tính cấu trúc này sẽ thu hút dòng vốn ngoại đáng kể và mở rộng sự tham gia của nhà đầu tư. Tuy nhiên, vẫn còn những thách thức. Rủi ro bên ngoài, đặc biệt là khả năng thay đổi chính sách thương mại của Mỹ, có thể ảnh hưởng đến xuất khẩu và khả năng duy trì dòng vốn FDI. Quản lý hiệu quả những bất định này sẽ là yếu tố then chốt để duy trì đà tăng trưởng và khai thác tối đa tiềm năng của thị trường cổ phiếu Việt Nam trong những năm tới.

Hiệu suất ngành.

Ngành Bất động sản tăng mạnh 15,2%, dẫn đầu thị trường nhờ mức tăng vượt trội của VIC và sự hồi phục rộng rãi ở các mã bất động sản. Ngành Viễn thông tăng 8,8%, trong khi Dịch vụ tiêu dùng tăng 5,7%, được dẫn dắt bởi VPL và VJC. Ngược lại, Công nghệ giảm mạnh nhất với -6,5%, trong khi Dịch vụ tài chính giảm -4,0% và Vật liệu cơ bản giảm -2,7%.

Thị trường trái phiếu.

Diễn biến thị trường trái phiếu Việt Nam tháng 11/2025: TPCP tăng lãi suất, phát hành TPDN giảm mạnh.

Trong tháng 11/2025, tổng giá trị gọi thầu trái phiếu Chính phủ (TPCP) đạt 54 nghìn tỷ đồng, với tỷ lệ trúng thầu 43.5%, tương đương khoảng 16% kế hoạch quý IV. Trong đó, kỳ hạn 10 năm tiếp tục có tỷ lệ trúng thầu cao, đạt khoảng 81.4% giá trị trúng thầu. Lãi suất trúng thầu trung bình tại phần lớn các kỳ hạn đều tăng so với tháng trước. Đến cuối tháng 11/2025, Kho bạc Nhà nước đã huy động được 306.9 nghìn tỷ đồng thông qua phát hành TPCP, tương đương 61.4% kế hoạch năm 2025.

Trong khi đó, giá trị phát hành trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) trong tháng 11/2025 đạt 19.6 nghìn tỷ đồng, giảm 71% so với tháng trước và giảm 46% so với cùng kỳ năm 2024. Lũy kế 11 tháng đầu năm 2025, tổng giá trị TPDN phát hành đạt 511.3 nghìn tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ năm 2024, phần lớn vẫn đến từ khối Ngân hàng và Bất động sản. Trong tháng 11, các doanh nghiệp đã mua lại 11.14 nghìn tỷ đồng trái phiếu trước hạn, tăng 2% so với cùng kỳ năm 2024.

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