

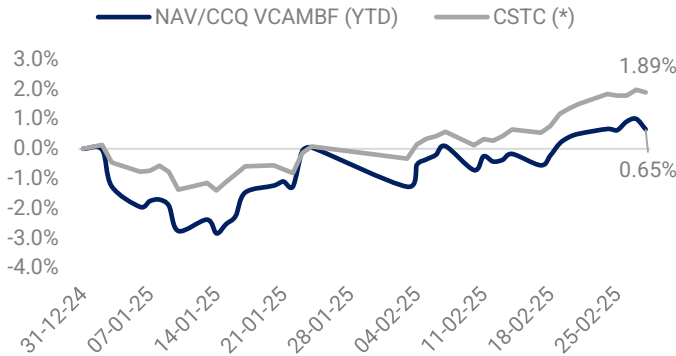
Kết thúc tháng 02 năm 2025, giá chứng chỉ quỹ VCAMBF đạt 19.022,08 đồng, tăng trưởng 0,65% so với đầu năm và tiệm cận với mức giá cao nhất đã đạt được vào tháng 06/2024.



Tổng quan Quỹ

Ngày thành lập	15/05/2014
Phí quản lý	1,2%/năm
Phí phát hành	0,5%
Phí mua lại	Dưới 12 tháng: 1,0% Từ 12 tháng – Dưới 24 tháng: 0,5% Từ 24 tháng trở lên: miễn phí
Ngân hàng Giám sát	BIDV
Công ty Kiểm toán	EY Việt Nam
Tần suất giao dịch	Thứ 2 – Thứ 6
Chỉ số tham chiếu	Bình quân của VN-Index và lãi suất tiết kiệm 12 tháng của Vietcombank

Diễn biến giá chứng chỉ quỹ so với chỉ số tham chiếu



Hiệu suất đầu tư (tính tới ngày 28/02/2025)

NAV/CCQ (VND)	19.022,08
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	0,65%
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	16,09%
Lợi nhuận từ khi thành lập (%)	148,49%

Lợi nhuận hàng tháng năm 2025

T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	Từ đầu năm
0,04%	0,61%											0,65%

Phần trình bày này mang nhiều thông tin khác nhau, tất cả chỉ dành cho mục đích thông tin và không dựa trên hoàn cảnh cụ thể của bất kỳ người nhận. Thông tin ở đây không có bất kỳ hàm ý đề nghị hoặc mời chào mua/bán Chứng chỉ quỹ hoặc cổ phiếu trong danh mục đầu tư của Quỹ, cũng như không thể hiện quan điểm của CTCP Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán Bản Việt về việc liệu mã cổ phiếu hoặc công cụ tài chính cụ thể có phù hợp và đáp ứng các mục tiêu tài chính hoặc bất kỳ mục tiêu nào khác của nhà đầu tư. Do đó, CTCP Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán Bản Việt sẽ không chịu trách nhiệm về bất kỳ tổn thất và/hoặc thiệt hại nào liên quan đến kết quả của việc sử dụng báo cáo này. Các nhà đầu tư không nên chỉ dựa vào phần trình bày này và cần có tư vấn riêng để đánh giá xem có nên mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác, bao gồm Chứng chỉ Quỹ và các cổ phiếu trong danh mục đầu tư của Quỹ.

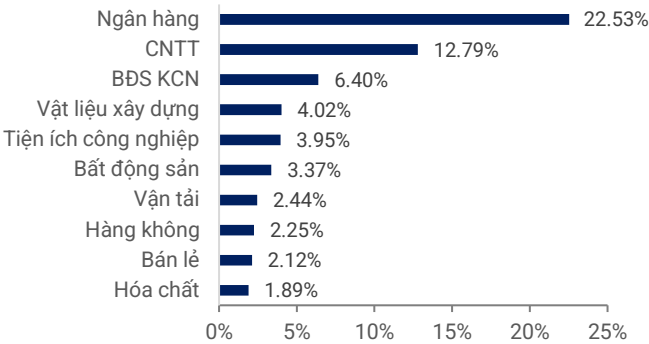
Chiến lược đầu tư

Quỹ Đầu tư Cân bằng Bản Việt (VCAMBF) là một quỹ mở được đầu tư chủ động với mục tiêu bảo toàn vốn và đem lại lợi nhuận trong trung và dài hạn cho nhà đầu tư bằng cách kết hợp tiềm năng tăng giá của cổ phiếu niêm yết và sự ổn định từ các tài sản có thu nhập cố định.

VCAMBF tuân thủ chiến lược phân bổ tài sản chủ động với tỷ lệ từ 50% - 70% vào cổ phiếu và phần còn lại vào các tài sản có thu nhập cố định. Tỷ trọng giải ngân vào cổ phiếu được xác định dựa trên đánh giá tình hình thị trường của đội ngũ chuyên gia phân tích của Quỹ tại từng thời điểm.

Mức độ rủi ro của Quỹ là **TRUNG BÌNH**.

Phân bổ tài sản theo ngành



05 vị thế lớn

Mã	Tên Công ty	%
FPT	CTCP FPT	10,8%
MBB	Ngân hàng TMCP Quân Đội	5,4%
CTG	Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam	3,9%
VIB	Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam	3,4%
TCB	Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam	3,2%

Nhận định của Quỹ VCAMBF

1. Triển vọng thị trường Quý 1/2025

Cơ hội

- Ngân hàng Nhà nước đặt ra mục tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2025 là 16%, cũng là mức tăng cao nhất trong vòng 8 năm qua, thể hiện chủ trương thúc đẩy tăng trưởng kinh tế mạnh mẽ nhằm đạt mục tiêu GDP 6,5-7%;
- Chính phủ vừa ban hành nghị định cho phép hỗ trợ tối đa 50% chi phí đầu tư ban đầu cho các doanh nghiệp có dự án R&D công nghiệp bán dẫn và AI;
- Bộ Công Thương đặt mục tiêu phấn đấu tổng kim ngạch xuất khẩu năm 2025 tăng trên 10-12% so với năm 2024.

Rủi ro

- Ông Trump tái đắc cử gây ra lo ngại về việc áp thuế lên Trung Quốc và các nước sẽ ảnh hưởng đến xuất khẩu của Việt Nam;
- Theo dõi diễn biến tỷ giá với do lo ngại sức mạnh của đồng USD và áp lực từ chính sách lãi suất của Fed;
- Các doanh nghiệp bất động sản có thể chưa phục hồi trong nửa đầu năm.

2. Quỹ có hành động gì cho Cơ hội & Rủi ro đã nêu?

- Duy trì tỷ lệ giải ngân cổ phiếu ở mức trung bình trên cơ sở đánh giá vĩ mô được hỗ trợ bởi chính sách nới lỏng tiền tệ và tài khóa nhiều khả năng sẽ được tiếp tục duy trì trong ngắn hạn;
- Theo dõi các nhóm ngành có sức đề kháng trước các rủi ro khó lường từ chiến tranh thương mại và tỷ giá như đầu tư công, khu công nghiệp.

Cập nhật thị trường chứng khoán và vĩ mô

Thị trường chứng khoán

Kết thúc tháng 2, thị trường chứng khoán Việt Nam đã chứng kiến sự hồi phục về điểm số lẫn thanh khoản. VN-Index chính thức lấy lại mốc 1.305,4 điểm, tăng mạnh 40,3 điểm (+3,19%) so với cuối tháng 1. Thanh khoản cũng cho thấy sự phục hồi rõ rệt khi giá trị khớp lệnh bình quân trên HOSE đạt 14.324 tỷ đồng, tăng 12,9% so với trung bình 6 tháng và lập đỉnh kể từ tháng 8/2024.

Dòng tiền cải thiện mạnh ở nhóm vốn hóa vừa và nhỏ, hỗ trợ VNMidcap và VNSmallcap tăng vượt trội so với VN30 trong tháng 2. Các chỉ số VNSML và VNMID ghi nhận tăng lần lượt 7,1% và 4,6%, VN30 ghi nhận tăng 3,2% so với tháng 1.

Khối ngoại tiếp tục xu hướng bán ròng mạnh mẽ trong tháng 2, tính riêng giao dịch khớp lệnh thì giá trị bán ròng là 9.592 tỷ đồng, thống kê cho thấy khối ngoại bán ròng mạnh nhất cổ phiếu FPT với quy mô hơn 1.334 tỷ đồng. Đối với nhà đầu tư trong nước, khối tự doanh bán ròng 1.033 tỷ đồng, trong khi đó nhà đầu tư cá nhân vẫn tiếp tục mua ròng 9.049 tỷ đồng.

Vĩ mô

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 02/2025 tăng 0,34% so với tháng trước và tăng 2,91% so với cùng kỳ năm trước.
- Bán lẻ giảm 2,5% so với tháng trước và tăng 9,4% so với cùng kỳ năm trước nhờ sự đóng góp tích cực của ngành dịch vụ lưu trú, ăn uống, du lịch lữ hành.
- Chỉ số quản trị mua hàng PMI trong tháng 2 nằm dưới ngưỡng 50 điểm tháng thứ ba liên tiếp, kết quả chỉ số kỳ này phản ánh sự suy giảm nhẹ của các điều kiện kinh doanh trong tháng.
- Tổng kim ngạch xuất-nhập khẩu hàng hóa ước đạt 63,77 tỷ USD, tăng 0,7% so với tháng trước và tăng 32,6% so với cùng kỳ năm trước. Cán cân thương mại hàng hóa xuất siêu 1,47 tỷ USD.
- Trong tháng 2, FDI đăng ký mới đạt 2,4 tỷ USD, tăng 80,1% so với cùng kỳ năm trước, FDI thực hiện đạt 1,44 tỷ USD, tăng 9,1% so với cùng kỳ năm trước

Trong bối cảnh VN-Index tăng mạnh 3,19% trong tháng 02/2025, giá chứng chỉ quỹ VCAMBF dần trở lại mức lịch sử khi tăng 0,61% so với tháng trước và quay trở lại mức giá hơn 19.000 VND. Góp phần cho sự tăng giá của chứng chỉ quỹ trong tháng có thể kể đến các cổ phiếu của nhóm ngành Ngân hàng, Bất động sản khu công nghiệp; cụ thể như VAB (+14,29%), CTG (+9,21%), DPR (+15,05%), .. Áp lực lên đà tăng của Quỹ trong 2 tháng đầu năm chủ yếu đến từ nhóm Công nghệ với các thông tin liên quan đến tình hình thế giới và cổ phiếu đi vào pha điều chỉnh sau khi đạt hiệu quả vượt trội trong năm 2024. Tuy nhiên, chúng tôi chưa nhận thấy nền tảng doanh nghiệp mà Quỹ đang nắm giữ có rủi ro nào đáng kể.

Cập nhật thông tin cổ phiếu trong danh mục

- CTG:** Năm 2024 đánh dấu một năm thành công vượt trội của ngân hàng. Đáng chú ý, lợi nhuận trước thuế riêng lẻ của ngân hàng tăng 25%, đạt gần 30.361 tỷ đồng. Với kết quả này, ngân hàng đã hoàn thành vượt 15% chỉ tiêu lợi nhuận đề ra cho năm 2024, khi trước đó dự kiến lợi nhuận riêng lẻ trước thuế đạt 26.300 tỷ đồng.
- HPG:** Trong bối cảnh thị phần thép HRC nội địa giảm sâu, Bộ Công thương áp thuế chống bán phá giá tạm thời 19-28% với thép Trung Quốc.