

Kết thúc tháng 04 năm 2025, giá chứng chỉ quỹ VCAMBF đạt 17.995,92 đồng, giảm 3,27% so với cuối tháng 03/2025 dưới áp lực điều chỉnh mạnh của thị trường chung (giảm 6,2% trong cùng kỳ) do thông tin về chính sách thuế quan của Mỹ.



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

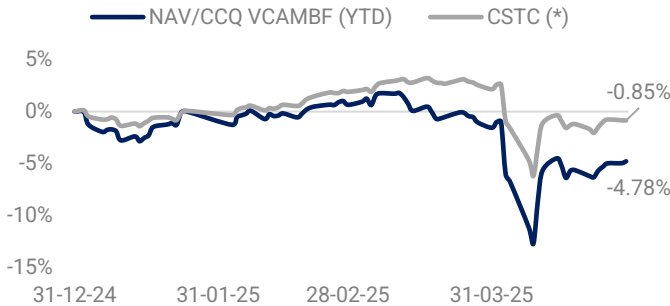
Chiến lược đầu tư

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.

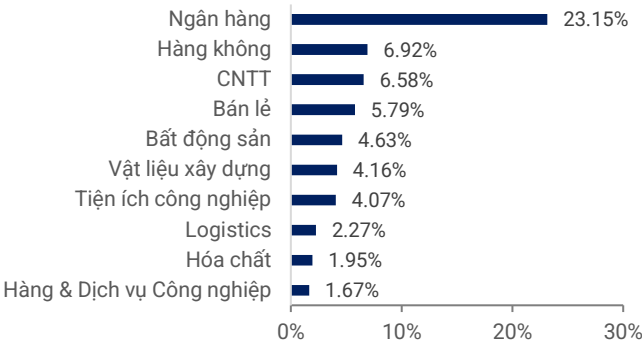
VCAMBF tuân thủ chiến lược phân bổ tài sản chủ động với tỷ lệ từ 50% - 70% vào cổ phiếu và phần còn lại vào các tài sản có thu nhập cố định. Tỷ trọng giải ngân vào cổ phiếu được xác định dựa trên đánh giá tình hình thị trường của đội ngũ chuyên gia phân tích của Quỹ tại từng thời điểm.

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

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



Phân bổ tài sản theo ngành



Hiệu suất đầu tư (tính tới ngày 29/04/2025)

NAV/CCQ (VND)	17.995,92
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	-4,78%
Lợi nhuận trung bình 3 năm (%)	12,75%
Lợi nhuận từ khi thành lập (%)	138,19%

05 vị thế lớn

Mã	Tên Công ty	%
FPT	CTCP FPT	6,6%
MBB	Ngân hàng TMCP Quân Đội	6,1%
MWG	CTCP Đầu tư Thế giới Di động	4,2%
TCB	Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam	4,1%
ACB	Ngân hàng TMCP Á Châu	3,3%

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%	-2,19%	-3,27%									-4,78%

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.

Nhận định của Quỹ VCAMBF

1. Triển vọng thị trường Quý 2/2025

Cơ hội

- Nhà nước tiếp tục duy trì chính sách tiền tệ mở rộng, hỗ trợ mạnh cho mục tiêu tăng trưởng GDP 8%;
- Tiêu dùng trong nước và du lịch tiếp tục phục hồi, đặc biệt là ngành du lịch bước vào giai đoạn thuận lợi trong năm;
- Giải ngân đầu tư công còn nhiều dư địa để thúc đẩy.

Rủi ro

- Ông Trump ra quyết định áp thuế nhập khẩu 46% lên Việt Nam và các nước trên thế giới sẽ gây áp lực lớn đối với các doanh nghiệp xuất nhập khẩu trong nước nói riêng và tác động mạnh lên các doanh nghiệp FDI, theo đó là các doanh nghiệp bất động sản khu công nghiệp của Việt Nam. Quá trình đàm phán thuế quan có thể kéo dài và liên tục tác động đến tâm lý thị trường nói chung.
- Theo dõi diễn biến tỷ giá trong nước và khả năng phá giá đồng tiền của các nước lân cận.

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 thận trọng trước vĩ mô thế giới;
- Trong ngắn hạn, hạn chế sự giải ngân trên các ngành có sức đề kháng yếu trước các thông tin thuế quan của Mỹ như các mặt hàng xuất khẩu, bất động sản khu công nghiệp cho đến khi có thông tin đàm phán tích cực hơn.
- Ưu tiên nắm giữ các cổ phiếu hưởng lợi từ sự thúc đẩy tăng trưởng kinh tế trong nước mạnh mẽ như Ngân hàng, Đầu tư công và sự phục hồi rõ ràng của ngành Du lịch;

Cập nhật danh mục của quỹ VCAMBF

Ngày 03/04/2025, Việt Nam là một trong số các nước bị áp thuế từ Mỹ với mức cao nhất lên đến 46%. Ngay sau đó thị trường chứng khoán đã có diễn biến tiêu cực khi giảm hơn 220 điểm trong vòng 4 phiên liên tiếp, tương đương với 17%, trước khi phục hồi hơn 12%. Do đó, giá chứng chỉ quỹ VCAMBF cũng bị ảnh hưởng mạnh khi giảm **3,27%** trong tháng. Tuy vậy sau khi có quyết định hoãn thuế 90 ngày, các cổ phiếu trong danh mục đã có sự hồi phục khá tốt từ vùng đáy.

Nổi bật trong danh mục của VCAMBF là các cổ phiếu thuộc nhóm VinGroup gồm VRE (+23,50%), VIC (+17,24%) vẫn giữ được đà tăng trưởng tốt và nhóm Hàng không hưởng lợi từ sự khả quan của ngành du lịch như HVN (+9,34%), AST (+5,29%) ... Ngoài ra, việc Quỹ đã chủ động hạ tỷ trọng trên các nhóm ngành có khả năng chịu ảnh hưởng của thuế quan trước thêm công bố thông tin này cũng đã giúp bảo vệ danh mục tốt hơn trước biến động khó lường này.

Cập nhật thông tin cổ phiếu trong danh mục

- **HVN:** Trong quý I/2025, Vietnam Airlines ghi nhận doanh thu hợp nhất khoảng 31.107 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế gần 3.625 tỷ đồng. Giá nhiên liệu giảm gần 5% so với năm trước và thấp hơn dự báo, giúp tối ưu chi phí.
- **VIC:** Trong quý I/2025, Vingroup đạt tổng doanh thu thuần hợp nhất 84.053 tỷ đồng, tăng 287% so với cùng kỳ năm 2024, nhờ sự tăng trưởng mạnh từ sản xuất công nghiệp và kinh doanh bất động sản. Đây là lần đầu tiên doanh thu quý của Vingroup vượt mốc 3 tỷ USD. Lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 2.243 tỷ đồng, tăng 68% so với cùng kỳ.
- **NLG:** CTCP Đầu tư Nam Long công bố báo cáo tài chính hợp nhất quý I/2025, ghi nhận doanh thu thuần hơn 1.291 tỷ đồng, tăng gấp 6 lần so với cùng kỳ, chủ yếu từ bán nhà ở và căn hộ (chiếm 94% tổng doanh thu). Doanh thu chuyển nhượng bất động sản đạt hơn 1.200 tỷ đồng, tăng hơn 7 lần, trong khi mảng dịch vụ xây dựng đạt gần 56 tỷ đồng, tăng gần 14 lần. Doanh thu tài chính cũng tăng 87%, đạt hơn 48 tỷ đồng, chủ yếu từ lãi tiền gửi ngân hàng và cho vay.

Cập nhật thị trường chứng khoán và vĩ mô

Thị trường chứng khoán

Mở đầu tháng 04/2025, VN-Index đánh mất hơn 200 điểm từ quanh mốc 1.300 chỉ trong 04 phiên sau khi có thông tin về thuế quan. Tuy nhiên, lực cầu bắt đáy và tâm lý nhà đầu tư dần ổn định khi có thông tin Mỹ tạm hoãn áp thuế đã giúp VN-Index thu hẹp đà giảm trong nửa cuối tháng 04, VN-Index chốt tại mốc 1.226,3 điểm với mức giảm **-80,5 điểm**, tương đương giảm **6,2%** so với tháng 03. Tính từ đầu năm, chỉ số VN-Index giảm **3,2%**.

Về biến động giá, các chỉ số VNSML, VNMID và VN30 cũng đều ghi nhận giảm lần lượt **7,3%**, **9,1%** và **6,1%** so với tháng trước. Thống kê giao dịch của các nhóm nhà đầu tư, cá nhân trong nước là bên mua ròng duy nhất trong tháng 4 với hơn **22.321** tỷ đồng. Khối ngoại và tự doanh lại ở vị thế bán ròng, trong đó khối ngoại bán ròng **13.413** tỷ đồng và tự doanh bán ròng **3.612** tỷ đồng.

Vĩ mô tháng 04/2025

- **Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)** tháng 04/2025 tăng 0,07% so với tháng trước và tăng 3,1% so với cùng kỳ năm trước, thấp hơn đáng kể so với mức tăng 4,4% của cùng kỳ năm ngoái - nhờ giá xăng, dầu giảm 20,1% so với cùng kỳ.
- **Tổng mức bán lẻ** ước đạt 582,1 nghìn tỷ đồng, tăng **11,1%** so với cùng kỳ năm trước nhờ sự đóng góp tích cực của ngành dịch vụ lưu trú, ăn uống, du lịch lễ hành.
- **Chỉ số quản trị mua hàng PMI** về mức **45,6 điểm** khi số lượng đơn đặt hàng mới, sản lượng giảm mạnh trước những thông báo về thuế quan của Mỹ, tốc độ suy giảm xấu nhất trong gần hai năm trở lại đây kể từ tháng 05/2023.
- **Tổng kim ngạch xuất-nhập khẩu hàng hóa** ước đạt 74,32 tỷ USD, giảm **1,4%** so với tháng trước và tăng **21,3%** so với cùng kỳ năm trước. So với cùng kỳ năm trước, xuất khẩu tăng **19,8%**, nhập khẩu tăng **22,9%**.
- Trong tháng 4, **FDI đăng ký cấp mới** đạt 1,26 tỷ USD, giảm **46,2%** so với cùng kỳ năm trước, **FDI thực hiện** đạt 1,78 tỷ USD, tăng **7,8%** so với cùng kỳ năm trước.
- **Khách quốc tế đến Việt Nam** tháng 4/2025 đạt hơn 1,65 triệu lượt người, tăng **6,3%** so với cùng kỳ năm trước.