



VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT



Tổng quan Quỹ

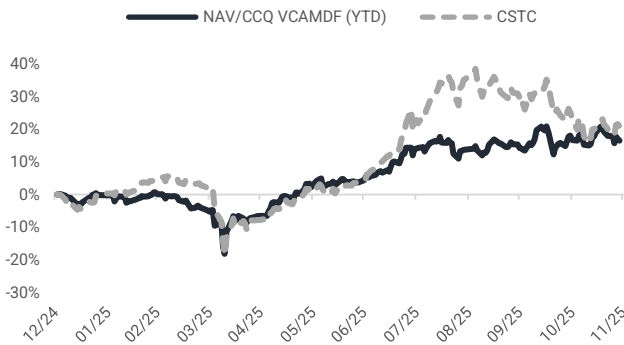
Ngày thành lập	24/05/2024
Phí quản lý	1,5%/năm
Phí phát hành	0,5%
	Dưới 12 tháng: 1,0%
Phí mua lại	Từ 12 tháng – Dưới 24 tháng: 0,5%
	Từ 24 tháng trở lên: miễn phí
Ngân hàng Giám sát	BIDV
Tuần suất giao dịch	Thứ 2 – Thứ 6
Chỉ số tham chiếu (CSTC)	VNMID

Giới thiệu

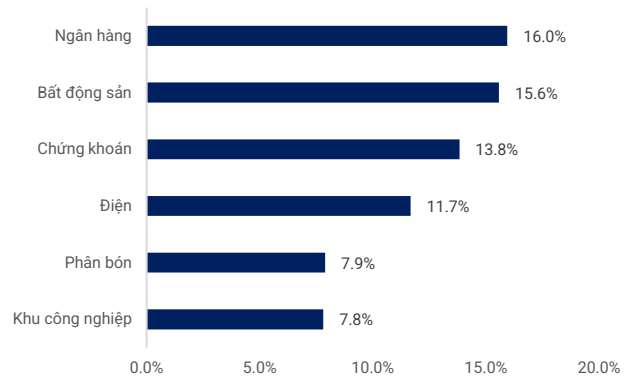
Mục tiêu đầu tư: Quỹ Đầu Tư Bản Việt Discovery (VCAMDF) hướng tới sự tăng trưởng tài sản một cách tối ưu thông qua đầu tư vào các doanh nghiệp niêm yết trên sàn chứng khoán Việt Nam.

Chiến lược đầu tư: Quỹ mở VCAM Discovery Fund là quỹ đầu tư 100% vào cổ phiếu niêm yết. Đội ngũ quản lý quỹ VCAMDF tìm kiếm các doanh nghiệp niêm yết còn nhiều tiềm năng tăng trưởng, song song có quản trị tốt, tài chính lành mạnh. Quỹ đặc biệt quan tâm đầu tư vào các công ty tham gia vào các nền kinh tế mới của Việt Nam như công nghệ, viễn thông, khu công nghiệp. Được quản lý chủ động, VCAMDF sẽ linh hoạt trong việc phân bổ, cân bằng danh mục, và thường xuyên cập nhật các yếu tố vĩ mô cũng như chu kỳ kinh tế để ra các quyết định đầu tư.

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 28/11/2025)

NAV/CCQ (VND)	11,332
Lợi nhuận trong tháng 11	-0,2%
Lợi nhuận từ đầu năm	+16,5%

5 danh mục lớn

Mã	Tên Công ty	%
MBS	CTCP Chứng khoán MB	13.7%
ABB	Ngân hàng TMCP An Bình	8.3%
DCM	CTCP - Tổng công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau	7.8%
NT2	CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2	7.2%
POW	Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam - CTCP	4.4%

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.



VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT

Nhận định Quỹ VCAMDF – Nước rút

Năm 2025 đang dần khép lại, với những luận điểm từng được chúng tôi đặt ra trong báo cáo "[Hừng đông](#)" và "[Càng lo, càng leo](#)" được củng cố bằng những thành quả cụ thể. Khi rủi ro bên ngoài về chiến tranh thương mại, căng thẳng địa chính trị gia tăng, cũng đồng thời mở ra dư địa cho nội tại phát huy:

- (1) Tỷ lệ giải ngân đầu tư công 11T25 đạt 60,6%, tích cực nhờ thúc đẩy nhiều dự án trọng điểm.
- (2) Ngành bất động sản với trọng tâm tháo gỡ pháp lý khơi thông dự án trong năm 2025, đang phục hồi sau giai đoạn "đóng băng".
- (3) Kết quả nâng hạng FTSE ngày 07/10/2025 đã được công bố, mang lại kỳ vọng thúc đẩy dòng vốn ngoại và đánh dấu bước chuyển quan trọng của thị trường chứng khoán Việt Nam.

Chúng tôi cho rằng nền kinh tế đang bước vào giai đoạn "**Nước rút**" quan trọng, mọi động lực tăng trưởng cần dồn lực để thực hiện hóa mục tiêu năm 2025 "kỷ nguyên vươn mình". Trước bối cảnh đó, chúng tôi duy trì quan điểm tập trung vào các nhóm ngành gắn với nhu cầu nội địa – đặc biệt là đầu tư công, bất động sản và tiêu dùng. Tuy nhiên, áp lực tỷ giá vẫn là yếu tố cần theo dõi chặt chẽ, khi diễn biến DXY và chu kỳ cắt giảm lãi suất của Fed có thể tạo biến động ngắn hạn.

Cập nhật danh mục của Quỹ VCAMDF

Sau khi trừ đi phí, VCAMDF giảm nhẹ **0,2%** trong tháng 11, so với chỉ số tham chiếu VN-Mid Cap giảm **-2,2%**.

Trong tháng 11, trước áp lực điều chỉnh trên thị trường chứng khoán, quỹ VCAMDF duy trì hiệu suất ổn định. Các mã dẫn dắt ghi nhận mức tăng đáng chú ý gồm ABB tăng **(+9,0%)**, POW tăng **(+6,3%)**, IDC **(+5,8%)**, PVS **(+5,0%)** và TLG **(+3,7%)**.

Cập nhật thông tin liên quan đến cổ phiếu trong danh mục:

- **MBS:** HĐQT MBS đề phương án chào bán thêm tối đa khoảng 333,7 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, theo tỷ lệ 2 cổ phiếu hiện hữu: 1 cổ phiếu mới (tương đương tỉ lệ 50%), giá chào bán được ấn định là 10,000 đồng/cổ phiếu.
- **ABB:** ABBank đã đạt 3,400 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế sau 11 tháng, gần gấp đôi kế hoạch năm, với huy động khách hàng 155,000 tỷ (135% kế hoạch) và dư nợ tín dụng hơn 127.000 tỷ, gần chạm 100% chỉ tiêu. Ngân hàng cũng được NHNN chấp thuận tăng vốn điều lệ thêm 3,622 tỷ đồng, tạo nền tảng bước vào giai đoạn tăng tốc từ 2026.
- **DCM:** 10 tháng 2025 ước đạt doanh thu thuần khoảng 14,265 tỷ VNĐ (tăng 30% YoY) và lợi nhuận trước thuế 1,821 tỷ VNĐ (tăng 45% YoY), vượt đáng kể kế hoạch năm. Mục tiêu doanh thu 2026 thận trọng 17,615 tỷ VNĐ, lợi nhuận sau thuế: 1,182 tỷ VNĐ.
- **POW:** Nhà máy điện LNG Nhơn Trạch 3 & 4 – dự án LNG đầu tiên tại Việt Nam với vốn đầu tư khoảng 1,4 tỷ USD và công suất khoảng 1,624 MW – đã chính thức hòa lưới quốc gia, đánh dấu mốc quan trọng trong phát triển năng lượng khí thiên nhiên hóa lỏng tại Việt Nam.

Cập nhật thị trường chứng khoán và vĩ mô

Thị trường chứng khoán tháng 11/2025:

VN-Index đóng cửa tháng 11/2025 quanh vùng 1.690,99 điểm, tăng khoảng 51 điểm so với cuối tháng 10, tương đương **3,1%**, qua đó chấm dứt chuỗi hai tháng điều chỉnh liên tiếp trước đó. Diễn biến hồi phục chủ yếu được dẫn dắt bởi nhóm vốn hóa lớn và các mã trụ, trong khi dòng tiền vẫn phân hóa giữa các nhóm ngành khi thanh khoản chưa thực sự cải thiện mạnh.

So với tháng 10, dòng tiền tiếp tục tập trung tại nhóm VN30, chỉ số VN30 tăng quanh mức **2%** trong tháng, trong khi các chỉ số vốn hóa vừa và nhỏ diễn biến kém tích cực hơn: VNMIID và VNSML giảm lần lượt **2,2%** và **2,0%**.

Thống kê giao dịch của các nhóm nhà đầu tư, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng **6,881.1** tỷ đồng trên toàn thị trường, nhà đầu tư cá nhân bán ròng **2,613.4** tỷ đồng, tự doanh mua ròng **1,516.2** tỷ đồng.

Vĩ mô tháng 11/2025:

- **Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)** tháng 11/2025 tăng 0,45% so với tháng trước và tăng 3,58 % so với cùng kỳ năm trước. Bình quân 11 tháng đầu năm, CPI tăng 3,29% so với cùng kỳ, lạm phát cơ bản tăng 3,21%.
- **Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP)** ước tính tăng **2,3%** so với tháng trước và tăng **10,8%** so với cùng kỳ năm trước.
- **Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng** ước đạt 601,2 nghìn tỷ đồng, tăng **7,1%** so với cùng kỳ năm trước.
- **Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng - Purchasing Managers' Index (PMI)** ngành Sản xuất Việt Nam của S&P Global đạt 53.8 điểm trong tháng 11, giảm một chút so với mức 54.5 điểm của tháng 10 nhưng vẫn cho thấy mức cải thiện mạnh mẽ của các điều kiện kinh doanh trong ngành sản xuất.
- **Kim ngạch xuất khẩu hàng hóa** tháng 11 đạt 39,07 tỷ USD, giảm **7,1%** so với tháng trước và tăng **15,1%** so với cùng kỳ năm trước. **Kim ngạch nhập khẩu hàng hóa** đạt 37,98 tỷ USD, giảm **3,7%** so với tháng trước và tăng **16,0%** so với cùng kỳ năm trước.
- **Vốn đầu tư NSNN** tháng 11 ước đạt 97,5 nghìn tỷ đồng, tăng **21,5%** so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 11 tháng đầu năm, ước đạt 736,4 nghìn tỷ đồng, bằng 72,2% kế hoạch năm và tăng **26,8%** so với cùng kỳ năm trước.
- Trong 11 tháng năm 2025, Việt Nam thu hút 33,69 tỉ USD vốn đầu tư nước ngoài (FDI), tăng 7,4% so với cùng kỳ. Cả nước có 3.695 dự án FDI mới với tổng vốn 15,96 tỉ USD.