



Tổng quan Quỹ

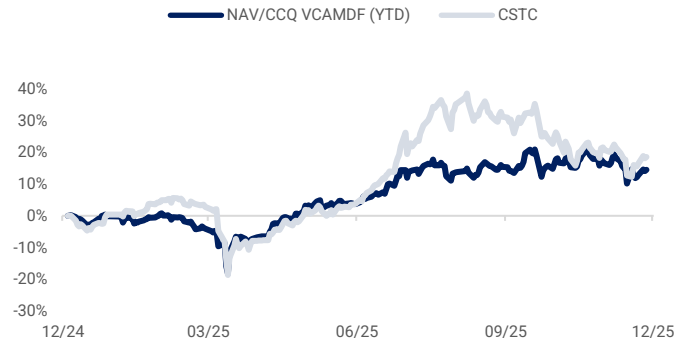
Ngày thành lập	24/05/2024
Phí quản lý	1,5%/năm
Phí phát hành	0,5%
	Dưới 12 tháng: 1,0%
Phí mua lại	Từ 12 tháng – Dưới 24 tháng: 0,5%
	Từ 24 tháng trở lên: miễn phí
Ngân hàng Giám sát	BIDV
Tuần suất giao dịch	Thứ 2 – Thứ 6
Chỉ số tham chiếu	VNMID
(CSTC)	

Giới thiệu

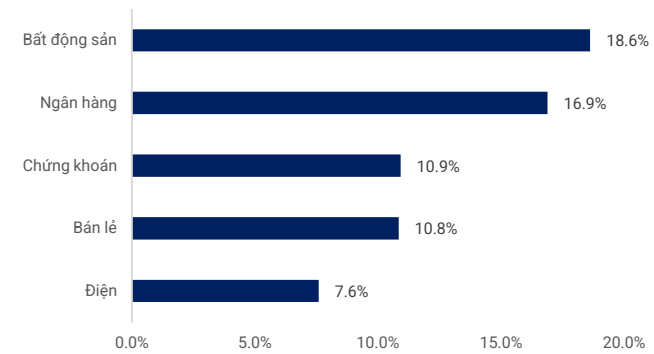
Mục tiêu đầu tư: Quỹ Đầu Tư Bản Việt Discovery (VCAMDF) hướng tới sự tăng trưởng tài sản một cách tối ưu thông qua đầu tư vào các doanh nghiệp niêm yết trên sàn chứng khoán Việt Nam.

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 31/12/2025)

NAV/CCQ (VND)	10,984
Lợi nhuận trong tháng 12	-3,1%
Lợi nhuận năm 2025	+12,9%
Lợi nhuận từ khi thành lập	+9,8%

5 danh mục lớn

Mã	Tên Công ty	%
ABB	Ngân hàng TMCP An Bình	9.5%
DCM	CTCP - Tổng công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau	7.8%
NT2	CTCP Điện Lực Dầu khí Nhơn Trạch 2	7.7%
VCI	CTCP Chứng khoán Vietcap	6.9%
TLG	CTCP Tập đoàn Thiên Long	6.5%

Phân 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 phân 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.

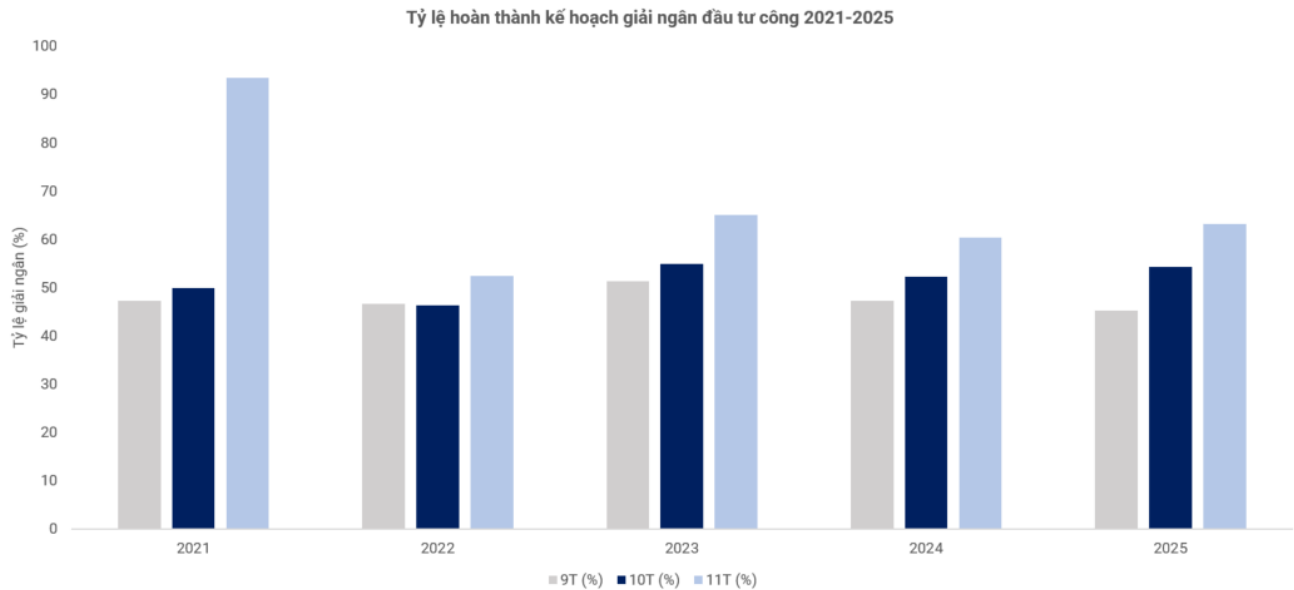
Nhận định Quỹ VCAMDF – Hãy đợi đấy

Triển vọng năm 2026 được dự báo sẽ đối mặt với không ít thách thức khi nền kinh tế Việt Nam dần tiến sát “giới hạn” của chính sách tiền tệ. Dư địa giảm lãi suất không còn nhiều trong bối cảnh áp lực tỷ giá gia tăng và thanh khoản hệ thống đã được khai thác đáng kể. Do đó, để hiện thực hóa mục tiêu duy trì tăng trưởng cao trong năm 2026, chúng tôi cho rằng định hướng điều hành sẽ có sự dịch chuyển rõ nét, từ nới lỏng tiền tệ sang ưu tiên kích thích tăng trưởng **thông qua chính sách tài khóa**.

Theo đó, đầu tư công tiếp tục giữ vai trò dẫn dắt, không chỉ tập trung vào các dự án hạ tầng ngắn hạn mà còn mở rộng sang những dự án quy mô lớn, mang tính chiến lược và dài hạn như metro, đường sắt và năng lượng. Đồng thời, triển vọng kinh tế năm 2026 còn được hỗ trợ bởi xu hướng phục hồi của dòng vốn FDI khi môi trường chính sách thuế quan toàn cầu dần rõ ràng hơn. Với lợi thế về vị trí địa lý cùng nguồn nhân lực dồi dào, Việt Nam vẫn là điểm đến hấp dẫn đối với các nhà đầu tư quốc tế.

LUẬN ĐIỂM: KINH TẾ VIỆT NAM TIẾN TỚI TĂNG TRƯỞNG 2 CHỮ SỐ

Giải ngân đầu tư công tăng tốc cuối năm



Nguồn: GSO, VCAM

Trang 24
Mục lục

Trích Báo cáo Triển vọng Đầu tư 2026 “[Hãy đợi đấy](#)”, trang 24

Song song với các yếu tố trên, năm 2026 hứa hẹn mở ra làn sóng động lực mới cho dòng vốn nước ngoài khi Việt Nam chính thức được FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi từ tháng 9/2026. Sự kiện này không chỉ mang ý nghĩa biểu tượng mà còn tạo nền tảng cho dòng vốn dài hạn quay trở lại thị trường.

“Hãy đợi đấy!” – bởi theo chúng tôi, cơ hội chưa hề biến mất mà đang tái định vị. Thay vì chỉ xoay quanh một số ít cổ phiếu vốn hóa lớn như giai đoạn 2025, chiến lược đầu tư sẽ có xu hướng lan tỏa rộng hơn, tập trung vào các nhóm ngành hưởng lợi trực tiếp và gián tiếp từ chu kỳ tài khóa mới đang hình thành.

Cập nhật danh mục của Quỹ VCAMDF

Sau khi trừ đi phí, VCAMDF giảm **3,1%** trong tháng 12, so với chỉ số tham chiếu VN-Mid Cap giảm **-3,4%**.

Trong tháng 12, bức tranh chung của thị trường chứng khoán khá kém tích cực khi phần lớn cổ phiếu điều chỉnh hoặc diễn biến giằng co. Tuy nhiên, một số mã có tỷ trọng lớn trong danh mục của Quỹ vẫn duy trì được đà tăng ấn tượng, nổi bật như ABB (**+12,0%**), MWG (**+11,0%**), NT2 (**+5,0%**) và PVS (**+7,0%**),...

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

- **TLG:** Tập đoàn Nhật Bản Kokuyo lên kế hoạch mua lại quyền kiểm soát Thiên Long Group (TLG) bằng cách thầu tóm 65,01% cổ phần (mua lại 46,82% từ Thiên Long An Thịnh rồi chào mua công khai thêm 18,19%), đưa TLG trở thành công ty con. Ngày 12/12/2025, Tập đoàn Thiên Long đã hoàn tất phân phối gần 8,8 triệu cổ phiếu trả cổ tức năm 2024 cho 3.424 cổ đông, qua đó tăng vốn điều lệ lên mức gần 965,3 tỷ đồng.
- **DCM:** DCM công bố kết quả kinh doanh sơ bộ năm 2025 với doanh thu đạt 15,3 nghìn tỷ đồng, tăng 13% so với cùng kỳ, lợi nhuận trước thuế đạt 2,2 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh 41% so với cùng kỳ.
- **VCI:** VCI đã phát hành thành công 127,500,000 cổ phiếu riêng lẻ cho các nhà đầu tư, thu về gần 3,953 tỷ đồng để bổ sung vốn cho hoạt động margin và tự doanh, dự kiến giúp tăng vốn điều lệ từ 7,226 tỷ lên 8,501 tỷ đồng. Ngoài ra, VCI sẽ chi khoảng 425 tỷ đồng tạm ứng cổ tức đợt 1 năm 2025 bằng tiền mặt (500 đồng/cp, tỷ lệ 5%), với ngày chốt quyền 9/1/2026 và dự kiến thanh toán vào 20/1/2026.

Cập nhật thị trường chứng khoán và vĩ mô

Thị trường chứng khoán tháng 12/2025:

VN-Index khép lại tháng 12/2025 tại **1.784,49 điểm**, tăng 93,5 điểm (**+5,53%**), đánh dấu tháng tăng thứ hai liên tiếp. Tuy nhiên, sự bứt phá này chưa được hậu thuẫn bởi dòng tiền, phản ánh xu hướng tăng vẫn thiếu lan tỏa và chủ yếu dựa vào một số cổ phiếu trụ.

Trong tháng, dòng tiền cho thấy sự phân hóa mạnh theo quy mô vốn hóa khi quay trở lại nhóm cổ phiếu lớn, đặc biệt là VN30, trong khi rút khỏi nhóm vốn hóa vừa và nhỏ. Theo đó, VN30 tăng **5,55%** và tiếp tục giữ vai trò dẫn dắt, trái ngược với VNMIID giảm **3,42%** và VNSML giảm **2,25%**, cho thấy diễn biến kém tích cực.

Thống kê giao dịch của các nhóm nhà đầu tư, nhà đầu tư nước ngoài mua ròng **2,377.3** tỷ đồng và tự doanh mua ròng **5,354.5** tỷ đồng, ngược lại nhà đầu tư cá nhân trong nước bán ròng **5,500** tỷ đồng,

Vĩ mô tháng 12/2025:

- **Tổng sản phẩm trong nước (GDP)** quý IV/2025 ước tính tăng **8,46%** so với cùng kỳ năm trước, đạt mức tăng cao nhất của quý IV các năm trong giai đoạn 2011-2025.
- **Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)** tháng 12/2025 tăng 0,19% so với tháng trước và tăng 3,48 % so với cùng kỳ năm trước. Tính chung cả năm 2025, CPI tăng 3,31% so với năm trước, đạt mục tiêu Quốc hội đề ra.
- **Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP)** ước tính tăng **2,2%** so với tháng trước và tăng **10,1%** so với cùng kỳ năm trước.
- **Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng** ước đạt 627,8 nghìn tỷ đồng, tăng **9,8%** so với cùng kỳ năm trước.
- **Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng - Purchasing Managers' Index (PMI)** khép lại năm 2025 với những tín hiệu tăng trưởng tích cực khi chỉ số PMI đạt **53** điểm, đánh dấu chuỗi cải thiện điều kiện kinh doanh xuyên suốt 6 tháng cuối năm.
- **Kim ngạch xuất khẩu hàng hóa** tháng 12 đạt 44,03 tỷ USD, tăng **12,6%** so với tháng trước và tăng **23,8%** so với cùng kỳ năm trước. **Kim ngạch nhập khẩu hàng hóa** đạt 44,69 tỷ USD, tăng **17,6%** so với tháng trước và tăng **27,7%** so với cùng kỳ năm trước.
- **Vốn đầu tư NSNN** tháng 12 ước đạt 114,06 nghìn tỷ đồng, tăng **32%** so với cùng kỳ năm trước.
- Năm 2025, **tổng vốn đầu tư nước ngoài đăng ký vào Việt Nam (FDI)** đạt 38,42 tỉ USD, tăng **7,4%** so với cùng kỳ. FDI thực hiện đạt 27.62 tỷ, tăng **9,0%** so với năm trước.