

ĐẠI HỘI NHÀ ĐẦU TƯ THƯỜNG NIÊN CÁC QUỸ MỞ NĂM TÀI CHÍNH 2025



VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT

TP. HCM

Ngày 14 tháng 04 năm 2026



CHƯƠNG TRÌNH ĐẠI HỘI

THỜI GIAN	NỘI DUNG CHƯƠNG TRÌNH
14h – 14h15	Khai mạc Đại hội <ol style="list-style-type: none">1. Thông qua tính hợp lệ của Đại hội2. Phát biểu khai mạc Đại hội
14h15 – 15h	Phần báo cáo <ol style="list-style-type: none">1. Báo cáo kết quả hoạt động năm 2025 của Quỹ VCAMFI, VCAMDF, VCAMBF2. Triển vọng thị trường 2026 và cơ hội với ngành quỹ3. Những vấn đề cần biểu quyết thông qua
15h – 15h20	Phần biểu quyết Phát phiếu, hướng dẫn cách biểu quyết, biểu quyết, thu phiếu
15h20 – 15h50	Thảo luận và trao đổi
15h50 – 16h	Bế mạc Đại hội <ol style="list-style-type: none">1. Công bố kết quả biểu quyết của Ban kiểm phiếu2. Thông qua Biên bản và Nghị quyết Đại hội3. Tuyên bố bế mạc Đại hội

Phần I

**BÁO CÁO KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG NĂM 2025
VCAMFI – VCAMDF – VCAMBF**

Phần II

**TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG 2026 VÀ
CƠ HỘI VỚI NGÀNH QUỸ**

Phần III

NHỮNG VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

PHẦN I
BÁO CÁO KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CÁC QUỸ MỞ
NĂM 2025



VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CÁC QUỸ MỞ VCAM NĂM 2025

	VCAMFI	VCAMDF	VCAMBF
NAV (tỷ đồng)	46,5	50,4	155,6
Tăng trưởng giá CCQ năm 2025	4,9%	12,90%	15,64%

QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU BẢN VIỆT (VCAMFI)

The logo consists of the letters 'VCAM' in a bold, blue, serif font, centered within a white rectangular box with a slightly curved bottom edge.

VCAM

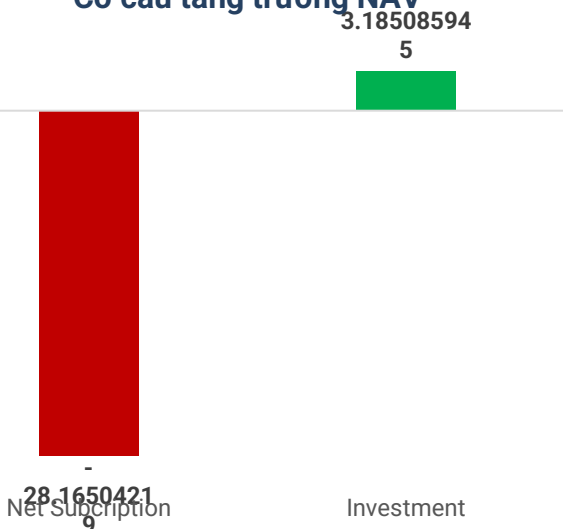
VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT

QUY MÔ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ

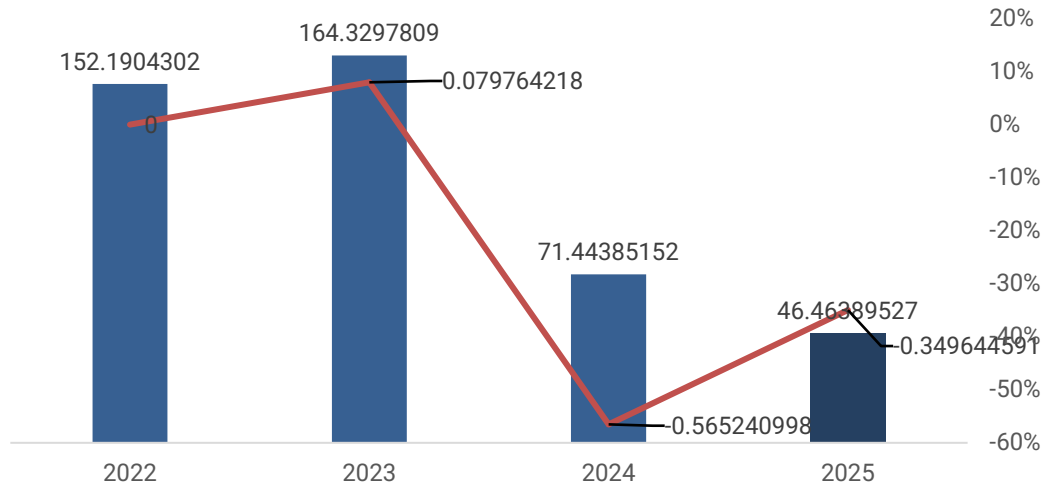
Giá trị tài sản ròng của Quỹ từ khi thành lập

- 79,2 TỶ

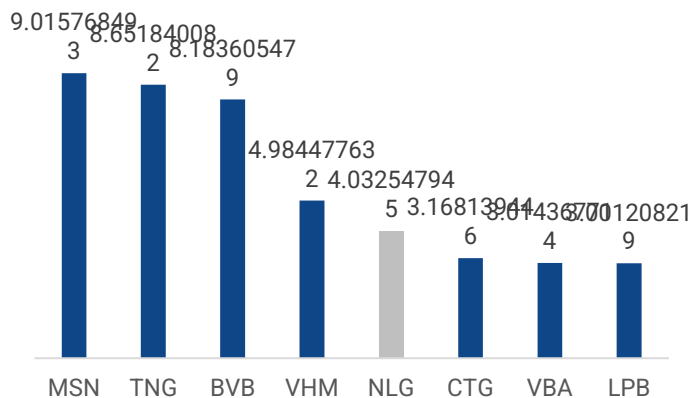
Cơ cấu tăng trưởng NAV



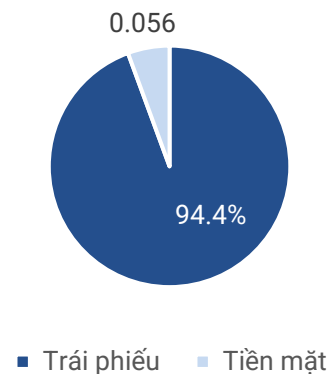
Tăng trưởng NAV



Danh mục trái phiếu



Danh mục đầu tư



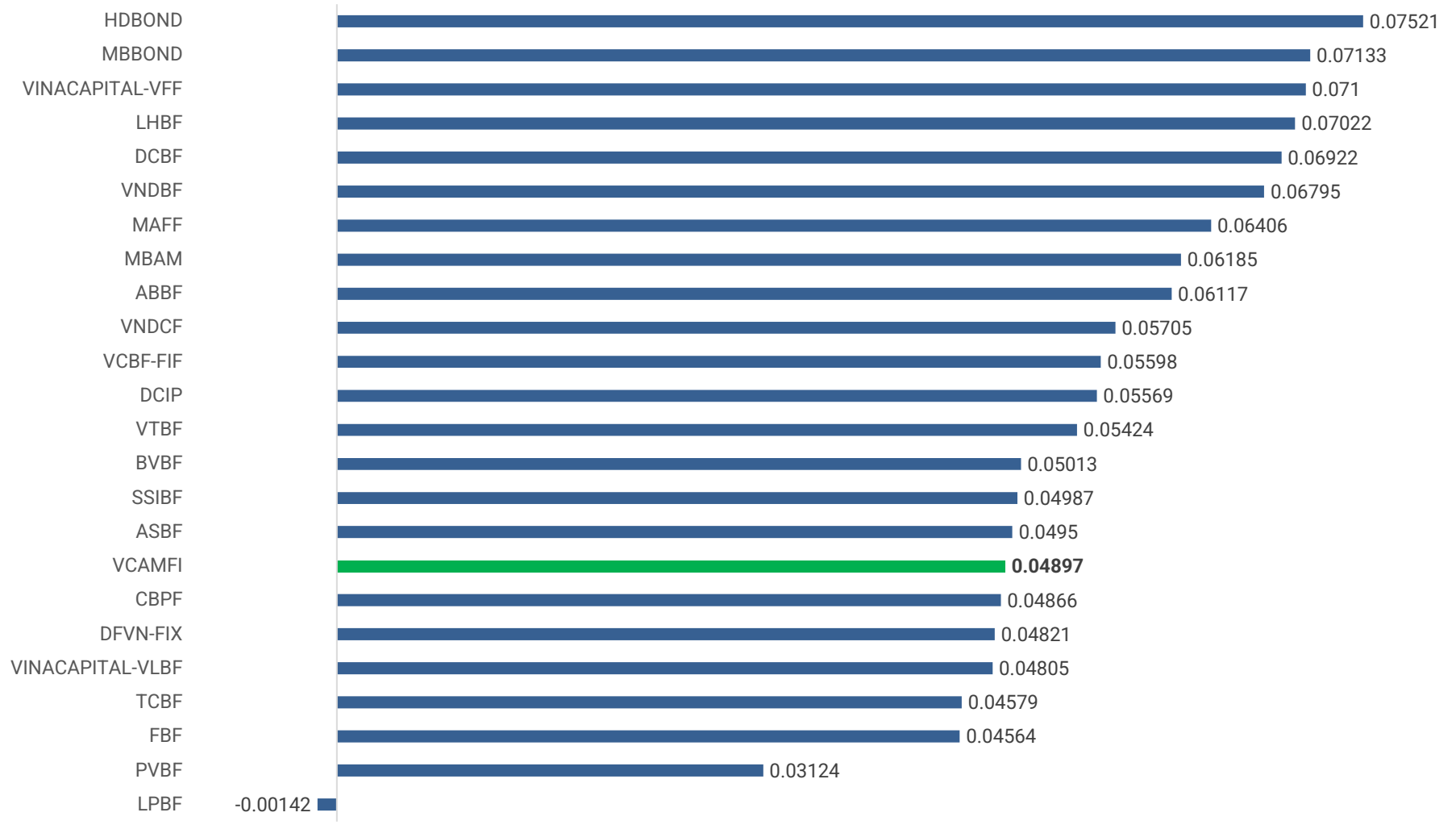
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ

Tình hình biến động NAV (đồng)	2025
Giá trị tài sản ròng của Quỹ (NAV) đầu kỳ	71.443.851.520
Thay đổi NAV do hoạt động giao dịch và biến động thị trường của Quỹ trong kỳ	3.185.085.945
Lợi nhuận/Tài sản đã phân phối cho Nhà đầu tư trong năm	0
Thay đổi NAV do phát hành thêm Chứng chỉ Quỹ	21.820.040.933
Thay đổi NAV do mua lại Chứng chỉ Quỹ	(49.985.083.126)
Giá trị tài sản ròng của Quỹ tại ngày 31/12/2025	46.463.895.272

Chi tiết hoạt động đầu tư	2025
Thu nhập, doanh thu hoạt động đầu tư	4.926.710.360
Chi phí đầu tư	(10.156.817)
Chi phí hoạt động	(1.731.467.598)
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ	3.185.085.945

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Giá trị tài sản ròng	46.463.895.272	71.443.851.520	164.329.780.895
Số lượng CCQ	3.859.020,48	6,224.309,78	15.175.967,08
NAV/CCQ	12.040,33	11,478,19	10.828,29
Tăng trưởng NAV/CCQ	4,90%	6,00%	7,13%

HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ CỦA VCAMFI SO VỚI THỊ TRƯỜNG



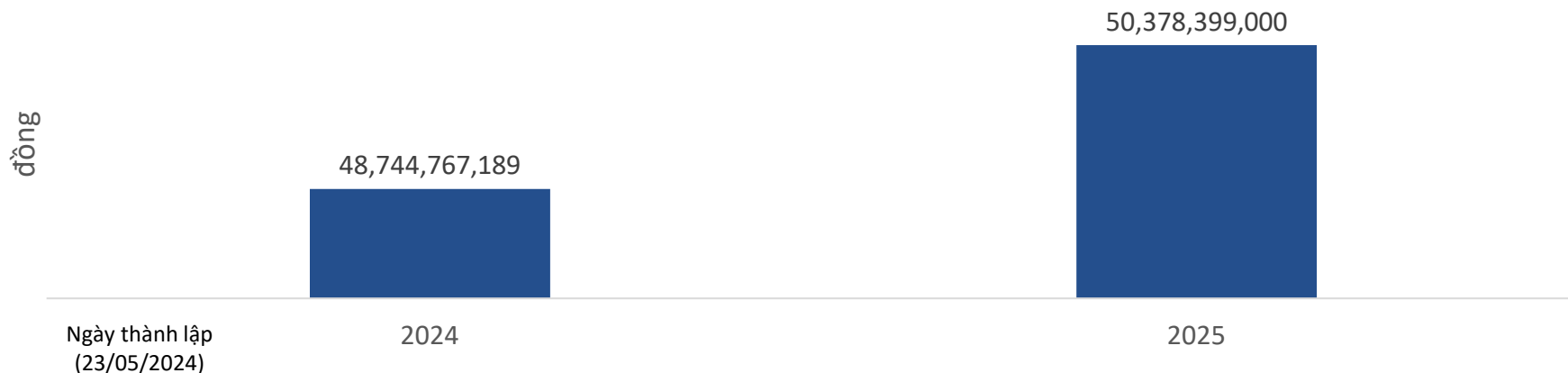
QUỸ ĐẦU TƯ BẢN VIỆT DISCOVERY (VCAMDF)



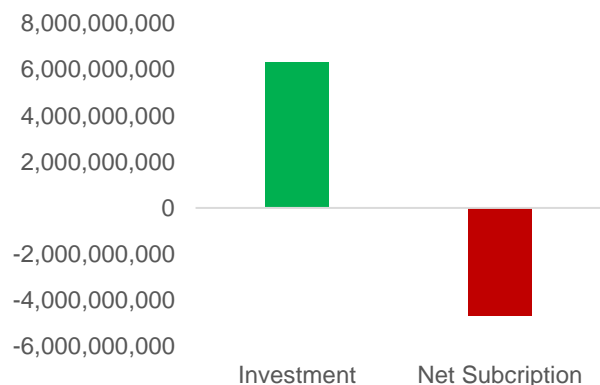
VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT

QUY MÔ HOẠT ĐỘNG CỦA VCAMDF

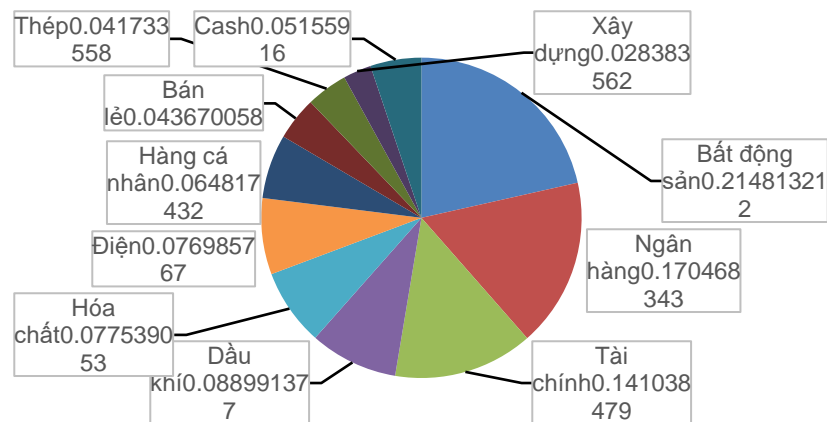
Giá trị tài sản ròng của Quỹ từ khi thành lập



Cơ cấu thay đổi NAV năm 2025



Phân bổ tài sản tại ngày 31/12/2025



KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ CỦA VCAMDF FY2025

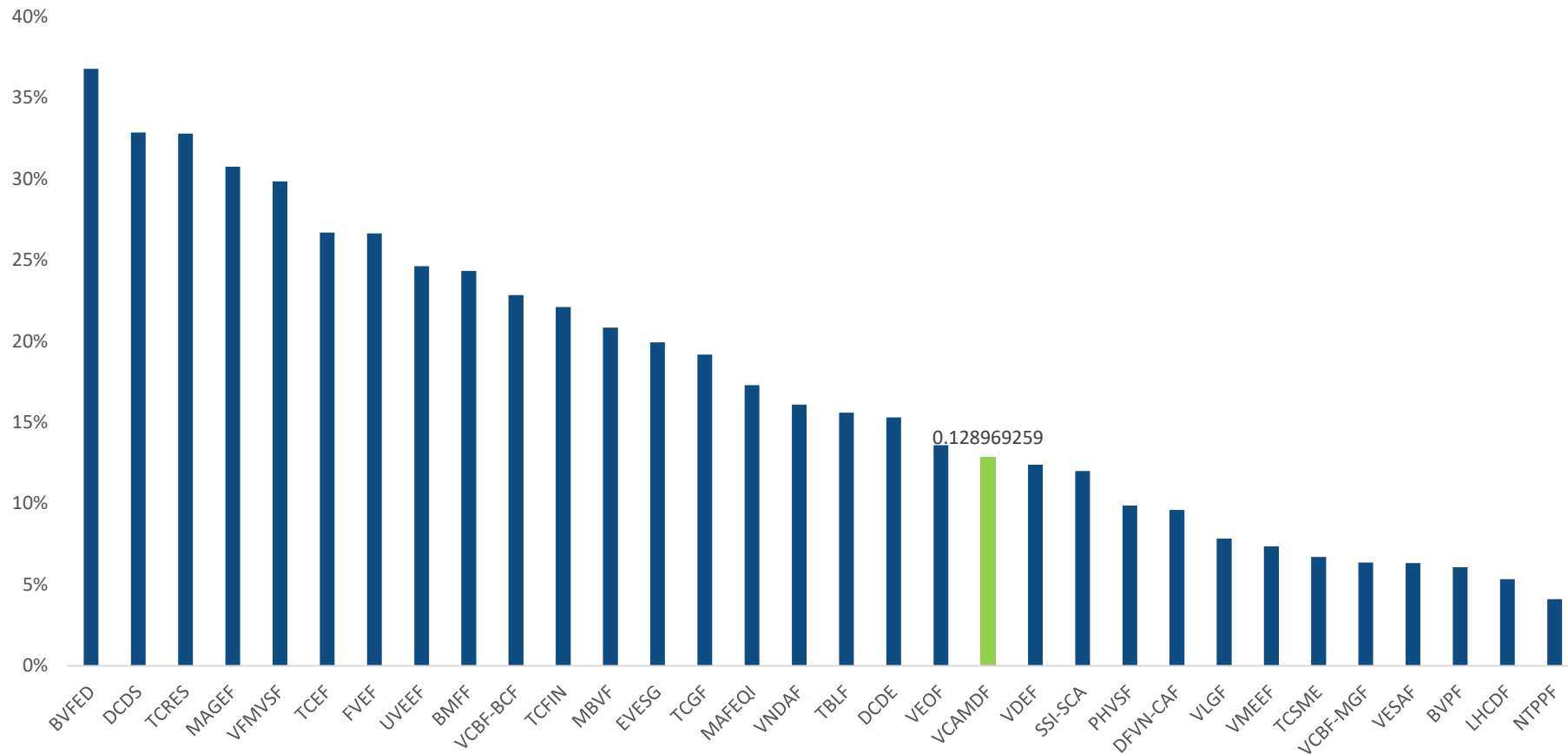
Diễn biến giá chứng chỉ quỹ so với chỉ số tham chiếu (31/12/2025)



KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ CỦA VCAMDF FY2025

<i>Đvt: Vnd</i>	01/01/2025 – 31/12/2025	24/05/2024 - 31/12/2024
DT từ tài sản có thu nhập cố định	15.371.315	40.965.890
DT từ cổ tức	1.243.797.000	791.341.300
DT từ mua bán cổ phiếu (REALIZED)	10.520.104.352	(1.796.856.977)
DT từ mua bán cổ phiếu (UNREALIZED)	(2.999.096.152)	921.076.977
Chi phí hoạt động	(2.488.736.364)	(1.534.907.350)
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ	6.291.440.151	(1.578.380.160)

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ CỦA VCAMDF FY2025



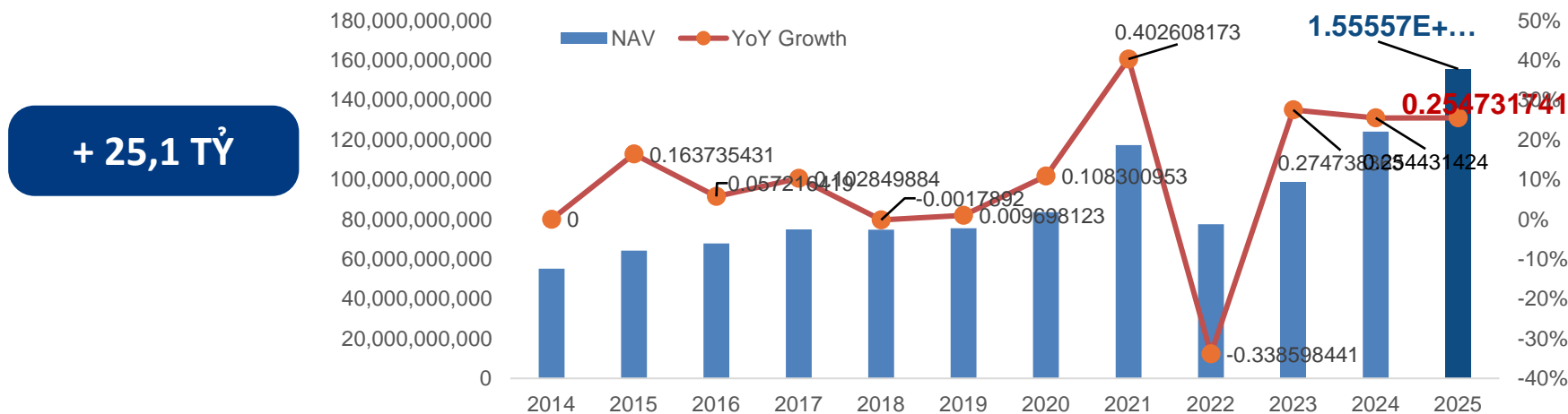
QUỸ ĐẦU TƯ CÂN BẰNG BẢN VIỆT (VCAMBF)



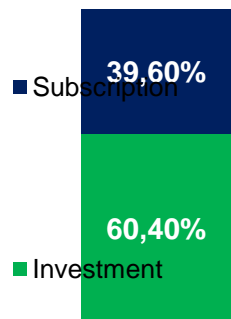
VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT

QUY MÔ HOẠT ĐỘNG CỦA VCAMBF

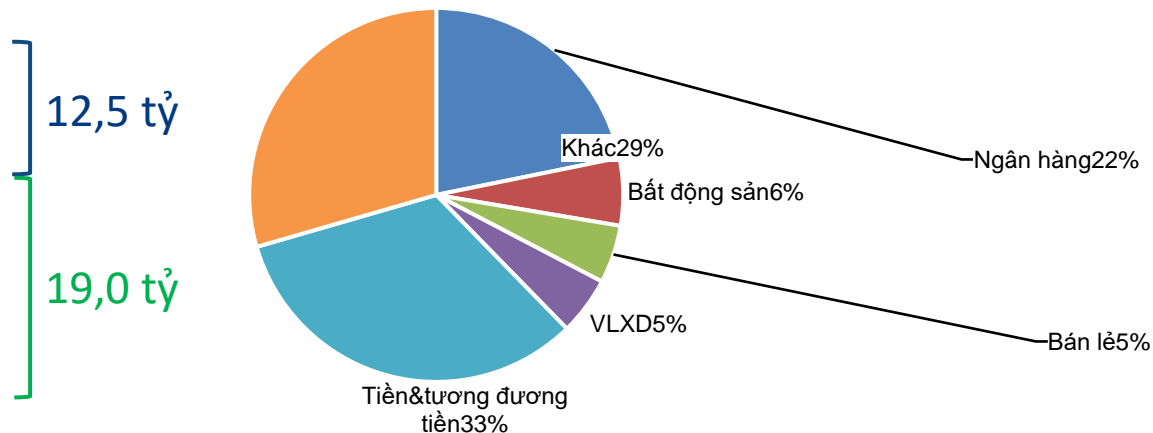
Giá trị tài sản ròng của Quỹ từ khi thành lập



Cơ cấu tăng trưởng NAV

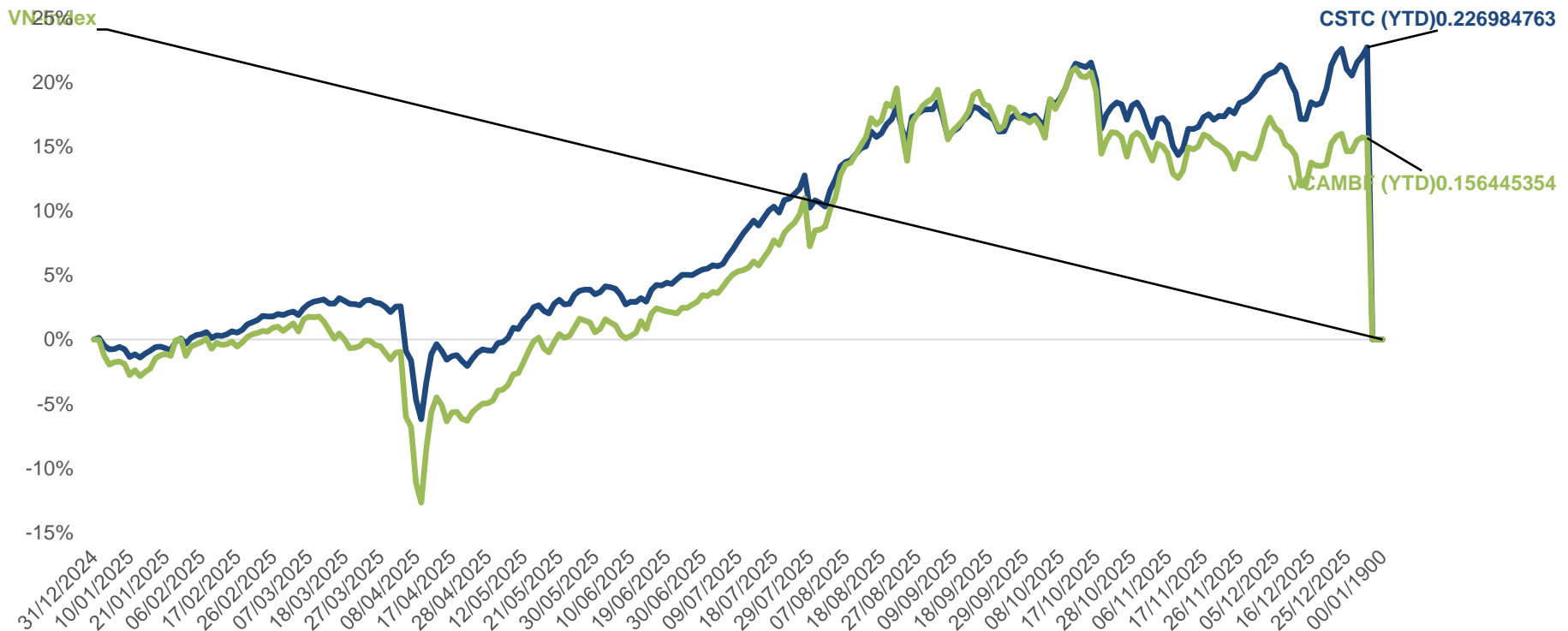


Phân bổ tài sản tại ngày 31/12/2025



HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA VCAMBF SO VỚI THỊ TRƯỜNG

Diễn biến giá CCQ VCAMBF & Vnindex năm 2025



2025	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	YTD
VCAMBF	0.04%	0.61%	-2.19%	-3.27%	5.59%	2.88%	4.92%	9.16%	-1.37%	-1.79%	-0.55%	1.33%	15.64%

TĂNG TRƯỞNG GIÁ CHỨNG CHỈ QUỸ VCAMBF

	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
NAV/CCQ (VND)	10.792,48	12.123,50	12.524,25	11.751,86	11.918,00	12.831,87	16.577,32	13.513,83	16.125,14	18.898,42	21.854,99
Tăng trưởng NAV/CCQ	8,92%	12,40%	18,44%	- 6,36%	5,52%	11,73%	32,86%	- 18,48%	19,32%	17,20%	15,64%
Vnindex	6,1%	14,8%	48,0%	- 9,3%	7,7%	14,9%	35,7%	- 32,8%	12,2%	12,1%	40,9%
Chỉ số tham chiếu	7,4%	8,6%	27,5%	-2,8%	6,8%	10,4%	20,9%	-13,4%	9,2%	8,3%	22,7%

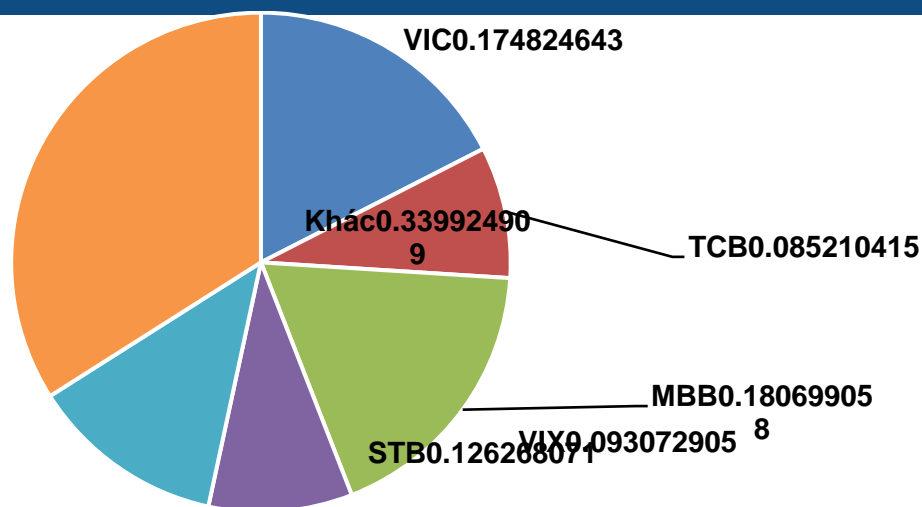
Hiệu suất (%)	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
1 năm	19.32%	17.20%	15.64%
3 năm	25.67%	14.00%	61.72%
Từ ngày thành lập	111.47%	146.94%	186.61%

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ CỦA VCAMBF FY2025

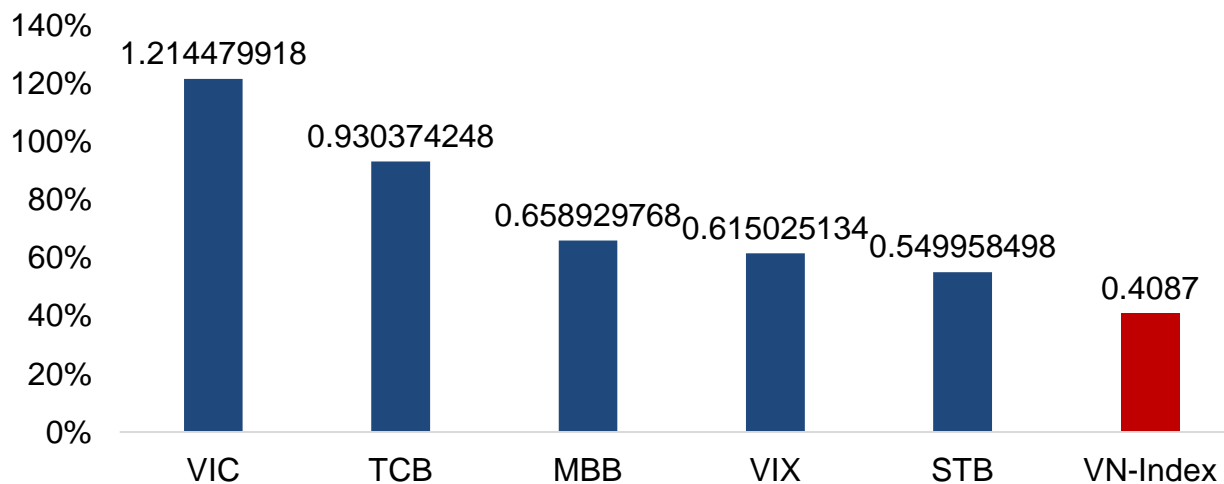
<i>Đvt: Vnd</i>	01/01/2025 – 31/12/2025	01/01/2024 – 31/12/2024	% change
DT từ tài sản có thu nhập cố định	1.641.158.712	1.139.031.055	44,1%
DT từ cổ tức	1.508.859.350	1.699.732.400	-11,2%
DT từ mua bán cổ phiếu (REALIZED)	22.247.335.216	7.684.993.376	189,5%
DT từ mua bán cổ phiếu (UNREALIZED)	(2.954.304.466)	10.130.465.894	-129,2%
Chi phí hoạt động	3.382.291.988	2.827.102.832	19,6%
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ	19.060.756.824	17.827.119.893	6,9%

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ CỦA VCAMBF FY2025

5 cổ phiếu trụ cột đóng góp **66%** kết quả hoạt động đầu tư

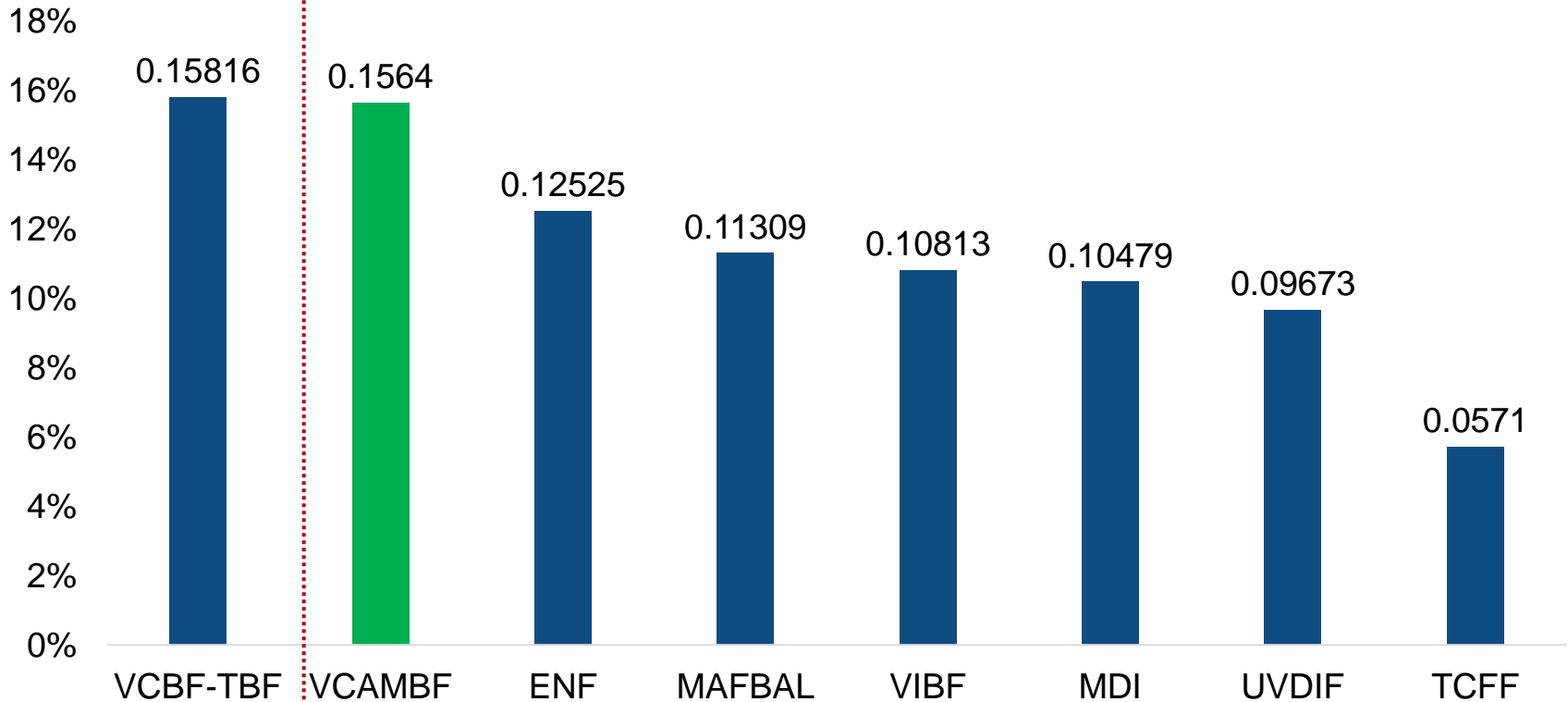


Tỷ suất sinh lợi của các Cổ phiếu trụ cột cao hơn mức tăng trưởng của Vnindex



HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ CỦA VCAMBF SO VỚI CÁC QUỸ MỞ 2025

Hiệu quả đầu tư các Quỹ Cân bằng năm 2025



PHẦN II

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG NĂM 2026

Chậm lại để nhanh hơn



VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT

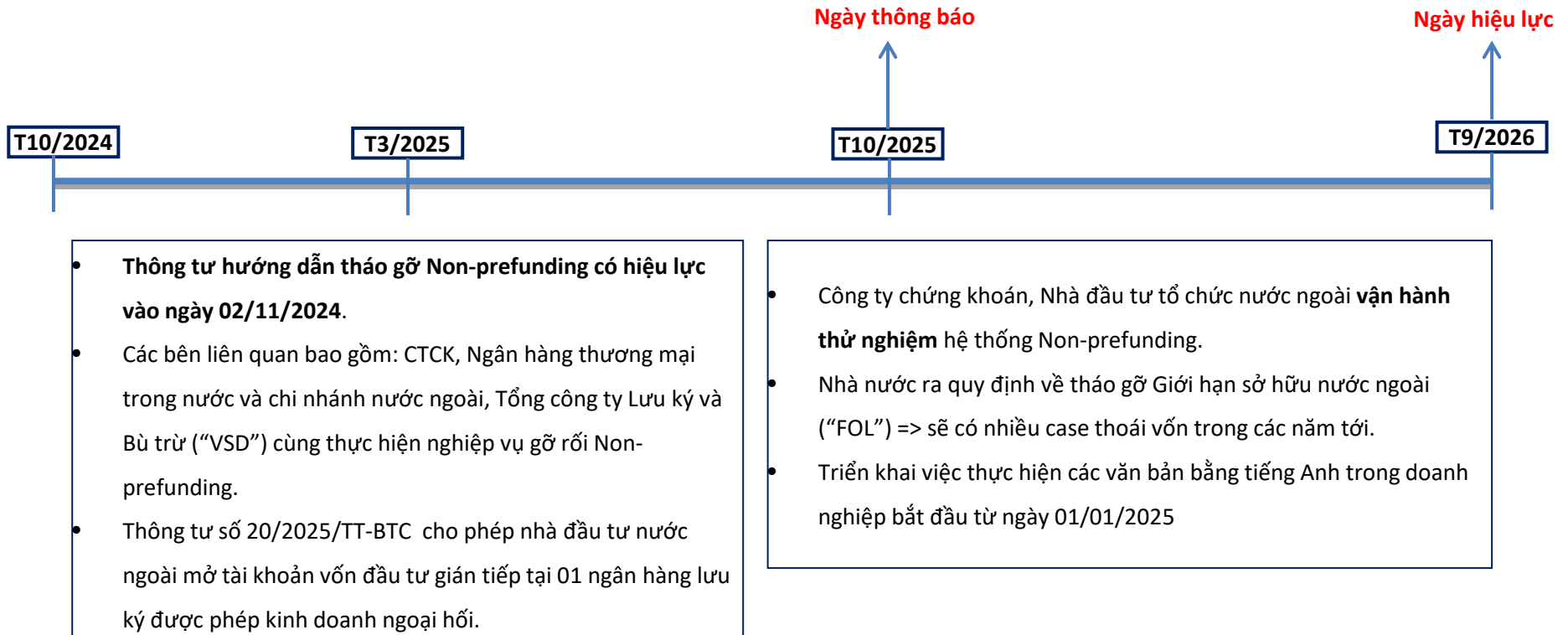
VN-INDEX ĐỀU CÓ MỨC TĂNG TRƯỞNG VƯỢT TRỘI SAU KHỦNG HOẢNG



CHỈ SỐ ĐỊNH GIÁ P/E ĐANG Ở MỨC HẤP DẪN



VIỆT NAM SẼ ĐƯỢC CHÍNH THỨC NÂNG HẠNG VÀO THÁNG 09/2026



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN ĐƯỢC HỖ TRỢ BỞI CÁC YẾU TỐ VĨ MÔ

Mục tiêu
tăng trưởng
tham vọng

- **GDP tăng trưởng 10%**
- GDP bình quân đầu người 5.400-5.500 USD
- Lạm phát 4.5%
- Thu ngân sách tăng 10%

Nâng hạng
thị trường

Chính thức công bố nâng hạng vào tháng 03/2026 sẽ **đem về nguồn vốn ~10 tỷ USD** cho thị trường chứng khoán Việt Nam

Đẩy mạnh
đầu tư công

- Năm đầu tiên của kế hoạch đầu tư công trung hạn 2026-2030
- Khối lượng vốn đầu tư công năm 2026 lên tới gần **1 triệu tỷ đồng – mức cao nhất từ trước đến nay**

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU 2026

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG NĂM 2026

Thị trường Trái phiếu doanh nghiệp sẽ cải thiện trong năm tới nhờ nhiều yếu tố hỗ trợ tích cực từ vĩ mô, chính sách tiền tệ linh hoạt cùng các quy định pháp lý rõ ràng hơn.

- **Nâng cao tính thanh khoản thị trường:** HNX đang thực hiện giai đoạn 2 của thị trường riêng lẻ, cung cấp kênh kết nối trực tuyến công ty chứng khoán, thêm dịch vụ mới cho nhà đầu tư. Thông tư số 136/2025/TT-BTC do Bộ Tài chính ban hành ngày 29/12/2025, có hiệu lực từ ngày 12/02/2026, đã điều chỉnh và mở rộng phạm vi đầu tư của các quỹ, trong đó nâng tỷ trọng tối đa đối với trái phiếu doanh nghiệp phát hành riêng lẻ lên 20% giá trị tài sản ròng của quỹ. Đồng thời, Thông tư bổ sung các yêu cầu về xếp hạng tín nhiệm và điều kiện đối với tổ chức phát hành nhằm tăng cường quản lý rủi ro, bảo đảm tính minh bạch, an toàn và bảo vệ quyền lợi của nhà đầu tư, trong khi vẫn tạo điều kiện cho các quỹ trái phiếu đa dạng hóa và nâng cao hiệu quả đầu tư.
- **Bất động sản ảm dần:** Tăng trưởng tín dụng cho lĩnh vực bất động sản, trong đó các vướng mắc về hành lang pháp lý dần được tháo gỡ, cụ thể là Luật Đất đai và Luật các Tổ chức Tín dụng. Khi thị trường bất động sản hồi phục, có thể dẫn đến nhu cầu phát hành trái phiếu mới cho các dự án tiềm năng.

ĐỊNH HƯỚNG HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VCAMFI

Duy trì khoản tiền và tương đương tiền ở mức phù hợp đáp ứng nhu cầu rút vốn (nếu có) cho nhà đầu tư.

Duy trì tỷ trọng trái phiếu 60% - 80%. Khi các trái phiếu đáo hạn sẽ tìm mua các trái phiếu của những doanh nghiệp có cơ cấu tài chính lành mạnh, có độ rủi ro thấp để bảo toàn vốn cho Quỹ.

PHẦN III
CƠ HỘI ĐẦU TƯ CÙNG QUỸ MỞ

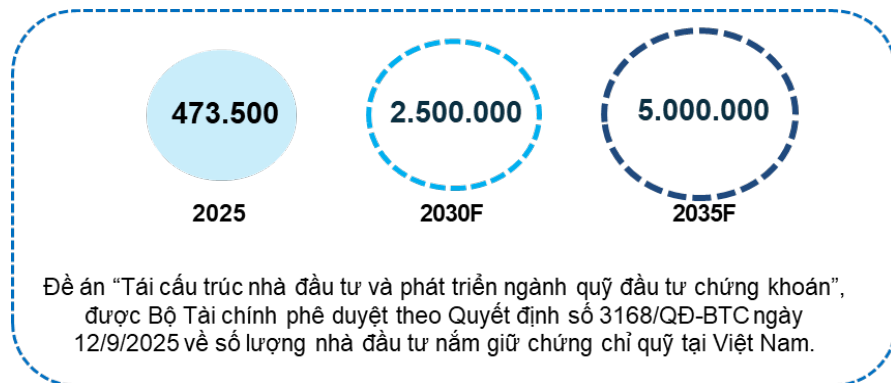
Vào pha tăng tốc



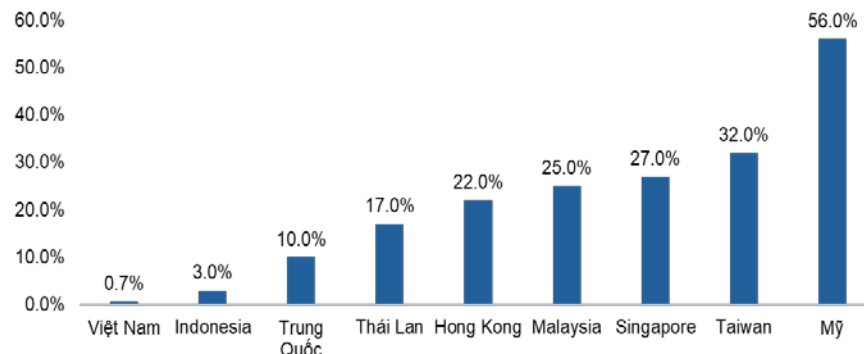
VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT

ĐỀ ÁN PHÁT TRIỂN CHUNG CỦA NGÀNH

Mục tiêu tăng 5 lần số lượng nhà đầu tư nắm giữ chứng chỉ quỹ tại Việt Nam



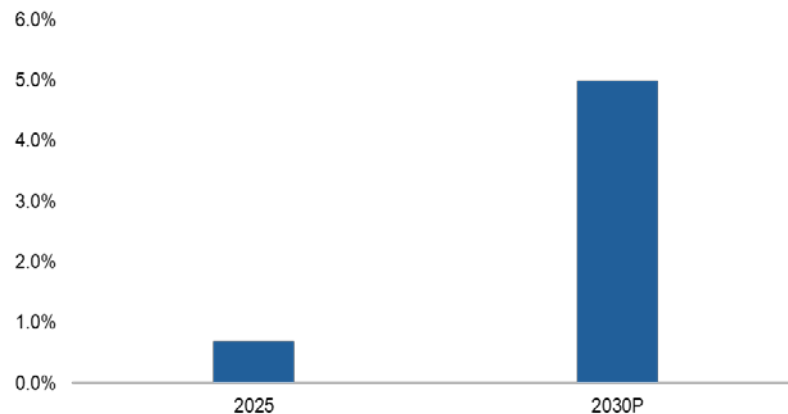
Tỷ lệ dân số tham gia đầu tư vào quỹ mở tại Việt Nam đang thấp - tạo ra cơ hội để tăng trưởng trong tương lai



Luật thuế TNCN năm 2026, có hiệu lực từ 01/07/2026:

Hạng mục	Luật hiện hành	Luật mới (từ 01/07/2026)
Thuế chuyển nhượng CCQ	0.1% trên tổng giá trị bán (không phân biệt thời gian nắm giữ)	0% (Miễn thuế) nếu nắm giữ >= 2 năm
Thuế trên lợi tức/cổ tức	5% trên giá trị nhận được	Giảm 50% (Còn ~2.5%)

Quy mô tài sản ròng / GDP



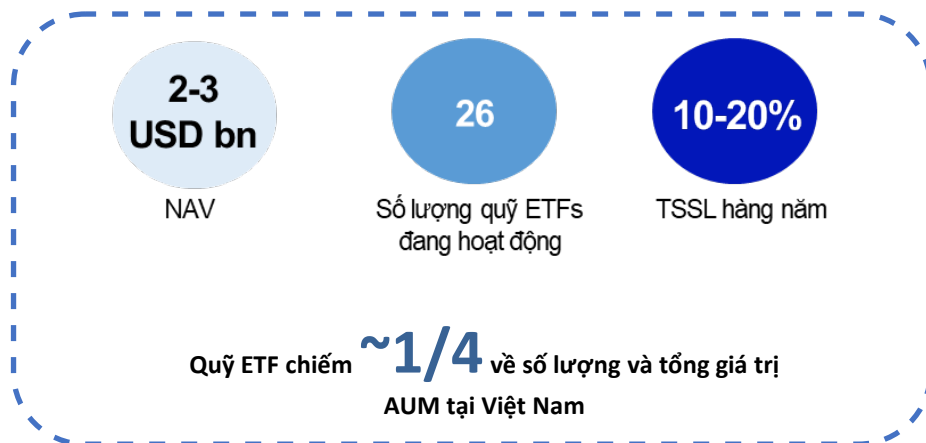
Nguồn: Bộ Tài chính, VCAM

CHẶNG ĐƯỜNG 20 NĂM PHÁT TRIỂN CỦA VCAM



ĐỘC QUYỀN SỬ DỤNG CHỈ SỐ VNDIVIDEND TRONG 2 NĂM

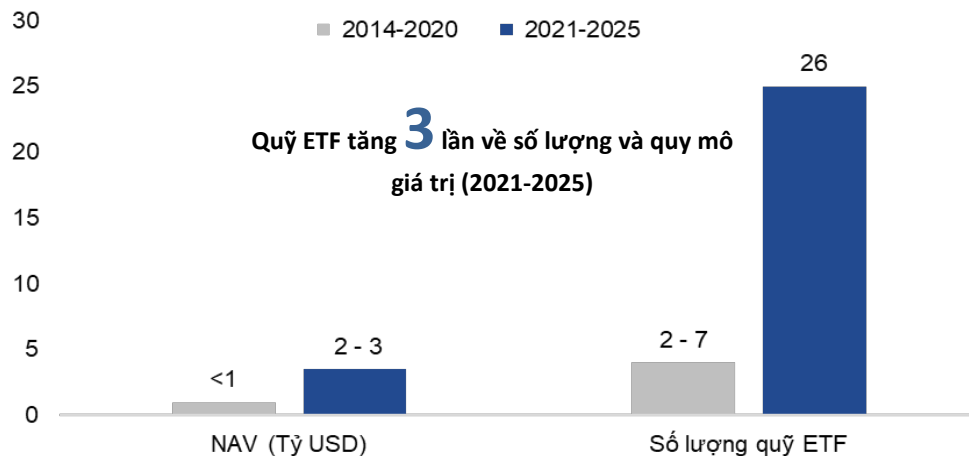
Tổng quan thị trường Quỹ ETF tại Việt Nam



Tháng 11/2025

VCAM đã được HOSE chấp thuận độc quyền sử dụng chỉ số VNDividend trong 2 năm

Sự tăng trưởng của quỹ ETF tại Việt Nam (2014–2025)



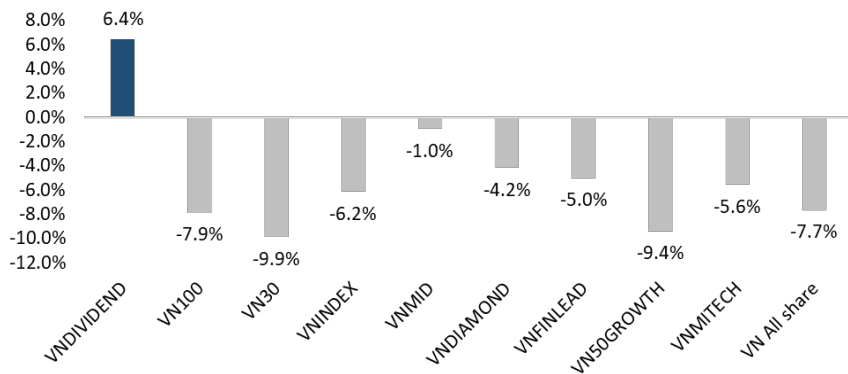
Nguồn: FinnProX, VCAM

Phương pháp chọn lọc rổ cổ phiếu ETF

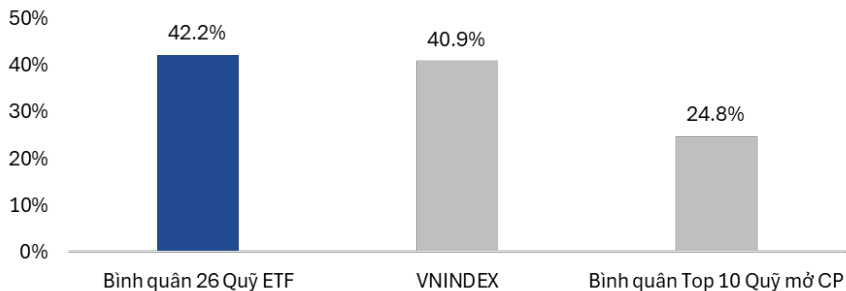


HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ CHỈ SỐ VNDIVIDEND GROWTH

% Hiệu quả đầu tư của các chỉ số từ đầu năm đến 31/3/2026



ETF giúp đa dạng hóa danh mục khi VNIndex tăng trưởng chỉ từ một vài cổ phiếu như trong năm 2025



Nguồn: FinnProX, VCAM

Kết quả kiểm tra hiệu quả đầu tư trong quá khứ giữa VNDIVIDEND Index và VNINDEX bởi HOSE (28/4/2023 - 31/3/2026)



Nguồn: HOSE

Nhiều điểm chạm giao dịch trên đa nền tảng phân phối



Timo

digimi

Digimi



Fmarket



TCBS



NHSV



Stag



DigiFinance



InvestingPro

VCAM web - một nền tảng đa tính năng cho nhà đầu tư

- Mở tài khoản đầu tư dễ dàng
- Giao dịch nhanh chóng
- Theo dõi hiệu suất tiện lợi
- Đồng bộ danh mục từ tất cả các kênh đầu tư liên kết
- Đặt lệnh gộp đầu tư nhiều quỹ đồng thời
- Tạo tài khoản phụ theo mục tiêu tài chính riêng

PHẦN IV

CÁC VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA



VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT

CÁC VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU BẢN VIỆT – VCAMFI

STT	Vấn đề trình ý kiến
1	Thông qua Báo cáo tài chính năm 2025 của Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Bản Việt đã được kiểm toán bởi Công ty TNHH PWC (Việt Nam)
2	Thông qua việc tiếp tục lựa chọn công ty kiểm toán của Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Bản Việt cho năm tài chính 2026 là Công ty TNHH PWC (Việt Nam)
3	Thông qua chi phí hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ năm 2026: Tổng thù lao Ban Đại Diện Quỹ năm 2026 là 180.000.000 VNĐ
4	Thông qua việc sửa đổi, bổ sung Điều lệ Quỹ của Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Bản Việt như tài liệu đính kèm

CÁC VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

QUỸ ĐẦU TƯ CÂN BẰNG BẢN VIỆT – VCAMBF

STT	Vấn đề trình ý kiến
1	Thông qua Báo cáo tài chính năm 2025 của Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Bản Việt đã được kiểm toán bởi Công Ty TNHH Ernst & Young Việt Nam
2	Thông qua việc tiếp tục lựa chọn công ty kiểm toán của Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Bản Việt cho năm tài chính 2026 là Công Ty TNHH Ernst & Young Việt Nam
3	Thông qua chi phí hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ năm 2026: Tổng thù lao Ban Đại Diện Quỹ năm 2026 là 180.000.000 VNĐ
4	Thông qua việc sửa đổi, bổ sung Điều lệ Quỹ của Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Bản Việt như tài liệu đính kèm

CÁC VẤN ĐỀ CẦN BIỂU QUYẾT THÔNG QUA

QUỸ ĐẦU TƯ BẢN VIỆT DISCOVERY – VCAMDF

STT	Vấn đề trình ý kiến
1	Thông qua Báo cáo tài chính năm 2025 của Quỹ Đầu Tư Bản Việt Discovery đã được kiểm toán bởi Công Ty TNHH Ernst & Young Việt Nam
2	Thông qua việc tiếp tục lựa chọn công ty kiểm toán của Quỹ Đầu Tư Bản Việt Discovery cho năm tài chính 2026 là Công Ty TNHH Ernst & Young Việt Nam
3	Thông qua chi phí hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ năm 2026: Tổng thù lao Ban Đại Diện Quỹ năm 2026 là 240.000.000 VNĐ
4	Thông qua việc sửa đổi, bổ sung Điều lệ Quỹ của Quỹ Đầu Tư Bản Việt Discovery như tài liệu đính kèm

ĐẠI HỘI NHÀ ĐẦU TƯ THƯỜNG NIÊN CÁC QUỸ MỞ NĂM TÀI CHÍNH 2025

Q & A



VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT

Viet Capital Asset Management

info@vietcapital.com.vn

Head office: Floor 5, HM Town Building, 412 Nguyen Thi Minh Khai, Ban Co W, HCMC, Vietnam

T +8428 3823 9909 | **F** +8428 3824 6329 | **W** www.vietcapital.com.vn

Thank You



VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT