



VIET CAPITAL ASSET MANAGEMENT



Tổng quan Quỹ

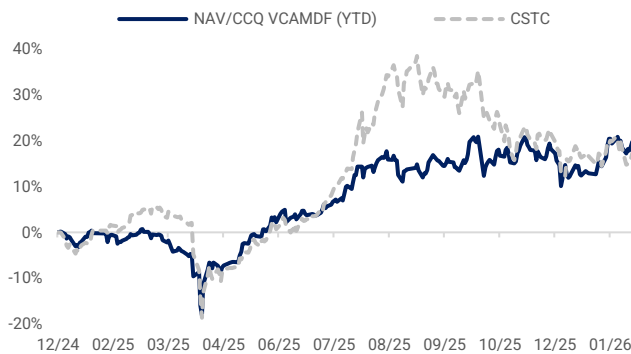
| | |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| Ngày thành lập | 24/05/2024 |
| Phí quản lý | 1,5%/năm |
| Phí phát hành | 0,5% |
| | Dưới 12 tháng: 1,0% |
| Phí mua lại | Từ 12 tháng – Dưới 24 tháng: 0,5% |
| | Từ 24 tháng trở lên: miễn phí |
| Ngân hàng Giám sát | BIDV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

Giới thiệu

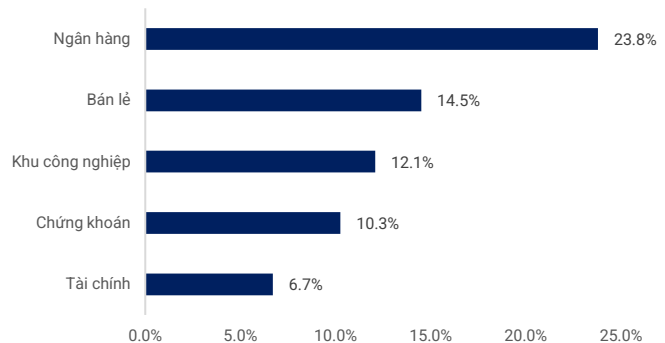
Mục tiêu đầu tư: Quỹ Đầu Tư Bản Việt Discovery (VCAMDF) hướng tới sự tăng trưởng tài sản một cách tối ưu thông qua đầu tư vào các doanh nghiệp niêm yết trên sàn chứng khoán Việt Nam.

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 30/01/2026)

| | |
|--------------------------------------|--------|
| NAV/CCQ (VND) | 11,647 |
| Lợi nhuận trong tháng 01/2026 | 6,0% |
| Lợi nhuận năm 2025 | +12,9% |
| Lợi nhuận từ khi thành lập | +16,5% |

5 danh mục lớn

| Mã | Tên Công ty | % |
|-----|---|------|
| ABB | Ngân hàng TMCP An Bình | 7.2% |
| VCI | CTCP Chứng khoán Vietcap | 6.3% |
| EVF | Công ty Tài chính Tổng hợp Cổ phần Điện Lực | 6.2% |
| TLG | CTCP Tập đoàn Thiên Long | 5.8% |
| STB | Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín | 4.3% |

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 Quỹ VCAMDF – Hãy đợi đấy

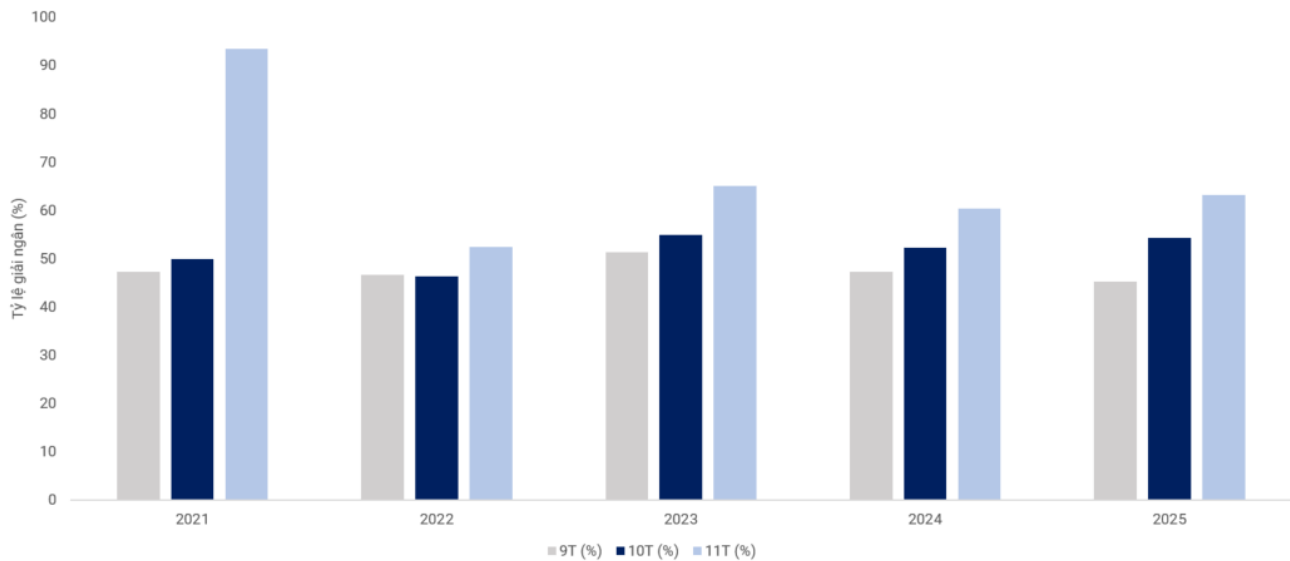
Triển vọng năm 2026 được dự báo sẽ đối mặt với không ít thách thức khi nền kinh tế Việt Nam dần tiến sát “giới hạn” của chính sách tiền tệ. Dư địa giảm lãi suất không còn nhiều trong bối cảnh áp lực tỷ giá gia tăng và thanh khoản hệ thống đã được khai thác đáng kể. Do đó, để hiện thực hóa mục tiêu duy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

Tỷ lệ hoàn thành kế hoạch giải ngân đầu tư công 2021-2025



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.

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.

Cập nhật danh mục của Quỹ VCAMDF

Sau khi trừ đi phí, VCAMDF tăng **6,0%** trong tháng 01, so với chỉ số tham chiếu VN-Mid Cap tăng **0,5%**.

Trong tháng, với điểm sáng Nghị quyết 79 về phát triển kinh tế nhà nước, các cổ phiếu trong danh mục của Quỹ đã ghi nhận mức tăng như GVR (+52,1%), BID (+38,6%), PVS (+32,4%) và IDC (+31,6%), NT2 (+8,0%). Bên cạnh đó, các cổ phiếu thuộc ngành bán lẻ như MWG (+5,1%) và MSN (+9,1%) cũng duy trì xu hướng tăng tốt, góp phần nâng đỡ hiệu suất chung của Quỹ.

Ở chiều ngược lại, nhóm ngành tài chính vẫn chịu áp lực điều chỉnh như ABB (-4,5%) và VCI (-5,3%).

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

- **ABB:** được Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) chấp thuận chào bán ra công chúng hơn 310,5 triệu cổ phiếu, tương đương tăng vốn điều lệ thêm hơn 3,100 tỷ đồng nhằm bổ sung vốn hoạt động. ABB công bố lợi nhuận trước thuế năm 2025 đạt khoảng 3,522 tỷ đồng, hoàn thành gần 200% kế hoạch năm, phản ánh hiệu quả kinh doanh nổi bật của ngân hàng.
- **VCI:** VCI lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản lần 1 năm 2026 về phương án phát hành hơn 297,5 triệu cổ phiếu thưởng với tỷ lệ thực hiện quyền 20:7. Tổng giá trị phát hành tính theo mệnh giá gần 2.975,4 tỷ đồng.
- **NT2:** Ghi nhận doanh thu thuần ấn tượng đạt 7,804 tỷ đồng năm 2025, tăng 31% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế đạt gần 1,000 tỷ đồng, gấp 12 lần so với mức 82,9 tỷ đồng của năm 2024.
- **PLX:** Được Tổng Bí thư Tô Lâm giao nhiệm vụ tăng cường vai trò, hỗ trợ phát triển hệ thống phân phối xăng dầu, logistics và hạ tầng năng lượng quốc gia, nhằm đảm bảo an ninh năng lượng và thị trường.
- **PVS:** Lợi nhuận sau thuế quý 4/2025 đạt hơn 950 tỷ đồng, tăng 73% so với cùng kỳ năm trước nhờ biên lợi nhuận cải thiện và chi phí quản lý giảm mạnh dù doanh thu thuần đi ngang.
- **IDC:** ghi nhận doanh thu cả năm tài chính 2025 khoảng 8,600 tỷ đồng với biên lợi nhuận gộp mảng KCN cải thiện, tổng tài sản tăng mạnh và lượng tiền mặt lớn.

Cập nhật thị trường chứng khoán và vĩ mô

Thị trường chứng khoán tháng 01/2026:

VN-Index kết thúc tháng đầu tiên của năm tại 1.829,04 điểm, tăng 44,55 điểm (+2,50%) so với tháng trước, kéo dài xu hướng tăng lên tháng thứ 3 liên tiếp và giúp chỉ số duy trì ở vùng giá cao đầu năm mới, với thanh khoản cải thiện mạnh tăng 61,72% so với tháng trước.

Đà tăng của VN-Index trong tháng 1/2026 có sự đồng thuận tốt hơn của dòng tiền so với giai đoạn cuối năm 2025. Tuy nhiên chỉ số VN30 đi ngang (-0,04%) chủ yếu do áp lực điều chỉnh ở nhóm Vingroup, Ngân hàng tư nhân (HDB, VPB, LPB) và nhóm DN tư nhân khác (VJC). Ngược lại, dòng tiền dịch chuyển tích cực sang nhóm vốn hóa vừa và nhỏ, với VNMID tăng +0,45%, thanh khoản tăng +58,1%, và VNSML tăng +1,20%, thanh khoản tăng +29,9%.

Về giao dịch, khối ngoại bán ròng **5,929** tỷ đồng, tự doanh bán ròng **1,789** tỷ đồng, trong khi nhà đầu tư cá nhân trong nước mua ròng **989** tỷ đồng, tiếp tục là lực đỡ chính của thị trường.

Vĩ mô tháng 01/2026:

- **Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)** tháng 01/2026 tăng 0,05% so với tháng trước và tăng 2,53 % so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát cơ bản tháng 01/2026 tăng 3,19%.
- **Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP)** ước tính giảm **0,2%** so với tháng trước và tăng **21,5%** so với cùng kỳ năm trước.
- **Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng** ước đạt 632,4 nghìn tỷ đồng, tăng **9,3%** so với cùng kỳ năm trước.
- **Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng - Purchasing Managers' Index (PMI)** đạt 52,5 điểm trong tháng 1/2026, giảm nhẹ so với tháng trước nhưng vẫn trên ngưỡng 50, phản ánh sự cải thiện rõ ràng của điều kiện kinh doanh và đánh dấu tháng tăng trưởng thứ bảy liên tiếp.
- **Kim ngạch xuất khẩu hàng hóa** tháng 01 đạt 43,19 tỷ USD, giảm **2,0%** so với tháng trước và tăng **29,7%** so với cùng kỳ năm trước. **Kim ngạch nhập khẩu hàng hóa** đạt 44,97 tỷ USD, tăng **0,6%** so với tháng trước và tăng **27,7%** so với cùng kỳ năm trước.
- **Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước** tháng 01/2026 ước đạt 43,1 nghìn tỷ đồng, bằng 4,8% kế hoạch năm và tăng 19,3% so với cùng kỳ năm trước (cùng kỳ năm 2025 bằng 3,6% và tăng 11,8%).
- 01/2026, **FDI đăng kí cấp mới** đạt 1,49 tỉ USD, tăng **15,1%** so với cùng kỳ. **FDI thực hiện** đạt 1,68 tỷ, tăng **11,3%** so với năm trước.