

Áp lực thoái vốn ở Việt Nam

Dòng vốn quỹ tại Đông Nam Á

Trong tuần 52, khu vực Đông Nam Á chứng kiến làn sóng rút vốn mạnh nhất trong tháng 12 khi giá trị rút ròng đạt 111.9 triệu USD. Đáng chú ý, áp lực thoái vốn không tập trung riêng lẻ vào một quốc gia mà phân bổ đồng đều trên toàn khu vực. Việt Nam và Thái Lan là hai khu vực chịu tác động lớn nhất, lần lượt ghi nhận 43.5 triệu USD và 42.9 triệu USD giá trị thoái vốn. Theo sau đó là Myanmar với giá trị rút vốn khoảng 9.8 triệu USD.

Đối với ETF, lực cầu xuất hiện ở Singapore và Myanmar, lần lượt ghi nhận giá trị hút ròng khoảng 1.9 triệu USD và 1.7 triệu USD. Trong khi đó, Indonesia và Thái Lan ghi nhận diễn biến tiêu cực với giá trị vốn ra lần lượt khoảng 8.6 triệu USD và 3.7 triệu USD.

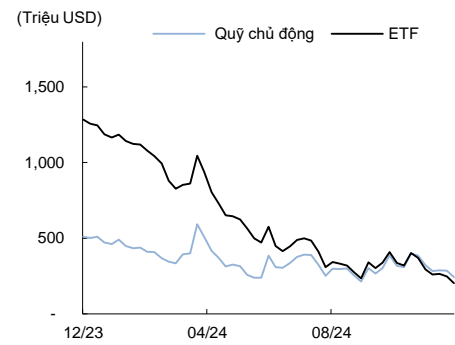
Dòng vốn quỹ tại Việt Nam

Trong tuần 52, Việt Nam ghi nhận dòng vốn chảy ra cao nhất trong tháng, với giá trị đạt 43.5 triệu USD. Trong khi đó, ETF tuy vẫn đối mặt với áp lực rút vốn, song đã hạ nhiệt, ghi nhận 1.1 triệu USD bị rút ra.

Về hoạt động của các quỹ, áp lực rút vốn hiện hữu ở ELITE (29.7 triệu USD), CTBC VIETNAM EQUITY FUND (4.4 triệu USD). Ở hướng ngược lại, lực cầu chỉ tập trung mạnh ở MAFM VN30 ETF (3.5 triệu USD).

Diễn biến dòng vốn ở các quỹ nội tiếp tục ghi nhận diễn biến tiêu cực, đặc biệt là ở các quỹ chủ động. Tuy nhiên, dựa trên cơ sở tích cực từ vĩ mô và tình hình tỷ giá, chúng tôi kỳ vọng dòng vốn vào sẽ tiếp tục hiện hữu trong thời gian tới và sẽ gia tăng trong quý 1 năm 2025.

Hình 1. Lũy kế dòng vốn vào thị trường Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, KIS
Ghi chú: Lũy kế từ tháng 1/2022

Bảng 2. Các chỉ số chuẩn chủ đạo

Chỉ số	Giá đóng cửa	% tuần
VNDIAMOND	2,302.2	2.1
VN30	1,346.8	2.2
VN100	1,332.1	1.9
FTSE Vietnam	310.1	0.1
MV Vietnam	1,287.5	0.2
VNFIN LEAD	2,154.1	4.0
VNFIN SELECT	2,258.5	3.8

Nguồn: Bloomberg, KIS
Ghi chú: Tính đến cuối phiên thứ Sáu gần nhất

Bảng 1. Tổng quan về Quỹ ở các quốc gia Đông Nam Á

Quốc gia	AUM (Triệu USD)			Tổng dòng vốn ròng (Triệu USD)				
	AFs	ETF	Tổng	1W	1M	3M	6M	1Y
Việt Nam (VN)	4,631	1,943	6,574	(44)	(90)	(32)	(372)	(1,082)
Thái Lan (TH)	9,422	477	9,898	(43)	(54)	(103)	(450)	(860)
Singapore (SG)	2,068	3,016	5,084	(6)	84	254	148	140
Indonesia (ID)	1,846	607	2,453	(10)	13	16	(74)	(144)
Malaysia (MY)	1,270	344	1,614	(10)	(24)	33	101	171
Philippines (PH)	32	148	180	(0)	(4)	(10)	(16)	(17)
Tổng cộng	19,269	6,535	25,804	(112)	(74)	159	(663)	(1,790)

Nguồn: Bloomberg, KIS
Ghi chú: AFs: Active Funds - Quỹ chủ động, ETFs: Exchange Traded Funds - Quỹ hoán đổi danh mục
1W: Một tuần, 1M: Một tháng, 3M: Ba tháng, 6M: Sáu tháng và 1Y: Một năm

Research Dept

Researchdept@kisvn.vn

I. Dòng vốn quỹ tại Đông Nam Á

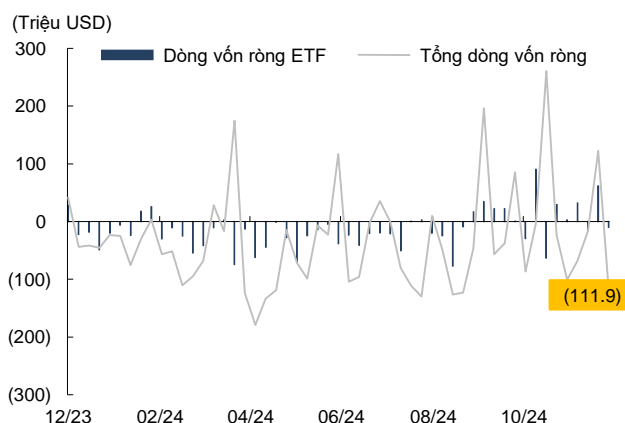
Bảng 3. Lưu chuyển dòng vốn trên các quốc gia Đông Nam Á theo tuần

Ngày kết tuần	Tổng dòng vốn (Triệu USD)						Dòng vốn của ETF (Triệu USD)					
	VN	TH	SG	ID	MY	PH	VN	TH	SG	ID	MY	PH
11/01/2024	(71.5)	(10.5)	(18.2)	9.8	4.1	(0.0)	(2.5)	(0.9)	(29.8)	2.0	1.9	(0.0)
11/08/2024	(16.4)	(55.0)	57.3	16.0	(6.2)	(0.0)	(7.7)	(4.2)	92.1	10.4	(0.0)	(0.0)
11/15/2024	81.3	209.4	10.0	(19.0)	(21.0)	0.0	(10.8)	(9.9)	11.7	(24.3)	(30.0)	(0.0)
11/22/2024	(32.3)	(29.4)	46.2	(3.8)	(4.1)	0.0	(16.2)	(0.0)	45.3	2.1	(1.8)	(0.0)
11/29/2024	(75.9)	(14.4)	14.3	(13.2)	(6.1)	(5.8)	(13.2)	5.3	18.4	(2.0)	(0.0)	(5.8)
12/06/2024	(34.3)	(29.5)	(1.2)	(0.4)	(3.0)	(0.0)	3.9	10.5	8.4	2.1	7.3	(0.0)
12/13/2024	4.7	(17.3)	(1.0)	4.7	(3.8)	(3.8)	0.4	(6.0)	(6.0)	0.2	(0.0)	(3.8)
12/20/2024	(17.0)	35.7	92.7	18.7	(8.0)	0.3	(13.8)	0.0	84.9	4.6	(14.0)	0.2
12/27/2024	(43.5)	(42.9)	(6.2)	(9.5)	(9.8)	(0.0)	(1.1)	(3.7)	1.9	(8.6)	1.7	(0.0)

Nguồn: Bloomberg, KIS

Ghi chú: VN: Việt Nam, TH: Thái Lan, SG: Singapore, ID: Indonesia, MY: Malaysia và PH: Philippines

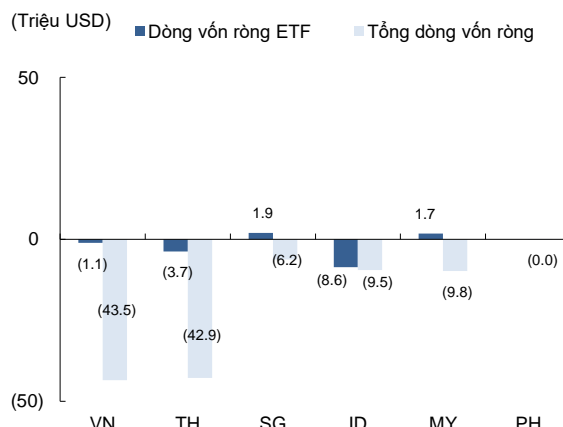
Hình 2. Dòng vốn theo tuần vào Đông Nam Á



Nguồn: Bloomberg, KIS

Ghi chú: Các quốc gia Đông Nam Á chúng tôi theo dõi bao gồm: Việt Nam, Thái Lan, Singapore, Indonesia, Malaysia và Philippines

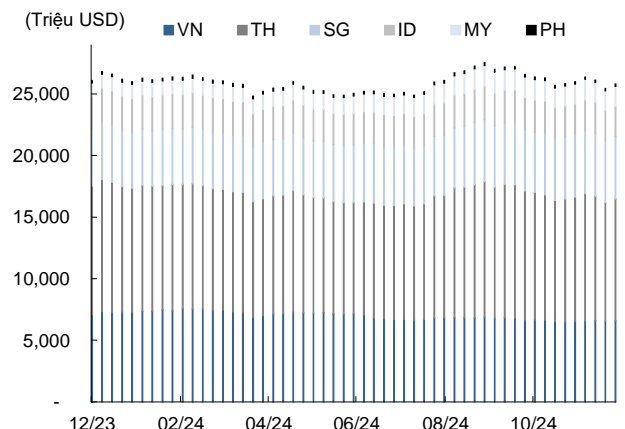
Hình 3. Dòng vốn theo quốc gia



Nguồn: Bloomberg, KIS

Ghi chú: VN: Việt Nam, TH: Thái Lan, SG: Singapore, ID: Indonesia, MY: Malaysia và PH: Philippines

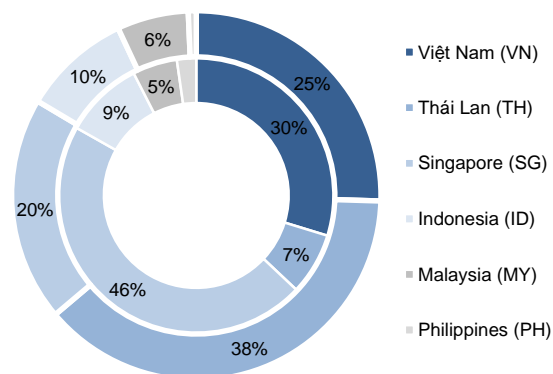
Hình 4. Thay đổi AUM theo quốc gia



Nguồn: Bloomberg, KIS

Ghi chú: Tính toán dựa trên tổng AUM của tất cả các quỹ

Hình 5. Dòng vốn tập trung theo quốc gia



Nguồn: Bloomberg, KIS

Ghi chú: Vòng ngoài (Vòng lớn) là dữ liệu phân bổ theo quốc gia của tất cả các quỹ và vòng trong (vòng nhỏ) là dữ liệu phân bổ theo quốc gia của các quỹ ETF

II. Dòng vốn quỹ tại Việt Nam

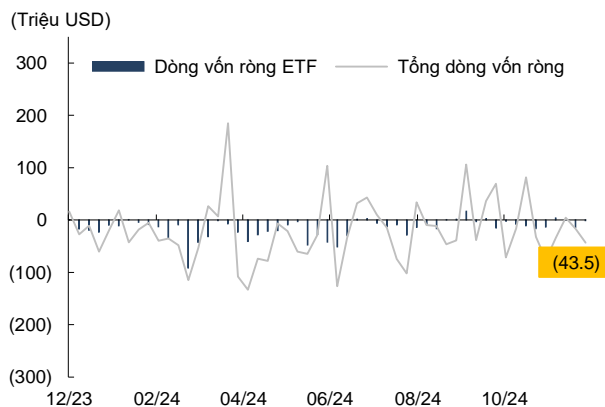
Bảng 4. Dòng vốn ròng các ETF chủ đạo vào Việt Nam

Tên quỹ	Loại	Tổng AUM (Triệu USD)	NAV/CP (USD)	Giá (USD)	% tuần	% Premium	% YTD	Dòng vốn ròng (Triệu USD)				
								1W	1M	6M	1Y	
1. Quỹ ngoại												
FUBON FTSE VIETNAM	ETF	591.5	0.4	0.4	0.8	(0.7)	0.3	(2.0)	(6.3)	(119.2)	(219.3)	
VANECK VIETNAM	ETF	421.1	11.7	11.5	(0.9)	(1.6)	0.0	0.0	(12.3)	(52.1)	(57.9)	
ISHARES FRONTIER and SELECT	ETF	186.4	27.2	27.1	(0.1)	(0.3)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	
PREMIA MSCI VIETNAM	ETF	4.6	7.3	7.2	(0.7)	(0.5)	0.0	0.0	0.0	(0.7)	(10.3)	
GLOBAL X MSCI VIETNAM	ETF	11.7	15.4	15.2	(0.6)	(1.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	
CSOP FTSE VIETNAM 30	ETF	2.9	0.8	0.8	1.1	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2. Quỹ nội												
DCVFMVN DIAMOND	ETF	497.5	1.3	1.3	1.8	(0.2)	0.0	(0.3)	0.8	(54.6)	(348.1)	
DCVFMVN30	ETF	266.0	0.9	0.9	2.2	0.3	0.1	(1.8)	(6.2)	(24.6)	(86.9)	
SSIAM VNFIN LEAD	ETF	19.0	0.9	0.9	3.8	(0.3)	(0.7)	0.0	(0.2)	(9.8)	(84.3)	
KIM GROWTH VN30	ETF	70.0	0.4	0.4	1.9	(0.2)	0.0	0.0	0.0	16.5	40.9	
VINACAPITAL VN100	ETF	20.7	0.7	0.7	2.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	
MAFM VN30	ETF	27.5	0.6	0.6	1.9	0.6	0.0	3.5	12.3	11.8	10.9	
MAFM VNDIAMOND	ETF	13.6	0.6	0.6	2.0	0.8	(0.1)	(0.6)	(0.6)	(3.8)	(1.8)	
KIM GROWTH VNFINSELECT	ETF	12.6	0.5	0.5	0.0	(0.5)	0.0	0.0	0.0	(1.6)	(1.7)	
DCVFMVN MID CAP	ETF	14.2	0.5	0.5	1.4	0.6	0.0	0.0	0.0	3.3	5.4	
SSIAM VNX50	ETF	5.1	0.8	0.8	2.1	(0.1)	0.2	0.0	0.0	0.0	(2.1)	
SSIAM VN30	ETF	6.8	0.7	0.7	2.3	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.7	0.1	

Nguồn: Bloomberg, KIS

Ghi chú: Đây là các quỹ ETF chủ đạo được lựa chọn theo tiêu chí Fund Geographic Focus tại Việt Nam từ Bloomberg
1W: Một tuần, 1M: Một tháng, 6M: Sáu tháng và 1Y: Một năm

Hình 6. Dòng vốn theo tuần vào Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, KIS

Bảng 5. Top 5 quỹ đầu tư nhiều nhất

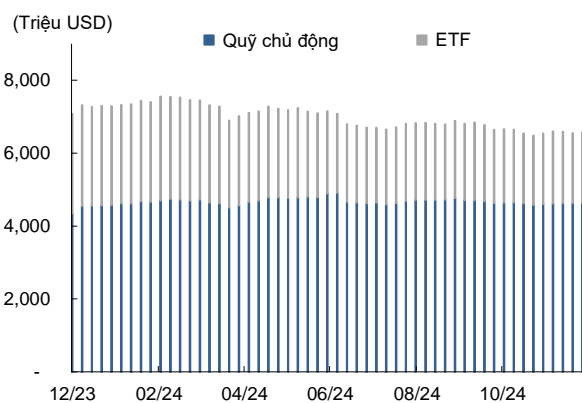
Tên quỹ	Loại hình	NAV (USD)	AUM (Triệu USD)	Tổng dòng vốn ròng (Triệu USD)		
				1W	1M	6M
FUEMAV30 VN Equity	ETF	0.6	27.5	3.5	12.3	11.8
KVIETNE TB Equity	OEF	0.4	335.1	0.8	1.2	5.4
CPVNEQA TB Equity	OEF	0.4	333.6	0.5	10.4	55.4
HARASFJ HK Equity	OEF	0.0	29.9	0.1	0.1	(0.8)
SGVIEOP HK Equity	UT	0.0	19.2	0.0	(0.3)	(1.6)

Nguồn: Bloomberg, KIS

Ghi chú: OEF (Open-End Funds), CEF (Close-End Funds), OEP (Open-End Pension), FOF (Fund of Fund), UT (Unit Trust) và ETF (Exchange Traded Fund)

1W: Một tuần, 1M: Một tháng và 6M: Sáu tháng

Hình 7. Thay đổi AUM tại Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, KIS

Bảng 6. Top 5 quỹ thoái vốn nhiều nhất

Tên quỹ	Loại hình	NAV (USD)	AUM (Triệu USD)	Tổng dòng vốn ròng (Triệu USD)		
				1W	1M	6M
ELITE FH Equity	OEF	0.0	897.8	(29.7)	(89.7)	(50.8)
CTBCVET TT Equity	OEF	0.4	832.3	(4.4)	(22.2)	(39.1)
00885 TT Equity	ETF	0.4	591.5	(2.0)	(6.3)	(119.2)
1B79148 KS Equity	UT	1.7	449.7	(1.8)	(17.8)	(69.7)
E1VFN30 VN Equity	ETF	0.9	266.0	(1.8)	(6.2)	(24.6)

Nguồn: Bloomberg, KIS

Ghi chú: OEF (Open-End Funds), CEF (Close-End Funds), OEP (Open-End Pension), FOF (Fund of Fund), UT (Unit Trust) và ETF (Exchange Traded Fund)

1W: Một tuần, 1M: Một tháng và 6M: Sáu tháng

Bảng 7. Top 10 mã cổ phiếu được các quỹ ETF chủ đạo đầu tư nhiều nhất

(VND, Triệu USD, %, Triệu USD, %)

Số	Mã CP	Tên	Ngành	Giá	Vốn hóa TT	% tuần	Giá trị nắm giữ bởi các quỹ	% Vốn hóa TT được nắm giữ bởi các quỹ
1	FPT	FPT Corp	CNTT	149,600.0	8,646.5	0.1	90.0	1.0
2	HPG	Hòa Phát	Nguyên vật liệu	26,850.0	6,747.6	0.6	81.3	1.2
3	VHM	Vinhomes	Bất động sản	40,350.0	6,511.6	0.0	77.6	1.2
4	VIC	VinGroup	Bất động sản	40,550.0	6,091.8	0.1	74.0	1.2
5	TCB	Techcombank	Ngân hàng	24,600.0	6,828.4	3.4	72.8	1.1
6	VCB	Vietcombank	Ngân hàng	92,200.0	20,246.5	(0.3)	69.9	0.3
7	MWG	Thế giới di động	Bán lẻ	61,400.0	3,526.7	1.3	69.2	2.0
8	VNM	VINAMILK	TD thiết yếu	63,800.0	5,238.8	(0.3)	67.9	1.3
9	MSN	Tập đoàn Masan	TD thiết yếu	70,400.0	3,978.5	0.1	57.9	1.5
10	PNJ	Vàng Phú Nhuận	TD không thiết yếu	97,600.0	1,295.8	0.6	54.3	4.2

Nguồn: Bloomberg, KIS

Ghi chú: Sắp xếp dựa trên Giá trị nắm giữ bởi các quỹ

Bảng 8. Các quỹ đầu tư vào thị trường Việt Nam

(Triệu USD, %)

Số	Mã	Tên quỹ	Loại hình	AUM	% AUM đầu tư vào Việt Nam
Tổng AUM của các funds đầu tư vào Việt Nam				7,164.1	
1. Quỹ chủ động				4,992.9	
1	CTBCVET TT Equity	CTBC VIETNAM EQUITY FUND-TWD	Open-End Fund	832.3	100.0
2	ELITE FH Equity	ELITE	Open-End Fund	897.8	100.0
3	THVMEFA CH Equity	TH VIETNAM MRKT EQU QDII-A	Open-End Fund	675.3	99.2
4	1B79148 KS Equity	KIM VIETNAM GROWTH MASTER EQ	Unit Trust	449.7	94.4
5	JFVNOPP HK Equity	JPM VIETNAM OPP FUND-ACC USD	Unit Trust	264.5	97.2
6	KVIETNE TB Equity	K VIETNAM EQUITY FUND	Open-End Fund	335.1	21.1
7	CPVNEQA TB Equity	PRINCIPAL VIETNAM EQUITY F-A	Open-End Fund	333.6	100.0
8	1AO9946 KS Equity	KOREA IVST VIETNAM EB-MS	Open-End Pension	215.1	93.2
9	VNH LN Equity	VIETNAM HOLDING LTD	Closed-End Fund	151.1	100.0
10	7BB7621 KS Equity	YURIE VIETNAM ALPHA MAS EQ	Unit Trust	96.3	100.0
11	LCVIETS SP Equity	LIONGLOBAL VIETNAM FND - SGD	Unit Trust	130.6	100.0
12	JISVOAT TT Equity	JIH SUN VTN OPPO FUND-A TWD	Open-End Fund	119.2	100.0
13	1BC5059 KS Equity	MA VIETNAM SEC MASTER EQUITY	Unit Trust	101.6	85.4
14	47311156 JP Equity	DIAM VIETNAM EQUITY FUND	Open-End Fund	71.3	96.9
15	ASPVLET TB Equity	ASSET PLUS VIETNAM GROWTH	Open-End Fund	55.0	100.0
16	5AU2790 KS Equity	SAMSUNG VIETNAM MASTER EQ	Unit Trust	59.6	100.0
17	4761116 KS Equity	IBK VIETNAM PLUS ASIA-1	Unit Trust	28.6	95.7
18	3BH0753 KS Equity	KB VIETNAM FOCUS MASTER EQ	Unit Trust	21.7	100.0
19	KTCLMVT TB Equity	KRUNG THAI KT-CLMVT-A	Open-End Fund	24.4	66.6
20	HARASFJ HK Equity	HARVEST ASIA FRONTIER EQTY-J	Open-End Fund	29.9	71.5
21	SGVIEOP HK Equity	AMUNDI VIETNAM OPPORTUNITIES	Unit Trust	19.2	100.0
22	5631402 KS Equity	MIRAE-VIETNAM EQ BAL 1	Unit Trust	16.6	61.4
23	TCMVN NA Equity	TCM VIETNAM HIGH DIVIDEND EQ	Open-End Fund	13.8	99.9
24	1CA7130 KS Equity	MIRAE VIETNAM HI DIV IPO MAS	Unit Trust	10.5	78.2
25	3CJ7839 KS Equity	KB VIETNAM QVM MASTER	Unit Trust	11.4	89.6
26	1626392 KS Equity	KOREA WORLDWIDE VN HY-2	Unit Trust	9.4	100.0

27	6CW7114 KS Equity	KIWOOM-VIETNAM TOMORROW MAS	Unit Trust	2.7	100.0
28	3BN6671 KS Equity	HH VIETNAM LEGEND MASTER EQ	Unit Trust	7.6	99.1
29	6AC6797 KS Equity	HDC VIETNAM REGULAR SAV1	Unit Trust	3.5	100.0
30	7AG3091 KS Equity	WOORI VIETNAM MAS EQ BAL	Unit Trust	1.6	92.7
31	74601669 KS Equity	KCGI VIETNAM SECURITIES INVE	Unit Trust	0.0	91.5
32	7759684 KS Equity	WOORI VIETNAM PRIVAT BAL 2	Closed-End Fund	0.3	95.3
33	7671343 KS Equity	WOORI VIETNAM PRIV 1	Closed-End Fund	3.7	97.1

2. ETF**2,171.2**

1	00885 TT Equity	FUBON FTSE VIETNAM ETF	ETF	591.5	100.0
2	FUEVFVND VN Equity	DCVFMVN DIAMOND ETF	ETF	497.5	100.0
3	VNM US Equity	VANECK VIETNAM ETF	ETF	421.1	99.3
4	FM US Equity	ISHARES FRONTIER AND SELECT	ETF	186.4	0.0
5	E1VFN30 VN Equity	DCVFMVN30 ETF FUND	ETF	266.0	100.0
6	FUESSVFL VN Equity	SSIAM VNFIN LEAD ETF	ETF	19.0	100.0
7	FUEKIV30 VN Equity	KIM GROWTH VN30 ETF	ETF	70.0	100.0
8	9804 HK Equity	PREMIA MSCI VIETNAM ETF-USD	ETF	4.6	100.0
9	FUEVN100 VN Equity	VINACAPITAL VN100 ETF	ETF	20.7	100.0
10	FUEMAV30 VN Equity	MAFM VN30 ETF	ETF	27.5	100.0
11	FUEMAVND VN Equity	MAFM VNDIAMOND ETF	ETF	13.6	100.0
12	FUEKIVFS VN Equity	KIM GROWTH VNFINSELECT ETF	ETF	12.6	100.0
13	VNAM US Equity	GLOBAL X MSCI VIETNAM ETF	ETF	11.7	100.0
14	FUEDCMID VN Equity	DCVFMVN MID CAP ETF	ETF	14.2	100.0
15	FUESSV50 VN Equity	SSIAM VNX50 ETF	ETF	5.1	100.0
16	FUESSV30 VN Equity	SSIAM VN30 ETF	ETF	6.8	100.0
17	3004 HK Equity	CSOP FTSE VIETNAM 30 ETF-HKD	ETF	2.9	100.0

Nguồn: Bloomberg, KIS

Ghi chú: Sắp xếp dựa trên % AUM đầu tư vào Việt Nam

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2025 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp.