

# Áp lực thoái vốn ở Việt Nam

## Dòng vốn quỹ tại Đông Nam Á

Trong tuần 6, diễn biến thoái vốn tại khu vực Đông Nam Á ghi nhận ở mức thấp. Cụ thể, khoảng 9.1 triệu USD đã bị rút ra khỏi khu vực trong tuần. Tuy nhiên, sự phân hóa giữa các quốc gia vẫn rõ nét khi dòng tiền tập trung thoát khỏi một số thị trường nhất định, trong khi một số khác lại thu hút lực cầu. Đi sâu vào từng quốc gia, Thái Lan tiếp tục đối mặt với áp lực thoái vốn mạnh, ghi nhận tuần thứ hai liên tiếp bị rút vốn nhiều nhất khu vực, với tổng giá trị 31.1 triệu USD. Theo sau đó là Malaysia và Singapore, lần lượt ghi nhận giá trị thoát vốn với khoảng 6.7 triệu USD và 2.2 triệu USD. Ở hướng ngược lại, Indonesia ghi nhận hai tuần liên tiếp đón nhận lực cầu, với giá trị ròng 58.6 triệu USD.

Đối với ETF, chỉ mỗi Singapore vẫn là tâm điểm đón nhận lực cầu ở khu vực Đông Nam Á, thu hút 1.6 triệu USD giá trị vốn vào. Ở chiều ngược lại, Thái Lan ghi nhận giá trị rút vốn khoảng 0.2 triệu USD.

## Dòng vốn quỹ tại Việt Nam

Trong tuần 6, Việt Nam đối mặt với áp lực thoái vốn. Cụ thể, tổng giá trị rút ròng ghi nhận trong tuần ở mức 27.8 triệu USD. Bên cạnh đó, dòng tiền thoái lui không chỉ tập trung ở các quỹ chủ động mà còn lan sang các quỹ ETF, với giá trị hơn 16.0 triệu USD.

Về hoạt động của các quỹ, áp lực rút vốn tập trung chủ yếu ở VANECK VIETNAM ETF (7.5 triệu USD), CTBC VIETNAM EQUITY FUND (6.8 triệu USD) và DCVFMVN30 ETF (4.5 triệu USD). Ngược lại, lực cầu tập trung ở LIONGLOBAL VIETNAM FND (2.5 triệu USD) và ELITE (1.8 triệu USD).

Mặc dù tuần vừa qua Việt Nam ghi nhận diễn biến tiêu cực, đặc biệt trong các quỹ chủ động và ETF. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn giữ quan điểm về diễn biến dòng vốn có thể sẽ tích cực trong nửa đầu năm 2025 nhờ vào những triển vọng hồi phục của thị trường có thể hỗ trợ dòng tiền quay trở lại.

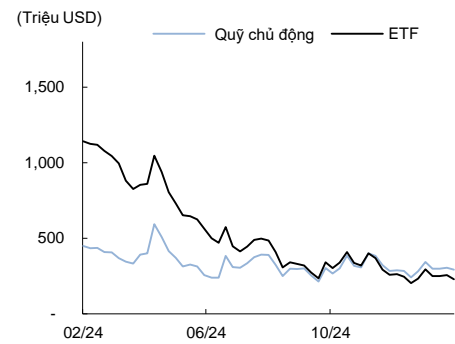
**Bảng 1. Tổng quan về Quỹ ở các quốc gia Đông Nam Á**

Quốc gia	AUM (Triệu USD)			Tổng dòng vốn ròng (Triệu USD)				
	AFs	ETF	Tổng	1W	1M	3M	6M	1Y
Việt Nam (VN)	1,774	1,854	3,628	(28)	(66)	(91)	(255)	(913)
Thái Lan (TH)	7,060	442	7,502	(31)	(155)	(165)	(621)	(1,069)
Singapore (SG)	670	2,815	3,485	(2)	15	209	276	233
Indonesia (ID)	35	624	659	59	66	40	12	(45)
Malaysia (MY)	547	323	869	(7)	11	(57)	45	140
Philippines (PH)	7	119	126	0	0	(9)	(6)	(17)
<b>Tổng cộng</b>	<b>10,092</b>	<b>6,177</b>	<b>16,269</b>	<b>(9)</b>	<b>(129)</b>	<b>(73)</b>	<b>(550)</b>	<b>(1,671)</b>

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

**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	2,268.4	0.0
VN30	1,340.8	0.0
VN100	1,332.5	0.0
FTSE Vietnam	308.0	0.0
MV Vietnam	1,275.0	(0.2)
VNFIN LEAD	2,185.2	0.0
VNFIN SELECT	2,303.4	0.0

Nguồn: Bloomberg, KIS

Ghi chú: Tính đến cuối phiên thứ Sáu gần nhất

**Research Dept**

Researchdept@kisvn.vn

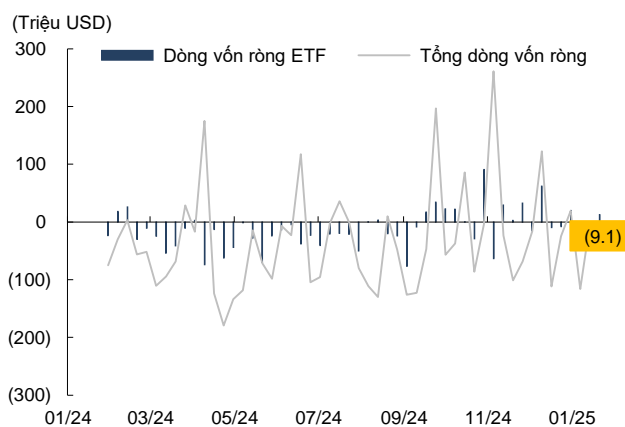
# I. Dòng vốn quỹ tại Đông Nam Á

**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	SP	ID	MY	PH	VN	TH	SP	ID	MY	PH
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
01/03/2025	30.7	(36.0)	0.4	(3.0)	(16.9)	(0.1)	(9.1)	0.0	3.7	(2.8)	0.0	0.0
01/10/2025	61.1	(84.8)	38.6	(0.9)	5.3	(0.0)	(0.1)	(0.3)	21.1	(1.1)	0.0	0.0
01/17/2025	(44.5)	(90.5)	2.2	3.2	13.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
01/31/2025	6.7	(33.9)	15.2	4.2	3.9	0.0	0.0	1.3	15.4	(4.0)	0.0	0.0
02/07/2025	(27.8)	(31.1)	(2.2)	58.6	(6.7)	0.1	(16.0)	(0.2)	1.6	0.0	(0.0)	0.0

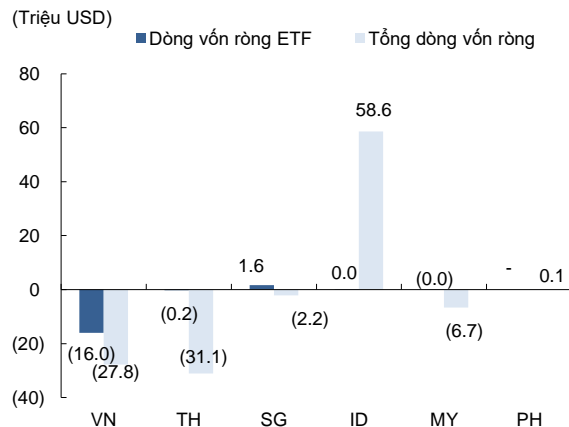
Nguồn: Bloomberg, KIS  
 Ghi chú: VN: Việt Nam, TH: Thái Lan, SP: Singapore, ID: Indonesia, MY: Malaysia và PH: Philippines

**Hình 2. Dòng vốn theo tuần vào Đông Nam Á**



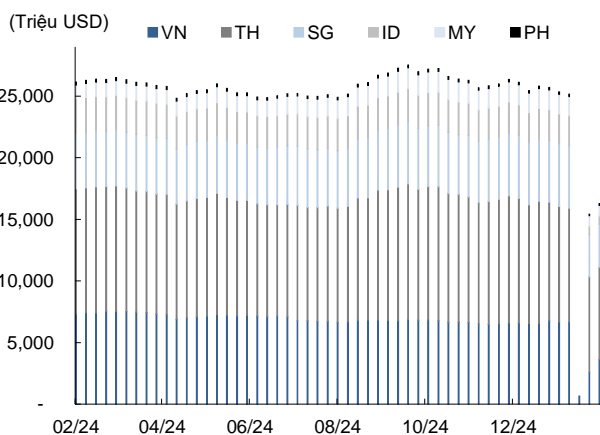
Nguồn: Bloomberg, KIS  
 Ghi chú: Các quốc gia Đông Nam Á chúng tôi theo dõi bao gồm: Việt Nam, Thái Lan, Singapore, Indonesia, Malaysia và Philippines

**Hình 3. Dòng vốn theo quốc gia**



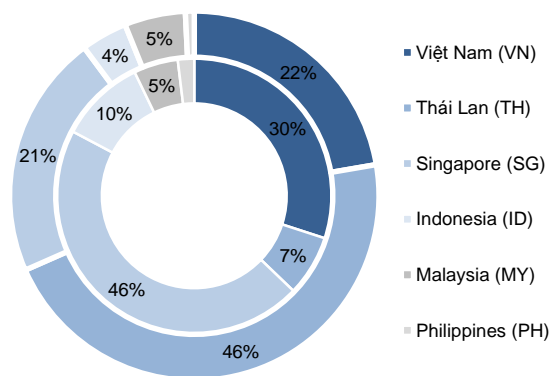
Nguồn: Bloomberg, KIS  
 Ghi chú: VN: Việt Nam, TH: Thái Lan, SP: Singapore, ID: Indonesia, MY: Malaysia và PH: Philippines

**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

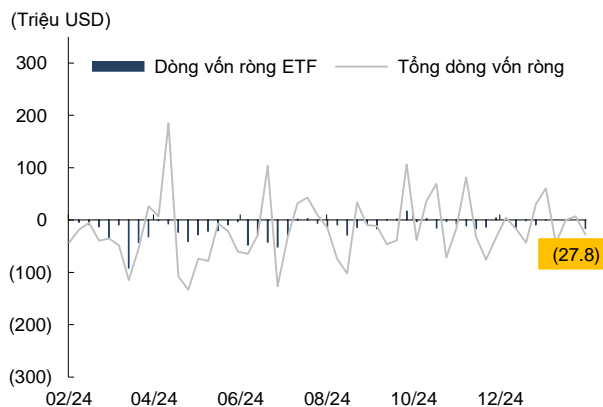
**Bảng 4. Dòng vốn ròng các ETF chủ đạo vào Việt Nam**

Tên quỹ	Loại	Tổng AUM (Triệu USD)	NAV/CP (USD)	Giá (USD)	% tuần	% Premium	% YTD	Dòng vốn ròng (Triệu USD)				
								1W	1M	6M	1Y	
<b>1. Quỹ ngoại</b>												
FUBON FTSE VIETNAM	ETF	579.8	0.4	0.4	0.0	(0.6)	(1.8)	(3.2)	(5.2)	(80.6)	(230.4)	
VANECK VIETNAM	ETF	392.0	11.6	11.5	(0.9)	(1.2)	(0.7)	(7.5)	(16.6)	(73.3)	(80.2)	
ISHARES FRONTIER and SELECT	ETF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
PREMIA MSCI VIETNAM	ETF	4.6	7.2	7.1	0.0	(1.0)	(2.5)	0.0	0.0	0.1	(9.7)	
GLOBAL X MSCI VIETNAM	ETF	11.5	15.3	15.0	(1.2)	(1.8)	(1.3)	0.0	0.0	0.0	1.9	
CSOP FTSE VIETNAM 30	ETF	2.9	0.8	0.7	0.0	(1.0)	(2.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>2. Quỹ nội</b>												
DCVFMVN DIAMOND	ETF	488.8	1.3	1.3	0.0	0.1	(3.0)	(0.7)	1.6	11.6	(297.3)	
DCVFMVN30	ETF	254.9	0.9	0.9	0.0	0.8	(1.1)	(4.5)	(7.4)	(46.9)	(97.0)	
SSIAM VNFIN LEAD	ETF	18.5	0.9	0.9	0.0	1.0	1.2	(0.1)	(0.6)	(8.6)	(72.3)	
KIM GROWTH VN30	ETF	69.5	0.4	0.4	0.0	0.8	(0.8)	0.0	0.0	10.3	40.5	
VINACAPITAL VN100	ETF	20.6	0.7	0.7	0.0	1.0	(0.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	
MAFM VN30	ETF	29.6	0.6	0.6	0.0	1.5	(2.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	
MAFM VNDIAMOND	ETF	13.4	0.5	0.5	0.0	1.0	(3.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	
KIM GROWTH VNFINSELECT	ETF	12.8	0.5	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	(1.6)	
DCVFMVN MID CAP	ETF	14.3	0.5	0.5	0.0	1.3	(1.2)	0.0	0.0	2.0	3.8	
SSIAM VNX50	ETF	5.1	0.8	0.8	0.0	0.9	(0.6)	0.0	0.0	0.0	(1.1)	
SSIAM VN30	ETF	6.7	0.7	0.7	0.0	1.0	(1.2)	0.0	0.0	0.7	0.1	

Nguồn: Bloomberg, KIS

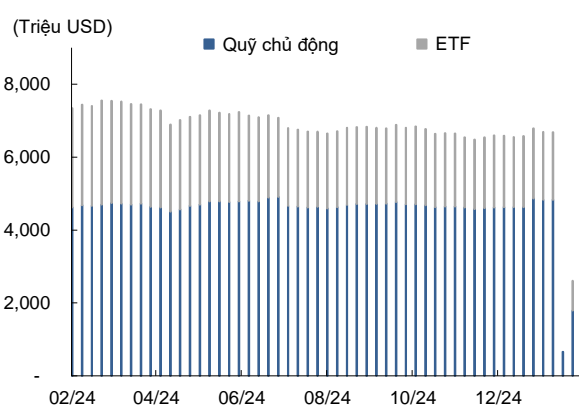
Ghi chú: Đây là các quỹ ETF chủ đạo được lựa chọn theo tiêu chí Fund Geographic Focus tại Việt Nam từ Bloomberg  
1W: Một tuần, 1M: Một tháng, 6M: Sáu tháng và 1Y: Một năm

**Hình 6. Dòng vốn theo tuần vào Việt Nam**



Nguồn: Bloomberg, KIS

**Hình 7. Thay đổi AUM tại 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
LCVIETS SP Equity	UT	0.7	0.0	2.5	(1.2)	(11.4)
ELITE FH Equity	OEF	511.5	0.0	1.8	(22.8)	(63.8)
JFVNOPP HK Equity	UT	19.5	0.0	1.2	(6.3)	(28.3)
HARASFJ HK Equity	OEF	23.8	31.0	0.5	0.5	(0.2)
6AC6797 KS Equity	UT	1.0	3.5	0.0	(0.0)	(0.2)

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 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
VNM US Equity	ETF	11.7	392.0	(7.5)	(16.6)	(73.3)
CTBCVET TT Equity	OEF	0.4	0.0	(6.8)	(13.2)	(23.4)
E1VFN30 VN Equity	ETF	0.9	254.9	(4.5)	(7.4)	(46.9)
00885 TT Equity	ETF	0.4	579.8	(3.2)	(5.2)	(80.6)
JISVOAT TT Equity	OEF	0.3	0.0	(1.9)	(1.9)	(5.1)

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	146,100.0	8,492.0	0.0	84.9	1.0
2	MWG	Thế giới di động	Bán lẻ	58,900.0	3,401.2	0.0	68.4	2.0
3	TCB	Techcombank	Ngân hàng	25,750.0	7,188.0	0.0	53.8	0.7
4	PNJ	Vàng Phú Nhuận	TD không thiết yếu	97,700.0	1,312.4	0.0	52.2	4.0
5	HPG	Hòa Phát	Nguyên vật liệu	26,650.0	6,735.2	0.0	51.4	0.8
6	ACB	ACB	Ngân hàng	25,700.0	4,535.7	0.0	47.7	1.1
7	VCB	Vietcombank	Ngân hàng	93,000.0	20,537.6	0.0	42.7	0.2
8	GMD	Gemadep	Nguyên vật liệu	62,600.0	1,024.0	0.0	41.9	4.1
9	VHM	Vinhomes	Bất động sản	38,750.0	6,288.8	0.0	39.6	0.6
10	VIC	VinGroup	Bất động sản	40,650.0	6,141.4	0.0	38.6	0.6

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
<b>Tổng AUM của các funds đầu tư vào Việt Nam</b>				<b>3,796.7</b>	
<b>1. Quỹ chủ động</b>				<b>1,871.9</b>	
1	CTBCVET TT Equity	CTBC VIETNAM EQUITY FUND-TWD	Open-End Fund	0.0	100.0
2	ELITE FH Equity	ELITE	Open-End Fund	0.0	99.9
3	THVMEFA CH Equity	TH VIETNAM MRKT EQUIT QDII-A	Open-End Fund	0.0	99.2
4	1B79148 KS Equity	KIM VIETNAM GROWTH MASTER EQ	Unit Trust	436.1	94.4
5	JFVNOPP HK Equity	JPM VIETNAM OPP FUND-ACC USD	Unit Trust	0.0	98.5
6	KVIETNE TB Equity	K VIETNAM EQUITY FUND	Open-End Fund	335.9	100.0
7	CPVNEQA TB Equity	PRINCIPAL VIETNAM EQUITY F-A	Open-End Fund	332.4	100.0
8	1AO9946 KS Equity	KOREA IVST VIETNAM EB-MS	Open-End Pension	213.0	93.2
9	VNH LN Equity	VIETNAM HOLDING LTD	Closed-End Fund	0.0	100.0
10	7BB7621 KS Equity	YURIE VIETNAM ALPHA MAS EQ	Unit Trust	92.7	100.0
11	LCVIETS SP Equity	LIONGLOBAL VIETNAM FND - SGD	Unit Trust	0.0	92.8
12	JISVOAT TT Equity	JIH SUN VTN OPPO FUND-A TWD	Open-End Fund	0.0	100.0
13	1BC5059 KS Equity	MA VIETNAM SEC MASTER EQUITY	Unit Trust	98.2	85.4
14	47311156 JP Equity	DIAM VIETNAM EQUITY FUND	Open-End Fund	68.9	98.3
15	ASPVIEB TB Equity	ASSET PLUS VIETNAM GROWTH	Open-End Fund	52.5	100.0
16	5AU2790 KS Equity	SAMSUNG VIETNAM MASTER EQ	Unit Trust	58.1	100.0
17	4761116 KS Equity	IBK VIETNAM PLUS ASIA-1	Unit Trust	27.6	95.7
18	3BH0753 KS Equity	KB VIETNAM FOCUS MASTER EQ	Unit Trust	21.2	100.0
19	KTCLMVT TB Equity	KRUNG THAI KT-CLMVT-A	Open-End Fund	23.2	66.6
20	HARASFJ HK Equity	HARVEST ASIA FRONTIER EQTY-J	Open-End Fund	31.0	64.4
21	SGVIEOP HK Equity	AMUNDI VIETNAM OPPORTUNITIES	Unit Trust	18.7	100.0
22	5631402 KS Equity	MIRAE-VIETNAM EQ BAL 1	Unit Trust	16.3	61.4
23	TCMVN NA Equity	TCM VIETNAM HIGH DIVIDEND EQ	Open-End Fund	13.8	0.0
24	1CA7130 KS Equity	MIRAE VIETNAM HI DIV IPO MAS	Unit Trust	10.4	78.2
25	3CJ7839 KS Equity	KB VIETNAM QVM MASTER	Unit Trust	10.4	89.6
26	1626392 KS Equity	KOREA WORLDWIDE VN HY-2	Unit Trust	0.0	0.0

## Weekly fund flow

27	6CW7114 KS Equity	KIWOOM-VIETNAM TOMORROW MAS	Unit Trust	0.0	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	0.0	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	0.0	95.3
33	7671343 KS Equity	WOORI VIETNAM PRIV 1	Closed-End Fund	0.0	97.1

**2. ETF****1,924.9**

1	00885 TT Equity	FUBON FTSE VIETNAM ETF	ETF	579.8	100.0
2	FUEVFNND VN Equity	DCVFMVN DIAMOND ETF	ETF	488.8	100.0
3	VNM US Equity	VANECK VIETNAM ETF	ETF	392.0	99.4
4	FM US Equity	ISHARES FRONTIER AND SELECT	ETF	0.0	0.0
5	E1VFN30 VN Equity	DCVFMVN30 ETF FUND	ETF	254.9	97.4
6	FUESSVFL VN Equity	SSIAM VNFIN LEAD ETF	ETF	18.5	100.0
7	FUEKIV30 VN Equity	KIM GROWTH VN30 ETF	ETF	69.5	100.0
8	9804 HK Equity	PREMIA MSCI VIETNAM ETF-USD	ETF	4.6	100.0
9	FUEVN100 VN Equity	VINACAPITAL VN100 ETF	ETF	20.6	100.0
10	FUEMAV30 VN Equity	MAFM VN30 ETF	ETF	29.6	0.0
11	FUEMAVND VN Equity	MAFM VNDIAMOND ETF	ETF	13.4	0.0
12	FUEKIVFS VN Equity	KIM GROWTH VNFINSELECT ETF	ETF	12.8	100.0
13	VNAM US Equity	GLOBAL X MSCI VIETNAM ETF	ETF	11.5	100.0
14	FUEDCMID VN Equity	DCVFMVN MID CAP ETF	ETF	14.3	100.0
15	FUESSV50 VN Equity	SSIAM VNX50 ETF	ETF	5.1	100.0
16	FUESSV30 VN Equity	SSIAM VN30 ETF	ETF	6.7	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..