

Làn sóng thoái vốn tiếp tục hiện hữu

Dòng vốn quỹ tại Đông Nam Á

Trong tháng 7, dòng vốn tại các quốc gia Đông Nam Á chủ yếu ghi nhận xu hướng rút ròng, ngoại trừ Singapore. Cụ thể, khoảng 251.5 triệu USD đã bị rút ra khỏi khu vực trong tháng. Tuy còn đối mặt với áp lực thoái vốn, song đà rút ròng này đã giảm đáng kể 29.9% so với tháng trước.

Đi sâu vào diễn biến theo từng quốc gia, Thái Lan dẫn đầu khu vực với giá trị rút ròng lên đến 199.4 triệu USD, giảm đáng kể 35.9% so với tháng trước, cho thấy áp lực rút vốn đang hạ nhiệt dù vẫn ở mức cao trong bối cảnh bất ổn chính trị nội bộ và xung đột biên giới với Campuchia. Trong khi đó, Indonesia đảo chiều từ mua ròng sang bán ròng 30.0 triệu USD, phản ánh dòng vốn suy yếu khi đầu tư trực tiếp nước ngoài giảm mạnh trong quý 2/2025.

Đối với ETF, Singapore và Thái Lan tiếp tục ghi nhận tháng thứ hai liên tiếp thu hút dòng tiền, với giá trị bơm ròng lần lượt đạt 112.7 triệu USD và 44.7 triệu USD. Trong khi đó, Indonesia ghi nhận giá trị vốn vào nhẹ, đạt khoảng 4.1 triệu USD.

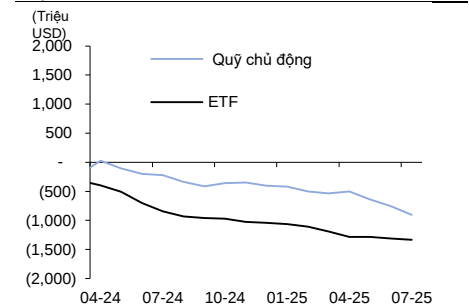
Dòng vốn quỹ tại Việt Nam

Trong tháng 7, Việt Nam đánh dấu chuỗi ba tháng liên tiếp đối mặt với áp lực rút ròng, với tổng giá trị rút vốn ghi nhận khoảng 144.6 triệu USD. Ở chiều hướng ngược lại, các quỹ ETF vẫn ghi nhận giá trị rút ròng 17.7 triệu USD, nhưng áp lực thoái vốn đã giảm đáng kể so với tháng trước.

Về hoạt động của các quỹ vào tuần cuối của tháng, áp lực rút vốn tập trung chủ yếu ở ELITE (49.6 triệu USD), CTBC VIETNAM EQUITY FUND (20.9 triệu USD), FUBON FTSE VIETNAM ETF (20.0 triệu USD), DCVFMVN30 ETF FUND (4.7 triệu USD), KIM VIETNAM GROWTH MASTER EQ (2.9 triệu USD), JIH SUN VTN OPPO FUND (1.9 triệu USD),

Hình 1. Lũy kế dòng vốn vào thị trường

Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, KIS Research

Ghi chú: Lũy kế từ tháng 1/2024

Bảng 2. Các chỉ số chuẩn chủ đạo

Chỉ số	Giá đóng cửa	% tuần
VNDIAMOND	2,463.1	2.0
VN30	1,669.3	1.5
VN100	1,622.4	3.4
FTSE Vietnam	431.2	2.9
MV Vietnam	1,795.0	4.0
VNFIN LEAD	2,737.5	4.6
VNFIN SELECT	2,792.4	4.8

Nguồn: Bloomberg, KIS Research

Ghi chú: Tính đến cuối phiên thứ Sáu gần nhất

Research Dept

Researchdept@kisvn.vn

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)	1,060	2,025	3,085	(107)	(132)	(219)	(357)	(555)
Thái Lan (TH)	4,558	544	5,102	(25)	(173)	(613)	(1,222)	(1,668)
Singapore (SG)	801	3,895	4,696	23	131	(15)	(15)	(93)
Indonesia (ID)	24	690	714	(7)	(74)	(156)	(156)	(243)
Malaysia (MY)	405	265	670	(0)	3	(42)	(42)	(95)
Philippines (PH)	6	132	138	(0)	(8)	(1)	(1)	(5)
Tổng cộng	6,854	7,550	14,404	(117)	(253)	(1,046)	(1,792)	(2,660)

Nguồn: Bloomberg, KIS Research

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

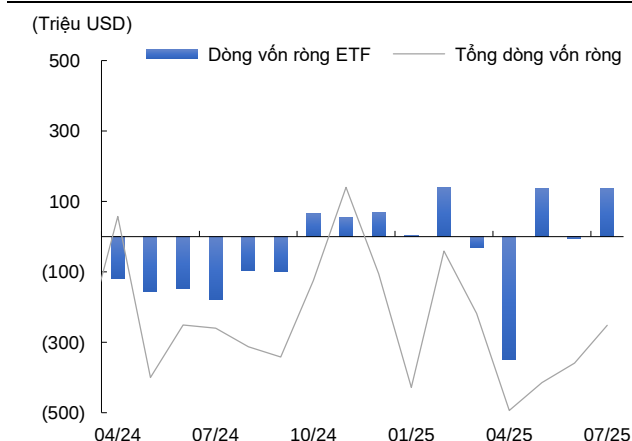
I. Dòng vốn quỹ tại Đông Nam Á

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

Ngày kết tháng	Tổng dòng vốn (Triệu USD)						Dòng vốn của ETF (Triệu USD)					
	VN	TH	SP	ID	MY	PH	VN	TH	SP	ID	MY	PH
11/30/2024	11.3	101.3	(14.3)	(5.2)	(7.1)	0.0	(56.6)	(8.9)	173.9	(17.2)	(31.9)	(5.8)
12/31/2024	(50.9)	(73.9)	(17.4)	11.4	(44.1)	(0.0)	(16.8)	0.7	96.1	(2.1)	(5.1)	(3.6)
01/31/2025	(20.0)	(328.3)	(11.5)	(51.6)	(20.2)	0.1	(19.0)	4.5	52.2	(16.6)	(18.0)	0.2
02/28/2025	(82.2)	(174.1)	13.8	61.2	2.2	0.1	(45.0)	5.9	129.6	43.6	1.9	1.8
03/31/2025	(35.1)	(106.5)	0.4	(52.7)	8.4	(0.1)	(83.8)	(19.7)	62.7	41.6	(33.0)	0.1
04/30/2025	38.0	(77.5)	(5.4)	(96.1)	(2.2)	(0.0)	(93.1)	1.3	(208.8)	4.8	(54.7)	0.2
05/31/2025	(140.4)	(224.5)	(0.4)	(158.7)	(26.0)	(0.5)	0.7	2.9	89.9	(10.2)	41.7	10.7
06/30/2025	(117.0)	(311.0)	(9.1)	99.2	(14.2)	(0.1)	(29.5)	16.8	63.3	(47.1)	(7.0)	(3.3)
07/31/2025	(144.6)	(199.4)	1.1	(30.0)	(14.0)	(0.1)	(17.7)	44.7	112.7	4.1	0.0	(8.4)

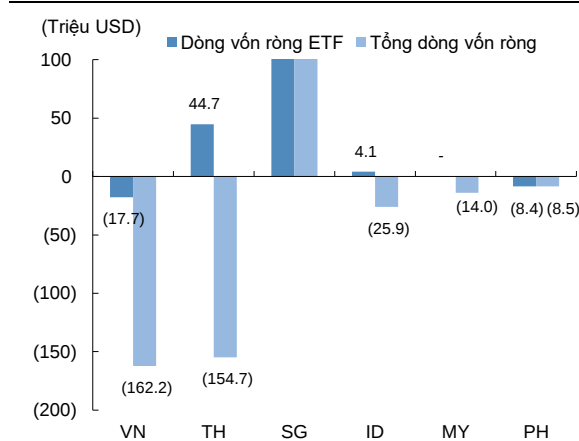
Nguồn: Bloomberg, KIS Research

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

Hình 2. Dòng vốn theo tháng vào Đông Nam Á

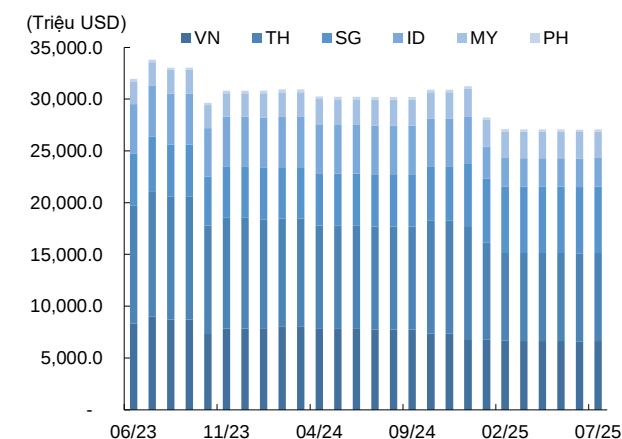
Nguồn: Bloomberg, KIS Research

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

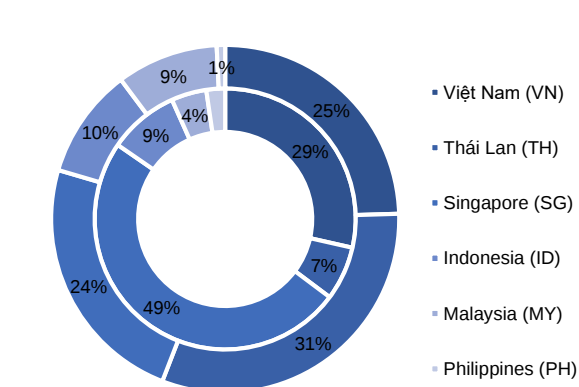
Nguồn: Bloomberg, KIS Research

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 Research

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 Research

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

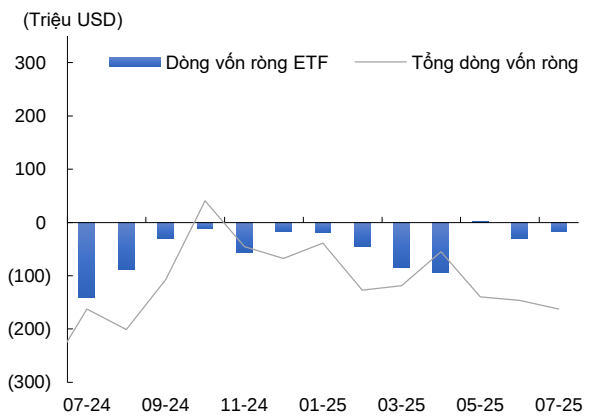
II. Dòng vốn quỹ tại Việt Nam

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

Tên quỹ	Loại	Tổng AUM	NAV/CP	Giá	% tuần	%	% YTD	Dòng vốn ròng (Triệu USD)			
		(Triệu USD)	(USD)	(USD)		Premium		1W	1M	6M	1Y
1. Quỹ ngoại											
FUBON FTSE VIETNAM	ETF	593.4	0.5	0.5	0.9	(2.4)	20.1	(20.0)	(43.2)	(156.8)	(248.6)
VANECK VIETNAM	ETF	524.3	16.3	16.5	5.7	1.0	39.6	0.0	19.2	(22.0)	(91.2)
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	6.2	9.8	9.8	2.8	(0.0)	33.7	0.0	0.0	0.0	0.0
GLOBAL X MSCI VIETNAM	ETF	17.9	20.3	20.6	3.8	1.3	32.4	1.2	1.2	2.3	2.3
CSOP FTSE VIETNAM 30	ETF	3.9	1.0	1.0	0.5	0.1	36.7	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Quỹ nội											
DCVFMVN DIAMOND	ETF	501.3	1.4	1.4	3.0	(0.9)	4.3	(1.9)	21.2	(19.1)	(7.9)
DCVFMVN30	ETF	245.9	1.1	1.1	1.8	(2.0)	21.1	(4.7)	(15.8)	(62.6)	(104.8)
SSIAM VNFIN LEAD	ETF	17.4	1.0	1.1	4.3	3.0	27.5	0.0	0.3	(4.2)	(12.4)
KIM GROWTH VN30	ETF	85.3	0.4	0.4	2.2	(0.9)	22.1	0.1	(0.6)	0.6	17.1
VINACAPITAL VN100	ETF	21.7	0.9	0.8	5.2	(3.7)	20.3	0.0	0.0	0.0	0.0
MAFM VN30	ETF	37.8	0.8	0.8	2.1	(0.8)	20.6	0.0	(0.3)	1.0	15.3
MAFM VNDIAMOND	ETF	13.5	0.6	0.6	2.8	0.1	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0
KIM GROWTH VNFINSELECT	ETF	12.2	0.6	0.6	4.5	(2.0)	24.0	0.0	(1.4)	(2.9)	(2.8)
DCVFMVN MID CAP	ETF	16.4	0.6	0.5	3.7	(7.8)	17.9	(0.1)	(0.1)	(0.8)	1.2
SSIAM VNX50	ETF	5.2	1.0	0.9	8.1	(2.0)	20.8	0.0	0.0	0.0	0.0
SSIAM VN30	ETF	6.8	0.8	0.8	6.9	3.4	21.0	(0.1)	(0.2)	(1.0)	(0.3)

Nguồn: Bloomberg, KIS Research
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 tháng vào Việt Nam



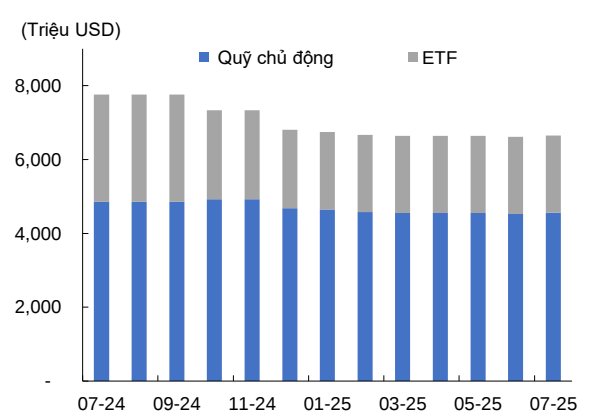
Nguồn: Bloomberg, KIS Research

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
47311156 JP Equity	OEF	20.1	17.9	1.2	1.2	2.3
3BN6671 KS Equity	UT	156.5	72.3	0.2	(0.3)	(3.4)
6AC6797 KS Equity	UT	0.4	85.3	0.1	(0.6)	0.6
1626392 KS Equity	UT	1.4	0.5	0.0	0.0	(6.6)
THVMEFA CH Equity	OEF	1.1	3.5	0.0	(0.0)	(0.1)

Nguồn: Bloomberg, KIS Research
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 Research

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	659.7	0.0	(49.6)	(46.4)	(160.9)
CTBCVET TT Equity	OEF	0.5	0.0	(20.9)	(53.2)	(90.5)
1B79148 KS Equity	UT	0.5	593.4	(20.0)	(43.2)	(156.8)
JISVOAT TT Equity	OEF	1.1	245.9	(4.7)	(15.8)	(62.6)
LCVIETS SP Equity	UT	1.9	421.7	(2.9)	(7.0)	(36.6)

Nguồn: Bloomberg, KIS Research
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 theo tuần (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	VIC	VinGroup	Bất động sản	114,100.0	16,690.1	(4.1)	130.3	0.8
2	VHM	Vinhomes	Bất động sản	93,700.0	14,723.2	(2.4)	118.5	0.8
3	MWG	Thế giới di động	Bán lẻ	70,100.0	3,964.8	0.6	103.0	2.6
4	HPG	Hòa Phát	Nguyên vật liệu	26,050.0	7,649.0	0.6	95.1	1.2
5	FPT	FPT Corp	CNTT	110,700.0	7,214.3	1.0	83.0	1.1
6	TCB	Techcombank	Ngân hàng	35,200.0	9,513.5	(2.9)	78.5	0.8
7	VCB	Vietcombank	Ngân hàng	62,000.0	19,818.4	0.2	71.2	0.4
8	SSI	Chứng khoán SSI	Tài chính	34,000.0	2,564.8	6.9	69.0	2.7
9	MSN	Tập đoàn Masan	TD thiết yếu	75,800.0	4,170.9	(4.2)	68.5	1.6
10	VNM	VINAMILK	TD thiết yếu	63,200.0	5,053.0	5.0	66.1	1.3

Nguồn: Bloomberg, KIS Research
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				3,635.3	
1. Quỹ chủ động				1,539.0	
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	100.0
3	THVMEFA CH Equity	TH VIETNAM MRKT EQUT QDII-A	Open-End Fund	0.0	100.0
4	1B79148 KS Equity	KIM VIETNAM GROWTH MASTER EQ	Unit Trust	421.7	93.3
5	JFVNOPP HK Equity	JPM VIETNAM OPP FUND-ACC USD	Unit Trust	0.0	97.8
6	KVIETNE TB Equity	K VIETNAM EQUITY FUND	Open-End Fund	350.2	0.0
7	CPVNEQA TB Equity	PRINCIPAL VIETNAM EQUITY F-A	Open-End Fund	0.0	0.0
8	1AO9946 KS Equity	KOREA IVST VIETNAM EB-MS	Open-End Pension	211.6	92.6
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	90.8	100.0
11	LCVIETS SP Equity	LIONGLOBAL VIETNAM FND - SGD	Unit Trust	0.0	97.9
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	94.5	80.7
14	47311156 JP Equity	DIAM VIETNAM EQUITY FUND	Open-End Fund	72.3	98.3
15	ASPVJET TB Equity	ASSET PLUS VIETNAM GROWTH	Open-End Fund	55.2	100.0
16	5AU2790 KS Equity	SAMSUNG VIETNAM MASTER EQ	Unit Trust	60.1	100.0
17	4761116 KS Equity	IBK VIETNAM PLUS ASIA-1	Unit Trust	27.3	96.3
18	3BH0753 KS Equity	KB VIETNAM FOCUS MASTER EQ	Unit Trust	21.1	100.0
19	KTCLMVT TB Equity	KRUNG THAI KT-CLMVT-A	Open-End Fund	23.1	0.0
20	HARASFJ HK Equity	HARVEST ASIA FRONTIER EQTY-J	Open-End Fund	37.5	54.3
21	SGVIEOP HK Equity	AMUNDI VIETNAM OPPORTUNITIES	Unit Trust	19.7	100.0
22	5631402 KS Equity	MIRAE-VIETNAM EQ BAL 1	Unit Trust	15.3	60.0
23	TCMVN NA Equity	TCM VIETNAM HIGH DIVIDEND EQ	Open-End Fund	14.9	0.0
24	1CA7130 KS Equity	MIRAE VIETNAM HI DIV IPO MAS	Unit Trust	9.3	74.3
25	3CJ7839 KS Equity	KB VIETNAM QVM MASTER	Unit Trust	10.4	89.8
26	1626392 KS Equity	KOREA WORLDWIDE VN HY-2	Unit Trust	0.0	0.0

					Monthly fund flow	
27	6CW7114 KS Equity	KIWOOM-VIETNAM TOMORROW MAS	Unit Trust	0.0	0.0	
28	3BN6671 KS Equity	HH VIETNAM LEGEND MASTER EQ	Unit Trust	0.5	100.0	
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	0.0	
31	74601669 KS Equity	KCGI VIETNAM SECURITIES INVE	Unit Trust	0.0	89.9	
32	7759684 KS Equity	WOORI VIETNAM PRIVAT BAL 2	Closed-End Fund	0.0	95.2	
33	7671343 KS Equity	WOORI VIETNAM PRIV 1	Closed-End Fund	0.0	67.7	
2. ETF					2,096.3	
1	00885 TT Equity	FUBON FTSE VIETNAM ETF	ETF	603.4	100.0	
2	FUEVFVND VN Equity	DCVFMVN DIAMOND ETF	ETF	501.3	100.0	
3	VNM US Equity	VANECK VIETNAM ETF	ETF	503.4	100.0	
4	FM US Equity	ISHARES FRONTIER AND SELECT	ETF	0.0	0.0	
5	E1VFN30 VN Equity	DCVFMVN30 ETF FUND	ETF	245.9	100.0	
6	FUESSVFL VN Equity	SSIAM VNFIN LEAD ETF	ETF	17.4	100.0	
7	FUEKIV30 VN Equity	KIM GROWTH VN30 ETF	ETF	85.3	100.0	
8	9804 HK Equity	PREMIA MSCI VIETNAM ETF-USD	ETF	6.1	100.0	
9	FUEVN100 VN Equity	VINACAPITAL VN100 ETF	ETF	21.7	100.0	
10	FUEMAV30 VN Equity	MAFM VN30 ETF	ETF	37.8	100.0	
11	FUEMAVND VN Equity	MAFM VNDIAMOND ETF	ETF	13.5	0.0	
12	FUEKIVFS VN Equity	KIM GROWTH VNFINSELECT ETF	ETF	12.2	100.0	
13	VNAM US Equity	GLOBAL X MSCI VIETNAM ETF	ETF	16.2	100.0	
14	FUEDCMID VN Equity	DCVFMVN MID CAP ETF	ETF	16.4	100.0	
15	FUESSV50 VN Equity	SSIAM VNX50 ETF	ETF	5.2	0.0	
16	FUESSV30 VN Equity	SSIAM VN30 ETF	ETF	6.8	100.0	
17	3004 HK Equity	CSOP FTSE VIETNAM 30 ETF-HKD	ETF	3.9	100.0	

Nguồn: Bloomberg, KIS Research

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 chép, 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 chép, 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..