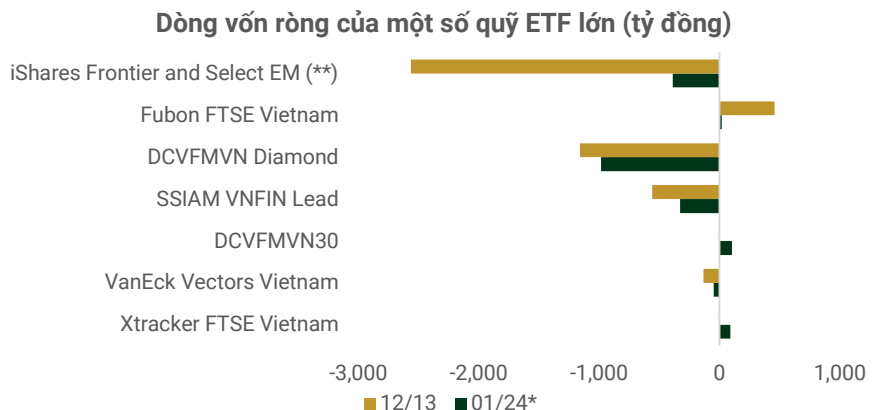
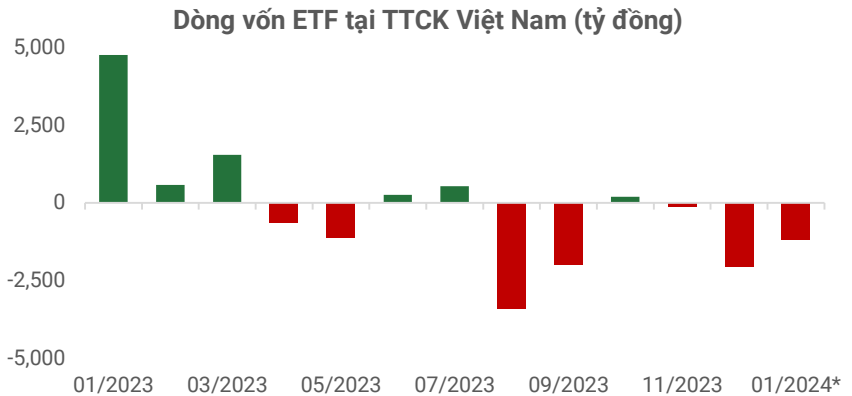


- PHS nhận thấy các quỹ ETF nội liên tục bị rút vốn trong giai đoạn cuối năm và tiếp tục kéo dài sang giai đoạn đầu năm 2024, trong khi đó các quỹ ETF ngoại đang được giải ngân trở lại.
- Các quỹ ETF nội dự kiến sẽ thực hiện cơ cấu quý 1 vào ngày 02/02/2024.
- VN30: không thêm vào và loại ra mã cổ phiếu nào.
- VNFIN Lead: loại SSB, không thêm mã cổ phiếu nào.
- VN Diamond: không phải là kỳ thay đổi danh mục mà chỉ cập nhật thông tin tỷ trọng cổ phiếu thành phần.

### Dòng vốn ETF tại Việt Nam

PHS nhận thấy các quỹ ETF ghi nhận lượng rút vốn đáng kể tại TTCK Việt Nam trong giai đoạn cuối năm 2023 và tiếp tục kéo dài sang đầu năm 2024. Tuy nhiên, động thái rút vốn này chủ yếu đến từ các quỹ ETF nội (điển hình là bộ đôi DCVFMVN Diamond và SSIAM VNFIN Lead). Trong khi đó, các quỹ ETF ngoại đang có dấu hiệu được giải ngân trở lại, tập trung ở các quỹ ETF mô phỏng các bộ chỉ số của FTSE như Xtracker FTSE Vietnam ETF hay Fubon FTSE Vietnam. Điều này có thể đến từ kỳ vọng nâng hạng lên thị trường chứng khoán mới nổi của FTSE vào cuối năm nay.



#### CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

**Phạm Quang Chương**

chuongpham@phs.vn

\* dữ liệu tính toán đến ngày 17/01/2024

\*\* quỹ iShares phân bổ khoảng 27% tỷ trọng là cổ phiếu Việt Nam

## Dự báo cơ cấu quỹ DCVFMVN30 ETF

Vào ngày 15/01 vừa qua, HOSE đã thông báo thay đổi danh mục định kỳ của các bộ chỉ số. Với VN30, chỉ số này đã không thay đổi danh mục cổ phiếu thành phần. Hiện có tổng cộng 4 quỹ ETF nội mô phỏng theo bộ chỉ số VN30 (bao gồm DCVFMVN30 ETF, KIM GROWTH VN30 ETF, SSIAM VN30 ETF and MAFM VN30 ETF) với tổng quy mô tài sản khoảng 9,000 tỷ đồng. Trong đó, DCVFMVN30 ETF là quỹ có quy mô lớn nhất với khoảng 7,900 tỷ đồng. Chúng tôi dự báo hoạt động cơ cấu của quỹ DCVFMVN30 ETF như sau:

MCK	Tỷ trọng (%)			SLCP mua/bán ròng	Chú thích
	Hiện tại	Mới	Thay đổi		
FPT	8.63%	8.57%	-0.06%	-47,432	
VPB	7.60%	7.84%	0.24%	967,144	
ACB	7.41%	7.56%	0.15%	454,382	
HPG	7.38%	7.28%	-0.10%	-285,129	
TCB	6.57%	6.65%	0.08%	195,033	
MBB	5.15%	5.13%	-0.02%	-63,225	
STB	4.67%	4.73%	0.06%	146,976	
VNM	4.68%	4.71%	0.03%	32,360	
VCB	4.66%	4.57%	-0.09%	-75,998	
VIC	4.12%	4.12%	0.00%	792	
MWG	4.38%	4.11%	-0.27%	-473,405	
MSN	3.57%	3.89%	0.32%	377,835	
HDB	3.53%	3.80%	0.27%	1,032,173	
VHM	4.54%	3.77%	-0.77%	-1,442,305	
SHB	2.90%	2.99%	0.09%	561,964	
SSI	2.94%	2.98%	0.03%	78,830	
SSB	2.59%	2.65%	0.06%	200,545	
VJC	2.60%	2.63%	0.03%	22,500	
VIB	2.30%	2.24%	-0.06%	-238,087	
CTG	2.09%	2.13%	0.03%	82,836	
TPB	2.02%	2.05%	0.03%	127,691	
VRE	1.79%	1.76%	-0.03%	-90,773	
BID	0.89%	0.88%	-0.01%	-11,816	
GAS	0.72%	0.72%	0.00%	824	
SAB	0.71%	0.72%	0.02%	20,538	
POW	0.45%	0.45%	0.00%	22,079	
PLX	0.37%	0.34%	-0.03%	-70,273	
GVR	0.28%	0.27%	-0.01%	-41,047	
BVH	0.25%	0.26%	0.01%	13,601	
BCM	0.21%	0.21%	0.00%	688	

Nguồn: PHS

## Dự báo cơ cấu quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF

Với VNFIN Lead, chỉ số này đã chính thức loại ra SSB, đồng thời không thêm vào cổ phiếu nào. Quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF – mô phỏng bộ chỉ số VNFIN Lead sẽ thực hiện tái cơ cấu trước khi bộ chỉ số mới có hiệu lực. Chúng tôi dự báo hoạt động cơ cấu của quỹ như sau:

MCK	Tỷ trọng (%)			SLCP mua/bán ròng	Chú thích
	Hiện tại	Mới	Thay đổi		
VPB	14.74%	15.00%	0.26%	241,688	
STB	13.43%	15.00%	1.57%	932,612	
SSI	10.20%	11.68%	1.48%	776,998	
TCB	10.17%	9.46%	-0.71%	-368,787	
ACB	7.90%	8.06%	0.17%	117,910	
MBB	7.87%	6.50%	-1.37%	-1,124,288	
VND	5.34%	5.43%	0.09%	70,937	
SHB	5.64%	5.42%	-0.22%	-320,804	
EIB	4.32%	4.63%	0.32%	292,552	
VCB	3.65%	3.33%	-0.32%	-61,846	
HDB	2.24%	3.24%	1.00%	850,638	
LPB	3.33%	2.35%	-0.98%	-1,023,914	
CTG	2.26%	1.94%	-0.32%	-180,790	
TPB	2.14%	1.87%	-0.27%	-256,994	
VCI	1.52%	1.55%	0.03%	12,864	
VIB	1.94%	1.52%	-0.42%	-344,850	
MSB	1.38%	1.48%	0.10%	131,388	
HCM	0.59%	0.89%	0.31%	217,344	
BID	0.40%	0.32%	-0.08%	-31,232	
OCB	0.31%	0.32%	0.00%	5,280	
<b>SSB</b>	<b>0.65%</b>		<b>-0.65%</b>	<b>-502,413</b>	<b>Loại</b>

(Nguồn: PHS)

### Dự báo cơ cấu quỹ DCVFMVN Diamond ETF

Với VN Diamond, do đây không phải là kỳ cơ cấu danh mục chính thức, chỉ số này chỉ cập nhật tỷ trọng của các cổ phiếu thành phần. Tuy nhiên, tỷ trọng cập nhật có sự thay đổi đáng kể. Hiện có 3 quỹ ETF nội mô phỏng theo bộ chỉ số VN Diamond bao gồm (DCVFMVN Diamond ETF, MAFM VNDIAMOND ETF, BVFVN DIAMOND ETF) với tổng quy mô tài sản khoảng 17,300 tỷ đồng. Trong đó, DCVFMVN Diamond ETF là quỹ có quy mô lớn nhất với khoảng 16,900 tỷ đồng. Chúng tôi dự báo hoạt động cơ cấu của quỹ DCVFMVN Diamond ETF như sau:

MCK	Tỷ trọng (%)			SLCP mua/bán ròng	Chú thích
	Hiện tại	Mới	Thay đổi		
MWG	13.4%	15.0%	1.56%	5,935,848	
FPT	14.8%	15.0%	0.21%	378,627	
PNJ	10.1%	11.3%	1.20%	2,300,276	
GMD	8.8%	9.2%	0.37%	898,491	
ACB	5.3%	7.4%	2.11%	14,141,978	
MBB	7.4%	6.7%	-0.65%	-5,184,459	
TCB	9.3%	6.5%	-2.73%	-13,658,473	
VPB	5.4%	5.1%	-0.31%	-2,732,176	
REE	4.8%	4.3%	-0.48%	-1,470,474	
VIB	3.6%	2.9%	-0.64%	-5,095,533	
TPB	3.0%	2.7%	-0.32%	-2,955,302	
MSB	2.8%	2.6%	-0.19%	-2,299,777	
HDB	1.8%	2.5%	0.68%	5,579,425	
NLG	2.4%	2.3%	-0.10%	-451,996	
CTG	2.3%	2.1%	-0.16%	-894,070	
KDH	2.1%	1.7%	-0.35%	-1,978,753	
OCB	1.5%	1.4%	-0.07%	-757,283	
VRE	1.4%	1.2%	-0.13%	-960,454	

(Nguồn: PHS)

**Tổng hợp cơ cấu danh mục của 3 quỹ**

MCK	SLCP mua/bán ròng				Giá trị mua/bán ròng (tỷ đồng)	KLGD bình quân	Số phiên giao dịch tương ứng
	DCVFMVN30	SSIAM VNFIN LEAD	DCVFMVN DIAMOND	Tổng cộng			
TCB	195,033	-368,787	-13,658,473	-13,832,227	-470.99	9,622,196	1.44
MBB	-63,225	-1,124,288	-5,184,459	-6,371,972	-137.00	13,200,669	0.48
VIB	-238,087	-344,850	-5,095,533	-5,678,470	-121.52	4,055,314	1.40
REE			-1,470,474	-1,470,474	-82.49	544,727	2.70
VHM	-1,442,305			-1,442,305	-60.43	10,321,554	0.14
KDH			-1,978,753	-1,978,753	-59.66	1,688,081	1.17
TPB	127,691	-256,994	-2,955,302	-3,084,606	-56.60	8,007,769	0.39
CTG	82,836	-180,790	-894,070	-992,023	-30.90	4,779,241	0.21
MSB		131,388	-2,299,777	-2,168,388	-29.92	8,962,509	0.24
VPB	967,144	241,688	-2,732,176	-1,523,343	-29.40	17,238,487	0.09
VRE	-90,773		-960,454	-1,051,226	-24.49	4,724,115	0.22
LPB		-1,023,914		-1,023,914	-17.30	3,731,514	0.27
NLG			-451,996	-451,996	-16.81	2,313,673	0.20
VCB	-75,998	-61,846		-137,843	-12.53	1,508,879	0.09
OCB		5,280	-757,283	-752,004	-11.17	4,252,895	0.18
HPG	-285,129			-285,129	-7.88	25,615,736	0.01
SSB	200,545	-502,413		-301,868	-6.96	3,158,131	0.10
PLX	-70,273			-70,273	-2.43	827,771	0.08
BID	-11,816	-31,232		-43,048	-2.02	1,151,459	0.04
GVR	-41,047			-41,047	-0.87	2,177,571	0.02
VIC	792			792	0.03	4,565,667	0.00
BCM	688			688	0.04	543,156	0.00
GAS	824			824	0.06	653,019	0.00
POW	22,079			22,079	0.25	4,943,406	0.00
VCI		12,864		12,864	0.54	6,403,482	0.00
BVH	13,601			13,601	0.56	353,132	0.04
SAB	20,538			20,538	1.24	758,182	0.03
VND		70,937		70,937	1.56	24,348,300	0.00
VNM	32,360			32,360	2.17	2,540,546	0.01
VJC	22,500			22,500	2.35	1,276,103	0.02
SHB	561,964	-320,804		241,160	2.89	24,899,473	0.01
HCM		217,344		217,344	5.40	6,662,684	0.03
EIB		292,552		292,552	5.65	19,375,339	0.02
MSN	377,835			377,835	25.05	3,303,670	0.11
SSI	78,830	776,998		855,827	28.80	22,803,578	0.04
FPT	-47,432		378,627	331,195	31.70	3,032,839	0.11
STB	146,976	932,612		1,079,588	32.06	18,377,311	0.06
GMD			898,491	898,491	62.62	1,256,613	0.72
HDB	1,032,173	850,638	5,579,425	7,462,236	155.59	11,461,317	0.65
PNJ			2,300,276	2,300,276	203.80	1,200,569	1.92
MWG	-473,405		5,935,848	5,462,442	245.26	10,591,193	0.52
ACB	454,382	117,910	14,141,978	14,714,271	373.74	8,020,317	1.83

Nguồn: PHS

## Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi Phạm Quang Chương, Chuyên viên phân tích – Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

## Miễn trừ trách nhiệm

Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của báo cáo. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

### © Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng

Tầng 21, Phú Mỹ Hưng Tower,  
8 Hoàng Văn Thái, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp.HCM

**Điện thoại:** (84-28) 5 413 5479

**Customer Service:** 1900 25 23 58

**E-mail:** info@phs.vn / support@phs.vn

**Fax:** (84-28) 5 413 5472

**Call Center:** (84-28) 5 413 5488

**Web:** www.phs.vn

### PGD Phú Mỹ Hưng

Tòa nhà CR2-08,  
107 Tôn Dật Tiên, Phường Tân Phú, Quận 7,  
Tp.HCM

**Điện thoại:** (+84-28) 5 413 5478

**Fax:** (+84-28) 5 413 5473

### Chi nhánh Quận 1

Phòng 1003A, Tầng 10, Tòa nhà Ruby  
81-83-83B-85 Hàm Nghi,  
Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Tp.HCM Điện  
thoại: (+84-28) 3 535 6060  
Fax: (+84-28) 3 535 2912

### Chi nhánh Quận 3

Tầng 4 và 5, D&D Tower,  
458 Nguyễn Thị Minh Khai, Phường 2, Quận 3,  
Tp.HCM  
Điện thoại: (+84-28) 3 820 8068  
Fax: (+84-28) 3 820 8206

### Chi nhánh Tân Bình

Tòa nhà Park Legend,  
251 Hoàng Văn Thụ, Phường 2, Quận Tân Bình,  
Tp.HCM.  
Điện thoại: (+84-28) 3 813 2401  
Fax: (+84-28) 3 813 2415

### Chi Nhánh Thanh Xuân

Tầng 5, Tòa nhà UDIC Complex,  
N04 Hoàng Đạo Thúy, Phường Trung Hòa, Quận  
Cầu Giấy, Hà Nội  
Điện thoại: (+84-24) 6 250 9999  
Fax: (+84-24) 6 250 6666

### Chi Nhánh Hà Nội

Tầng 5, Tòa nhà Vinafor,  
Số 127 Lò Đúc, Phường Đồng Mác, Quận Hai Bà  
Trung, Hà Nội  
Điện thoại: (+84-24) 3 933 4566  
Fax: (+84-24) 3 933 4820

### Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco,  
18 Trần Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng,  
Hải Phòng  
Điện thoại: (+84-22) 384 1810  
Fax: (+84-22) 384 1801