

**Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom**

**BÁO CÁO QUÝ IV/2024**



# Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom

## MỤC LỤC

	<i>Trang</i>
Thông tin chung	1 - 2
Báo cáo của Công ty Quản lý Quỹ	3 - 11

# Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom

## THÔNG TIN CHUNG

### QUỸ

Quỹ Đầu tư Trái phiếu Linh hoạt Techcom (“Quỹ”) được thành lập ngày 05 tháng 12 năm 2018 dưới hình thức quỹ mở. Quỹ được cấp Giấy chứng nhận Đăng ký lập Quỹ đại chúng số 33/GCN-UBCK do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (“UBCKNN”) cấp ngày 05 tháng 12 năm 2018. Ngày 05/10/2023, Quỹ được UBCKNN cấp giấy chứng nhận điều chỉnh thành lập Quỹ số 361/GCN-UBCK, đổi tên thành Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom (thay đổi thành Quỹ mở Cân bằng thay vì Quỹ mở Trái phiếu như trước đây). Quỹ không bị giới hạn về thời gian hoạt động.

Quỹ có vốn điều lệ đã huy động được trong đợt phát hành chứng chỉ Quỹ lần đầu ra công chúng là 50.100.000.000 đồng Việt Nam, tương đương với 5.010.000.00 chứng chỉ Quỹ. Tại ngày 31 tháng 12 năm 2024, vốn góp bằng mệnh giá của Nhà Đầu tư vào Quỹ là 113.619.769.200 đồng Việt Nam, tương đương với 11.361.976,92 chứng chỉ quỹ.

Mục tiêu đầu tư của Quỹ là mang lại lợi nhuận dài hạn thông qua tăng trưởng vốn gốc và thu nhập trên cơ sở đánh giá, lựa chọn các tài sản có chất lượng tốt, phân bổ danh mục hợp lý và tối thiểu hóa rủi ro cho Nhà Đầu Tư.

### CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ

Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom được quản lý bởi Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Kỹ thương (sau đây được gọi tắt là “Công ty Quản lý Quỹ”). Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Kỹ thương được thành lập tại Việt Nam theo Giấy phép Thành lập và Hoạt động số 57/GP-UBCK ngày 30 tháng 1 năm 2019 do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp và Giấy phép điều chỉnh số 114/GPĐC-UBCK do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp chấp thuận cho Công ty điều chỉnh vốn điều lệ lên 669.662.910.000 đồng ngày 18 tháng 11 năm 2022.

Công ty Quản lý Quỹ được sở hữu 88,9996% bởi Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam (Ngân hàng mẹ), một ngân hàng thương mại cổ phần được thành lập tại Việt Nam. Các hoạt động chính trong kỳ đến thời điểm hiện tại của Công ty Quản lý Quỹ là quản lý danh mục đầu tư và cung cấp các dịch vụ tư vấn đầu tư chứng khoán theo các quy định của pháp luật. Công ty có Trụ sở chính tại Tầng 28, Tòa C5, số 119 Trần Duy Hưng, Phường Trung Hòa, Quận Cầu Giấy, Thành phố Hà Nội.

Người đại diện theo pháp luật của Công ty Quản lý Quỹ trong kỳ và vào ngày lập báo cáo tài chính quý là Ông Nguyễn Xuân Minh – chức danh Chủ tịch Hội đồng Quản trị.

Ông Phí Tuấn Thành – chức danh Tổng Giám đốc, được ủy quyền ký kết các giấy tờ và tài liệu liên quan đến hoạt động điều hành Công ty, trong đó có báo cáo công ty Quản lý Quỹ theo giấy ủy quyền số 020703/23/UQ-CTHQQT-TCC ngày 7 tháng 3 năm 2023.

### NGÂN HÀNG GIÁM SÁT

Ngân hàng Giám sát của Quỹ là Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam – Chi nhánh Hà Thành. Chức năng của Ngân hàng Giám sát và Lưu ký bao gồm lưu trữ hồ sơ, hoạt động lưu ký chứng khoán, thanh toán và đăng ký giao dịch chứng khoán tại Trung tâm Lưu ký Chứng khoán. Ngân hàng Giám sát và Lưu ký được chỉ định bởi Đại hội Nhà Đầu tư, thực hiện lưu ký chứng khoán, lưu trữ các hợp đồng kinh tế và ghi nhận tài sản của Quỹ cũng như giám sát hoạt động của Quỹ. Quyền và nghĩa vụ của Ngân hàng Giám sát và Lưu ký được quy định tại Điều lệ Quỹ.

5  
CỔ  
CỔ  
JAM  
CỠ  
E/

# Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom

## THÔNG TIN CHUNG

### BAN ĐẠI DIỆN QUỸ

Các thành viên Ban Đại diện của Quỹ trong kỳ và tại ngày lập báo cáo tài chính này như sau:

<i>Họ tên</i>	<i>Chức vụ</i>	<i>Ngày bổ nhiệm</i>
Bà Nguyễn Thị Hoạt	Chủ tịch	Bổ nhiệm ngày 01 tháng 06 năm 2022
Ông Đặng Thế Đức	Thành viên	Bổ nhiệm ngày 27 tháng 11 năm 2018
Ông Trần Việt Thỏa	Thành viên	Bổ nhiệm ngày 27 tháng 11 năm 2018

Tại Đại hội Nhà Đầu tư thường niên năm tài chính 2020 lần thứ 2 ngày 25 tháng 5 năm 2021, Ban Đại diện Quỹ được Đại hội Nhà Đầu tư thông qua việc điều chỉnh nhiệm kỳ của Ban đại diện hiện tại thành nhiệm kỳ 2018-2023.

Tại Đại hội Nhà Đầu tư thường niên năm tài chính 2023 lần thứ 2 ngày 22 tháng 5 năm 2024, Ban Đại diện Quỹ được Đại hội Nhà Đầu tư thông qua việc điều chỉnh nhiệm kỳ của Ban đại diện hiện tại thành nhiệm kỳ 2024-2028.

# Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom

## BÁO CÁO CỦA CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ

### 1. THÔNG TIN CHUNG VỀ QUỸ

#### 1.1 Mục tiêu

Mục tiêu đầu tư của Quỹ là mang lại lợi nhuận dài hạn thông qua tăng trưởng vốn gốc và thu nhập trên cơ sở đánh giá, lựa chọn các tài sản có chất lượng tốt, phân bổ danh mục hợp lý và tối thiểu hóa rủi ro cho Nhà Đầu Tư.

#### 1.2 Hiệu quả hoạt động của Quỹ

Theo báo cáo tài chính Quý IV của Quỹ, tính đến kỳ báo cáo kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2024, giá trị tài sản ròng (NAV/CCQ) của Quỹ tăng 3,35% so với giá trị tài sản ròng của Quỹ tại ngày 31 tháng 12 năm 2023.

#### 1.3 Chính sách và chiến lược đầu tư của Quỹ

Chiến lược đầu tư của Quỹ được xây dựng linh hoạt theo từng thời kỳ nhằm đạt được mục tiêu đầu tư dựa trên các phân tích, đánh giá về kinh tế vĩ mô, chu kỳ kinh tế và yếu tố thị trường. Tuy nhiên, chiến lược đầu tư của Quỹ không nằm ngoài chiến lược đầu tư tăng trưởng và chiến lược đầu tư giá trị hay sự kết hợp của cả hai chiến lược này.

Theo đó, chiến lược đầu tư của Quỹ bao gồm nhưng không hạn chế đầu tư vào (i) nhóm chứng khoán của nhóm công ty đầu ngành hoặc có tiềm năng trở thành các công ty đầu ngành, bao gồm cả cổ phiếu và trái phiếu được phát hành bởi các công ty có xếp hạng tín dụng cao hoặc được ngân hàng uy tín bảo lãnh (ii) nhóm chứng khoán có tiềm năng tăng trưởng tốt trong dài hạn và/hoặc doanh nghiệp có tính cạnh tranh cao, (iii) nhóm chứng khoán có mức định giá hấp dẫn, (iv) nhóm chứng khoán có lợi tức cao, ổn định.

Quỹ cũng sẽ đầu tư vào các loại tín phiếu, trái phiếu, giấy tờ có giá và các tài sản có thu nhập cố định khác có chất lượng tín dụng tốt, nhằm mang về các khoản thu nhập cố định cho Quỹ.

Quỹ có sự linh hoạt trong phân bổ tài sản theo chiến lược đầu tư phòng thủ hoặc tăng trưởng tùy thuộc vào cơ hội đầu tư sẵn có tại các thời điểm khác nhau. Việc phân bổ tài sản có thể thay đổi đáng kể tùy thuộc vào nhận định của Công ty Quản Lý Quỹ, với mục tiêu xuyên suốt trong toàn bộ thời gian hoạt động của Quỹ là bảo vệ lợi ích của Nhà Đầu Tư.

Việc phân bổ tài sản trên tùy thuộc vào các cơ hội đầu tư sẵn có và đánh giá của đội ngũ đầu tư về rủi ro và lợi nhuận mang lại của các cơ hội đầu tư này đối với các loại tài sản.

#### 1.4 Phân loại Quỹ

Quỹ được tổ chức dưới hình thức quỹ mở theo quy định của Pháp Luật.

#### 1.5 Thời điểm bắt đầu hoạt động của Quỹ

Quỹ Đầu tư Trái phiếu Linh hoạt Techcom được thành lập ngày 05 tháng 12 năm 2018. Vào ngày 05 tháng 10 năm 2023, Quỹ được cấp Giấy chứng nhận số 361/GCN-UBCK về việc điều chỉnh Giấy chứng nhận đăng ký thành Quỹ đại chính về việc đổi tên thành Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom (thay đổi thành Quy mở Cân bằng thay vì Quy mở Trái phiếu như trước đây).

#### 1.6 Quy mô Quỹ tại thời điểm báo cáo

Tại ngày 31 tháng 12 năm 2024, vốn góp bằng mệnh giá của Nhà Đầu tư vào Quỹ là 113.619.769.200 đồng Việt Nam, tương đương với 11.361.976,92 chứng chỉ quỹ.



# Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom

## BÁO CÁO CỦA CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ

### 1.7 Chính sách phân phối lợi nhuận của Quỹ

Công ty quản lý quỹ được phân chia lợi nhuận của quỹ cho nhà đầu tư theo quy định tại điều lệ quỹ và chính sách phân chia lợi nhuận đã được công bố tại bản cáo bạch. Lợi nhuận phân chia được trích từ nguồn lợi nhuận để lại hoặc từ thu nhập của quỹ. Công ty quản lý quỹ chỉ được phân chia lợi nhuận khi quỹ đã hoàn thành hoặc có đủ năng lực tài chính để hoàn thành nghĩa vụ thuế và các nghĩa vụ tài chính khác theo quy định của pháp luật; trích lập đầy đủ các quỹ theo quy định tại điều lệ quỹ; ngay sau khi trả hết số lợi nhuận đã định, quỹ vẫn phải bảo đảm thanh toán đủ các khoản nợ, nghĩa vụ tài sản khác đến hạn. Lịch trình và kế hoạch thực hiện phải được công bố công khai trên trang thông tin điện tử của công ty quản lý quỹ.

Hình thức phân chia lợi nhuận bằng tiền hoặc bằng đơn vị quỹ. Việc phân chia lợi nhuận bằng đơn vị quỹ phải được sự chấp thuận của đại hội nhà đầu tư hoặc được sự chấp thuận của ban đại diện quỹ (nếu đại hội nhà đầu tư gần nhất đã ủy quyền cho ban đại diện quỹ quyết định phù hợp với quy định tại điều lệ quỹ) hoặc được quy định cụ thể tại điều lệ quỹ, bản cáo bạch. Khối lượng đơn vị quỹ được phân chia trên cơ sở giá trị tài sản ròng trên một đơn vị quỹ tại ngày chốt danh sách nhà đầu tư hoặc một giá trị khác theo quy định tại điều lệ quỹ.

Công ty Quản lý Quỹ sẽ gửi cho Nhà đầu tư báo cáo tổng kết việc phân phối lợi nhuận của Quỹ trong đó có các nội dung về phương pháp phân chia lợi nhuận, tổng lợi nhuận trong kỳ và lợi nhuận tích lũy, chi tiết từng hạng mục lợi nhuận, giá trị phân phối bằng tiền và bằng Đơn vị Quỹ, NAV trên Đơn vị Quỹ trước và sau khi phân phối lợi nhuận và các ảnh hưởng tác động đến NAV của Quỹ.

### 1.8 Lợi nhuận thuần thực tế phân phối trên một đơn vị chứng chỉ quỹ

Trong kỳ quỹ không thực hiện phân phối lợi nhuận.

## 2. SỐ LIỆU HOẠT ĐỘNG

### 2.1 Cơ cấu tài sản Quỹ

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Danh mục chứng khoán cơ cấu	93,73%	86,53%	75,40%
Tiền gửi ngân hàng và tương đương tiền	4,65%	12,47%	22,54%
Tài sản khác	1,63%	1,00%	2,06%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 2.2 Chi tiết chỉ tiêu hoạt động

	31/12/2024 (VND)	31/12/2023 (VND)	31/12/2022 (VND)
Giá trị tài sản ròng của Quỹ	158.751.305.821	84.324.335.182	40.613.012.289
Tổng số chứng chỉ quỹ đang lưu hành	11.361.976,92	6.237.127,37	3.776.070,75
Giá trị tài sản ròng của một đơn vị chứng chỉ quỹ (CCQ)	13.972,15	13.519,73	10.755,36
Giá trị tài sản ròng cao nhất của 1 đơn vị CCQ trong kỳ	14.168,48	13.519,73	20.264,67
Giá trị tài sản ròng thấp nhất của 1 đơn vị CCQ trong kỳ	13.531,56	13.046,18	18.984,27

# Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom

## BÁO CÁO CỦA CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ

Tổng tăng trưởng (%)/1 đơn vị CCQ	-1,12%	3,65%	-12,74%
Tăng trưởng vốn (%)/1 đơn vị CCQ (Thay đổi do biến động giá)	-3,85%	1,55%	-11,13%
Tăng trưởng thu nhập (%)/1 đơn vị CCQ (Tính trên thu nhập đã thực hiện)	2,69%	2,12%	0,65%
Phân phối gộp trên 1 đơn vị CCQ	Chưa phân phối	Chưa phân phối	Chưa phân phối
Phân phối ròng trên 1 đơn vị CCQ	Chưa phân phối	Chưa phân phối	Chưa phân phối
Ngày chốt quyền	Chưa phân phối	Chưa phân phối	Chưa phân phối
Tỷ lệ chi phí hoạt động của Quỹ (%)	2,20%	2,81%	2,84%
Tốc độ vòng quay danh mục (%)	204,86%	269,16%	194,64%

### 2.3 Tăng trưởng qua các thời kỳ

Giai đoạn	Tổng tăng trưởng của NAV/CCQ	Tăng trưởng NAV/CCQ hàng năm
1 năm đến thời điểm báo cáo	3,35%	3,35%
3 năm đến thời điểm báo cáo	18,48%	5,82%
5 năm đến thời điểm báo cáo	30,86%	5,53%
Từ khi thành lập	39,72%	5,67%

### 2.4 Tăng trưởng hàng năm

Thời kỳ	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Tỷ lệ tăng trưởng (%)/1 đơn vị CCQ/năm	3,35%	25,70%	-8,79%

## 3. MÔ TẢ THỊ TRƯỜNG TRONG KỲ (Quý IV/2024)

### Kinh tế vĩ mô

Kinh tế Việt Nam trong quý 4 năm 2024 tiếp tục duy trì sự phục hồi mạnh mẽ, với GDP tăng 7,55% so với cùng kỳ năm trước, đưa tăng trưởng cả năm đạt 7,09%. Đây là mức tăng trưởng cao nhất kể từ năm 2020, phản ánh hiệu quả của các chính sách hỗ trợ nền kinh tế và môi trường kinh doanh thuận lợi. Xu hướng tăng trưởng ổn định qua từng quý tạo tiền đề vững chắc cho niềm tin thị trường và mở rộng hoạt động của các doanh nghiệp trong nền kinh tế.

Khu vực công nghiệp và xây dựng, chiếm 37,64% cơ cấu nền kinh tế, là động lực chính của tăng trưởng. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) trong quý 4 tăng 7,9% so với cùng kỳ, và cả năm tăng 8,4%. Sự phục hồi của ngành công nghiệp, đặc biệt là lĩnh vực chế biến, chế tạo và năng lượng, đã hỗ trợ tích cực cho các doanh nghiệp xuất khẩu và các ngành liên quan trên thị trường chứng khoán. Đồng thời, ngành xây dựng hưởng lợi từ chính sách đầu tư công mạnh mẽ với tổng vốn đầu tư thực hiện toàn xã hội trong quý 4 đạt 1.274,5 nghìn tỷ đồng, tăng 8,7%. Đây là cơ hội lớn cho các doanh nghiệp trong ngành vật liệu xây dựng, xây dựng hạ tầng và bất động sản.

Xuất khẩu hàng hóa trong quý 4 tăng 14,3% so với cùng kỳ năm trước, đạt tổng kim ngạch 405,53 tỷ USD cả năm. Mặc dù nhập khẩu tăng 16,7%, cán cân thương mại vẫn duy trì xuất siêu 24,77 tỷ USD, hỗ trợ tích cực cho cán cân thanh toán và tỷ giá ổn định. Dòng vốn FDI thực hiện tiếp tục tăng trưởng mạnh, đạt 25,35 tỷ USD trong năm 2024, tăng 9,4%. Điều này khẳng định niềm tin

# Quý Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom

## BÁO CÁO CỦA CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ

của nhà đầu tư quốc tế vào môi trường kinh doanh tại Việt Nam, đồng thời tạo tiền đề cho các doanh nghiệp thuộc lĩnh vực khu công nghiệp, logistics, và sản xuất tăng trưởng mạnh mẽ.

Sự phục hồi của hoạt động tiêu dùng và sản xuất trong nước, kết hợp với đà tăng trưởng của ngành du lịch, góp phần đáng kể vào sự phát triển của lĩnh vực thương mại, dịch vụ và vận tải. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng trong quý 4 ước tính đạt 1.686,1 nghìn tỷ đồng, tăng 5,9% so với quý trước và tăng 9,3% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung năm 2024, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng theo giá hiện hành ước đạt 6.391,0 nghìn tỷ đồng, tăng 9,0% so với năm trước. Ngành du lịch Việt Nam năm qua cũng ghi nhận sự phục hồi mạnh mẽ, đóng góp đáng kể vào tăng trưởng kinh tế chung. Năm 2024, Việt Nam đón gần 17,6 triệu lượt khách quốc tế, tăng 39,5% so với năm 2023 và đạt 97,6% mức năm 2019 (mức trước đại dịch Covid-19). Riêng trong tháng 12/2024, lượng khách quốc tế đạt 1,75 triệu lượt, tăng 27,4% so với cùng kỳ năm trước. Hoạt động du lịch và thương mại trong nước phát triển ổn định sẽ là động lực cho sự tăng trưởng bền vững của các doanh nghiệp trong ngành bán lẻ, dịch vụ và vận tải.

CPI tháng 12 năm 2024 tăng 2,94% so với cùng kỳ năm trước, duy trì trong tầm kiểm soát. Tăng trưởng tín dụng toàn ngành ngân hàng năm 2024 đạt 15%, hoàn thành chỉ tiêu mà NHNN đặt ra từ đầu năm. Lạm phát thấp kết hợp với môi trường kinh tế ổn định đã tạo điều kiện để Ngân hàng Nhà nước duy trì chính sách tiền tệ hỗ trợ. Gia tăng nhu cầu tín dụng đối với cả các nhân và doanh nghiệp là động lực tăng trưởng chính của nhóm ngành ngân hàng và dịch vụ tài chính.

### **Thị trường chứng khoán**

Những yếu tố kinh tế vĩ mô tích cực trong quý 4 tạo điều kiện thuận lợi cho sự phát triển của thị trường chứng khoán Việt Nam. Trong bối cảnh kinh tế toàn cầu đối mặt với nhiều bất ổn, nền kinh tế Việt Nam đã cho thấy sức chống chịu tốt, tạo nền tảng bền vững cho thị trường vốn trong nước.

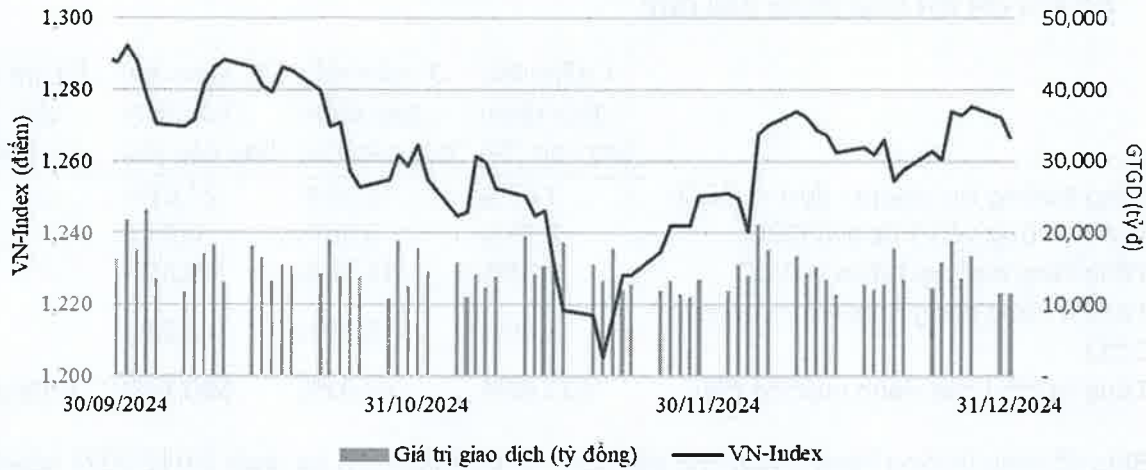
Diễn biến của chỉ số VNIndex trong quý 4 năm 2024 thể hiện sự biến động rõ nét, phản ánh tâm lý thị trường trước các yếu tố kinh tế chính trị trong nước và quốc tế. Trong giai đoạn đầu quý 4, chỉ số VNIndex tiếp tục duy trì xu hướng tăng trưởng từ cuối quý 3, nhờ dòng tiền tích cực đổ vào các nhóm cổ phiếu trụ cột, đặc biệt là trong các lĩnh vực ngân hàng, bất động sản và sản xuất. Tuy nhiên, áp lực chốt lời đã xuất hiện trong một số thời điểm, dẫn đến những đợt điều chỉnh nhẹ trên thị trường. Tính đến ngày 31/12/2024, chỉ số VN-Index đạt 1.266,78 điểm, tăng 12,1% so với cuối năm 2023. Mức vốn hóa thị trường năm 2024 ước đạt 7.158,9 nghìn tỷ đồng, tăng 20,6% so với cuối năm 2023. Tính chung cả năm 2024, giá trị giao dịch bình quân trên thị trường cổ phiếu Việt Nam đạt 21.008 tỷ đồng/phiên, tăng 19,5% so với bình quân năm 2023.



# Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom

## BÁO CÁO CỦA CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ

**Biến động VN-Index Q4/2024**



Thị trường chứng khoán phái sinh cũng ghi nhận những diễn biến đáng chú ý trong năm 2024. Sản phẩm chứng quyền có bảo đảm ghi nhận khối lượng giao dịch bình quân đạt 49,556 triệu chứng quyền/phiên, tăng 51,3%, và giá trị giao dịch bình quân đạt 42 tỷ đồng/phiên, tăng 46,8% so với năm 2023.

Trên thị trường trái phiếu, giá trị giao dịch thứ cấp trái phiếu doanh nghiệp niêm yết bình quân đạt 11.802 tỷ đồng/phiên, tăng 81,1% so với bình quân năm 2023.

### **Thị trường trái phiếu quý IV năm 2024**

Trên thị trường trái phiếu chính phủ sơ cấp Q4/2024, Kho bạc Nhà nước (KBNN) đã huy động thành công 58.7 nghìn tỷ đồng trên tổng số 133.5 nghìn tỷ đồng gọi thầu. Khối lượng gọi thầu và phát hành giảm mạnh với lãi suất trúng thầu bật tăng đáng kể. Cụ thể, khối lượng gọi thầu và khối lượng phát hành tăng lần lượt 51% và 22% so với quý trước. Tỷ lệ trúng thầu đạt 44%, thấp hơn so với quý trước (67%) và thấp hơn cùng kỳ năm ngoái (74.2%). Kết thúc năm 2024, lãi suất trúng thầu ghi nhận tăng đáng kể so với quý trước, 5 năm mức 2.06%/năm (+15bps), 10 năm mức 2.77%/năm (+11bps), 15 năm 2.86%/năm (không đổi), 30 năm 3.22%/năm (+12bps).

Trên thị trường thứ cấp, tổng mệnh giá giao dịch bình quân phiên trong Q4/2024 đạt khoảng 9.6 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh 65% so với Q3/2024, và 48% so với cùng kỳ năm ngoái. Lợi suất TPCP ghi nhận vùng đáy cuối Q3/2024 và tăng mạnh cho tới hết năm. Cụ thể, lợi suất giao dịch thứ cấp các kỳ hạn 5 năm 2.29%/năm (+30bps), 10 năm 2.96%/năm (+30bps), 15 năm 3.12%/năm (+26bps), 3.26%/năm (+10bps) so với Q3/2024.

# Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom

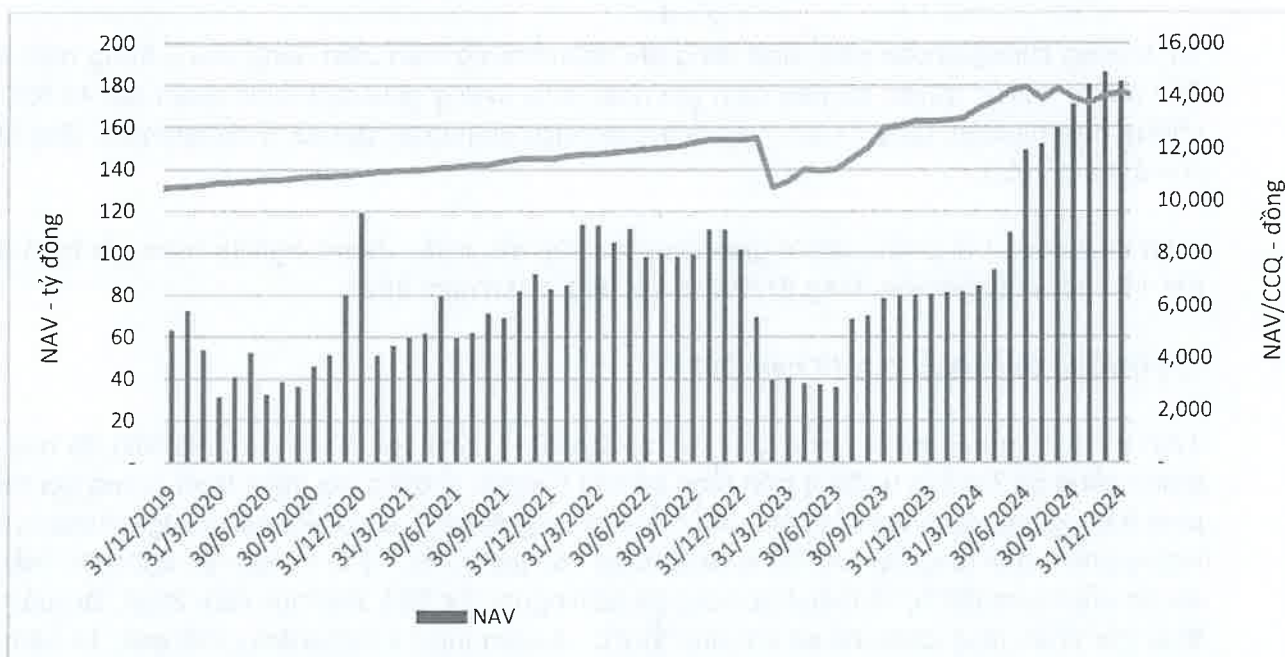
## BÁO CÁO CỦA CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ

### 4. CHI TIẾT CÁC CHỈ TIÊU HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ

#### 4.1 Số liệu chi tiết hoạt động của Quỹ

	1 năm đến thời điểm báo cáo (%)	3 năm đến thời điểm báo cáo (%)	5 năm đến thời điểm báo cáo (%)	Từ khi thành lập đến thời điểm báo cáo (%)
Tăng trưởng thu nhập/1 đơn vị CCQ	3,89%	15,26%	27,67%	35,96%
Tăng trưởng vốn/1 đơn vị CCQ	-2,76%	0,28%	0,07%	0,03%
Tổng tăng trưởng/1 đơn vị CCQ	3,35%	18,48%	30,86%	39,72%
Tăng trưởng hàng năm (%) /1 đơn vị CCQ	3,35%	5,82%	5,53%	5,67%
Tăng trưởng của danh mục cơ cấu	103,58%	46,93%	590,74%	Không áp dụng

Biểu đồ tăng trưởng hàng tháng cho giai đoạn từ khi thành lập tới ngày 31/12/2024 của Quỹ:



#### Thay đổi giá trị tài sản ròng

	31/12/2024	31/12/2023	Tỷ lệ thay đổi
Giá trị tài sản ròng (NAV) của Quỹ	158.751.305.821	84.324.335.182	88,26%
Giá trị tài sản ròng (NAV) trên 1 đơn vị CCQ	13.972,15	13.519,73	3,35%

# Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom

## BÁO CÁO CỦA CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ

### 4.2 Thống kê về Nhà Đầu tư nắm giữ chứng chỉ quỹ tại thời điểm báo cáo:

Quy mô nắm giữ (đơn vị)	Số lượng Nhà đầu tư nắm giữ	Số lượng đơn vị chứng chỉ quỹ nắm giữ	Tỷ lệ nắm giữ (%)
Dưới 5.000	4.933	1.902.104,08	16,74%
Từ 5.000 đến 10.000	134	952.993,73	8,39%
Từ 10.000 đến 500.000	190	7.968.382,63	70,13%
Trên 500.000	1	538.496,48	4,74%
	<b>5.258</b>	<b>11.361.976,92</b>	<b>100%</b>

## 5. THÔNG TIN VỀ TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG

Thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2025 được kỳ vọng sẽ tiếp tục đà tăng trưởng mạnh mẽ, nhờ vào sự hỗ trợ từ các yếu tố nội lực của nền kinh tế trong nước cũng như các cơ hội lớn đến từ thị trường quốc tế. Dưới đây là những động lực chính góp phần thúc đẩy sự phát triển của thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm tới:

- **Tăng trưởng kinh tế ổn định.** Nền kinh tế Việt Nam dự kiến sẽ tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng mạnh mẽ, tạo nền tảng vững chắc cho sự phát triển của thị trường tài chính. Theo mục tiêu mà Quốc hội giao cho Chính phủ, tăng trưởng kinh tế năm 2025 dự kiến đạt từ 6,5-7%, với mục tiêu phấn đấu đạt 7,5-8%. Đây là tín hiệu cho thấy sự cải thiện tích cực trong các hoạt động kinh tế, tạo điều kiện thuận lợi cho các doanh nghiệp niêm yết phát triển và gia tăng lợi nhuận, từ đó tác động tích cực đến thị trường chứng khoán.
- **Nỗ lực cải thiện khung pháp lý.** Chính phủ cùng Bộ Tài chính đã và đang tập trung vào việc hoàn thiện khung pháp lý nhằm nâng cao tính minh bạch, an toàn và hấp dẫn của môi trường đầu tư. Các chính sách mới không chỉ giúp bảo vệ quyền lợi của nhà đầu tư mà còn tạo điều kiện để thị trường chứng khoán Việt Nam phát triển cả về quy mô lẫn chất lượng. Năm 2025 được kỳ vọng sẽ là năm của những bước tiến đột phá, khi thị trường chứng khoán có thể đạt được những thành tựu mới nhờ sự hậu thuẫn mạnh mẽ từ các chính sách vĩ mô.
- **Bùng nổ đầu tư công.** Với quyết tâm cải cách toàn diện bộ máy của hệ thống chính trị, tổng vốn đầu tư công dự kiến sẽ tăng từ 24% đến 31% so với năm 2024. Sự gia tăng này không chỉ thúc đẩy tăng trưởng GDP mà còn mở ra cơ hội phát triển lớn cho các ngành như xây dựng, vật liệu xây dựng, và logistics. Điều này hứa hẹn sẽ tạo ra một làn sóng tăng trưởng lan tỏa đến nhiều ngành nghề, qua đó hỗ trợ sự phát triển của thị trường chứng khoán.
- **Thu hút dòng vốn đầu tư nước ngoài.** Một sự kiện quan trọng được kỳ vọng trong năm 2025 là việc thị trường Việt Nam có thể được FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi trong kỳ đánh giá vào tháng 9/2025. Nếu điều này thành hiện thực, đây sẽ là một cú hích lớn giúp tăng khả năng thu hút dòng vốn đầu tư nước ngoài, đặc biệt là từ các quỹ chỉ số quốc tế. Việc nâng hạng không chỉ mang lại dòng vốn mới mà còn cải thiện hình ảnh của thị trường chứng khoán Việt Nam trên bản đồ tài chính toàn cầu.
- **Sự hồi phục ổn định của ngành sản xuất.** Ngành sản xuất của Việt Nam được dự báo sẽ tiếp tục ổn định và tăng trưởng trong năm 2025, nhờ vào lợi thế từ chiến lược đa dạng hóa chuỗi cung ứng toàn cầu "Trung Quốc +1". Chiến lược này đã khiến Việt Nam trở thành điểm đến hấp dẫn cho dòng vốn FDI. Bên cạnh đó, sự gia tăng các đơn hàng xuất khẩu cũng sẽ tạo động lực quan trọng, góp phần nâng cao hiệu quả hoạt động của các doanh nghiệp sản xuất và thúc đẩy giá trị trên thị trường chứng khoán.

## Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom

### BÁO CÁO CỦA CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ

- **Phát triển tài chính xanh.** Năm 2025 được xem là một cột mốc quan trọng đối với sự phát triển của thị trường tài chính Việt Nam, khi tài chính xanh đang ngày càng khẳng định vai trò là động lực chính thúc đẩy tăng trưởng bền vững. Những sản phẩm tài chính thân thiện với môi trường, cùng các chính sách khuyến khích đầu tư vào năng lượng tái tạo, dự kiến sẽ góp phần thu hút thêm dòng vốn từ cả trong và ngoài nước.

Nhìn chung, năm 2025 hứa hẹn sẽ là một năm nhiều triển vọng với những cơ hội lớn cho thị trường chứng khoán Việt Nam, khi các yếu tố nội tại và ngoại vi đều đang hội tụ để tạo ra một nền tảng vững chắc cho sự tăng trưởng dài hạn.

#### ***Trái phiếu chính phủ***

Mặt bằng lãi suất TPCP dự kiến sẽ có xu hướng tăng là chủ đạo trong Q1/2025, với lợi suất kỳ hạn 10 năm ở mức 3.00% - 3.30%/năm.

Các yếu tố tạo áp lực với mặt bằng lãi suất TPCP trong Q1/2025:

- Trên thị trường quốc tế, Chỉ số DXY đã vào xu hướng tăng trở lại khi kỳ vọng về việc cắt giảm lãi suất trong 2025 sẽ chậm hơn dự kiến do các số liệu tăng trưởng kinh tế của Mỹ giữ ở mức tích cực, thị trường việc làm phục hồi và lạm phát vẫn còn lo mối quan ngại với các nhà điều hành chính sách. Bên cạnh đó, tình hình kinh tế yếu tại thị trường EU, Trung Quốc cũng củng cố sức khỏe của đồng Dollar.
- Tỷ giá trong nước chịu áp lực từ sức mạnh đồng Dollar trên quốc tế, trạng thái ngoại tệ toàn hàng (net open position) ở mức âm 2 tỷ USD sẽ kích hoạt lực cầu mua USD để đóng trạng thái của các NHTM, khiến tỷ giá neo ở mức cao sát với mức giá bán can thiệp do NHNN đặt ra để ổn định tỷ giá.

Lượng tiền lưu thông trên liên ngân hàng ở mức bình quân 350 nghìn tỷ đồng, tuy nhiên trong đó chủ yếu là lượng tiền do NHNN bơm ra qua công cụ OMO và từ tiền gửi KBNN (tổng cộng chiếm tới xấp xỉ 250 nghìn tỷ đồng). Với cơ cấu vốn kỳ hạn ngắn và mức chi phí cao (trên lãi suất OMO), thanh khoản LNH dự kiến sẽ chưa thể đạt mức dư thừa để kéo mặt bằng lãi suất LNH giảm trở lại, dự báo dao động quanh mức bình quân 4.00%/năm trong năm 2025.



# Quỹ Đầu tư Cân bằng Linh hoạt Techcom

BÁO CÁO CỦA CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ

## 6. THÔNG TIN KHÁC

*Thông tin về Ban Đại diện Quỹ*

**Bà Nguyễn Thị Hoạt**

*Chủ tịch*

Cử nhân Kế toán-kiểm toán, Đại học Kinh tế Quốc Dân, Việt Nam; Chứng chỉ Kế toán viên Công chứng (ACCA) của Hiệp hội Kế toán Công chứng Anh Quốc.

Bà Hoạt có hơn 10 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực Tài chính, Ngân hàng và Kiểm toán. Bà Hoạt từng đảm nhận vị trí Giám đốc Công ty Bất động sản Huế, Trưởng ban kiểm soát Công ty Tài Chính Hóa Chất và nhiều vị trí cao cấp tại Vietbridge Capital, Công ty Chứng khoán Quốc Tế Hoàng Gia, KPMG và Khối Nguồn vốn Techcombank

**Ông Đặng Thế Đức**

*Thành viên*

Ông Đức có hơn 18 năm kinh nghiệm hành nghề luật kinh doanh tại Việt Nam, trong đó tập trung vào đầu tư trong nước, giao dịch doanh nghiệp, cổ phần tư nhân, M&A, chứng khoán, giao dịch thị trường vốn và tài trợ dự án. Ông Đức đã tư vấn cho một số quỹ đầu tư nước ngoài và địa phương lớn và nhà quản lý quỹ liên quan đến cơ cấu kinh doanh, các giao dịch M&A tại Việt Nam.

Ông Đức hiện là Giám đốc điều hành (Managing Partner) tại Công ty Tư vấn luật Indochine Counsel; nhà phân tích thường xuyên cho các tạp chí kinh doanh hàng đầu tại Việt Nam (Kinh tế Sài Gòn, Nhịp cầu đầu tư, Đầu tư chứng khoán).

**Ông Trần Việt Thỏa**

*Thành viên*

Ông Thỏa có 20 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực kế toán kiểm toán, tài chính và đầu tư, trong đó có 9 năm kinh nghiệm với vai trò giám đốc kiểm toán tại Công ty TNHH KPMG Việt Nam.

Ông Thỏa hiện là Giám đốc tài chính (CFO) tại Công ty CP Âm thực Mặt trời vàng.

Hà Nội, ngày 20 tháng 01 năm 2025



**Phí Tuấn Thành**  
Tổng Giám đốc