

DWS thay đổi chỉ số cơ sở cho quỹ FTSE Vietnam Swap ETF

Võ Thị Nhật Minh

Trưởng phòng, Phân tích chiến lược TT
minh.vtn@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 365

- Quỹ Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF (FTSE Vietnam ETF) sẽ chuyển từ việc lấy chỉ số FTSE Vietnam làm cơ sở sang lấy chỉ số STOXX Vietnam Total Market làm cơ sở và được đổi tên thành Xtrackers Vietnam Swap UCITS ETF.
- Trong giai đoạn chuyển tiếp (17/7 – 16/10/2025), quỹ ETF này có thể đồng thời lấy cả chỉ số cũ và chỉ số mới làm cơ sở tham chiếu.
- Với thông tin ban đầu này, HSC nhận thấy một số cổ phiếu vốn hóa lớn trong Top 10 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất của 2 chỉ số có sự khác biệt đáng kể. Do đó, chúng tôi cho rằng sẽ có hoạt động tái cơ cấu danh mục đáng kể của quỹ ETF này trong thời gian tới.

Quỹ FTSE VN ETF đổi tên, chuyển chỉ số cơ sở

Quỹ FTSE Vietnam ETF (tổng quy mô tài sản 340 triệu USD) sẽ đổi tên từ Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF thành Xtrackers Vietnam Swap UCITS ETF và thay đổi chỉ số cơ sở từ FTSE Vietnam sang STOXX Vietnam Total Market Liquid.

DWS đã thực hiện việc thay đổi chỉ số cơ sở của quỹ ETF hoán đổi tại Việt Nam nhằm cải thiện tính thanh khoản so với chỉ số trước đây. Cụ thể, chỉ số FTSE Vietnam tập trung vào các doanh nghiệp niêm yết trên HOSE, áp dụng giới hạn tỷ trọng tối đa 15%, có các tiêu chí về thanh khoản và khả năng đầu tư, và được rà soát hằng quý (tháng 3, 6, 9, 12). Trong khi đó, chỉ số STOXX Vietnam Total Market bao phủ phạm vi rộng hơn – gồm cả nhóm vốn hóa lớn, trung bình và nhỏ – dựa trên nhóm chỉ số STOXX Global Equity, và được rà soát mỗi nửa năm (tháng 3, 9). Đặc biệt, chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid được tính trọng số theo vốn hóa free float thị trường, trong đó các cổ phiếu có thanh khoản cao nhất được nhân hệ số 2. Tỷ trọng của từng cổ phiếu thành phần cũng bị giới hạn ở mức tối đa 15%.

Thay đổi đáng kể trong Top 10 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất của 2 chỉ số

Dựa trên thông tin ban đầu được công bố, HSC nhận thấy Top 10 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong 2 chỉ số chiếm khoảng 70% tổng tỷ trọng của chỉ số. Tuy nhiên, thành phần và tỷ trọng của Top 10 cổ phiếu trong hai chỉ số này có sự khác biệt đáng kể.

Cụ thể:

- Tỷ trọng của VIC có thể giảm mạnh từ 13,28% xuống 6,57%.
- VCB, VNM và VRE, hiện nằm trong Top 10 của chỉ số hiện tại (FTSE Vietnam) với tỷ trọng lần lượt 5,8%, 4,3% và 3,0%, sẽ không còn xuất hiện trong Top 10 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất của chỉ số mới (STOXX Vietnam Total Market Liquid).
- Trong khi đó, STB, SHB và DGC sẽ là những cổ phiếu mới nằm trong Top 10, với tỷ trọng lần lượt 12,1%, 4,1% và 3,3% trong chỉ số STOXX Vietnam Total Market Liquid.

Tái cơ cấu danh mục

Do giai đoạn này đang trong thời kỳ chuyển tiếp nên hiện chưa rõ liệu chỉ số FTSE Vietnam có công bố kết quả đợt review hàng quý như thường lệ vào tháng 9 tới hay không.

Trái lại, HSC cho rằng sẽ có hoạt động tái cơ cấu danh mục đáng kể từ quỹ FTSE Vietnam ETF trong thời gian tới, khi quỹ cần hoàn tất việc chuyển đổi chỉ số trong khoảng thời gian đã công bố.

Theo đó, các cổ phiếu mới được thêm vào hoặc được nâng tỷ trọng dự kiến sẽ được quỹ ETF này mua vào; ngược lại, các cổ phiếu bị giảm tỷ trọng sẽ bị bán ra.

Quỹ FTSE VN ETF chuyển đổi chỉ số cơ sở, thay đổi thành phần & tỷ trọng cổ phiếu

DWS đã chuyển chỉ số cơ sở của quỹ FTSE Vietnam Swap ETF từ chỉ số FTSE Vietnam sang chỉ số STOXX Vietnam Total Market. Giai đoạn chuyển tiếp diễn ra từ ngày 17/7 đến 16/10/2025. Thành phần và tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục quỹ có thể thay đổi đáng kể. HSC cho rằng sẽ có hoạt động tái cơ cấu danh mục mạnh mẽ từ quỹ ETF này trong suốt giai đoạn chuyển tiếp.

Bảng & biểu đồ chính

Bảng 1: Tỷ trọng hiện tại của 10 cổ phiếu hàng đầu của FTSE Vietnam Index tính đến T8/2025

VIC, HPG và VHM là 3 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong danh mục

STT	Mã CK	Doanh nghiệp	Tỷ trọng (% tham chiếu Index)
1	VIC	VINGROUP	13.28%
2	HPG	HOA PHAT GROUP	11.75%
3	VHM	VINHOMES	11.51%
4	MSN	MASAN GROUP CORP	6.03%
5	VCB	JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR FOREIGN TRADE OF VIETNAM	5.85%
6	SSI	SSI SECURITIES CORP	5.44%
7	VIX	VIX SECURITIES	4.72%
8	VNM	VIETNAM DAIRY PRODUCTS	4.38%
9	GEX	GELEX GROUP	3.04%
10	VRE	VINCOM RETAIL	3.02%
Tổng cộng			69.02%

Nguồn: DWS, HSC

Bảng 2: Top 10 về tỷ trọng của giỏ chỉ số mới (STOXX Vietnam Total Market Liquid Index) tính đến T8/2025

VHM, STB và HPG là 3 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất

STT	Mã CK	Doanh nghiệp	Tỷ trọng (% tham chiếu Index)
1	VHM	VINHOMES	12.35%
2	STB	SAI GON THUONG TIN COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	12.19%
3	HPG	HOA PHAT GROUP	8.66%
4	MSN	MASAN GROUP CORP	7.38%
5	VIC	VINGROUP	6.57%
6	SSI	SSI SECURITIES CORP	6.37%
7	VIX	VIX SECURITIES	5.23%
8	GEX	GELEX GROUP	4.98%
9	SHB	SAIGON - HANOI COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	4.18%
10	DGC	DUC GIANG CHEMICALS GROUP	3.37%
Tổng cộng			71.28%

Nguồn: DWS, HSC

Bảng 3: Các tiêu chí của chỉ số FTSE Vietnam Index

Tiêu chí	Cổ phiếu mới (thêm vào)	Cổ phiếu hiện tại (loại ra)
Vốn hóa thị trường	Thuộc top 88% cổ phiếu được xem xét	Ngoài top 92% cổ phiếu được xem xét
Thanh khoản	Ít nhất 40% của FTSE VN Index giá trị trung bình 3 tháng	Nhỏ hơn 20% của FTSE VN Index giá trị trung bình 3 tháng
Tỷ lệ Free float	Ít nhất 10%	<= 5%
Room khối ngoại còn lại	Ít nhất 10%	<= 2%
Kỳ tái cơ cấu	Theo quý (Tháng 3, 6, 9, 12)	

Nguồn: DWS, HSC

Bảng 4: Tiêu chí của STOXX Vietnam Total Market Liquid Index để được thêm vào

Tiêu chí	Cổ phiếu thành phần mới	Cổ phiếu thành phần hiện tại
Vốn hóa thị trường tối thiểu (triệu đồng)	≥ 3,000,000	≥ 700,000
Vốn hóa thị trường Free Float tối thiểu (triệu đồng)	≥ 2,500,000	≥ 500,000
Giá trị giao dịch trung bình hàng ngày tối thiểu trong 6 tháng (đồng)	≥ 17,000,000,000	≥ 3,000,000,000
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài khả dụng tối thiểu	≥ 10%	≥ 2%
Giá trị giao dịch trung bình hàng ngày tương đối tối thiểu trong 6 tháng (đồng)	≤ 40%	≤ 90%
Tỷ lệ quay vòng giao dịch tối thiểu 12 tháng	≥ 10%	≥ 5%
Kỳ review	Bán niên (tháng 3, tháng 9)	

Nguồn: STOXX, HSC

Bảng 5: Các cổ phiếu niêm yết được đề cập đến trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	64,200	20,327	Tăng tỷ trọng	66,300
VIC	Đa ngành	125,000	17,834	Giảm tỷ trọng	105,000
VHM	Phát triển BĐS	99,800	15,533	Tăng tỷ trọng	99,500
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	27,400	7,969	Mua vào	33,300
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	84,300	4,833	Mua vào	80,700
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	60,100	4,760	Tăng tỷ trọng	67,000
STB	Ngân hàng	57,800	4,129	Tăng tỷ trọng	50,100
SSI	Chứng khoán	37,050	2,755	Tăng tỷ trọng	39,700
VRE	Phát triển BĐS	30,400	2,618	Mua vào	36,900
DGC	Vật liệu – Hóa chất	96,700	1,392	Mua vào	128,800

*Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
T: (+84 28) 3823 3299
F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 24) 3933 4693
F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn