

ETF & ETP CRYPTO

Tháng 4 / 2026



VỀ BÁO CÁO NÀY

Báo cáo này cung cấp cái nhìn tổng quan toàn diện về thị trường ETF và ETP tiền điện tử, tập trung vào cách thức hoạt động, phân bổ lại và thích ứng của vốn đầu tư tổ chức với các điều kiện thị trường mới. Bằng cách tổng hợp dữ liệu từ AUM, dòng vốn ròng, phí bảo hiểm/chiết khấu, hiệu suất và cấu trúc rủi ro, báo cáo không chỉ phản ánh tình trạng hiện tại của thị trường mà còn giúp xác định những thay đổi cấu trúc đang diễn ra trong hệ sinh thái ETF tiền điện tử.

Với vai trò ngày càng quan trọng của các quỹ ETF giao ngay, đặc biệt là Bitcoin và Ethereum, dòng vốn đang cho thấy sự phân hóa rõ rệt giữa các loại tài sản, sản phẩm và nhà phát hành. Sự thay đổi trong hành vi phân bổ vốn – từ việc rút khỏi các sản phẩm hoạt động kém hiệu quả đến việc tập trung vào các quỹ ETF có cấu trúc tối ưu hơn – đang dần định hình lại cách các nhà đầu tư tổ chức tiếp cận thị trường tiền điện tử.

Dựa trên dữ liệu cập nhật mới nhất, báo cáo sẽ đi sâu vào phân tích động lực dòng vốn, hiệu suất đầu tư và mức độ rủi ro của từng nhóm ETF. Điều này sẽ cung cấp những hiểu biết chiến lược để đánh giá tiềm năng tăng trưởng của thị trường ETF tiền điện tử trong giai đoạn tiếp theo, đồng thời làm rõ vai trò ngày càng quan trọng của ETF như một "cổng" chính cho dòng vốn truyền thống chảy vào thị trường tài sản kỹ thuật số.

GIỚI THIỆU VỀ TỔ CHỨC HCCVENTURE

HCCVenture là một tổ chức nghiên cứu, đầu tư và truyền thông trong lĩnh vực tài sản kỹ thuật số (Tài sản kỹ thuật số & Blockchain), hoạt động trên mô hình đa nền tảng và dựa trên dữ liệu, tập trung vào việc kết nối phân tích chuyên sâu với dòng vốn và hệ sinh thái thị trường. Tổ chức này cung cấp cho các nhà đầu tư nguồn thông tin quan trọng và có giá trị thông qua ba trọng tâm chính: phân tích và đánh giá toàn diện về tiền điện tử, quan điểm về các dự án blockchain và cập nhật về các dự án đang triển khai.

HCCVenture cũng hoạt động như một quỹ đầu tư, nhằm mục đích mang lại sự tiện lợi và lợi nhuận cao cho các nhà đầu tư. Các dịch vụ liên quan đến quỹ đầu tư bao gồm báo cáo hệ sinh thái, phân tích và đánh giá các dự án trong danh mục đầu tư, tư vấn đầu tư tiền điện tử, cung cấp dữ liệu phân tích trên chuỗi, tư vấn chiến lược đầu tư và các giải pháp đầu tư mở rộng.

TOP 10 NHÀ PHÁT HÀNH ETF HÀNG ĐẦU THẾ GIỚI: BẢN ĐỒ PHÂN BỐ TÀI SẢN

Trong tháng vừa qua, kể từ đầu tháng Tư, thị trường đã dần chuyển từ cuộc đua FOMO (sợ bỏ lỡ cơ hội) giữa các nhà đầu tư cá nhân sang cuộc đua giành giật sự ổn định của các tổ chức tài chính. Hiện tại, tổng tài sản của toàn bộ thị trường tiền điện tử đạt 2,81 nghìn tỷ đô la, nhưng vấn đề nằm ở sự thay đổi đáng kể trong dòng vốn. Với chỉ số thống trị của Bitcoin ở mức 58,6%, các tổ chức tài chính nắm giữ hơn 1,3 triệu BTC (không bao gồm dự trữ ở các quốc gia khác nhau), chiếm khoảng 6%-7% tổng nguồn cung.

Điều đáng chú ý là hầu hết các công ty này đã tích lũy BTC/ETH ở mức giá rất thấp, và đây không phải là thời điểm để họ đầu tư toàn bộ. Tái cấu trúc danh mục đầu tư sẽ là ưu tiên hàng đầu của họ; thông thường, họ sẽ đóng một số vị thế hoặc bán bớt lợi nhuận trong mùa hè để tái cấu trúc toàn bộ danh mục đầu tư. Tuy nhiên, một dấu hiệu tích cực là Solana và XRP đang thể hiện sự tăng trưởng với AUM từ 15% đến 18%, cho thấy việc phân bổ danh mục đầu tư đang mở rộng hơn bao giờ hết.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCventure.

● Mega (\$40B+) ● Large (<\$40B) ● Medium (\$10B+) ● Small (<\$1B) ● Micro (<\$100M)

Issuer / Rank by AUM	BTC Bitcoin	ETH Ethereum	SOL Solana	XRP Ripple	Multi-Asset Diversified	Futures Derivatives	Staking Yield	Leveraged 2x/3x	Other Emerging
1. BLACKROCK	IBIT	ETHA	—	—	—	—	—	—	—
2. FIDELITY	FBTC	FETH	FSOL	FXRP	FDW FELC	—	—	—	—
3. GRAYSCALE	GBTC BTC	ETHE ETH	GSOL	GXRP	GDLC GXRP	—	—	—	LTCN ZCSH
4. ARK / 21SHARES	ARKB	ARKZ CETH	ARKS	ARKX	ARKG ARKF	—	ARKQ	—	CBTC AXRP
5. BITWISE	BITB	ETHW	BSOL	XRP	BITQ BITW	—	BSTK	—	BWEB BITC
6. PROSHARES	BITO	EETH	—	UXRP	—	BITO	—	BITI SQQQ	TQQQ SSO
7. VANECK	HODL	ETHV	VSOL	VXRP	DAPP GDX	MOAT	—	—	EMLC ANGL
8. INVESCO / GALAXY	BTCO	QETH	—	—	QQQ QQQM	—	—	—	TAN PDBC
9. FRANKLIN TEMPLETON	EZBC	EZET	FSOL	XRPZ	FDRXX FLGR	—	—	—	FLCX FLGV
10. VALKYRIE / COINSHARES	BRRR	VETH	—	—	BITC CSOL	—	VSTK	—	CETH GOLD

Bảng này trình bày 10 công ty hàng đầu có quỹ ETF tiền điện tử hoạt động lớn nhất trên toàn cầu, mỗi công ty cung cấp nhiều sản phẩm ETF cho các loại tài sản tiền điện tử khác nhau, đồng thời tổng hợp các quỹ ETF có hiệu suất tốt nhất. Bảng trên được sắp xếp theo thứ tự giảm dần của các công ty hàng đầu và hiệu suất của các quỹ ETF. Dữ liệu được HCCventure nghiên cứu từ các nguồn chính thức trên trang web của các công ty này.

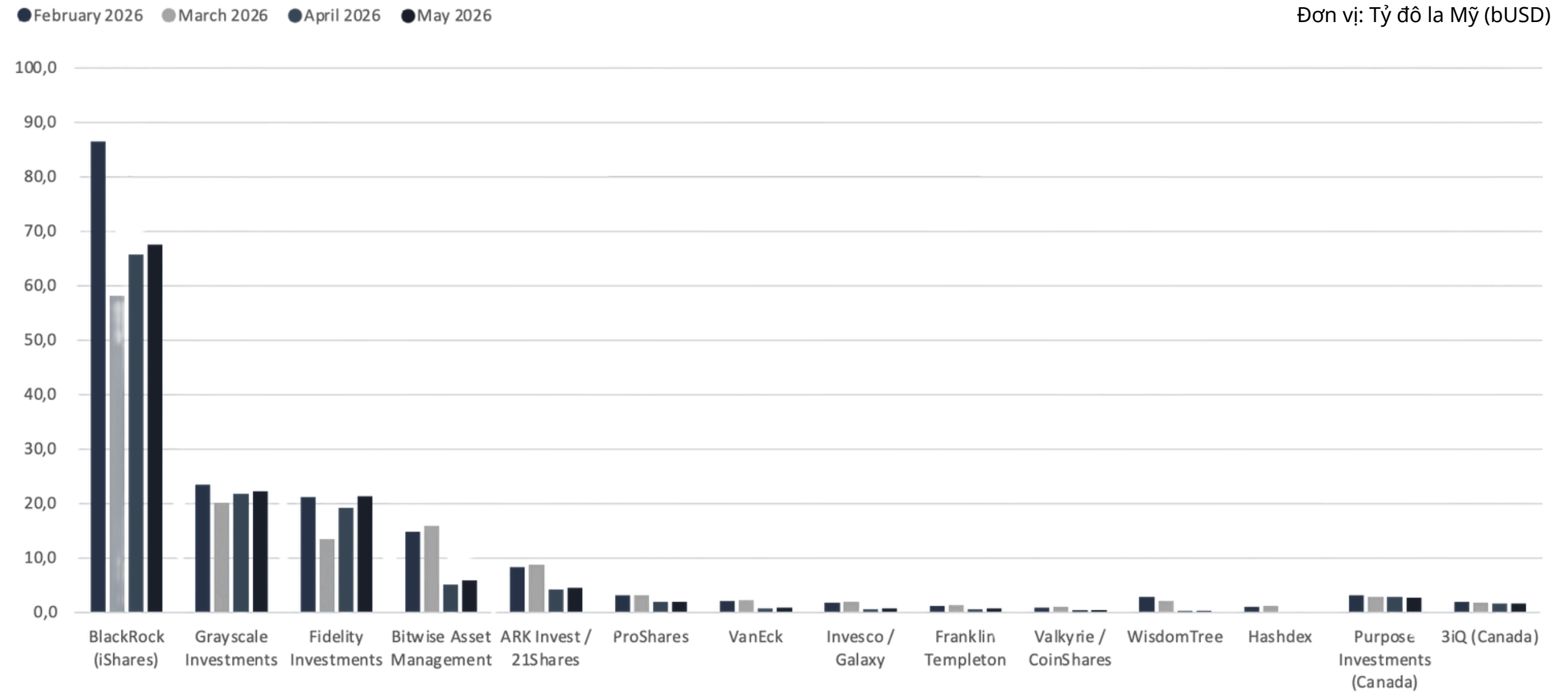
Tổng tài sản được quản lý (AUM) đạt khoảng 95 tỷ USD. Quỹ IBIT của BlackRock vẫn giữ vị trí hàng đầu với khoảng 67 tỷ USD, tiếp theo là quỹ FBTC của Fidelity với khoảng 20 tỷ USD và quỹ GBTC của Grayscale với khoảng 19 tỷ USD. Tổng AUM đạt khoảng 8 tỷ USD. Quỹ ETHA của BlackRock dẫn đầu với khoảng 3,5 tỷ USD, tiếp theo là quỹ ETHE của Grayscale với khoảng 2,8 tỷ USD. Các quỹ ETF Bitcoin ghi nhận một số dòng vốn chảy ra trong bối cảnh thị trường ổn định. Các quỹ ETF Solana và XRP tiếp tục thu hút dòng vốn đầu tư tổ chức ổn định.

TỔNG GIÁ TRỊ TÀI SẢN ĐƯỢC QUẢN LÝ (AUM) CỦA TẤT CẢ CÁC QUỸ ETF/ETP/QUỸ TÍN THÁC TIỀN ĐIỆN TỬ ĐÃ ĐƯỢC CẤP PHÉP VÀ NIÊM YẾT.

Một phân tích quan trọng cho thấy rằng sự sụt giảm tổng tài sản được quản lý (AUM) của thị trường từ mức đỉnh tiềm năng khoảng 180-200 tỷ đô la (đỉnh điểm tháng Hai) xuống còn khoảng 158 tỷ đô la (tháng Năm) không nhất thiết đồng nghĩa với sự sụp đổ "chảy máu vốn" 40-50 tỷ đô la trong lĩnh vực tiền điện tử. Đây chủ yếu là hiệu ứng định giá; với việc BTC giảm 35% so với mức cao nhất mọi thời đại, AUM đã giảm một cách tự nhiên ngay cả khi không có bất kỳ khoản rút tiền nào.

Trên thực tế, dựa trên dữ liệu đã được phân tích trước đó, dòng vốn ròng tích lũy vẫn giữ ở mức 536 triệu đô la kể từ đầu năm, bất chấp sự biến động của dòng vốn hàng tháng. Điều này cho thấy các nhà đầu tư vẫn đang thực hiện giao dịch mua ròng, mặc dù với tốc độ chậm hơn, và sự giảm giá của tài sản tạo ra ấn tượng về "sự tháo chạy vốn".

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCVenture.



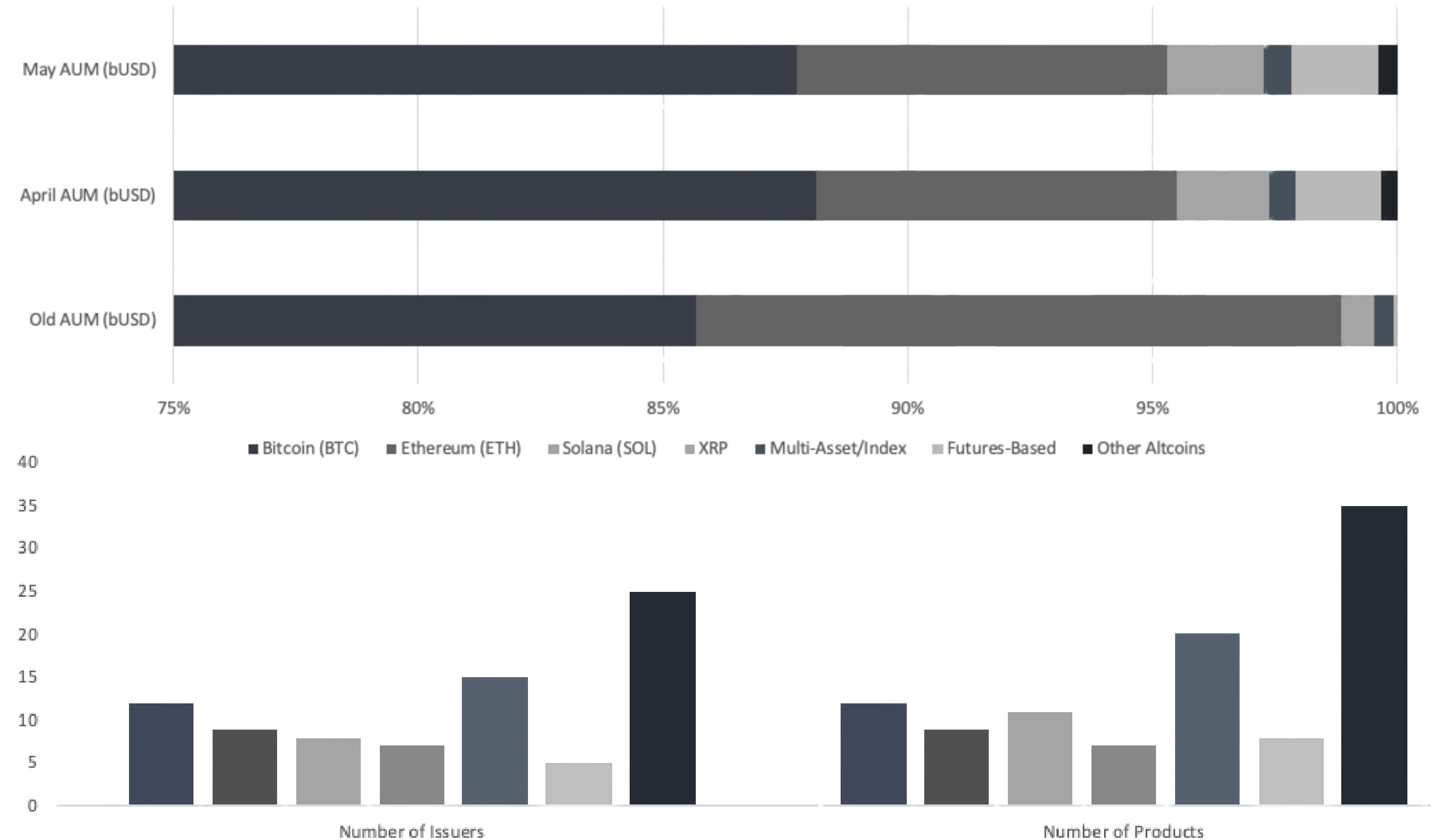
Dữ liệu về tổng tài sản được quản lý (AUM) được tổng hợp từ các nguồn mới nhất hiện có, bao gồm dữ liệu tháng 2-3 từ biểu đồ gốc của HCCVenture và dữ liệu tháng 4-5 từ thị trường trực tiếp cùng hồ sơ nộp cho SEC. Purpose Investments và 3iQ là các công ty phát hành của Canada, một số sự sụt giảm nhỏ trong tổng AUM phản ánh sự hợp nhất của thị trường.

TỔNG TÀI SẢN QUỸ ETF TIỀN ĐIỆN TỬ – THEO LOẠI TÀI SẢN (USD)

Kể từ đầu tháng 4, tỷ trọng của BTC đã giảm xuống còn 80%, trong khi tỷ trọng của ETH tăng lên 10-12%, và Solana/XRP đang bắt đầu chiếm thị phần đáng kể. Khi đối chiếu điều này với dữ liệu trước đó – dòng vốn vào các quỹ ETF Bitcoin vẫn tích cực ở mức 58,7 tỷ đô la, nhưng quỹ ETF Solana đã đạt 1,04 tỷ đô la chỉ trong vài tháng và quỹ ETF XRP đạt 1,39 tỷ đô la – thì xu hướng rất rõ ràng: các tổ chức đang xây dựng "vị thế vệ tinh" xung quanh BTC cốt lõi. Đây chính xác là lý thuyết đăng sau việc xây dựng danh mục đầu tư: phương pháp tiếp cận vệ tinh cốt lõi với BTC là neo (80%), ETH là tầng thứ hai (10-15%), và các altcoin là vệ tinh tăng trưởng (5-10%).

Tuy nhiên, cũng có những dấu hiệu cảnh báo, khi chỉ có 36 sản phẩm altcoin có tổng tài sản quản lý (AUM) không đáng kể, điều này có nghĩa là thị phần đang bị thiếu hụt. Nhiều nhà phát hành đang lãng phí nguồn lực vào việc ra mắt các sản phẩm mà không ai sử dụng. Một làn sóng hợp nhất dự kiến sẽ diễn ra vào ngày 24 tháng 12 – các sản phẩm chưa đạt được 100 triệu đô la AUM sẽ bị ngừng hoạt động, và các nhà phát hành sẽ tập trung lại vào những sản phẩm đã được chứng minh là thành công (BTC, ETH, SOL, XRP).

Dữ liệu nghiên cứu do HCCVenture thực hiện.



Bitcoin vẫn duy trì vị thế thống trị với 87,7% tổng tài sản quản lý (AUM) của các quỹ ETF tiền điện tử (95,2 tỷ USD/108,5 tỷ USD), nhưng các altcoin mới nổi như Solana và XRP đang phát triển nhanh chóng với tổng AUM đạt 2,14 tỷ USD. Thị trường đang trải qua giai đoạn củng cố sau khi giảm từ mức đỉnh 175 tỷ USD tính đến thời điểm hiện tại, với 102 sản phẩm từ 12 nhà phát hành cho thấy sự cạnh tranh ngày càng gay gắt trong ngành.

BTC: GIÁ VỐN TRUNG BÌNH CỦA CÁC KHOẢN TIỀN GỬI ETF

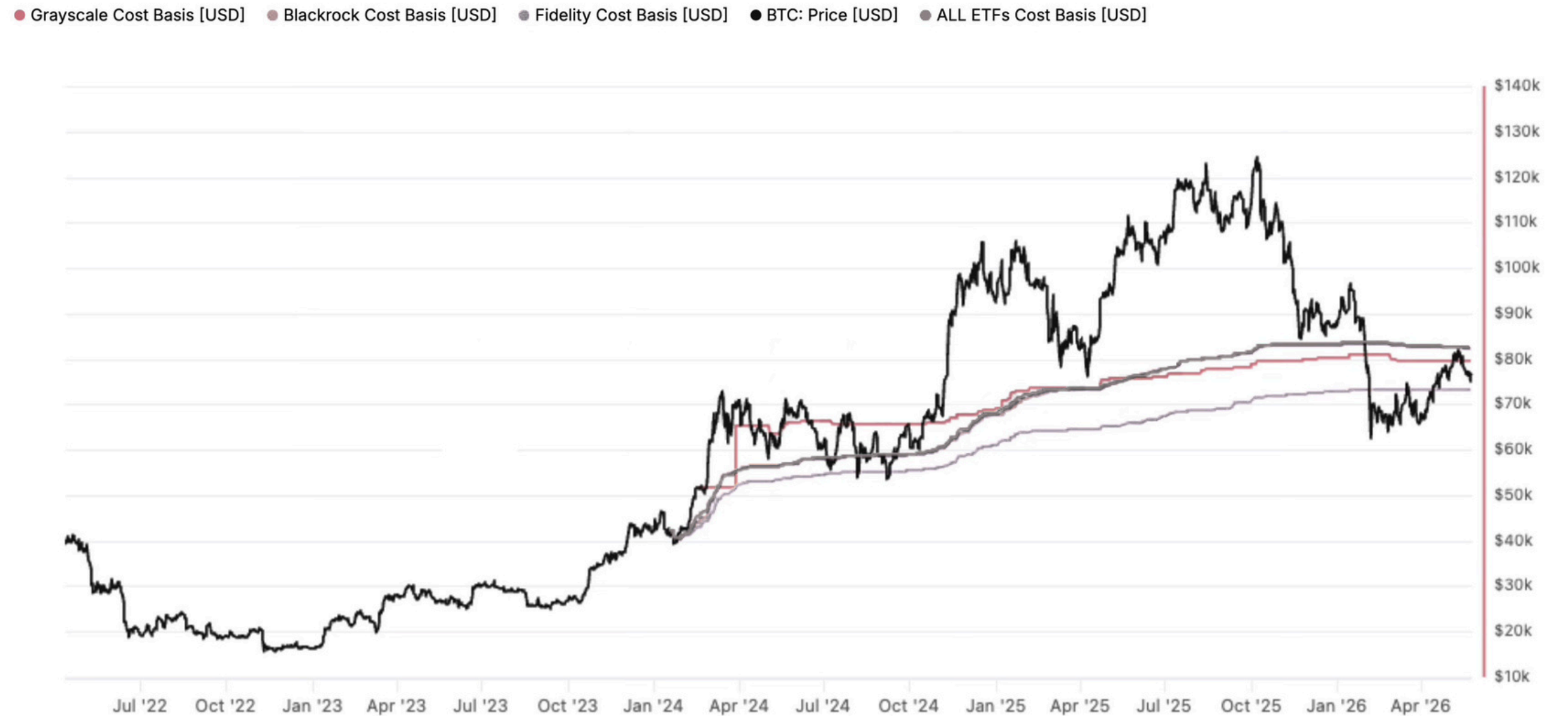
Từ tháng 10 năm 2024 đến nay, tất cả các mức giá vốn đều giữ vững sự ổn định, mặc cho giá BTC dao động từ 110.000 đô la xuống còn 77.000 đô la. Trong lĩnh vực tài chính truyền thống, khi giá của một tài sản giảm 30% và các nhà đầu tư thực hiện bán tháo ồ ạt, người ta thường kỳ vọng rằng giá vốn cũng sẽ giảm (do việc bán tháo hoảng loạn ở mức giá thấp sẽ kéo mức trung bình xuống). Nhưng trong trường hợp này thì sao? Giá vốn không thay đổi, điều này đơn giản có nghĩa là các nhà đầu tư tổ chức không thực hiện bán ra, thậm chí còn gia tăng mua vào ở mức giá thấp hơn để duy trì mức trung bình.

Trong khi các nhà đầu tư nhỏ lẻ hoảng loạn và bán tháo trong đợt điều chỉnh, các tổ chức lại bình tĩnh tích lũy hoặc nắm giữ, duy trì chi phí tổng thể cơ bản ở mức cao.

Mức chi phí cố định = không phân phối = nguồn cung không được cung cấp ra thị trường = nền tảng cho sự phục hồi.

Mức giá 75.000-80.000 USD không chỉ là ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật từ các mô hình biểu đồ; nó còn là sự hỗ trợ tài chính từ dòng vốn lớn nhất đổ vào tiền điện tử, và họ đã chứng minh rõ ràng rằng sẽ không bán tháo trong cơn hoảng loạn.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCventure.



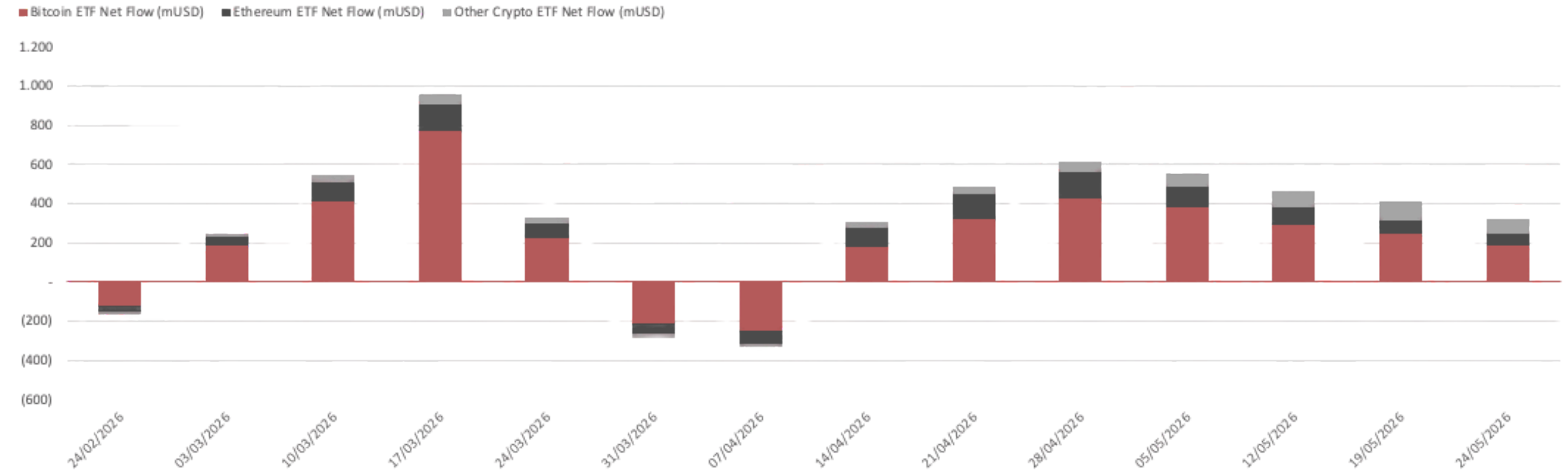
Chỉ số này ước tính dòng tiền ròng hàng ngày trong các quỹ ETF Bitcoin và Ethereum hàng đầu được giao dịch tại Mỹ, phản ánh những biến động hàng ngày trong lượng tiền nắm giữ của quỹ ETF. Việc tính toán dựa trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành và tổng lượng tiền điện tử trong sổ khi có thông tin này; nếu không, nó dựa trên sự khác biệt giữa số dư hiện tại và số dư trước đó tính bằng đơn vị gốc. Dòng tiền ròng gốc mỗi ngày sau đó được chuyển đổi sang USD, sử dụng tỷ giá USD đóng cửa lúc 16:00 giờ New York. Chỉ số này được cập nhật hàng giờ từ 00:00 đến 18:00 UTC để đảm bảo thông tin kịp thời về số dư được báo cáo hàng ngày. Khác với quy ước thông thường, nơi các bản cập nhật chỉ được cung cấp sau khi kết thúc một khoảng thời gian nhất định, chỉ số này cũng cung cấp dữ liệu sơ bộ cho các bản cập nhật hàng tuần và hàng tháng một lần mỗi ngày vào lúc 15:00 UTC.

DANH SÁCH ĐỀ XUẤT 20 QUỸ ETF TIỀN ĐIỆN TỬ TRIỂN VỌNG

So với đầu năm 2024, khi các quỹ ETF Bitcoin mới ra mắt và có dòng vốn chảy vào mạnh mẽ hàng tuần với độ biến động thấp, tình hình hiện tại đã thay đổi hoàn toàn. Từ tháng 2 đến tháng 5 năm 2026, có 3 tuần thua lỗ trong tổng số 14 tuần (tỷ lệ thua lỗ là 21%), với biên độ biến động khoảng ±600 triệu đô la giữa tuần tốt nhất và tuần tệ nhất. Độ lệch chuẩn của dòng vốn chảy vào hàng tuần có lẽ là 250-300 triệu đô la, so với khoảng 100 triệu đô la vào đầu năm 2024.

Nhìn vào cơ cấu dòng vốn trong tháng 5, tuần đầu tiên của tháng (từ ngày 29 tháng 4 đến ngày 5 tháng 5) ghi nhận dòng vốn đổ vào mạnh mẽ với khoảng 600 triệu đô la, tiếp theo là khoảng 550 triệu đô la, và sau đó là khoảng 450 triệu đô la. Tổng dòng vốn trong tháng 5 đạt 1,746 tỷ đô la, chủ yếu được thúc đẩy bởi sự tăng trưởng mạnh mẽ trong 2-3 tuần đầu tiên. Các mô hình dòng vốn chảy ra gần đây chưa được phản ánh đầy đủ do dữ liệu hàng tuần chậm hơn so với báo cáo hàng ngày. Điều này cho thấy dòng vốn của các tổ chức đã trở nên biến động hơn, không còn tích lũy đều đặn như trong quý 1 năm 2024, mà thay vào đó thể hiện sự dao động đáng kể giữa các tuần có dòng vốn vào mạnh và các tuần có dòng vốn chảy ra mạnh.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCVenture.



SUMMARY STATISTICS	Bitcoin ETF Net Flow (mUSD)	Ethereum ETF Net Flow (mUSD)	Other Crypto ETF Net Flow (mUSD)	Total Net Flow (mUSD)
Total Inflows (Feb-May)	3.035	869	531	4.435
Average Weekly Flow	217	62	38	317
Positive Weeks	11	11	11	11
Negative Weeks	3	3	3	3
April 2026 Total	675	292	103	1.070
May 2026 Total (to date)	1.100	323	323	1.746

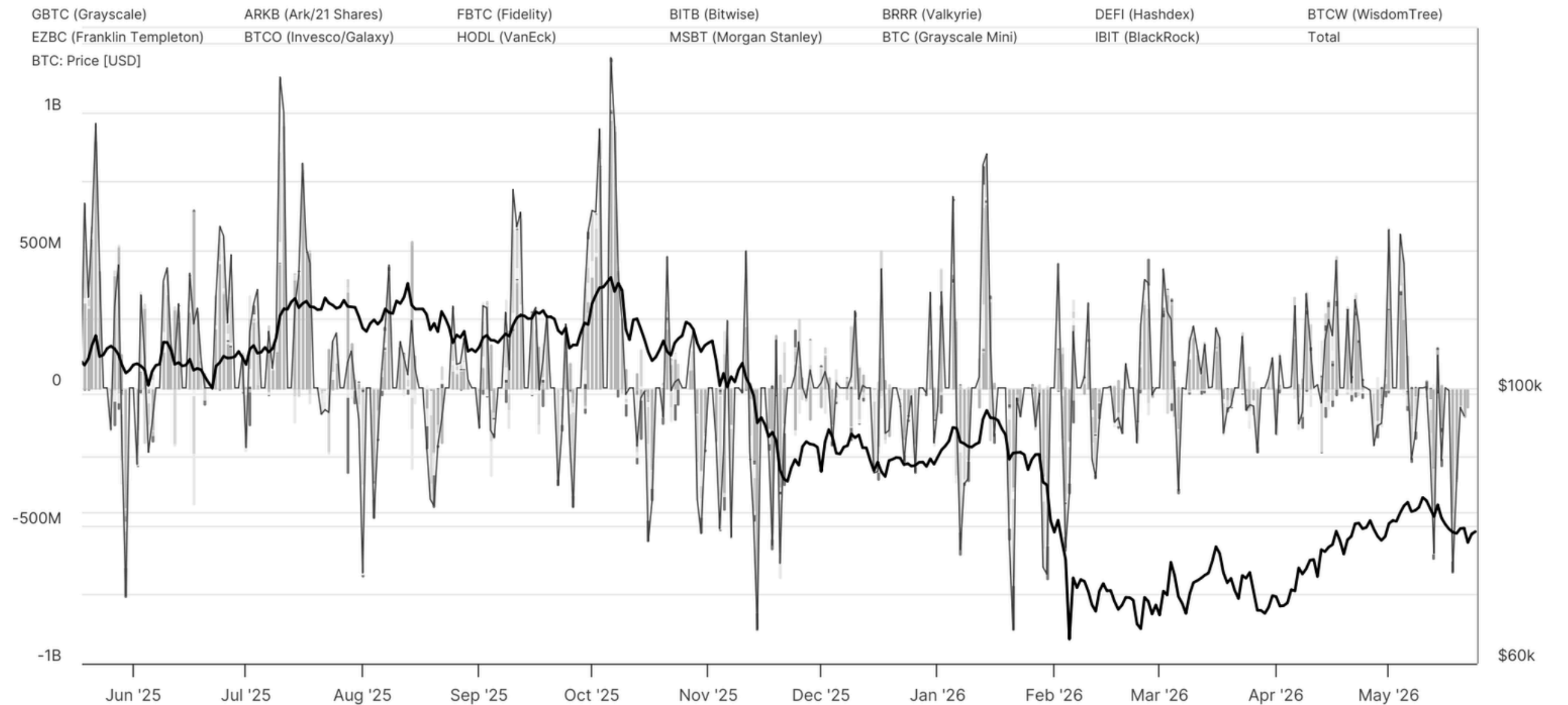
Biểu đồ minh họa dòng tiền thực tế, bao gồm dòng tiền vào và ra của ba loại tài sản tiền điện tử, trong đó Bitcoin và Ethereum chiếm thị phần lớn nhất, do đó các tham số tham chiếu được phân tách riêng. Dòng tiền hàng tuần theo nhóm tài sản (BTC/ETH/SOL...), tổng dòng tiền hàng tuần (USD) trong nhiều tuần, và không có phân tích chi tiết theo nhà phát hành toàn cầu từ tháng 12 năm 2025 đến nay.

BTC: DÒNG TIỀN ETF GIAO NGAY TẠI HOA KỲ VÀO BTC

Ngược lại, các quỹ ETF cổ phiếu truyền thống như SPY (S&P 500), nơi dòng tiền hàng ngày có thể dao động từ 2-3 tỷ đô la, nhưng với tổng tài sản quản lý (AUM) vượt quá 500 tỷ đô la, có độ biến động hàng ngày dưới 1%. Trong khi đó, các quỹ ETF Bitcoin, với AUM phức tạp khoảng 110 tỷ đô la, trải qua độ biến động 1 tỷ đô la mỗi ngày, tương đương gần 1% tổng AUM hàng ngày. Điều này cho thấy mức độ biến động gấp mười lần so với các loại tài sản truyền thống, phản ánh việc sử dụng kết hợp các quỹ ETF bởi các nhà tư vấn dài hạn và các nhà giao dịch ngắn hạn như những công cụ định hướng có độ tin cậy cao.

Việc xác định các mô hình là rất quan trọng: các cuộc chiến tăng giá lớn nhất tập trung vào giai đoạn tăng giá năm 2025 khi BTC tăng từ 70.000 đô la lên 120.000 đô la, trong khi các cuộc chiến giảm giá lớn nhất tập trung vào các giai đoạn giảm giá mạnh (tháng 11-12 năm 2025 khi BTC giảm xuống dưới 100.000 đô la và tháng 2 năm 2026 khi nó kiểm tra mức hỗ trợ 75.000 đô la). Vốn của các tổ chức rõ ràng đang theo đuổi đà tăng trưởng hơn là cung cấp sự ổn định ngược chu kỳ. Điều này mâu thuẫn với lập luận rằng "tiền của các tổ chức mang lại sự ổn định cho tiền điện tử", vì dữ liệu cho thấy chúng tồn tại trong sự biến động, chứ không phải làm giảm nó.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCventure.



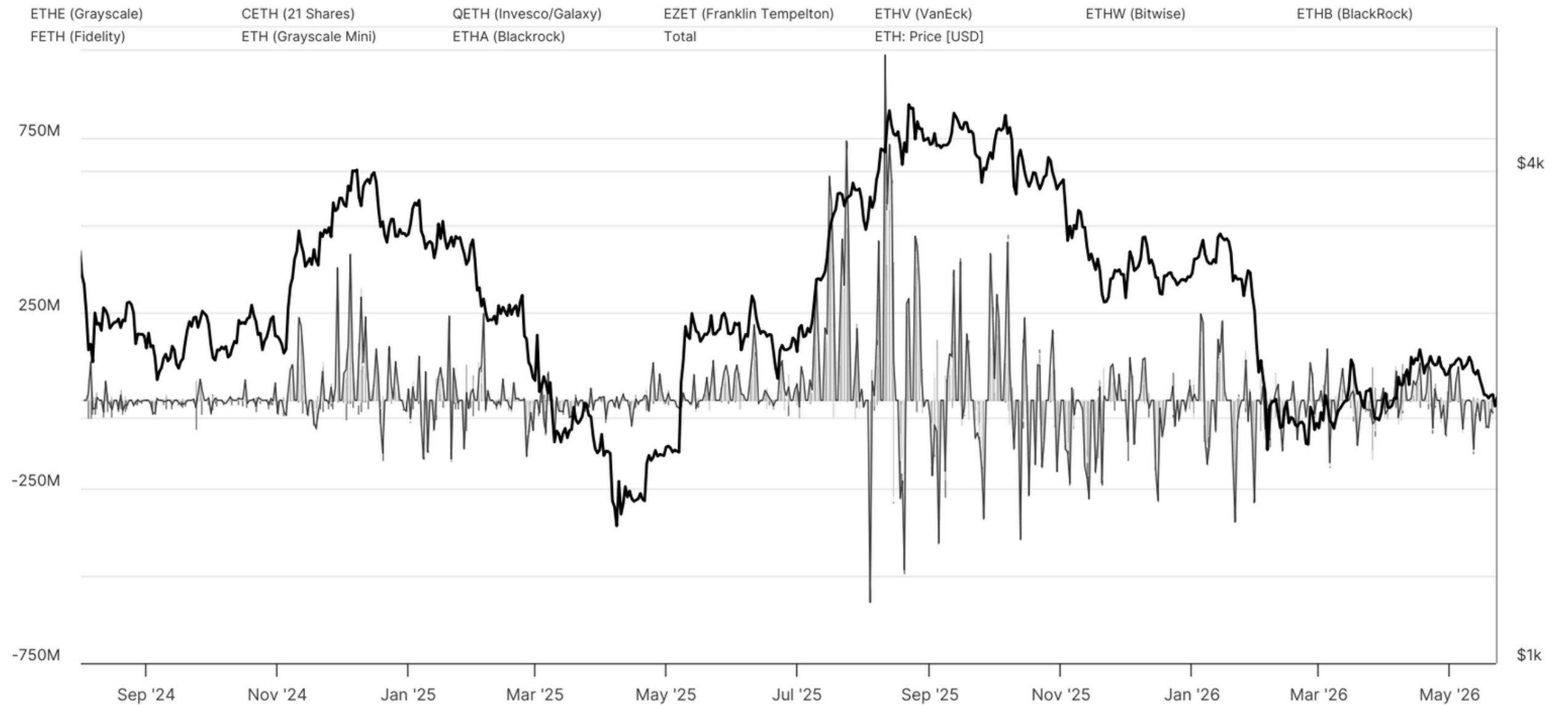
Chỉ số này ước tính dòng tiền ròng hàng ngày trong các quỹ ETF Bitcoin và Ethereum hàng đầu được giao dịch tại Mỹ, phản ánh những biến động hàng ngày trong lượng tiền nắm giữ của quỹ ETF. Việc tính toán dựa trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành và tổng lượng tiền điện tử trong rổ khi có thông tin này; nếu không, nó dựa trên sự khác biệt giữa số dư hiện tại và số dư trước đó tính bằng đơn vị gốc. Dòng tiền ròng tính bằng đơn vị gốc mỗi ngày sau đó được chuyển đổi sang USD, sử dụng tỷ giá USD đóng cửa lúc 16:00 giờ New York. Chỉ số này được cập nhật hàng giờ từ 00:00 đến 18:00 UTC để đảm bảo thông tin kịp thời về số dư được báo cáo hàng ngày.

ETH: DÒNG TIỀN ETF GIAO NGAY TẠI HOA KỲ ETH

So với các quỹ ETF Bitcoin, các quỹ ETF Ethereum tiếp tục thể hiện động lực hình thành vốn yếu hơn và kém ổn định hơn đáng kể. Trong khi các quỹ ETF Bitcoin giao ngay liên tục ghi nhận dòng vốn chảy vào hàng ngày khoảng ± 1 tỷ đô la với động lực định hướng tương đối rõ ràng, dòng vốn chảy vào các quỹ ETF ETH vẫn nhỏ hơn đáng kể, thường dao động trong khoảng $\pm 200-300$ triệu đô la và thể hiện hành vi thất thường hơn nhiều. Giai đoạn từ tháng 9 năm 2024 đến tháng 5 năm 2026 bao gồm toàn bộ vòng đời của các quỹ ETF ETH giao ngay kể từ khi ra mắt vào giữa năm 2024, làm nổi bật một thực tế mang tính cấu trúc: việc các tổ chức chấp nhận Ethereum thông qua ETF kém thuyết phục hơn đáng kể so với Bitcoin.

Quan trọng hơn, cơ cấu dòng vốn của ETF dường như khác biệt giữa BTC và ETH. Hiệu suất của Bitcoin ETF phản ánh sự cân bằng giữa phân bổ dài hạn của các tổ chức và giao dịch chiến thuật ngắn hạn, cho phép các sản phẩm BTC duy trì dòng vốn tương đối ổn định ngay cả trong thời kỳ điều chỉnh thị trường.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCVenture.



Chỉ số này ước tính dòng tiền ròng hàng ngày trong các quỹ ETF Bitcoin và Ethereum hàng đầu được giao dịch tại Mỹ, phản ánh những biến động hàng ngày trong lượng tiền nắm giữ của quỹ ETF. Việc tính toán dựa trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành và tổng lượng tiền điện tử trong sổ khi có thông tin này; nếu không, nó dựa trên sự khác biệt giữa số dư hiện tại và số dư trước đó tính bằng đơn vị gốc. Dòng tiền ròng tính bằng đơn vị gốc mỗi ngày sau đó được chuyển đổi sang USD, sử dụng tỷ giá USD đóng cửa lúc 16:00 giờ New York. Chỉ số này được cập nhật hàng giờ từ 00:00 đến 18:00 UTC để đảm bảo thông tin kịp thời về số dư được báo cáo hàng ngày.

TỔNG DÒNG TIỀN CỦA ETF BITCOIN, ETHEREUM VÀ CÁC LOẠI KHÁC.

Hãy xem xét GBTC (Grayscale Bitcoin Trust) – từng là lãnh đạo trong lĩnh vực đầu tư tiền điện tử với 22,3 tỷ đô la tài sản được quản lý (AUM) – hiện đang giao dịch với mức chiết khấu 8% và ghi nhận dòng tiền âm hàng tháng là 900 triệu đô la, trong khi phí giao dịch là 1,50%. So với IBIT (BlackRock), đang giao dịch với mức chiết khấu 1% (về cơ bản dựa trên giá trị tài sản ròng), thu hút dòng tiền vào hàng tháng là 4,1 tỷ đô la, AUM đạt 67,6 tỷ đô la và chỉ tính phí 0,25%.

ETHE (Grayscale Ethereum Trust) thậm chí còn rơi vào tình trạng tồi tệ hơn: mức chiết khấu 33%, có nghĩa là quỹ ETF này đang giao dịch với mức lỗ tương đương một phần ba giá trị nội tại của lượng ETH mà quỹ nắm giữ. Tình huống này chưa từng xảy ra trong lịch sử thị trường ETF hiện đại và chỉ xuất hiện khi:

(1) cấu trúc sản phẩm bị phá vỡ (quỹ tín thác đóng so với quỹ ETF mở).

(2) Phí giao dịch không hề cạnh tranh (1,50% so với 0,25%).

(3) Cơ chế chênh lệch giá không hoạt động.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCVenture.

Ticker	Issuer	Asset	ETF Share Price (USD)	Conversion Ratio (Coin/Share)	Implied Coin Price (USD)	Actual Coin Price (USD)	Potential Price Increase (%)	Net Flow/month (bUSD)	AUM MoM Growth (%)	Fee (%)	Type
IBIT	BlackRock	BTC	\$76,85	0,001000	\$76.850,00	\$76.857,00	8,9%	4,10	6,2%	0,25%	Spot
FBTC	Fidelity	BTC	\$76,50	0,000995	\$76.884,00	\$76.857,00	9,1%	2,40	6,8%	0,25%	Spot
ARKB	ARK/21Shares	BTC	\$77,20	0,001005	\$76.816,00	\$76.857,00	8,6%	0,60	6,1%	0,21%	Spot
BITB	Bitwise	BTC	\$76,30	0,000993	\$76.843,00	\$76.857,00	8,8%	0,70	6,7%	0,20%	Spot
HODL	VanEck	BTC	\$75,90	0,000988	\$76.822,00	\$76.857,00	7,5%	0,30	5,1%	0,25%	Spot
BTCO	Invesco	BTC	\$76,45	0,000995	\$76.834,00	\$76.857,00	8,0%	0,15	5,4%	0,25%	Spot
BTC	Grayscale	BTC	\$76,20	0,000992	\$76.815,00	\$76.857,00	8,7%	0,70	7,2%	0,25%	Mini
GBTC	Grayscale	BTC	\$74,80	0,000974	\$76.799,00	\$76.857,00	6,4%	(0,90)	-5,8%	0,15%	Legacy
ETHA	BlackRock	ETH	\$21,17	0,010000	\$2.117,00	\$2.117,00	10,2%	1,60	6,5%	1,50%	Spot
FETH	Fidelity	ETH	\$21,05	0,009950	\$2.116,00	\$2.117,00	10,0%	0,50	7,4%	0,25%	Spot
ETHW	Bitwise	ETH	\$21,12	0,009980	\$2.116,00	\$2.117,00	9,8%	0,12	5,9%	0,25%	Spot
ETHE	Grayscale	ETH	\$20,30	0,009620	\$2.110,00	\$2.117,00	8,9%	(0,20)	-4,6%	0,20%	Legacy
BSOL	Bitwise	SOL	\$85,20	1,001000	\$85,12	\$85,00	12,4%	0,22	8,8%	1,50%	Spot
SOL	21Shares	SOL	\$85,20	1,000000	\$85,20	\$85,00	12,7%	0,22	7,3%	0,30%	ETP
SOLX	VanEck	SOL	\$85,00	0,999500	\$85,04	\$85,00	12,1%	0,09	7,9%	0,30%	ETP
GXRP	Grayscale	XRP	\$1,35	1,000000	\$1,35	\$1,35	11,9%	0,08	8,1%	0,35%	Spot
XRP	Bitwise	XRP	\$1,34	0,992600	\$1,35	\$1,35	12,1%	0,06	-3,2%	0,35%	Spot
LTCN	Grayscale	LTC	\$72,50	0,920000	\$78,80	\$78,83	8,5%	(0,02)	3,9%	2,50%	Trust
BITO	ProShares	BTC	\$75,20	0,000978	\$76.892,00	\$76.857,00	6,2%	0,18	6,4%	0,95%	Futures

Bảng này trình bày 20 quỹ ETF hàng đầu nắm giữ tiền điện tử và có hiệu suất tốt nhất trên thị trường. Dữ liệu được HCCVenture tổng hợp từ Yahoo Finance và nhiều trang web của các nhà phát hành khác nhau. Thông tin dựa trên hiệu suất ước tính từ tháng trước.

MỨC CHÊNH LỆCH GIÁ 20 QUỸ ETF HÀNG ĐẦU.

Cấu trúc chênh lệch giá/chiết khấu hiện tại của thị trường ETF tiền điện tử cho thấy ba phân khúc riêng biệt, mỗi phân khúc phản ánh một giai đoạn khác nhau về sự chấp nhận của các tổ chức và hiệu quả sử dụng vốn. Phân khúc đầu tiên và mạnh mẽ nhất bao gồm các ETF giao ngay hiện đại, giao dịch gần như chính xác với giá trị tài sản ròng (NAV), thường trong khoảng $\pm 0,05\%$. Các sản phẩm như IBIT, FBTC, ARKB, ETHA và FETH thể hiện các cơ chế chênh lệch giá hiệu quả cao, điều kiện thanh khoản mạnh mẽ và cấu trúc thị trường lành mạnh về mặt tổ chức. Phân khúc này đại diện cho "lớp phân bổ cốt lõi" của thị trường và có khả năng tiếp tục thu hút phần lớn dòng vốn của các tổ chức trong tương lai nhờ vào ma sát thấp, giá cả minh bạch và hiệu quả hoạt động.

Sự phát triển của các cấu trúc chênh lệch giá và chiết khấu mang lại những hiểu biết quan trọng về giai đoạn tiếp theo trong việc định vị thị trường. Sự xuất hiện của chênh lệch giá khiêm tốn trong các quỹ ETF BTC và ETH giao ngay cho thấy nhu cầu của các tổ chức đang dần phục hồi sau đợt điều chỉnh trong quý 1, mặc dù sự phục hồi này vẫn còn thận trọng chứ không phải là hưng phấn.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCVenture.

ETF	Issuer	Premium / Discount			
		Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26
IBIT	BlackRock	-	-	0,01%	0,02%
FBTC	Fidelity	-	-	0,03%	0,02%
ARKB	ARK / 21Shares	-	-	-0,04%	0,01%
BITB	Bitwise	-	-	0,02%	0,03%
HODL	VanEck	-	-	-0,03%	-0,02%
BTCO	Invesco / Galaxy	-	-	0,01%	0,01%
GBTC	Grayscale	-1,2%	-0,8%	-0,50%	-0,30%
BTC	Grayscale Mini	-	-	0,01%	0,02%
ETHA	BlackRock	-	-	0,02%	0,04%
FETH	Fidelity	-	-	0,01%	0,03%
ETHE	Grayscale	-1%	-0,7%	-0,40%	-0,20%
ETHW	Bitwise	-	-	0,02%	0,03%
SOL ETP	21Shares	0,2%	0,1%	0,30%	0,40%
SOLX	VanEck	0,1%	0,1%	0,20%	0,30%
CSOL	CoinShares	0,1%	0,1%	0,20%	0,30%
XRP ETP	21Shares	0,3%	0,2%	0,40%	0,50%

Category	Avg Premium/Discount	Trend	Notes
Trading at NAV ($\pm 0.05\%$)	-	Efficient	Most spot ETFs trade very close to NAV
Trading at Premium ($> 0.05\%$)	0,18%	Positive	Demand exceeds supply, mostly new altcoin ETPs
Trading at Discount ($< -0.05\%$)	-0,04%	Improving	Legacy high-fee products, discounts narrowing

Biểu đồ tổng hợp Tỷ lệ Giá trị sổ sách/Giá trị tài sản ròng (%) được tính toán dựa trên giá giao dịch của ETF so với Giá trị tài sản ròng (NAV) vào cuối mỗi tháng. Dữ liệu chụp nhanh phản ánh xu hướng hội tụ của các ETF tiền điện tử sau khi chuyển đổi sang cấu trúc ETF giao ngay. Nguồn: Thông tin từ nhà phát hành, CompaniesMarketCap, Grayscale, 21Shares, CoinShares.

GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG CỦA 20 QUỸ ETF HÀNG ĐẦU TRONG VÒNG 4 THÁNG.

Biến động giá trị tài sản ròng (NAV) của các quỹ ETF tiền điện tử lớn cung cấp bối cảnh quan trọng để hiểu rõ hơn về dòng vốn và động lực định vị được thảo luận trong toàn bộ báo cáo. Trong khi dữ liệu dòng vốn của ETF phản ánh sự dịch chuyển vốn, hiệu suất NAV cho thấy sức mạnh của tài sản cơ bản thúc đẩy hành vi của nhà đầu tư. Quan trọng nhất, cần lưu ý rằng NAV của các quỹ ETF Bitcoin đã phục hồi đáng kể từ tháng 3 đến tháng 5 năm 2026, với hầu hết các sản phẩm hoạt động tốt nhất tăng từ 48-53 đô la lên mức 75-77 đô la, tương ứng với mức tăng khoảng 50% trong vòng hai tháng.

Chỉ riêng IBIT đã tăng mạnh từ khoảng 50,90 đô la vào tháng 3 lên gần 76,90 đô la vào tháng 5, cho thấy sự chậm lại gần đây trong dòng vốn chảy vào ETF diễn ra bất chấp sự tăng giá mạnh, chứ không phải do điều kiện thị trường yếu. Điều này cho thấy dòng vốn chảy ra gần đây phù hợp hơn với việc chốt lời ngắn hạn và điều chỉnh giá sau đợt tăng giá, hơn là sự suy giảm mang tính cấu trúc trong nhu cầu của các tổ chức.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCVenture.

ETF	Issuer	NAV (USD)			mNAV (USD)		
		Mar-26 NAV	Apr-26 NAV	May-26 NAV	Mar-26 mNAV	Apr-26 mNAV	May-26 mNAV
IBIT	BlackRock	50,90	51,80	76,85	51,00	51,90	76,89
FBTC	Fidelity	50,60	51,40	76,50	50,70	51,50	76,52
ARKB	ARK / 21Shares	52,80	53,50	77,20	52,90	53,60	77,22
BITB	Bitwise	49,70	50,30	76,30	49,80	50,40	76,33
HODL	VanEck	48,40	49,20	75,90	48,50	49,30	75,89
BTCO	Invesco / Galaxy	49,90	50,50	76,45	50,00	50,60	76,47
GBTC	Grayscale	46,80	47,50	74,80	46,30	47,10	74,57
BTC	Grayscale Mini	49,60	50,00	76,20	49,60	50,00	76,24
ETHA	BlackRock	27,10	27,90	21,17	27,20	28,00	21,19
FETH	Fidelity	26,80	27,50	21,05	26,90	27,60	21,06
ETHE	Grayscale	25,20	26,00	20,30	24,90	25,80	20,26
ETHW	Bitwise	27,00	27,80	21,12	27,10	27,90	21,13
SOL ETP	21Shares	33,10	34,50	85,20	33,20	34,60	85,41
GXRP	Grayscale	-	1,34	1,35	-	1,35	1,35
XRP	Bitwise	-	1,33	1,34	-	1,34	1,34

Giá trị tài sản ròng (NAV) là giá trị tài sản ròng trên mỗi đơn vị ETF, được công bố trực tiếp bởi nhà phát hành trên các sàn giao dịch chứng khoán, phản ánh giá trị "thực" của các đồng tiền trong ETF. mNAV cho biết số tiền mà nhà đầu tư sẵn sàng chi trả cho một đơn vị ETF so với giá trị tài sản thực tế của nó. Dữ liệu được thu thập từ các bảng thông tin của nhà phát hành, Bloomberg/Refinitiv và CompaniesMarketCap.

BIẾN ĐỘNG VÀ TỶ LỆ LỢI NHUẬN/RỦI RO TRONG KHOẢNG VỚI 20 QUỸ ETF HÀNG ĐẦU.

Các quỹ ETF Bitcoin giao ngay hiện có độ biến động hàng năm dao động từ 63-68%, trong khi các quỹ ETF Ethereum thậm chí còn cao hơn, đạt khoảng 71-75%. Các sản phẩm liên quan đến Solana nằm ở mức độ biến động cực cao, với độ biến động hàng năm gần 85%. Để dễ hình dung, chỉ số S&P 500 trong lịch sử có độ biến động hàng năm khoảng 15-20%, điều này có nghĩa là tài sản tiền điện tử tiếp tục được giao dịch với mức độ rủi ro cao hơn từ ba đến năm lần so với thị trường chứng khoán truyền thống.

Trên thực tế, mức độ biến động hàng năm 68% tương ứng với dao động giá trung bình hàng ngày khoảng 4-4,5%, với những giai đoạn biến động mạnh hơn xảy ra thường xuyên. Điều này giải thích tại sao danh mục đầu tư tiền điện tử có thể trải qua những biến động phần trăm hai chữ số chỉ trong một tuần, ngay cả trong những giai đoạn không có cú sốc kinh tế vĩ mô lớn. Sự biến động như vậy vẫn là một trong những rào cản chính cản trở việc áp dụng rộng rãi hơn trong các tổ chức. Mặc dù các yếu tố cơ bản dài hạn và sự phát triển cơ sở hạ tầng tiếp tục được cải thiện, nhiều nhà đầu tư truyền thống vẫn cảm thấy không thoải mái với quy mô và tốc độ điều chỉnh giá của thị trường tiền điện tử.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCVenture.

Fund	Category	Volatility			Return/Risk		
		Vol 1Y	Vol 3Y	Vol 5Y	R/R 1Y	R/R 3Y	R/R 5Y
IBIT	BTC Spot ETF	0,64	–	–	(0,09)	–	–
FBTC	BTC Spot ETF	0,65	–	–	(0,10)	–	–
ARKB	BTC Spot ETF	0,63	–	–	(0,08)	–	–
BITB	BTC Spot ETF	0,66	–	–	(0,09)	–	–
BTCO	BTC Spot ETF	0,68	–	–	(0,14)	–	–
BTC	BTC Mini Trust	0,65	–	–	(0,09)	–	–
GBTC	BTC ETF (converted)	0,66	0,70	–	(0,15)	1,38	–
BITO	BTC Futures ETF	0,58	0,63	–	(0,17)	1,14	–
ETHA	ETH Spot ETF	0,72	–	–	(0,31)	–	–
FETH	ETH Spot ETF	0,71	–	–	(0,31)	–	–
ETHW	ETH Spot ETF	0,73	–	–	(0,30)	–	–
ETHE	ETH ETF (converted)	0,75	0,80	–	(0,29)	1,10	–
BSOL	SOL Spot ETF	0,85	–	–	(0,33)	–	–
GXRP	XRP Spot ETF	0,82	–	–	0,19	–	–
XRP	XRP Spot ETF	0,81	–	–	0,19	–	–
BLOK	Blockchain Equity ETF	0,50	0,53	0,56	(0,41)	1,42	1,43
BKCH	Blockchain Equity ETF	0,58	0,61	0,63	(0,35)	1,05	1,10
BITQ	Crypto Innovators ETF	0,56	0,59	0,62	(0,33)	1,12	1,15
WGMI	Bitcoin Miners ETF	0,78	0,83	–	(0,16)	0,69	–
DAPP	Digital Assets ETF	0,53	0,56	0,59	(0,35)	1,23	1,24
LEGR	Blockchain Infra ETF	0,38	0,41	0,44	0,41	2,07	2,05

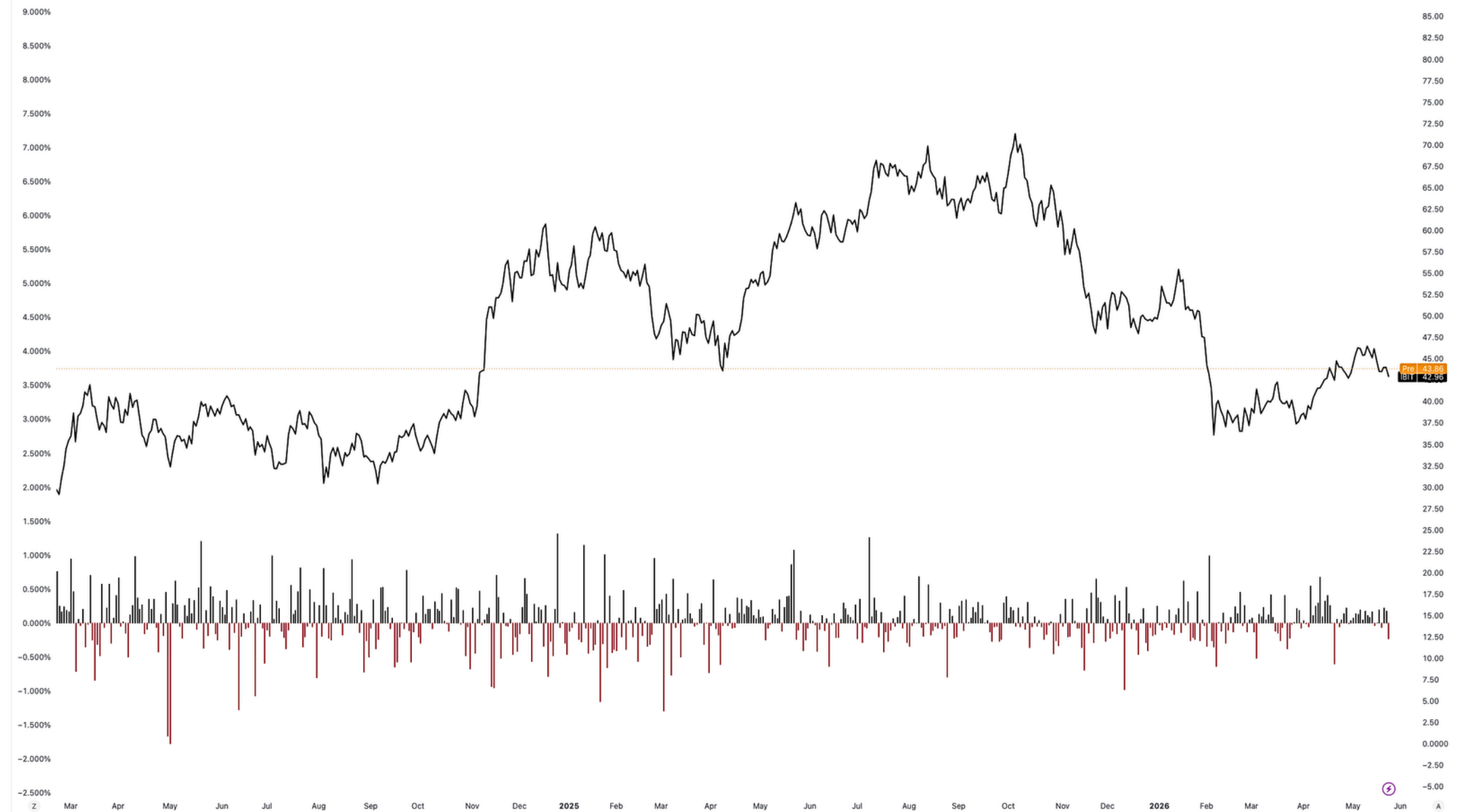
Độ biến động được xác định thông qua độ lệch chuẩn của lợi nhuận hàng ngày trong các khoảng thời gian 1 năm, 3 năm và 5 năm. Tỷ lệ Lợi nhuận/Rủi ro phản ánh lợi nhuận trong kỳ chia cho độ biến động tương ứng. Các chỉ số dài hạn (3 năm – 5 năm) không có sẵn cho các quỹ ETF giao ngay tiền điện tử mới ra mắt và được hiển thị là “–”.

BLACKROCK (QUỸ TÍN THÁC BITCOIN ISHARES - IBIT)

BlackRock tiếp tục duy trì vị thế thống trị tuyệt đối thông qua IBIT, biến quỹ này không chỉ đơn thuần là một quỹ ETF mà còn dần trở thành "cốt thanh khoản" chính của Bitcoin trong hệ thống tài chính truyền thống. Tính đến quý 1 năm 2026, IBIT nắm giữ khoảng 87,3 tỷ đô la tài sản được quản lý (AUM). Chỉ riêng trong quý 1 năm 2026, IBIT chiếm gần 45% thị phần của toàn bộ thị trường ETF Bitcoin giao ngay, vượt trội đáng kể so với tổng thể thị trường ETF BTC giao ngay còn lại.

Một trong những lợi thế lớn nhất của BlackRock là cơ sở hạ tầng thanh khoản gần như hoàn hảo. Khối lượng giao dịch của IBIT lớn hơn gần ba lần so với tổng khối lượng của tất cả các quỹ ETF BTC khác, giúp giảm chênh lệch giá xuống mức cực thấp và cho phép các tổ chức phòng ngừa rủi ro hiệu quả hơn thông qua thị trường quyền chọn. Quan trọng hơn, BlackRock hoạt động theo mô hình "kênh trung gian tài sản thuần túy" - chỉ đóng vai trò là trung gian lưu ký mà không tận dụng bảng cân đối kế toán để tích lũy như MicroStrategy. Đây cũng là lý do tại sao IBIT hiện được coi là cấu trúc tiếp xúc BTC an toàn nhất cho các tổ chức TradFi.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCVenture.



BLACKROCK - QUỸ TÍN THÁC ISHARES ETHEREUM (ETHA)

ETHA hiện đang là quỹ ETF Ethereum có tốc độ tăng trưởng dòng vốn nhanh nhất, với tổng tài sản quản lý (AUM) dao động từ 6,4 tỷ USD đến 7,5 tỷ USD. Tuy nhiên, khía cạnh quan trọng nhất không phải là AUM mà là cách mà BlackRock định vị Ethereum. BlackRock không chỉ coi ETH là một tài sản đầu cơ, mà còn là lớp thanh toán tương lai cho các tài sản tài chính được mã hóa.

Đây là lý do mà công ty tiếp tục mở rộng hệ sinh thái Ethereum thông qua các sản phẩm kho bạc mã hóa, cơ sở hạ tầng thanh toán trên chuỗi, tích hợp staking, và nhiều hơn nữa. Đặc biệt, sự ra mắt của ETHB (Staked Ethereum Trust) thể hiện ý định của BlackRock trong việc biến ETH thành một tài sản dành cho các tổ chức tạo ra lợi nhuận, chứ không chỉ đơn thuần là một tài sản tiền điện tử có hệ số beta cao.



Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCVenture.

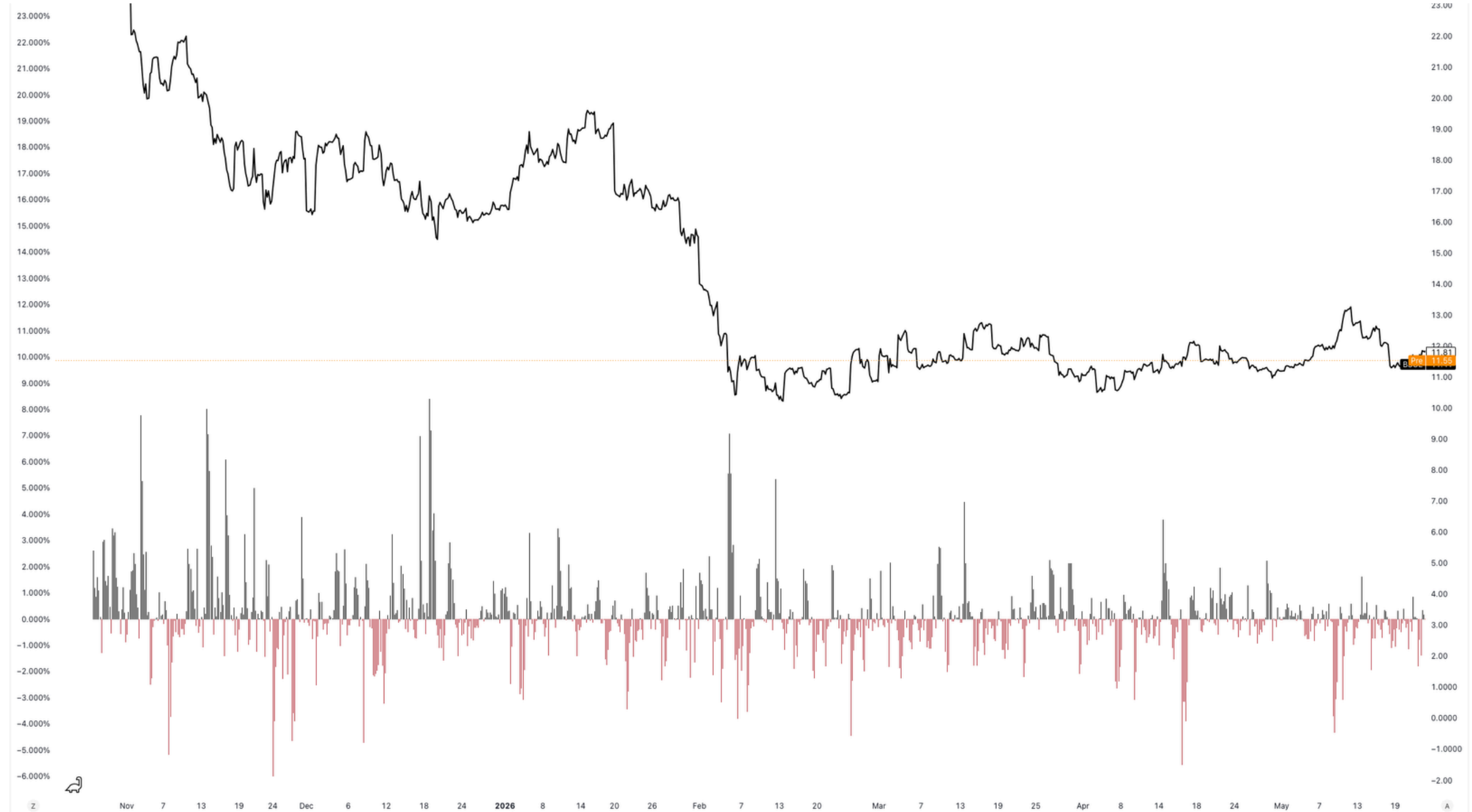


QUẢN LÝ TÀI SẢN BITWISE - QUỸ ETF STAKING SOLANA BITWISE (BSOL)

Trong phân khúc Solana, Bitwise hiện đang chiếm ưu thế trên thị trường thông qua BSOL. Quỹ này là quỹ ETF Solana đầu tiên có trụ sở tại Mỹ tích hợp 100% staking vật lý, hiện đang nắm giữ khoảng 62% thị trường ETF Solana của Mỹ với tổng tài sản quản lý (AUM) dao động từ 596 triệu đến 694 triệu đô la.

Điểm khác biệt nổi bật nhất của BSOL nằm ở khả năng tích hợp gần như hoàn toàn việc đặt cược vật lý thông qua cơ sở hạ tầng xác thực của Helius. Điều này cho phép Bitwise tạo ra lợi suất đặt cược ròng khoảng 6%, cao hơn đáng kể so với hầu hết các sản phẩm ETF tiền điện tử hiện có. Tuy nhiên, rủi ro của SOL vẫn tương đối cao, với độ biến động của BSOL duy trì ở mức khoảng 0,85 - cao hơn đáng kể so với các ETF BTC. Đổi lại, Bitwise hiện đang sở hữu một trong những câu chuyện tăng trưởng mạnh mẽ nhất trong lĩnh vực ETF altcoin.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCventure.

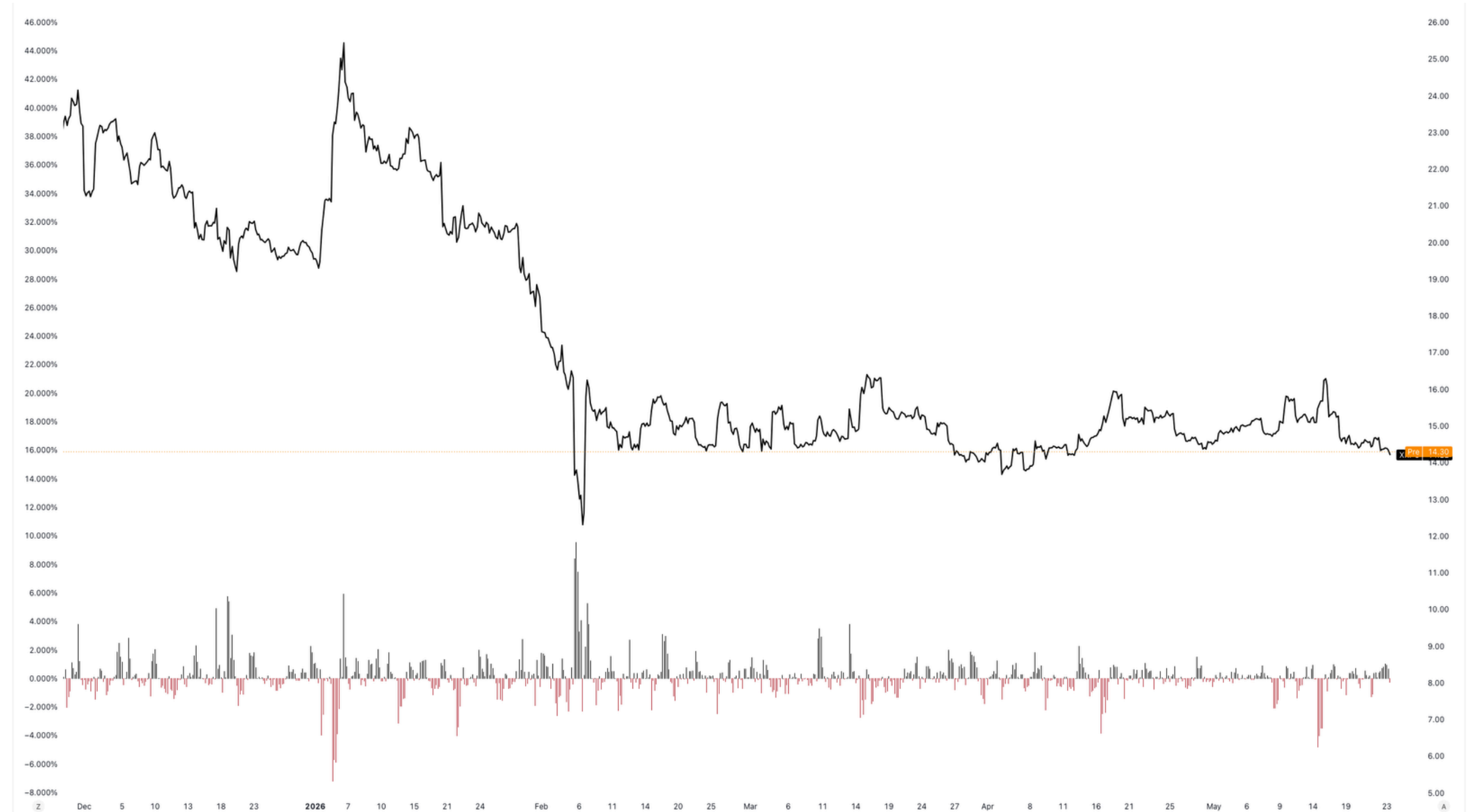


CANARY CAPITAL - QUỸ ETF XRP CANARY (XRPC)

Hiện nay, Canary Capital đang chiếm lĩnh vị trí hàng đầu trong phân khúc ETF XRP thông qua XRPC, với tổng tài sản quản lý (AUM) dao động từ 346 triệu đến 376 triệu đô la. Quỹ này cũng đã ghi nhận khối lượng giao dịch ngày đầu tiên cao nhất trong lịch sử ETF altcoin, đạt 59 triệu đô la ngay khi ra mắt.

Theo báo cáo 13F quý 1 năm 2026, các tổ chức lớn như Goldman Sachs hiện đang nắm giữ một lượng vốn đáng kể - khoảng 153,8 triệu đô la - trong các quỹ ETF XRP, với XRPC là một phương tiện phân bổ vốn chủ yếu. Điều này càng khẳng định dòng vốn đầu tư từ các tổ chức đang đổ vào XRP, vì trước đây tài sản này được coi là dành cho nhà đầu tư cá nhân hơn là các tổ chức.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCventure.

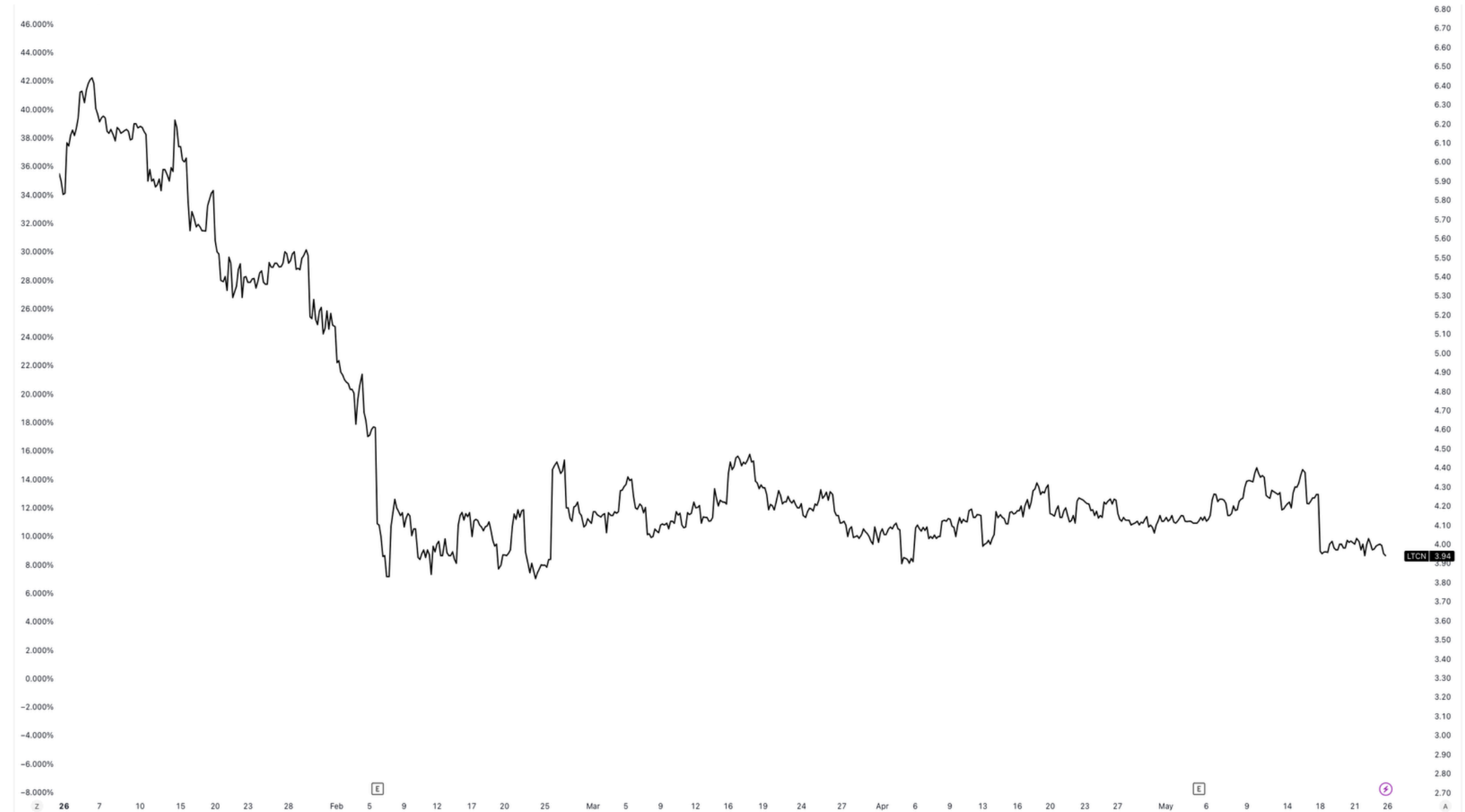


GRAYSCALE - QUỸ ỦY THÁC LITECOIN GRAYSCALE (LTCN)

Trong phân khúc Litecoin, Grayscale vẫn giữ vững vị thế thống trị và gần như không có đối thủ thông qua LTCN. Tính đến tháng 5 năm 2026, LTCN quản lý khoảng 0,4 tỷ đô la (khoảng 400 triệu đô la) tài sản được quản lý (AUM), đưa Litecoin vào danh mục "Các tài sản mới nổi khác" của các sản phẩm ETP tiền điện tử quy mô trung bình.

Mặc dù Grayscale vẫn duy trì vị thế thống trị trong phân khúc này, Litecoin đang dần mất đi sức hấp dẫn đối với các nhà đầu tư tổ chức. Quyết định rút lại hồ sơ ETF Litecoin của CoinShares vào cuối năm 2025 cũng phản ánh sự thận trọng ngày càng gia tăng của các nhà phát hành về tiềm năng tăng trưởng dài hạn của LTC. Điều này được thể hiện rõ trong cấu trúc của LTCN, vì sản phẩm này vẫn hoạt động theo mô hình ủy thác truyền thống với mức phí quản lý cao là 2,50% và thường xuyên giao dịch dưới giá trị tài sản ròng (NAV). Mức chiết khấu hiện tại khoảng -4% cũng cho thấy nhu cầu mới đối với Litecoin tương đối yếu so với các ETF altcoin thế hệ mới hơn.

Dữ liệu nghiên cứu được thực hiện bởi HCCventure.





Minh Huy
Founder HCCVenture



John Nguyen
Head of Data Analyst



Ngoc Dieu
Research Analyst Associate

TRIỂN VỌNG VĨ MÔ CHO THỊ TRƯỜNG ETF VÀ ETP TIỀN ĐIỆN TỬ GIAO NGAY TẠI HOA KỲ VÀO THÁNG 4 NĂM 2026

Thị trường ETF tiền điện tử toàn cầu hiện đã bước vào giai đoạn trưởng thành mới, chuyển từ chu kỳ "tranh giành" ban đầu sang cấu trúc tập trung hơn do các tổ chức dẫn dắt. Với tổng tài sản được quản lý (AUM) đạt khoảng 158,8 tỷ đô la, Bitcoin tiếp tục chiếm ưu thế với khoảng 85% thị phần, trong khi Ethereum và các ETP altcoin vẫn giữ vai trò là các khoản đầu tư thứ yếu. Quan trọng hơn, quyền kiểm soát thị trường đã tập trung cao độ vào các tổ chức tài chính lớn như BlackRock, Fidelity và Grayscale, khẳng định rằng ETF tiền điện tử không còn là câu chuyện của các nhà đầu tư cá nhân mà đã trở thành một loại tài sản chiến lược dành cho các tổ chức.

Từ tháng 3 đến tháng 5 năm 2026, hiệu suất thị trường cho thấy sự khác biệt rõ rệt giữa các loại tài sản. Bitcoin đã tăng hơn 50%, từ khoảng 51.000 đô la lên khoảng 77.000 đô la, trong khi Solana nổi bật như tài sản có hiệu suất tốt nhất với mức tăng vượt quá 150%. Ngược lại, Ethereum thể hiện sự kém hiệu quả hơn đáng kể, giảm khoảng 22% trong cùng kỳ. Mặc dù có sự biến động ngắn hạn, dòng vốn vào các quỹ ETF vẫn duy trì tích cực, cho thấy rằng vốn của các tổ chức không rút khỏi thị trường mà đang chọn lọc chuyển hướng sang các sản phẩm hoạt động hiệu quả hơn.

Thị trường ngày càng được phân chia thành ba loại riêng biệt. Các quỹ ETF giao ngay hiện đại, với mức phí thấp và giao dịch gần giá trị tài sản ròng (NAV), đã khẳng định vị thế là sản phẩm chủ đạo cho các tổ chức nhờ tính thanh khoản vượt trội, khả năng giao dịch chênh lệch giá hiệu quả và ma sát vận hành thấp hơn. Các quỹ ETP Altcoin – đặc biệt là những quỹ liên kết với Solana – tiếp tục được giao dịch với mức phí bảo hiểm cao, phản ánh nhu cầu mạnh mẽ đối với các khoản đầu tư có tiềm năng tăng trưởng cao hơn. Trong khi đó, các cấu trúc phí cao truyền thống như GBTC và ETHE vẫn bị mắc kẹt trong vùng chiết khấu dai dẳng bất chấp sự cải thiện dần dần, cho thấy sự dịch chuyển liên tục của thị trường khỏi các mô hình dựa trên sự tin tưởng lỗi thời.

Đồng thời, sự biến động vẫn là thách thức cấu trúc lớn nhất của thị trường. Biến động hàng năm trên các quỹ ETF tiền điện tử tiếp tục dao động trong khoảng 65–85%, cao hơn đáng kể so với thị trường chứng khoán truyền thống. Đây vẫn là lý do chính khiến quy mô phân bổ vốn của các tổ chức vẫn tương đối thận trọng, bất chấp xu hướng chấp nhận ngày càng được cải thiện. Tuy nhiên, hành vi thị trường hiện tại ngày càng giống với giai đoạn hợp nhất lành mạnh của các tổ chức hơn là đầu cơ quá mức: dòng vốn dựa trên hiệu suất, các sản phẩm cạnh tranh về hiệu suất và cơ chế định giá ngày càng hoàn thiện.

Nhìn chung, dữ liệu cho thấy hệ sinh thái ETF tiền điện tử đã thành công trong việc chuyển đổi từ giai đoạn đầu cơ sang giai đoạn phân bổ vốn. Thị trường hiện đã xuất hiện những người chiến thắng rõ ràng, một cơ sở hạ tầng thể chế hiệu quả, sự chấp nhận ngày càng tăng từ phía cơ quan quản lý và dòng vốn ngày càng hiệu quả. Mặc dù rủi ro vẫn còn cao, nhưng nền tảng cho sự tăng trưởng cấu trúc dài hạn đã được thiết lập vững chắc, định vị ETF tiền điện tử như một thành phần thiết yếu trong khuôn khổ phân bổ danh mục đầu tư toàn cầu.



CÁC TỔ CHỨC VÀ ĐƠN VỊ HỢP TÁC XEM XÉT BÁO CÁO

© 2023 HCCVenture Research. Tất cả quyền được bảo lưu.

Báo cáo này được HCCVenture nghiên cứu và công bố độc lập với mục đích cung cấp thông tin chi tiết về thị trường, quan điểm phân tích và nội dung liên quan đến tài sản kỹ thuật số, công nghệ blockchain và hệ sinh thái tài chính tiền điện tử nói chung. Tất cả các quan điểm trong báo cáo này đều dựa trên dữ liệu công khai, phương pháp nghiên cứu độc quyền và khung phân tích do HCCVenture phát triển. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nghiên cứu, không cấu thành tư vấn tài chính, khuyến nghị đầu tư hoặc lời chào mua hay bán bất kỳ công cụ tài chính nào. HCCVenture không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ quyết định đầu tư nào được đưa ra dựa trên nội dung của báo cáo này. Người đọc nên tự mình thẩm định và tham khảo ý kiến của các cố vấn tài chính có đủ năng lực trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Mặc dù HCCVenture nỗ lực đảm bảo tính chính xác và độ tin cậy của thông tin được trình bày, chúng tôi không đảm bảo tính đầy đủ, chính xác hoặc kịp thời. Điều kiện thị trường có thể thay đổi nhanh chóng, và các tuyên bố hoặc dự báo hướng tới tương lai vốn dĩ tiềm ẩn rủi ro và bất trắc. HCCVenture sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất trực tiếp hoặc gián tiếp nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

Tất cả nội dung trong báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn ở văn bản, dữ liệu, biểu đồ và hình ảnh, đều thuộc quyền sở hữu trí tuệ của HCCVenture. Mọi hành vi sao chép, phân phối hoặc sử dụng cho mục đích thương mại mà không có sự đồng ý bằng văn bản trước là nghiêm cấm.