



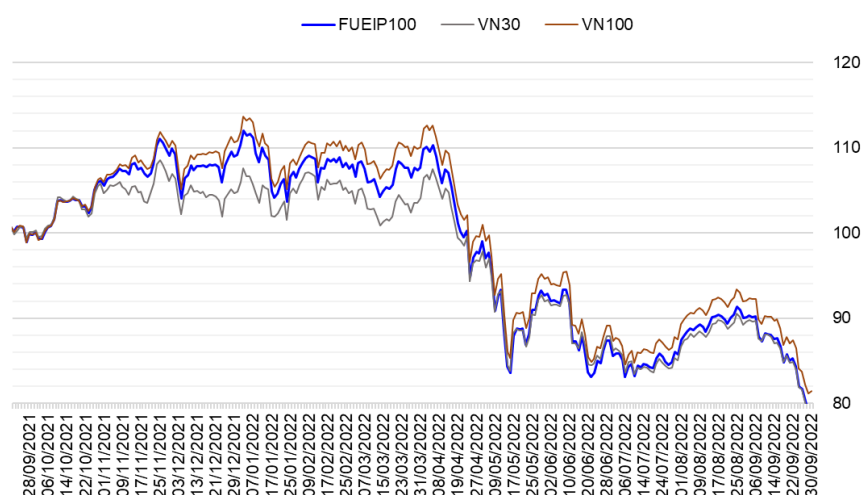
## HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ

NAV/CCQ (đồng) 30/09/2022: **8.135,54**

	Tăng trưởng				
	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ ngày góp vốn
FUEIP100	<b>-11,95%</b>	<b>-7,06%</b>	<b>-26,11%</b>	<b>-27,88%</b>	<b>-18,64%</b>
VN30	-11,48%	-7,76%	-23,63%	-24,99%	-19,36%
VNINDEX	-11,59%	-5,47%	-24,13%	-24,44%	-13,55%

\* Ngày góp vốn là ngày kết thúc đăng ký góp vốn: 25/08/2021

## BIẾN ĐỘNG CỦA FUEIP100, VN30 VÀ VNINDEX



## CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN CỦA QUỸ

	FUEIP100	VN100
Số lượng chứng khoán nắm giữ	70	100
Định giá danh mục		
P/E (x)	9,66	10,76
P/B (x)	1,74	1,86
ROE (%)	18,10%	18,05%
Mức sai lệch so với chỉ số tham chiếu (TE)	0,58%	

## THÔNG TIN CHUNG

Tên quỹ	Quỹ ETF IPAAM VN100
Chỉ số tham chiếu	VN100 Index
Mã niêm yết	FUEIP100
Bắt đầu hoạt động	14/09/2021
Sàn niêm yết	HOSE
Công ty quản lý quỹ	Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán I.P.A (IPAAM)
Ngân hàng giám sát	Vietcombank
Đại lý phân phối	VNDirect, BSC
Giá trị tài sản ròng của quỹ	<b>46,372,608,058 VND</b>
Số lượng chứng chỉ quỹ niêm yết	5,700,000 Chứng chỉ quỹ

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Quỹ ETF IPAAM VN100 áp dụng chiến lược đầu tư thụ động, tập trung mô phỏng tỷ suất sinh lời của chỉ số tham chiếu,

Chiến lược đầu tư thụ động đặt niềm tin vào tăng trưởng dài hạn của thị trường chứng khoán Việt Nam, tối đa hóa lợi nhuận bằng cách nắm giữ cổ phiếu, hạn chế tối đa giao dịch mua/bán cổ phiếu hàng ngày,

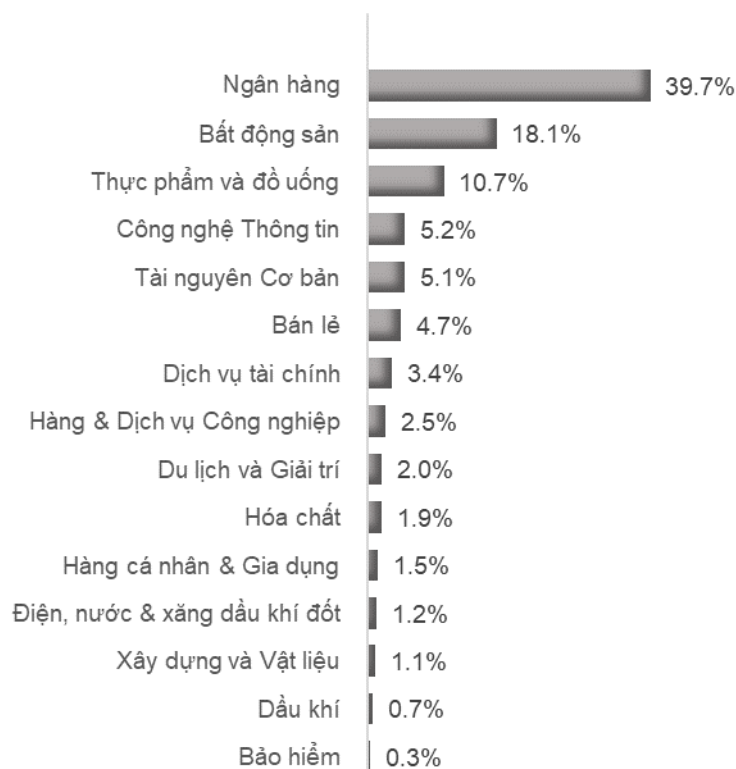
## ĐIỂM NỔI BẬT CỦA CHỈ SỐ VN100

Chỉ số VN100 là chỉ số thị trường được HOSE xây dựng, bao gồm 100 Cổ phiếu thành phần với 30 cổ phiếu thuộc chỉ số vốn hóa lớn VN30 và 70 cổ phiếu thuộc chỉ số vốn hóa trung bình VN Midcap,

- Chỉ số VN100 đại diện tốt nhất cho thị trường chứng khoán, với độ bao phủ gần 90% giá trị vốn hóa của thị trường chứng khoán Việt Nam,
- Tiềm năng tăng giá cao từ nhóm doanh nghiệp quy mô trung bình chuyển đổi thành doanh nghiệp lớn,



## CƠ CẤU DANH MỤC THEO NGÀNH (% NAV)



## CƠ CẤU VỐN HÓA DANH MỤC ĐẦU TƯ

Phân loại	Tỷ trọng
Cổ phiếu vốn hóa lớn - VN30	71,7%
Cổ phiếu vốn hóa trung bình- VN MIDCAP	28,3%

## TOP 10 KHOẢN ĐẦU TƯ LỚN CỦA QUỸ

STT	Mã CP	Tên công ty	% NAV
1	<b>VPB</b>	VPBank	5,50%
2	<b>TCB</b>	Techcombank	4,91%
3	<b>FPT</b>	FPT Corp	4,85%
4	<b>VHM</b>	Vinhomes	4,44%
5	<b>MWG</b>	Thế giới di động	4,33%
6	<b>HPG</b>	Hòa Phát	4,32%
7	<b>MSN</b>	Tập đoàn Masan	4,31%
8	<b>ACB</b>	Ngân hàng Á Châu	4,17%
9	<b>NVL</b>	Đầu tư Địa ốc No Va (Novaland)	4,11%
10	<b>VNM</b>	VINAMILK	3,95%
<b>Tổng cộng</b>			<b>43,55%</b>



## ĐỊNH VỊ SẢN PHẨM ETF IPAAM VN100

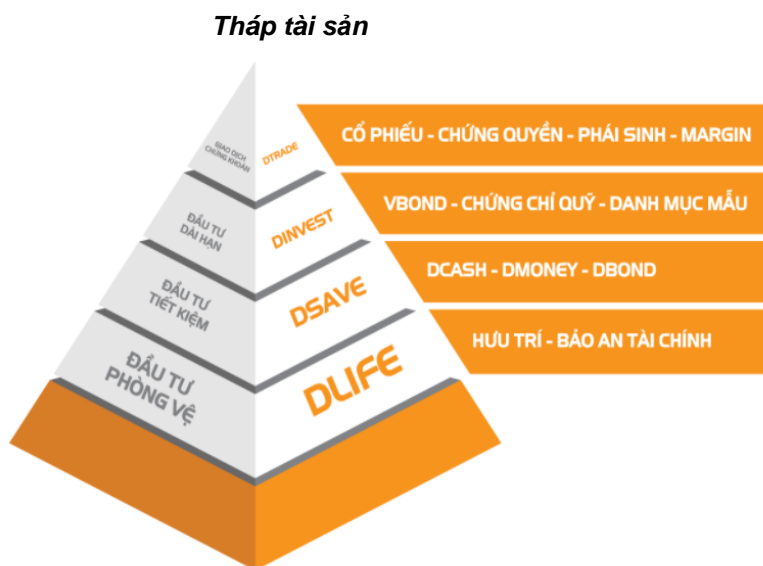
**Quỹ ETF IPAAM VN100 là sản phẩm thuộc tầng DINVEST trong Tháp tài sản của VNDIRECT**

**Tháp tài sản** là một hướng tiếp cận đầu tư tài chính rất khác biệt nhằm giúp khách hàng:

- (1) Xây dựng và phát triển năng lực đầu tư từ nền tảng cơ bản là đầu tư phòng vệ DLIFE, đầu tư tiết kiệm DSAVE và hướng tới các mục tiêu cao hơn là đầu tư dài hạn DINVEST;
- (2) Tiếp cận danh mục sản phẩm đa dạng, an toàn và bền vững; và
- (3) Được quản lý đầu tư hiệu quả, đem lại lợi nhuận hấp dẫn trong dài hạn,

**DINVEST** là lựa chọn cho những khách hàng đang tìm kiếm cơ hội đầu tư lợi nhuận vượt trội trong dài hạn thông qua việc phân bổ đa dạng vào các loại tài sản như trái phiếu (DBOND, VBOND), danh mục cổ phiếu (VNVALUE, SSS) và chứng chỉ quỹ (VNDAF, VNDBF, ETF IPAAM VN100),

Chi tiết tại: <https://dautu.vndirect.com.vn/dinvest/>



## CẬP NHẬT TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

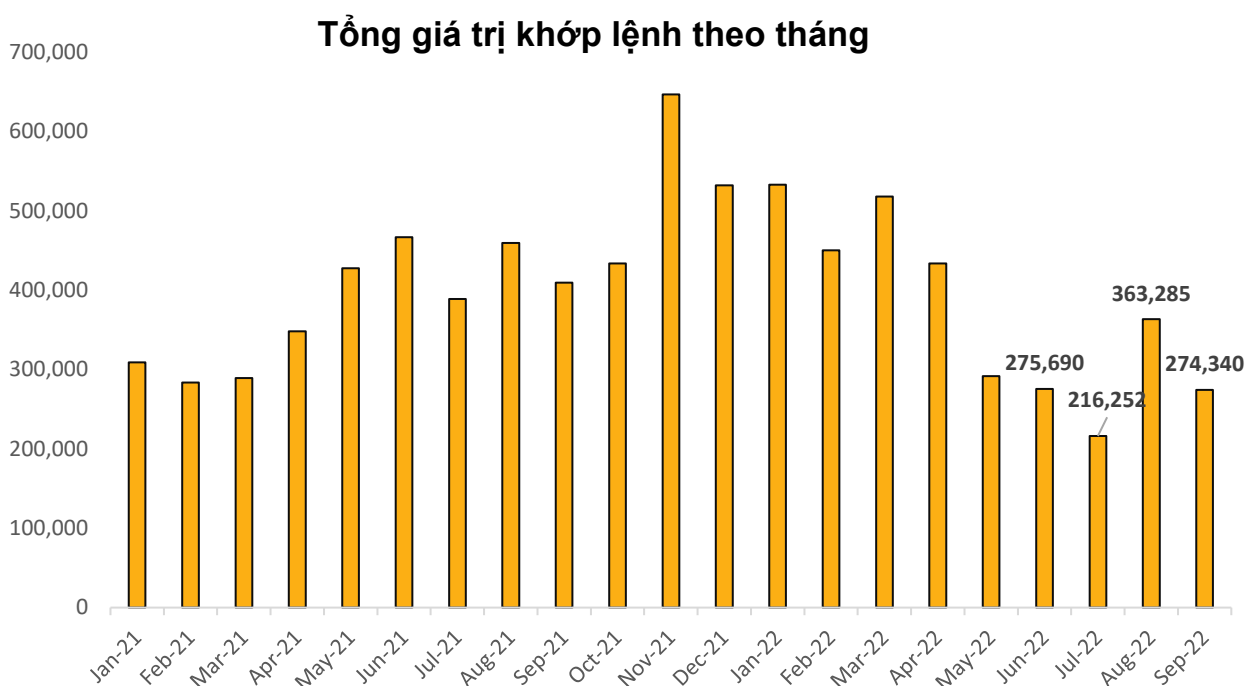
### Cập nhật các thông tin vĩ mô

- Trong tháng 9, Fed đã tăng lãi suất điều hành thêm 75 điểm cơ bản, vẫn nằm trong dự đoán từ trước của giới đầu tư. Tuy nhiên quan điểm "điều hòa" về việc thắt chặt chính sách tiền tệ được đưa ra trong cuộc họp, khi các quan chức của FED dự báo lãi suất điều hành có thể lên đến mức 4,25-4,5% vào cuối năm 2022 và 4,5-4,75% vào cuối năm 2023.
- Tại Việt Nam, Quý III ghi nhận tăng trưởng 13,67%, giúp GDP 9 tháng đạt 8,83% và là mức tăng cao nhất của 9 tháng giai đoạn 2011-2022 dựa trên nền thấp của 2021. Trái lại với tăng trưởng kinh tế là những áp lực từ thị trường tiền tệ, lãi suất liên ngân hàng tăng lên mức cao trong vòng 10 năm qua sau khi NHNN nâng hạn mức tăng trưởng tín dụng cho 17 ngân hàng thương mại (NHTM) vào đầu tháng 9 và giữ lãi suất này duy trì trên ngưỡng 5%. Áp lực tỷ giá cũng dần trở nên rõ nét, Đồng USD neo cao đã kéo tỷ giá USD/VND trên thị trường liên ngân hàng tăng lên mức 23,861 (tăng 4,5% kể từ đầu năm).
- Chi phí nợ vay tăng cùng với suy giảm nhu cầu tiêu dùng toàn cầu sẽ là những rủi ro trọng yếu cho các doanh nghiệp, gián tiếp ảnh hưởng đến thị trường Chứng khoán trong ngắn và trung hạn. Trong tháng 10, thông tin tích cực có thể đến từ thông tin hé lộ từ KQKD tăng trưởng cao trong quý III của nhiều doanh nghiệp niêm yết.

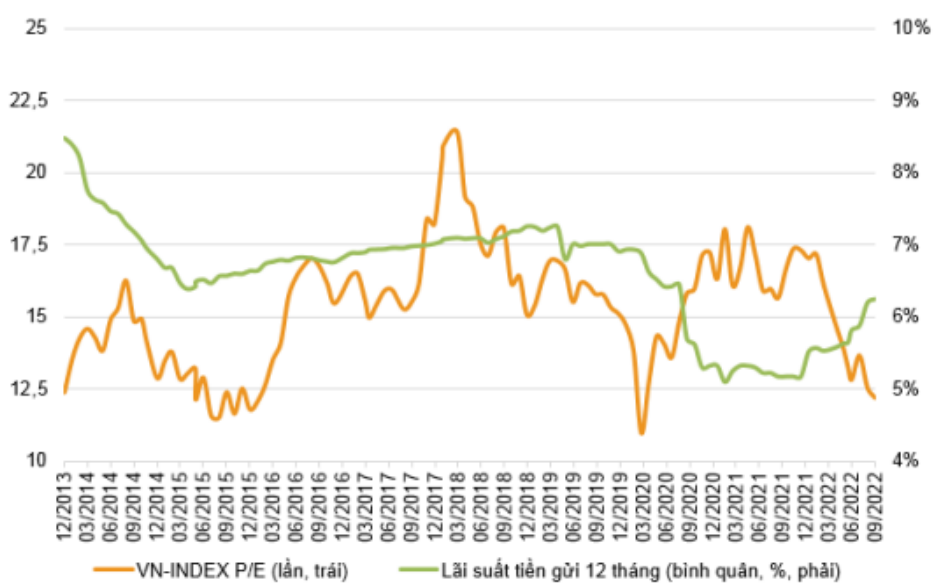
### Cập nhật tổng quan thị trường chứng khoán



- Sau khi phục hồi mạnh mẽ trong tháng 7 và tháng 8, VN-INDEX đã quay đầu giảm mạnh trong tháng 9 và đóng cửa ở mức 1.132,1 điểm (-11,6% từ đầu tháng, -24,4% từ đầu năm). Hai thông tin có tác tiêu cực lên diễn biến thị trường vừa qua đến từ: (1) Fed đã tăng lãi suất điều hành thêm 75 điểm cơ bản và đưa ra quan điểm "diều hâu" về việc thắt chặt chính sách tiền tệ tại cuộc họp tháng 9; (2) Việt Nam đã bắt đầu chu kỳ tăng lãi suất điều hành với mức tăng 100 điểm cơ bản.
- Giá trị giao dịch bình quân của HOSE giảm 24,5% so với tháng hồi phục trước đó, tương ứng 13.717 tỷ đồng mỗi phiên. Trong số này, ngoại trừ Điện (+36% sv tháng trước), Bán lẻ (+8% sv tháng trước), Hóa chất (+4% sv tháng trước) và Xây dựng, thanh khoản của các ngành khác đều sụt giảm trong tháng này (trái ngược với sự phục hồi mạnh mẽ trong tháng trước).



- Kết thúc ngày 31/08/2022, VNINDEX đang giao dịch ở mức P/E 12 tháng là 12,2 lần (mức thấp nhất trong 29 tháng), chiết khấu 31% so với mức đỉnh trong năm nay và thấp hơn 23% so với mức P/E trung bình 5 năm (15,8 lần). Việt Nam cũng nổi bật trong số các thị trường mới nổi với mức tăng trưởng EPS cao trong giai đoạn 2022-24, trong khi diễn biến chỉ số chính lại kém khả quan hàng đầu trong khu vực. Sự tương phản này tạo ra cơ hội để hồi phục và tăng trưởng trở lại với dư địa cao trong dài hạn.
- Trong Q3/2021, kết quả kinh doanh của một số ngành như Du lịch & Hàng không, Công nghiệp, Ô tô, Bán lẻ và Thực phẩm & Đồ uống giảm mạnh do đợt giãn cách xã hội lần bởi làn sóng dịch COVID-19 lần thứ 4. Do vậy, nhóm ngành này được kỳ vọng các lĩnh vực này sẽ có tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ trong Q3/22 dựa trên mức nền so sánh thấp của cùng kỳ năm 2021



- Lãi suất tăng ảnh hưởng đến định giá của thị trường chứng khoán do (1) chi phí cơ hội khi đầu tư vào chứng khoán cao hơn và (2) chi phí lãi vay cao hơn làm giảm tốc độ tăng trưởng lợi nhuận của doanh nghiệp, Tuy nhiên, sự sụt giảm vừa qua của VNINDEX và định giá P/E của thị trường đã phản ánh phần lớn lo ngại này,
- Tuy đang ở trong vùng định giá hấp dẫn, nhưng sự hồi phục tiếp theo sẽ có sự phân hóa nhất định và có những rủi ro tiềm ẩn ngắn hạn khi vùng thông tin tiêu cực vẫn còn tiềm ẩn. Một số yếu tố trái chiều mà nhà đầu tư cần theo sát trong cuối năm có thể đến từ (1) xu hướng tăng lãi suất của Mỹ và tại thị trường Việt Nam (2) ổn định tỷ giá và thanh khoản hệ thống trong nước. Đương nhiên, đây cũng chỉ là là các rủi ro mang tính ngắn hạn trong một bức tranh chung tươi sáng dài hạn của thị trường Chứng khoán.

*Chúng tôi cho rằng, chiến lược tích sản đều đặn định kỳ hàng tháng đối với quỹ ETF là chiến lược khá hợp lý để nhà đầu tư có thể an tâm nắm giữ cùng thị trường chứng khoán, khi vừa tận dụng được đà tăng của thị trường trong trung – dài hạn và vừa tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng lượng nắm giữ,*

## KHUYẾN CÁO

*Tài liệu này được viết và phát hành bởi Công ty TNHH MTV Quản Lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán IPA (IPAAM), Tài liệu này chỉ mang tính chất tham khảo và có thể thay đổi mà không cần thông báo, Tài liệu này không phải là bản cáo bạch, lời đề nghị hay là bất kỳ cam kết nào của IPAAM, IPAAM không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi tài liệu này dưới mọi hình thức khi các vấn đề thuộc về quan điểm, dự báo và ước tính trong tài liệu này thay đổi hoặc trở nên không chính xác, Tài liệu này không nên được sử dụng cho mục đích ghi nhận kế toán, thuế hay để đưa ra các quyết định đầu tư, Nhà Đầu Tư nên chú ý rằng kết quả hoạt động trong quá khứ không hàm ý đảm bảo cho kết quả hoạt động của Quỹ trong tương lai, Giá trị của một chứng chỉ quỹ và thu nhập của Quỹ có thể tăng hoặc giảm nên không thể được bảo đảm bởi Công Ty Quản Lý Quỹ, Trường hợp Nhà Đầu Tư nghi ngờ về quyết định đầu tư của mình thì nên tìm hiểu thêm thông tin hoặc tham khảo ý kiến chuyên gia để có quyết định đầu tư thích hợp,*