



THÔNG TIN CHUNG	
Tên quỹ	Quỹ Đầu tư chủ động VND
Mã quỹ	VNDAF
Loại hình quỹ	Quỹ mở
Bắt đầu hoạt động	12/01/2018
Thời hạn hoạt động	Không xác định
Công ty quản lý quỹ	Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán IPA (IPAAM)
Ngân hàng giám sát	BIDV - CN Hà Thành
Đại lý phân phối	VNDirect
Kỳ giao dịch	Thứ Năm hàng tuần (ngày T)
Thời gian nhận lệnh	Trước 10h30 sáng ngày Thứ Tư (Ngày [T -1])
Giá trị đầu tư tối thiểu	1.000.000 đồng

NGƯỜI ĐIỀU HÀNH QUỸ

Cao Minh Hoàng
Giám đốc đầu tư IPAAM
 E: hoang.cao@ipa.com.vn

MỤC TIÊU ĐẦU TƯ

Tối đa hóa giá trị danh mục đầu tư thông qua tận dụng những cơ hội tăng giá cổ phiếu trên thị trường

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

- Kết hợp giữa yếu tố cơ bản và lựa chọn thời điểm phân bổ tỷ trọng cổ phiếu. Lựa chọn được cổ phiếu của công ty có tiềm năng tăng trưởng hoạt động kinh doanh tốt, định giá hấp dẫn kết hợp với việc phản ứng linh hoạt trong giai đoạn thị trường biến động mạnh.
- Quỹ hạn chế giải ngân, giảm tỷ trọng trong giai đoạn dự báo thị trường chung giảm điểm hoặc dùng các công cụ phái sinh hỗ trợ, và sẽ tích cực phân bổ trở lại khi kỳ vọng thị trường phục hồi.

GIÁ TRỊ NAV TẠİ NGÀY 30/06/2018

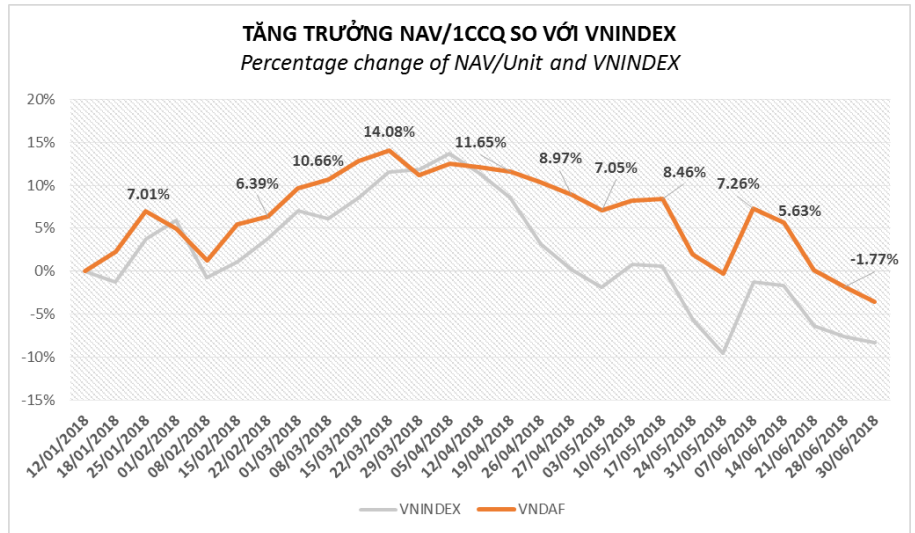
NAV/1 CCQ	9,645.33
NAV/1 CCQ Cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	11,407.71 - 9,645.33

THAY ĐỔI GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG

	NAV/CCQ (đồng)	Tăng trưởng				
		Kỳ trước	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ khi T.lập
VNDAF	9,645.33	-0.37%	-5.29%			-3.56%
VN-Index	960.78	0.36%	-1.08%			-8.34%

* Ngày thành lập Quỹ VNDAF: 12/01/2018

BIẾN ĐỘNG NAV/CCQ



Trong tháng 6, NAV/1CCQ của Quỹ mở VNDAF sụt giảm -5.29%. Lũy kế sau hơn 5 tháng đi vào hoạt động, giá trị tài sản ròng của Quỹ VNDAF giảm -3.56%.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Kính gửi các Quý nhà đầu tư,

Tháng 6 đã đi qua khép một phần hai chặng đường năm 2018 với nhiều biến động của TTCK Việt Nam. Khởi đầu năm VNINDEX ở mốc 984,24 điểm, đến hiện tại tạm dừng ở 960,78 điểm giảm -2,4%. Điểm đáng chú ý, dòng tiền đầu cơ nội địa đã chuyển hướng từ thị trường cơ sở sang thị trường phái sinh, kéo thanh khoản sụt giảm từ vùng 8.000 tỷ xuống 2.000 tỷ. Bên cạnh đó, dòng tiền đầu tư từ tổ chức nước ngoài đang thận trọng nghe ngóng chính sách tiền tệ của các nền kinh tế thuộc khối G7 để tiếp tục kế hoạch giải ngân. Chính sự trì hoãn và chờ đợi đã đưa thanh khoản hiện tại của thị trường về tương đương mức VNINDEX 800 điểm.

BÁO CÁO THÁNG

QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)



VNDAF VN30 VNIndex

Định giá danh mục

Vòng quay danh mục (%)	201		
P/E (x)	11.49	15.50	17.98
P/B (x)	2.18	2.88	2.62
ROE (%)	20.78	18.57	14.70
Số lượng chứng khoán nắm giữ	21	30	359

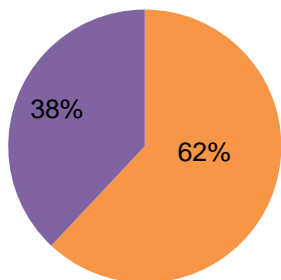
Dòng tiền đầu cơ tìm cơ hội quay trở lại

Một số chỉ tiêu định giá cơ bản cho thấy thị trường Việt Nam đang ở mức hợp lý nhưng chưa quá rẻ khi PE của Việt Nam (18.0x) ngang bằng với các thị trường trong khu vực. Lợi nhuận của các doanh nghiệp VN30 đã ở mặt bằng cao hơn 20% cùng kỳ, hỗ trợ cho điểm cân bằng mới của VNINDEX ở mức khoảng 1.100 điểm theo tính toán của chúng tôi. Như vậy, nếu trong bối cảnh dòng tiền đầu tư trung dài hạn không có nhiều biến đổi tiêu cực, dự báo VNINDEX sẽ vận động ngưỡng điểm số từ 880 đến 1.300 điểm trong khoảng thời gian 6 tháng cuối năm.

Ở vùng giá hiện tại, khá nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn đã trở về mức định giá hấp dẫn, chiết khấu 50% so với VNINDEX như HPG, MBB, DXG... Các cổ phiếu này sẽ là lựa chọn hợp lý cho các nhà đầu tư đồng hành trong nửa cuối năm, đón đầu sự trở lại của dòng tiền đầu cơ. Quỹ mở VNDAF hiện đang duy trì tỷ lệ tiền mặt cao hơn trung bình để chờ đợi thời điểm giải ngân hợp lý trong tháng 7.

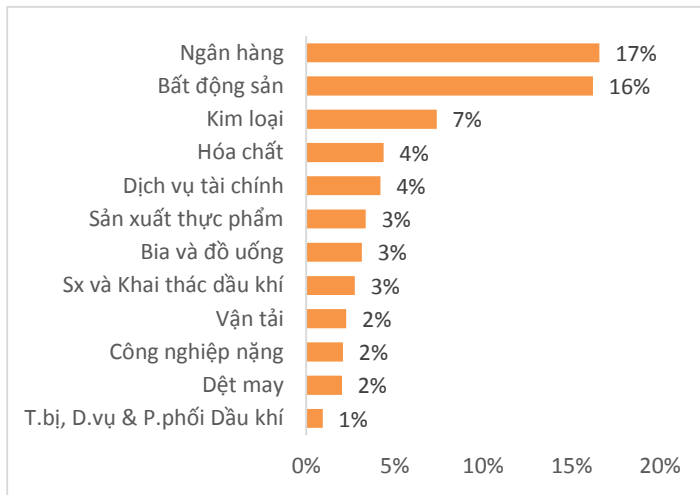
TÌNH HÌNH PHÂN BỐ TÀI SẢN:

Phân bổ tài sản theo loại tài sản (%NAV):



■ Cổ phiếu ■ Tiền và tương đương tiền

Cơ cấu danh mục theo ngành (%NAV):



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.