



### 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](mailto: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.

**VNDAF VN30 VNindex**

| Định giá danh mục            | VNDAF | VN30  | VNindex |
|------------------------------|-------|-------|---------|
| Vòng quay danh mục (%)       | 513   |       |         |
| P/E (x)                      | 13.19 | 13.88 | 16.21   |
| P/B (x)                      | 2.81  | 2.59  | 2.50    |
| ROE (%)                      | 27.59 | 18.64 | 14.91   |
| Số lượng chứng khoán nắm giữ | 25    | 30    | 307     |

### GIÁ TRỊ NAV TẠİ NGÀY 30/11/2018

NAV/1 CCQ **9,812.08**

NAV/1 CCQ Cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng **11,477.90– 9,046.56**

### THAY ĐỔI GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG

|                 | NAV/CCQ (đồng) | Tăng trưởng |         |         |         |              |
|-----------------|----------------|-------------|---------|---------|---------|--------------|
|                 |                | Kỳ trước    | 1 tháng | 3 tháng | 6 tháng | Từ khi T.lập |
| <b>VNDAF</b>    | 9,812.08       | -0.58%      | -0.77%  | 3.41%   | -12.12% | -1.88%       |
| <b>VN-Index</b> | 926.54         | 1.29%       | -6.93%  | -1.68%  | -18.62% | -11.60%      |

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

### NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Kính gửi các Quý nhà đầu tư,

Thị trường chứng khoán Việt Nam tháng 11 khép lại với mức tăng trưởng +1,3% của chỉ số VnIndex, đạt mốc 926,54 điểm. Đà phục hồi của thị trường Việt Nam diễn ra khá đồng pha với một số thị trường chứng khoán lớn trên thế giới như chỉ số S&P500 (Mỹ) tăng +2%, chỉ số Nikkei 225 (Nhật) tăng +2,9%, chỉ số Hang Sheng (Hong Kong) tăng +4,3%, chỉ số KOSPI (Hàn Quốc) tăng +3,0%. Tuy vậy, trong tháng 11 một số thị trường mới nổi lại có diễn biến trái chiều khi đóng cửa trong sắc đỏ như chỉ số Set (Thái Lan) giảm -1,6%, chỉ số Shanghai Composite (Trung Quốc) giảm -0,6%. Điều này cho thấy việc phân hoá đã bắt đầu diễn ra, các thị trường có tin tức hỗ trợ sẽ có những diễn biến tích cực hơn chứ không giảm đồng loạt như trong tháng 10.

Chúng tôi nhận thấy thị trường chứng khoán Việt Nam đang được hỗ trợ bởi 3 yếu tố quan trọng bao gồm:

- (1) Kinh tế đang trong pha tăng trưởng mạnh thể hiện qua các chỉ số tăng trưởng GDP xấp xỉ 7%, chỉ số PMI sản xuất liên tục trên ngưỡng 50 thể hiện sự tăng trưởng quy mô sản xuất...
- (2) Kỳ vọng vào dòng tiền mới chuẩn bị giải ngân thông qua hình thức đầu tư DR (chứng chỉ lưu ký giúp các nhà đầu tư nước ngoài có thể ) của các nđt nước ngoài
- (3) Kỳ vọng vào việc nâng hạng thị trường mới nổi trong giai đoạn 2019-2021

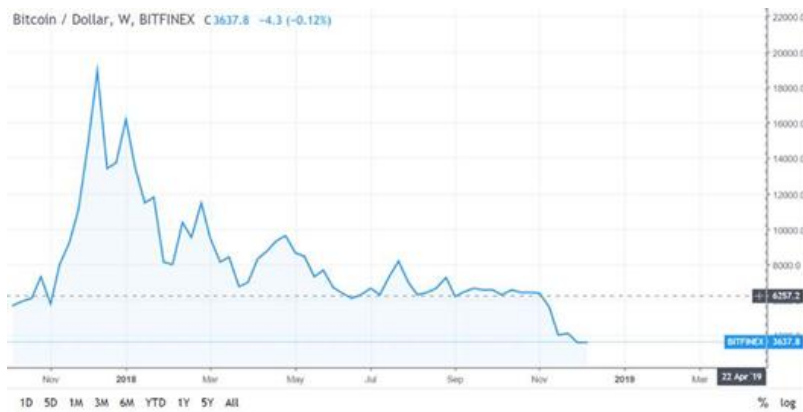
Nhờ các yếu tố tích cực trên nên các nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào sự khởi sắc tích cực (outperform) của chỉ số VNINDEX so với các thị trường khác trên thế giới trong dài hạn từ 1-3 năm tới.



Tuy nhiên, chúng ta cũng cần xem xét một số rủi ro để giữ cho danh mục một khoản phòng hộ an toàn nếu có những biến cố lớn mang tính hệ thống trong ngắn hạn 1-3 tháng tới:

(1) Chiến tranh thương mại đang có những diễn biến khó lường tạo ra các biến động ngược chiều trong những khoảng thời gian ngắn. Những sự biến động mạnh cả 2 chiều này hàm ý những rủi ro tâm lý làm các nhà đầu tư không thể kiểm soát dẫn đến các khoản thua lỗ bất ngờ

(2) Quá trình thắt chặt tiền tệ của các nền kinh tế lớn đang tiếp tục và dần chuyển từ trạng thái bơm rỗng sang hút rỗng. Việc này sẽ khiến dòng tiền dễ dãi đầu tư vào những tài sản rủi ro cao bị thiếu hụt, dẫn đến các đợt sụt giảm mạnh. Ví dụ về việc này các nhà đầu tư có thể nhìn diễn biến của đồng tiền số Bitcoin. Không phải là tất cả nguyên nhân, tuy nhiên việc thắt chặt tiền tệ kể trên cũng là lý do đáng kể đóng góp vào đà giảm -80% từ đỉnh của đồng tiền số này.



(3) Thị trường chứng khoán Việt Nam đang được duy trì mức độ tăng trưởng vượt trội (outperform) dựa trên nhiều kỳ vọng vào các dòng tiền mới. Các thông tin không tích cực của thị trường chứng khoán thế giới sẽ làm giảm khả năng các dòng tiền mới này tham gia mạnh mẽ và cần thêm thời gian để kiểm chứng.

Với cái nhìn tháng 12 của năm nay có nhiều yếu tố tích cực và rủi ro cùng có thể xuất hiện với cường độ mạnh hơn các năm trước, ban quản trị VNDAF áp dụng chiến lược thận trọng trong việc giải ngân. Giá trị của các tài sản cần được chiết khấu nhiều hơn cho những rủi ro trên thì việc mua vào mới thực sự mang lại giá trị thặng dư cho các nhà đầu tư. Chúng tôi kỳ vọng chỉ số VNINDEX sẽ có nhịp tích lũy ở vùng giá hấp dẫn hơn trong tháng này để có thể gia tăng tỷ trọng trở lại.

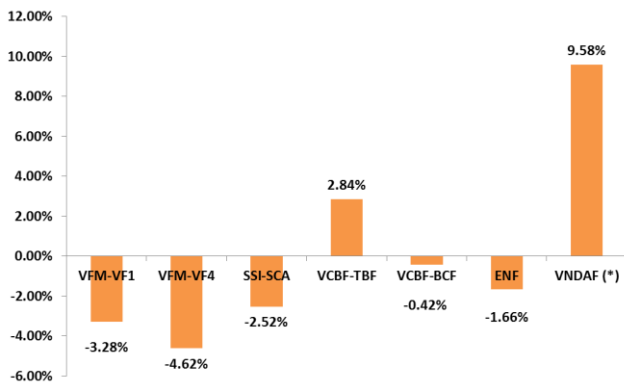
Trân trọng,  
Ban điều hành VNDAF



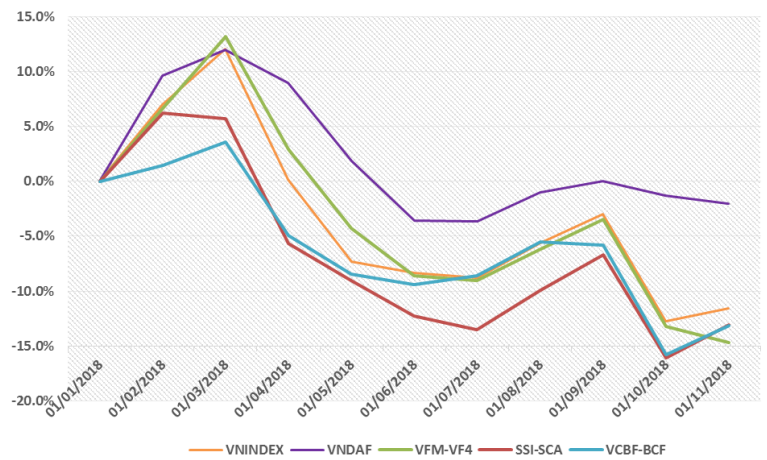
### BIẾN ĐỘNG NAV/CCQ

So sánh với VNIndex và các quỹ mở khác trên thị trường, Quỹ VNDAF đang có kết quả hoạt động tốt hơn và ghi nhận mức lợi nhuận vượt trội cao hơn VNIndex, trong khi hầu hết các quỹ khác đều chỉ đạt mức sinh lời thấp hơn VNIndex.

HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG SO VỚI VNINDEX

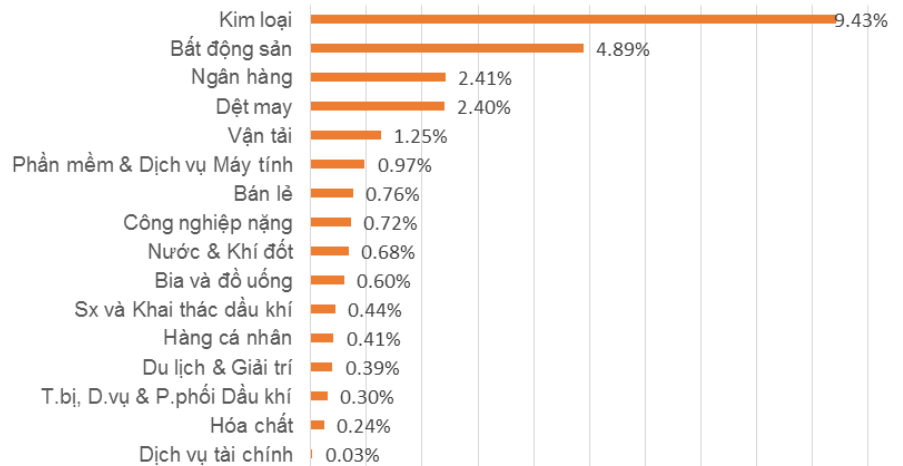
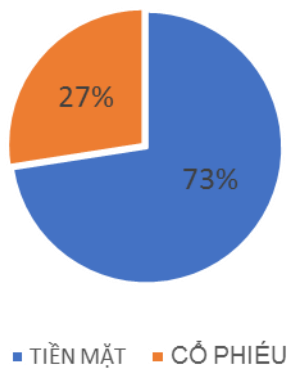


TĂNG TRƯỞNG NAV/1 CCQ SO VỚI VNINDEX VÀ CÁC QUỸ KHÁC



Lưu ý: Mốc so sánh từ ngày thành lập quỹ 12/1/2018

### TÌNH HÌNH PHÂN BỐ TÀI SẢN



# BÁO CÁO THÁNG

QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)



## 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.*