



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.

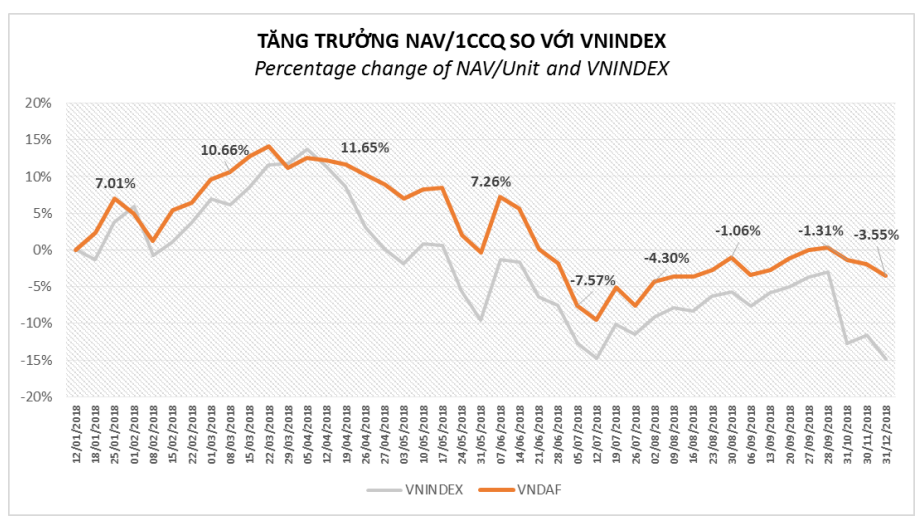
GIÁ TRỊ NAV TẠİ NGÀY 31/12/2018

NAV/1 CCQ	9,644.88
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
VNDAF	9,644.88	-1.70%	-3.56%	4.32%	-12.58%	-3.55%
VN-Index	892.54	-3.67%	-11.60%	-3.78%	-17.41%	-14.85%

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



CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

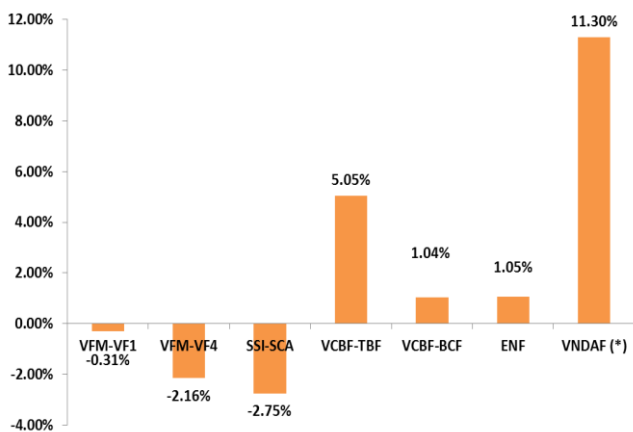
	VNDAF	VN30	VNindex
Định giá danh mục			
Vòng quay danh mục (%)	250		
P/E (x)	7.34	13.26	15.62
P/B (x)	2.46	2.48	2.41
ROE (%)	31.67	18.64	14.91
Số lượng chứng khoán nắm giữ	14	30	310



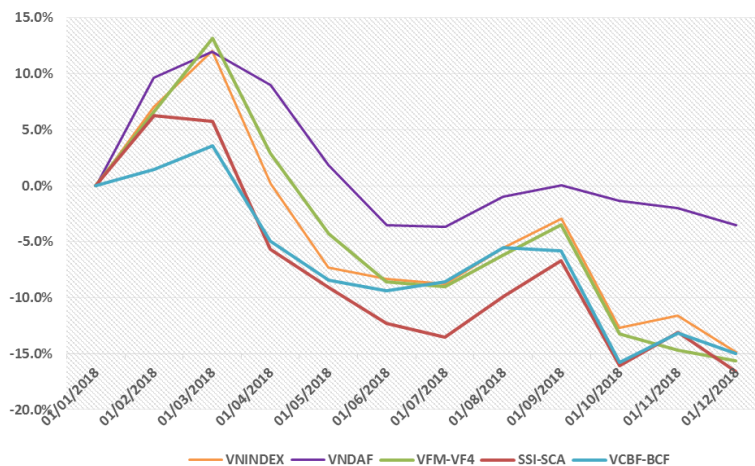
BIẾN ĐỘNG NAV/CCQ

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

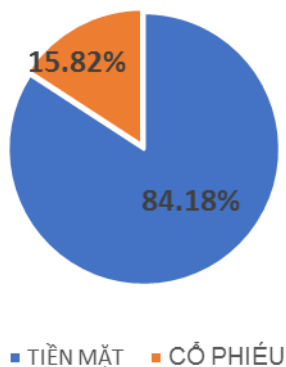


TĂNG TRƯỞNG NAV/ 1 CCQ SO VỚI VNINDEX VÀ CÁC QUỸ KHÁC

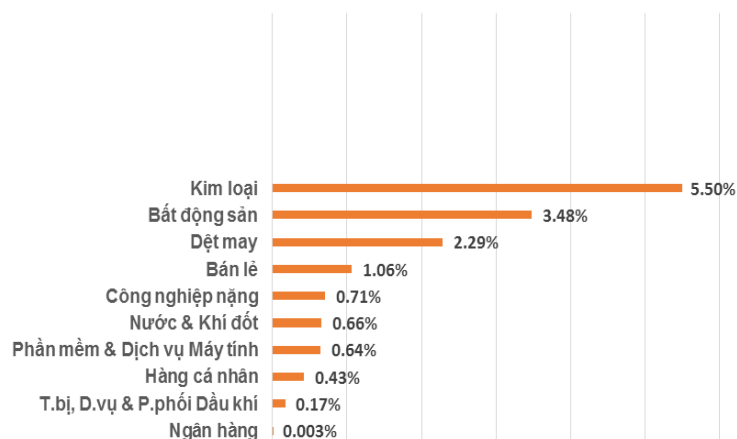


Lưu ý: Mốc so sánh từ ngày thành lập quỹ 12/1/2018

TÌNH HÌNH PHÂN BỐ TÀI SẢN



TÌNH HÌNH PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH





THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Kính gửi các Quý Nhà đầu tư,

Để chuẩn bị cho một năm đầu tư hiệu quả trước mắt, chúng ta hãy cùng nhau nhìn lại chặng đường quý mở VNDAF đã song hành cùng các Quý nhà đầu tư và những bài học rút ra cho thời gian tới. Chúng tôi kỳ vọng những bài học 2018 sẽ được chuyển hóa thành lợi nhuận cho Quý nhà đầu tư trong tương lai.

Nhìn lại năm 2018

Năm 2018 đã qua đi với nhiều cung bậc cảm xúc cho các Quý nhà đầu tư. Chỉ trong 4 tháng đầu năm, VNINDEX đã có đỉnh lịch sử từ ngày thành lập (18 năm) tại mốc 1.204 điểm. Tuy nhiên ba quý cuối năm là quá trình điều chỉnh giảm khi nhà đầu tư được chứng kiến 5 đợt sụt giảm mạnh, VNINDEX đóng cửa ở con số 892,54 điểm. Nếu nhà đầu tư áp dụng chiến lược mua và nắm giữ theo chỉ số sẽ hứng chịu mức thua lỗ -26% từ đỉnh và -9,3% so với đầu năm. Năm 2018 là một năm khó khăn và mất mát của các nhà đầu tư tài chính khi các kênh đầu tư khác cũng sụt giảm mạnh:

- Trái phiếu giảm giá (do lợi suất tăng);
- Cổ phiếu giảm giá (các chỉ số chứng khoán đều tạo đỉnh và giảm từ 10% - 30%);
- Tiền số sụt giảm mạnh (đại diện bitcoin giảm 80% giá trị từ đỉnh).

Nguyên nhân của việc sụt giảm đồng loạt các kênh đầu tư tài chính do việc thắt chặt tiền tệ của các NHTW khiến dòng tiền đầu cơ thoái lui.

Xét trong một chu kỳ kinh tế 10 năm, chúng ta có thể đang đối mặt với việc đỉnh tăng trưởng kinh tế đang đến gần. Chúng ta cần thừa nhận tính chu kỳ của nền kinh tế, không có gì tăng mãi hoặc giảm mãi. Vì vậy thị trường chứng khoán cũng sẽ chứng kiến 1 – 2 năm tạm thời giảm điểm tích lũy để đón chờ một tương lai 7 – 10 năm tăng trưởng mạnh mẽ sau đó.

Dự báo kinh tế vĩ mô 2019

Nền kinh tế Việt Nam đã hội nhập thế giới sâu hơn so với cách đây 10 năm khi kim ngạch thương mại xuất nhập khẩu tăng từ mức 130% lên 200% GDP. Môi trường kinh doanh của chúng ta vì thế sẽ nhạy cảm hơn đối với các thay đổi chung trên toàn thế giới.

Bên cạnh đó, chính sách tiền tệ của các nền kinh tế lớn tiếp tục thắt chặt như một quy luật diễn ra theo chu kỳ sẽ làm khó khăn hơn cho các kênh đầu cơ tài sản. Tuy nhiên điểm sáng cho Việt Nam là các nền kinh tế mới nổi chưa bước vào pha thắt chặt tiền tệ và chúng ta là một trong số các nước tiếp tục duy trì nổi lóng.

Tăng trưởng tổng sản phẩm quốc nội của Việt Nam dự báo tiếp tục trên mức 7%, trong khi thế giới có thể chậm lại ở các đầu tàu như Mỹ, Liên minh Châu Âu và Trung Quốc.

Dự báo thị trường chứng khoán 2019

Trong diễn biến chung của dòng vốn toàn cầu, các thị trường chứng khoán thế giới sẽ có xu hướng hồi phục sau khi việc chốt lời diễn ra vào cuối 2018 và 2019. Việc hồi phục có thể diễn ra mạnh mẽ hơn ở một số thị trường có tốc độ tăng trưởng cao và thông tin hỗ trợ như Việt Nam. Vì vậy, chúng ta có thể hướng đến vào sự bứt phá ngoạn mục của TTCK Việt Nam so với thế giới nếu những yếu tố tích cực sau diễn ra:

- Tốc độ tăng trưởng GDP duy trì ở mức 7%, lạm phát được kiểm soát dưới mức 5%, chính sách tiền tệ không thắt chặt;
- Lộ trình gia nhập nhóm thị trường mới nổi có những thay đổi tích cực trong năm 2019. Nếu gia nhập, thị trường chứng khoán Việt Nam có thể đón nhận lượng tiền đầu tư gián tiếp đến 3 tỷ USD từ các quỹ đầu tư chỉ số.



Với những yếu tố nêu trên, chúng tôi kỳ vọng thị trường có thể mang lại mức lợi nhuận dương trong năm 2019. Đồng thời quỹ mở VNDAF phấn đấu có mức sinh lời vượt trội 5% trở lên so với chỉ số VNINDEX để quý nhà đầu tư tin tưởng song hành nắm giữ.

Gợi ý về phương pháp đầu tư sinh lời bền vững 2019 và triết lý đầu tư VNDAF

Năm 2019 với dự báo thị trường có nhiều biến động, việc giải ngân của các Quý nhà đầu tư vào quỹ mở VNDAF có thể áp dụng phương pháp đầu tư định kỳ. Mỗi tháng chúng ta có thể đầu tư một phần bằng nhau để loại trừ những biến động bất lợi ngắn hạn và hưởng lợi kép từ triết lý đầu tư của VNDAF:

- Chúng tôi tin tưởng xu hướng gia tăng lợi nhuận của các công ty hàng đầu Việt Nam (đại diện là các công ty trong rổ chỉ số VN30) chưa có dấu hiệu suy yếu và sẽ tiếp tục có mức tăng trưởng hai con số trong nhiều năm tiếp theo;
- Tận dụng các nhịp tăng đáng kể của chỉ số để thu lợi nhuận. Một nhịp tăng được coi là đáng kể có thể mang lại lợi nhuận từ 5% - 15% cho danh mục đầu tư. Chúng tôi dự báo năm 2019 sẽ có ít nhất 3 nhịp tăng như vậy để các nhà đầu tư tìm kiếm lợi nhuận;
- Tập trung quản lý rủi ro trước những đợt sụt giảm lớn của thị trường. Trung bình mỗi đợt sụt giảm cuốn trôi từ 5% - 20% giá trị danh mục đầu tư và thường diễn ra trong một quãng thời gian ngắn. Trong năm 2018 chúng ta đã làm tương đối tốt khi dự báo được hơn một nửa các đợt sụt giảm lớn này;
- Nghiêm túc nghiên cứu phân tích để nhận diện các công ty có sức cạnh tranh tốt, sinh lời cao cho cổ đông và quản trị minh bạch.

Chính việc tuân thủ nguyên tắc và thực hiện nghiêm túc các triết lý đã đề ra sẽ là tiền đề để quỹ mở VNDAF sinh lời bền vững, gia tăng tài sản cho các Quý nhà đầu tư đã tin tưởng chúng tôi.

Trân trọng,
Ban quản trị 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.