



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	

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Quỹ tuân theo chiến lược đầu tư Fundamental ETF “Chỉ số các công ty có nền tảng cơ bản vững chắc”. Chiến lược đầu tư này đặt niềm tin vào sự tăng trưởng trong dài hạn của thị trường chứng khoán Việt Nam, tập trung đầu tư vào các doanh nghiệp niêm yết hàng đầu, có bộ lọc tiêu chí cơ bản chặt chẽ về năng lực kinh doanh và năng lực quản trị của doanh nghiệp để loại bỏ các cổ phiếu thiếu nền tảng phát triển bền vững dài hạn, có yếu tố chu kỳ và rủi ro cao, giảm thiểu rủi ro có đặc thù riêng của thị trường chứng khoán Việt Nam nhằm đạt được lợi nhuận vượt trội so với chỉ số VN30.

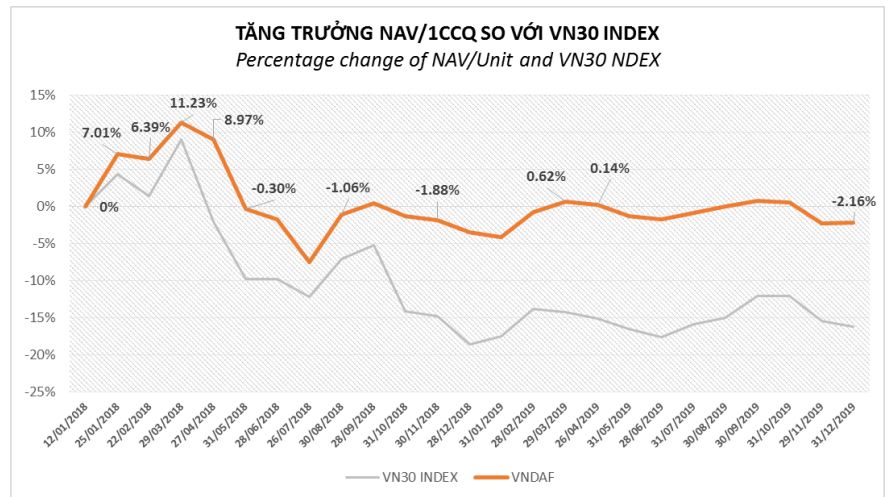
GIÁ TRỊ NAV TẠI NGÀY 31/12/2019

NAV/1 CCQ	9,783.86
NAV/1 CCQ Cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	10,194.00 – 9,617.00

THAY ĐỔI GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG

	NAV/CCQ (đồng)	Tăng trưởng				
		1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ khi T.lập
VNDAF	9,783.86	0.10%	-2.87%	-0.42%	1.44%	-2.16%
VN30-Index	879.06	-0.95%	-4.75%	1.71%	2.82%	-16.27%

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

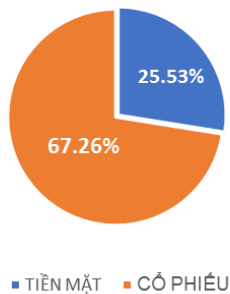


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

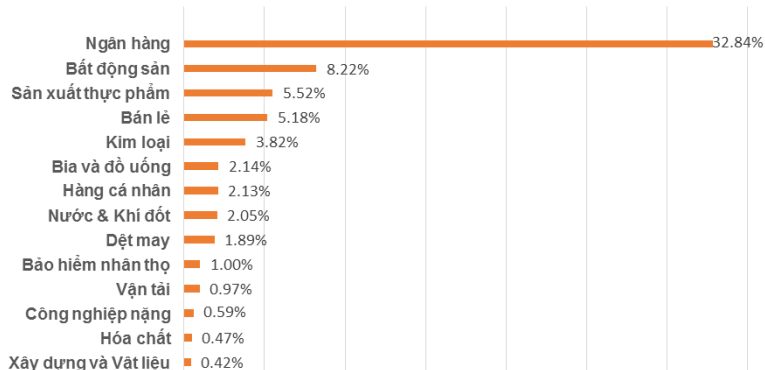
	VNDAF	VN30	VNindex
Định giá danh mục			
P/E (x)	9.84	12.76	15.83
P/B (x)	1.88	2.12	2.29
ROE (%)	19.05	17.07	14.71
Số lượng chứng khoán nắm giữ	23	30	371



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,

Thập kỷ tăng trưởng gấp 4 lần của VNINDEX giai đoạn 2009 - 2019

2019 đã khép lại một thập kỷ tăng trưởng rực rỡ của TTCK Việt Nam. Về mặt chỉ số chúng ta chứng kiến mức tăng +309% (tương đương tăng trưởng +13,6%/năm) của VNINDEX kể từ đáy khủng hoảng tháng 2/2009. Chỉ số VN30 ra đời vào tháng 2/2012 ở mức 445,48 điểm cũng chứng kiến mức tăng +97% (tương đương +8,9%/năm).

Quỹ chỉ số ETF E1FVN30 ra đời năm 2016 đang là quỹ đầu tư thụ động lớn thứ 2 trên thị trường Việt Nam và được các nhà đầu tư nước ngoài ưa chuộng và sở hữu 99%. Mặc dù 2 năm qua quỹ E1FVN30 ghi nhận mức thua lỗ (-9%) nhưng vẫn hút ròng mỗi năm khoảng 2.000 tỷ đồng. Đây là yếu tố tích cực cho thấy dòng tiền đầu tư nước ngoài vẫn đặt niềm tin lớn vào đà tăng trưởng của các doanh nghiệp niêm yết hàng đầu cho chu kỳ kinh doanh 5 – 10 năm.

VNDAF vượt 6,4% so với VNINDEX và 14,2% so với VN30 từ khi thành lập

Quỹ mở VNDAF ra đời vào ngày 12/1/2018 khi VNINDEX và VN30 cùng đạt 1.050 điểm - vùng được coi là đỉnh của 10 năm qua. Đến thời điểm kết thúc năm 2019, hai chỉ số đang giảm -8,7% và -16,5% từ ngày Quỹ thành lập. Trong cùng thời gian đó, VNDAF đang tạm thời ghi nhận mức giảm -2,3% (cao hơn +6,4% so với VNINDEX và +14,2% so với VN30).



Quỹ/Chỉ số	12/1/2018	31/12/2019	% lợi nhuận từ 12/1/2018	% lợi nhuận trung bình 10 năm
VNDAF (đồng/ccq)	10.000	9.784	-2,3%	N/A
E1VFN30 (đồng/ccq)	17.450	14.760	-16,4%	N/A
VN30 (điểm)	1.050	879	-16,5%	N/A
VNINDEX (điểm)	1.050	961	-8,7%	13,6%

Tuy đang trải qua giai đoạn 2 năm khó khăn, nhưng khi nhìn rộng hơn VNINDEX vẫn giữ vững mức tăng trưởng trung bình +13,6%/năm từ 2009 đến nay và vượt trội kênh trái phiếu và tiền gửi ngân hàng. Xu hướng tăng trưởng này sẽ tiếp diễn trong thời gian tới, nhờ sự điều hành nới lỏng chính sách tiền tệ và tài khóa thúc đẩy tăng trưởng GDP của Việt Nam.

Năm 2019 trái phiếu doanh nghiệp là một phần nguyên nhân khiến giá trị giao dịch bình quân VNINDEX sụt giảm -31%

Năm qua dòng tiền vào thị trường cổ phiếu bị cạnh tranh nhiều hơn và có xu hướng chuyển dịch sang trái phiếu doanh nghiệp. 11 tháng đầu năm 2019 tổng lượng trái phiếu phát hành ước tính đạt 237.000 tỷ đồng với kỳ hạn trung bình 3,7 năm và lãi suất bình quân 8,7% (theo VnEconomy). Đây là mức tăng 2 con số so với cùng kỳ và ảnh hưởng trực tiếp đến thanh khoản chung của VNINDEX.

Trong bối cảnh lợi nhuận các doanh nghiệp Việt Nam vẫn tăng trưởng hai con số liên tục trong hai năm qua, nguyên nhân khiến chỉ số chứng khoán không đạt như kỳ vọng một phần do định giá năm 2017 được neo ở mức cao và sự cạnh tranh của dòng tiền trái phiếu.

Giá trị giao dịch khớp lệnh năm 2019 trung bình đạt 2.940 tỷ đồng/phiên, giảm -31% so với mức 4.281 tỷ đồng/phiên của năm 2018. Nếu loại bỏ giá trị khớp lệnh của ROS (có thời điểm chiếm gần 30% giá trị khớp lệnh toàn thị trường), thì mức sụt giảm lên tới -39% cùng kỳ năm 2018.

Giá trị giao dịch khớp lệnh trung bình	2018	2019	Suy giảm (%)
Trung bình HSX	4,281	2,940	-31%
Trung bình HSX loại ROS	4,188	2,571	-39%

Đơn vị: tỷ đồng

Xu hướng thu hút dòng tiền của trái phiếu doanh nghiệp dự báo tiếp tục gia tăng nhẹ trong năm 2020 với nhu cầu đến từ các doanh nghiệp bất động sản.



Tuy nhiên với động thái siết chặt của cơ quan quản lý về điều kiện phát hành trái phiếu sẽ có tác động tích cực đến thị trường chứng khoán trong năm 2020.

Sở hữu dài hạn các công ty hàng đầu Việt Nam, mục tiêu tăng trưởng bền vững trung bình 15%/năm

Nhóm các công ty chúng tôi theo dõi đại diện 82% vốn hóa HSX, được dự báo sẽ đạt mức tăng trưởng lợi nhuận 14% và 21% cho năm 2019 và 2020.

Chỉ tiêu	LNST 2019E	LNST 2020E	Tăng trưởng LNST 2019E	Tăng trưởng LNST 2020E
Top 82% vốn hóa HSX	171,449	207,311	14%	21%
<i>Trong đó:</i> <i>Nhóm ngân hàng</i>	70,963	88,916	24%	25%

Đơn vị: tỷ đồng

Nổi bật trong đó, nhóm ngân hàng dự báo sẽ đạt lợi nhuận tăng trưởng 24% cho năm 2019 và 25% vào năm 2020. Với mức định giá đang ở vùng thấp lịch sử của 3 năm trở lại đây, chúng tôi kỳ vọng đây sẽ là động lực chính góp phần tăng điểm cho chỉ số chứng khoán Việt Nam năm 2020.

Chiến lược đầu tư của Quỹ sẽ liên tục tập trung nắm giữ các doanh nghiệp niêm yết hàng đầu với tiềm năng gia tăng thị phần kinh doanh trong tương lai và duy trì hoạt động hiệu quả.

Với tôn chỉ an toàn là trên hết và sinh lời bền vững cùng khách hàng, quỹ VNDAF xin kính chúc các Quý nhà đầu tư gặt hái nhiều thành công và may mắn trong năm 2020.

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 Quý trong tương lai. Giá trị của một chứng chỉ quỹ và thu nhập của Quý 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.