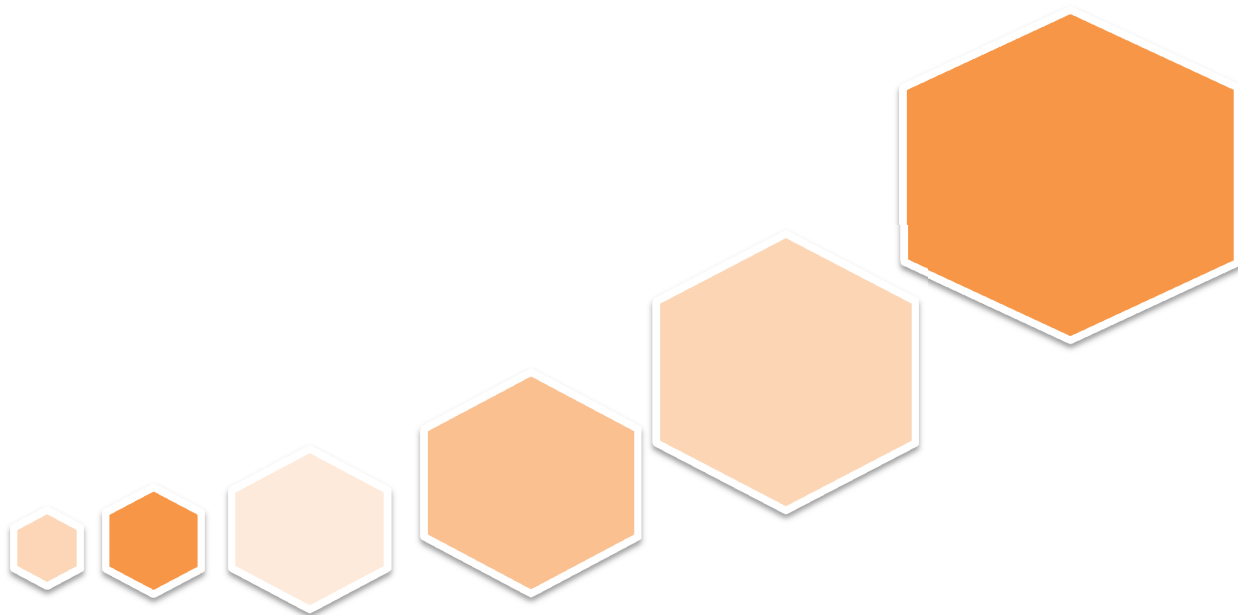


# QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VND ACTIVE FUND)

**BÁO CÁO THƯỜNG NIÊN NĂM 2018**

---



## NỘI DUNG BÁO CÁO



PHẦN 1  
THÔNG TIN QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)



PHẦN 2  
BÁO CÁO CỦA BAN ĐIỀU HÀNH QUỸ



PHẦN 3  
CÔNG TY TNHH MTV QUẢN LÝ QUỸ ĐTKK IPA



PHẦN 4  
BÁO CÁO TÀI CHÍNH TÓM TẮT



## 1. Giới thiệu về quỹ

Tên quỹ	Quỹ Đầu tư Chủ động VND
Mã giao dịch	VNDAF
Loại hình quỹ	Quỹ mở
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
Ngày bắt đầu hoạt động	12/01/2018
Công ty Quản lý quỹ	Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán IPA (IPAAM)
Ngân hàng giám sát	BIDV – Chi nhánh Hà Thành
Đại lý phân phối	VNDirect
Giá trị đặt mua tối thiểu	1.000.000 VND
Số dư tối thiểu trên tài khoản	100 Chứng chỉ quỹ
Tần suất giao dịch	Thứ Năm hàng tuần (ngày T)
Hạn nộp lệnh giao dịch	Trước 10h30 sáng ngày Thứ Tư (ngày T-1)

## **2. Hoạt động Ban đại diện quỹ**

### **2.1. Danh sách Ban đại diện quỹ**

- Bà Nguyễn Ngọc Thanh : Chủ tịch Ban đại diện quỹ
- Bà Đỗ Thanh Hương : Thành viên
- Ông Vương Văn Tường : Thành viên
- Bà Lưu Thị Việt Hoa : Thành viên

### **2.2. Tóm tắt các cuộc họp Ban đại diện quỹ trong năm 2018**

#### **1.2.1. Quý 1 năm 2018**

- Thông qua ủy quyền cho Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán I.P.A (“Công ty quản lý quỹ”) lựa chọn và ký hợp đồng với các công ty chứng khoán để mở tài khoản giao dịch chứng khoán cho Quỹ Đầu Tư Chủ Động VND (VNDAF).
- Thông qua việc ủy quyền cho Công ty quản lý quỹ được lựa chọn tổ chức cung cấp báo giá để thực hiện việc cung cấp báo giá cho tài sản của Quỹ VNDAF khi cần thiết.
- Phê duyệt danh sách các ngân hàng mà Quỹ VNDAF được đi tiền gửi, đầu tư mua chứng chỉ tiền gửi và các công cụ thị trường tiền tệ khác.

#### **1.2.2. Quý 2 năm 2018**

Thông qua việc lựa chọn Công ty TNHH Deloitte Việt Nam là đơn vị kiểm toán cho Quỹ cho năm tài chính kết thúc ngày 31/12/2018

#### **1.2.3. Quý 3 năm 2018**

Công ty quản lý quỹ báo cáo kết quả hoạt động của quỹ và nhận định thị trường cho hoạt động đầu tư của quỹ trong quý cuối năm 2018.

#### **1.2.4. Quý 4 năm 2018**

- Phê duyệt danh sách bổ sung thêm các công ty tài chính vào danh sách các ngân hàng và công ty tài chính mà Quỹ được đi tiền gửi, đầu tư mua chứng chỉ tiền gửi và các công cụ thị trường tiền tệ khác.
- Thông qua việc tổ chức họp Đại hội Nhà Đầu Tư thường niên năm 2019 dưới hình thức lấy ý kiến bằng văn bản.

## 2. Thông tin Ban điều hành quỹ



**Cao Minh Hoàng**  
**CFA**

Giám đốc đầu tư

10 năm kinh nghiệm kiểm toán, phân tích và quản lý danh mục đầu tư

Trước khi gia nhập IPAAM, đã có 2 năm làm kiểm toán viên tại Ernst & Young

Từng phân tích đầu tư tại Vingroup và VNDIRECT, tham gia tích cực vào thành công việc phát hành 300 triệu USD trái phiếu quốc tế của Vingroup năm 2012

Từ năm 2012-2015, giữ vị trí Trưởng phòng Phân tích tại IPAAM, phụ trách việc phân tích và quản lý danh mục đầu tư



**Phạm Cao Đức**

Portfolio Manager

Hơn 9 năm kinh nghiệm trong các lĩnh vực phân tích, đầu tư cả trong nước và quốc tế

Từng có 5 năm làm chuyên gia phân tích cho Công ty chứng khoán HSC và Quỹ đầu tư JACCAR Capital, 2 năm làm Giám đốc phân tích tại IPAAM

Từ năm 2013-2015, theo học MBA tại Singapore (NUS) và Mỹ (Stern, NYU) theo học bổng của ngân hàng Phát triển Châu Á (ADB). Đã vượt qua kỳ thi CFA level II

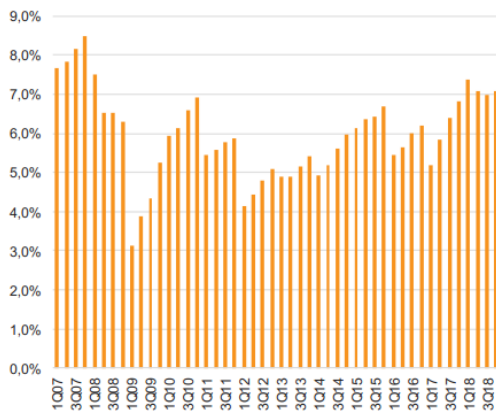
Từ năm 2012-2015, giữ vị trí Trưởng phòng Phân tích tại IPAAM, phụ trách việc phân tích và quản lý danh mục đầu tư



## 1. Môi trường đầu tư năm 2018

GDP Việt Nam tăng trưởng 7.08% trong năm 2018, đạt mức cao nhất trong 11 năm qua, trong đó: ngành nông nghiệp tăng trưởng 3.8% YoY; ngành sản xuất tăng trưởng 13% YoY; ngành xây dựng tăng trưởng 9.2% và lĩnh vực bán lẻ bán buôn tăng trưởng 8.5%. Chỉ có ngành khai khoáng ghi nhận mức tăng trưởng âm 3.1% YoY do sản lượng dầu khí tiếp tục giảm.

### Tăng trưởng kinh tế Việt Nam đạt mức cao nhất trong 11 năm qua



Nguồn: VNDIRECT, GSO

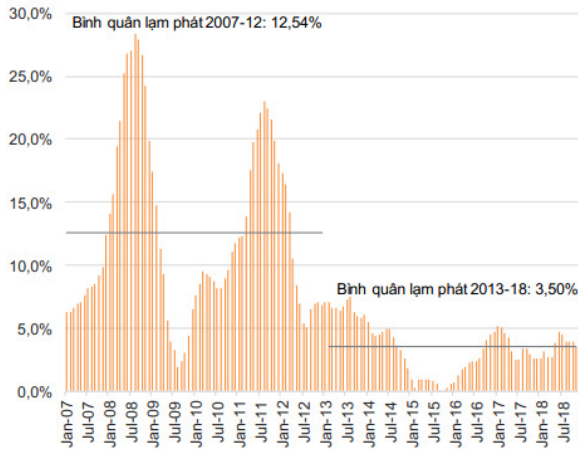
### Sự tăng trưởng thể hiện tích cực ở hầu hết các nhóm ngành

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
<b>Tăng trưởng kinh tế</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>	<b>7,0</b>	<b>7,1</b>
Nông nghiệp	4,1	3,9	3,7	3,8
Khai khoáng	3,7	(0,1)	(2,0)	(3,1)
Sản xuất công nghiệp	12,8	12,4	12,7	13,0
Xây dựng	5,5	7,4	8,5	9,2
Bán lẻ	8,9	8,9	8,5	8,5
Vận tải	7,3	7,6	7,5	7,9
Lưu trú & ăn uống	6,9	7,0	5,9	6,8
Dịch vụ tài chính	7,2	7,6	7,9	8,2

Nguồn: VNDIRECT, GSO

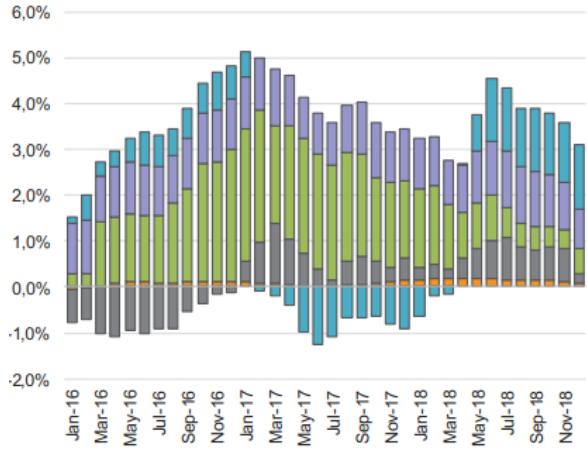
Lạm phát được kiểm soát tốt nhờ sự can thiệp của Chính phủ. Năm 2018, CPI bình quân đạt 3,5% và lạm phát lõi là 1,5%, thấp hơn dự báo của chúng tôi và xấp xỉ mức năm 2017. Điểm khác biệt chủ yếu so với năm ngoái là đóng góp của lạm phát giá thực phẩm và nhiên liệu tăng lên trong chỉ số CPI, trong khi năm 2017, điều chỉnh giá hàng hóa & dịch vụ công đóng góp ½ vào mức tăng của lạm phát chung.

### Lạm phát đang ở mức bình quân 5 năm



Nguồn: VNDIRECT, GSO

### Lạm phát giá thực phẩm và giao thông đóng góp



Nguồn: VNDIRECT, GSO

Trong Q1/2018, TTCK Việt Nam nằm ở top thị trường tăng trưởng mạnh nhất thế giới với mức tăng trưởng 19.3%, đạt đỉnh 1204.3 điểm vào tháng 4/2018, vượt qua mức đỉnh lịch sử được thiết lập vào năm 2007. Tuy nhiên, tới Q2/2018, thị trường Việt Nam lại trở thành một trong những thị trường giảm điểm mạnh nhất với mức giảm 19.7%. Đợt điều chỉnh tiếp tục kéo dài tới hết năm 2018, với việc VNINDEX giảm 25.9% so với mức đỉnh và giảm 9.4% so với cuối năm 2017.

### Diễn biến VNINDEX và P/E TTM của VNINDEX trong năm 2018

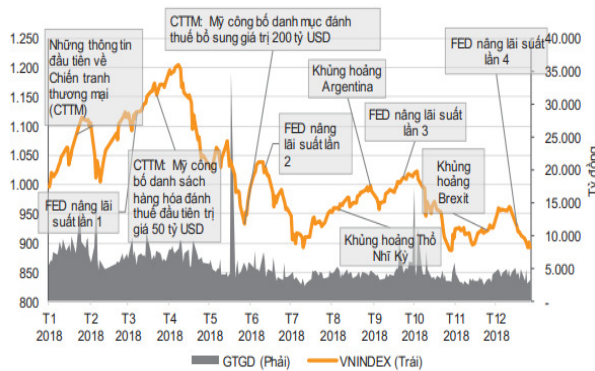


Nguồn: VNDIRECT, Bloomberg

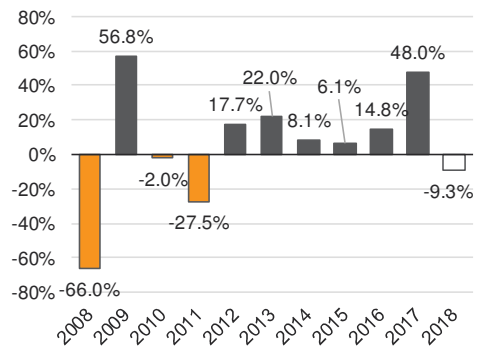
Chúng tôi nhận định rằng 2 yếu tố sau đây đã gây ra những biến động mạnh của thị trường trong năm 2018:

- Đợt tăng giá mạnh đầu năm 2018 không tới hoàn toàn từ yếu tố cơ bản mà có thêm sự tham gia của dòng tiền đầu cơ từ khối ngoại và khối nội, đẩy P/E Thị trường lên mức đỉnh 21.9x vào tháng 4/2018, tăng mạnh so với mức định giá P/E trung bình trong 2 năm 2016 và 2017 là 14.0 – 16.0x.
- Thị trường chứng khoán toàn cầu bước vào chu kỳ điều chỉnh mạnh từ Q2/2018 với sự gia tăng căng thẳng Thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc, trong khi Fed tiếp tục tăng lãi suất đều đặn để duy trì lạm phát và tăng trưởng kinh tế ở mức ổn định.

### Diễn biến của VNINDEX trong 2018

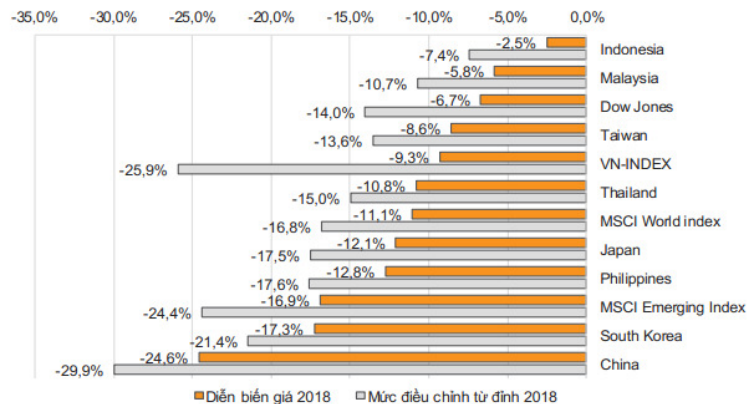


### VNINDEX năm 2018 có mức tăng trưởng âm lần đầu tiên kể từ năm 2011



So với thị trường thế giới (theo chỉ số MSCI World Index), TTCK Việt Nam nằm ở nhóm tăng trưởng vượt trội trong năm 2018 và cũng là nước có mức giảm mạnh nhất từ đỉnh.

### So sánh giữa VNINDEX và các thị trường trên thế giới



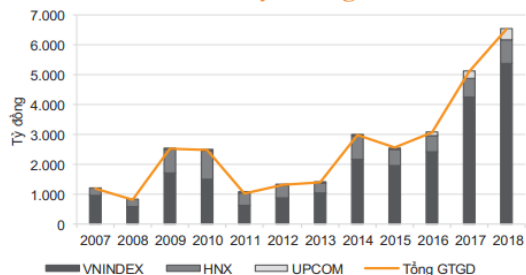
Nguồn: Bloomberg

Thanh khoản sụt giảm mạnh trong nửa cuối năm 2018 do các bất ổn kinh tế gia tăng cùng với sự đi xuống nhanh của mặt bằng giá cổ phiếu. Mặc dù sức mạnh của nền kinh tế Việt Nam chưa có dấu hiệu suy yếu,



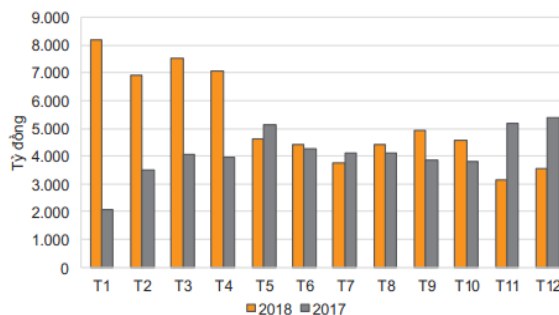
lạm phát được giữ ở mức ổn định trong suốt cả năm 2018, thanh khoản của thị trường đã không thể quay lại mức của Q1 và Q2 năm 2018. Tính cả năm 2018, thanh khoản trung bình của thị trường tăng trưởng 27.6% so với cùng kỳ, tuy nhiên thanh khoản Q4/2018 lại giảm 28.9% so với Q4/2017.

### Đóng góp của các cổ phiếu có vốn hóa lớn nhất trong VNINDEX – VIC là trụ đỡ chính của thị trường



Nguồn: VNDIRECT

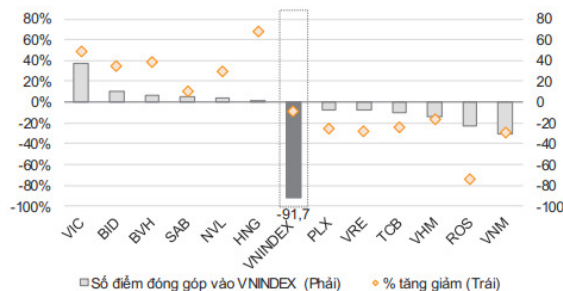
### Thanh khoản thị trường theo tháng trong 2018



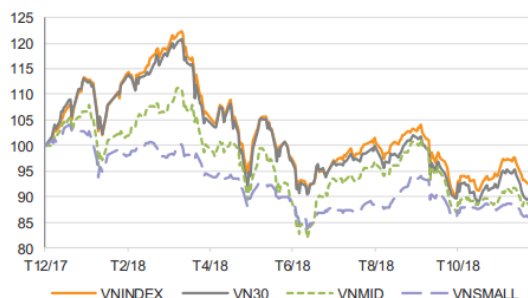
Nguồn: VNDIRECT

Thị trường phân hóa mạnh trong nửa đầu năm 2018 nhưng khoảng cách giữa các nhóm cổ phiếu theo quy mô vốn hóa rút ngắn lại trong nửa sau của năm. Các cổ phiếu trong nhóm VN30 có mức tăng vượt trội so với nhóm các cổ phiếu có vốn hóa vừa và nhỏ (Mid/small cap) trong giai đoạn VNINDEX tăng chậm mốc 1200 điểm. Tuy nhiên, nhóm vốn hóa lớn cũng chính là nhóm có mức sụt giảm mạnh nhất trong nửa cuối 2018, thu hẹp mức chênh lệch về lợi nhuận giữa hai nhóm này. Tính tới hết 28/12/2018, 253 cổ phiếu trên sàn HOSE (67% tổng số cổ phiếu niêm yết) ghi nhận mức tăng trưởng âm trong năm.

### Đóng góp của các cổ phiếu có vốn hóa lớn nhất trong VNINDEX – VIC là trụ đỡ chính của thị trường

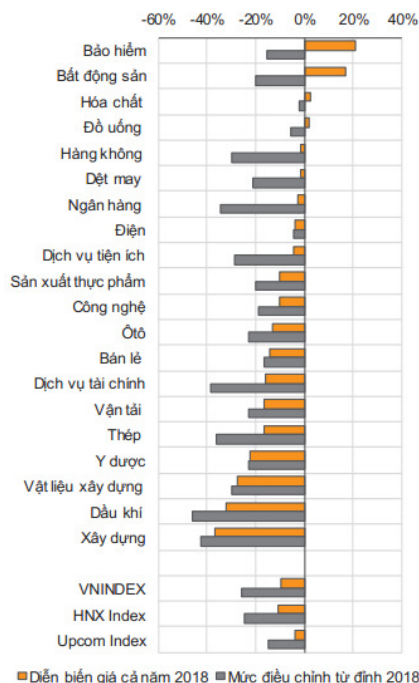


### Thanh khoản thị trường theo tháng trong 2018



Diễn biến khó khăn lan tỏa trên diện rộng, tuy nhiên một số ngành vẫn ghi nhận mức tăng trưởng dương cho cả năm. Trong cả năm 2018, Bảo hiểm và Bất động sản là 2 ngành có mức tăng trưởng dương ấn tượng nhất trong 2018 trong khi Dầu khí và Xây dựng là 2 ngành có mức suy giảm mạnh nhất.

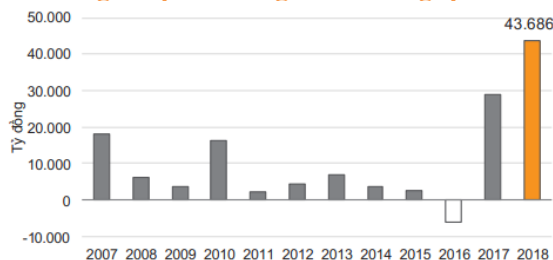
## Lợi suất của các ngành trên thị trường trong 2018



Các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng thông qua giao dịch khớp lệnh trên sàn, tuy nhiên vẫn mua ròng cả năm khi tập trung vào giao dịch thỏa thuận và các thương vụ IPO trên sàn.

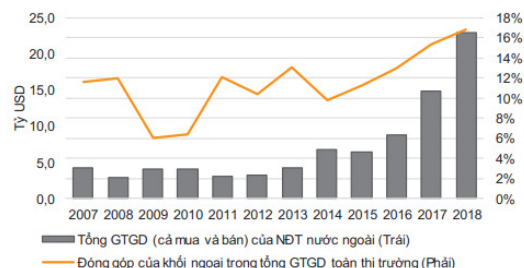
Dù cho khối ngoại lập kỷ lục mới về giá trị mua ròng trong năm 2018 với 1,9 tỷ USD và gia tăng đóng góp GTGD toàn thị trường, dòng tiền từ các NĐT nước ngoài không còn là động lực lớn cho thị trường như năm 2017. Dòng tiền mới từ nước ngoài chủ yếu vào các thương vụ riêng lẻ và giao dịch thỏa thuận với quy mô mua ròng khoảng 2,6 tỷ USD (so với con số bán ròng 0,7 tỷ USD qua giao dịch khớp lệnh). Tại thời điểm cuối tháng 12/2018, nếu chỉ tính riêng giao dịch khớp lệnh trên HOSE, khối ngoại bán ròng 155 trong tổng số 247 phiên giao dịch (63%), tạo áp lực lớn lên thị trường chứng khoán Việt Nam.

### Giá trị mua ròng của khối ngoại trong giai đoạn 2007 – 2018. Năm 2018 là năm kỷ lục về giá trị mua ròng của khối ngoại



Nguồn: VNDIRECT

### Tỷ trọng và giá trị giao dịch của khối ngoại từ 2007 – 2018



Nguồn: VNDIRECT

Bất động sản và thực phẩm vẫn là khâu vơi ưa thích của NĐT nước ngoài với những giao dịch đáng chú ý ở VHM, VRE, NVL và MSN. Ở chiều ngược lại, Xây dựng, Vận tải và Vật liệu xây dựng là 3 ngành bị

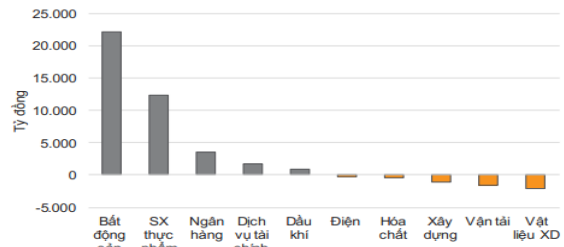
bán ròng mạnh nhất khi Khối ngoại có vẻ như đang rút dần khỏi những cổ phiếu mang tính chu kỳ đã từng là cổ phiếu ưa thích năm 2017 (VJC, HPG, CTD, VGC).

**Top những cổ phiếu được mua theo lô/GD thỏa thuận nhiều nhất trong năm 2018 (tính tới 18/12/2018)**

Mã CP	Giá trị mua/bán ròng (tỷ đồng)
1 VHM	28.516
2 MSN	14.602
3 VRE	4.735
4 NVL	3.386
5 YEG	2.430
6 HDB	2.375
7 E1VFN30	1.417
8 VIS	1.291
9 HPG	534
10 VJC	479

Nguồn: Fiinpro

**Tỷ trọng và giá trị giao dịch của khối ngoại từ 2007 – 2018**

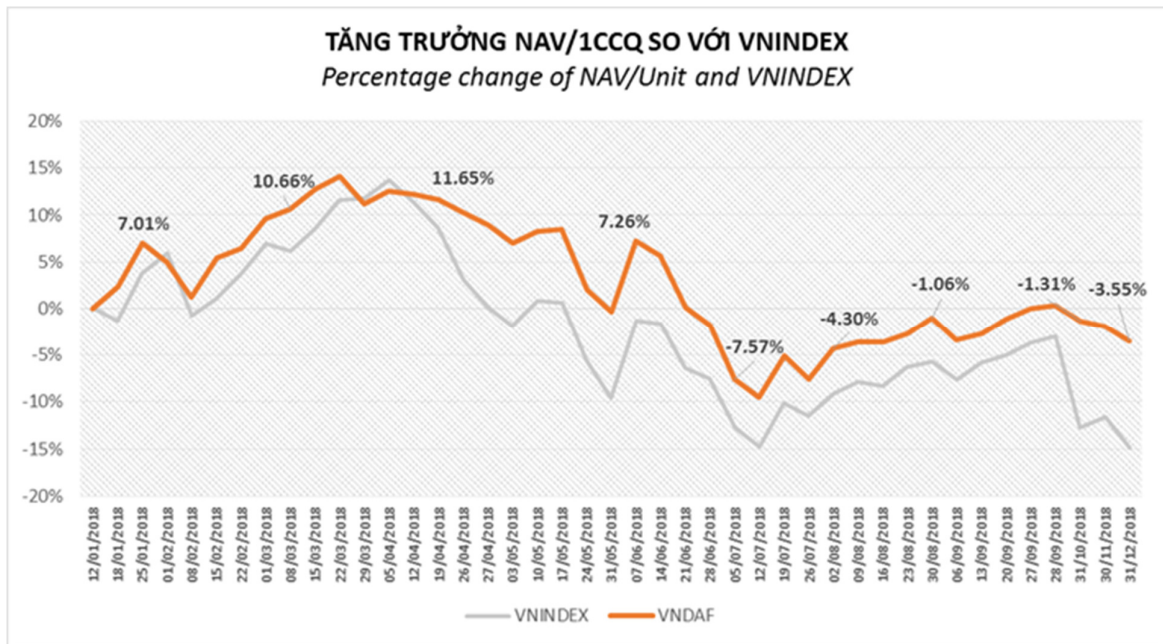


Nguồn: VNDIRECT

**2. Báo cáo Kết quả hoạt động quỹ năm 2018**

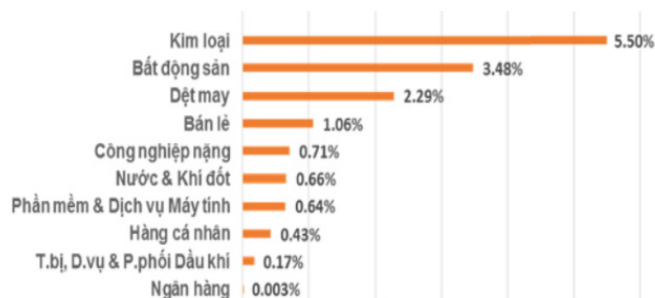
Giá trị NAV/CCQ đến 31/12/2018 đạt 9,644.88 đồng/CCQ, giảm -3.55% so với mức mệnh giá ngày thành lập 12/01/2018, tuy nhiên đây là mức giảm ít hơn nhiều so với mức giảm của VNIndex là -14.85%.

**Báo cáo giá trị tài sản ròng (NAV)**

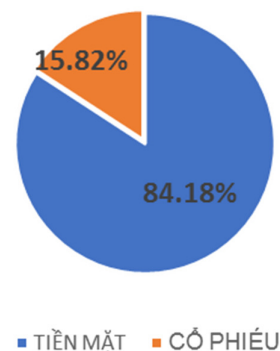


Quỹ đầu tư chủ yếu vào nhóm ngành Kim loại (5.50%) và Bất động sản (3.48%). Đối với nhóm ngành Dịch vụ dầu khí và Ngân hàng, quỹ nắm bắt nhanh biến động thị trường để giao dịch ngắn hạn. Quỹ phân bổ Tiền và Cổ phiếu theo tỷ trọng là 84.18% - 15.82%.

### Phân bổ danh mục theo nhóm ngành



### Phân bổ theo tài sản



### Các chỉ số hoạt động của quỹ VNDAF

	VNDAF	VN30	VNindex
<b>Định giá danh mục</b>			
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

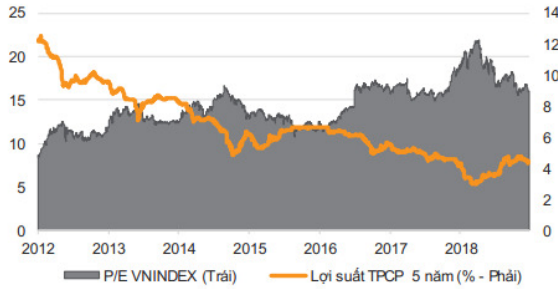
### 3. Kế hoạch hoạt động quỹ năm 2019

Thị trường chứng khoán bước vào năm 2019 với nhiều sự bất ổn về triển vọng tăng trưởng của nền kinh tế khi căng thẳng Thương mại Mỹ Trung vẫn chưa được giải quyết, cùng với việc các ngân hàng trung ương trên toàn thế giới, ngoại trừ Trung Quốc, bắt đầu thắt chặt tiền tệ.

P/E của VNINDEX có thể sẽ gặp những áp lực giảm trong năm 2019 do:

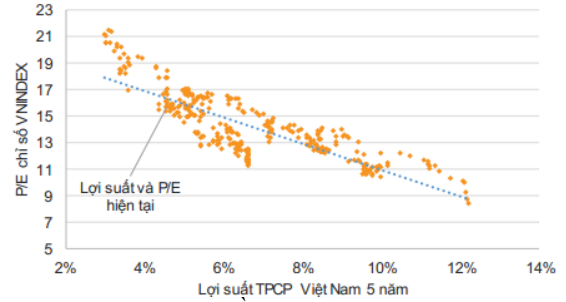
- Dòng tiền khối ngoại có thể tiếp tục rút ra từ các thị trường mới nổi và tìm đến các tài sản an toàn hơn do khả năng FED tiếp tục nâng lãi suất và triển vọng kinh tế toàn cầu xấu đi.
- Lợi suất trái phiếu của Việt Nam có thể tăng lên năm 2019, dù không đáng kể, cũng sẽ làm tăng chi phí vốn chủ sở hữu lên.

## P/E Của VNINDEX và lợi suất TPCP 2012 – 2018



Nguồn: Bloomberg

## Mối tương quan giữa P/E của VNINDEX và lợi suất TPCP 5 năm



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT

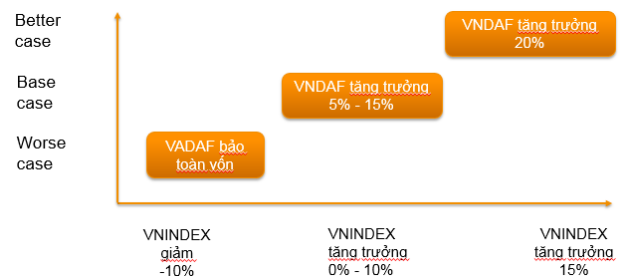
TTCK Việt Nam có triển vọng vượt trội so với các thị trường cận biên và thị trường mới nổi quy mô nhỏ nhờ (1) Nền tảng vĩ mô vững chắc: tạo sự ổn định cho tỷ giá VND nhờ động lực từ khối kinh tế tư nhân và khối FDI; (2) Nằm giữ tỷ trọng ngày một cao trong nhóm các thị trường cận biên của MSCI và (3) Có nhiều triển vọng được nâng hạng bởi FTSE và MSCI trong tương lai gần.

### Chiến lược đầu tư 2019

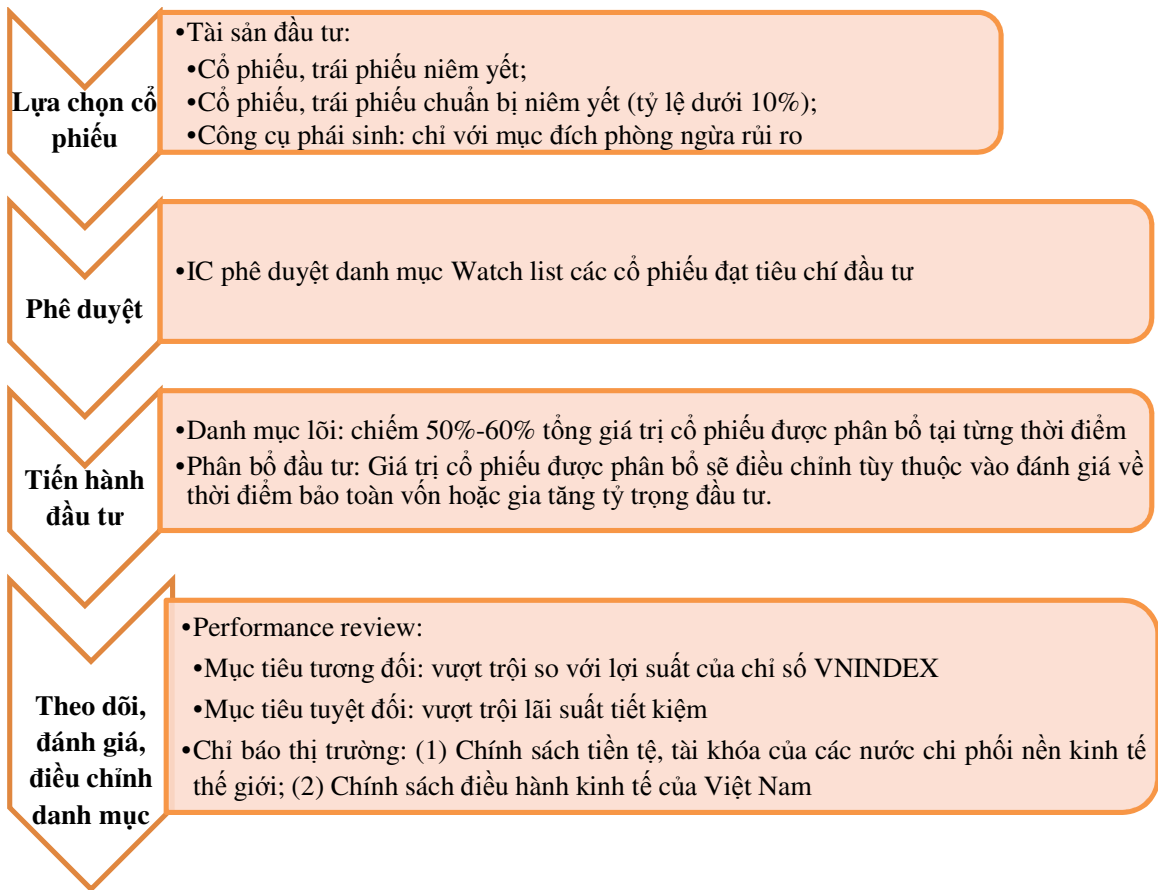
- Chúng tôi tin tưởng xu hướng gia tăng lợi nhuận của các công ty hàng đầu Việt Nam (đại diện là các công ty trong rổ chỉ số VN30) chưa có dấu hiệu suy yếu và sẽ tiếp tục có mức tăng trưởng hai con số trong nhiều năm tiếp theo.
- Tuy nhiên năm 2019 dự báo không phải năm thuận lợi cho chiến lược mua và nắm giữ, vì vậy Ban quản trị VNDAF sẽ áp dụng chiến lược lựa chọn thời điểm đầu tư để cố gắng tránh được những đợt suy giảm đáng kể trên thị trường.
- Lựa chọn cổ phiếu: Dựa trên phân tích cơ bản để lựa chọn cổ phiếu của công ty có tiềm năng tăng trưởng, hoạt động kinh doanh tốt, quản trị doanh nghiệp minh bạch, định giá hấp dẫn, hưởng lợi từ các câu chuyện tăng trưởng dài hạn của nền kinh tế Việt Nam.
- Thời điểm đầu tư: chủ động lựa chọn thời điểm đầu tư dựa trên phân tích độ nhạy của cổ phiếu với thị trường, phản ứng linh hoạt trong giai đoạn thị trường biến động.



### Ba kịch bản cho năm 2019



### Quy trình thực hiện đầu tư





## 1. Giới thiệu Công ty quản lý quỹ

### Thông tin chung

- Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ Đầu tư chứng khoán IPA (IPAAM) được thành lập theo giấy phép số 30/UBCK – GP do UBCKNN cấp ngày 4/3/2008, là công ty con 100% sở hữu của VNDirect.
- IPAAM có vốn điều lệ 50 tỷ đồng, thực hiện nghiệp vụ quản lý quỹ và quản lý danh mục đầu tư cho các nhà đầu tư trong và ngoài nước.
- IPAAM quản lý tổng tài sản hơn 1.500 tỷ đồng cho Tập đoàn đầu tư IPA, VNDirect và các nhà đầu tư cá nhân thông qua các hình thức đa dạng như quỹ mở, danh mục đầu tư, tài khoản ủy thác.

### Giá trị của chúng tôi

- Đội ngũ các chuyên gia đầu tư với tổng cộng hơn 80 năm kinh nghiệm quản lý đầu tư, đảm bảo đem lại cho khách hàng dịch vụ quản lý đầu tư minh bạch và chuyên nghiệp.
- Mạng lưới khách hàng rộng lớn: thừa hưởng mạng lưới hơn 210.000 khách hàng của VNDirect, IPAAM có mối quan hệ vững chắc và sự am hiểu về hoạt động của các công ty đầu tư tiềm năng, từ đó không chỉ đánh giá chọn lọc đầu tư hiệu quả mà còn kết nối các cơ hội đầu tư tiềm năng, các đối tác chiến lược và nhà đầu tư.
- Thế mạnh công nghệ: IPAAM và VNDirect có nền tảng công nghệ mạnh, đi đầu thị trường, giúp hỗ trợ tối đa hoạt động phân tích, theo dõi, quản lý đầu tư và quản trị rủi ro trong đầu tư.

### Tầm nhìn và sứ mệnh

- Tầm nhìn: Trở thành công ty quản lý quỹ tin cậy nhất cho nhà đầu tư lựa chọn khi đầu tư vào những lĩnh vực chủ chốt của nền kinh tế.
- Sứ mệnh: Cung cấp dịch vụ quản lý đầu tư hiệu quả nhất cho các nhà đầu tư.

## 2. Danh sách Đại lý phân phối

### Đại lý phân phối VNDIRECT

#### 1. Trụ sở chính

- Địa chỉ: Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Hai Bà Trưng, Hà Nội
- Điện thoại: (84- 24) 3 9724568
- Fax: (84- 24) 3 9724600

#### 2. Chi nhánh Hồ Chí Minh

- Địa chỉ: Tòa nhà THE 90th PASTEUR, số 90 Pasteur, Q.1, Tp. HCM
- Điện thoại: (84- 28) 7300 0688
- Fax: (84- 28) 3914 6924

### IPA Asset Management

- Địa chỉ: Tầng 15 Tòa nhà VCCI, số 9 Đào Duy Anh - Hà Nội
- Điện thoại: 024.39410510
- Fax: 024.39410500
- Website: <http://ipaam.com.vn>



KẾT QUẢ THU NHẬP NĂM 2018	
<b>THU NHẬP, DOANH THU HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ</b>	<b>(400,870,102)</b>
Cổ tức, trái tức được chia	530,748,000
Tiền lãi được nhận	161,638,248
Lãi, lỗ bán các khoản đầu tư	170,093,357
Chênh lệch tăng (giảm) đánh giá lại các khoản đầu tư chưa thực hiện	(1,263,349,707)
<b>CHI PHÍ ĐẦU TƯ</b>	<b>1,216,907,182</b>
<b>CHI PHÍ HOẠT ĐỘNG QUỸ MỞ</b>	<b>2,064,033,911</b>
<b>KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ</b>	<b>(3,681,811,195)</b>
<b>TỔNG LỢI NHUẬN KẾ TOÁN TRƯỚC THUẾ</b>	<b>(3,681,811,195)</b>
<b>LỢI NHUẬN KẾ TOÁN SAU THUẾ TNDN</b>	<b>(3,681,811,195)</b>



**BÁO CÁO TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH NĂM 2018**

<b>TỔNG TÀI SẢN</b>	<b>65,846,430,163</b>
Tiền gửi ngân hàng và tương đương tiền	45,539,493,895
Tiền gửi ngân hàng cho hoạt động của Quỹ mở	45,539,493,895
Tiền gửi tại ngân hàng lưu ký	41,859,810,871
Tiền gửi ký quỹ	3,679,683,024
Các khoản đầu tư thuần	12,798,603,350
Các khoản đầu tư	12,798,603,350
Các khoản phải thu	7,508,332,918
Phải thu về bán các khoản đầu tư	7,428,011,000
Phải thu và dự thu cổ tức, tiền lãi các khoản đầu tư	80,321,918
Dự thu cổ tức, tiền lãi chưa đến ngày nhận	80,321,918
<b>TỔNG NỢ</b>	<b>216,718,688</b>
Phải trả phí phát hành, mua lại chứng chỉ quỹ cho Đại lý phân phối và CTQLQ	8,609,999
Thuế và các khoản phải nộp Nhà nước	2,451,905
Chi phí phải trả	13,370,421
Phải trả cho Nhà đầu tư về mua Chứng chỉ quỹ	8,070,000
Phải trả cho Nhà đầu tư về mua lại Chứng chỉ quỹ	2,542,356
Phải trả dịch vụ quản lý Quỹ mở	137,674,007
Phải trả, phải nộp khác	44,000,000
<b>GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG CÓ THỂ PHÂN PHỐI CHO NHÀ ĐẦU TƯ NĂM GIỮ CHỨNG CHỈ QUỸ MỞ</b>	<b>65,629,711,475</b>
Vốn góp của Nhà đầu tư	68,046,119,000
Vốn góp phát hành	74,928,133,400
Vốn góp mua lại	(6,882,014,400)
Thặng dư vốn góp của Nhà đầu tư	1,265,403,670

**BÁO CÁO GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG NĂM 2018**

Thay đổi NAV so với kỳ trước	(3,681,811,195)
Thay đổi NAV do biến động thị trường và hoạt động giao dịch của Quỹ mở trong kỳ	(3,681,811,195)
Thay đổi NAV do mua lại, phát hành thêm Chứng chỉ quỹ	<b>69,311,522,670</b>
Khoản thu từ việc phát hành bổ sung Chứng chỉ quỹ	76,211,687,553
Khoản thanh toán từ việc mua lại Chứng chỉ quỹ	(6,900,164,883)
Giá trị tài sản ròng của Quỹ mở cuối kỳ	<b>65,629,711,475</b>
<b>GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG QUỸ MỞ TRÊN 1 ĐƠN VỊ CHỨNG CHỈ QUỸ</b>	<b>9,644.88</b>
<b>SỐ LƯỢNG CHỨNG CHỈ QUỸ ĐANG LƯU HÀNH</b>	<b>6,804,611.90</b>
<b>GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG QUỸ MỞ TRÊN 1 ĐƠN VỊ CHỨNG CHỈ QUỸ</b>	<b>9,644.88</b>
<b>SỐ LƯỢNG CHỨNG CHỈ QUỸ ĐANG LƯU HÀNH</b>	<b>6,804,611.90</b>

## 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 báo 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.