



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 TÀI NGÀY 31/03/2020

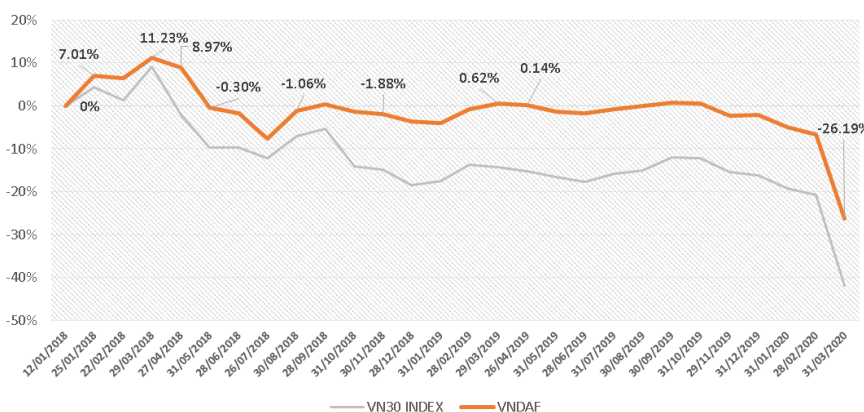
NAV/1 CCQ	7,381.37
NAV/1 CCQ Cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	10,188.35 – 7,381.37

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	7,381.37	-20.88%	-24.56%	-26.72%	-24.56%	-26.19%
VN30-Index	610.76	-26.59%	-30.52%	-33.82%	-30.52%	-41.82%

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

TĂNG TRƯỞNG NAV/1CCQ SO VỚI VN30 INDEX
Percentage change of NAV/Unit and VN30 INDEX

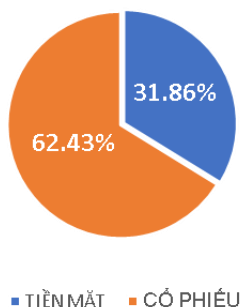


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

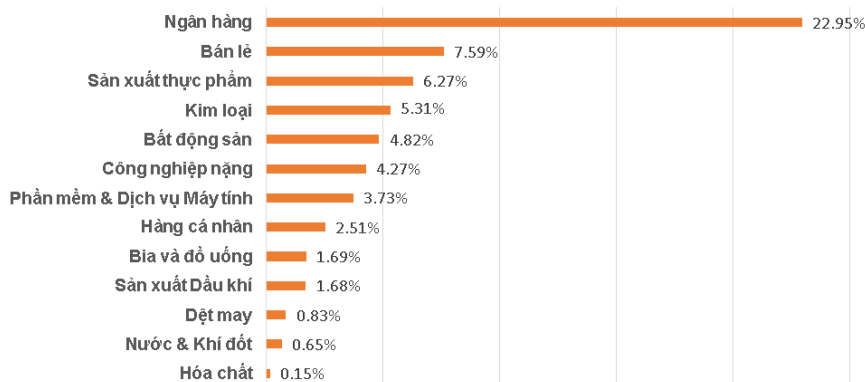
	VNDAF	VN30	VNindex
Định giá danh mục			
P/E (x)	7.16	8.55	10.29
P/B (x)	1.33	1.44	1.51
ROE (%)	18.55	17.27	14.90
Số lượng chứng khoán nắm giữ	25	30	386



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 Quý nhà đầu tư,

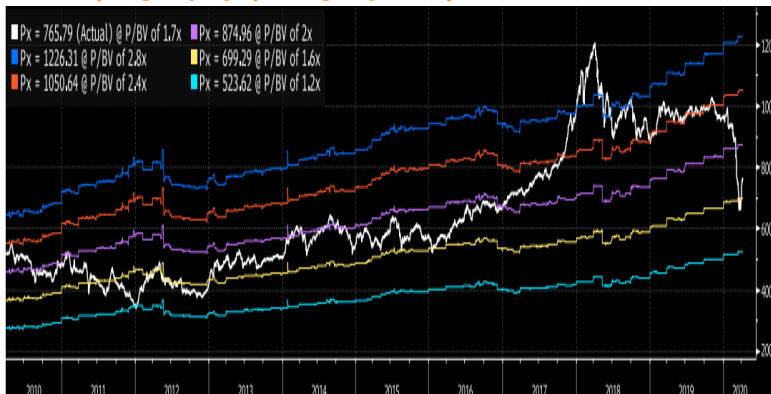
Tháng 3/2020 là một tháng giảm điểm mạnh nhất lịch sử 20 năm hoạt động của TTCK Việt Nam. VNINDEX đã mất 220 điểm (-24,9%) do làn sóng bán tháo đồng loạt trên toàn cầu vì lý do COVID-19. Nhà đầu tư nước ngoài đã bán ròng 7.841 tỷ đồng trên HOSE để đáp ứng nhu cầu rút vốn hỗ trợ thanh khoản, trong bối cảnh gần như toàn bộ các tài sản từ trái phiếu doanh nghiệp, cổ phiếu đến hàng hóa toàn cầu đồng loạt giảm giá. Chúng tôi quý VNDAF của chúng ta mặc dù vẫn đảm bảo tiêu chí đầu tư vượt trội dòng vốn thụ động ETF, nhưng trước đây giảm quá mạnh của thị trường đã không tránh khỏi việc suy giảm -20,9% trong tháng vừa qua. Mức vượt trội của quỹ so với chỉ số VN30 từ ngày thành lập tiếp tục được nâng lên mức cao nhất lịch sử đạt +15,7%, tương đương cao hơn +0,6%/tháng so với chỉ số này.

Cơ hội tốt để đầu tư giá trị với số tiền lớn vào quỹ

Mặc dù thị trường chứng khoán hiện tại đang không thực sự thuận lợi do nhu cầu thanh khoản rút vốn toàn cầu, tuy nhiên chúng tôi đánh giá đây là **cơ hội tốt để Quý nhà đầu tư giải ngân tầm nhìn thu lợi nhuận sau 1-2 năm**. Chắc chắn dịch bệnh sẽ qua đi khi vacxin được sản xuất đồng loạt, khi đó cơ hội để sở hữu các doanh nghiệp hàng đầu ở mức giá hấp dẫn có thể đã trở nên đắt đỏ hơn. Lịch sử thống kê trên thị trường Việt Nam cho thấy giải ngân trong các đợt bán tháo đáng kể (giảm sâu trên 30%) có thể thu về lợi nhuận vượt 50% sau thời gian 18 tháng.



Mức định giá quay lại vùng hấp dẫn lịch sử của năm 2011 – 2012



Nguồn: Bloomberg

Lục tìm quá khứ 10 năm qua của thị trường chứng khoán, chúng ta có thể thấy rất hiếm khi nhà đầu tư có thể tiếp cận những mức định giá hấp dẫn như hiện tại (đường màu vàng tương đương định giá p/b của VNINDEX đạt 1,6 lần). Các nhà đầu tư với dòng tiền nhàn rỗi đang có cơ hội sở hữu cổ phần các doanh nghiệp hàng đầu Việt Nam tương đương mức định giá rẻ giai đoạn VNINDEX 500 điểm của năm 2011 và 2012.

Mặc dù chúng ta có thể lường trước việc doanh nghiệp sẽ có nhiều khó khăn do gián đoạn kinh doanh tạm thời vì cách ly xã hội (có thể kéo dài đến khi có vacxin, chúng tôi dự báo tối đa trong 12 tháng tới). Tuy nhiên sau dịch bệnh qua đi, những doanh nghiệp hàng đầu luôn có xu hướng phục hồi nhanh chóng. Những doanh nghiệp có nền tảng quản trị tốt sẽ nắm bắt cơ hội để tiếp tục vươn lên khi tái thiết nền kinh tế. Bằng việc chọn lọc kỹ càng và tận tâm phụng sự nhà đầu tư, VNDAF bám sát những doanh nghiệp hàng đầu kể trên và gia tăng giá trị đầu tư trong chu kỳ hồi phục và tăng trưởng.

VNDAF tuân thủ chiến lược đầu tư sinh lời vượt trội

Mục tiêu của VNDAF từ khi ra đời vẫn luôn bám sát chiến lược sinh lời vượt trội so với phương pháp mua và nắm giữ dài hạn ETF. Lũy kế từ khi thành lập, mức vượt trội theo chiến lược trên đang đạt mức +15,7% tương đương cao hơn 0,6%/tháng so với mức sinh lời của chỉ số VN30.

Quá trình đầu tư và lợi nhuận thu về được chúng tôi minh họa theo đồ thị để Quý nhà đầu tư có thể hình dung rõ lợi ích khi tham gia chương trình đầu tư định kỳ (SIP) hoặc đầu tư một lần số tiền lớn kể từ mức định giá thấp 2012 đến nay. Mặc dù vừa trải qua tháng sụt giảm lớn nhất lịch sử (-24,9% trong tháng 3), mô phỏng chiến lược đầu tư từ 2012 theo cả phương pháp giải ngân một lần duy nhất và SIP định kỳ vẫn thu về mức sinh lời 194% và 43% tương ứng trên số vốn đầu tư lũy kế.



Đầu tư một lần giai đoạn 01/2012 – 04/2020 vào sản phẩm sinh lời vượt trội 0,5%/tháng so với VN30



(Màu xanh dương là vốn đầu tư ban đầu, màu da cam là lợi nhuận theo thời gian)

Đầu tư định kỳ giai đoạn 01/2012 – 04/2020 vào sản phẩm sinh lời vượt trội 0,5%/tháng so với VN30



(Màu xanh dương là vốn đầu tư ban đầu, màu da cam là lợi nhuận theo thời gian)

Như vậy, với việc định giá doanh nghiệp đang ở mức hấp dẫn lịch sử của giai đoạn 2011 – 2012, chúng tôi tin rằng đây là cơ hội tích lũy cổ phiếu tuyệt vời cho những nhà đầu tư mạnh dạn và bản lĩnh. Các nhóm ngành chúng tôi ưa thích trong giai đoạn Q2/2020 bao gồm bán lẻ, vật liệu xây dựng, hàng tiêu dùng, dịch vụ tiện ích. Trong chiến lược đầu tư của phần còn lại năm 2020, các biện pháp phòng hộ sẽ được chúng tôi hạn chế sử dụng do thị trường đang ở mức định giá thấp lịch sử. Việc nâng cao tỷ trọng cổ phiếu có sức bền tài chính và quản trị doanh nghiệp sẽ được quỹ tập trung nâng cao trong thời gian tới.

Kính chúc Quý nhà đầu tư và gia đình luôn giữ vững sự lạc quan và dồi dào sức khỏe để vượt qua COVID-19 và gặt hái những thành công cùng quỹ đầu tư VNDAF!

Ban quản trị VNDAF



BÁO CÁO THÁNG 03/2020

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.