IPA AM
IPA Asset Management

BÁO CÁO THÁNG 04/2020

QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)

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.

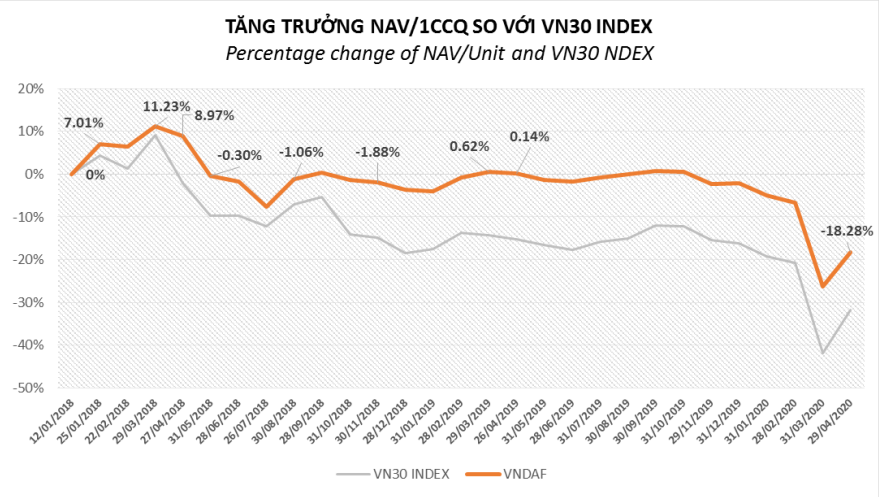
GIÁ TRỊ NAV TẠI NGÀY 29/04/2020

NAV/1 CCQ	**8,171.76**
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	8,171.76	10.71%	-14.03%	-18.68%	-16.48%	-18.28%
VN30-Index	715.33	17.12%	-15.71%	-22.47%	-18.63%	-31.86%

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



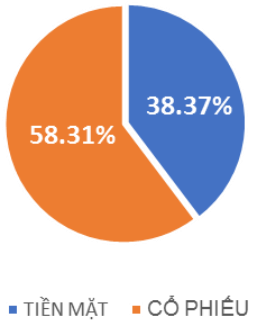
CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

	VNDAF	VN30	VNindex
Định giá danh mục			
P/E (x)	8.62	9.92	12.58
P/B (x)	1.58	1.62	1.72
ROE (%)	18.30	16.70	13.76
Số lượng chứng khoán nắm giữ	22	30	402

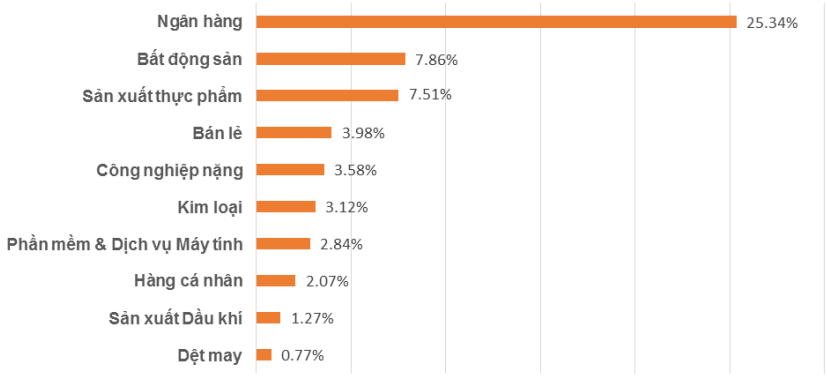
BÁO CÁO THÁNG 04/2020

QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)

TÌNH HÌNH PHÂN BỔ TÀI SẢN



TÌNH HÌNH PHÂN BỔ DANH MỤC THEO NGÀNH



TOP 5 CỔ PHIẾU NẮM GIỮ LỚN NHẤT

STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ nắm giữ
1	VNM	5.52%
2	VCB	4.88%
3	TCB	4.76%
4	VPB	4.30%
5	VHM	4.02%

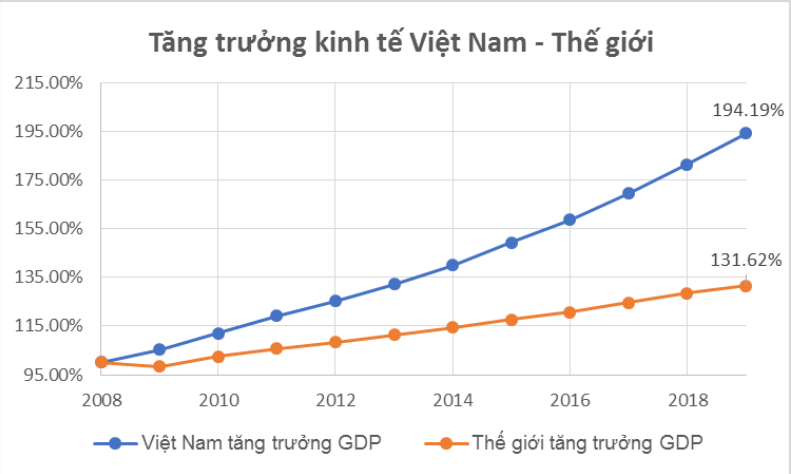
THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Kính gửi các Quý nhà đầu tư,

Chúng ta đã có một tháng Tư diễn biến tích cực với thị trường chứng khoán Việt Nam và toàn cầu. Cơ hội gia tăng tỷ trọng cổ phiếu đã mở ra khi định giá về vùng hấp dẫn, thu hút dòng tiền mới gia nhập thị trường. Sắc xanh bao phủ toàn bộ các nhóm ngành từ lĩnh vực chịu thiệt hại nặng nề như hàng không, dầu khí đến nhóm ít chịu ảnh hưởng như tiêu dùng thiết yếu, ngân hàng với kỳ vọng hồi phục chữ V của nền kinh tế Việt Nam sau khi kiểm soát dịch Covid-19. Đà hồi phục như cơn mưa rào giải tỏa cơn khát của nhà đầu tư sau quãng thời gian nắng hạn đầu năm, đồng thời đưa đến nhà đầu tư nhiều cơ hội dài hạn hấp dẫn khi định giá thị trường đang ở mức thấp của lịch sử.

Kiên định với niềm tin vào sức tăng trưởng bền vững của các doanh nghiệp hàng đầu, quỹ VNDAF tiếp tục mở rộng đầu tư vào những doanh nghiệp tiên phong trong nền kinh tế. Việt Nam đã thành công trong quá khứ khi đạt được tốc độ tăng trưởng GDP cao hơn trung bình toàn cầu (tham khảo biểu đồ bên dưới). Nhờ vậy, thị trường chứng khoán Việt Nam đã thu hút được

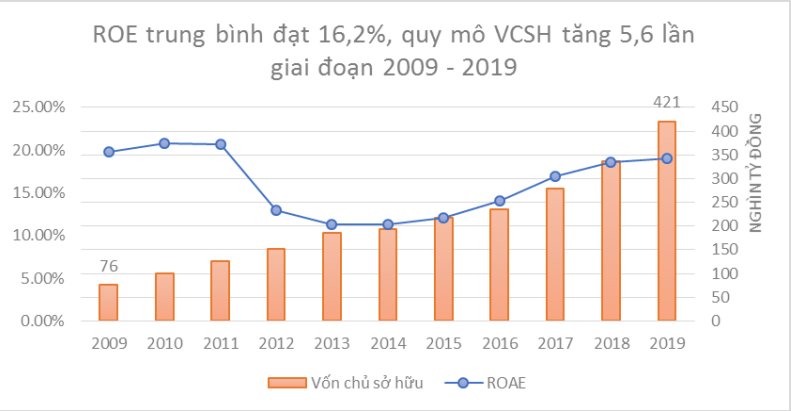
gần 30 tỷ đô la, tính theo vốn hóa hiện tại, từ các Nhà đầu tư nước ngoài (thống kê của Fiinpro tại 29/4/2020).



Nguồn: WB

Câu chuyện tăng trưởng của ngành Ngân hàng với tỷ suất sinh lời trung bình 16,2%/năm

Kinh tế Việt Nam tăng trưởng được đóng góp bởi nhiều nhóm ngành, trong tháng này chúng tôi xin được phác họa bức tranh của các ngân hàng niêm yết với quy mô dư nợ cho vay xấp xỉ 100% GDP Việt Nam.

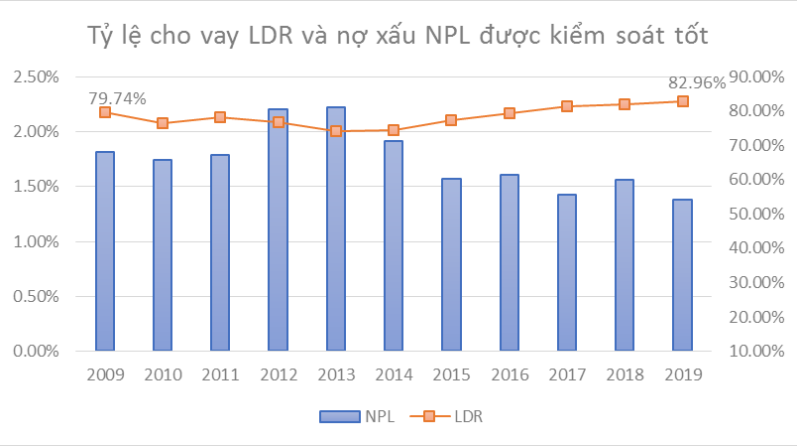


Chúng tôi lựa chọn 8 Ngân hàng niêm yết mà quỹ mở VNDAF đang đầu tư để gửi đến quý nhà đầu tư những nét chính về hiệu quả kinh doanh giai đoạn 2009 – 2019. Trong thư gửi lần này, chúng tôi ***chắt lọc những thông tin chính*** đại diện cho những thành tựu đã đạt được của các ngân hàng này trong thập kỷ qua, cũng như mức sinh lời mà nhà đầu tư có thể kỳ vọng khi đầu tư vào nhóm ngành này.

Trải qua cả chu kỳ tăng tốc và giảm tốc của nền kinh tế, các ngân hàng duy trì được tỷ suất sinh lời ROE từ 11% (giai đoạn khó khăn sau vụ án Bầu Kiên – trái phiếu VAMC) đến 20% (giai đoạn ổn định như hiện tại). Tính trung

bình, mức sinh lời ROE đạt được 16,2%, cao hơn hai lần lãi suất tiền gửi và cao hơn 25% mức sinh lời trung bình của toàn thị trường.

Sự ổn định trong công tác điều hành của hệ thống ngân hàng được thể hiện thông qua kiểm soát nợ xấu và tỷ lệ cho vay trên huy động ở mức tương đối an toàn.



Tính trung bình, với 10 đồng ngân hàng huy động từ dân cư và doanh nghiệp sẽ có 8 đồng được cho vay trở lại nền kinh tế. Tỷ lệ nợ xấu duy trì ổn định 1,8%, nhờ công tác thu hồi nợ và nghiệp vụ trái phiếu VAMC – cơ chế đặc thù do NHNN hỗ trợ các NHTM để điều tiết nợ xấu.

Với tư cách các cổ đông sử dụng vốn nhàn rỗi đầu tư, ***nếu chúng ta đầu tư 1 đồng vào nhóm cổ phiếu ngân hàng từ năm 2009, đến năm 2019 chúng ta sẽ thu về 5,5 đồng***. Mức sinh lời trung bình hàng năm đạt được xấp xỉ con số ROE 16,2% của ngành ngân hàng. Đây cũng là con số sinh lời hàng năm nhà đầu tư có thể kỳ vọng khi giải ngân vào cổ phiếu ngân hàng nói chung, khi định giá P/B đang sát mốc 1,0 lần.

Với quy mô dư nợ tương đương hơn 100% GDP của Việt Nam ở thời điểm hiện tại, có thể thấy mức độ quan trọng và tính thiết yếu của ngành ngân hàng trong sự phát triển của kinh tế Việt Nam trong thập kỷ tới. VNDAF sẽ song hành cùng các quý nhà đầu tư, thực hiện đánh giá chuyên sâu để chọn lựa các ngân hàng có tiềm năng đạt hiệu quả kinh doanh hấp dẫn cùng với cơ cấu tài sản an toàn để đầu tư sinh lời bền vững.

Ở mức định giá hiện tại, nhóm ngành Ngân hàng được VNDAF đánh giá có sức hấp dẫn lớn để đầu tư dài hạn trong nhiều năm tới. Chúng tôi tiếp tục duy trì niềm tin vào khả năng sinh lời hấp dẫn của những gương mặt tiêu biểu như VCB, TCB, VPB và MBB.

Kính chúc quý nhà đầu tư dồi dào sức khỏe và an tâm tài chính cùng quỹ mở VNDAF!

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 hp 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.