



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	
<b>Cao Minh Hoàng</b>	Giám đốc đầu tư IPAAM
E: <a href="mailto:hoang.cao@ipa.com.vn">hoang.cao@ipa.com.vn</a>	

**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.

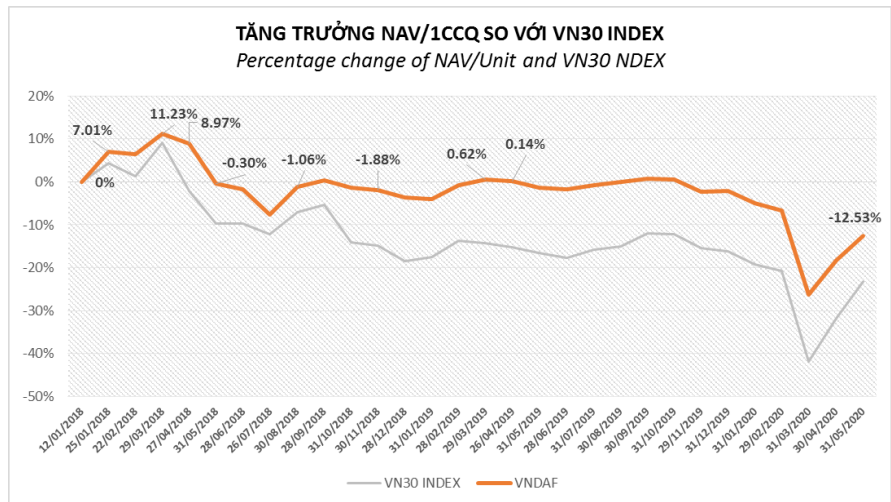
### GIÁ TRỊ NAV TẠI NGÀY 31/05/2020

NAV/1 CCQ	<b>8,747.24</b>
NAV/1 CCQ Cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	<b>10,188.35 – 7,381.37</b>

### 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
<b>VNDAF</b>	8,747.24	7.04%	-6.24%	-10.50%	-10.60%	-12.53%
<b>VN30-Index</b>	806.23	12.71%	-3.09%	-9.15%	-8.28%	-23.21%

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

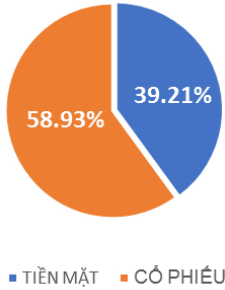


### CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

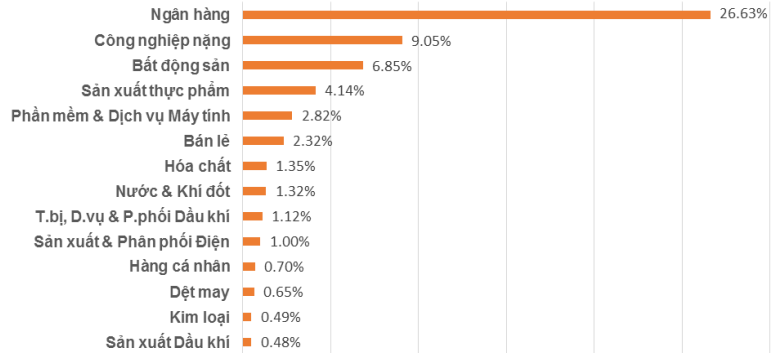
	VNDAF	VN30	VNindex
<b>Định giá danh mục</b>			
<b>P/E (x)</b>	8.11	11.52	14.29
<b>P/B (x)</b>	1.34	1.84	1.93
<b>ROE (%)</b>	16.53	16.21	13.55
<b>Số lượng chứng khoán nắm giữ</b>	24	30	416



**TÌNH HÌNH PHÂN BỐ TÀI SẢN**



**TÌNH HÌNH PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH**



**TOP 5 CỔ PHIẾU NĂM GIỮ LỚN NHẤT**

STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ năm giữ
1	REE	9.05%
2	MBB	5.94%
3	TCB	5.47%
4	VPB	4.16%
5	HDB	3.43%

**THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF**

Kính gửi các Quý nhà đầu tư,

Câu thần chú của giới đầu tư phố Wall “Sell in May and go away” đã trở thành chỉ báo ngược cho thị trường chứng khoán toàn cầu trong năm nay. Màu xanh tăng điểm bao phủ các chỉ số chứng khoán khắp các châu lục khi chỉ số S&P500 của Mỹ tăng 6,5%, DAX của Đức tăng 6,7%, Nikkei 225 của Nhật tăng 8,3%, KOSPI của Hàn Quốc tăng 5%. VNINDEX cũng có một tháng tăng trưởng tích cực lên mốc 864 điểm (+12%) với đầu tàu tăng trưởng thuộc về lĩnh vực ngân hàng (VCB +25,3%, TCB +20,4%, HDB +17,2%), tiêu dùng thiết yếu (VNM +16,2%), bất động sản (VHM + 20,4%). Nhóm cổ phiếu hàng không là nguyên nhân chính làm giảm của chỉ số (VJC -2,2%) do lo ngại về triển vọng phục hồi kinh doanh sau COVID-19.

Quỹ mở VNDAF đã chủ động hạn chế đầu tư vào lĩnh vực hàng không, do dự báo lợi nhuận của các công ty nhóm này diễn biến không khả quan. Chúng tôi dự báo việc giãn cách xã hội có thể gây ra suy giảm 30% - 50% vốn chủ sở hữu ngành hàng không trong năm 2020, dẫn tới áp lực giảm giá đè nặng lên cổ phiếu ngành này. Việc tăng tỷ trọng nhóm ngành hàng không sẽ được VNDAF cân nhắc rất kỹ, sau khi có thêm số liệu về dịch bệnh và kinh tế vĩ mô trong Quý 4.

Nhóm ngành Ngân hàng được VNDAF đặt niềm tin và phân bổ tỷ trọng lớn trong tháng vừa qua đã mang lại hiệu quả sinh lời tốt. Top 5 cổ phiếu lớn nhất đã có mức sinh lời cao hơn VNINDEX trong tháng qua, theo thứ



tự ưu tiên phân bổ gồm VNM (+16,2%), VCB (+25,3%), TCB (+20,4%), VPB (+13,9%), VHM (+20,4%).

Sau đà phục hồi tháng 4 và tháng 5, định giá của VNINDEX đang ở mức trung tính với hệ số P/B đạt 2,0 lần. Với định hướng đầu tư dài hạn vào các doanh nghiệp có lợi thế kinh doanh hàng đầu Việt Nam, quỹ mở VNDAF tiến hành tái cấu trúc danh mục ưu tiên các công ty có tỷ suất sinh lời cao, định giá hợp lý và có hệ thống quản trị doanh nghiệp cấp tiến bảo vệ lợi ích các cổ đông.

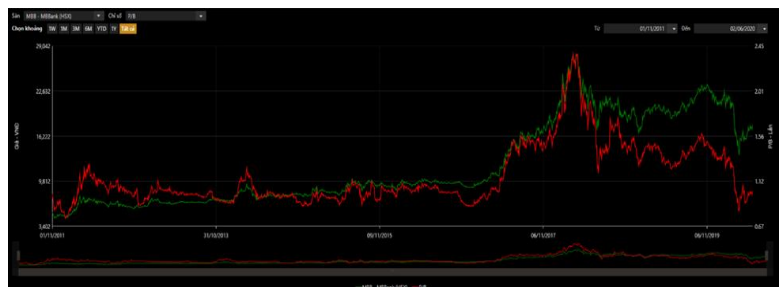
**Định giá của VNINDEX hiện tại ở mức trung tính trong giai đoạn 2010 – 2020**



Nguồn: Bloomberg

Với việc FED kiên định bơm tiền quy mô lớn, chúng tôi thiên về kịch bản lạc quan cho nửa cuối 2020. Cụ thể, mức định giá (PE, PB) của chứng khoán toàn cầu có thể tiếp tục được tăng cao để bù đắp lại việc lợi nhuận suy giảm do COVID-19. Việc lựa chọn những công ty có tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận năm nay và năm sau, kết hợp với định giá ở vùng thấp lịch sử sẽ có khả năng hưởng lợi kép trong xu hướng định giá mở rộng. Trên khía cạnh đầu tư của quỹ, MBB đã thay VCB ở vị trí ngân hàng có tỷ trọng đầu tư lớn nhất. Hai ngân hàng cùng có nhiều lợi thế kinh doanh như chi phí huy động vốn rẻ nhất hệ thống, hiệu suất sinh lời cao và ổn định, tiềm năng tăng trưởng hai con số trong tương lai. Tuy nhiên việc quỹ chúng ta lựa chọn MBB thay VCB là do MBB đang được định giá rẻ so với chính cổ phiếu này theo thống kê 10 năm qua và giá cổ phiếu có thể đón nhận đà tăng trưởng kép trong kịch bản lạc quan đã trình bày ở trên.

**Định giá MBB ở mức rẻ trong lịch sử 10 năm giai đoạn 2011 – 2020**



Nguồn: FiinPro

Với việc thị trường hồi phục tích cực về vùng định giá hợp lý hiện tại, chúng ta có thể kỳ vọng tháng 6 là một tháng đi ngang tích lũy về mặt điểm số, và là tháng bán lẻ để tái cấu trúc danh mục chọn lựa những doanh nghiệp tăng trưởng tốt trong nửa cuối năm 2020.

Trân trọng,  
**Ban quản trị VNDAF**



# BÁO CÁO THÁNG 05/2020

## 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.