



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 30/06/2020

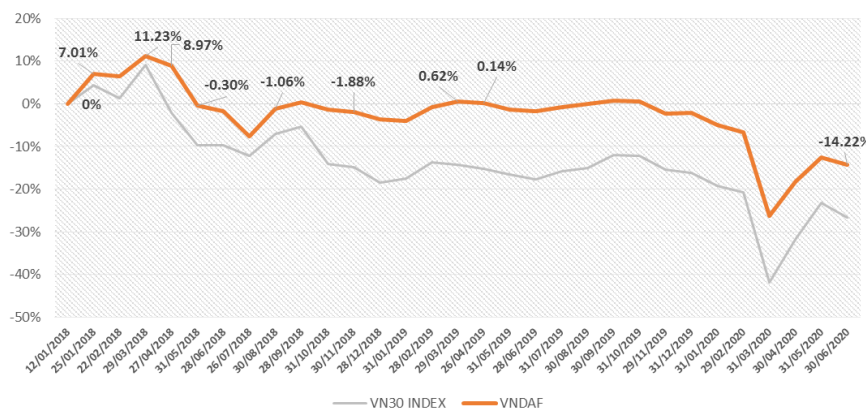
NAV/1 CCQ	8,577.57
NAV/1 CCQ Cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	10,188.35 – 7,381.37

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	8,577.57	-1.94%	16.21%	-12.33%	-12.33%	-14.22%
VN30-Index	770.53	-4.43%	26.16%	-12.35%	-12.35%	-26.61%

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

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

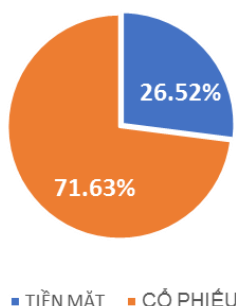


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

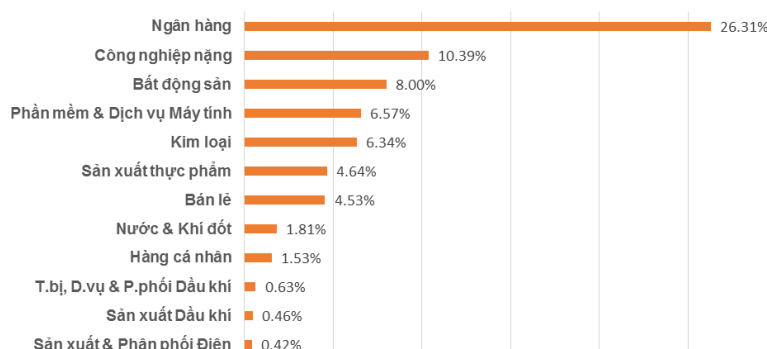
	VNDAF	VN30	VNindex
Định giá danh mục			
P/E (x)	8.26	11.01	13.64
P/B (x)	1.46	1.75	1.84
ROE (%)	17.66	16.21	13.52
Số lượng chứng khoán nắm giữ	22	30	433



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	10.39%
2	FPT	6.57%
3	HPG	6.34%
4	MBB	5.96%
5	ACB	5.79%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Thị trường chứng khoán 6 tháng đầu năm đã khép lại với những biến động rất mạnh do yếu tố dịch bệnh toàn cầu tăng cao và đà tăng trưởng GDP thấp nhất 10 năm. Sau khi giảm mạnh hơn 30% trong Quý 1 và hồi phục trở lại vào Quý 2, tính đến 30/6 VNINDEX và VN30 đóng cửa thấp hơn 14% và 12% so với thời điểm đầu năm.

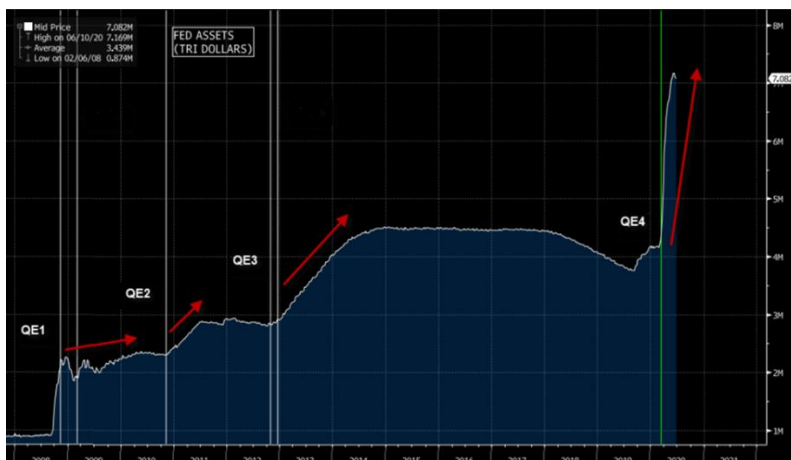
Hiện tại mức định giá của thị trường đang ở vùng hấp dẫn và nhiều triển vọng tăng trưởng trong tương lai. Cụ thể, hiện tại P/B của VNINDEX đang ở mức 1,9 lần, thấp hơn đáng kể so với con số 3,0 - 3,5 lần như cách đây 3 năm trong khi ROE trung bình của VNINDEX vẫn duy trì từ 12% - 14%.

Chúng ta may mắn chứng kiến chương trình cứu trợ kinh tế quy mô lớn nhất từ trước tới nay (hay còn gọi là chương trình nới lỏng định lượng – QE)

Khi giới phân tích có những dự báo khá bi quan về lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết, thì đà hồi phục của thị trường chứng khoán toàn cầu trong quý 2 vừa qua có thể được lý giải nhờ vào gói cứu trợ kinh tế lần thứ 4 (QE4), khi Cục Dự trữ liên bang Mỹ (FED) bơm tiền tạo dòng chảy cho nền kinh tế với quy mô 3.000 tỷ đô la. Đây là gói cứu trợ có quy mô lớn nhất từ trước tới nay khiến các nhóm tài sản như vàng, chứng khoán, tiền số đồng loạt tăng giá, đảo ngược những tác động tiêu cực từ COVID-19. Thị trường chứng khoán Việt Nam không nằm ngoài sự lan tỏa tích cực, cũng đã ghi nhận mức phục hồi 24% từ đáy sụt giảm tháng 3.



Diễn biến bảng cân đối tài chính của FED và các đợt cứu trợ kinh tế (QE) giai đoạn 2008 – 2020



Nguồn: Bloomberg

Quỹ mở VNDAF tiếp tục tăng trưởng vượt VNINDEX và VN30 trong 6 tháng đầu năm

Năm 2020 là năm đặc biệt khi xuất hiện cả hiện tượng COVID-19 đại diện cho dịch bệnh, suy giảm kinh tế và chương trình QE4 đại diện cho sự dư thừa thanh khoản và gia tăng giá trị tài sản của các kênh đầu tư. Những hiện tượng tác động trái ngược nhau và thời điểm diễn ra đầy bất ngờ đã tạo nên sự khó lường trong quá trình đầu tư và một lần nữa cho thấy tính không thể dự báo của thị trường chứng khoán. Trong bối cảnh đó, quỹ mở VNDAF luôn chú trọng thực hiện sàng lọc kỹ lưỡng các cơ hội đầu tư và đề cao nhiệm vụ bảo toàn giá trị tài sản cho cổ đông. Trải qua quá trình nỗ lực 6 tháng đầu năm, VNDAF đã ghi nhận mức vượt 1,8% và 0,02% so với chỉ số VNINDEX và VN30. Lũy kế tính từ ngày đầu thành lập tháng 1/2018, Quỹ mở của chúng ta có mức vượt 7,2% và 12,4% so với hai chỉ số trên.

Trong tháng 6, việc giảm tỷ trọng đầu tư của Quỹ vào hai cổ phiếu VCB và VPB đã mang lại hiệu quả khi những cổ phiếu này có diễn biến sụt giảm sâu hơn so với mặt bằng chung toàn thị trường. Mức định giá cao nhất ngành của VCB kết hợp với thông tin về đà tăng trưởng lợi nhuận chứng lại đã khiến cổ phiếu này suy giảm -5,8%. Bên cạnh đó, VPB đối mặt với thông tin vướng mắc trong thu hồi nợ vay tiêu dùng đã khiến cổ phiếu ngân hàng này sụt giảm -12,4% trong khi thị trường chung chỉ sụt giảm -4,6% trong tháng 6.

Chiến lược đầu tư nửa cuối 2020 và các bước chuẩn bị cho 2021

Gói cứu trợ QE4 của FED có quy mô lớn nhất lịch sử ngành tài chính là một yếu tố quan trọng và lan tỏa tích cực đến thị trường chứng khoán toàn cầu. Về triển vọng kinh tế Việt Nam nửa cuối năm 2020, chúng ta đều có thể thấy những tác động tích cực từ việc Chính phủ Việt Nam kiểm soát thành công dịch COVID-19, góp phần ổn định kinh tế nội địa. Với dự địa giải ngân đầu tư công dồi dào trong những năm sau, sẽ có nhiều kỳ vọng được đặt ra với các nhóm ngành trụ cột của nền kinh tế Việt Nam.

Bên cạnh đó, Việt Nam đang có gia tốc tăng trưởng GDP thuộc nhóm nhanh nhất toàn cầu. Theo số liệu của World Bank, tăng trưởng GDP trung bình của Thế giới đạt 2,54%, Việt Nam tăng trưởng cao hơn hai lần con số đó đạt 6,22%. Gia tốc tăng trưởng cao là động lực hấp dẫn thu hút các bên tham gia vào nền kinh tế Việt Nam, dự báo sẽ tiếp tục duy trì bền vững trong giai đoạn 10 năm tới nhờ tỷ lệ người dân trong độ tuổi lao động chiếm đa số và tỷ lệ sinh ở mức cân bằng.



Theo thống kê của Quỹ, mặt bằng sinh lời trên Vốn chủ sở hữu của 45 doanh nghiệp hiệu quả nhất Việt Nam tính đến Q1/2020 đang đạt mức 20%, cao hơn gấp ba lần lãi suất tiền gửi tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng, cho thấy kênh đầu tư chứng khoán sẽ tiếp tục là một kênh sinh lời hiệu quả. Sau giai đoạn 2 năm suy giảm và tích lũy về điểm số, mức định giá hiện tại đang mang lại cho các nhà đầu tư chứng khoán dài hạn mức sinh lời kỳ vọng vượt trội lãi suất tiết kiệm trong thời gian tới.

Ngành ngân hàng với đại diện MBB, ACB: chúng tôi duy trì sự lạc quan về việc đảm bảo chất lượng tài sản và kiểm soát nợ xấu của ngành ngân hàng. Ngay cả khi nợ xấu quay lại như trong chu kỳ kinh tế trước, kinh nghiệm áp dụng trái phiếu đặc biệt VAMC của Ngân hàng Nhà nước sẽ là điểm tựa vững chắc cho các nhà đầu tư và toàn nền kinh tế. Ngoài ra, để gia tăng thêm biên an toàn chúng tôi ưu tiên lựa chọn đầu tư vào những ngân hàng có quy trình cho vay cẩn trọng, có lãi suất đầu ra thấp. Bên cạnh đó, việc cổ phiếu của những ngân hàng như MBB và ACB đang giao dịch ở mức thấp trong lịch sử nhiều năm tạo thêm dư địa gia tăng mức sinh lời vượt trội cho danh mục đầu tư của quỹ.

Ngành điện – nước với đại diện REE: Cổ phiếu của CTCP Cơ điện lạnh (REE) là khoản mục đầu tư chiến lược của Quỹ cho giai đoạn đầu tư 6 tháng cuối năm và xa hơn. Với cơ cấu tài sản vững chắc, chiến lược kinh doanh nhất quán trong lĩnh vực năng lượng, hạ tầng nước, cùng với chất lượng quản trị doanh nghiệp luôn ở tầm cao, REE có thể đảm bảo mức tăng trưởng Vốn chủ sở hữu ổn định trên 12%/năm trong nhiều năm tới.

Ngành công nghệ thông tin với đại diện FPT: Covid 19 làm thay đổi hoàn toàn thói quen sinh hoạt làm việc và mua sắm của toàn xã hội, tạo một cú hích mới cho nhu cầu đầu tư vào công nghệ thông tin và số hóa kinh doanh của các doanh nghiệp. FPT là doanh nghiệp đại diện cho ngành công nghệ thông tin và được hưởng lợi trực tiếp trong quá trình dịch chuyển số hóa toàn cầu. Kết hợp với nền tảng tài chính lành mạnh và dòng tiền từ hoạt động kinh doanh dồi dào, FPT có thể khiến cổ đông an tâm vào khả năng duy trì tốc độ tăng trưởng hai con số hàng năm như những gì đã đạt được trong một thập kỷ đã qua.

Trên đây là phác họa một số khoản đầu tư quan trọng trong chiến lược đầu tư dài hạn song hành cùng các doanh nghiệp hàng đầu Việt Nam. Với niềm tin vào sức bật mạnh mẽ của kinh tế, những thời điểm sụt giảm trong quý 3 của thị trường chứng khoán sẽ là cơ hội để Quỹ tiếp tục gia tăng tỷ trọng đầu tư vào những doanh nghiệp ưu tú hàng đầu Việt Nam.

Trân trọng,
Ban quản trị VNDAF



BÁO CÁO THÁNG 06/2020

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.