



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.

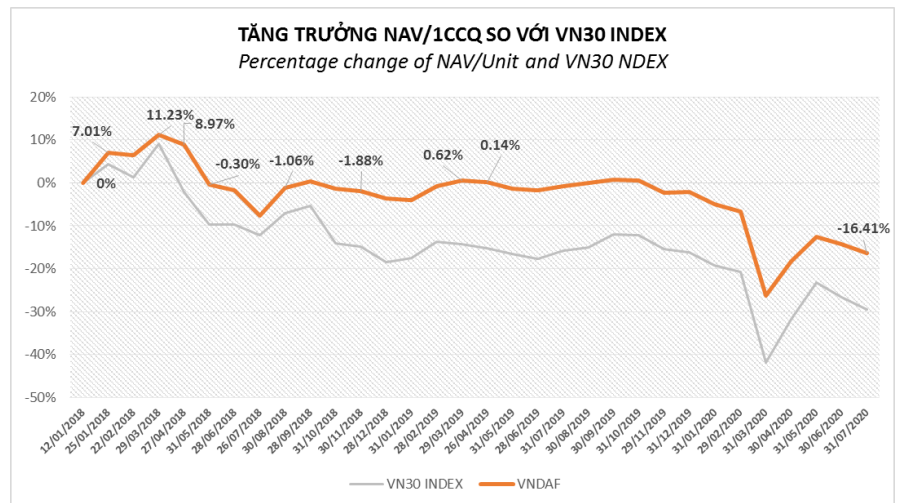
GIÁ TRỊ NAV TẠI NGÀY 31/07/2020

NAV/1 CCQ	8,358.83
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	8,358.83	-2.55%	2.29%	-12.06%	-14.57%	-16.41%
VN30-Index	740.73	-3.87%	3.55%	-12.71%	-15.74%	-29.44%

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

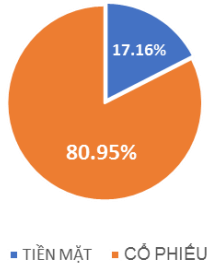


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

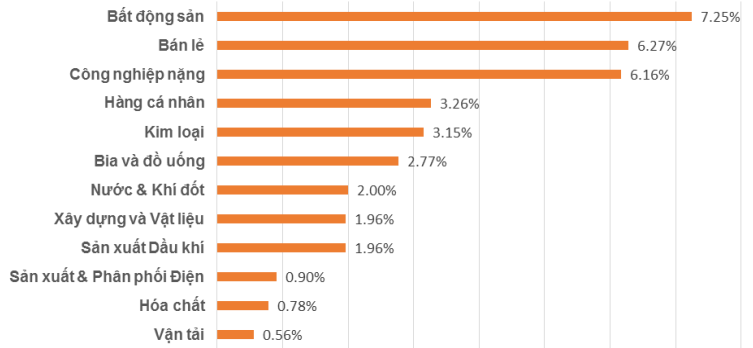
	VNDAF	VN30	VNIndex
Định giá danh mục			
P/E (x)	8.63	10.24	13.39
P/B (x)	1.49	1.67	1.77
ROE (%)	17.32	16.35	13.13
Số lượng chứng khoán nắm giữ	27	30	440



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	FPT	7.59%
2	TCB	6.77%
3	MWG	6.27%
4	MBB	6.21%
5	REE	6.16%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Nổi tiếp đà tăng ấn tượng của Quý 2, trong tháng 7 vừa qua thị trường chứng khoán Việt Nam đã có bước nghỉ lấy đà và tích lũy chiến lược cho nhịp tăng trưởng cuối năm. Theo đó, VNINDEX đã có mức giảm -3,24%, VN30 giảm -3,87% trong tháng gần nhất. Quỹ mở của chúng ta với sự chủ động phòng vệ thông qua gia tăng đầu tư vào những công ty có cơ bản tốt cùng khả năng sinh lời vững vàng như REE và FPT đã giúp NAV của Quỹ chỉ giảm -2,55%. Với kết quả này, mức sinh lời của VNDAF tiếp tục vượt 7,6% so với VNINDEX và vượt 13,0% so với VN30 tính từ ngày thành lập.

Sau quá trình tích lũy trong tháng 7, mức định giá của thị trường đang ở vùng hấp dẫn khi mức sinh lời ROE trung bình của VNINDEX đạt 13%, chỉ số P/B ở mức 1,8 lần và P/E đạt 13,2 lần.

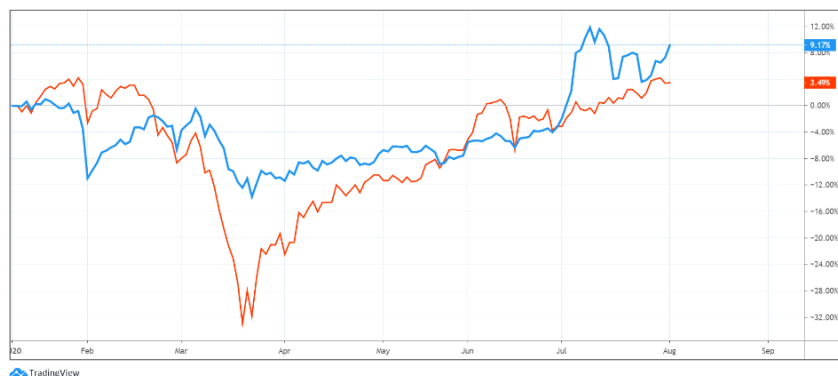
Các thị trường phát triển và mới nổi đồng loạt phục hồi mạnh

Như đã trình bày trong nội dung thư gửi tháng liền trước, đà hồi phục của thị trường chứng khoán toàn cầu trong 4 tháng vừa qua là rất đáng kể nhờ vào chương trình nới lỏng định lượng lần thứ 4 (QE4) với quy mô 3.000 tỷ đô la của FED. Đáng chú ý trong khu vực Châu Á, hai thị trường chứng khoán của Hàn Quốc và Trung Quốc đều có mức tăng trưởng dương tính từ đầu năm 2020. Cụ



thể KOSPI của Hàn Quốc đã tăng trưởng +3,5% và Shanghai Composite của Trung Quốc đã tăng trưởng +9,2%. Đây là hai nước có dòng vốn đầu tư gián tiếp FII đáng kể vào Việt Nam thông qua M&A và đầu tư trên thị trường chứng khoán niêm yết. Đây sẽ là điểm tựa tương đối vững chắc và tích cực cho sự tăng trưởng của VNINDEX trong nửa cuối 2020.

Thị trường chứng khoán của Hàn Quốc và Trung Quốc tăng trưởng tích cực trong 7 tháng đầu năm



Ghi chú: Đường màu đỏ là KOSPI (Hàn Quốc); Đường màu xanh là Shanghai Composite (Trung Quốc)

Nguồn: TradingView

Việt Nam đón nhận làn sóng Covid thứ 2 cùng thế giới

COVID-19 là tác nhân chính làm suy giảm kinh tế toàn cầu khi các nước đồng loạt áp dụng nhiều biện pháp giãn cách xã hội để kiểm soát dịch bệnh. GDP Quý 2 của nhiều quốc gia trên thế giới sụt giảm mạnh như Hoa Kỳ tăng trưởng âm 32,9%, Đức tăng trưởng âm 10,1%. Kinh tế nội địa của Việt Nam cũng bị ảnh hưởng với số liệu GDP Quý 2 chỉ đạt 0,36%, sụt giảm đáng kể so với mức 6,71% cùng kỳ năm trước. Sự giảm sút tăng trưởng có thể kéo dài sang nửa cuối năm khi dịch bệnh quay trở lại trong tháng 7. Tuy vậy, chương trình nới lỏng định lượng QE4 của Hoa Kỳ là một cứu cánh cho các kênh đầu tư tài sản toàn cầu và giúp giảm áp lực lên tiền Đồng giúp ổn định tỷ giá tại Việt Nam. Các nhà đầu tư tài chính sẽ dần làm quen với mức bình thường mới của thị trường chứng khoán, chung sống cùng dịch bệnh và kỳ vọng vào đà hồi phục kinh tế sau khi có vắc xin an toàn.

Chiến lược đầu tư cho tương lai và các bước chuẩn bị ở hiện tại

Quá trình hồi phục mạnh mẽ của thị trường chứng khoán toàn cầu nhờ chương trình nới lỏng định lượng QE4 của FED đem lại cho các nhà đầu tư sự dồi dào về thanh khoản và một nền tâm lý chung tích cực. Tuy vậy, để có sự tăng trưởng bền vững và đảm bảo sinh lời vượt trội so với thị trường chung, việc chú trọng



vào các yếu tố tài chính cơ bản và chất lượng bộ máy quản trị của từng công ty trong danh mục mới là những điều then chốt cho quỹ mở của chúng ta.

Danh mục đầu tư của VNDAF được xây dựng dựa trên những đánh giá tổng hợp các yếu tố tài chính và phi tài chính của từng doanh nghiệp. Những công ty có ban lãnh đạo chú trọng nâng cao lợi ích cổ đông, trong một ngành kinh doanh nở rộ là những viên ngọc sáng để Quỹ mở song hành đầu tư dài hạn.

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 Q2/2020 vẫn đạt mức 20%, cao hơn gấp ba lần lãi suất tiền gửi huy động cho thấy kênh đầu tư chứng khoán sẽ tiếp tục là một kênh sinh lời hiệu quả. Nhịp điều chỉnh giảm của thị trường chung vào đầu Quý 3 hiện tại chính là thời điểm lý tưởng để Quỹ mở gia tăng tỷ trọng đầu tư vào các công ty với kỳ vọng tăng trưởng kép, vượt trội chỉ số chung trong nửa cuối năm.

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.

Trân trọng,
Ban quản trị VNDAF



BÁO CÁO THÁNG 07/2020

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.