



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	100.000 đồng

NGƯỜI ĐIỀU HÀNH QUỸ

Cao Minh Hoàng
Giám đốc đầu tư IPAAM
E: hoang.cao@ipa.com.vn

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Quỹ VNDAF đầu tư theo chiến lược Vietnam Top Performer Assets. 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 hiệu quả kinh doanh tốt nhất, quỹ sử dụng 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 đặc thù riêng của thị trường chứng khoán Việt Nam.

GIÁ TRỊ NAV TÀI NGÀY 28/02/2021

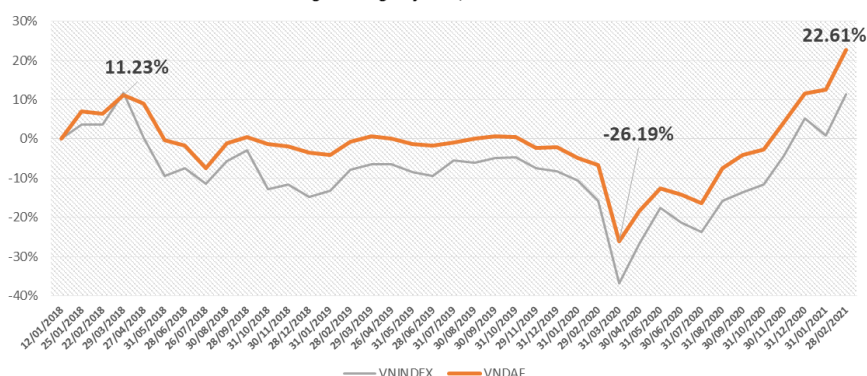
NAV/1 CCQ	12,261.44
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	12,278.96 – 7,381.37

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	12,261.44	8.98%	17.55%	32.42%	9.92%	22.61%
VNINDEX	1,168.47	10.59%	16.49%	32.53%	5.85%	11.48%

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

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

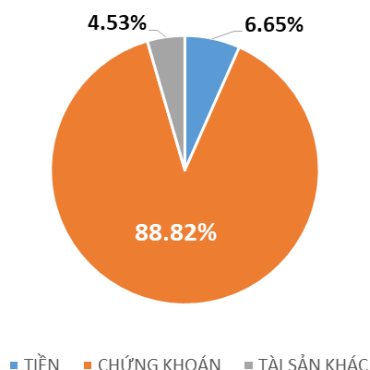


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

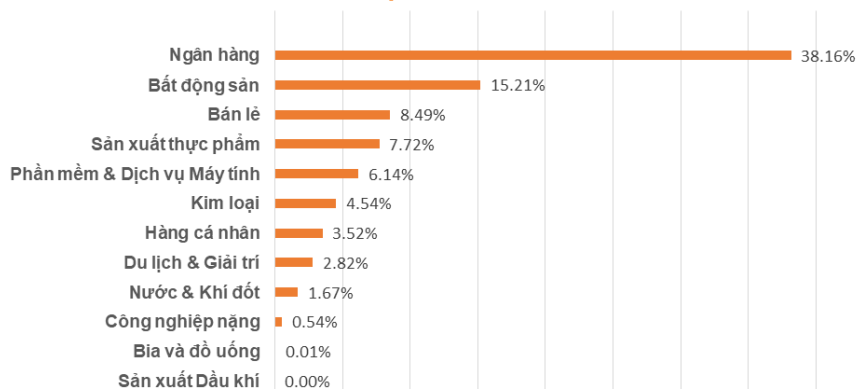
	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	14.08	18.04
P/B (x)	2.57	2.45
ROE (%)	18.25	13.70
Số lượng chứng khoán nắm giữ	26	498



TÌNH HÌNH PHÂN BỐ TÀI SẢN



TÌNH HÌNH PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH



TOP 5 CỔ PHIẾU NẮM GIỮ LỚN NHẤT

STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ nắm giữ
1	MWG	8.49%
2	TCB	8.06%
3	VPB	7.58%
4	VNM	6.97%
5	FPT	6.14%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Chứng chỉ quỹ VNDAF tăng trưởng 9,0% trong tháng 2/2021, NAV/CCQ đạt 12.261,44 đồng

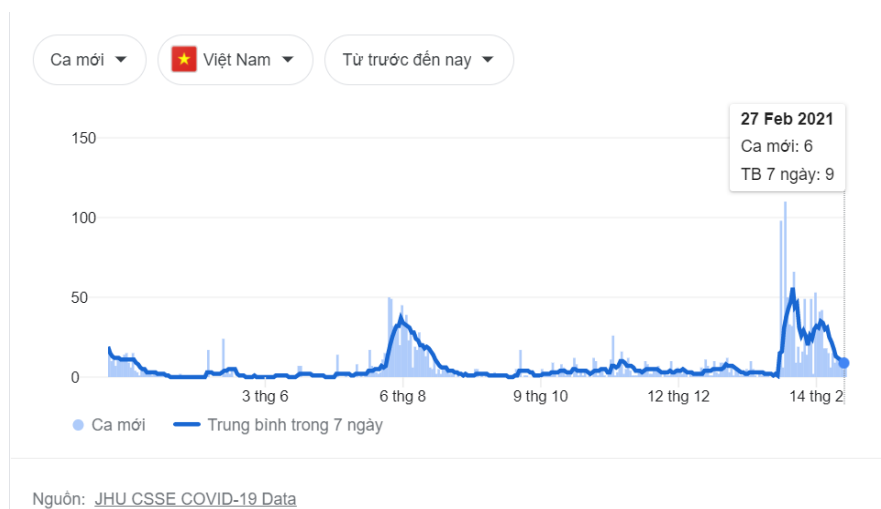
Nối tiếp đà tăng các tháng trước tết Âm lịch, quỹ mở VNDAF đã ghi nhận mức tăng trưởng +9,0% trong tháng 2/2021 và **tăng +9,92% từ đầu năm**. Dòng tiền tham gia thị trường chứng khoán tiếp tục duy trì ở mức cao với những phiên giao dịch bị nghẽn lệnh trên sàn HOSE. Nhu cầu tham gia từ những nhà đầu tư mới tiếp tục gia tăng, đưa định giá P/E của VNINDEX lên mức 18 lần. Mức định giá này vẫn được coi là hợp lý khi lợi nhuận các doanh nghiệp được dự báo sẽ tăng trưởng hai con số trên nền lãi suất rẻ. Mức P/E cao nhất trong 5 năm trở lại đây của VNINDEX đạt được lên tới 22 lần, cao hơn 22% so với thời điểm hiện tại.

Đóng góp tích cực nhất cho mức tăng trưởng +9% trong tháng 2 là cổ phiếu của những doanh nghiệp mà ban quản trị VNDAF đã đặt niềm tin dài hạn như TCB (tỷ trọng 8,1%, tăng trưởng +22,7%), VPB (tỷ trọng 7,6%, tăng trưởng +33,3%), FPT (tỷ trọng 6,1%, tăng trưởng +21,5%), MBB (tỷ trọng 4,8%, tăng trưởng +17,9%), HPG (tỷ trọng 4,5%, tăng trưởng +16,5%), MWG (tỷ trọng 8,5%, tăng trưởng +1,7%).



Việt Nam về cơ bản đã vượt qua đợt bùng phát Covid-19 lần thứ 4

Trong báo cáo tháng trước, chúng tôi tin tưởng rằng Việt Nam sẽ vượt qua đợt bùng phát Covid lần thứ 4 bằng kinh nghiệm chống dịch của ba đợt trước đó. Niềm tin này càng tiếp tục được củng cố khi con số ca nhiễm mới mỗi ngày đã giảm xuống mức 9 ca vào cuối tháng 2/2021. Vắc xin được dự báo sẽ có thể triển khai vào nửa cuối năm nay, sẽ giúp kinh tế Việt Nam sớm vào giai đoạn tăng tốc trong thời gian tới. Mức tăng trưởng GDP năm 2021 vượt +6,5% là con số chúng tôi dự báo.



VNDAF giữ vững danh mục đầu tư, hướng đến mùa Đại hội cổ đông với nhiều tin tức tích cực

Ban điều hành quỹ mở VNDAF ước tính những doanh nghiệp hàng đầu thuộc nhóm ngành ngân hàng, tiêu dùng và bất động sản sẽ duy trì mức tăng trưởng lợi nhuận hai con số trong năm nay. Trong báo cáo lần này chúng tôi xin gửi đến quý nhà đầu tư một số thông tin hoạt động kinh doanh của hai khoản đầu tư quan trọng của quỹ VNDAF là VNM (tỷ trọng 7,0%) và VHM (tỷ trọng 4,5%).

VNM – CTCP Sữa Việt Nam là khoản đầu tư chiếm tỷ trọng 7,0% của quỹ mở VNDAF đã ghi nhận mức tăng giá +2,0% trong tháng vừa.

Năm 2020, DT thuần và LNST của VNM tăng 5,9% và 4,9% so với cùng kỳ. VNM bắt đầu hợp nhất GTN, qua đó hợp nhất gián tiếp VLC và MCM trong năm vừa qua. Các con số tăng trưởng theo chúng tôi dự báo sẽ đến rõ ràng hơn trong năm 2021.

Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy đó là kết quả kinh doanh của Mộc Châu Milk (MCM) cải thiện đáng kể sau khi M&A vào VNM. DT thuần 2020 của MCM tăng +10,3% đạt 2.822 tỷ đồng, LNST tăng mạnh +68,2% đạt 281 tỷ đồng.



Năm 2021, chúng tôi dự báo VNM tăng trưởng 8% DT đạt 125.000 tỷ đồng, và tăng trưởng 15,6% LNST đạt 12.830 tỷ đồng. EPS 2021E dự báo đạt 6.140 đ/cp.

Tại giá mục tiêu 130.000 đ/cp (+23,8%), P/E 2021 của VNM ước tính đạt 21 lần.

VHM – CTCP Vinhomes là khoản đầu tư chiếm 4,5% NAV đã tăng trưởng +8,7% trong tháng. VHM chiếm tỷ trọng lớn nhất trong nhóm bất động sản mà VNDAF đã giải ngân và có thể tiếp tục tăng lên trong tương lai.

Năm 2020, VHM đạt 70.890 tỷ DT thuần và 27.839 tỷ LNST, tăng trưởng lần lượt +37,3% và +28,0% cùng kỳ. Trong Q4/2020, VHM đã bàn giao tổng cộng 11.600 căn hộ, biệt thự và nhà liền kề, chủ yếu đến từ 3 đại dự án là Vinhomes Ocean Park, Grand Park và Smart City.

Năm 2021, chúng tôi dự báo VHM đạt 83.246 tỷ đồng DT thuần và 29.133 tỷ đồng LNST, tăng trưởng +17,4% và +4,6% cùng kỳ. EPS 2021E dự báo đạt 8.700 đ/cp.

Tại giá mục tiêu 150.000 đ/cp (+47,6%), P/E 2021 của VHM ước tính đạt 17,2 lần.

Kính chúc Quý nhà đầu tư dồi dào sức khỏe và an tâm đầu tư cùng VNDAF và các sản phẩm tài chính của VNDIRECT.

Trân trọng,

Ban Quản trị Quỹ mở VNDAF



BÁO CÁO THÁNG 02/2021

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.