



QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VND ACTIVE FUND)

BÁO CÁO
THƯỜNG NIÊN
2020

NỘI DUNG BÁO CÁO

- I. THÔNG TIN QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)
- II. BÁO CÁO CỦA BAN ĐIỀU HÀNH QUỸ
- III. CÔNG TY TNHH MTV QUẢN LÝ QUỸ ĐTCK IPA
- IV. BÁO CÁO TÀI CHÍNH TÓM TẮT



I. THÔNG TIN QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)

1. Giới thiệu về quỹ

Tên quỹ	Quỹ Đầu tư Chủ động VND
Mã giao dịch	VNDAF
Loại hình quỹ	Quỹ mở
Mục tiêu đầu tư	Tối đa hóa giá trị danh mục đầu tư thông qua tận dụng những cơ hội tăng giá cổ phiếu trên thị trường
Ngày thành lập	12/01/2018
Công ty Quản lý quỹ	Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán IPA (IPAAM)
Ngân hàng giám sát	BIDV - Chi nhánh Hà Thành
Đại lý phân phối	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDirect
Giá trị đặt mua tối thiểu	1.000.000 VND
Số dư tối thiểu trên tài khoản	Không áp dụng
Tần suất giao dịch	Thứ Năm hàng tuần (ngày T)
Thời điểm chốt sổ lệnh	10h30 sáng ngày Thứ Tư (ngày T-1)

2. Hoạt động Ban đại diện quỹ

2.1. Danh sách Ban đại diện quỹ:

Bà Đỗ Thanh Hương : Chủ tịch Ban đại diện quỹ
Ông Điều Ngọc Tuấn : Thành viên
Bà Lưu Thị Việt Hoa : Thành viên

2.2. Tóm tắt các hoạt động của Ban đại diện quỹ trong năm 2020

Thực hiện trách nhiệm và quyền hạn của Ban Đại diện Quỹ, trong năm 2020 Ban Đại diện Quỹ VNDAF đã tổ chức họp và lấy ý kiến phê duyệt các vấn đề sau:

- Ngày 2/7/2020, Ban đại diện Quỹ đã họp xem xét báo cáo kết quả hoạt động của Quỹ và phê duyệt việc lựa chọn Công Ty TNHH Ernst & Young Việt Nam là đơn vị kiểm toán cho Quỹ cho năm tài chính kết thúc ngày 31/12/2020.
- Ngày 6/10/2020, Ban Đại diện Quỹ đã họp xem xét báo cáo kết quả hoạt động 9 tháng đầu năm 2020 của Quỹ và nhận định thị trường của Ban Điều hành Quỹ.
- Ngày 30/12/2020, Ban Đại diện Quỹ đã họp thông qua việc tổ chức họp Đại hội Nhà đầu tư Quỹ VNDAF năm 2021 theo hình thức lấy ý kiến bằng văn bản giấy hoặc lấy ý kiến thông qua bỏ phiếu điện tử.

3. Thông tin Ban điều hành quỹ



Cao Minh Hoàng
Giám đốc đầu tư

Ông Cao Minh Hoàng có hơn 10 năm kinh nghiệm làm việc trong lĩnh vực kiểm toán, phân tích và quản lý danh mục đầu tư.

Trước khi gia nhập IPAAM vào năm 2021, ông đã có 2 năm làm kiểm toán viên tại Ernst & Young, sau đó làm phân tích đầu tư tại Vingroup và VNDirect, tham gia một cách tích cực vào thành công của việc phát hành 300 triệu USD trái phiếu quốc tế của Vingroup năm 2012.

Từ năm 2012-2015, ông giữ vị trí Trưởng phòng Phân tích tại IPAAM, phụ trách việc phân tích và quản lý danh mục đầu tư. Hiện tại, anh Hoàng đảm nhiệm vị trí Giám đốc đầu tư IPAAM.

Ông Hoàng đã hoàn thành chứng chỉ CFA cấp độ 3 vào năm 2013.

Hồ Ngọc Anh
Quản lý đầu tư

Sau khi tốt nghiệp hạng ưu về Tài chính ngân hàng tại Assumption University, Thái Lan năm 2013, bà Ngọc Anh trở thành Chuyên viên phân tích cổ phiếu tại VN-DIRECT. Lĩnh vực bà phụ trách bao gồm: Công nghệ, Vật liệu xây dựng và Dệt may.

Bà Ngọc Anh gia nhập IPAAM từ năm 2015 và giữ vị trí quản lý đầu tư.

Bà Ngọc Anh đã có bằng CFA cấp độ 1 và chứng chỉ hành nghề quản lý quỹ do UBCKNN cấp.

II. BÁO CÁO CỦA BAN ĐIỀU HÀNH QUỸ

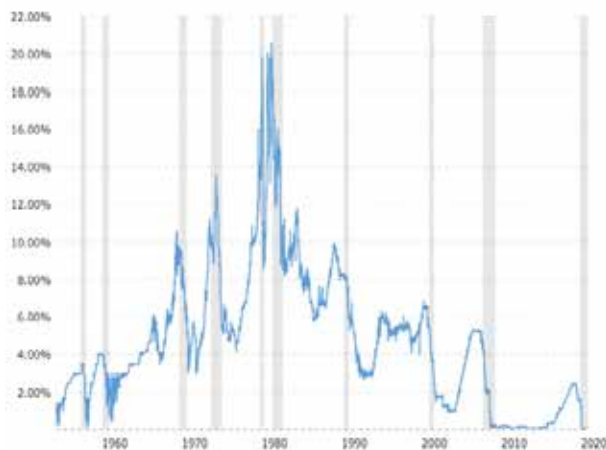
1. Môi trường đầu tư năm 2020

Thị trường chứng khoán thế giới - Dẫn dắt tăng trưởng bởi các ngân hàng trung ương

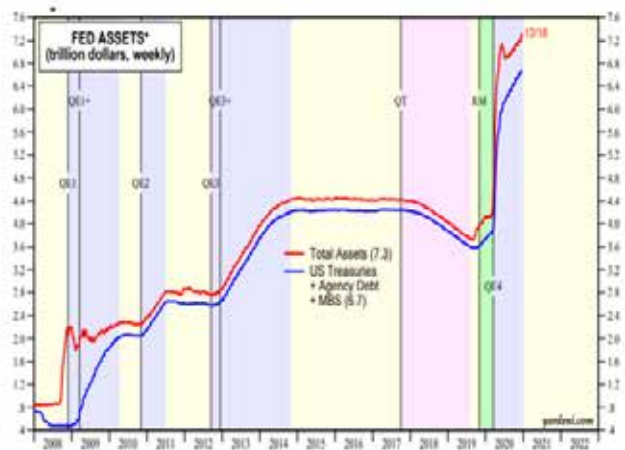
Chu kỳ nới lỏng tiền tệ quy mô lớn trên toàn cầu

- FED đưa lãi suất về 0%/năm và bơm tiền vào nền kinh tế qua các gói QE, mở rộng quy mô tài sản của Fed.
- Các kênh đầu tư tài sản đều được hưởng lợi nhờ Xu hướng nới lỏng tiền tệ đang trở nên phổ biến trên toàn cầu khi kinh tế giảm tốc trong 1-3 năm tới.

FED giảm lãi suất về 0%/năm



NHTW bơm tiền hỗ trợ đà tăng của chứng khoán



FED Quantitative Easing



Net buybacks and dividends represent more than 100% of FCF



Thị trường chứng khoán Mỹ đạt mức cao nhất lịch sử



Thị trường chứng khoán Việt Nam - Bức tranh thập kỷ tăng trưởng

Việt Nam điểm đến tăng trưởng hấp dẫn của thế giới

- GDP Việt Nam tăng trưởng với tốc độ trung bình 6,22% so với Thế giới 2,54% (nguồn IMF).
- Năm 2020, Việt Nam trở thành tâm điểm về tăng trưởng kinh tế trên phạm vi toàn cầu. Mức tăng trưởng GDP đạt +2,91% là mức cao hơn rất nhiều so với mức âm -4,4% của trung bình các nước trên thế giới.
- Dự địa tăng trưởng cao 20 - 30 năm, trước khi đối mặt bão thu nhập trung bình.
- VNINDEX tăng trưởng từ đáy 2009 - đáy 2020 đạt 10%/năm.

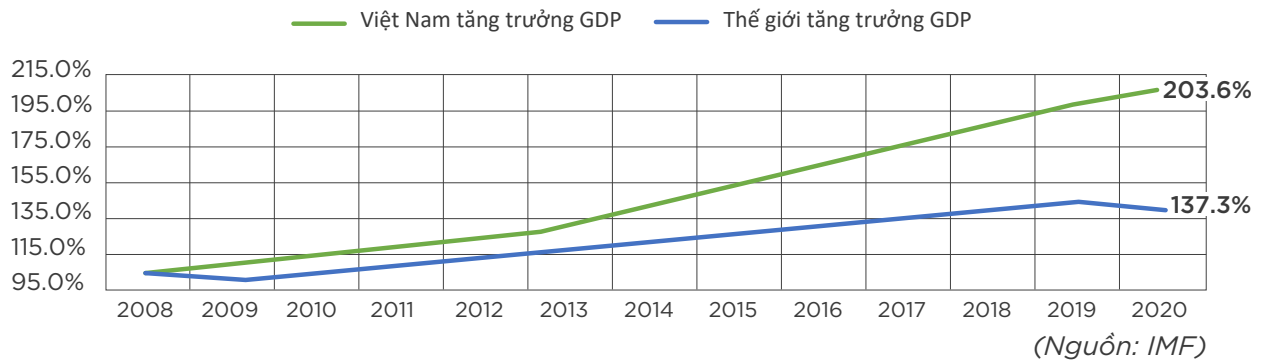
Thế giới đã khởi đầu năm 2020 bằng sự kiện Covid-19 tại Trung Quốc trong tháng 1 và ngay sau đó dịch bệnh đã lan nhanh ra phạm vi toàn cầu. Điều này khiến du lịch và thương mại đình trệ, kéo theo GDP của nhiều quốc gia sụt giảm như Hoa Kỳ tăng trưởng âm -4,3%, Nhật Bản âm -5,3%, Hàn Quốc âm -1,9%.

Quốc gia	Quy mô GDP 2020 (tỷ đô la Mỹ)	Tăng trưởng GDP 2020 (%)	GDP đầu người (đô la Mỹ)
Thế giới	83.845	-4,36%	10.954
Hoa Kỳ	20.807	-4,27%	63.051
Trung Quốc	15.222	+1,85%	10.839
Nhật Bản	4.911	-5,27%	39.048
Hàn Quốc	1.587	-1,88%	30.644
Việt Nam	341	+2,91%	3.498

(Nguồn: IMF)

Việt Nam là một trong số ít nước thành công về việc kiểm soát ngăn chặn lây lan Covid-19, cũng trở thành tâm điểm về tăng trưởng kinh tế trên phạm vi toàn cầu. Mức tăng trưởng GDP đạt +2,91% trong năm 2020 là mức cao hơn rất nhiều so với mức âm -4,4% của trung bình các nước trên thế giới.

TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ VIỆT NAM - THẾ GIỚI



Theo số liệu từ Quỹ tiền tệ Quốc tế IMF, tính từ sau khủng hoảng kinh tế toàn cầu năm 2008, quy mô GDP của Việt Nam đã tăng hơn gấp đôi. Mức tăng trưởng này vượt xa con số trung bình toàn cầu, đưa Việt Nam xếp hạng 37 thế giới với quy mô GDP bằng một số nước Bắc Âu như Đan Mạch, Na Uy.

VNINDEX đạt tốc độ tăng trưởng 10%/năm trong quá khứ và có thể cao hơn trong 5 năm tới

Trong giai đoạn 2009 - 2020, VNINDEX đã đạt được tốc độ tăng trưởng 10%/năm với mức định giá trung bình P/E ở mức 14 lần. Mức định giá này được cho là hợp lý khi mặt bằng lãi suất huy động VNĐ 12 tháng lên tới hơn 7%/năm.

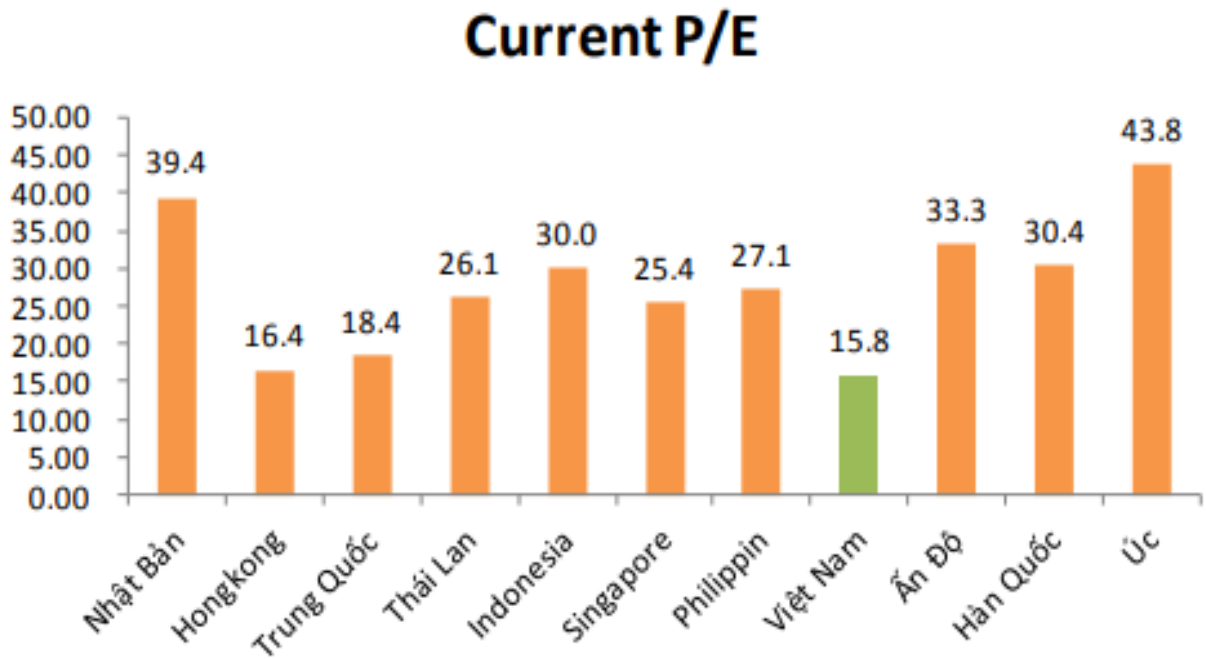


Tuy vậy, trong năm 2020 vừa qua, mức lãi suất huy động đã được điều chỉnh giảm xuống mặt bằng khoảng 5,5% - 7% và có khả năng tiếp tục giảm trong năm 2021. Nhờ vậy, một lượng tiền không nhỏ từ tiết kiệm dân cư đã chảy sang các kênh đầu tư khác, đặc biệt là thị trường chứng khoán với số lượng tài khoản mở mới lên đến 329.452 tài khoản trong 11 tháng đầu năm.

Tổng số lượng tài khoản của nhà đầu tư trong nước tính đến hết tháng 11 là hơn 2,67 triệu tài khoản, tăng 14% so với thời điểm đầu năm. Theo đó, chúng tôi đánh giá VNINDEX trong 3 năm tới có thể ổn định ở mức định giá P/E từ 15 đến 18 lần, cao hơn con số P/E trung bình 14 lần trong quá khứ.

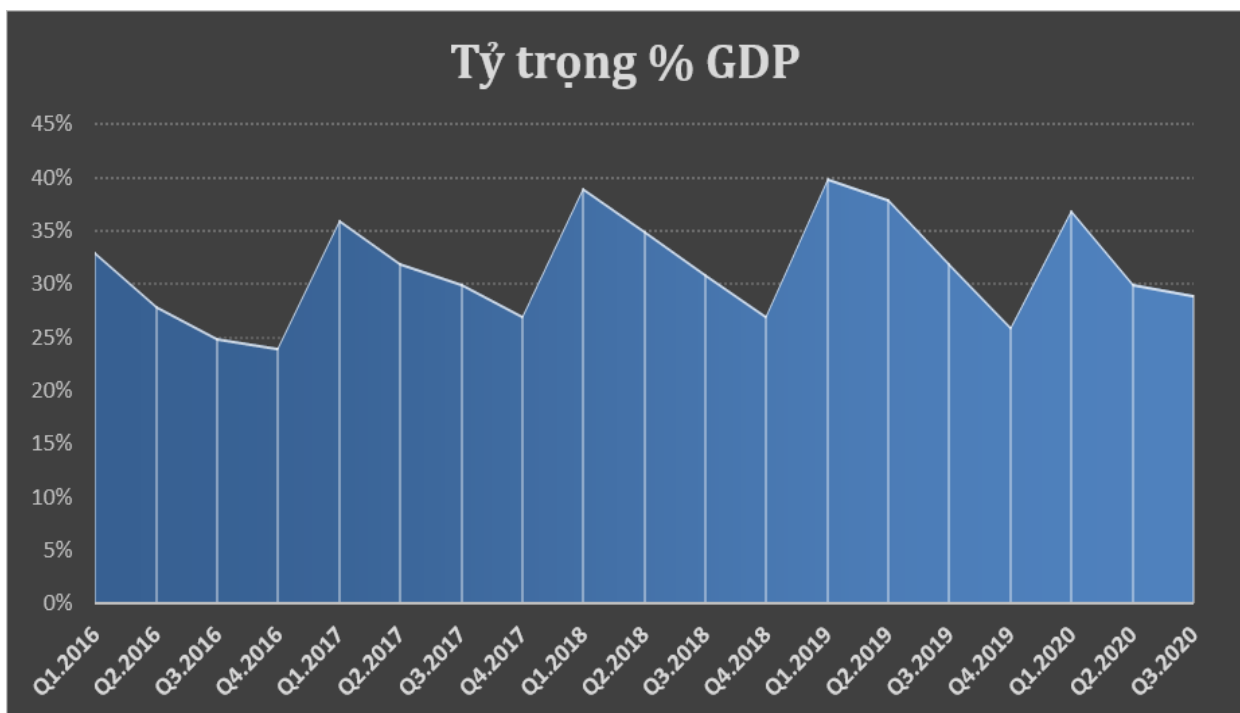
Bên cạnh tăng trưởng nhanh, Việt Nam có mức định giá hấp dẫn trong khu vực

Định giá P/E thấp hơn 40% so với Indonesia, 30% so với Thái Lan, 40% so với Philippines



Tầm quan trọng của TTCK ngày càng gia tăng trong toàn nền kinh tế Việt Nam

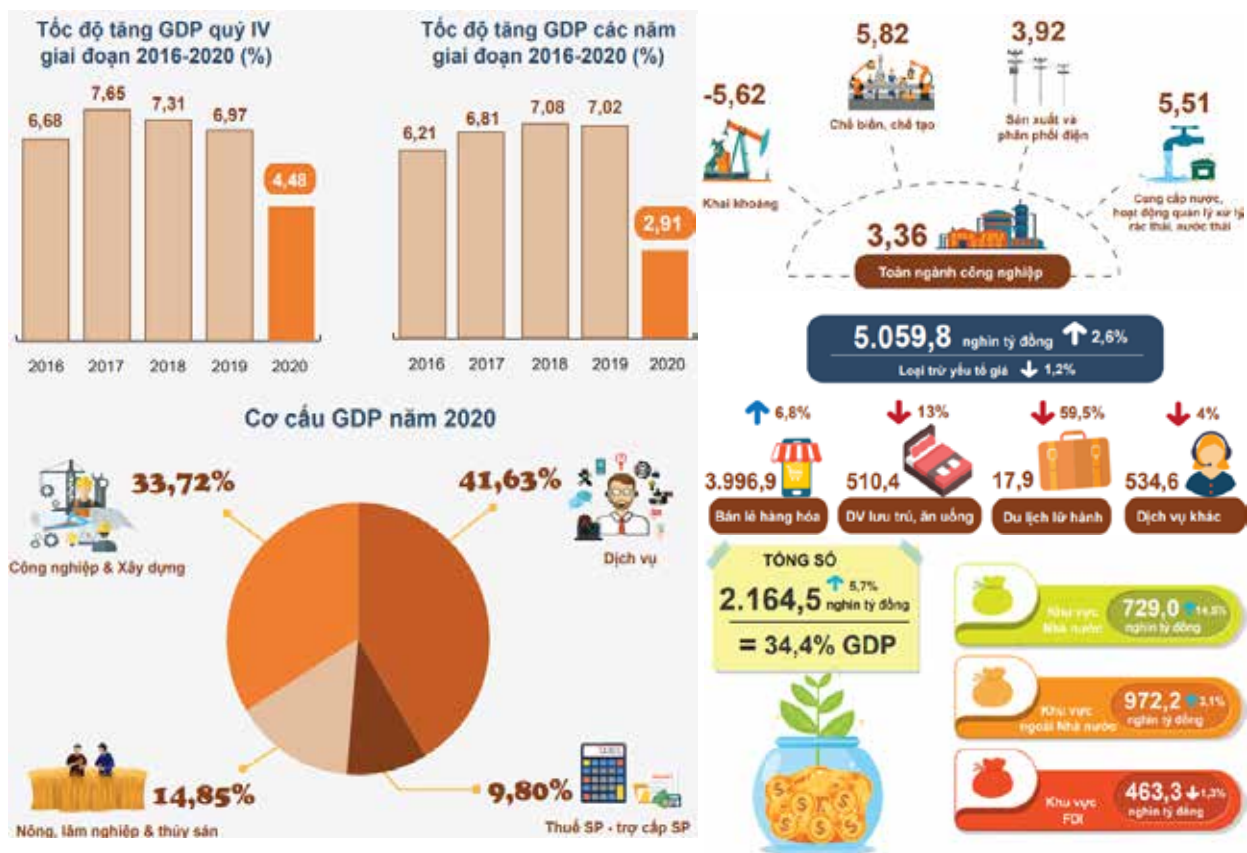
60 doanh nghiệp niêm yết lớn nhất đóng góp 30% GDP Việt Nam, cao hơn 25% so với cách đây 3 năm.



Các yếu tố sau đây được nhận định là nguyên nhân gây ra những biến động mạnh của thị trường trong năm 2020:

Ngành công nghiệp và dịch vụ dẫn dắt tăng trưởng:

- Nhóm công nghiệp chế tạo (công nghiệp đóng góp 50% tăng trưởng GDP): HPG
- Nhóm dịch vụ thiết yếu (dịch vụ đóng góp 45% tăng trưởng GDP): MWG, VNM, REE
- Nhóm công nghệ thông tin (hưởng lợi từ Covid19 thay đổi thói quen kinh doanh sinh hoạt): FPT
- Nhóm ngân hàng (xương sống của nền kinh tế): MBB, TCB, ACB
- Nhóm BĐS: VHM
- Khác: GAS



2. Báo cáo Kết quả hoạt động quỹ năm 2020

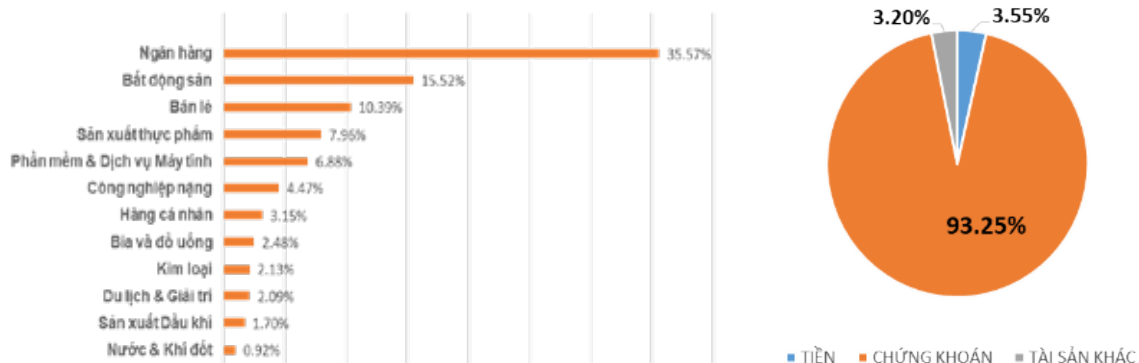
Giá trị NAV/CCQ đến 31/12/2020 đạt 11,155.10 đồng/CCQ, tăng +14.02% YTD.
 Tính từ ngày thành lập quỹ VNDAF ghi nhận mức tăng +11.55%

	NAV/CCQ (đồng)	Tăng trưởng				
		1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ khi T.lập
VNDAF	11,155.10	6.95%	16.37%	30.05%	14.02%	11.55%
VNINDEX	1,103.87	10.05%	21.95%	33.78%	14.87%	5.31%
VN30 INDEX	1,070.77	10.86%	24.72%	38.97%	21.81%	1.99%

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



Quỹ đầu tư chủ yếu vào nhóm ngành Ngân hàng (35.57%) và Bất động sản (15.52%). Quỹ phân bổ tài sản giữa cổ phiếu và tiền theo tỷ trọng là 93.25% và 3.55% và thực hiện phòng vệ danh mục bằng các hợp đồng tương lai chiếm 3.20% danh mục.



Các chỉ số hoạt động của quỹ VNDAF

	VNDAF	VN30	VNindex
Định giá danh mục			
P/E (x)	13.74	14.75	18.43
P/B (x)	2.44	2.36	2.38
ROE (%)	17.76	16.21	13.00
Số lượng chứng khoán nắm giữ	25	30	505

3. Kế hoạch hoạt động quỹ năm 2021

Lợi nhuận 2021 của nhóm các doanh nghiệp theo dõi dự báo tăng 36%

Ngành	Tăng trưởng LNST 2021	Đóng góp tăng trưởng LNST	Cổ phiếu tiêu biểu
Tiêu dùng, bán lẻ	30.8%	4.0%	MWG, PNJ, VRE
Dầu khí	28.6%	1.9%	GAS, PVS, PVT
Logistic	25.2%	0.2%	SCS, GMD, VTP
Ngân hàng	22.5%	11.1%	TCB, MBB, VCB
Bất động sản	22.4%	4.9%	VHM, HDG, NLG
Công nghệ	20.3%	0.5%	FPT
Dệt may	20.3%	0.1%	TCM, MSH, STK
Xây dựng, VLXD	18.9%	1.6%	HPG
Điện	13.2%	0.3%	POW, NT2
Hàng không	N/A	10.7%	ACV, VJC
Tổng cộng	35.8%	35.8%	

Trong 1646 doanh nghiệp đang niêm yết và đăng ký giao dịch, VNDAF lựa chọn được hơn 60 doanh nghiệp hàng đầu về năng lực kinh doanh, phù hợp với triết lý đầu tư nắm giữ dài hạn và có ban lãnh đạo có ý thức bảo vệ lợi ích của các cổ đông.

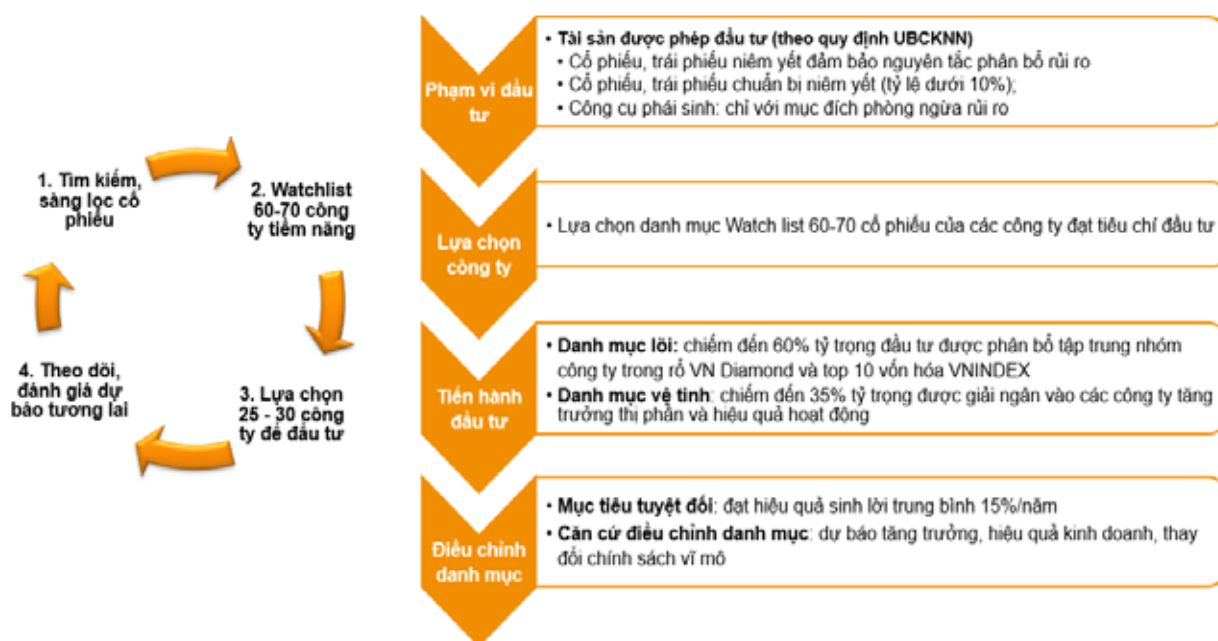
Nhóm các doanh nghiệp ưu tú này đại diện cho 67% vốn hóa toàn thị trường chứng khoán Việt Nam, được dự báo sẽ có mức tăng trưởng lợi nhuận 36% trong năm 2021. Theo đó, những cổ phiếu của các doanh nghiệp này sẽ luôn được VNDAF chú trọng đầu tư xuyên suốt năm sau và kỳ vọng sẽ mang lại mức sinh lời vượt trội lãi suất tiết kiệm trong 3 năm tới.



Chiến lược đầu tư Quý năm 2021:

Vietnam Top Performer Assets - Quỹ VNDAF hướng đến mục tiêu tích sản dư thừa và tăng trưởng bền vững vượt trội lãi suất tiền gửi ngân hàng. Quỹ tập trung đầu tư vào các doanh nghiệp niêm yết hàng đầu và có hiệu quả kinh doanh vượt trội

- Đầu tư vào danh mục các cổ phiếu thuộc nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn nhất trên thị trường và được các nhà đầu tư nước ngoài ưa thích.
- 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, để giảm thiểu rủi ro có đặc thù riêng của thị trường chứng khoán Việt Nam.
- Nhận diện rủi ro, sử dụng các công cụ phòng vệ, để cao kỷ luật bảo toàn vốn.



Tiêu chí sàng lọc

- 1 Doanh thu và vốn hóa 4 quý gần nhất cao hơn 1.000 tỷ đồng
- 2 Hiệu quả hoạt động tốt, cơ cấu tài sản an toàn:
 - ROE > 10%
 - Interest coverage > 3x hoặc Nợ thuần/VCSH < 2x
 - Hoặc Top 10 vốn hóa HSX
- 3 Định giá hợp lý tăng trưởng vượt trội trung bình dự báo VN30

HOW WE FILTER

1.500++ cổ phiếu trên sàn HOSE, HNX, UPCOM



Watchlist 60-70 cổ phiếu tiềm năng

Xây dựng danh mục VNDAF gồm 25-30 cổ phiếu

III. CÔNG TY TNHH MTV QUẢN LÝ QUỸ ĐTCK IPA

1. Giới thiệu Công ty quản lý quỹ

Thông tin chung

- Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ Đầu tư chứng khoán IPA (IPAAM) được thành lập theo giấy phép số 30/UBCK - GP do UBCKNN cấp ngày 4/3/2008, là công ty con 100% sở hữu của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDirect (VNDirect).
- IPAAM có vốn điều lệ 100 tỷ đồng, cung cấp dịch vụ quản lý quỹ và quản lý danh mục đầu tư cho các nhà đầu tư trong và ngoài nước.

Giá trị của chúng tôi

- Sở hữu đội ngũ các chuyên gia đầu tư với tổng cộng hơn 80 năm kinh nghiệm quản lý đầu tư, đảm bảo đem lại cho khách hàng dịch vụ quản lý đầu tư hiệu quả và chuyên nghiệp.
- Thừa hưởng mạng lưới khách hàng và đối tác rộng lớn của công ty mẹ VNDirect, mang lại các mối quan hệ sâu rộng và sự am hiểu về hoạt động của các công ty đầu tư tiềm năng, khả năng kết nối các cơ hội đầu tư hiệu quả tới các nhà đầu tư.
- Thế mạnh công nghệ: IPAAM và VNDirect có nền tảng công nghệ mạnh, đi đầu thị trường, giúp hỗ trợ tối đa hoạt động phân tích, theo dõi, quản lý đầu tư và quản trị rủi ro trong đầu tư.

Tầm nhìn và sứ mệnh

- **Tầm nhìn:** Trở thành công ty quản lý quỹ tin cậy nhất cho nhà đầu tư.
- **Sứ mệnh:** Đem lại sự an tâm đầu tư cho khách hàng

2. Danh sách Đại lý phân phối

VNDIRECT - Trụ sở chính

Đ/C: Số 1 Nguyễn Thượng Hiền,
Q.Hai Bà Trưng, Tp. Hà Nội
Điện thoại: (84- 24) 3 9724568
Fax: (84- 24) 3 9724600

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Đ/C: Tòa nhà THE 90th PASTEUR,
số 90 Pasteur, Q.1, Tp. HCM
Điện thoại: (84- 28) 7300 0688
Fax: (84- 28) 3914 6924

IV. BÁO CÁO TÀI CHÍNH TÓM TẮT

BÁO CÁO GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG NĂM 2020

Giá trị tài sản ròng của Quỹ mở đầu kỳ	61,645,535,298
Thay đổi NAV so với kỳ trước	10,918,701,369
Thay đổi NAV do biến động thị trường và hoạt động giao dịch của Quỹ mở trong kỳ	10,918,701,369
Thay đổi NAV do mua lại, phát hành thêm Chứng chỉ quỹ	17,131,889,686
Khoản thu từ việc phát hành bổ sung Chứng chỉ quỹ	28,535,392,807
Khoản thanh toán từ việc mua lại Chứng chỉ quỹ	(11,403,503,121)
Giá trị tài sản ròng của Quỹ mở cuối kỳ	89,696,126,353
Giá trị tài sản ròng quỹ mở trên 1 đơn vị chứng chỉ quỹ	11,155.10
Số lượng chứng chỉ quỹ đang lưu hành	8,040,813.05

BÁO CÁO TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH NĂM 2020

Tổng tài sản	92,519,412,099
Tiền gửi ngân hàng và tương đương tiền	8,364,597,249
Tiền gửi ngân hàng cho hoạt động của Quỹ mở	8,364,597,249
Tiền gửi tại ngân hàng lưu ký	5,503,194,624
Tiền gửi ký quỹ	2,861,402,625
Các khoản đầu tư thuần	83,467,666,850
Các khoản đầu tư	83,467,666,850
Các khoản phải thu	687,148,000
Phải thu về bán các khoản đầu tư	583,500,000
Phải thu và dự thu cổ tức, tiền lãi các khoản đầu tư	103,648,000
Dự thu cổ tức, tiền lãi chưa đến ngày nhận	103,648,000
Tổng nợ	2,823,285,746
Phải trả về mua các khoản đầu tư	587,645,000
Phải trả phí phát hành, mua lại chứng chỉ quỹ cho Đại lý phân phối và CTQLQ	88,753,897

IV. BÁO CÁO TÀI CHÍNH TÓM TẮT

BÁO CÁO TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH NĂM 2020

Thuế và các khoản phải nộp Nhà nước	5,402,705
Chi phí phải trả	95,365,867
Phải trả cho Nhà đầu tư về mua Chứng chỉ quỹ	1,830,902,880
Phải trả cho Nhà đầu tư về mua lại Chứng chỉ quỹ	8,903,028
Phải trả dịch vụ quản lý Quỹ mở	161,312,369
Phải trả, phải nộp khác	45,000,000
Giá trị tài sản ròng có thể phân phối cho nhà đầu tư nắm giữ chứng chỉ quỹ mở	89,696,126,353
Vốn góp của Nhà đầu tư	80,408,130,500
Vốn góp phát hành	107,783,170,100
Vốn góp mua lại	(27,375,039,600)
Thặng dư vốn góp của Nhà đầu tư	1,097,565,863
Lợi nhuận chưa phân phối	8,190,429,990

KẾT QUẢ THU NHẬP NĂM 2020

Thu nhập, doanh thu hoạt động đầu tư	14,085,175,456
Cổ tức, trái tức được chia	873,675,658
Tiền lãi được nhận	57,642,448
Lãi, lỗ bán các khoản đầu tư	1,449,318,049
Chênh lệch tăng (giảm) đánh giá lại các khoản đầu tư chưa thực hiện	11,704,539,301
Chi phí đầu tư	1,054,886,941
Chi phí hoạt động quỹ mở	2,111,587,146
Kết quả hoạt động đầu tư	10,918,701,369
Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế	10,918,701,369
Lợi nhuận kế toán sau thuế tdn	10,918,701,369

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 Quý trong tương lai. Giá trị của một chứng chỉ quỹ và thu nhập của Quý 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.