



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 I.P.A (IPAAM)
Ngân hàng giám sát	BIDV - CN Hà Thành
Đại lý phân phối	VNDirect Fincorp
Kỳ giao dịch	Thứ Hai tới thứ Sáu hàng tuần (ngày T)
Thời gian nhận lệnh	14:45 giờ 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](mailto: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.

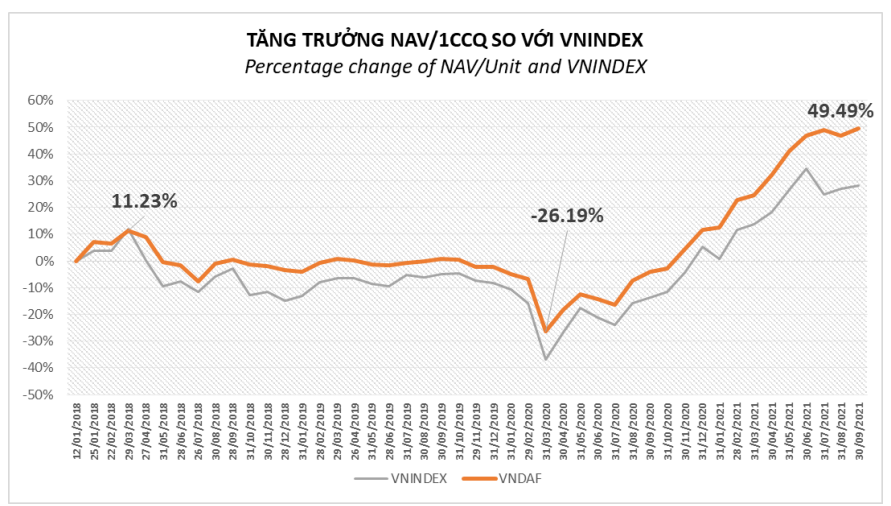
### GIÁ TRỊ NAV TẠİ NGÀY 30/09/2021

NAV/1 CCQ	<b>14,949.29</b>
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	<b>15,308.64 – 9,700.78</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>	14,949.29	1.91%	1.76%	20.03%	34.01%	49.49%
<b>VNINDEX</b>	1,342.06	0.80%	-4.72%	12.64%	21.58%	28.04%

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

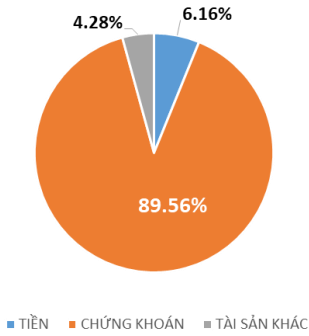


### CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

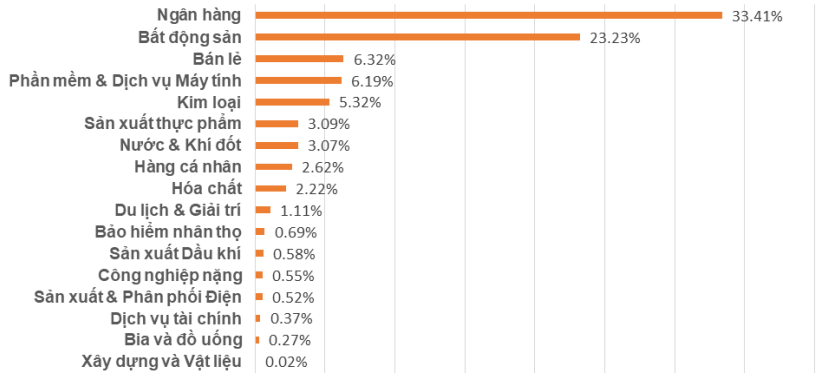
	VNDAF	VNindex
<b>Định giá danh mục</b>		
<b>P/E (x)</b>	13.37	16.33
<b>P/B (x)</b>	2.56	2.59
<b>ROE (%)</b>	19.13	16.07
<b>Số lượng chứng khoán nắm giữ</b>	36	449



**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	MBB	6.36%
2	MWG	6.32%
3	FPT	6.19%
4	TCB	5.43%
5	HPG	5.32%

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

**VNDAF tiếp tục tăng trưởng +1,8% trong bối cảnh thị trường chung giảm -4,7% trong Quý 3/2021**

Biến thể Delta đã làm đình trệ kinh tế thực và ảnh hưởng tới đà tăng trưởng của thị trường chứng khoán Việt Nam. Số liệu Tổng cục thống kê công bố cho thấy GDP Quý 3 đã sụt giảm -6,17% so với cùng kỳ, VNINDEX cũng tạm thời lùi bước -4,7% so với quý trước.

Trong Quý 3, cổ đông của VNDAF đã tránh được việc suy giảm tài sản ròng khi đặt niềm tin vào Quý. VNDAF đạt mức tăng trưởng +1,8% trong quý 3 ngược dòng với thị trường chung cho thấy chiến lược đầu tư sinh lời bền vững và an toàn đã phát huy tác dụng. **Lũy kế từ đầu năm 2021, VNDAF tăng trưởng +34,0% và tăng trưởng +1,9% trong tháng 9** nhờ các khoản đầu tư hiệu quả vào MWG (tăng trưởng +15,1%), HPG (tăng trưởng +7,3%), TPB (tăng trưởng +22,0%), PNJ (tăng trưởng +14,8%) và GAS (tăng trưởng +8,5%).

Thị trường chung xuất hiện lo ngại về việc tỷ lệ nợ xấu của ngành ngân hàng sẽ tăng lên trong thời gian tới vì gián đoạn kinh doanh và giãn cách xã hội. Theo đó chỉ số VNFinlead đại diện cho cổ phiếu ngân hàng tài chính đã sụt giảm -12,5% trong quý 3 vừa rồi. Đánh giá về vấn đề này, chúng tôi cho rằng mức chiết khấu giảm giá vừa qua của nhóm cổ phiếu ngân hàng là hoàn toàn hợp lý do tỷ lệ nợ xấu có thể tăng thêm từ 200 – 300 điểm phần trăm vào đầu năm sau.



Tuy vậy, chúng tôi cũng nhận thấy sự tích cực từ đợt sụt giảm vừa qua khiến các cổ phiếu ngân hàng tạo được mặt bằng giá mới hấp dẫn hơn. Ngành ngân hàng Việt Nam có nhiều kinh nghiệm vượt qua khó khăn như hiện tại. Gần đây nhất là trong giai đoạn 2013 – 2016 khi ngành ngân hàng đã thực hiện khoanh nợ, giãn nợ và thực hiện tái cấp vốn thông qua cơ chế trái phiếu đặc biệt VAMC. Ngân hàng Nhà nước có thể sẽ tái áp dụng cơ chế trái phiếu đặc biệt để giải quyết nợ xấu do Covid-19 gây ra. Với chính sách hỗ trợ này, tín dụng bơm ra nền kinh tế sẽ được khơi thông và ngành ngân hàng sẽ đảm bảo được lợi nhuận ở mức khả quan cho các cổ đông của mình. Chúng tôi dự báo lợi nhuận của các ngân hàng sẽ sớm quay lại cuộc đua tăng trưởng vào năm 2023.

**Chỉ số Nhà quản trị mua hàng PMI tháng 9 đạt 40,2 điểm**



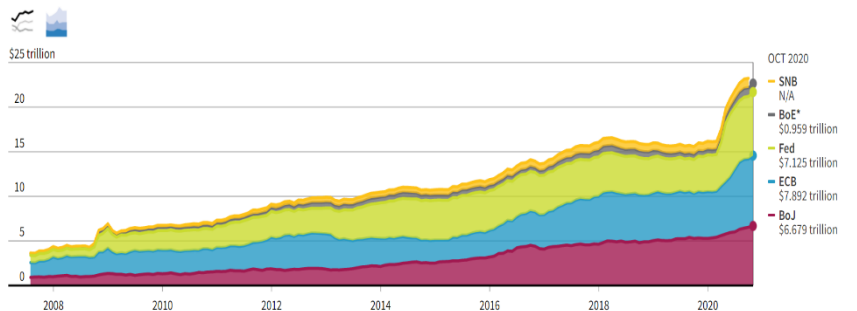
Chỉ số Nhà quản trị mua hàng PMI trong tháng 9 bằng với tháng 8 đạt 40,2 điểm, ghi nhận 4 tháng liên tiếp ở dưới mức 50 điểm cho thấy các nhà sản xuất đang khá thận trọng và hạn chế tích trữ hàng hóa cho việc sản xuất kinh doanh. Việc thay đổi cách tiếp cận sống chung với Covid và gia tăng nhanh chóng tỷ lệ tiêm vắc xin toàn quốc sẽ giúp nền kinh tế sớm phục hồi trở lại.

**Các ngân hàng Trung Ương tiếp tục sát cánh cùng chứng khoán toàn cầu**

**Central bank balance sheets**

Assets for the European Central Bank, Bank of Japan, Federal Reserve, Swiss National Bank, and Bank of England

Converted to U.S. dollars at current rate



Nguồn: Thomson Reuters



Đà tăng trưởng của chứng khoán toàn cầu vẫn được hưởng lợi từ quá trình bơm tiền của các Ngân hàng Trung ương lớn trên thế giới như FED (Hoa Kỳ), ECB (Châu Âu), BOJ (Nhật Bản), BOE (Anh), SNB (Thụy Sĩ). Tính từ đầu năm 2020 khi Covid-19 bắt đầu lan rộng ra toàn cầu, tổng tài sản của nhóm 5 ngân hàng Trung Ương kể trên đã tăng từ 16,2 nghìn tỷ đô la Mỹ lên 23,7 nghìn tỷ đô la Mỹ. Tính riêng trong Quý 3 vừa qua, các ngân hàng Trung Ương kể trên tiếp tục tăng trưởng +8,4% giá trị tổng tài sản và chưa có dấu hiệu dừng lại. Đây là yếu tố quan trọng giúp thị trường chứng khoán nói chung tiếp tục duy trì sự hưng khởi bất chấp con số tăng trưởng GDP chưa thể trở lại mức tích cực như trước đại dịch.

### **Chiến lược đầu tư tháng 10 duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao đón chờ gói kích thích của Chính phủ**

Dòng tiền tham gia vào thị trường chứng khoán Việt Nam đang ở mức cao đột biến nếu so với thời điểm trước Covid-19 nhưng chúng tôi đánh giá con số này hoàn toàn phù hợp với xu hướng kinh tế số lên ngôi và thói quen đầu tư mới hậu giãn cách. Sự tích cực của thị trường chứng khoán Việt Nam là một phần trong hệ quả tất yếu mà việc bơm tiền của các Ngân hàng Trung Ương toàn cầu mang lại.

Tại thời điểm cuối tháng 9, VNDAF duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức 89,6% tổng tài sản. Các khoản đầu tư lớn được phân bổ tập trung vào những bluechips hàng đầu Việt Nam với các tỷ lệ tài chính an toàn, sinh lời cao như MWG, MBB, FPT, VHM, TCB, HPG. Chúng tôi kỳ vọng vào chính sách hỗ trợ kích thích kinh tế của Chính phủ để sớm đưa mức tăng trưởng GDP trở lại như trước thời điểm giãn cách.

Định giá hiện tại của thị trường chứng khoán Việt Nam đang ở mức hấp dẫn với chỉ số P/E đạt 16 lần, tương đương bình quân 3 năm gần nhất. Ở mức định giá này, danh mục đầu tư vào các công ty hàng đầu nền kinh tế có thể kỳ vọng duy trì mức sinh lời 15%/năm trong tương lai.

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 9/2021

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.*