



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

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.

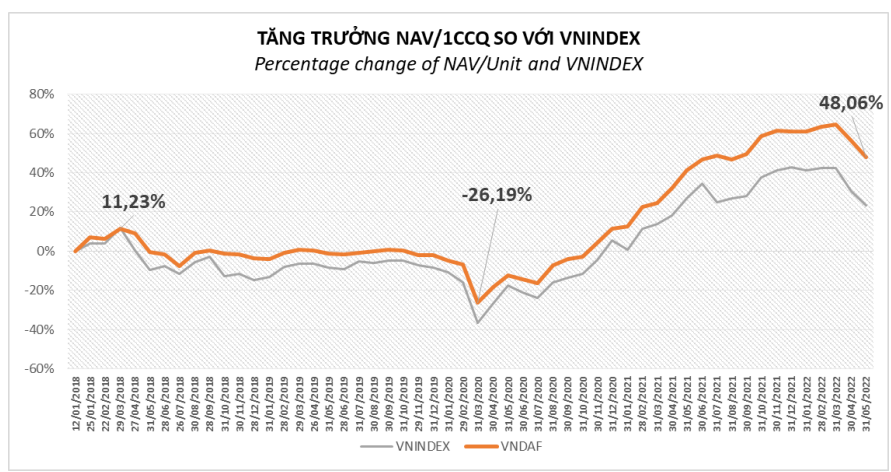
GIÁ TRỊ NAV TẠI NGÀY 31/05/2022

NAV/1 CCQ	14.805,98
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	16.878,19 – 13.765,42

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	14.805,98	-5,29%	-9,28%	-8,18%	-8,03%	48,06%
VNINDEX	1.292,68	-5,42%	-13,25%	-12,56%	-13,72%	23,33%

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

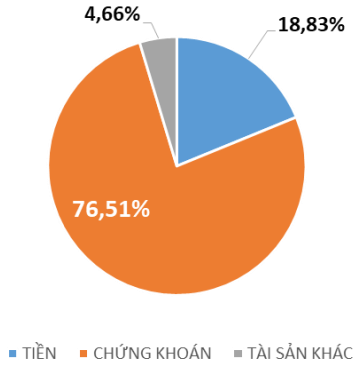


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

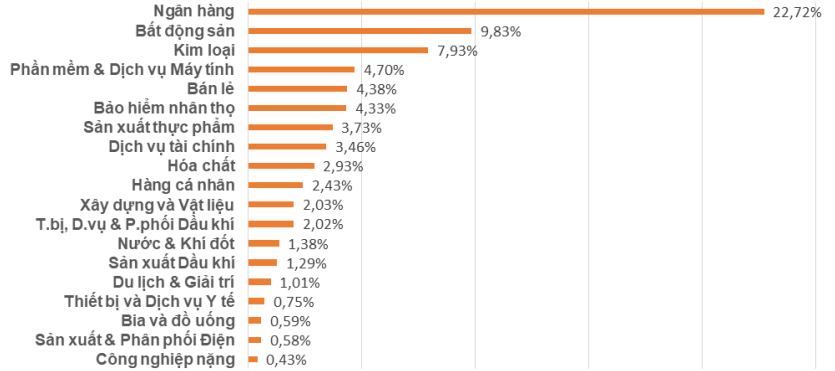
	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	10,34	13,81
P/B (x)	2,01	2,20
ROE (%)	19,41	18,19
Số lượng chứng khoán nắm giữ	42	404



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	HPG	7,93%
2	TCB	7,10%
3	MBB	6,74%
4	FPT	4,70%
5	VHM	4,42%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Thanh khoản thị trường duy trì tích cực, định giá thị trường về vùng hấp dẫn

Trong tháng 5/2022, VNINDEX giảm -5,4% về mốc 1.292,68 điểm với sắc đỏ lan rộng khắp các nhóm ngành. Nhóm vật liệu xây dựng dẫn đầu đà giảm với các cổ phiếu như HPG (-19,9%), HSG (-19,4%), NKG (-20,5%). Nhóm ngành ngân hàng và dịch vụ tài chính cũng sụt giảm -9,7% với lực kéo xuống chủ yếu từ TCB (-15,8%), VPB (-15,5%), SSI (-11,6%), MBB (-6,9%).

Mặc dù VNINDEX đã có lúc giảm xuống dưới ngưỡng 1.200 điểm trong tháng, nhưng thanh khoản vẫn giữ được ở mức 13.839 tỷ đồng/phiên. Con số này cao hơn +130% so với mức 6.000 tỷ đồng khớp lệnh tại vùng 1.200 điểm tháng 4/2018, cho thấy sự vững chắc của thị trường ở thời điểm hiện tại.

Định giá hiện tại đang ở vùng hấp dẫn với chỉ số P/E ở ngưỡng 13,8 lần, thấp hơn con số trung bình 15 lần trong giai đoạn 2012 – 2022.



P/E hiện tại của VNINDEX ở vùng hấp dẫn trong chu kỳ 10 năm



Nguồn: Bloomberg

Với mặt bằng lãi suất ngân hàng huy động từ 6% – 7%, mô hình định giá hệ số nhân cho kết quả P/E hợp lý ở ngưỡng 17,3 lần, tương đương VNINDEX có thể vượt mốc 1.600 điểm (+25% so với hiện tại).

Số liệu vĩ mô tăng trưởng tích cực, lạm phát duy trì dưới 3%

Chỉ số PMI nhà quản trị mua hàng và chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 5 đều ở mức rất tích cực. Cụ thể, PMI đạt mức 54,7 điểm cao hơn đáng kể so với ngưỡng trung tính 50 điểm. Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng trưởng 10,4% so với cùng kỳ năm ngoái.

Bên cạnh đó, chỉ số đo lường lạm phát CPI tăng 2,25% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn mức tăng 1,29% của 5 tháng đầu năm 2021 nhưng thấp hơn mức tăng 5 tháng đầu năm giai đoạn 2017 – 2020. Mức lạm phát hiện tại đang khá an toàn, chưa tạo áp lực lên công tác điều hành chính sách tiền tệ của Chính phủ trong quý 2.

Với số liệu vĩ mô đến thời điểm hiện tại, chúng tôi dự báo GDP Việt Nam năm 2022 tăng trưởng vượt mức 7%.

Ngoài ra, trong tháng 5 Việt Nam đã được S&P Global Ratings nâng xếp hạng tín nhiệm lên BB+ với triển vọng “Ổn định”. Đây là tín hiệu tích cực cho thị trường vốn Việt Nam để thu hút dòng vốn ngoại FDI và FII.

Tháng 5/2022 VNDAF đạt 14.806 đồng/ccq, giảm -5,3% so với tháng trước

Trong bối cảnh thị trường chung bị ảnh hưởng, chứng chỉ quỹ VNDAF không tránh được mức sụt giảm -5,3% trong tháng. Lũy kế từ đầu năm VNDAF giảm -8,0% so với mức giảm -13,7% của VNINDEX. Sở dĩ có mức giảm nhẹ hơn thị trường là do Ban quản trị Quỹ đã nâng tỷ trọng tiền mặt lên cao hơn so với tháng trước. Xét trong chu kỳ đầu tư 24 tháng gần nhất, VNDAF duy trì được mức tăng trưởng +69,21% so với mức tăng +49,53% của VNINDEX.



Tại thời điểm cuối tháng, VNDAF duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức 76,5% do đánh giá thị trường chung đang ở vùng định giá hấp dẫn và có cơ hội giải ngân gia tăng tỷ trọng khi FED nâng lãi suất điều hành và thu hẹp bảng cân đối kế toán trong quý 3/2022.

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



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.