



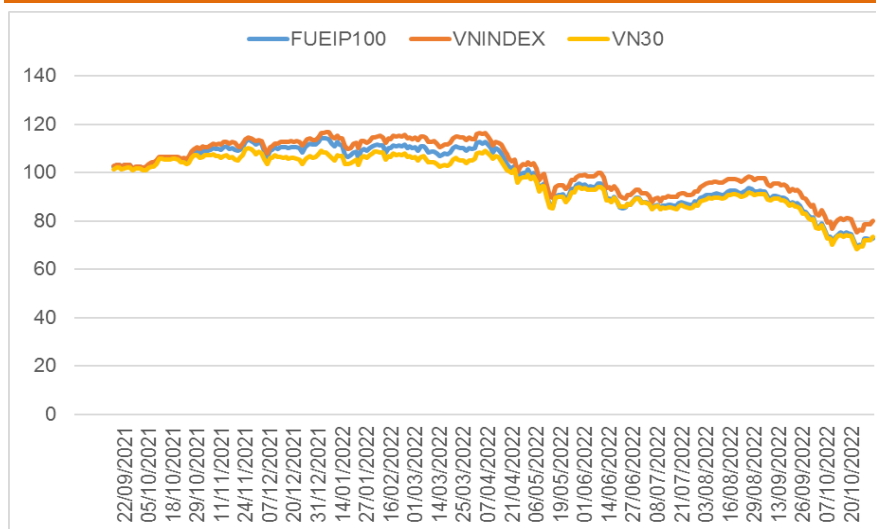
## HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ

NAV/CCQ (đồng) 30/11/2022: **7.262,95**

	Tăng trưởng				
	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ ngày góp vốn
FUEIP100	0,5%	-21,4%	-23,4%	-35,6%	-27,4%
VN30	0,3%	-21,5%	-23,3%	-35,2%	-25,9%
VNINDEX	2,2%	-19,4%	-21,3%	-31,7%	-26,6%

\* Ngày góp vốn là ngày kết thúc đăng ký góp vốn: 25/08/2021

## BIẾN ĐỘNG CỦA FUEIP100, VN30 VÀ VNINDEX



## CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN CỦA QUỸ

	FUEIP100	VN100
Số lượng chứng khoán nắm giữ	70	100
Định giá danh mục		
P/E (x)	8,62	8,76
P/B (x)	1,51	1,50
ROE (%)	17,54%	17,18%
Mức sai lệch so với chỉ số tham chiếu (TE)	0,65%	

## THÔNG TIN CHUNG

Tên quỹ	Quỹ ETF IPAAM VN100
Chỉ số tham chiếu	VN100 Index
Mã niêm yết	FUEIP100
Bắt đầu hoạt động	14/09/2021
Sàn niêm yết	HOSE
Công ty quản lý quỹ	Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán I.P.A (IPAAM)
Ngân hàng giám sát	Vietcombank
Đại lý phân phối	VNDirect, BSC
Giá trị tài sản ròng của quỹ	<b>41.404.185.092 VND</b>
Số lượng chứng chỉ quỹ niêm yết	5,700,000 Chứng chỉ quỹ

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Quỹ ETF IPAAM VN100 áp dụng chiến lược đầu tư thụ động, tập trung mô phỏng tỷ suất sinh lời của chỉ số tham chiếu,

Chiến lược đầu tư thụ động đặt niềm tin vào tăng trưởng dài hạn của thị trường chứng khoán Việt Nam, tối đa hóa lợi nhuận bằng cách nắm giữ cổ phiếu, hạn chế tối đa giao dịch mua/bán cổ phiếu hàng ngày,

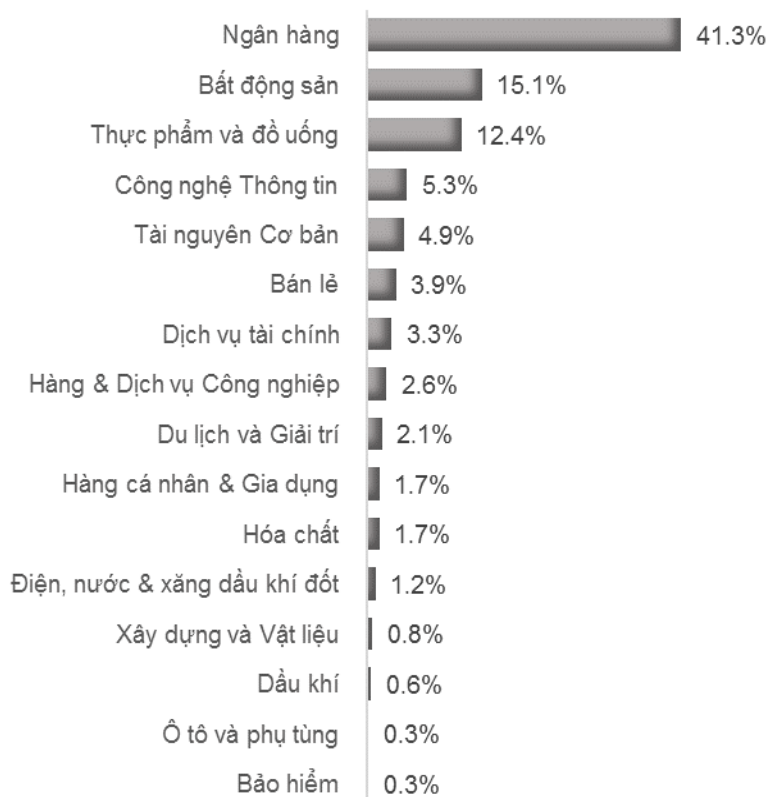
## ĐIỂM NỔI BẬT CỦA CHỈ SỐ VN100

Chỉ số VN100 là chỉ số thị trường được HOSE xây dựng, bao gồm 100 Cổ phiếu thành phần với 30 cổ phiếu thuộc chỉ số vốn hóa lớn VN30 và 70 cổ phiếu thuộc chỉ số vốn hóa trung bình VN Midcap,

- Chỉ số VN100 đại diện tốt nhất cho thị trường chứng khoán, với độ bao phủ gần 90% giá trị vốn hóa của thị trường chứng khoán Việt Nam,
- Tiềm năng tăng giá cao từ nhóm doanh nghiệp quy mô trung bình chuyển đổi thành doanh nghiệp lớn,



## CƠ CẤU DANH MỤC THEO NGÀNH (% NAV)



## CƠ CẤU VỐN HÓA DANH MỤC ĐẦU TƯ

Phân loại	Tỷ trọng
Cổ phiếu vốn hóa lớn - VN30	74,4%
Cổ phiếu vốn hóa trung bình- VN MIDCAP	25,6%

## TOP 10 KHOẢN ĐẦU TƯ LỚN CỦA QUỸ

STT	Mã CP	Tên công ty	% NAV
1	VPB	VPBank	5,5%
2	FPT	FPT Corp	5,1%
3	VNM	VINAMILK	5,1%
4	VIC	VinGroup	4,9%
5	MSN	Tập đoàn Masan	4,7%
6	ACB	Ngân hàng Á Châu	4,7%
7	VHM	Vinhomes	4,4%
8	TCB	Techcombank	4,3%
9	HPG	Hòa Phát	4,3%
10	MWG	Thế giới di động	3,6%
<b>Tổng cộng</b>			<b>46,5%</b>



## ĐỊNH VỊ SẢN PHẨM ETF IPAAM VN100

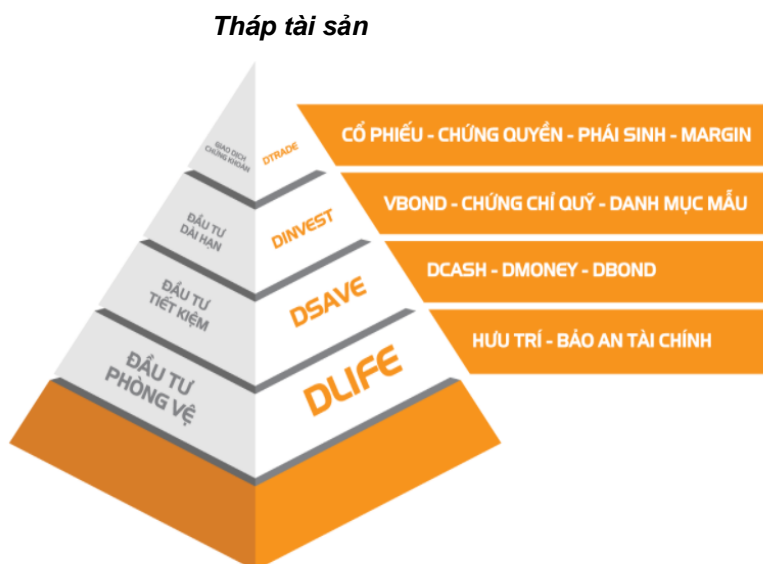
**Quỹ ETF IPAAM VN100 là sản phẩm thuộc tầng DINVEST trong Tháp tài sản của VNDIRECT**

**Tháp tài sản** là một hướng tiếp cận đầu tư tài chính rất khác biệt nhằm giúp khách hàng:

- (1) Xây dựng và phát triển năng lực đầu tư từ nền tảng cơ bản là đầu tư phòng vệ DLIFE, đầu tư tiết kiệm DSAVE và hướng tới các mục tiêu cao hơn là đầu tư dài hạn DINVEST;
- (2) Tiếp cận danh mục sản phẩm đa dạng, an toàn và bền vững; và
- (3) Được quản lý đầu tư hiệu quả, đem lại lợi nhuận hấp dẫn trong dài hạn,

**DINVEST** là lựa chọn cho những khách hàng đang tìm kiếm cơ hội đầu tư lợi nhuận vượt trội trong dài hạn thông qua việc phân bổ đa dạng vào các loại tài sản như trái phiếu (DBOND, VBOND), danh mục cổ phiếu (VNVALUE, SSS) và chứng chỉ quỹ (VNDAF, VNDBF, ETF IPAAM VN100),

Chi tiết tại: <https://dautu.vndirect.com.vn/dinvest/>



## CẬP NHẬT TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

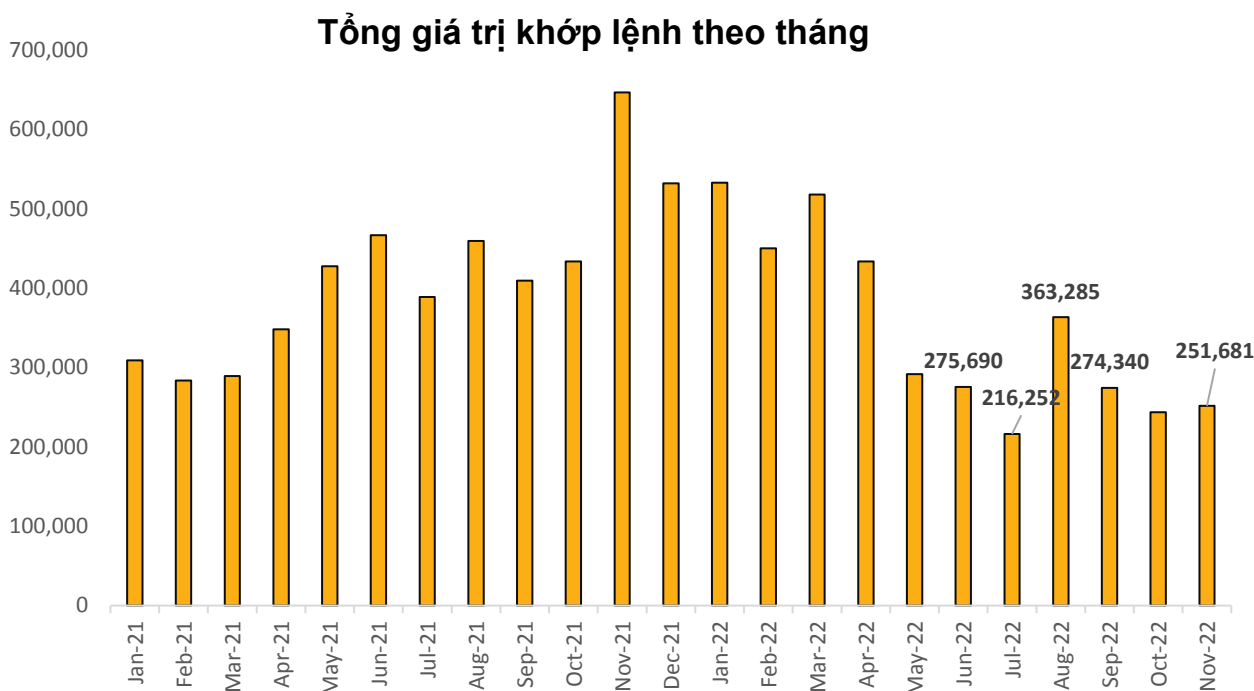
### Cập nhật các thông tin vĩ mô

- Trong tháng 11, Giá hàng hóa toàn cầu trên đà điều chỉnh mạnh do lo ngại suy thoái kinh tế. Chỉ số hàng hóa của Bloomberg đã giảm 10% kể từ cuối tháng 5 và có dấu hiệu phân hóa, dầu thô và kim loại lần lượt giảm 23% và 17%. Đây là những dấu hiệu mở ra kỳ vọng hạ nhiệt giá hàng hóa trong năm 2023 tới đây, là tiền đề để các Ngân hàng Trung ương điều chỉnh quá trình thắt chặt tiền tệ.
- Theo đà tăng lãi suất FED, chỉ số sức mạnh USD (Dollar Index-DXY) đã leo lên mức đỉnh 114 điểm vào ngày 26/09/2022 (+19,3% từ đầu năm) trước khi điều chỉnh xuống mức 106,2 điểm (+11,0% từ đầu năm 2022) vào ngày 29/11/2022. Sự mạnh lên của đồng đô la Mỹ đã gây sức ép lớn lên tỷ giá hối đoái của các đồng tiền khác. Kể từ đầu năm đến ngày 29/11/2022, tiền đồng đã mất giá 8,4% so với đồng đô la Mỹ. Tuy nhiên đây là mức mất giá thấp nhất trong khu vực.
- Theo VNDirect Research, Tăng trưởng lợi nhuận của các DN niêm yết sẽ tích cực hơn từ giữa năm 2023, dự báo lợi nhuận thị trường sẽ tăng khiêm tốn 5% trong nửa đầu năm 2023. Con số này bắt đầu tích cực hơn trong nửa sau, đưa mức tăng trưởng cả năm lên 14%.

### Cập nhật tổng quan thị trường chứng khoán



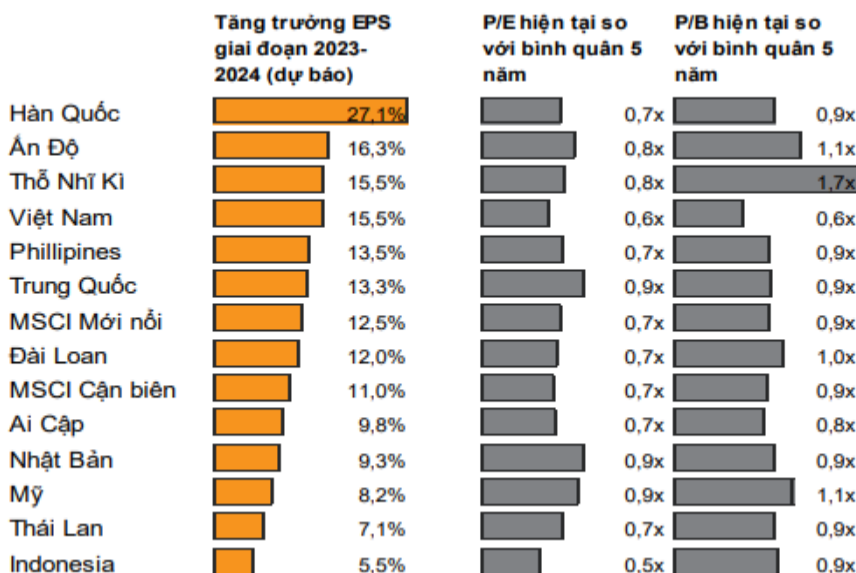
- VN-INDEX có tháng giao dịch đầy biến động khi có lúc đã giảm về mức 870 điểm, tương đương hơn 16% kể từ đầu tháng. Tuy nhiên thị trường ngay lập tức hồi phục tích cực trong nửa cuối tháng với đà tăng lan tỏa trên nhiều nhóm ngành, đã kịp chốt phiên ngày cuối tháng tại mức xấp xỉ 1.050 điểm, tăng nhẹ so với cuối tháng 10. Sự hồi phục tích cực này được dẫn dắt từ dòng tiền khối ngoại khi mua ròng gần 16.000 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lũy kế từ đầu năm đến nay, khối ngoại đã mua ròng hơn 13.000 tỷ đồng, con số rất ấn tượng, thể hiện rõ nét xu hướng mua vào sau 2 năm bán ròng trước đó.
- Thanh khoản thị trường tháng 11 ghi nhận giá trị và khối lượng giao dịch bình quân phiên lần lượt đạt trên 11.443 tỷ đồng (giảm nhẹ so với tháng trước nhưng không đáng kể) và 693,45 triệu cổ phiếu, tương ứng tăng 26,51% về khối lượng bình quân so với tháng 10.



- Kết thúc ngày 30/11/2022, VNINDEX đang giao dịch ở mức P/E 12 tháng là 10,9 lần (mức thấp nhất trong 29 tháng), chiết khấu 30% so với mức đỉnh trong năm nay và thấp hơn 25% so với mức P/E trung bình 5 năm (15,5 lần). Việt Nam cũng nổi bật trong số các thị trường mới nổi với mức tăng trưởng EPS cao trong giai đoạn 2022-24, trong khi diễn biến chỉ số chính lại kém khả quan hàng đầu trong khu vực. Sự tương phản này tạo ra cơ hội để hồi phục và tăng trưởng trở lại với dư địa cao trong dài hạn. Rủi ro chủ yếu của thị trường vẫn là lạm phát không thể giảm xuống mức đủ để các NHTW nới lỏng.
- Trái Phiếu Doanh nghiệp đang là vấn đề trọng yếu của nền kinh tế khi khối lượng TPDN đáo hạn trong năm 2023 sẽ vào khoảng trên 300.000 tỷ, trong đó DN BĐS và Tài chính – ngân hàng chiếm lần lượt 30% và 40%. Trong bối cảnh chi phí tài chính gia tăng, lực cầu nội địa yếu đi, thị trường BĐS trầm lắng, các DN đang có xu hướng hoãn, hoặc hủy kế hoạch mở rộng kinh doanh, dẫn đến giảm nhu cầu vốn và tập trung mua lại Trái phiếu trước hạn cũng như giảm đầu tư vào các dự án mới. Đây là ngành quan trọng ảnh hưởng đến toàn bộ nền kinh tế nên đang trở thành rủi ro chính cho năm 2023 tới đây.



## Định giá hấp dẫn với tăng trưởng cao



- Quý IV tiếp tục là quý được dự đoán duy trì tăng trưởng GDP cao, đưa GDP cả năm cán mốc tăng trưởng 7,8% so với năm trước. Tuy nhiên từ 2023, một số rủi ro bắt đầu ảnh hưởng đến nền kinh tế cần quan sát kỹ hơn như: Rủi ro tiềm ẩn bao gồm: (1) xuất khẩu giảm tốc khi nhu cầu thế giới suy yếu, (2) đầu tư khu vực tư nhân chậm lại khi lãi suất tăng.
- Tuy đang ở trong vùng định giá hấp dẫn, nhưng sự hồi phục tiếp theo sẽ có sự phân hóa nhất định và có những rủi ro tiềm ẩn ngắn hạn khi vùng thông tin tiêu cực vẫn còn tiềm ẩn. Một số yếu tố trái chiều mà nhà đầu tư cần theo sát trong cuối năm có thể đến từ (1) xu hướng tăng lãi suất của Mỹ và tại thị trường Việt Nam (2) ổn định tỷ giá và thanh khoản hệ thống trong nước. Đương nhiên, đây cũng chỉ là các rủi ro mang tính ngắn hạn trong một bức tranh chung tươi sáng dài hạn của thị trường Chứng khoán.

*Chúng tôi cho rằng, chiến lược tích sản đều đặn định kỳ hàng tháng đối với quỹ ETF là chiến lược khá hợp lý để nhà đầu tư có thể an tâm nắm giữ cùng thị trường chứng khoán, khi vừa tận dụng được đà tăng của thị trường trong trung – dài hạn và vừa tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng lượng nắm giữ,*

### 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,*