



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 TẠİ NGÀY 31/12/2022

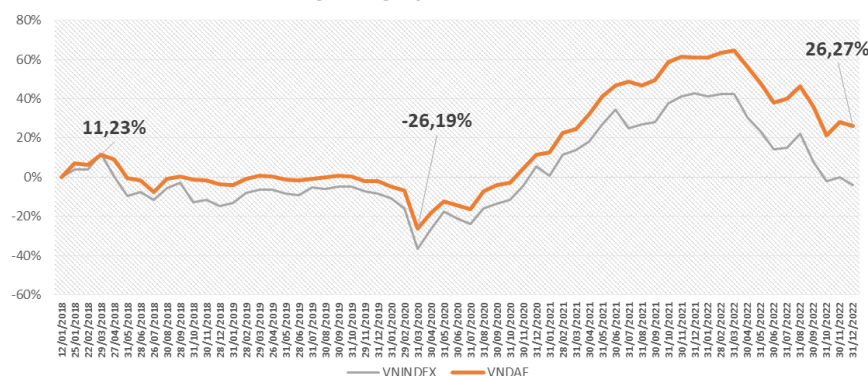
NAV/1 CCQ	12.626,68
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	16.878,19 – 11.029,56

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	12.626,68	-1,37%	-7,30%	-8,38%	-21,57%	26,27%
VNINDEX	1.007,09	-3,94%	-11,04%	-15,91%	-32,78%	-3,92%

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

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

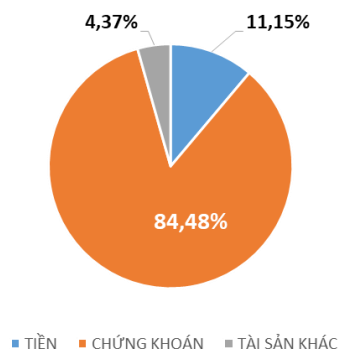


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

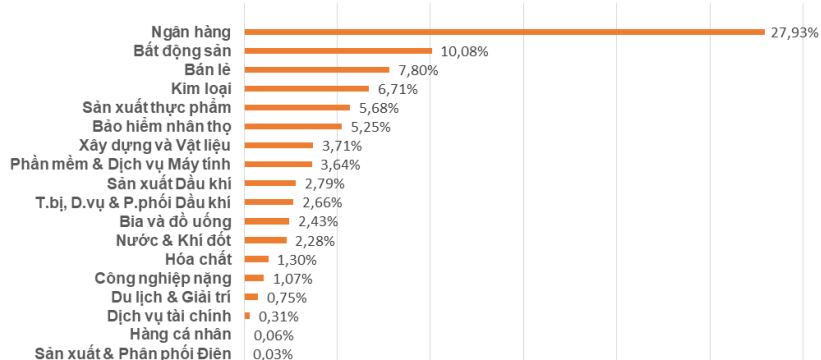
	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	10,39	10,49
P/B (x)	1,48	1,62
ROE (%)	14,29	17,87
Số lượng chứng khoán nắm giữ	40	402



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	7,80%
2	HPG	6,71%
3	CTG	6,42%
4	BID	6,05%
5	BVH	5,25%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Năm 2022 khép lại đưa VNINDEX về vùng định giá rất hấp dẫn, mở ra triển vọng tăng trưởng ổn định và dài hạn

Kết thúc năm 2022, VNINDEX dừng chân ở mốc 1.007,09 điểm. Đây là năm thứ 3 liên tiếp mốc 1.000 điểm được giữ vững. Nhiều cổ phiếu trụ cột duy trì được tốc độ tăng trưởng cao trên nền định giá rẻ như ngân hàng, bảo hiểm, năng lượng.

Nhà đầu tư nước ngoài nắm bắt cơ hội này đã bắt đầu tiến hành giải ngân mua vào nhiều cổ phiếu vốn hoá lớn trong Q4/2022 như ngân hàng, bất động sản, chứng khoán, vật liệu xây dựng, thực phẩm, dầu khí.

Ở chiều ngược lại, cá nhân trong nước bán mạnh các nhóm ngành kể trên do lo ngại vấn đề thanh khoản cuối năm gần tết âm lịch và sự chậm lại của kim ngạch xuất khẩu cũng như chỉ số nhà quản trị mua hàng PMI trong các tháng cao điểm cuối năm.

Trong bối cảnh VNINDEX sụt giảm -32,8% về mốc 1.007,09 điểm, VNDAF chủ động giảm tỷ trọng cổ phiếu vào thời điểm giữa năm, giúp chứng chỉ quỹ sụt giảm ít hơn so với chỉ số này. Kết thúc năm 2022, VNDAF giảm -21,57% (cao hơn 11,2% so với VNINDEX). Hiện tại chúng tôi đã phân bổ tỷ trọng cổ phiếu cao do lạc quan hơn về môi trường đầu tư trong năm 2023 tới đây.



Chúng tôi lường trước một số rủi ro kinh tế thế giới nhưng rất lạc quan về chặng đường đầu tư 2023

Có một số lo ngại về rủi ro suy thoái tại các nền kinh tế lớn trên thế giới như Hoa Kỳ, Châu Âu. Theo số liệu tổng hợp từ Bloomberg, xác suất để nền kinh tế Hoa Kỳ rơi vào trạng thái suy thoái nhẹ là 60%. Quý 2/2023 được dự báo là vùng trũng tăng trưởng của nền kinh tế này, gây áp lực lên thị trường chứng khoán toàn cầu ngay từ thời điểm hiện tại.

Tuy vậy, việc kinh tế suy thoái trong thời gian tới sẽ giúp chính sách tiền tệ của Mỹ sớm trở nên ôn hòa hơn, thay vì thắt chặt quá mức như hiện tại gây ra làn sóng giảm giá các tài sản đầu tư toàn cầu.

Kinh tế Hoa Kỳ dự báo rơi vào suy thoái nhẹ trong năm 2023

United States		Browse		Private		Official		Probability of Recession		60.0%	
		Actual / Forecasts									
Indicator		Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24
Economic Activity											
Real GDP (YoY%)		3.7	1.8	1.9	0.2	0.5	0.5	0.1	0.2	0.8	1.3
Real GDP (QoQ% SAAR)		-1.6	-0.6	2.9	0.5	0.0	-0.1	0.6	1.0	1.6	1.7
Industrial Production (YoY%)		4.9	4.5	4.0	3.3	2.0	0.6	-0.6	-0.4	0.0	0.6
Price Indices											
CPI (YoY%)		8.0	8.7	8.3	7.5	6.1	4.4	3.7	3.1	2.7	2.5
Labor Market											
Unemployment (%)		3.8	3.6	3.6	3.7	4.0	4.2	4.4	4.5	4.8	4.7
Non Farm Payrolls (000s...)		539	349	366	199	56	0	-33	50	81	127
Average Hourly Earnings ...		5.6	5.2	5.1	4.7	4.4	4.3	4.1	4.1	4.0	3.7

Nguồn: Bloomberg

Việt Nam tiếp tục là một trong các nền kinh tế có tốc độ tăng trưởng cao nhất khu vực

Các chỉ tiêu kinh tế vĩ mô Việt Nam vẫn duy trì vững chắc trong năm 2022, nhưng đối mặt với thách thức tăng trưởng chậm lại của xuất nhập khẩu trong năm 2023. Mặc dù vậy, với cấu trúc dân số có độ tuổi lao động chiếm tỷ trọng lớn, chúng tôi dự báo GDP tiếp tục tăng trưởng cao trong năm tới đây.

Các dự báo chính cho giai đoạn 2022-2023

Chỉ tiêu	Đơn vị	2018	2019	2020	2021	2022 (dự báo)	2023 (dự báo)
Tăng trưởng GDP	% svck	7,1	7,0	2,9	2,6	7,9	6,7
Tăng trưởng xuất khẩu	% svck	13,3	8,4	6,5	18,9	14,0	9,5
Tăng trưởng nhập khẩu	% svck	11,8	6,9	3,6	26,7	12,0	9,4
Cân cán thương mại	tỷ USD	6,9	10,9	18,9	3,3	10,4	12,0
Cân cán thanh toán	tỷ USD	5,8	12,8	12,7	-7,2	-5,0	1,6
Thặng dư cán cán thanh toán trên GDP	% GDP	1,9	3,8	3,7	-2,0	-1,3	0,4
Dự trữ ngoại hối	tỷ USD	55,1	78,3	94,8	109,4	88,9	101,9
Dự trữ ngoại hối trên GDP	% GDP	17,9	23,8	27,8	29,7	23,6	24,1
Số tháng nhập khẩu	tháng	2,8	3,7	4,3	3,9	2,9	3,0
Lạm phát bình quân	% svck	3,5	2,8	3,2	1,8	3,2	3,8
Tăng trưởng tín dụng	% từ đầu năm	13,9	13,7	12,1	13,6	14,0	13-14%
Dư nợ tín dụng trên GDP	% GDP	103,9	107,1	115,7	124,3	128,1	131,6
Tăng trưởng tổng phương tiện thanh toán	% từ đầu năm	12,4	14,8	14,7	10,7	8,3	10-11%
Lãi suất tái cấp vốn	%	6,3	6,0	4,0	4,0	6,0	6,0
Lãi suất huy động 12 tháng (cuối năm)	%	6,9	7,0	5,6	5,6	7,8	8,3
Lợi suất trái phiếu Chính phủ 10 năm (cuối năm)	%	5,1	3,4	2,4	2,1	5,2	5,2
Tỷ giá (USD/VND)	% svck	1,8	1,4	-0,3	-1,2	8,0	-1,5
Thâm hụt ngân sách	% GDP	2,2	2,7	3,4	4,1	4,3	3,7
Nợ công	% GDP	46,6	43,4	45,0	43,1	43,8	43,1

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, TCTK, NHNN, BTC



Đầu tư công sẽ là yếu tố then chốt giúp GDP Việt Nam duy trì tốc độ tăng trưởng cao trong năm 2023, trong bối cảnh FDI vào chúng ta có thể chậm lại do áp lực kinh tế toàn cầu suy thoái như đã trình bày ở trên.

Dự báo kết quả kinh doanh các doanh nghiệp trong năm 2023 và chỉ số VNINDEX

Dựa trên các đánh giá về điều kiện vĩ mô đã phân tích, chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận của các doanh nghiệp sẽ tiếp tục tăng trưởng nhưng chậm hơn năm 2022 do chi phí đầu vào và chi phí lãi vay tăng.

Ngành Bảo hiểm, hàng không, ngân hàng, điện sẽ là trụ cột đóng góp vào lợi nhuận tăng trưởng toàn thị trường. Cụ thể, chúng tôi dự báo ngành bảo hiểm tăng trưởng 66% lợi nhuận sau thuế, ngành ngân hàng tăng trưởng 10% lợi nhuận sau thuế là hai nhóm ngành được ưu tiên trong năm tới.

Với các chỉ số định giá hấp dẫn, tốc độ tăng trưởng EPS đạt 10% trong năm sau, chúng tôi đánh giá năm 2023 **VNINDEX có mức định giá hợp lý ở mức 1.300 điểm** trên nền lãi suất tăng nhẹ so với cuối năm ngoái.

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 12/2022

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.