



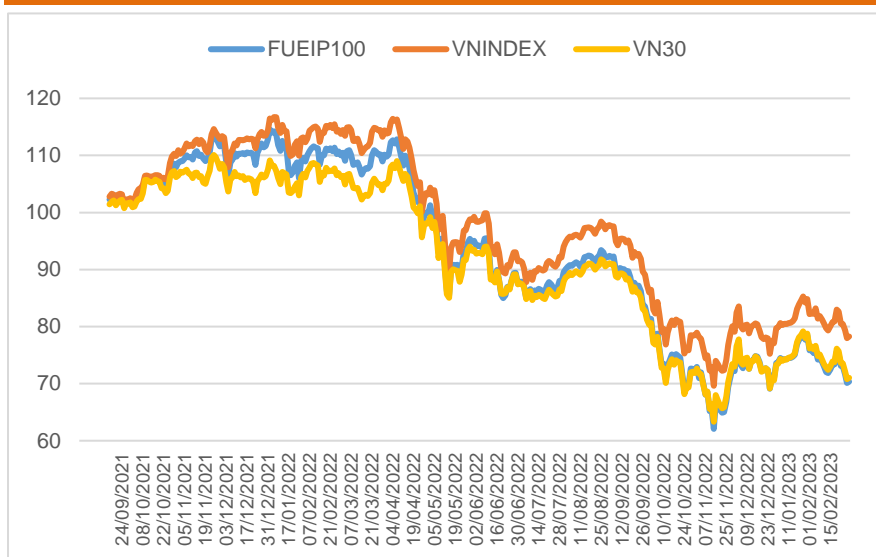
HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ

NAV/CCQ (đồng) 28/02/2023: **7,037.15**

	Tăng trưởng				
	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ ngày góp vốn
FUEIP100	-10.33%	-3.11%	-23.84%	-0.83%	-29.63%
VN30	-9.79%	-3.26%	-22.01%	0.97%	-28.95%
VNINDEX	-7.78%	-2.26%	-19.98%	1.75%	-21.75%

* 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)	9.26	10.61
P/B (x)	1.44	1.43
ROE (%)	15.60%	14.86%
Mức sai lệch so với chỉ số tham chiếu (TE)	0.52%	

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	40,111,772,867 VND
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,

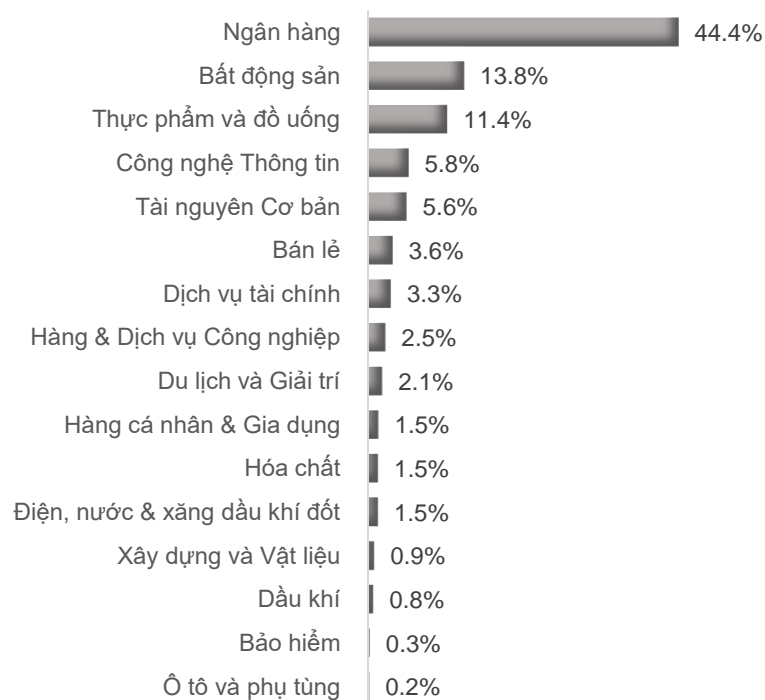
ĐIỂM NỔI BẬT CỦA CHỈ SỐ VN100

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	74.8%
Cổ phiếu vốn hóa trung bình- VN MIDCAP	25.2%

TOP 10 KHOẢN ĐẦU TƯ LỚN CỦA QUỸ

STT	Mã CP	Tên công ty	% NAV
1	VPB	VPBank	5.9%
2	FPT	FPT Corp	5.7%
3	ACB	Ngân hàng Á Châu	5.3%
4	HPG	Hòa Phát	4.8%
5	VNM	VINAMILK	4.8%
6	TCB	Techcombank	4.6%
7	MSN	Tập đoàn Masan	3.9%
8	VIC	VinGroup	3.8%
9	VCB	Vietcombank	3.7%
10	VHM	Vinhomes	3.4%
Tổng cộng			45.9%



ĐỊNH VỊ SẢN PHẨM ETF IPAAM VN100

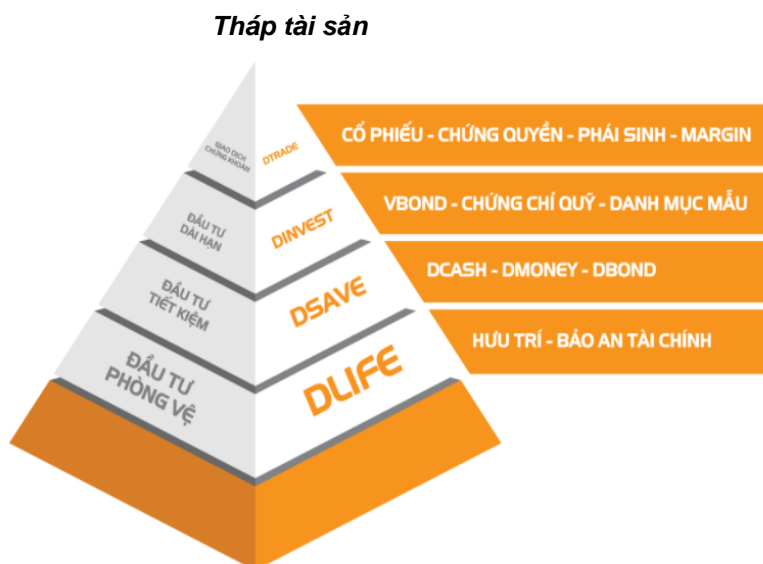
Quỹ ETF IPAAM VN100 là sản phẩm thuộc tầng DINVEST trong Tháp tài sản của VNDIRECT

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

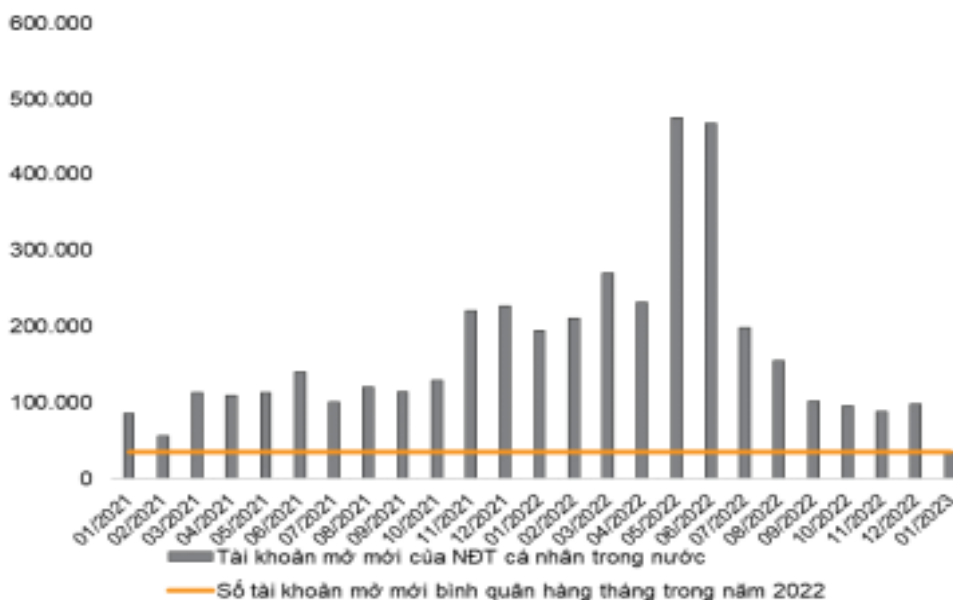
- Theo Tổng cục Thống kê, chỉ số CPI trong tháng 2 tăng 4.31% so với cùng kỳ. Mặc dù lạm phát vẫn ở mức cao nhưng áp lực lạm phát đã có phần hạ nhiệt khi chỉ số CPI tăng ở mức thấp nhất trong 4 tháng gần đây. Đà tăng chậm lại của lạm phát sẽ tạo dư địa cho SBV giữ nguyên lãi suất điều hành.
- Chúng tôi kỳ vọng lãi suất huy động sẽ đạt đỉnh trong Q1/2023 và sau đó giảm dần kể từ Q2/2023 dựa trên: (1) FED ngừng tăng lãi suất điều hành sau Q2/2023, theo đó áp lực lên tỷ giá VND có thể hạ nhiệt đáng kể trong nửa sau năm 2023, (2) NHNN tích cực hỗ trợ thanh khoản thị trường thông qua các kênh thị trường mở, mua dự trữ ngoại hối, (3) nhu cầu tín dụng chậm lại trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế giảm tốc và thị trường bất động sản ảm đạm. Tuy vậy, chúng tôi cho rằng mức giảm sẽ không lớn do lãi suất giảm sẽ gây áp lực lên tỷ giá hối đoái.
- Chính phủ đẩy mạnh đầu tư công trong bối cảnh dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài vào Việt Nam sụt giảm trong 2 tháng 2023. Kế hoạch giải ngân đầu tư công do Quốc Hội giao là 711,684 tỷ đồng; tăng 31.3% so với thực tế giải ngân trong năm 2022. Đầu tư công sẽ là một động lực lớn để tạo ra đà tăng trưởng trong năm 2023.



Cập nhật tổng quan thị trường chứng khoán

- VN-INDEX ghi nhận đà sụt giảm trong tháng 2 với mức giảm 7.8%, lũy kế VN-INDEX ghi nhận mức tăng 1.7% so với đầu năm. Sự điều chỉnh của thị trường xuất phát từ: (1) Dòng vốn mua ròng của khối ngoại suy giảm, (2) Lo ngại gia tăng về việc Fed kéo dài đà tăng lãi suất sau khi lạm phát tại Mỹ tăng cao hơn dự kiến trong T1/2023, (3) Rủi ro vỡ nợ dần xuất hiện trong bối cảnh áp lực đáo hạn trái phiếu gia tăng.
- Giá trị giao dịch bình quân giảm 2.2% so với tháng trước và giảm 57% so với cùng kỳ xuống còn 11,857 tỷ đồng. Số lượng tài khoản chứng khoán mở mới giảm còn 35,813 tài khoản trong T1/2023, ghi nhận mức thấp nhất trong vòng 2 năm qua.

Số tài khoản mở mới của nhà đầu tư cá nhân ghi nhận thấp nhất trong vòng 2 năm qua

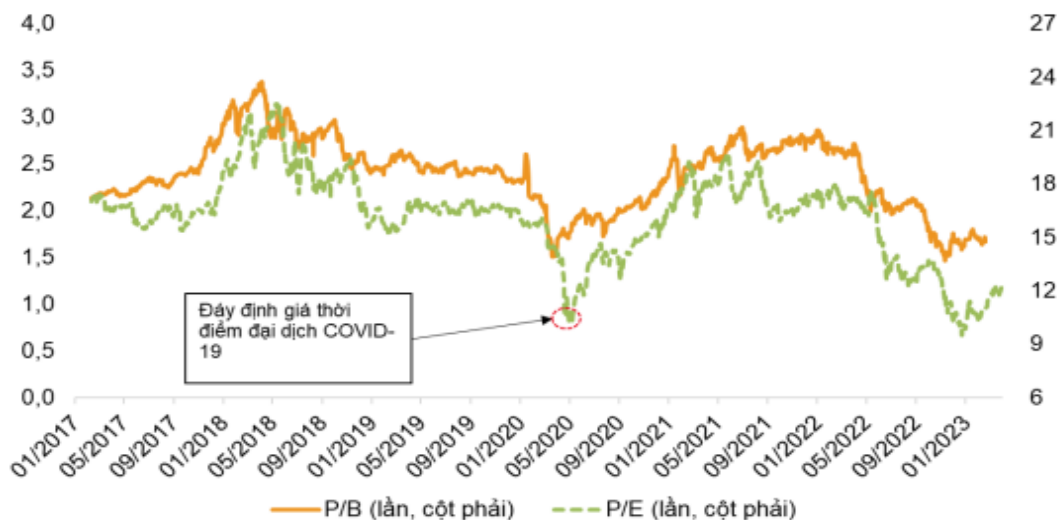


- Lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết đã giảm 31.8% so với cùng kỳ trong Q4/2022, đây là mức giảm lớn nhất kể từ Covid – 19. Sự suy giảm của lợi nhuận đã khiến cho tỷ suất thu nhập trên giá (E/P) của VN-INDEX giảm còn 8.4% (kể từ mức 9.5% trong tháng 12/2022). Cùng với tỷ suất cổ tức 1.7%, tỷ suất lợi tức thị trường chứng khoán ước tính khoảng 10.1%. Mức biên an toàn so với kênh tiền gửi 12 tháng đang bị thu hẹp xuống còn 2.3% trong bối cảnh lãi suất tiền gửi neo ở mức cao. Như vậy, ở góc nhìn ngắn hạn, mức biên an toàn cho kênh đầu tư chứng khoán chưa được coi là hấp dẫn.

Tuy nhiên, cho tầm nhìn trung – dài hạn, mặt bằng định giá của VNINDEX đang giao dịch ở mức 0.7 lần P/E trung bình 5 năm và 0.7 lần P/B trung bình 5 năm. Mức chiết khấu này đang dần hấp dẫn để chuẩn bị cho một chu kỳ tăng trưởng mới của thị trường chứng khoán.



VNINDEX đang giao dịch thấp hơn 30% so với mặt bằng định giá trung bình 5 năm



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,