



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 IPAAM
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.

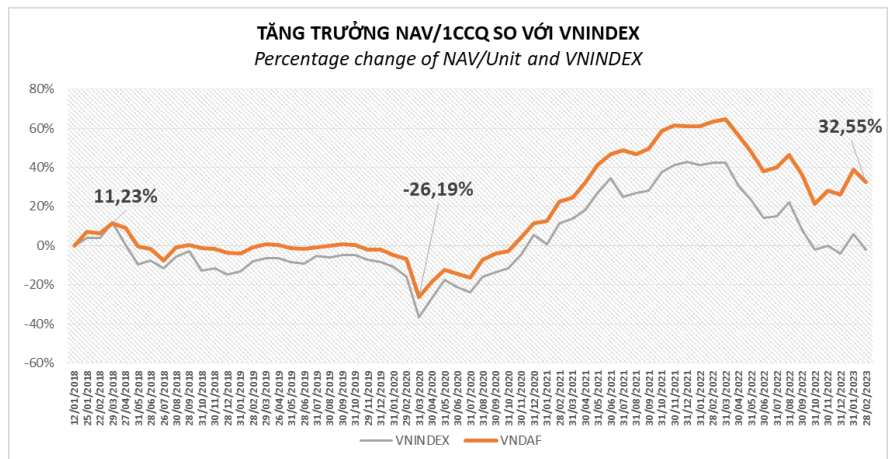
GIÁ TRỊ NAV TẠİ NGÀY 28/02/2023

NAV/1 CCQ	13.254,74
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	13.254,74	-4,36%	3,54%	-9,49%	4,97%	32,55%
VNINDEX	1.024,68	-7,78%	-2,26%	-19,98%	1,75%	-2,24%

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

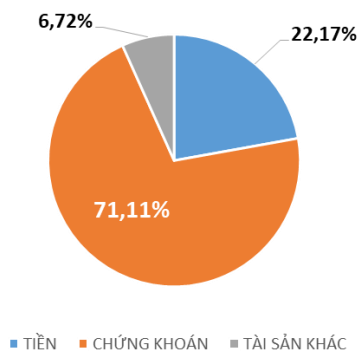


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

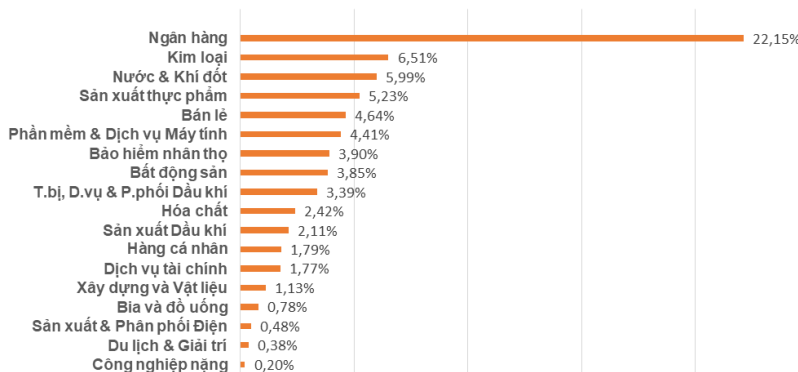
	VNDAF	VNINDEX
Định giá danh mục		
P/E (x)	10,86	11,47
P/B (x)	1,56	1,62
ROE (%)	14,41	16,92
Số lượng chứng khoán nắm giữ	39	402



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	6,51%
2	GAS	5,99%
3	CTG	5,29%
4	MBB	4,94%
5	MWG	4,64%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Tháng 2/2023 VNINDEX sụt giảm -7,8% do khối ngoại đảo chiều bán ròng

VNINDEX đóng cửa tháng 2/2023 ở mốc 1.024,68 điểm, giảm -7,8% so với tháng liên trước. Lũy kế hai tháng đầu năm, VNINDEX vẫn duy trì được mức tăng +1,7% nhờ đà tăng điểm rất tốt trước đó. Một số nguyên nhân giải thích cho việc giảm điểm trong tháng 2/2023 có thể kể đến bao gồm (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.

Nước ngoài tập trung bán ròng 640 tỷ đồng trong tháng 2/2023, sau khi mua ròng 32.596 tỷ đồng trong 3 tháng liên tiếp trước đó. Khối ngoại tập trung bán các cổ phiếu thuộc nhóm ngành bất động sản VHM, DXG, DGC, VIC, KDH. Ngược lại, khối ngoại mua ròng nhẹ các mã thép, dầu khí, ngân hàng như HPG, PVD, HDB, STB, HCM.

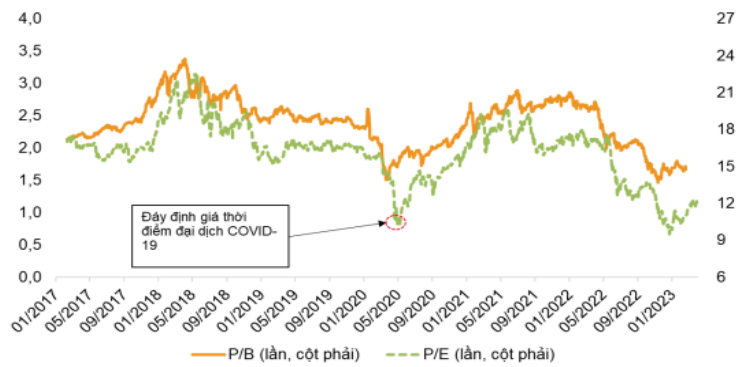
Lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết đã giảm 31,8% so với cùng kỳ trong Q4/2022, đây là mức giảm lớn nhất kể từ Covid – 19. Sự suy giảm của lợi nhuận đã khiến cho tỷ suất thu nhập trên giá (E/P) của VN-INDEX giảm còn 8,4% (kể từ mức 9,5% trong tháng 12/2022). Cùng với tỷ suất cổ tức 1,7%, tỷ suất 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 ở vùng định giá hấp dẫn



VNDAF giảm -4,4% trong tháng 2 đạt mốc 13.254,74 đồng/ccq, lũy kế tăng 5,0% từ đầu năm 2023

Theo như nhận định trong thư gửi nhà đầu tư tháng trước, chúng tôi đánh giá rủi ro sụt giảm của thị trường ở mức cao trong tháng 2 này. Theo đó, VNDAF đã chủ động đưa tỷ trọng cổ phiếu phiếu về mức an toàn. Nhờ vậy, mức sụt giảm của VNDAF trong tháng vừa qua dừng lại ở mức -4,4% so với mức -7,8% của thị trường chung. Thành quả đạt được sau 2 tháng đầu năm đạt 5,0% cho các cổ đông của quỹ.

Quỹ ưu tiên các khoản đầu tư vào các doanh nghiệp nhà nước có tốc độ tăng trưởng lợi nhuận hấp dẫn trong năm 2023 như CTG, BID, VCB, GAS, BVH. Bên cạnh đó, một số doanh nghiệp tư nhân với mô hình kinh doanh ổn định, đòn bẩy tài chính thấp cũng thuộc nhóm ưu tiên giải ngân như FPT, PNJ. Ban quản trị quỹ hạn chế đầu tư vào các doanh nghiệp bất động sản có nhiều dư nợ trái phiếu trong giai đoạn Quý 1/2023 và tiếp tục bám sát, theo dõi các động thái tháo gỡ từ phía cơ quan quản lý cho lĩnh vực trái phiếu bất động sản.

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 2/2023

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.