



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	
LÊ MINH	
Trưởng phòng đầu tư IPAAM	
E: minh.le@ipa.com.vn	

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ	
<p>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.</p>	

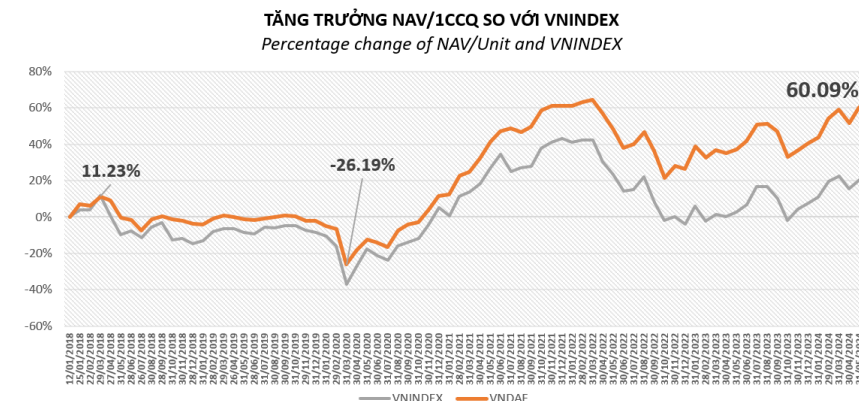
GIÁ TRỊ NAV TẠI NGÀY 31/05/2024

NAV/1 CCQ	16.009,22
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	16.167,44 – 13.306,64

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	16.009,22	5,62%	3,88%	16,98%	14,03%	60,09%
VNINDEX	1.261,72	4,32%	0,72%	15,32%	11,66%	20,37%

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

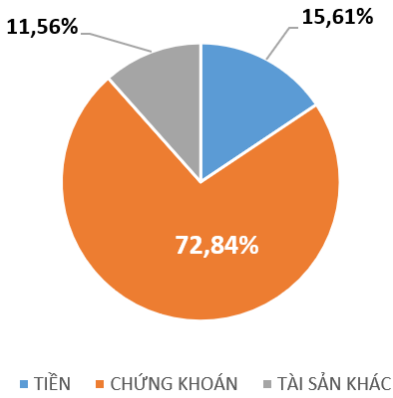


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

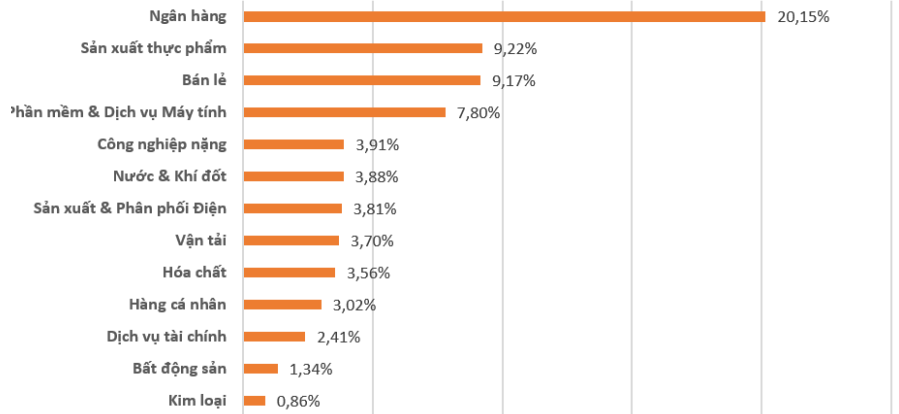
	VNDAF	VNINDEX
Định giá danh mục		
P/E (x)	15,83	14,15
P/B (x)	2,00	1,75
ROE (%)	12,66%	12,27%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	25	413



TÌNH HÌNH PHÂN BỐ TÀI SẢN



TÌNH HÌNH PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH



TOP 5 CỔ PHIẾU NĂM GIỮ LỚN NHẤT

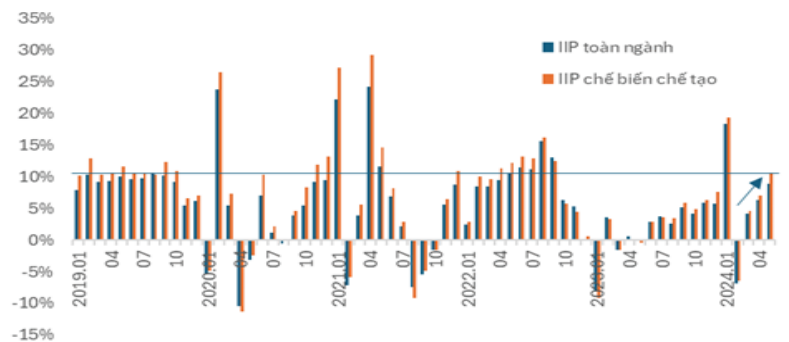
STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ năm giữ
1	MWG	9,18%
2	FPT	7,81%
3	VPB	6,29%
4	REE	3,91%
5	GAS	3,89%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Sản xuất công nghiệp chứng kiến sự hồi phục

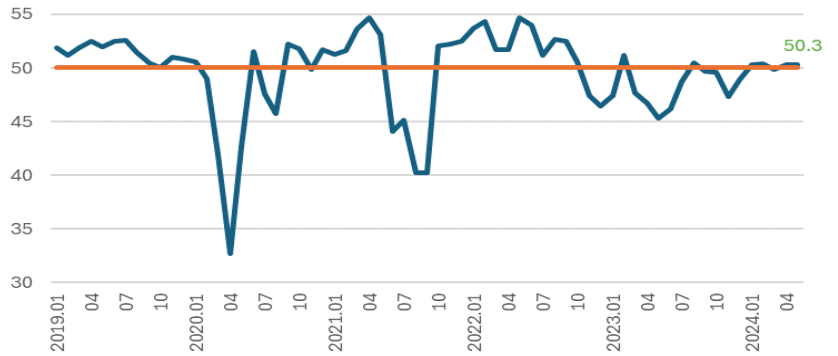
Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 5/2024 ước tính tăng 3,9% so với tháng trước và tăng 8,9% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, so với cùng kỳ năm trước, ngành chế biến, chế tạo tăng 10,6%; ngành sản xuất và phân phối điện tăng 11,4%; ngành cung cấp nước, hoạt động quản lý và xử lý rác thải, nước thải tăng 7,4%; riêng ngành khai khoáng giảm 9,4%. IIP tháng 4 + 6,3% svck; IIP tháng 3 +4,1%. Điều này cho thấy sản xuất đang vào pha tăng tốc trở lại.

Chỉ số sản xuất công nghiệp





Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI)



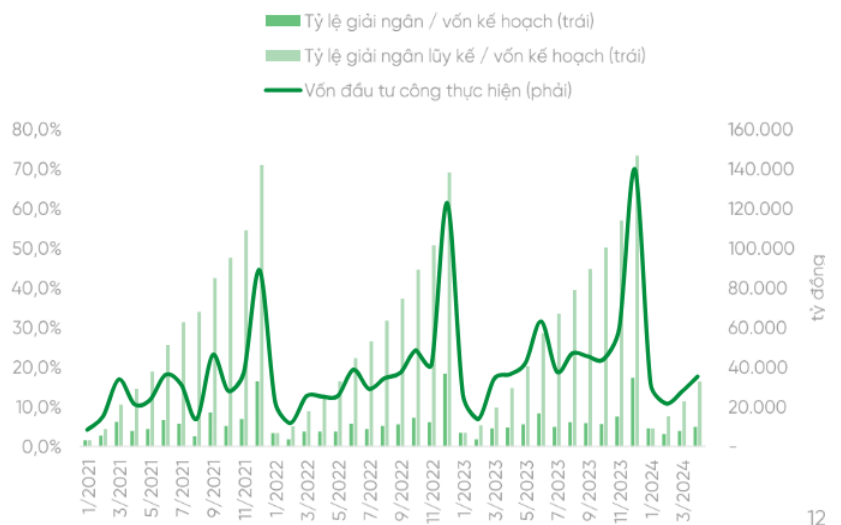
Nguồn: TCTK

Đầu tư công và đầu tư FDI tiếp tục tăng trưởng

Đầu tư công là trụ cột giữ vững tăng trưởng GDP trong 2023 khi các cấu phần khác còn trong giai đoạn tăng trưởng yếu (đầu tư tư nhân, tiêu dùng nội địa) hoặc chờ hồi phục (xuất khẩu). Bước sang 2024, khi các cấu phần khác đã cho thấy dấu hiệu phục hồi đáng kể, thì đầu tư công vẫn chưa cho thấy dấu hiệu chậm lại. Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước tháng 5/2024 ước đạt 48,2k tỷ, tăng 3,1% svck. Tính chung năm tháng đầu năm 2024, vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước ước đạt 190,6k tỷ, bằng 26,6% kế hoạch năm và tăng 5,0% svck (cùng kỳ năm 2023 bằng 24,8% và tăng 21,5%).

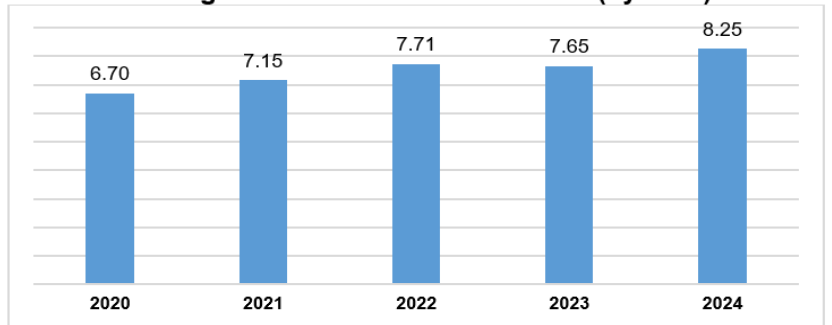
Đầu tư FDI là điểm sáng trong nhóm đầu tư tư nhân. Tổng vốn đầu tư nước ngoài đăng ký vào Việt Nam tính đến ngày 20/5/2024 bao gồm: Vốn đăng ký cấp mới, vốn đăng ký điều chỉnh và giá trị góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài đạt gần 11,07 tỷ USD, tăng 2,0% so với cùng kỳ năm trước.

Tình hình thực hiện vốn đầu tư công theo tháng





**Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện
5 tháng đầu năm các năm 2020-2024 (Tỷ USD)**



Nguồn: TCTK

Nhập siêu trong tháng 5 góp phần tăng áp lực nhu cầu ngoại tệ

Tháng Năm ước tính nhập siêu 1,0 tỷ USD (trong nước nhập siêu 3,5 tỷ USD, FDI xuất siêu 2,4 tỷ USD). Tính chung năm tháng đầu năm 2024, cán cân thương mại hàng hóa ước tính xuất siêu 8,01 tỷ USD (cùng kỳ năm trước xuất siêu 10,2 tỷ USD). Nhập siêu khiến nhu cầu USD tăng cao, góp phần gây áp lực lên tỷ giá. Tuy nhiên, một phần lớn nhập siêu sử dụng trong quá trình sản xuất và dùng để xuất khẩu sau này. Điều này sẽ dẫn tới quy mô xuất khẩu tăng trong một vài tháng tới, dòng tiền USD từ hoạt động xuất khẩu sẽ giúp hạ nhiệt tỷ giá trong 2 quý còn lại.

Xuất, nhập khẩu hàng hóa 5 tháng đầu năm 2024

305,53 tỷ USD



Tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu

156,77 tỷ USD

▲ 15,2%

Xuất khẩu

148,76 tỷ USD

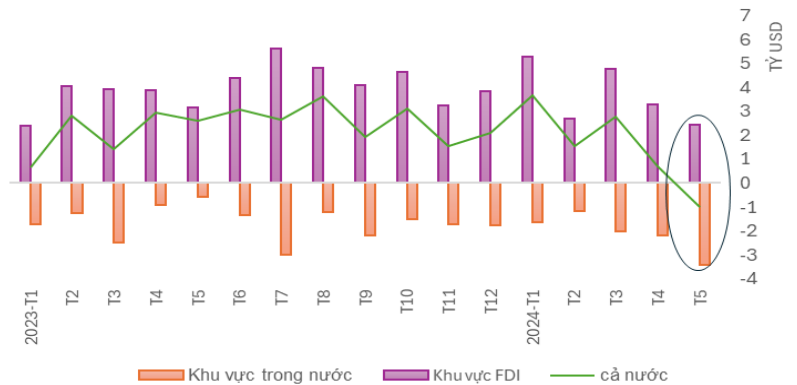
▲ 18,2%

Nhập khẩu

XUẤT SIÊU

8,01 tỷ USD

Cán cân thương mại



Nguồn: TCTK

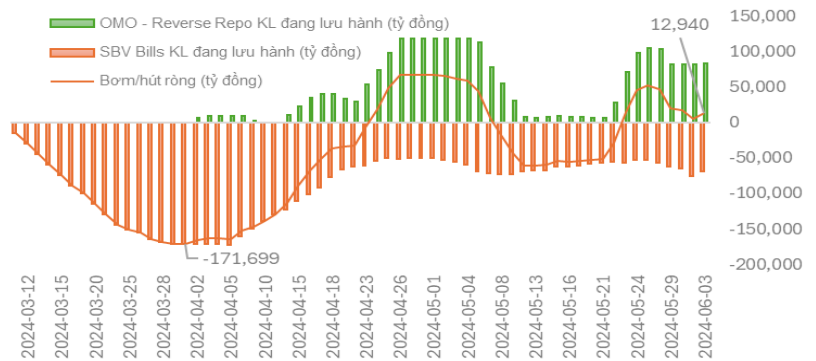


Áp lực tỷ giá hạ nhiệt trong ngắn hạn, tuy nhiên, vấn đề kỳ vọng được giải quyết khi dòng tiền USD từ xuất khẩu trở nên mạnh mẽ hơn

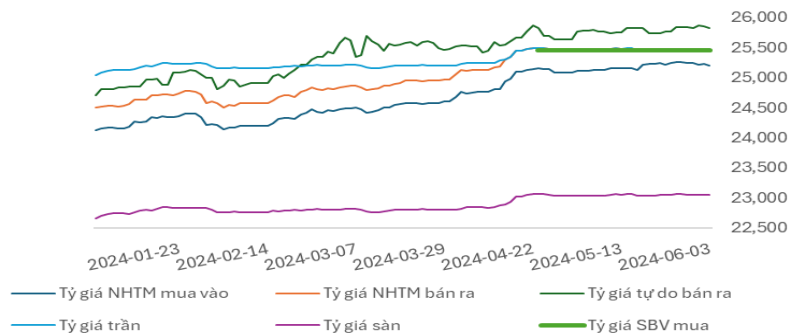
Trong tuần (27/5-03/6), khối lượng phát hành mới qua OMO 12 nghìn tỷ, đáo hạn 28 nghìn tỷ, tức là phát hành ròng qua kênh OMO là -16 nghìn tỷ đồng. Khối lượng tín phiếu phát hành mới 38,7 nghìn tỷ, đáo hạn 18,7 nghìn tỷ, tức là phát hành ròng qua tín phiếu 20 nghìn tỷ đồng. Như vậy, NHNN hút ròng trong tuần khoảng 36 nghìn tỷ đồng. Lũy kế từ đầu năm, NHNN bơm ròng 13 nghìn tỷ.

Tuy nhiên, NHNN cũng đã bán can thiệp một lượng USD ra thị trường, hiệu ứng tương đương hút ròng. Như vậy, lũy kế cho đến hiện tại, tổng trạng thái thanh khoản của hệ thống có thể coi là hút ròng.

Bơm/hút ròng qua OMO/Bill



Diễn biến tỷ giá USD/VND



Nguồn: NHNN

Tỷ giá trong ngắn hạn đã cho thấy dấu hiệu hạ nhiệt, NHNN cũng giảm lượng USD phải bán can thiệp, lãi suất liên ngân hàng tăng, thu hẹp chênh lệch lãi suất USD-VND, và một số ngân hàng TMCP đã tăng lãi suất huy động ở các kỳ hạn ngắn.

Tuy nhiên, như đã đề cập, tháng 5 xuất hiện nhập siêu, và sẽ mất một thời gian để Việt Nam chuyển sang xuất siêu trở lại. Nhu cầu USD vẫn sẽ còn khá lớn, và duy trì là một rủi ro hiện hữu đến tỷ giá trong ngắn hạn.



Ngược lại khi nhìn dài hạn hơn, thời điểm dòng tiền USD trở về do hoạt động xuất khẩu tăng trở lại, cộng thêm dòng tiền kiều hối, thì áp lực tỷ giá sẽ được giải tỏa. Thêm vào đó, chúng tôi kỳ vọng lãi suất, dù đang có dấu hiệu tăng trở lại ở các kỳ hạn ngắn, sẽ không tạo một xu thế tăng mạnh, ít khả năng vượt qua nền lãi suất giai đoạn trước Covid-19. Hai yếu tố (i) áp lực tỷ giá hạ nhiệt và (ii) chênh lệch lợi suất E/P của Vnindex và lãi suất huy động duy trì ở mức cao so với lịch sử, là động lực để thị trường chứng khoán sẽ tiếp tục tăng trưởng bền vững trong 2 quý cuối năm.

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 05/2024

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,