



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
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.

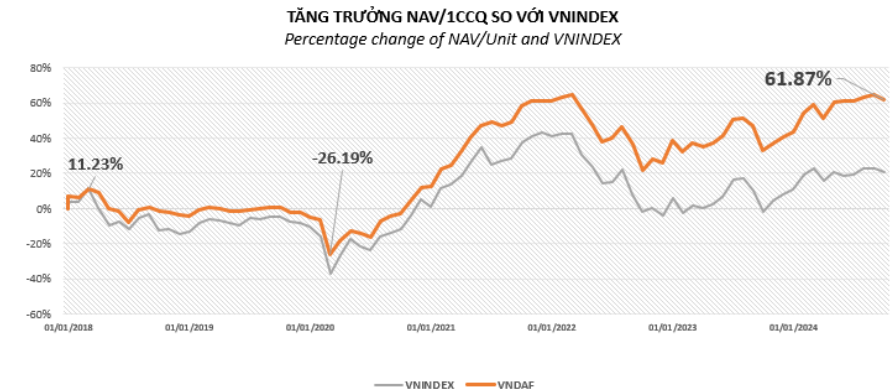
GIÁ TRỊ NAV TẠI NGÀY 31/10/2024

NAV/1 CCQ	16.187,15
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	16.550,35 – 13.625,05

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	16.187,15	-1,64%	0,62%	6,79%	15,30%	61,87%
VNINDEX	1.264,48	-1,82%	1,04%	4,54%	11,91%	20,64%

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

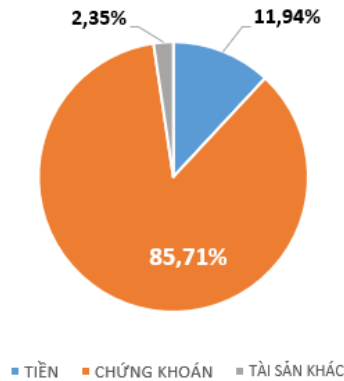


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

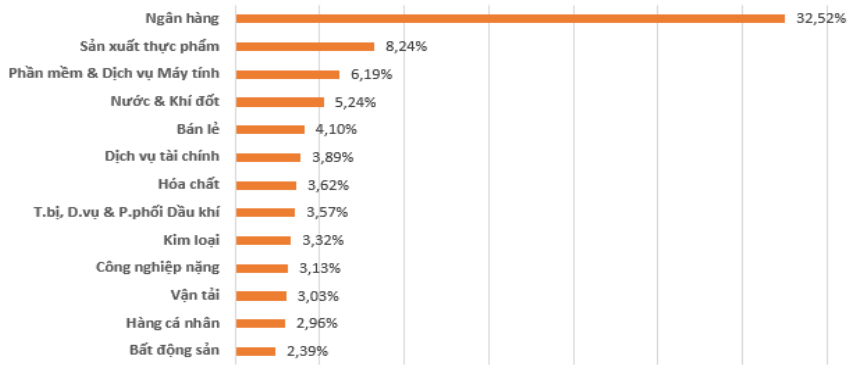
	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	12,22	13,30
P/B (x)	1,78	1,68
ROE (%)	14,54%	
Số lượng chứng khoán nắm giữ	25	413



TÌNH HÌNH PHÂN BỐ TÀI SẢN



TÌNH HÌNH PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH



TOP 5 CỔ PHIẾU NẮM GIỮ LỚN NHẤT

STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ nắm giữ
1	VPB	7,31%
2	FPT	6,19%
3	GAS	5,24%
4	ACB	4,43%
5	STB	4,19%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Economics Study: Những điểm nhấn từ báo cáo Triển vọng Kinh tế Thế giới mới nhất của Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) tháng 10/2024

Chúng tôi xin chia sẻ với Quý nhà đầu tư một bản báo cáo hết sức công phu từ IMF, trong đó đánh giá toàn diện tiềm năng tăng trưởng theo địa lý và những xu hướng lớn sẽ có tác động trọng yếu trong những năm tới.

IMF tăng dự báo đối với kinh tế Mỹ và các nước khu vực Châu Á mới nổi, giảm dự báo về lạm phát và tăng trưởng ở Nhật Bản, Châu Âu, Trung Quốc, không thay đổi về dự báo thương mại toàn cầu.

Sự trở lại của lạm phát đòi hỏi chính sách bao gồm 3 trụ cột kháng khí (Triple Pivot):

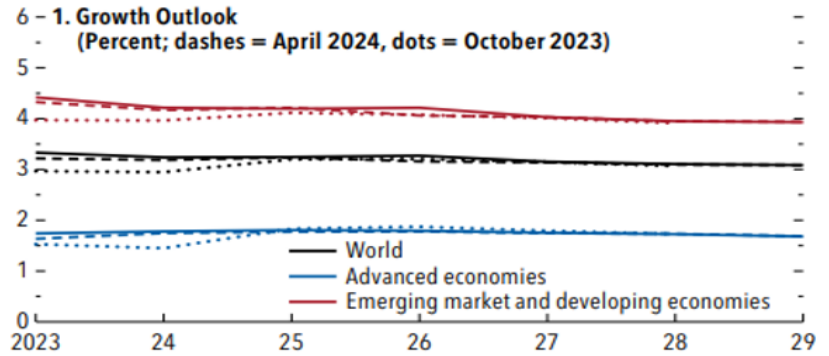
1. Xoay trục trong Chính sách tiền tệ: Mức lãi suất thực hiện tại đang ở mức quá cao, lạm phát sẽ suy giảm dần về với mục tiêu => Cần giảm lãi suất để đảm bảo khả năng hạ cánh mềm trên toàn cầu.
2. Xoay trục trong Chính sách tài khóa: Các quốc gia có mức thâm hụt tài khóa và nợ chính phủ tăng cao => Cần giảm bớt nợ lãi tài khóa để đảm bảo sức khỏe bảng cân đối
3. Tái cấu trúc nền kinh tế để giải quyết các vấn đề về phi toàn cầu hóa, biến đổi khí hậu, dân số già, bất ổn xã hội => Công nghệ mới như AI có vai trò quan trọng.

Nhìn chung, tăng trưởng kinh tế trên toàn thế giới trong trung hạn sẽ dần chậm lại, ở mức 3,1%, phản ánh nền kinh tế Trung Quốc chậm đi và các quốc gia đang phát triển như Latin America, EU suy giảm. Các nước đang phát triển cũng không



được tăng dự báo trong trung hạn. Nền kinh tế các nước phát triển sẽ dần đồng quy trong thời gian tới. **Khu vực các nền kinh tế mới nổi ở Châu Á vẫn là khu vực tăng trưởng mạnh nhất toàn cầu.**

Figure 1.12. Growth Outlook



Nguồn: TCTK

Các rủi ro trọng yếu bao gồm:

- Chính sách thắt chặt tiền tệ ảnh hưởng lâu và mạnh hơn dự kiến làm suy giảm nhu cầu.
- Giai đoạn cuối cùng của việc bình thường hóa chính sách tiền tệ trong cuộc chiến lạm phát thường có biến động lớn về kỳ vọng.
- Nợ chính phủ tăng cao ở các quốc gia đang phát triển làm hạn chế việc kích thích nhu cầu.
- Ngành bất động sản Trung Quốc suy giảm mạnh hơn, làm ảnh hưởng đến nhu cầu toàn cầu.
- Bất ổn địa chính trị, Chủ nghĩa bảo hộ và bất ổn xã hội.

Toàn văn báo cáo IMF 10/2024 tại <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

Case Study: Trọng tâm chính sách của Bầu cử tổng thống Mỹ

Chênh lệch giữa lợi suất E/P của VNIndex và lãi suất huy động 12 tháng tại các ngân hàng TMCP đang ở mức cao so với lịch sử. Chênh lệch lớn này thường dẫn tới những sóng tăng lớn (2017-2018, 2020-2021). Tuy nhiên, trạng thái chênh lệch này cũng có thể diễn ra trong một thời gian khá dài (2014-2015, 2019), trước khi có một sự kích hoạt cần thiết của dòng tiền, giúp TTCK tăng trưởng mạnh mẽ và thu hẹp chênh lệch này.

Tham chiếu Case study của TTCK Trung Quốc, yếu tố kích hoạt dòng tiền mạnh mẽ là sự bất ngờ. Những điều tích cực, nhưng chưa được nhà đầu tư dự báo hoặc kỳ vọng, do đó chưa phản ánh vào giá cổ phiếu. Nếu điều tích cực chưa được kỳ vọng này xảy ra, thì mặt bằng giá có thể thay đổi tức thì và mạnh mẽ.

Chúng tôi xin phân tích một số kịch bản sự kiện tích cực nhưng xác suất xảy ra chưa rõ ràng tại thời điểm hiện tại, vì lẽ đó chưa được nhiều nhà đầu tư kỳ vọng.



Nếu một trong những sự kiện này xảy ra thì có thể kích hoạt dòng tiền tham gia thị trường sôi động hơn.

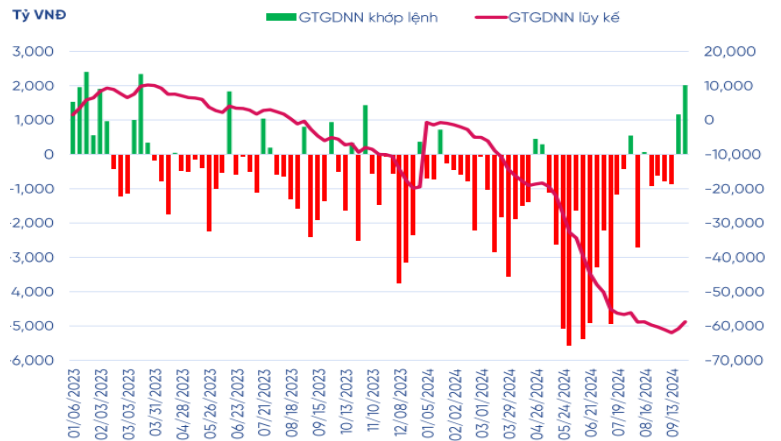
1. Xu hướng giao dịch của khối ngoại thay đổi

Xuyên suốt năm 2024, xu hướng giao dịch của khối ngoại là bán ròng. Đặc biệt hơn, khối ngoại thường bán ròng khi TTCK ở vùng cao, và giảm bán ròng hoặc thậm chí mua ròng trở lại với giá trị nhỏ hơn khi TTCK đã có một mức điều chỉnh đáng kể.

Chúng tôi xin phân tích một số kịch bản sự kiện tích cực nhưng xác suất xảy ra chưa rõ ràng tại thời điểm hiện tại, vì lẽ đó chưa được nhiều nhà đầu tư kỳ vọng. Nếu một trong những sự kiện này xảy ra thì có thể kích hoạt dòng tiền tham gia thị trường sôi động hơn.

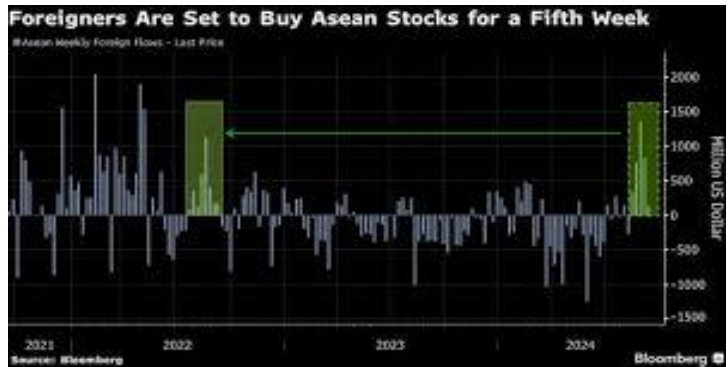
Do đó, diễn biến khối ngoại mua ròng 2 tuần cuối tháng 9 (sau khi loại trừ giao dịch thỏa thuận đột biến của VIB) trong bối cảnh VNIndex kiểm định lại vùng đỉnh ngắn hạn 1300 là hành vi tương đối bất ngờ so với xu hướng mà họ đã thiết lập từ đầu năm. Hiện sẽ là khá sớm nếu kết luận rằng xu hướng khối ngoại bán ròng đã đảo chiều, chúng ta sẽ cần theo dõi hành động thực tế của khối ngoại trong thời gian tới để kiểm chứng cho nhận định trên. Tuy nhiên, điều tích cực có thể xảy ra này theo chúng tôi nhận định là chưa được kỳ vọng bởi số đông nhà đầu tư, nên có thể tạo bất ngờ nếu xảy ra.

Giao dịch NĐTNN toàn thị trường theo tuần



Nguồn: TCTK

Thêm vào đó, dòng tiền nước ngoài đã quay trở lại lảng giềng của chúng ta. 4 trong số 5 chỉ số chứng khoán châu Á hoạt động tốt nhất trong tháng này đều đến từ khu vực, trong đó Thái Lan dẫn đầu. Con số mua vào đã khiến dòng vốn nước ngoài đi đúng hướng tuần thứ 5 liên tiếp trong khi chỉ số MSCI Asean Index hiện đang giao dịch gần mức cao nhất kể từ tháng 4/2022. Liệu Việt Nam có là điểm đến tiếp theo của xu hướng mua ròng Đông Nam Á.



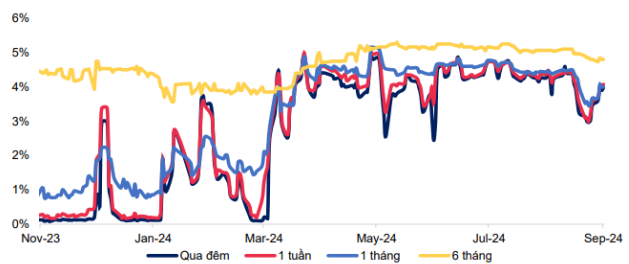
Nguồn: Bloomberg

2. Tín hiệu chính sách hỗ trợ từ nhà điều hành

Các chuyên gia cho rằng Ngân hàng Nhà nước (SBV) khó có thể giảm thêm lãi suất tại thời điểm này. Một trong những lý do là e ngại rủi ro lạm phát vẫn khó lường trước những ảnh hưởng tiêu cực từ bão lũ có thể đẩy giá hàng hóa trong nước leo thang. Ngoài ra, dù tỷ giá VND/USD đã ổn định, song xu hướng giá vàng tăng mạnh gần đây và dự báo còn tăng trong thời gian tới cũng là một biến số sẽ tác động lên kênh tiền gửi ngân hàng.

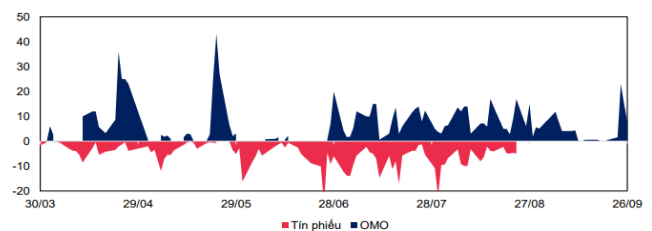
Logic ở trên khá hợp lý, và chúng tôi cho rằng phần đông nhà đầu tư cũng chưa kỳ vọng SBV ra thông báo hạ lãi suất điều hành sớm. Tuy nhiên, có một động thái đáng chú ý là SBV gần đây khá mạnh tay hỗ trợ thanh khoản hệ thống trong bối cảnh lãi suất liên ngân hàng chớm có dấu hiệu bật tăng. Việc chủ động giữ lãi suất thấp ở thị trường liên ngân hàng cho thấy chính sách tiền tệ về cơ bản vẫn đang cố gắng hỗ trợ phục hồi kinh tế, không loại trừ xác suất của những biện pháp hỗ trợ mạnh mẽ hơn trong tương lai.

Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Thị trường mở



Nguồn: NHNN, MBS Research

BÁO CÁO THÁNG 10/2024

QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)



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 10/2024

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,