

## QUỸ MỞ CỔ PHIẾU VNDAF

**+11.18%/năm**

TRUNG BÌNH 3 NĂM GẦN NHẤT

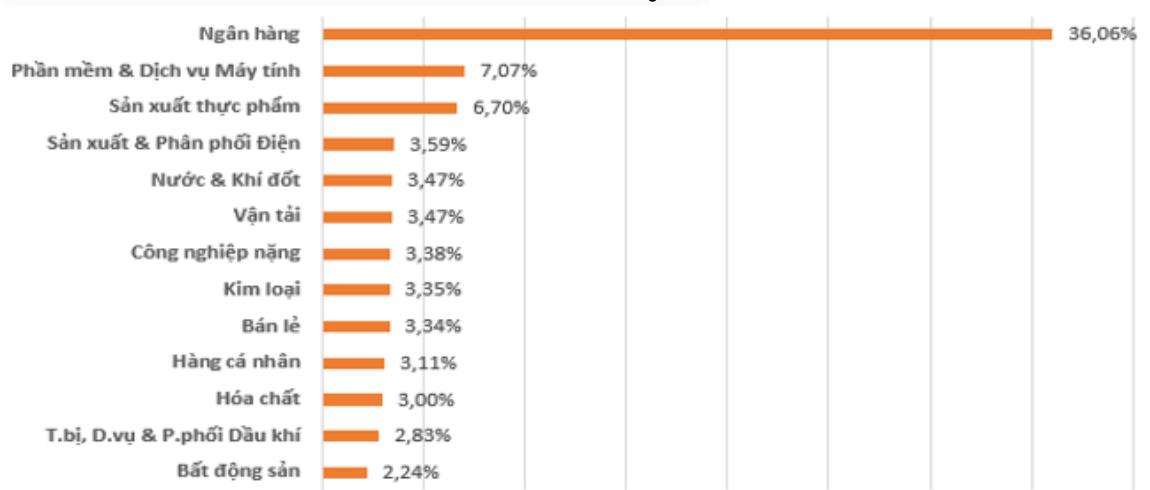
### HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ QUỸ VNDAF

Mã quỹ	NAV/CCQ (VNĐ) Tại ngày 31/12/2024	1 tháng	3 tháng	6 tháng	12 tháng	Từ đầu năm 2024	Trung bình 3 năm 2021-2023
VNDAF	16.027,14	1,05%	-2,61%	-0,36%	14,16%	14,16%	11,18%/năm
VNINDEX	1.266,78	1,31%	-1,64%	1,72%	12,11%	12,11%	5,05%/năm

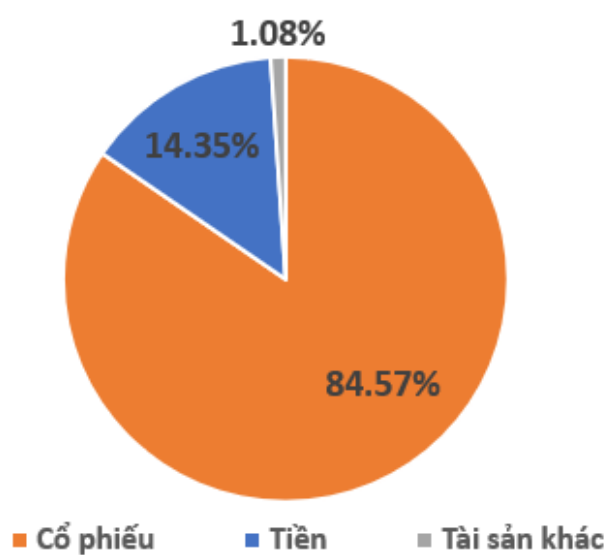
### CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ

	VNDAF	VNindex
<b>Định giá danh mục</b>		
P/E (x)	12,54	13,25
P/B (x)	1,76	1,68
ROE (%)	14,03%	12,66%
Số lượng chứng khoán năm giữ	24	413

### PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH



### PHÂN BỐ TÀI SẢN - QUỸ MỞ VNDAF



### TOP DANH MỤC ĐẦU TƯ

STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ
1	FPT_CTCP FPT	7,07%
2	STB_NGÂN HÀNG TMCP SÀI GÒN THƯƠNG TÍN	4,92%
3	MBB_NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI	4,51%
4	CTG_NGÂN HÀNG TMCP CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM	4,36%
5	ACB - NGÂN HÀNG TMCP Á CHÂU	4,08%

### THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

**VNINDEX tăng 12,1% trong năm 2024 nhưng thực tế đầu tư không hề dễ dàng cho số đông.**

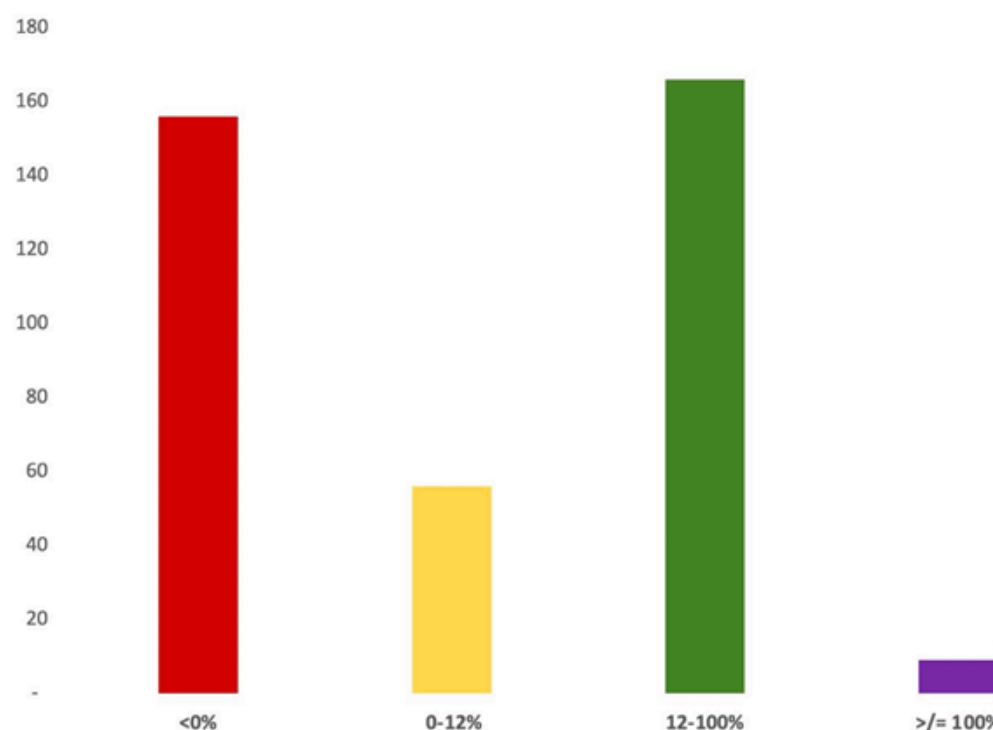
Tính đến hết ngày 31/12, VN-Index đạt mức tăng trưởng 12,1% so với hồi đầu năm. Nếu chỉ nhìn chỉ số chung, hiệu suất đầu tư chứng khoán từ đầu năm vượt trội hơn hẳn so với mức lãi suất tiền gửi 5 - 6% tại các ngân hàng thương mại (NHTM). Tuy nhiên thực tế đầu tư không hề dễ dàng, nhiều nhà đầu tư (NĐT) cho biết danh mục của họ vẫn đang thua lỗ dù thị trường hồi phục.

#### Nguyên nhân chính thứ nhất: Lựa chọn doanh nghiệp.

Mức tăng trưởng hai con số của VN-Index tính từ đầu năm chủ yếu nhờ vào sự bùng nổ của thị trường chứng khoán trong quý 1 (tăng 13,6%). Trong khi đó, tính từ đầu quý 2 đến nay, chỉ số này đang ghi nhận hiệu suất âm với diễn biến sideways biên độ hẹp và thanh khoản lao dốc. Đà tăng chỉ tập trung một số ít mã đơn lẻ, nhiều cổ phiếu vẫn "hụt hơi" khiến việc chọn lựa cơ hội đầu tư để kiếm lợi nhuận cũng không dễ dàng.

Nhà đầu tư cá nhân chủ yếu có tâm lý đầu cơ ngắn hạn, do đó, họ thường dành công sức và cũng không có nguồn lực để phân tích kỹ lưỡng những doanh nghiệp sẽ giao dịch.

#### Phân bố số mã cổ phiếu trên HOSE theo biến động từ đầu năm 2024



QUỸ MỞ CỔ PHIẾU VNDAF

**+11.18%/năm**

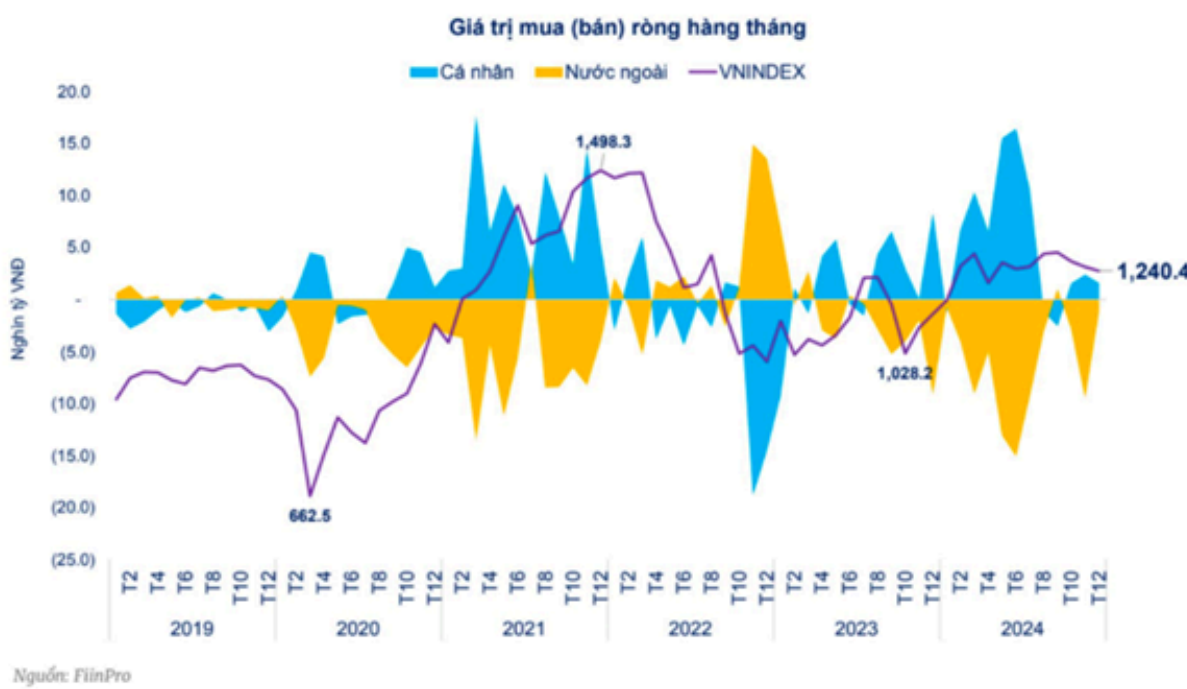
TRUNG BÌNH 3 NĂM GẦN NHẤT

Theo thống kê, 55% cổ phiếu trên HoSE có hiệu suất thua VN-Index tính từ đầu năm đến nay, thậm chí có đến ~40% cổ phiếu còn giảm điểm so với đầu năm. Do đó, nếu không phân tích kỹ lưỡng doanh nghiệp, xác suất chọn sai cổ phiếu là khá cao.

**Nguyên nhân chính thứ hai: Tâm lý FOMO và bán tháo do hoảng loạn Panic sell.**

Việc khối ngoại bán ròng trong năm 2024 có nhiều nguyên nhân khách quan từ vĩ mô thế giới và trong nước. Tuy nhiên, hành động của các quỹ ngoại có điểm chung là họ chủ động bán khi định giá thị trường ở nền cao, và rất hạn chế bán hoặc có khi mua lại khi định giá đã có chiết khấu sâu. Ngược lại, NĐT cá nhân có xu hướng đẩy mạnh giao dịch khi VNINDEX ở vùng đỉnh và ngược lại.

Biểu đồ 01: NĐT cá nhân đẩy mạnh giao dịch khi VNINDEX ở vùng đỉnh và ngược lại



**Nguyên nhân chính thứ ba: Giao dịch quá nhiều.**

Trên thực tế, nguyên nhân thiếu hiệu quả của nhiều NĐT không chỉ đến từ việc mua bán thua lỗ trực tiếp tại các cổ phiếu, mà còn đến từ việc chi trả cho các loại chi phí dịch vụ phát sinh khi giao dịch. Một ví dụ cụ thể: Giả sử một NĐT có 1 tỷ đồng tiền vốn; trong tài khoản chứng khoán đang sở hữu cổ phiếu XXX trị giá 2 tỷ đồng; đang sử dụng đòn bẩy tài chính margin ở mức 100% NAV (có 1 tỷ vay thêm 1 tỷ để mua cổ phiếu). Hiện tại, nhà đầu tư này cho rằng "chart" của XXX khá yếu và "chart" của YYY đẹp hơn, nên bán hết 2 tỷ đồng giá trị cổ phiếu XXX để mua 2 tỷ đồng giá trị cổ phiếu YYY.

Giả sử mức phí giao dịch nhà đầu tư phải trả là 0,15%, thì chi phí phải trả của nhà đầu tư là:

**Phí và thuế trả cho bán cổ phiếu XXX:**

(1) Phí giao dịch bán XXX:  $0.15\% * 2.000.000.000 = 3.000.000$  đồng

(2) Thuế bán chứng khoán:  $0.1\% * 2.000.000.000 = 2.000.000$  đồng

Phí và thuế trả cho mua cổ phiếu YYY:

(3) Phí giao dịch mua YYY:  $0,15\% * 2.000.000.000 = 3.000.000$  đồng.

Như vậy, tổng chi phí (1) +(2) +(3) = 8.000.000 đồng. Phần trăm tỷ lệ phí trên vốn:  $8.000.000 / 1.000.000.000 = 0,8\%$

Nếu mỗi tháng nhà đầu tư đảo danh mục 1 lần như vậy (1 vòng quay mua-bán/tháng), thì phí giao dịch và thuế của tài khoản chứng khoán với vốn đầu tư 1 tỷ trong một năm sẽ là:  $8.000.000 * 12 = 96.000.000$  đồng, tương ứng tỷ lệ 9,6%/năm.

**Lãi vay margin:**

Tiếp ví dụ ở trên, giả sử trường hợp nhà đầu tư duy trì trạng thái vay margin của tài khoản là 6 tháng và lãi vay margin là 11%.

Chi phí lãi vay margin:  $(11\%/2) * 1.000.000.000 = 55.000.000$  đồng

Tổng ước tính chi phí trong đầu tư chứng khoán phải trả trong trường hợp này:

$96.000.000 + 55.000.000 = 151.000.000$  đồng (trên vốn đầu tư ban đầu 1 tỷ đồng) ~ 15,1%/năm.

Trong những năm thị trường chứng khoán thăng hoa như 2017 hay 2021 khi chỉ số VNINDEX tăng trưởng 30-50%, tạo ra không ít cơ hội cổ phiếu tăng bằng lần, thì chi phí 15,1% cho giao dịch và margin có thể không lớn. Tuy nhiên, với những năm như 2024 khi thị trường chứng khoán tăng với mức độ vừa phải, thậm chí có những điều chỉnh ngắn hạn thì việc phải gánh thêm chi phí 15,1%/năm thực sự là rất khó để số đông nhà đầu cơ ngắn hạn có thể sinh lãi bền vững.



## QUỸ MỞ CỔ PHIẾU VNDAF

▲ **+11.18%/năm**

**TRUNG BÌNH 3 NĂM GẦN NHẤT**



Để tìm hiểu xem mình có phù hợp với đầu cơ ngắn hạn hay không, NĐT nên đặt ra và giải quyết những câu hỏi sau:

- Bản thân có lợi thế đặc biệt gì để đầu cơ ngắn hạn thành công không (có am hiểu lĩnh vực kinh doanh của doanh nghiệp hay có vị trí công việc tiếp xúc được với các thông tin trọng yếu của doanh nghiệp sớm hơn thị trường chung ...)?
- Bản thân có thời gian, sức lực cả về tài chính lẫn tinh thần để ngồi canh đặt lệnh thường xuyên không?
- Bản thân đã từng có kinh nghiệm trải qua những giai đoạn khó khăn của thị trường mà vẫn bảo toàn được vốn đầu tư?

Nếu câu trả lời cho 3 câu hỏi trên đều là CÓ, một cách tự tin. Xin chúc mừng, bạn đã thuộc một nhóm nhỏ "tinh hoa của các trader".

Còn nếu câu trả lời là phân vân hoặc KHÔNG cho các câu hỏi trên thì bạn nên nghiêm túc xem xét chiến lược đầu tư dài hạn: (1) đó là đồng hành lâu dài với các doanh nghiệp có mô hình kinh doanh tốt và tiềm năng tăng trưởng hoặc (2) lựa chọn đầu tư vào quỹ mở với thương hiệu uy tín và có hiệu quả đầu tư đã được kiểm chứng qua nhiều năm (minh chứng rằng họ đã vượt qua nhiều giai đoạn khó khăn của thị trường chung).

Khi đó, kể cả việc bạn không giỏi hơn mặt bằng chung các nhà đầu tư Việt Nam, về dài hạn, ít nhất bạn có xác suất cao đạt mức sinh lời bằng với trung bình của thị trường chứng khoán Việt Nam (VNINDEX) ở mức lãi kép 10-13%/năm.

Kính chúc Quý nhà đầu tư dồi dào sức khỏe và an tâm đầu tư cùng Quỹ mở VNDAF.

**Trân trọng,**

**BAN QUẢN TRỊ QUỸ MỞ VNDAF**