



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.

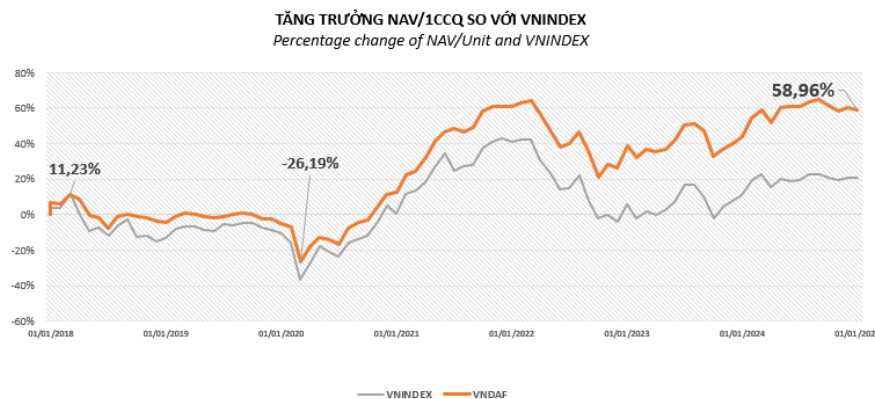
GIÁ TRỊ NAV TẠI NGÀY 28/02/2025

NAV/1 CCQ	16.253,95
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	16.550,35 – 14.600,11

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	16.253,95	2,25%	2,48%	-0,51%	1,42%	62,54%
VNINDEX	1.305,36	3,19%	4,39%	1,67%	3,05%	24,54%

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

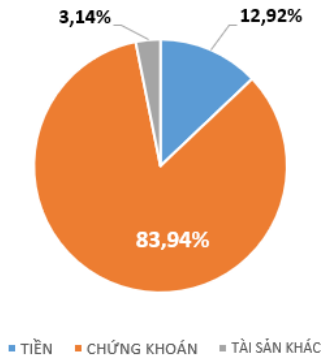


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

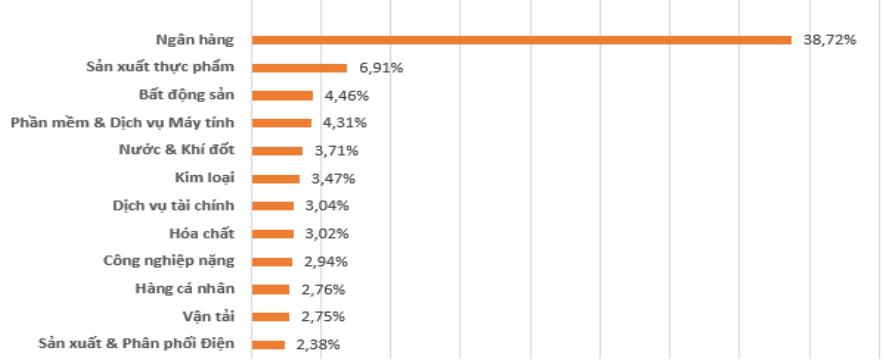
	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	11,57	12,93
P/B (x)	1,73	1,68
ROE (%)	14,94%	14,21%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	26	412



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 nắm giữ
1	CTG	5,77%
2	STB	5,44%
3	MBB	4,59%
4	VCB	4,45%
5	FPT	4,31%

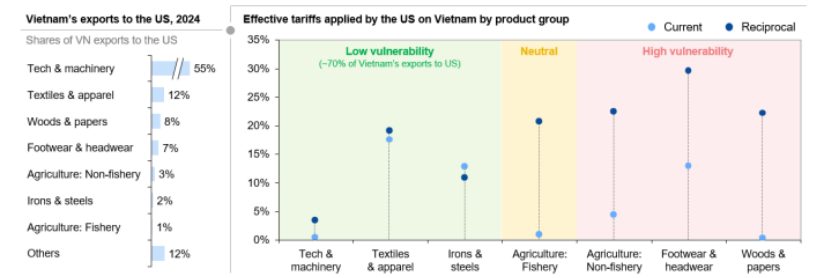
THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

BỐI CẢNH VĨ MÔ: ĐỘNG LỰC DẪN DẮT DÒNG VỐN

Chính sách thuế quan của Mỹ – Việt Nam vẫn hưởng lợi từ dịch chuyển chuỗi cung ứng

Chính quyền Tổng thống Trump tiếp tục thúc đẩy chính sách thuế quan có qua có lại, nhưng mức độ tác động đến Việt Nam ít nghiêm trọng hơn dự báo ban đầu. Các nhóm ngành chủ lực như công nghệ, dệt may, thép ít bị ảnh hưởng nhờ hệ số thuế không quá chênh lệch. Quan trọng hơn, thay vì gây thiệt hại lớn, chính sách này có thể thúc đẩy FDI vào Việt Nam khi các doanh nghiệp đa quốc gia tìm cách dịch chuyển sản xuất để tối ưu hóa chi phí thuế.

Figure 1: Overview of Vietnam's vulnerability to Trump's reciprocal tariffs by main product groups



* In this report, we have re-aggregated US trade data (using harmonized system codes) to align with Vietnam Customs product categories.



Nâng hạng thị trường chứng khoán – Xúc tác mạnh cho dòng tiền ngoại

Các bước tiến về hệ thống giao dịch (KRX), pháp lý và mở room ngoại đang đưa Việt Nam đến gần hơn với cột mốc nâng hạng lên thị trường mới nổi. Điều này không chỉ giúp cải thiện tâm lý nhà đầu tư ngoại mà còn có khả năng thu hút dòng vốn ETF lên tới 5–8 tỷ USD ngay khi được nâng hạng. Hiện tại, dòng tiền ngoại đã có dấu hiệu giảm bán ròng đáng kể, trong khi các quỹ chủ động bắt đầu quay lại mua ròng một số nhóm ngành chiến lược.

Figure 6: Recap on FTSE upgrade progress

Notable Points	Impact	Prelim observation
Timeline	<ul style="list-style-type: none"> Scenario 1: Announce in March-25, Upgrade in Sep-25 Scenario 2: Announce in Sep-25, Upgrade in Mar-26 	<p>50% chance</p> <p>90% chance</p>
Key to note	<ul style="list-style-type: none"> 7/9 criteria have been met for FTSE emerging status Final two criteria: (1) Prefunding and (2) failed trade managements are being watched for 6-9 months since the approval of Cir.68/2024/TT-BTC in early November 2024 	Positive
Progresses	<ul style="list-style-type: none"> Cir. 68/2024/TT-BTC approved on 2 November for Non-prefund Around 300+ accounts registered for NPF facilities, according to VSD First month of NPF, 5% of total BUY transactions (11% of BUY value) use NPF 1 failed trade successfully resolved with satisfaction from both user and broker VSD will establish a dedicated subsidiary to monitor and govern failed trades moving forward 	Positive
Estimate impacts	<ul style="list-style-type: none"> Vietnam may see up to USD1bn passive fund inflow for FTSE However, before and after official upgrades, there could be roughly USD4-5bn more for active funds Fund raising dynamic will be easier + better outlook for MSCI upgrades in the next few years 	Positive
Potential Risks	<ul style="list-style-type: none"> Selling from FTSE Frontier market – range around USD50mn Vietnam makes up 36% of Frontier market FTSE 	Mild

Source: HSC Market Strategy Research Compilations

Chính sách tiền tệ toàn cầu – Mặt bằng lãi suất có thể đã đạt đỉnh

Nếu năm 2024, mặt bằng lãi suất cao là rào cản lớn với dòng tiền, thì đầu 2025, bức tranh này đã thay đổi. Fed không còn phát tín hiệu tăng lãi suất, trong khi ECB đã chính thức bước vào chu kỳ hạ lãi suất, mở ra kỳ vọng nới lỏng chính sách trên diện rộng.

Tại Việt Nam, lạm phát vẫn ở mức thấp (<4.0%), giúp Ngân hàng Nhà nước có thêm dư địa duy trì chính sách hỗ trợ tăng trưởng. Tỷ giá VND/USD ổn định hơn, thậm chí có thêm dư địa tăng, tạo điều kiện cho dòng vốn ngoại quay lại và giảm áp lực cho các doanh nghiệp xuất khẩu.

Rõ ràng, giai đoạn thắt chặt tiền tệ toàn cầu đã đi đến hồi kết, và điều này đang tạo ra một nền tảng thuận lợi hơn cho thị trường chứng khoán, đặc biệt là các thị trường mới nổi như Việt Nam.

Figure 1: Key economic data

Several key releases this week from the US, EA and VN are shown below

Date	Event	Previous	Actual	Forecast
3-Mar-25	CN manufacturing PMI (Feb-25)	50.1		50.3
	VN manufacturing PMI (Feb-25)	48.9		51.5
	EA manufacturing PMI (Feb-25, final)	46.6		47.3
	US manufacturing PMI (Feb-25, final)	51.2		51.6
3-Mar-25	EA inflation rate (Feb-25, y/y %, flash)	2.5		2.3
	EA core inflation (Feb-25, y/y %, flash)	2.7		2.6
	CN services PMI (Feb-25)	51.0		51.2
5-Mar-25	EA services PMI (Feb-25, final)	51.3		50.7
	US services PMI (Feb-25, final)	52.9		49.7
	VN exports (Feb-25, y/y%)	-4.0		35.4
6-Mar-25	VN imports (Feb-25, y/y%)	-2.6		31.4
	VN trade balance (Feb-25, USD)	3.1bn		1.2bn
	VN CPI (Feb-25, y/y%)	3.63		2.63
	VN retail sales (Feb-25, y/y%)	9.5		9.0
	VN industrial prod. (Feb-25, y/y%)	0.6		21.0
7-Mar-25	ECB interest rate (%)	2.90		2.65
	CN trade balance (Jan-Feb-25, USD)	104.8bn		120bn
	CN Exports (Jan-Feb-25, y/y %)	10.7		15.0
	CN Imports (Jan-Feb-25, y/y %)	1.0		3.0
	US non-farm payrolls (Feb-25)	143,000		133,000
	US unemployment rate (Feb-25, %)	4.0		4.0
	US av. hourly earn. (Feb-25, m/m%)	0.5		0.3
	US av. hourly earn. (Feb-25, y/y%)	4.1		4.1

Source: Investing.com, tradingeconomics.com, HSC Research



Thanh khoản thị trường – Niềm tin trở lại, dòng tiền dần phục hồi

VN-Index quay lại mốc 1.300 điểm lần đầu tiên kể từ giữa 2022, phản ánh kỳ vọng tích cực của nhà đầu tư. Thanh khoản trên thị trường tăng trở lại, với dòng tiền nội đóng vai trò dẫn dắt, trong khi khối ngoại không còn bán ròng mạnh như năm trước. Dấu hiệu này cho thấy niềm tin của nhà đầu tư đang được củng cố, tạo nền tảng cho một chu kỳ tăng trưởng mới.

HỆ QUẢ: NHỮNG NGÀNH HƯỞNG LỢI TỪ BỐI CẢNH VĨ MÔ

Từ bối cảnh vĩ mô trên, chúng tôi nhận thấy những xu hướng đầu tư chính đang hình thành:

- Khu công nghiệp & Công nghệ – FDI vẫn là động lực chính

Sự dịch chuyển sản xuất nhằm tránh thuế và tối ưu hóa chuỗi cung ứng tiếp tục thúc đẩy nhu cầu thuê đất khu công nghiệp. Nhiều tập đoàn đa quốc gia đang mở rộng đầu tư tại Việt Nam để tận dụng chi phí lao động thấp và tránh các rào cản thuế mới. Điều này không chỉ có lợi cho các doanh nghiệp khu công nghiệp mà còn tạo hiệu ứng lan tỏa tới mảng logistics, linh kiện điện tử và công nghệ cao.

- Ngân hàng & Chứng khoán – Hưởng lợi từ thanh khoản và kỳ vọng nâng hạng

Môi trường lãi suất ổn định giúp cải thiện biên lãi ròng (NIM) của ngân hàng, trong khi tín dụng tăng trưởng trở lại nhờ nhu cầu vốn của doanh nghiệp phục hồi. Với chứng khoán, thanh khoản thị trường tăng giúp doanh thu môi giới và margin cải thiện, trong khi danh mục tự doanh hưởng lợi từ đà hồi phục của thị trường. Nếu nâng hạng thành công, cổ phiếu ngân hàng và chứng khoán sẽ nằm trong nhóm được hưởng lợi lớn nhất khi dòng vốn ngoại chảy vào.

- Năng lượng (Dầu, khí, điện, nước) – Động lực từ nhu cầu tăng trưởng và ổn định chính sách

Nhu cầu điện của Việt Nam tiếp tục tăng trên 10%/năm, trong khi giá dầu và khí thiên nhiên duy trì ở mức cao giúp cải thiện biên lợi nhuận cho các doanh nghiệp trong ngành. Các dự án năng lượng lớn cũng đang dần được triển khai, mở ra cơ hội cho các doanh nghiệp trong lĩnh vực khai thác dầu khí, điện khí, năng lượng tái tạo.

- Thép & Xây dựng – Hưởng lợi từ đầu tư công và phục hồi bất động sản

Đầu tư công tiếp tục là trụ cột kích thích tăng trưởng, giúp gia tăng nhu cầu vật liệu xây dựng và thép. Đồng thời, thị trường bất động sản có dấu hiệu phục hồi, đặc biệt trong phân khúc nhà ở và khu công nghiệp, hỗ trợ sản lượng tiêu thụ thép.

- Tiêu dùng & Bán lẻ – Hành vi tiêu dùng thay đổi, chi tiêu nội địa phục hồi mạnh

Lạm phát thấp và thu nhập tăng giúp sức mua trong nước tiếp tục mở rộng. Các chuỗi bán lẻ, siêu thị, thương mại điện tử và hàng tiêu dùng nhanh đang hưởng



lợi từ mô hình chi tiêu mới của người tiêu dùng Việt Nam, với xu hướng mua sắm hiện đại và thanh toán số phát triển mạnh mẽ.

HỆ QUẢ: NHỮNG NGÀNH HƯỞNG LỢI TỪ BỐI CẢNH VĨ MÔ

Có một điều mà chúng tôi muốn chia sẻ cùng Quý Nhà đầu tư: Thị trường luôn có những biến động ngắn hạn, nhưng xu hướng dài hạn mới là điều quan trọng.

Câu chuyện đầu tư chưa bao giờ là câu chuyện của một tuần hay một tháng. Điều quan trọng là định vị bản thân ở đúng chỗ, nắm giữ những tài sản có giá trị và kiên định với chiến lược dài hạn.

Ở thời điểm hiện tại, thị trường có thể chưa thực sự bùng nổ, nhưng những nền tảng quan trọng đang dần được xây dựng. Và với những nhà đầu tư kiên nhẫn, đây có thể là thời điểm để chuẩn bị cho một giai đoạn tăng trưởng mới.

Chúng tôi cam kết đồng hành cùng Quý Nhà đầu tư trên hành trình tìm kiếm giá trị bền vững.

Tháng 2/2025 khép lại với nhiều diễn biến quan trọng trên cả phương diện vĩ mô và thị trường tài chính. Các sự kiện đáng chú ý nhất bao gồm chính sách thuế quan của Mỹ, diễn biến dòng vốn ngoại, chính sách tiền tệ của các ngân hàng trung ương lớn và xu hướng phục hồi thanh khoản của thị trường chứng khoán Việt Nam.

Nhìn chung, chúng tôi nhận thấy các điều kiện nền tảng đang dần cải thiện, tạo ra sự chuyển dịch của dòng vốn và mở ra nhiều cơ hội đầu tư đáng chú ý.

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 02/2025

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,