

Hà Nội, ngày 03 tháng 04 năm 2025

**BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG NĂM 2024 VÀ
CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ NĂM 2025 CỦA QUỸ ETF IPAAM VN100**

I. BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG NĂM 2024

1. Nhận định thị trường năm 2024

- Tính đến hết ngày 31/12, VN-Index đạt mức tăng trưởng 12,1% so với hồi đầu năm, thấp hơn mức tăng 14,6% của VNDAF. 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.
- Nhìn lại 2024, Mỹ vẫn là động lực chính của tăng trưởng toàn cầu trong bối cảnh Trung Quốc phải vật lộn với khối nợ khổng lồ của chính quyền địa phương, thị trường bất động sản đóng băng kéo dài và nhu cầu nội địa suy giảm nghiêm trọng. Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) đã liên tục trì hoãn kế hoạch cắt giảm lãi suất suốt 8 tháng đầu năm khiến đồng USD duy trì sức mạnh đáng kể, dòng tiền liên tục rút khỏi các nước đang phát triển và mới nổi để tập trung về Mỹ đã kéo dài mạch bán ròng của khối ngoại tại Việt Nam. Sự trở lại của Trump 2.0 với các kế hoạch kinh tế mới đầy tham vọng được dự báo sẽ làm thay đổi đường đi của kinh tế, lạm phát và lãi suất trong tương lai, từ đó gây nên nhiều biến động đối với dòng vốn quốc tế thời gian tới bất chấp việc chính sách tiền tệ của Mỹ chuyển hướng từ thắt chặt sang nới lỏng.
- Kinh tế Việt Nam khép lại năm 2024 với tốc độ tăng trưởng ấn tượng (7%) từ mức nền thấp, đánh dấu năm mở đầu cho một chu kỳ hồi phục mới. Hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp dần cải thiện từ giữa năm, dòng vốn bắt đầu được khai thông và thị trường bất động sản sôi động trở lại ở một số phân khúc. Tuy nhiên, động lực chính của tăng trưởng vẫn đến từ khối ngoại thông qua sự mở rộng mạnh mẽ của sản xuất và vốn đầu tư FDI, khách du lịch quốc tế tăng đột biến sau đại dịch trong khi sức khỏe của khối doanh nghiệp nội địa mới manh nha hồi



phục trở lại kể từ nửa sau của năm. Những điểm nghẽn cố hữu trong nền kinh tế như tiêu dùng yếu, sự chậm chạp trong giải ngân đầu tư công, rủi ro từ thị trường trái phiếu doanh nghiệp hay rút vốn của nhà đầu tư ngoại vẫn chưa được giải quyết triệt để.

2. Báo cáo về kết quả huy động vốn tính đến cuối năm 2024

Tính đến ngày 31/12/2024, NAV quỹ đạt 50.832.994.056 đồng, vốn góp bằng mệnh giá của Nhà Đầu tư vào Quỹ là 53.000.000.000 đồng Việt Nam, tương đương với 5.300.000 Chứng chỉ Quỹ. Quỹ có 806 nhà đầu tư, trong đó chủ yếu là nhà đầu tư cá nhân:

| Ngày | Số lô chứng chỉ quỹ | NAV quỹ (đồng) | Số lượng nhà đầu tư |
|------------|---------------------|----------------|--|
| 25/08/2021 | 52 | 52.000.000.000 | 3 nhà đầu tư bao gồm: - 00 nhà đầu tư cá nhân - 03 nhà đầu tư tổ chức |
| 31/12/2024 | 53 | 50.832.994.056 | 806 nhà đầu tư bao gồm: - 799 nhà đầu tư cá nhân - 07 nhà đầu tư tổ chức |

3. Báo cáo về kết quả hoạt động của Quỹ năm 2024

3.1 Hoạt động quản lý đầu tư

- Về việc tuân thủ quy định đầu tư và hạn mức đầu tư:

Quỹ ETF IPAAM VN100 đã tuân thủ các giới hạn về hạn mức đầu tư được quy định tại các văn bản pháp luật chứng khoán hiện hành về Quỹ hoán đổi danh mục, Bản cáo bạch của Quỹ và các văn bản pháp luật liên quan.

- Về tài sản đầu tư:

Quỹ ETF IPAAM VN100 tuân thủ theo quy định về tài sản đầu tư của Quỹ hoán đổi danh mục.

3.2 Hiệu quả đầu tư

Tính tới ngày 31/12/2024, NAV/CCQ là 9.591,13 VND, giảm 4,09% so với ngày thành lập Quỹ, và tăng 16,31% so với NAV/CCQ tại ngày 31/12/2023 là 8.245,87 đồng.

| NAV/CCQ (đồng) | | Tăng trưởng | | |
|-----------------|----------|-------------|------------|-----------------|
| | | 6 tháng | Từ đầu năm | Từ ngày góp vốn |
| 31/12/2024 | | | | |
| FUEIP100 | 9.591,13 | 3,26% | 16,31% | -4,09% |

Quỹ ETF IPAAM VN100 thực hiện theo đúng mục tiêu đầu tư của quỹ là bám sát mức sinh lời thực tế của chỉ số VN100 trong tất cả các giai đoạn, tại 31/12/2024 Quỹ có mức sai lệch so với chỉ số tham chiếu ở mức thấp, trong mức quy định, khoảng 0,5%.

Biểu đồ tăng trưởng của FUEIP100 và bám sát chỉ số VN100

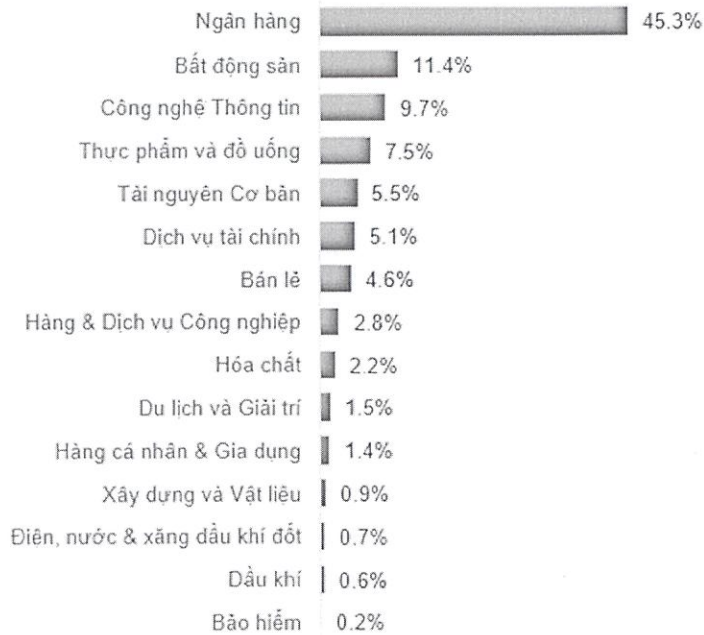


3.3 Chi tiết các chỉ tiêu hoạt động của quỹ:

- Cơ cấu tài sản:

| Cơ cấu tài sản quỹ | Tại ngày 31/12/2024 |
|----------------------|---------------------|
| Danh mục chứng khoán | 99,22% |
| Tiền | 0,43% |
| Tài sản khác | 0,35% |
| Tổng | 100% |

- Danh mục đầu tư theo nhóm ngành:



- Chi tiết hoạt động của quỹ:

| Chỉ tiêu | Tại ngày 31/12/2024 |
|---|---------------------|
| Giá trị tài sản ròng của Quỹ | 50.832.994.056 |
| Giá trị tài sản ròng của 1 đơn vị chứng chỉ Quỹ | 9.591,13 |
| Số lượng chứng chỉ Quỹ đang lưu hành | 5.300.000 |
| Giá trị tài sản ròng cao nhất của 1 đơn vị CCQ trong năm | 9.760,66 |
| Giá trị tài sản ròng thấp nhất của 1 đơn vị CCQ trong năm | 8.238,12 |

| | FUEIP100 | VN100 |
|------------------------------|----------|-------|
| Số lượng chứng khoán nắm giữ | 70 | 100 |
| Định giá danh mục | | |
| P/E (x) | 11,85 | 12,93 |
| P/B (x) | 1,59 | 1,71 |

| | | |
|--|--------|-------|
| ROE (%) | 13,44 | 13,17 |
| Mức sai lệch so với chỉ số tham chiếu (TE) | 0,51% | |
| Cổ phiếu vốn hóa lớn - VN30 | 72,94% | |
| Cổ phiếu vốn hóa trung bình - VN MIDCAP | 27,06% | |

II. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ NĂM 2025

1. Triển vọng thị trường chứng khoán 2025

Định giá thị trường đang ở mức hấp dẫn. Định giá P/E của VN-Index khá hấp dẫn, khi đang giao dịch với mức chiết khấu 8,2% so với trung bình 5 năm, trong khi tăng trưởng EPS kỳ vọng cải thiện vào năm 2025.

Tiềm năng từ những dòng vốn ngoại khi thị trường được nâng hạng là rất lớn. Ngay sau khi thị trường Việt Nam được FTSE Russell nâng hạng, cổ phiếu Việt Nam sẽ được các quỹ ETF mô phỏng các chỉ số của FTSE mua vào. Với vốn hóa thị trường của thị trường Việt Nam hiện bằng 1/4 so với vốn hóa thị trường Indonesia, chúng tôi ước tính tỷ trọng phân bổ cho các cổ phiếu Việt Nam của các quỹ ETF mô phỏng chỉ số FTSE sẽ dao động từ 0,05% đến 0,5% tổng tài sản ròng của từng ETF. Điều này có thể giúp thị trường Việt Nam thu hút gần 1,6 tỷ USD. Ngoài ra, dòng vốn đổ vào thị trường Việt Nam từ các quỹ đầu tư chủ động khi Việt Nam được FTSE Russell nâng hạng cũng là rất lớn.

2. Chiến lược đầu tư của Quỹ năm 2025

Chiến lược tích sản đều đặn định kỳ hàng tháng đối với quỹ ETF là chiến lược khá hợp lý để nhà đầu tư có thể an tâm nắm giữ cùng thị trường chứng khoán, khi vừa tận dụng được đà tăng của thị trường trong trung – dài hạn và vừa tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng lượng nắm giữ.

CÔNG TY TNHH MTV QUẢN LÝ QUỸ

ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN I.P.A



CHỦ TỊCH

Phạm Minh Hương