



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	
<b>LÊ MINH</b>	
Trưởng phòng đầu tư IPAAM	
E: <a href="mailto:minh.le@ipa.com.vn">minh.le@ipa.com.vn</a>	

**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.

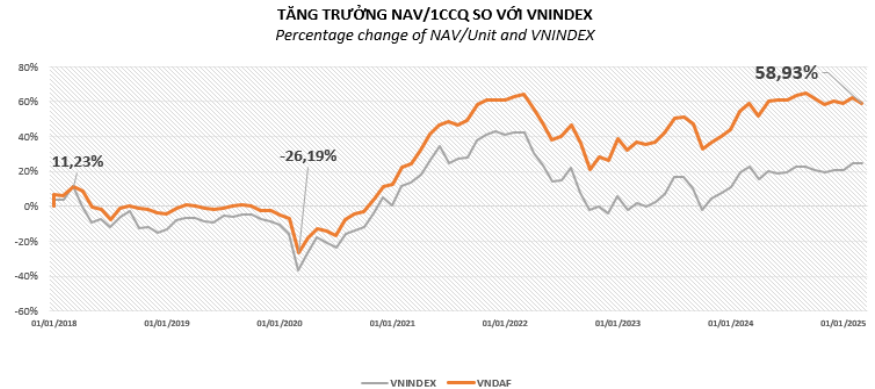
## GIÁ TRỊ NAV TẠİ NGÀY 31/03/2025

NAV/1 CCQ	15.893,48
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
<b>VNDAF</b>	15.893,48	-2,22%	-0,83%	-3,43%	-0,83%	58,93%
<b>VNINDEX</b>	1.306,86	0,11%	3,16%	1,47%	3,16%	24,68%

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



## CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

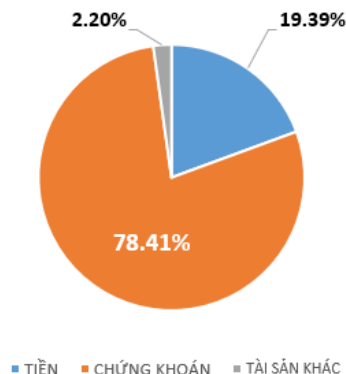
	VNDAF	VNindex
<b>Định giá danh mục</b>		
P/E (x)	11,00	12,92
P/B (x)	1,68	1,68
ROE (%)	15,32%	14,21%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	27	412



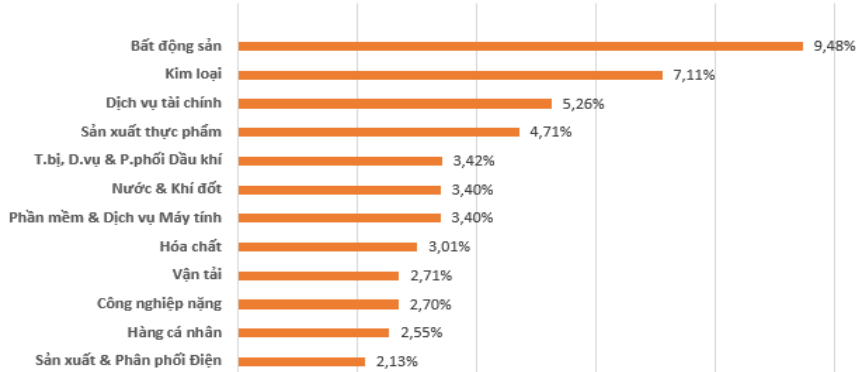
# BÁO CÁO THÁNG 03/2025

## QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)

### 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	HPG	7,11%
2	CTG	4,60%
3	STB	3,90%
4	PVS	3,42%
5	GAS	3,40%

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

#### Cú sốc chính sách thuế mới từ Hoa Kỳ

Tháng 03/2025 vừa khép lại, nhưng những ngày đầu của tháng 4 lại đầy biến động với cú sốc chính sách thuế mới từ Hoa Kỳ tác động mạnh đến kinh tế vĩ mô và thị trường tài chính Việt Nam. Vào ngày 2/4 (giờ Mỹ, sáng 3/4 giờ Việt Nam), Tổng thống Trump bất ngờ công bố áp thuế nhập khẩu đồng loạt lên hơn 180 quốc gia, kèm mức thuế cao hơn với các nước đang dư thương mại lớn. Việt Nam nằm trong nhóm chịu mức thuế cao nhất 46%, chỉ sau Campuchia (49%), cao hơn nhiều so với Trung Quốc (34%) hay EU (20%). Động thái “thuế đáp trả” này vượt xa dự báo ban đầu (tháng trước chúng ta còn đánh giá tác động “ít nghiêm trọng”), tạo nên một cú sốc tâm lý trên diện rộng. Chỉ số VN-Index đã có phiên giảm mạnh nhất lịch sử, bốc hơi 6,6% trong ngày 3/4, với thanh khoản vọt lên ~39,6 nghìn tỷ VNĐ do làn sóng bán tháo hoảng loạn. Khối ngoại cũng nổi dài chuỗi bán ròng, riêng ngày 3/4 rút ròng kỷ lục ~3,7 nghìn tỷ trên HoSE. Sự kiện này nhanh chóng trở thành tâm điểm tháng 4 và phủ bóng lên các diễn biến khác.

Tuy nhiên, nhìn một cách bình tĩnh hơn, cú sốc thuế quan này không đồng nghĩa cánh cửa khép lại hoàn toàn. Thứ nhất, đây được xem là bước khởi đầu để đàm phán. Chính quyền Mỹ đã để ngỏ khả năng điều chỉnh thuế suất qua thương thuyết. Việt Nam có khoảng một tuần trước khi mức thuế 46% dự kiến hiệu lực (ngày 9/4) để hành động. Thứ hai, phản ứng chính sách kịp thời từ phía Việt



Nam đang được triển khai. Phó Thủ tướng Hồ Đức Phớc dự kiến sang Washington ngay đầu tháng 4 để thương thuyết giảm thuế, đồng thời Chính phủ tích cực vận động hành lang dựa trên quan hệ song phương tốt đẹp. Trên thực tế, Việt Nam thời gian qua đã chủ động giải quyết nhiều quan ngại của Mỹ (mở cửa thêm cho nông sản, cải thiện bảo hộ sở hữu trí tuệ, giảm thuế MFN cho ô tô, gỗ, LNG...). nỗ lực này được phía Mỹ ghi nhận, xem Việt Nam là một trong những nước hợp tác hiệu quả nhất trong việc xử lý mất cân đối thương mại.

Quốc gia/ lãnh thổ	Tariffs Charged by the U.S.A. (Current Tariff Rates)	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%

Quốc gia/ lãnh thổ	Tariffs Charged by the U.S.A. (Current Tariff Rates)	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
Peru	10%	10%
Nicaragua	36%	18%
Norway	30%	15%
Costa Rica	17%	10%
Jordan	40%	20%
Dominican Republic	10%	10%
United Arab Emirates	10%	10%
New Zealand	20%	10%
Argentina	10%	10%
Ecuador	12%	10%
Guatemala	10%	10%
Honduras	10%	10%
Madagascar	93%	47%
Myanmar (Burma)	88%	44%
Tunisia	55%	28%
Kazakhstan	54%	27%
Serbia	74%	37%
Egypt	10%	10%
Saudi Arabia	10%	10%
El Salvador	10%	10%
Côte d'Ivoire	41%	21%
Laos	95%	48%
Botswana	74%	37%
Trinidad and Tobago	12%	10%
Morocco	10%	10%

**PHÂN TÍCH TÁC ĐỘNG & CƠ HỘI ĐẦU TƯ**

Dưới góc nhìn của VNDAF, chúng tôi đánh giá tác động từ quyết định này trên ba khía cạnh trọng yếu nhất:

**Thương mại xuất khẩu - Áp lực lớn lên nhóm ngành xuất khẩu chủ lực**

Việc Mỹ áp mức thuế 46% chắc chắn gây áp lực rất lớn cho các ngành xuất khẩu quan trọng của Việt Nam như dệt may, da giày, điện tử và thủy sản. Cụ thể, Mỹ hiện chiếm khoảng 30% tổng kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam và riêng với dệt may, thị trường Mỹ chiếm tới 50% kim ngạch ngành. Các công ty lớn trong chuỗi cung ứng như Foxconn, Luxshare (điện tử), Vinatex, TNG (dệt may), Thủy sản Minh Phú, Vĩnh Hoàn... có thể chứng kiến biên lợi nhuận thu hẹp nhanh chóng nếu không thể đàm phán giảm thuế hay tái cấu trúc thị trường kịp thời. Vì vậy, chúng tôi dự báo lợi nhuận năm 2025 của nhóm này có thể phải điều chỉnh giảm từ 15-20% so với kế hoạch đầu năm nếu tình hình không thay đổi.

**Dòng vốn đầu tư FDI – Điều chỉnh ngắn hạn, chọn lọc dài hạn**

Trong ngắn hạn, quyết định của Mỹ sẽ tạo ra tâm lý thận trọng từ các tập đoàn đa quốc gia đang hoặc dự kiến đầu tư vào Việt Nam, đặc biệt trong lĩnh vực sản xuất xuất khẩu sang Mỹ. Một số kế hoạch đầu tư có thể tạm hoãn hoặc chuyển dịch sang các thị trường thay thế như Ấn Độ, Mexico nhằm tránh mức thuế cao



này. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy cơ hội vẫn hiện hữu rõ ràng trong dài hạn. Việt Nam tiếp tục duy trì lợi thế cạnh tranh từ chi phí sản xuất thấp, vị trí chiến lược trong chuỗi cung ứng toàn cầu, và các hiệp định thương mại (EVFTA, CPTPP, RCEP). Xu hướng “Trung Quốc +1” không đảo chiều ngay lập tức, nhưng dòng vốn FDI mới sẽ trở nên chọn lọc hơn, tập trung vào những ngành ít phụ thuộc thị trường Mỹ và có khả năng khai thác các thị trường khác hiệu quả hơn.

### **Cơ hội đầu tư từ biến động thị trường – Chiến lược giá trị được củng cố**

Từ góc nhìn quản lý quỹ theo triết lý đầu tư giá trị và phân tích cơ bản, biến động thị trường hiện tại tuy tiêu cực trong ngắn hạn nhưng đồng thời mở ra những cơ hội đầu tư hấp dẫn. Việc VN-Index giảm mạnh chỉ sau một phiên đã đẩy nhiều cổ phiếu chất lượng về vùng định giá hấp dẫn hơn rõ rệt. Điều này cho phép VNDAF tích lũy thêm các doanh nghiệp đầu ngành, quản trị minh bạch, tài chính vững mạnh với mức giá hợp lý hơn trước rất nhiều.

Chúng tôi đặc biệt ưu tiên các ngành/lĩnh vực ít chịu tác động trực tiếp từ quyết định thuế của Mỹ, đồng thời hưởng lợi từ động lực nội địa và các chính sách kích cầu mạnh mẽ trong nước.

Với các ngành trực diện với rủi ro xuất khẩu, VNDAF tiếp tục theo dõi chặt chẽ tình hình đàm phán thương mại giữa Việt Nam và Mỹ trong những ngày tới để ra quyết định phù hợp hơn về việc điều chỉnh danh mục.

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 03/2025

## 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,*