



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 TẠİ NGÀY 30/04/2025

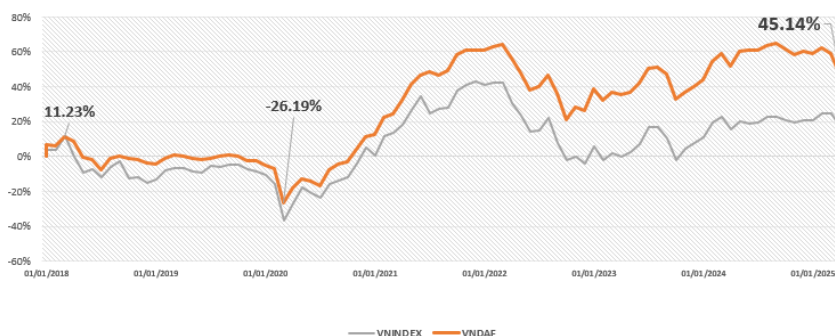
NAV/1 CCQ	14.513,56
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	16.550,35 – 13.546,45

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	14.513,56	-8,68%	-8,70%	-10,34%	-9,44%	45,14%
VNINDEX	1.226,30	-6,16%	-3,06%	-3,02%	-3,20%	16,99%

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

TĂNG TRƯỞNG NAV/1CCQ SO VỚI VNINDEX
Percentage change of NAV/Unit and VNINDEX

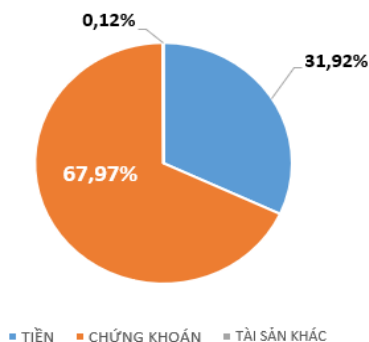


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

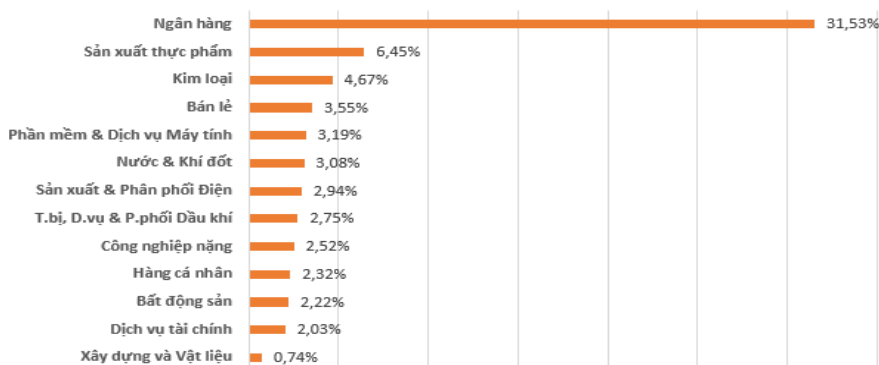
	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	10,09	11,82
P/B (x)	1,50	1,55
ROE (%)	14,81%	13,36%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	24	412



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 năm giữ
1	CTG	5,36%
2	STB	4,84%
3	HPG	4,67%
4	VCB	4,01%
5	BID	3,87%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Những làn sóng đối kháng mới và chiến lược vượt sóng

Tháng 4/2025 mở ra với một cơn địa chấn chính sách khiến toàn thị trường tài chính quốc tế và Việt Nam rung chuyển. Quyết định áp thuế lên đến 46% đối với hàng hóa Việt Nam từ chính quyền Tổng thống Trump – một động thái bất ngờ nhưng không hoàn toàn thiếu căn cứ – đã đưa cuộc chiến thương mại bước sang một trang mới gay gắt hơn.

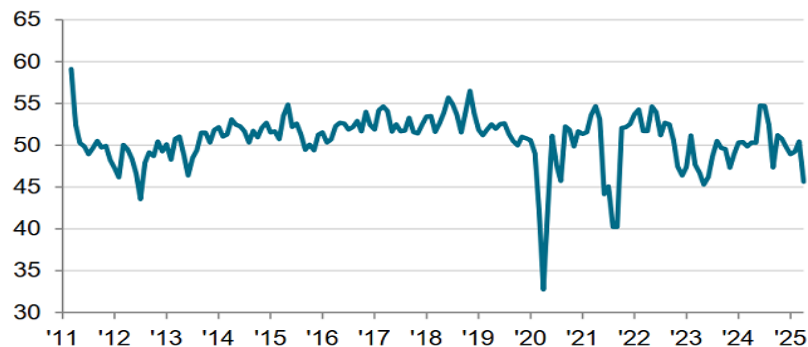
Ngay sau thông báo ngày 2/4 (giờ Mỹ), thị trường Việt Nam phản ứng dữ dội: VN-Index lao dốc mạnh nhất lịch sử trong một phiên, khối ngoại bán ròng kỷ lục, và tâm lý hoảng loạn lan rộng. Nhưng điều đáng lưu ý hơn là: cú sốc này không diễn ra trong chân không – nó xảy ra giữa lúc chu kỳ kinh tế toàn cầu đang bước vào vùng nhiễu động mới.

Ảnh hưởng từ chính sách thuế mới của Trump hiện rõ, từ châu Á đến Mỹ và châu Âu, các chỉ số sản xuất và niềm tin doanh nghiệp trong tháng 4 đều đồng loạt điều chỉnh giảm. PMI khu vực ASEAN rơi về dưới ngưỡng 50 – dấu hiệu thu hẹp sản xuất – trong khi chỉ số PMI của Việt Nam giảm sâu về 45,6, thấp nhất từ tháng 5/2023. Cùng lúc đó, lạm phát tại Mỹ tuy chưa quay lại nhưng vẫn chưa đủ yếu để Cục Dự trữ Liên bang (Fed) có thể cắt giảm lãi suất. Powell đứng giữa hai làn đạn: giữ lãi suất cao có thể bóp nghẹt tăng trưởng, nhưng nới lỏng quá sớm sẽ kích hoạt rủi ro lạm phát nếu cú sốc thuế dẫn tới vòng xoáy giá cả.



Tất cả đang tạo nên một cơn sóng ngầm phức hợp: vừa là phép thử với chuỗi cung ứng toàn cầu, vừa là một "stress test" với năng lực ứng phó chính sách của từng nền kinh tế. Và Việt Nam, dù ở tuyến đầu chịu ảnh hưởng, cũng đã có những phản ứng không hề thụ động.

PMI Ngành Sản xuất Việt Nam của S&P Global PMI
Điều chỉnh theo mùa, >50 = cải thiện so với tháng trước



Nguồn: S&P Global PMI.
Dữ liệu được thu thập từ ngày 09 đến ngày 22 tháng 04 năm 2025.

TÁC ĐỘNG KINH TẾ VÀ DẤU HIỆU PHÂN HÓA NỘI ĐỊA

Trong nước, bức tranh kinh tế tháng 4 thể hiện sự phân hóa đáng chú ý. Khu vực sản xuất bị giáng đòn trực diện từ cú sốc thương mại, thể hiện qua chỉ số PMI sản xuất sụt mạnh và các chỉ số đơn hàng xuất khẩu, mua nguyên vật liệu, niềm tin doanh nghiệp đồng loạt đi xuống. Tuy nhiên, các trụ cột còn lại như tiêu dùng, dịch vụ và du lịch tiếp tục giữ nhịp tăng trưởng tích cực.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) vẫn tăng 8,9% YoY – một kết quả không hề tệ trong bối cảnh bất ổn nhưng phía trước còn nhiều thách thức. Doanh thu bán lẻ tăng 11,1% YoY, khách quốc tế tăng 6,3% – những chỉ báo cho thấy sức cầu nội địa và động lực dịch vụ vẫn đang phát huy hiệu quả. Thu ngân sách 4 tháng đạt hơn 944.000 tỷ đồng, hoàn thành 35,3% dự toán, tăng hơn 5% so với cùng kỳ – phản ánh nền kinh tế vẫn còn những điểm tựa vững chắc.

Ở phía chính sách, Chính phủ đã hành động nhanh chóng. Bộ Tài chính công bố giải ngân đầu tư công 4 tháng đạt 128.512 tỷ đồng, hoàn thành 14,32% kế hoạch và 15,56% kế hoạch Thủ tướng giao – thấp hơn kỳ vọng nhưng vẫn thể hiện quyết tâm thúc đẩy tổng cầu trong nước. Ngân hàng Nhà nước tiếp tục giữ lãi suất điều hành ổn định, đồng thời phát tín hiệu sẵn sàng nới lỏng hơn nếu áp lực lạm phát không gia tăng. Đây là tín hiệu quan trọng để hình thành góc nhìn chiến lược cho giai đoạn tới.

CƠ HỘI VÀ RỦI RO ĐANG TÁI ĐỊNH HÌNH LẠI BỨC TRANH ĐẦU TƯ

Cú sốc thuế quan từ Hoa Kỳ trong tháng 4/2025, nếu nhìn kỹ, không đơn thuần là một động thái đàm phán ngắn hạn. Dưới góc nhìn chiến lược, chúng tôi cho rằng đây là bước khởi đầu cho một chu kỳ tái định hình toàn diện trật tự thương



mại toàn cầu – nơi các mối quan hệ, hành vi ứng xử và dòng chảy chuỗi cung ứng giữa các quốc gia sẽ phải điều chỉnh để thích ứng với môi trường mới.

Dĩ nhiên, triển vọng phía trước chưa rõ ràng. Các vòng đàm phán có thể kéo dài, kết quả có thể tích cực về hình thức, nhưng sự “quan ngại” sẽ còn lưu lại. Điều quan trọng hơn là: niềm tin vào toàn cầu hóa và thương mại tự do – vốn là nền tảng của sự phát triển suốt ba thập kỷ qua – đang bị đặt lại dấu hỏi. Khi các cú sốc trở nên thường trực và khó dự đoán hơn, xu hướng phòng thủ, tái định tuyến thương mại, và gia tăng tính chọn lọc trong hợp tác quốc tế là điều khó tránh khỏi.

Trong bối cảnh đó, thị trường tài chính phản ứng rất nhanh, thậm chí nhanh hơn bản chất của sự kiện. Việc thị trường chiết khấu mạnh trong những phiên đầu tháng 4 – rồi nhanh chóng phục hồi một phần sau thông tin tạm hoãn áp thuế – là biểu hiện rõ nét của sự thiếu nhất quán giữa kỳ vọng ngắn hạn và thực tế dài hạn. Đó không chỉ là biến động giá, mà là sự dao động của niềm tin.

Với nhà đầu tư, đây là lúc cần nhìn xa hơn những con số ngắn hạn. Một trật tự mới đang dần định hình – chưa rõ hình hài, nhưng chắc chắn khác với chu kỳ trước. Và trong những giai đoạn như vậy, cơ hội không biến mất, mà chuyển vị. Quan trọng là vị thế của người tìm kiếm cơ hội, và chất lượng của các tài sản được lựa chọn. Khi rủi ro tăng cao, phần thưởng – nếu có – sẽ chỉ thuộc về những quyết định thực sự chọn lọc, có nền tảng vững chắc, và được thực thi bằng kỷ luật chiến lược.

Chúng tôi không bi quan. Lịch sử luôn chứng minh: mỗi lần trật tự thay đổi là một lần bản đồ cơ hội được vẽ lại. Nhưng trong một thế giới đang trở nên bất định hơn, chiến thắng sẽ không đến từ tốc độ hành động, mà từ năng lực định hướng, chọn lọc và phòng thủ hiệu quả.

Chiến lược của VNDAF: Kỷ luật giữa nhiễu động, chọn lọc giữa phân hóa

Trong bối cảnh trật tự thương mại đang chuyển động và thị trường tài chính phản ứng chớp nhoáng, chiến lược đầu tư của VNDAF tiếp tục được củng cố trên ba trụ cột: kỷ luật, phân hóa và chủ động ứng biến.

Chúng tôi giữ vững nguyên tắc đầu tư dựa trên nền tảng cơ bản. Trong một thế giới đầy biến số, niềm tin vào giá trị nội tại là điểm tựa duy nhất không dao động. Chúng tôi tập trung vào những tài sản có sức bền mô hình, định giá hợp lý và năng lực trụ vững trước các cơn gió ngược từ bên ngoài. Nhiều cơ hội trong tháng 4 đến từ vùng “rìa bão” – không nằm ở tâm chấn của xung đột thương mại nhưng vẫn bị chiết khấu vì hiệu ứng lan tỏa – và chính những nơi này lại ẩn chứa phần thưởng dài hạn hấp dẫn.

Bên cạnh đó, VNDAF duy trì trạng thái quan sát chiến lược. Tiến trình đàm phán Mỹ – Việt về chính sách thuế, tín hiệu từ Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed), và biến động dòng vốn quốc tế đang được theo dõi sát sao. Chúng tôi đã xây dựng các



kịch bản hành động tương ứng với từng nhịp sóng chính sách – từ phương án nâng cao tỷ trọng tiền mặt, tăng cường vị thế phòng thủ.

Tuy nhiên, nếu kịch bản tích cực mở ra – như việc Mỹ giảm thuế sau đàm phán, hoặc Fed chuyển sang lập trường ôn hòa hơn – thì chính những cú điều chỉnh vừa qua sẽ tạo ra điểm vào hấp dẫn cho các tài sản chiến lược. Và trong trường hợp đó, sự sẵn sàng và độ kỷ luật sẽ là yếu tố phân biệt giữa cơ hội nắm bắt được và cơ hội vụt qua.

Nhìn về phía trước

Chúng tôi tin rằng các điều kiện nền tảng của kinh tế Việt Nam đang tiếp tục được củng cố – từ chính sách chủ động trong nước, đến sức bật của tiêu dùng nội địa và quyết tâm đối ngoại linh hoạt – đang giúp Việt Nam đứng vững giữa những cơn sóng ngầm toàn cầu. Dù quý II có thể còn nhiều nhiễu động, nhưng những động lực bên trong đang từng bước trở thành điểm tựa để thị trường sớm ổn định, và phục hồi trên nền tảng bền vững hơn.

Trong hành trình đó, VNDAF kiên định giữ vững nguyên lý cốt lõi: đầu tư kỷ luật – minh bạch – và chủ động ứng biến theo kịch bản. Chúng tôi tin rằng, mỗi biến động là một bài kiểm tra cho sự bền bỉ, và mỗi giai đoạn tái cấu trúc là cơ hội để tạo lập vị thế đầu tư vượt trội. Người giữ vững tầm nhìn dài hạn, hiểu rõ giá trị thật và hành động có kỷ luật – sẽ là người hưởng trọn thành quả xứng đáng.

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 04/2025

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,