



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 31/05/2025

NAV/1 CCQ 15.108,97

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	15.108,97	4,10%	-7,04%	-4,74%	-5,73%	51,09%
VNINDEX	1.332,60	8,67%	2,09%	6,57%	5,20%	27,14%

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

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

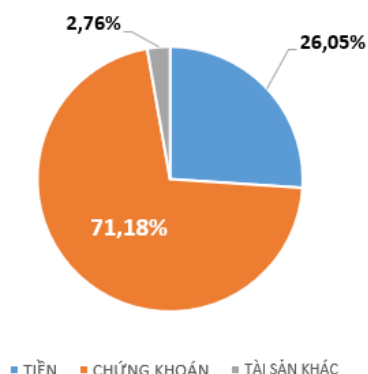


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

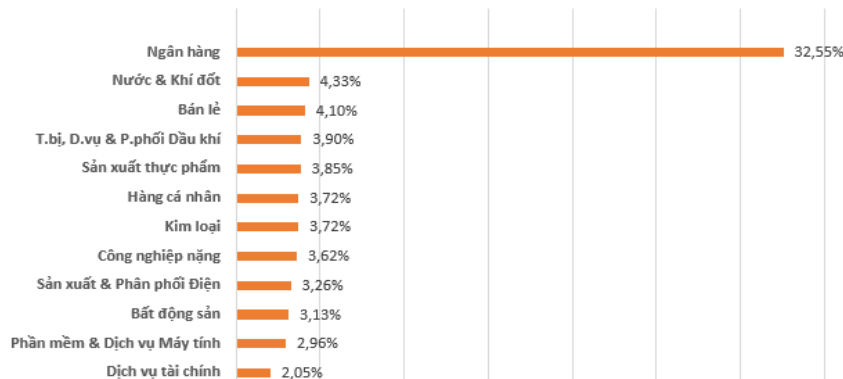
	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	10,84	13,11
P/B (x)	1,53	1,69
ROE (%)	14,13%	13,36%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	22	412



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	MBB	4,57%
2	STB	4,52%
3	GAS	4,33%
4	VPB	4,22%
5	TCB	4,13%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Vượt qua vùng nhiễu động mới: Tận dụng cơ hội từ cải cách bên trong và biến động bên ngoài

Tháng 5 vừa qua là một tháng biến động mạnh với những tín hiệu đa chiều rõ nét, đưa thị trường tài chính Việt Nam và thế giới tiếp tục xoay quanh quỹ đạo bất định. Sau cú sốc thuế quan 46% từ Mỹ vào đầu tháng 4, thị trường tháng 5 lại phục hồi mạnh mẽ, nhưng kèm theo đó là những tín hiệu đáng lưu tâm về tính bền vững của dòng tiền. Trong bối cảnh này, VNDAF tiếp tục duy trì sự tỉnh táo, kỷ luật và chiến lược chọn lọc tài sản nhằm định vị hiệu quả trước các kịch bản khó lường phía trước.

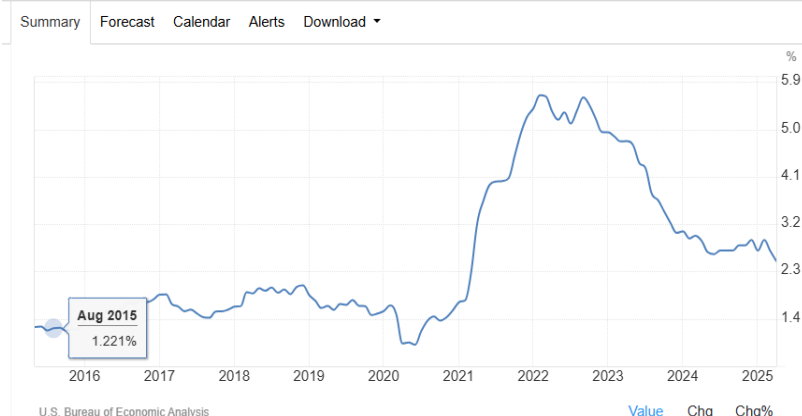
PHỤC HỒI MẠNH NHƯNG CHƯA THỰC SỰ VỮNG CHẮC

Thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận mức phục hồi ấn tượng 8,6% trong tháng 5, chủ yếu nhờ các mã vốn hóa lớn như VIC, VHM và tân binh VPL. Tuy nhiên, nhìn sâu hơn vào cấu trúc tăng trưởng này, chúng tôi nhận thấy lực tăng chủ yếu dựa vào các giao dịch margin ngắn hạn, trong khi cả khối ngoại và các nhà đầu tư nội đều thận trọng, dẫn đến thanh khoản suy giảm nhẹ 7,5% so với tháng trước. Dòng tiền nước ngoài cũng chuyển sang trạng thái bán ròng vào cuối tháng, đặt dấu hỏi về độ bền của đà tăng này nếu xuất hiện thông tin bất lợi từ thương mại quốc tế hoặc biến động vĩ mô.



Bối cảnh toàn cầu tiếp tục đan xen các tín hiệu trái chiều: Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung leo thang với các biện pháp hạn chế xuất khẩu đất hiếm của Trung Quốc, làm gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu, đặc biệt trong ngành công nghiệp ô tô. Cùng lúc, thị trường quốc tế phản ứng tích cực hơn khi Mỹ công bố chỉ số lạm phát lõi (Core PCE) đạt mức thấp nhất từ đầu năm 2025 (2,5%), tạo dư địa để Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) tiếp tục duy trì lập trường thận trọng nhưng ôn hòa hơn, giúp giảm bớt áp lực đối với các thị trường mới nổi, trong đó có Việt Nam.

United States Core PCE Price Index Annual Change



CẢI CÁCH TRONG NƯỚC TẠO ĐIỂM TỰA VỮNG CHẮC

Ở trong nước, nền kinh tế vẫn đang giữ được đà phục hồi đáng ghi nhận: xuất khẩu tháng 5 tăng khoảng 16%, nhập khẩu tăng 10%, dù thấp hơn tháng trước nhưng vẫn thể hiện sức bền tương đối trong môi trường thương mại bất ổn toàn cầu. Tuy nhiên, áp lực lạm phát bắt đầu gia tăng trở lại, các tổ chức lớn dự báo lạm phát tháng 5 có thể tăng lên 3,63%, chủ yếu do giá điện và dịch vụ y tế tăng cao, một tín hiệu cần được nhà đầu tư theo dõi kỹ càng, đặc biệt trong các quyết định chính sách tiền tệ tiếp theo của Ngân hàng Nhà nước.

Figure 1: Key data announcements

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

Date	Event	Previous	Actual	Forecast
2-Jun-25	EA manufacturing PMI (May-25, flash)	49.0		49.4
	US manufacturing PMI (May-25, final)	50.2		52.3
3-Jun-25	CN manufacturing PMI (May-25)	50.4		50.6
	EA inflation rate (May-25, y/y %, flash)	2.2		2.1
	EA core inflation (May-25, y/y %, flash)	2.7		2.5
4-Jun-25	EA services PMI (May-25, final)	50.1		48.9
	US services PMI (May-25, final)	50.8		52.3
5-Jun-25	CN services PMI (May-25)	50.7		51.1
	ECB interest rate (%)	2.40		2.15
6-May-25	VN exports (May-25, y/y %)	19.7		16.0
	VN imports (May-25, y/y %)	22.7		10.0
	VN trade balance (May-25, USD)	0.6bn		1.6bn
	VN CPI (May-25, y/y %)	3.12		3.63
	VN retail sales (May-25, y/y %)	11.10		9.00
	VN industrial prod. (May-25, y/y %)	8.9		10.0
	US nonfarm payrolls (May-25)	177,000		130,000
	US unemployment rate (May-25, %)	4.2		4.2
	US av. hourly earn. (May-25, m/m %)	0.2		0.3
	US av. hourly earn. (May-25, y/y %)	3.8		3.7

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



Điểm sáng đáng chú ý nhất trong tháng vừa qua là chính sách xóa bỏ thuế khoán đối với hộ kinh doanh, chuyển sang hệ thống kê khai minh bạch và áp dụng hóa đơn điện tử từ năm 2026. Đây không chỉ là sự cải cách thuần túy về thuế, mà còn giúp minh bạch hóa một phần khu vực kinh tế phi chính thức, chuyển hóa vào GDP được quan sát và đo lường rõ ràng hơn. Dù GDP tăng lên có thể mang tính “kỹ thuật”, nhưng điều quan trọng hơn cả là chính sách này giúp củng cố niềm tin từ cộng đồng nhà đầu tư quốc tế về chất lượng số liệu và tính minh bạch của môi trường kinh tế Việt Nam, nâng cao triển vọng thu hút vốn đầu tư dài hạn vào thị trường.

CHIẾN LƯỢC VNDAF: KỶ LUẬT TRONG BIẾN ĐỘNG, ĐÓN ĐẦU CƠ HỘI TỪ SỰ PHÂN HÓA

Trong bối cảnh những vùng nhiễu động mới tiếp tục xuất hiện, chiến lược của VNDAF vẫn kiên định trên ba trụ cột rõ nét: (1) Kỷ luật đầu tư dựa trên nền tảng cơ bản, (2) Chọn lọc tài sản tận dụng phân hóa mạnh giữa các nhóm ngành, và (3) Chủ động ứng biến trước các diễn biến chính sách.

Chúng tôi lưu ý đến các cơ hội từ lĩnh vực bất động sản, nhất là khi Chính phủ quyết liệt tháo gỡ các nút thắt pháp lý và đơn giản hóa thủ tục cấp phép cho các dự án có quy hoạch 1/500. Đây là tín hiệu rõ nét về sự phục hồi và cải thiện chất lượng môi trường đầu tư trong nước, mang lại lợi thế cạnh tranh mạnh mẽ cho các doanh nghiệp bất động sản có nền tảng tài chính vững mạnh và định hướng phát triển bền vững.

Bên cạnh đó, VNDAF tiếp tục chủ động theo dõi sát sao diễn biến của các vòng đàm phán thuế quan Việt - Mỹ, các tín hiệu chính sách từ Fed, cũng như biến động dòng vốn ngoại vào thị trường Việt Nam. Chúng tôi đã chuẩn bị các kịch bản hành động cụ thể, từ tăng tỷ trọng tiền mặt nhằm củng cố trạng thái phòng thủ nếu căng thẳng leo thang, đến nắm bắt cơ hội tăng cường đầu tư vào các tài sản chất lượng khi thị trường xuất hiện điều chỉnh mạnh do các thông tin ngắn hạn.

NHÌN VỀ PHÍA TRƯỚC

Chúng tôi tiếp tục giữ vững niềm tin rằng nền kinh tế Việt Nam, với sức bật nội tại và sự quyết tâm cải cách mạnh mẽ, sẽ từng bước củng cố vị thế giữa những cơn sóng ngầm toàn cầu. VNDAF kiên định với triết lý đầu tư minh bạch, kỷ luật và có trách nhiệm, tự tin sẽ tiếp tục mang đến những kết quả đầu tư bền vững và vượt trội trong dài hạn.

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 05/2025

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,