



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 31/07/2025

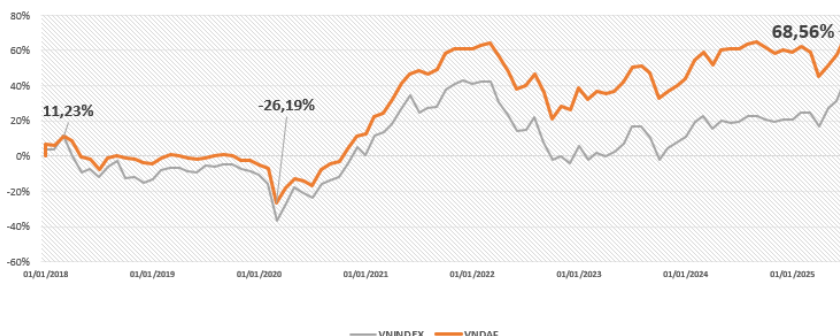
NAV/1 CCQ	16.855,75
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	17.259,91 – 13.546,45

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	16.855,75	6,89%	16,14%	6,04%	5,17%	68,56%
VNINDEX	1.502,52	9,19%	22,52%	18,77%	18,61%	43,35%

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

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

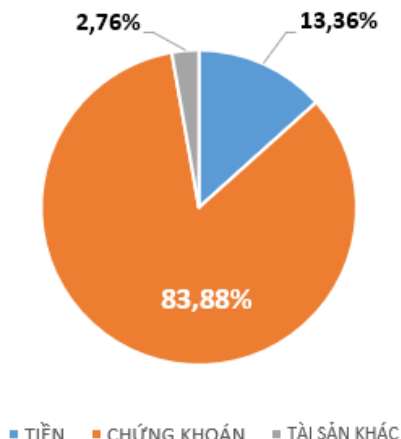


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

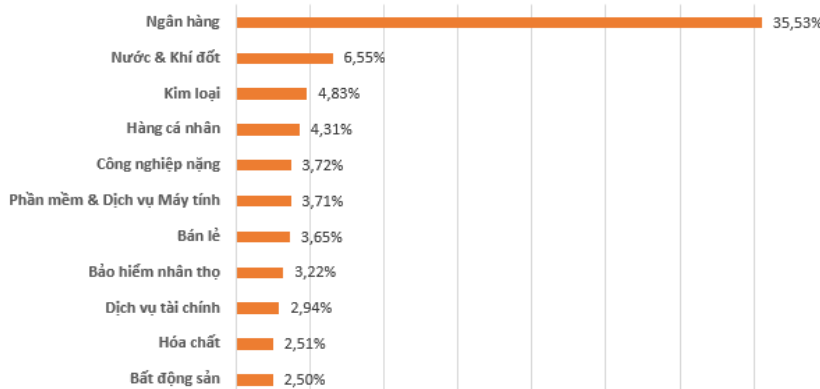
	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	11,65	13,64
P/B (x)	1,73	1,86
ROE (%)	14,83%	14,02%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	22	411



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	11,44%
2	VPB	8,14%
3	GAS	6,55%
4	HPG	4,83%
5	PVS	4,63%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Thị trường chứng khoán bước vào tháng 8 với thanh khoản duy trì ở mức kỷ lục, nhiều phiên trên 30.000 tỷ đồng, phản ánh dòng tiền đang tìm kiếm điểm tựa mới – nơi minh bạch, thanh khoản và kết nối dòng vốn toàn cầu trở thành tiêu chuẩn đánh giá chất lượng doanh nghiệp.

Chứng khoán – từ một kênh đầu tư ngắn hạn trong mắt của phần đông – đang chuyển mình trở thành cấu phần trung tâm trong chiến lược phân bổ tài sản dài hạn. Dưới lớp tăng trưởng bề mặt là những dịch chuyển cấu trúc đáng chú ý: không chỉ là sự trở lại của nhà đầu tư, mà là sự chuyển hướng của niềm tin.

Trong bối cảnh đó, chúng tôi nhận diện ba động lực có sức định hình lâu dài:

- (1) Tiến trình nâng hạng thị trường, và
- (2) Cải cách thuế thu nhập cá nhân với chuyển nhượng bất động sản.
- (3) Và quan trọng nhất – Nghị quyết 68-NQ/TW về phát triển kinh tế tư nhân.

Cả ba không chỉ là cú hích ngắn hạn, mà còn là biểu hiện cho một nền kinh tế đang tiến về phía minh bạch, hiệu quả và chính thức hóa toàn diện.



Quy mô và vai trò của hệ kinh doanh trong nền kinh tế Việt Nam

Việt Nam hiện nằm trong danh sách theo dõi nâng hạng lên thị trường mới nổi của FTSE Russell, với mốc đánh giá quan trọng vào tháng 9/2025. Xa hơn, MSCI – với những tiêu chuẩn cao hơn – là mục tiêu chiến lược trong giai đoạn 2026 – 2027.

Nâng hạng không đơn thuần là việc được “đổ thêm vốn ETF” như thường nghĩ. Đó là cuộc tái kiến trúc toàn diện hệ sinh thái tài chính quốc gia, bao gồm:

- Tiến đến áp dụng chuẩn IFRS trong báo cáo tài chính – yêu cầu minh bạch và nhất quán với thông lệ quốc tế.
- Thay đổi cơ chế giao dịch sang T+0, nới room sở hữu cho NĐT nước ngoài, cải thiện năng lực thanh toán bù trừ.
- Minh bạch hóa công bố thông tin, yêu cầu phát hành song ngữ, xếp hạng tín nhiệm, tiêu chuẩn hóa quản trị doanh nghiệp.

Quan trọng hơn cả, nâng hạng sẽ đánh dấu chuyển dịch cấu trúc huy động vốn từ kênh ngân hàng sang thị trường vốn, mở ra cơ hội cho doanh nghiệp nội địa được tiếp cận dòng vốn rẻ, dài hạn – điều thường thấy các nền kinh tế phát triển.

Đối với nhà đầu tư cá nhân và tổ chức trong nước, đầu tư vào thị trường chứng khoán giờ đây không chỉ là hành vi tài chính, mà là cách đồng hành cùng một nền kinh tế đang tự nâng cấp mình để bước vào cuộc chơi toàn cầu.

Cải cách thuế BĐS – Tín hiệu cải tổ nhưng còn bỏ ngỏ

Bộ Tài chính gần đây công bố dự thảo sơ bộ Luật Thuế Thu nhập cá nhân (thay thế), trong đó đáng chú ý là đề xuất thay đổi cách tính thuế chuyển nhượng bất động sản – từ mức khoán 2% như hiện nay sang thuế suất 20% trên phần lãi ròng (nếu xác định được chi phí), hoặc đánh thuế trên giá trị bán với các mức thuế suất theo thời gian nắm giữ. Cụ thể như sau:

Cách tính thuế thu nhập cá nhân mua bán bất động sản

Theo dự án Luật Thuế thu nhập cá nhân (thay thế)

Trường hợp	Giá trị tính thuế	Thuế (%)
Xác định được giá mua bán	Lãi sau trừ chi phí	20
Không xác định giá mua bán, sở hữu dưới 2 năm	Toàn bộ giá bán	10
Không xác định giá mua bán, sở hữu 2 - dưới 5 năm	Toàn bộ giá bán	6
Không xác định giá mua bán, sở hữu 5 - dưới 10 năm	Toàn bộ giá bán	4
Không xác định giá mua bán, sở hữu trên 10 năm	Toàn bộ giá bán	2
Thừa kế	Toàn bộ giá bán	2

VN EXPRESS

Tuy nhiên, đây mới chỉ là đề xuất ban đầu, đang trong quá trình lấy ý kiến các bộ ngành và chuyên gia, và vẫn có khả năng điều chỉnh hoặc chưa được thông qua trong thời gian tới. Thực tế, nhiều ý kiến lo ngại tác động tiêu cực đến thị trường đã được phản ánh – và các kịch bản chính sách còn bỏ ngỏ.



Dù vậy, đề xuất này cho thấy một xu hướng tư duy chính sách đáng chú ý: thúc đẩy minh bạch thị trường, khuyến khích giao dịch chính thức và từng bước điều tiết hành vi đầu cơ dài hạn. Nếu được thực thi, mức thuế cao hơn cùng rào cản chứng minh giá vốn – trong bối cảnh thanh khoản thị trường BĐS còn yếu – có thể làm giảm động lực “ôm đất – chờ tăng giá” vốn phổ biến.

Thay vào đó, dòng vốn nhàn rỗi có thể từng bước chuyển hướng sang các kênh minh bạch, linh hoạt và dễ luân chuyển hơn – mà thị trường chứng khoán là một đại diện điển hình. Mặc dù chưa thể khẳng định xu hướng chuyển dịch ngay lập tức, nhưng về dài hạn, đây là chất xúc tác cho quá trình tài chính hóa nền kinh tế – nơi tài sản không còn chỉ là “đất”, mà là doanh nghiệp – thông qua cổ phần – vận hành có hiệu suất và tạo giá trị bền vững.

Nghị quyết 68 – Tái định hình sân chơi, nâng chuẩn cạnh tranh

Một trong những chuyển động chính sách có tầm ảnh hưởng sâu rộng trong thời gian qua là Nghị quyết 68-NQ/TW về “Đổi mới tư duy và hoàn thiện thể chế thúc đẩy phát triển kinh tế tư nhân”. Nội dung và tinh thần của nghị quyết đã được nhiều tổ chức nghiên cứu, báo chí và giới chuyên môn thảo luận – cho thấy sức nóng và tính thời sự cao trong việc tái cấu trúc môi trường kinh doanh.

Tuy nhiên, về góc độ đầu tư dài hạn, chúng tôi muốn nhấn mạnh chiều sâu cấu trúc mà nghị quyết này mang lại: một cuộc định hình lại sân chơi (level playing field) giữa doanh nghiệp chính thức và khu vực phi chính thức, đặc biệt là hộ kinh doanh cá thể.

Những điểm nhấn đáng chú ý:

- Thúc đẩy quá trình chuyển đổi từ hộ kinh doanh sang doanh nghiệp có pháp nhân đầy đủ.
- Áp dụng thống nhất chuẩn mực thuế, lao động, bảo hiểm – thu hẹp vùng “ưu đãi ngầm” cho khu vực phi chính thức.
- Mở rộng khả năng tiếp cận vốn, đất đai, và các chính sách hỗ trợ phát triển theo nguyên tắc minh bạch – công bằng.

Về dài hạn, đây là động lực quan trọng giúp:

- Thu hẹp khu vực phi chính thức.
- Tăng quy mô nền kinh tế có thể quan sát – đo lường – đánh thuế.
- Và nâng tỷ trọng doanh nghiệp niêm yết – công khai – có quản trị trong cấu trúc tài sản quốc dân



Nguồn: hanoi.gov.vn

Niềm tin và hành động của VNDAF

Chúng tôi nhìn nhận ba chuyển động đồng thời – nâng hạng thị trường, cải cách thuế bất động sản, và Nghị quyết 68 về phát triển kinh tế tư nhân – là những tín hiệu cấu trúc quan trọng, không đơn thuần là chính sách rời rạc, mà là bản lề cho giai đoạn tái kiến tạo thị trường vốn Việt Nam.

Nếu nâng hạng là cú hích thể chế mở cửa dòng vốn tổ chức, thì cải cách thuế là bước tiến trong minh bạch hóa dòng tiền đầu cơ, và Nghị quyết 68 chính là lời khẳng định vai trò trung tâm của doanh nghiệp tư nhân – đặc biệt là các doanh nghiệp niêm yết – trong cấu trúc tăng trưởng dài hạn. Khi “sân chơi” dần được chuẩn hóa và san phẳng, doanh nghiệp quy mô – minh bạch – chuyên nghiệp sẽ được trao vị thế xứng đáng.

Trong bối cảnh đó, thị trường chứng khoán không chỉ là nơi giao dịch, mà đang trở thành hệ điều phối vốn trung tâm, nơi các chuẩn mực về công bố thông tin, kiểm toán, và quản trị dần tiến sát thông lệ quốc tế. Đây cũng là lý do VNDAF tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao, ưu tiên các doanh nghiệp đầu ngành – không chỉ vì hiệu quả kinh doanh, mà vì năng lực hội nhập thể chế, thu hút dòng vốn chất lượng, và vai trò ngày càng rõ nét trong nền kinh tế chính thức.



Chúng tôi không kỳ vọng thị trường đi lên theo đường thẳng, nhưng trong mọi biến động ngắn hạn, điều chúng tôi tìm kiếm – và hành động theo – là logic vận động dài hạn. Trong chu kỳ mới, cổ phiếu không chỉ đại diện cho kỳ vọng tăng giá, mà là biểu tượng cho một nền kinh tế trưởng thành, nơi tài sản sinh lời đi kèm với trách nhiệm, minh bạch và khả năng kết nối toàn cầu.

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 07/2025

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,