

BÁO CÁO THÁNG 09/2025

QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)



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.

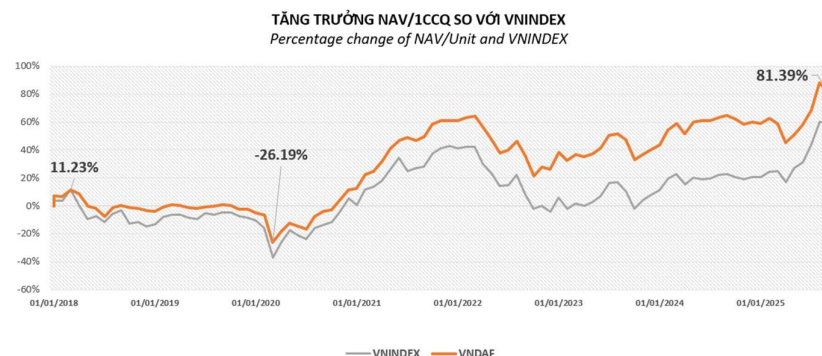
GIÁ TRỊ NAV TẠİ NGÀY 30/09/2025

NAV/1 CCQ	18.139,41
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	19.064,58 – 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	18,139.41	-3.48%	15.03%	14.13%	13.18%	81.39%
VNINDEX	1,661.70	-1.22%	20.76%	27.15%	29.02%	31.18%

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



CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

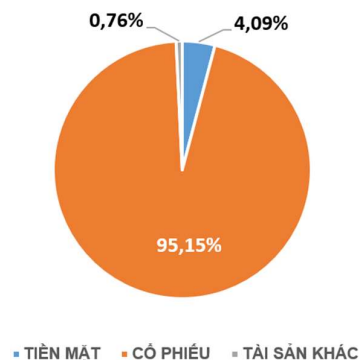
	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	12,60	15,09
P/B (x)	1,57	2,06
ROE (%)	12,43%	14,02%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	20	413



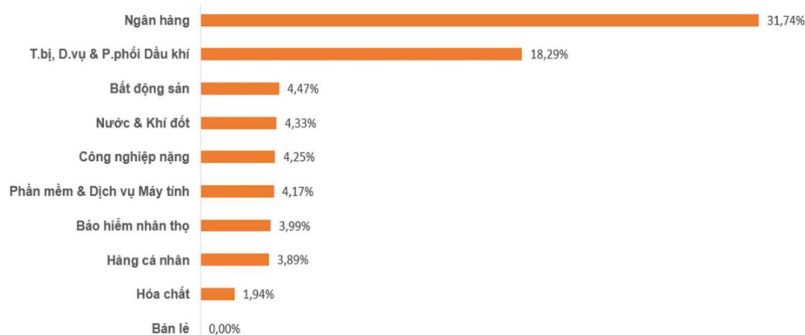
BÁO CÁO THÁNG 09/2025

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 NẮM GIỮ LỚN NHẤT

STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ nắm giữ
1	MBB	14,96%
2	PVD	14,12%
3	HPG	9,54%
4	VHM	4,47%
5	GAS	4,33%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Kính gửi Quý Nhà đầu tư,

Sau bốn tháng tăng liên tiếp thì đến tháng 9, VN-Index đã có sự chững lại, tuy vậy chỉ số vẫn duy trì ở vùng điểm cao trên 1.650 điểm, cho thấy lực cầu mua thấp vẫn còn khá vững. Song song đó, có hai yếu tố mà chúng tôi chú ý, nếu cường độ mạnh lên hay đảo chiều có thể sẽ khiến thị trường rẽ theo hai hướng hoàn toàn trái ngược nhau. Đó là: Áp lực tỷ giá và đà bán ròng của khối ngoại.

ÁP LỰC TỶ GIÁ: BÀI KIỂM TRA KHÓ TRÁNH





Sau nhiều tháng chờ đợi, FED cũng đã chính thức cắt giảm lãi suất lần đầu tiên trong năm nay vào giữa tháng 9 này. Tuy nhiên, mức giảm khiêm tốn 25 điểm cơ bản vẫn để lại chênh lệch lãi suất âm giữa VND và USD. Ông Powell giữ cách tiếp cận thận trọng khi CPI Mỹ có dấu hiệu nhích lên, đồng nghĩa tốc độ hạ lãi suất có thể sẽ không nhanh.

Trong khi đó, nhu cầu USD trong nước lại gia tăng:

- Các dự án đầu tư công quy mô lớn phải nhập khẩu dây chuyền, máy móc, trả lương chuyên gia.
- Để duy trì quan hệ thương mại với Mỹ, Việt Nam buộc nhập khẩu thiện chí một số mặt hàng (máy bay, LNG...).
- Giá vàng tăng vọt, chênh lệch vàng SJC – quốc tế lớn làm nảy sinh nhu cầu nhập khẩu hoặc buôn lậu, gián tiếp hút USD ra ngoài.

Ngân hàng Nhà nước lại khó đóng vai “người bán cuối cùng” khi dự trữ ngoại hối chỉ quanh 80 tỷ USD, thấp hơn khuyến nghị 12 tuần nhập khẩu của IMF. Nếu bán USD, NHNN vô tình hút mạnh VND, đồng nghĩa thắt chặt tiền tệ không chủ đích – đi ngược mục tiêu hỗ trợ tăng trưởng.

Hệ quả là dù cán cân thương mại thặng dư hay FDI giải ngân danh nghĩa tích cực, nguồn USD thực tế vẫn không chảy mạnh vào hệ thống. Doanh nghiệp có xu hướng găm giữ ngoại tệ, còn một số dự án FDI thực chất huy động vốn từ trong nước, khiến số liệu giải ngân không đồng nghĩa với cung USD.

DÒNG VỐN NGOẠI: CỘT MỐC NÂNG HẠNG VÀ NHỮNG THỬ THÁCH MỚI

Rạng sáng ngày 8/10, FTSE Russell chính thức thông báo nâng hạng thị trường Việt Nam lên nhóm “Secondary Emerging Market”, khép lại hơn sáu năm nằm trong danh sách theo dõi và mở ra một chương mới cho quá trình hội nhập của thị trường vốn Việt Nam.

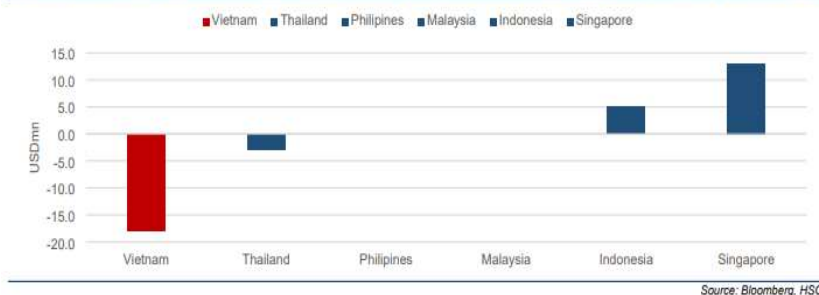
Đây là cột mốc quan trọng phản ánh nỗ lực cải cách mạnh mẽ của Chính phủ và cơ quan quản lý, từ mô hình non-prefunding, triển khai hệ thống KRX, cho tới việc nâng cao tính minh bạch và cải thiện chu kỳ thanh toán. Quyết định này gửi đi tín hiệu tích cực về chất lượng thể chế và cam kết hội nhập của Việt Nam – những yếu tố cốt lõi để thu hút dòng vốn dài hạn.

Tuy nhiên, cũng cần lưu ý, mặc dù trước đó kỳ vọng nâng hạng khá rõ ràng nhưng khối ngoại vẫn duy trì xu hướng bán ròng trong suốt thời gian qua. Tính đến cuối tháng 9, dòng vốn ngoại rút ròng hơn 100 nghìn tỷ đồng kể từ đầu năm, riêng trong tháng, các quỹ ETF giảm thêm ~18,4 triệu USD, tập trung tại VanEck VN ETF và Fubon FTSE VN ETF.



Figure 4: Net ETF fund flows in the week (USDmn), selected countries in ASEAN

Singapore continued to experience the largest ETF net inflows while Vietnam had the largest ETF net outflows last week in region



Hiện tượng này cho thấy, nâng hạng là điều kiện cần nhưng chưa đủ để đảo chiều hoàn toàn dòng vốn, khi nhà đầu tư quốc tế vẫn đánh giá thận trọng rủi ro tỷ giá, chênh lệch lãi suất và quy mô thị trường còn hạn chế.

Kinh nghiệm từ các thị trường mới nổi cho thấy, giai đoạn hậu nâng hạng thường chứng kiến sự phân hóa mạnh: một bên là nhóm doanh nghiệp đạt chuẩn quốc tế, thu hút dòng vốn thụ động lẫn chủ động; bên kia là nhóm chưa đủ điều kiện, có thể chịu áp lực điều chỉnh ngắn hạn.

NIỀM TIN VÀ HÀNH ĐỘNG CỦA VNDAF

Áp lực tỷ giá và đà bán ròng của khối ngoại có thể tạo ra những nhịp dao động ngắn hạn, nhưng với VNDAF, đó không phải là tín hiệu tiêu cực – mà là một phép thử cần thiết cho sức bền của danh mục và khả năng thích ứng của người quản lý quỹ.

Sự kiện FTSE Russell chính thức nâng hạng Việt Nam lên nhóm thị trường mới nổi thứ cấp là một dấu mốc đáng nhớ, nhưng chúng tôi nhìn nhận nó không phải điểm kết thúc của kỳ vọng, mà là khởi đầu cho một chu kỳ hội nhập mới. Việc nâng hạng sẽ giúp thị trường tiếp cận dòng vốn thụ động quy mô lớn, song quan trọng hơn, nó đòi hỏi các doanh nghiệp và nhà đầu tư phải chuẩn hóa hơn về minh bạch, quản trị và kỷ luật tài chính – những giá trị mà VNDAF đã và sẽ tiếp tục theo đuổi.

Chúng tôi tiếp tục kiên định với triết lý “phòng thủ chủ động” – quản trị rủi ro trước khi tìm kiếm lợi nhuận:

- Duy trì tỷ trọng tiền mặt ở mức chiến lược, vừa bảo vệ giá trị danh mục, vừa tạo dư địa giải ngân khi cơ hội xuất hiện ở những vùng giá hợp lý hơn.
- Tập trung vào các doanh nghiệp đầu ngành, có nền tảng tài chính vững, ít chịu tác động từ biến động tỷ giá, và hưởng lợi từ nhu cầu nội địa, đầu tư công, cũng như xu hướng dịch chuyển chuỗi cung ứng.
- Theo dõi sát chính sách tiền tệ và dòng vốn ngoại, chủ động điều chỉnh cấu trúc danh mục theo hướng linh hoạt – ưu tiên chất lượng hơn số lượng.

Niềm tin của VNDAF không đặt vào diễn biến ngắn hạn, mà ở quỹ đạo dài hạn của thị trường Việt Nam – nơi các yếu tố như minh bạch, kỷ luật tài chính và cải cách thể chế đang trở thành chuẩn mực mới.



BÁO CÁO THÁNG 09/2025

QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)

Mỗi biến động là một cơ hội để tái định vị danh mục, kiểm chứng năng lực, và khẳng định bản lĩnh của nhà đầu tư chuyên nghiệp.

Chúng tôi tin rằng: khi thị trường còn biến động, niềm tin – kỷ luật – và nội lực sẽ tiếp tục là nền tảng vững chắc để VNDAF bảo vệ giá trị và nắm bắt chu kỳ tăng trưởng kế tiếp.

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 09/2025

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.