

BÁO CÁO THÁNG 10/2025

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.

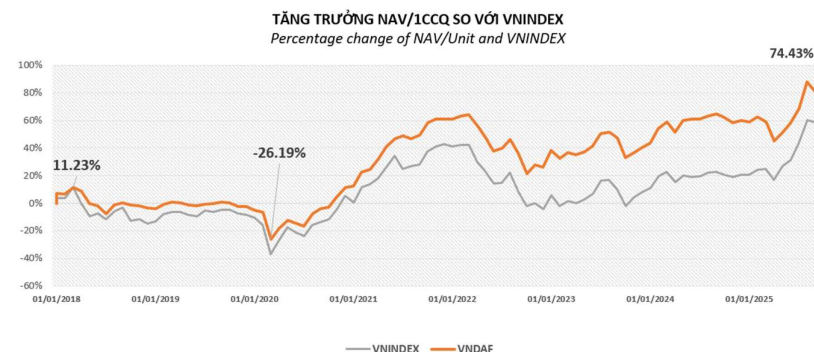
GIÁ TRỊ NAV TẠİ NGÀY 31/10/2025

NAV/1 CCQ	17.443,10
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	17,443.10	-3.84%	3.48%	20.18%	8.83%	74.43%
VNINDEX	1,639.65	-1.33%	9.13%	33.71%	29.43%	56.43%

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



CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

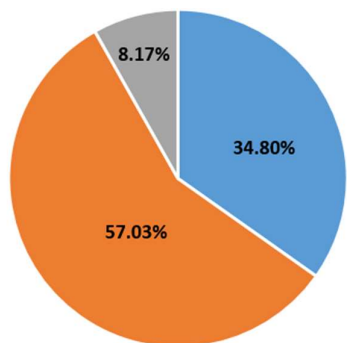
	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	15,06	14,30
P/B (x)	2,27	1,97
ROE (%)	15,10%	14,36%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	19	416



BÁO CÁO THÁNG 10/2025

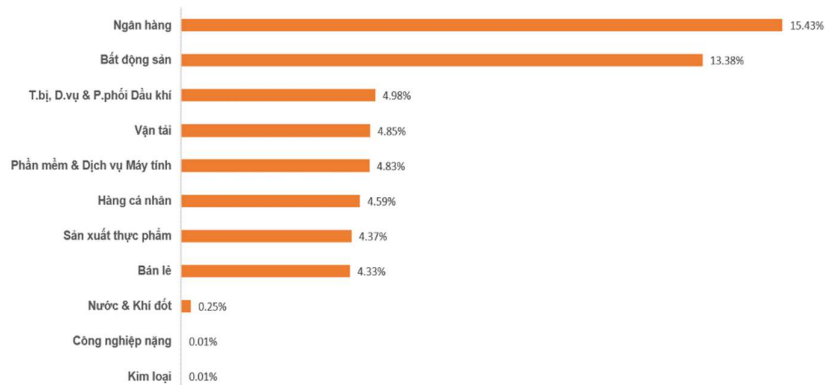
QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)

TÌNH HÌNH PHÂN BỐ TÀI SẢN



■ TIỀN MẶT ■ CỔ PHIẾU ■ TÀI SẢN KHÁC

TÌNH HÌNH PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH



TOP 5 CỔ PHIẾU NẮM GIỮ LỚN NHẤT

STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ nắm giữ
1	HDB	15,41%
2	VIC	9,29%
3	PVD	4,98%
4	VTP	4,85%
5	FPT	4,83%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Kính gửi Quý Nhà đầu tư,

VN-Index, sau khi chốt tháng 9 ở 1.661,7 điểm thì bước sang tháng 10 đã có thời điểm bứt phá lên đỉnh 1.794,58 điểm, trước khi hạ nhiệt và đóng tháng tại 1.639,65 điểm. Diễn biến này cho thấy thị trường đang bước vào nhịp điều chỉnh cần thiết, có thể mang tính ngắn hạn sau giai đoạn tăng mạnh kéo dài từ đầu năm đến nay, khi chỉ số đã tăng hơn 30%.

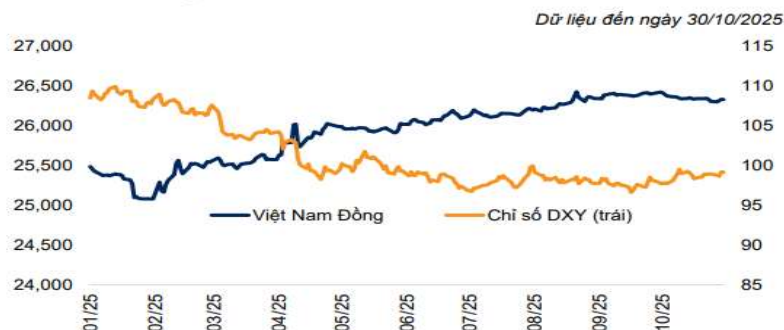
Trong bối cảnh thị trường đang gặp áp lực điều chỉnh, chúng tôi lựa chọn tập trung vào ba chủ đề lớn có khả năng định hình lại xu hướng những tháng cuối năm:

- (1) Áp lực tỷ giá – bài kiểm tra sức bền của chính sách tiền tệ,
- (2) Dòng vốn ngoại – liệu đã đến thời điểm đảo chiều, và
- (3) Làn sóng IPO – động lực mới của thị trường vốn Việt Nam.



ÁP LỰC TỶ GIÁ: BÀI KIỂM TRA SỨC BỀN CỦA CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

Chỉ số DXY mạnh trước các bất ổn toàn cầu



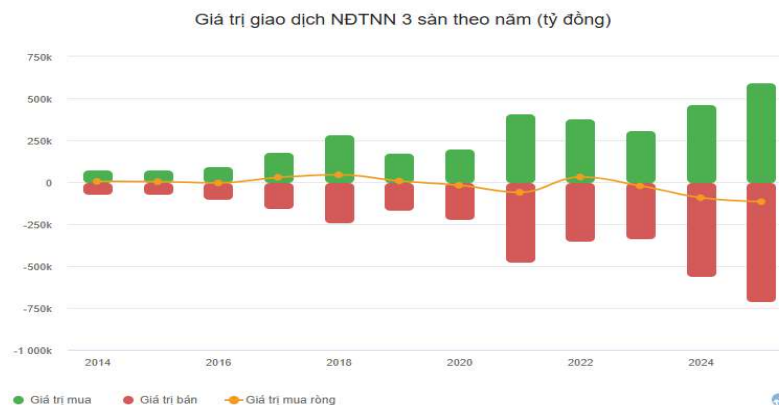
Trước đà mạnh lên của USD quốc tế (chỉ số DXY tiếp tục duy trì ở vùng cao), Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã hai lần can thiệp bán ngoại tệ kỳ hạn có huy ngang 180 ngày vào ngày 1/10 và 22/10, với mức giá 26.550 VND/USD, tổng quy mô ước tính khoảng 4,5 tỷ USD kể từ đầu năm. Đây là lần thứ ba trong vòng hai tháng NHNN sử dụng công cụ này – động thái cho thấy cơ quan điều hành đang ưu tiên ổn định tâm lý thị trường thay vì thắt chặt thanh khoản.

Sau động thái đó, tỷ giá liên ngân hàng hạ nhiệt về quanh 26.330 đ/USD, tăng 3,2 % so với đầu năm. Dù vậy, áp lực vẫn chưa hoàn toàn giảm khi chênh lệch lãi suất VND–USD vẫn âm và Fed phát tín hiệu có thể giảm lãi suất chậm hơn kỳ vọng. Trong bối cảnh chỉ số DXY duy trì cao, tâm lý găm giữ USD và đầu cơ ngắn hạn vẫn hiện diện, khiến nhu cầu phòng vệ tỷ giá tăng lên.

Ở chiều tích cực, cán cân ngoại tệ của Việt Nam vẫn có các điểm đỡ đáng kể:

- FDI giải ngân 10 tháng đầu năm tăng 9 % so với cùng kỳ,
- Cán cân thương mại thặng dư gần 25 tỷ USD,
- Kiều hối có xu hướng tăng mạnh trong quý IV theo chu kỳ cuối năm.

DÒNG VỐN NGOẠI: LIỆU ĐÃ ĐẾN THỜI ĐIỂM ĐẢO CHIỀU?





Theo Vietstock, tính đến cuối tháng 10, khối ngoại đã bán ròng hơn 110 nghìn tỷ đồng kể từ đầu năm – mức cao nhất trong nhiều năm. Dù Việt Nam đã chính thức được FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp, dòng vốn vẫn chưa quay đầu. Nguyên nhân chủ yếu đến từ (1) chênh lệch lãi suất còn âm, (2) rủi ro tỷ giá ngắn hạn, và (3) định giá cổ phiếu Việt Nam đã không còn quá rẻ sau chuỗi tăng mạnh đầu năm.

Tuy nhiên, điều này có thể sớm thay đổi. Nhiều tổ chức đầu tư quốc tế nhận định Việt Nam đang tiến gần giai đoạn “mua ròng trở lại” nhờ:

- Fed bước vào chu kỳ nói lỏng, khiến lợi suất USD giảm, giảm áp lực rút vốn khỏi thị trường mới nổi.
- Tín hiệu ổn định vĩ mô trong nước: GDP 9 tháng tăng 6,3%, cán cân thương mại thặng dư, và giải ngân đầu tư công tăng tốc đạt 46,3% kế hoạch năm.
- Triển vọng nâng hạng MSCI vào 2026-2027, cùng với việc triển khai hệ thống KRX và cơ chế T+0, mở ra điều kiện thuận lợi cho quỹ ETF và dòng vốn tổ chức.

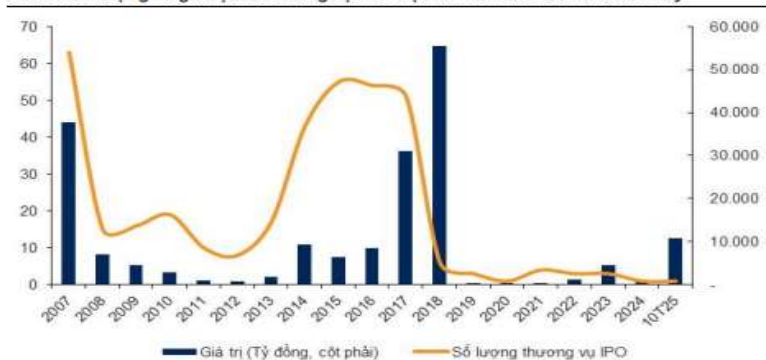
Chúng tôi đánh giá, dòng vốn ngoại đang ở “vùng nén”, sẵn sàng đảo chiều khi yếu tố tỷ giá ổn định và định giá hấp dẫn hơn. Với VNDAF, giai đoạn bán ròng hiện tại không phải tín hiệu bi quan, mà là thời gian tái cơ cấu danh mục, chuẩn bị đón dòng vốn quay trở lại.

LÀN SÓNG IPO: ĐỘNG LỰC MỚI CỦA THỊ TRƯỜNG VỐN VIỆT NAM

Tháng 9, Nghị định 245/2025/NĐ-CP được ban hành, rút ngắn thời gian từ IPO đến niêm yết từ 90 xuống 30 ngày và cho phép doanh nghiệp nộp hồ sơ IPO và niêm yết song song. Đây là bước đột phá thể chế, mở đường cho làn sóng IPO mới với quy mô hàng tỷ USD.

Theo Bộ Tài chính, đã có hơn 20 doanh nghiệp lớn trong lĩnh vực tài chính, năng lượng, và công nghệ chuẩn bị hồ sơ phát hành – trong đó có VPBank Securities dự kiến chào bán 375 triệu cổ phiếu vào tháng 12/2025. Khi thị trường nâng hạng, các quy định mới sẽ giúp rút ngắn chu trình huy động vốn, tăng tính thanh khoản và minh bạch hóa dòng vốn trong nước.

Hình 1. Số lượng và giá trị các thương vụ IPO Việt Nam từ năm 2007 cho đến nay



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH



Từ góc nhìn của VNDAF, đây không chỉ là “làn sóng IPO”, mà là quá trình tái thiết cấu trúc thị trường vốn Việt Nam – nơi doanh nghiệp nội địa có thể huy động vốn minh bạch, giảm phụ thuộc vào tín dụng ngân hàng, và tạo thêm cơ hội đầu tư mới cho nhà đầu tư dài hạn. Trong ngắn hạn, nguồn cung cổ phiếu mới có thể tạo áp lực lên mặt bằng giá, nhưng về trung hạn, đây là điều kiện tiên quyết để thị trường Việt Nam trưởng thành hơn – cả về quy mô lẫn chất lượng.

NIỀM TIN VÀ HÀNH ĐỘNG CỦA VNDAF

Tháng 10 khép lại với những tín hiệu trái chiều: tỷ giá chịu áp lực, khối ngoại vẫn bán ròng, nhưng thể chế và cấu trúc thị trường lại đang chuyển động mạnh mẽ theo hướng tích cực. Với VNDAF, đây là giai đoạn cần “phòng thủ có chọn lọc, chuẩn bị cho cơ hội đảo chiều”.

Chúng tôi tiếp tục duy trì:

- Tỷ trọng tiền mặt chiến lược nhằm chủ động ứng biến trước biến động tỷ giá.
- Trọng tâm danh mục ở các doanh nghiệp đầu ngành, có năng lực quản trị tài chính vững và khả năng hưởng lợi từ cải cách thể chế, đầu tư công và dòng vốn dài hạn.
- Theo dõi sát tiến độ IPO và dòng vốn ngoại, để sẵn sàng giải ngân chọn lọc khi cơ hội hội tụ giữa “nền tảng cơ bản – dòng tiền – định giá.”

Niềm tin của chúng tôi nằm ở năng lực tự điều chỉnh của thị trường Việt Nam: dù chịu thử thách ngắn hạn, nhưng những cải cách sâu về thể chế, thị trường vốn và doanh nghiệp tư nhân đang tạo nền móng cho chu kỳ tăng trưởng 2026–2027.

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 10/2025

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.