



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.

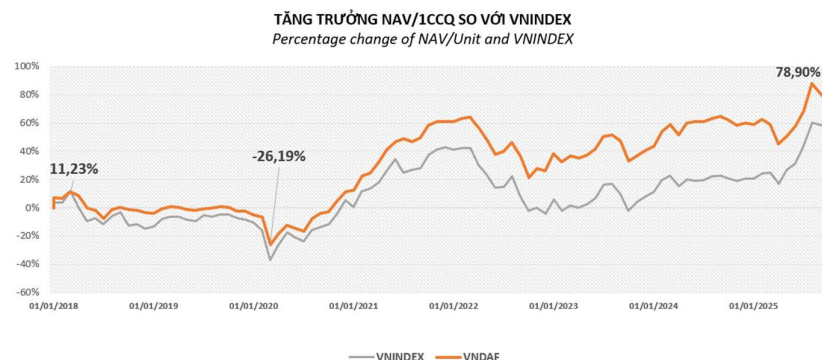
GIÁ TRỊ NAV TẠİ NGÀY 30/11/2025

NAV/1 CCQ	17.889,70
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	17.889,70	2,56%	-4,81%	18,40%	12,79%	78,90%
VNINDEX	1.690,99	3,13%	0,52%	26,89%	35,23%	61,33%

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

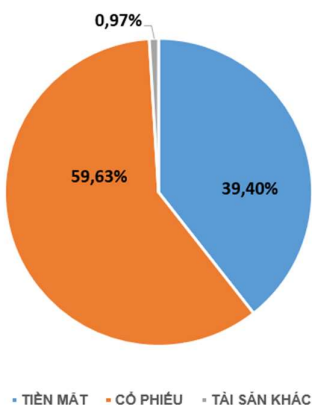


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

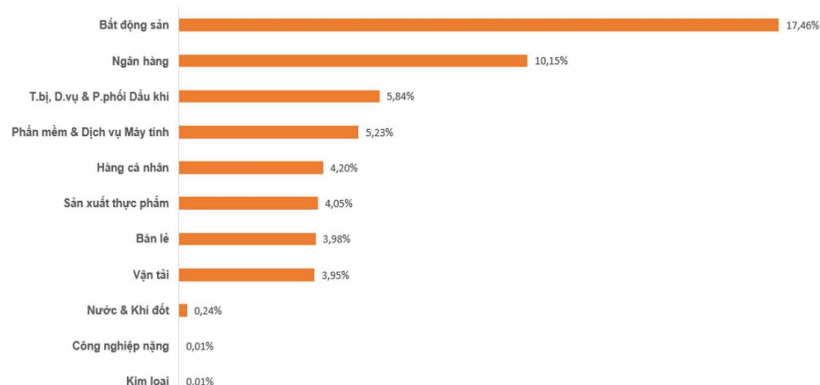
	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	18,76	14,75
P/B (x)	2,56	2,04
ROE (%)	13,64%	14,37%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	23	417



TÌNH HÌNH PHÂN BỐ TÀI SẢN



TÌNH HÌNH PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH



TOP 5 CỔ PHIẾU NẮM GIỮ LỚN NHẤT

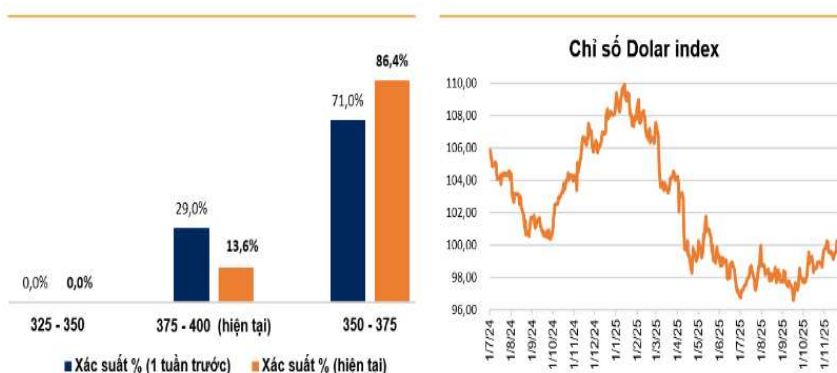
STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ nắm giữ
1	VIC	12,45%
2	HDB	9,17%
3	PVD	5,84%
4	FPT	5,23%
5	VJC	4,50%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Kính gửi Quý Nhà đầu tư,

Thị trường bước qua tháng 11 với tâm điểm chuyển dịch nằm ở tăng vĩ mô quốc tế: FED đang bước vào giai đoạn hạ lãi suất nhanh hơn, qua đó đảo chiều mặt bằng chi phí vốn toàn cầu sau hơn hai năm hạ lãi suất mang tính cầm chừng. Cùng lúc, sau nhiều tháng bán ròng miệt mài, dòng vốn quốc tế đang tiến gần hơn tới ngưỡng có thể quay trở lại Việt Nam, khi rủi ro tỷ giá giảm bớt và điều kiện thanh khoản toàn cầu cải thiện.

FED BƯỚC VÀO PHA HẠ LÃI SUẤT NHANH HƠN





Tháng 11 tạo ra bước ngoặt quan trọng trong triển vọng chính sách tiền tệ của Mỹ. Dữ liệu lạm phát tiếp tục giảm tốc, thị trường lao động hạ nhiệt và tăng trưởng kinh tế Mỹ cho thấy các dấu hiệu chậm lại đủ mạnh để thay đổi quan điểm của FED. Điều quan trọng hơn, các chỉ báo từ thị trường tiền tệ – vốn phản ứng trước cả FED – đã xác nhận điều này: xác suất FED cắt giảm lãi suất trong tháng 12 tăng nhanh và hiện đang ở mức cao nhất từ đầu năm.

Khác với những lần điều chỉnh kỳ vọng trước đây, lần này thị trường không chỉ phản ánh khả năng “một đợt giảm mang tính kỹ thuật”, mà đang price-in một chu kỳ nói lỏng thực thụ, với tốc độ nhanh hơn so với dự báo hồi quý III.

Đối với Việt Nam, tác động của sự xoay trục này mang tính nền tảng:

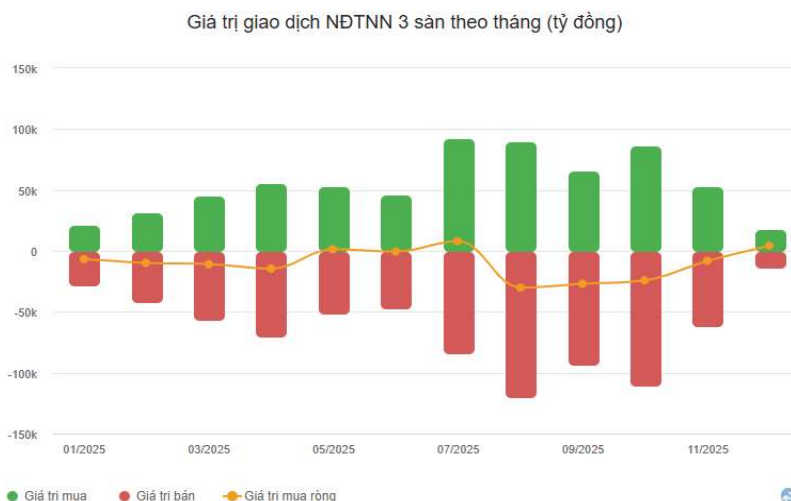
Thứ nhất, áp lực lên tỷ giá giảm rõ rệt khi động lực nắm giữ USD yếu đi; VND vì vậy có cơ hội ổn định trở lại, đặc biệt trong bối cảnh SBV chủ động điều chỉnh lãi suất OMO để ổn định lãi suất ngắn hạn và giảm biến động của thị trường tiền tệ.

Thứ hai, chi phí vốn quốc tế giảm kéo theo cost of capital của nền kinh tế hạ xuống, mở ra điều kiện thuận lợi hơn cho doanh nghiệp và cho chu kỳ định giá 2026.

Thứ ba, những yếu tố bên ngoài từng gây áp lực lên Việt Nam – như lãi suất Mỹ cao và biến động tỷ giá – đang dần hạ nhiệt khi FED chuẩn bị giảm lãi suất. Khi môi trường quốc tế bớt căng thẳng, dòng vốn nước ngoài sẽ có điều kiện thuận lợi hơn để quay trở lại Việt Nam sau nhiều tháng bán ròng.

Nhìn tổng thể, việc FED tái khởi động chu kỳ giảm lãi suất giúp môi trường vĩ mô quốc tế trở nên thuận lợi hơn đáng kể, tạo nền quan trọng cho thị trường Việt Nam bước vào giai đoạn định giá mới trong năm 2026.

DÒNG VỐN NGOẠI: ĐANG CÀNG GẦN HƠN THỜI ĐIỂM ĐẢO CHIỀU





Theo dữ liệu từ Vietstock, mặc dù khối ngoại vẫn bán ròng trong giai đoạn tháng 8–11, dữ liệu giao dịch lại cho thấy bức tranh đang thay đổi theo hướng tích cực hơn. Mức bán ròng đã giảm dần qua từng tháng: từ đỉnh điểm trong tháng 8, thu hẹp rõ rệt trong tháng 9 và tháng 10, và gần như cân bằng trong tháng 11. Đáng chú ý, bước sang những ngày đầu tháng 12, khối ngoại đã quay lại trạng thái mua ròng.

Xu hướng này phản ánh hai yếu tố quan trọng:

Thứ nhất, rủi ro tỷ giá đang giảm nhanh khi FED chuẩn bị thực hiện cú cắt giảm tiếp theo trong tháng 12. Khi biến động tỷ giá hạ nhiệt, rủi ro mất giá tài sản của nhà đầu tư ngoại cũng giảm theo, tạo điều kiện để họ cân nhắc giải ngân trở lại.

Thứ hai, mức phân bổ của nhiều quỹ vào Việt Nam hiện đang thấp hơn mức bình quân dài hạn sau nhiều tháng bán ròng liên tục. Khi môi trường tài chính quốc tế bớt căng thẳng và kỳ vọng vào chu kỳ giảm lãi suất của FED trở nên rõ ràng hơn, xu hướng tái cân bằng danh mục vào các thị trường có nền tảng vĩ mô ổn định như Việt Nam là điều dễ hiểu.

Việc dòng tiền ngoại thu hẹp lực bán trong bốn tháng liên tiếp và bắt đầu mua ròng trở lại trong tháng 12 cho thấy giai đoạn rút vốn bị chi phối bởi yếu tố bên ngoài đang đến hồi kết. Đây là tín hiệu quan trọng chuẩn bị cho một chu kỳ vốn mới trong năm 2026.

NIỀM TIN VÀ HÀNH ĐỘNG CỦA VNDAF

Bối cảnh vĩ mô đang thuận lợi hơn cho Việt Nam khi FED nới lại chu kỳ giảm lãi suất, áp lực tỷ giá hạ nhiệt và dòng vốn ngoại thu hẹp mức bán ròng. Trong nước, SBV điều tiết thanh khoản chủ động hơn, giúp thị trường tiền tệ ổn định trở lại. Những chuyển động này chưa tạo hiệu ứng ngay lập tức, nhưng đang hình thành nền tảng quan trọng cho thị trường năm 2026.

Trong giai đoạn này, VNDAF duy trì tiếp cận chủ động nhưng kỷ luật. Chúng tôi giữ tỷ trọng tiền mặt hợp lý để tận dụng cơ hội khi rủi ro ngắn hạn giảm, đồng thời tiếp tục tập trung vào nhóm doanh nghiệp đầu ngành – những đơn vị có năng lực chống chịu tốt và là những người hưởng lợi sớm nhất khi chi phí vốn giảm và dòng vốn quay lại.

VNDAF tin rằng đây là thời điểm đặt nền tảng, không phải chạy theo biến động. Chúng tôi kiên định với chất lượng, giữ sự chuẩn bị và sẽ hành động khi thị trường xác nhận xu hướng tích cực mới.

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 11/2025

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.