

BÁO CÁO THÁNG 12/2025

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.

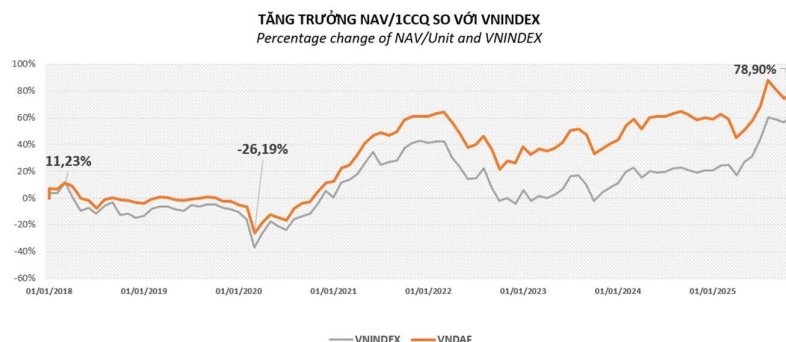
GIÁ TRỊ NAV TẠİ NGÀY 31/12/2025

NAV/1 CCQ	18.607,41
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	18.607,41	4,01%	2,58%	18,00%	16,10%	86,07%
VNINDEX	1.784,49	5,53%	7,39%	29,68%	40,87%	70,25%

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



CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

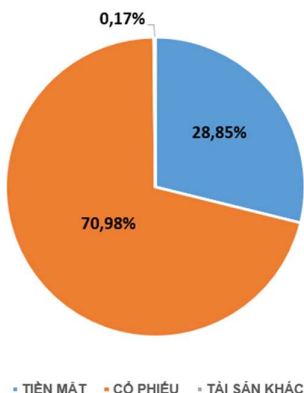
	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	16,05	15,92
P/B (x)	1,71	2,22
ROE (%)	10,68%	14,37%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	22	425



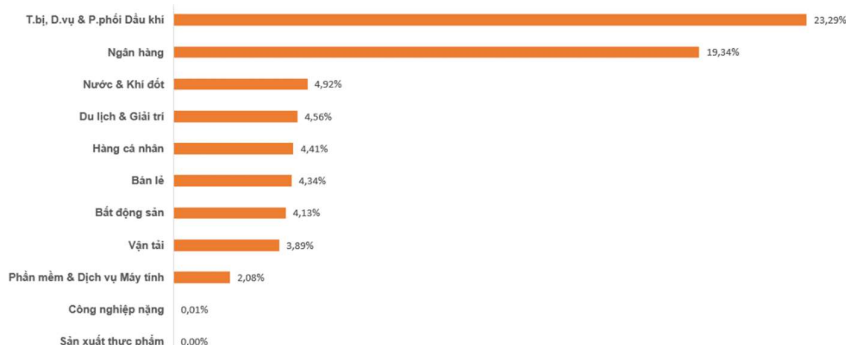
BÁO CÁO THÁNG 12/2025

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	PVD	19,25%
2	VCB	9,80%
3	HDB	5,08%
4	GAS	4,92%
5	VJC	4,56%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Kính gửi Quý Nhà đầu tư,

Tháng 12 khép lại một năm 2025 đầy biến động và nhiều dấu mốc lịch sử đối với thị trường tài chính Việt Nam. Trong phiên giao dịch cuối năm, chỉ số VN-Index đóng cửa ở mốc 1.784 điểm – gần mức đỉnh lịch sử – nhờ sự bứt phá của một số cổ phiếu vốn hoá lớn.

Trong khi đó, dù được FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp và triển khai hệ thống KRX mới, khối ngoại đã bán ròng kỷ lục hơn 136 nghìn tỷ đồng trong năm qua, còn dòng vốn trong nước liên tục phải xoay trở giữa cơ hội và rủi ro trước áp lực lãi suất tăng trở lại. Bức tranh tương chừng trái chiều này phản ánh quá trình tái cấu trúc sâu rộng, chuẩn bị cho một chu kỳ mới minh bạch hơn, quy mô hơn và hướng tới sự bền vững.

Trong bức thư này, VNDAF xin gửi tới Quý nhà đầu tư góc nhìn cập nhật về kinh tế vĩ mô, thị trường và những chuyển động quan trọng, đồng thời chia sẻ định hướng hành động của chúng tôi trong năm mới 2026.



BÁO CÁO THÁNG 12/2025

QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)

TĂNG TRƯỞNG GDP ẨM TƯỢNG NHƯNG CÒN ĐÓ MỐI LO LÃI SUẤT

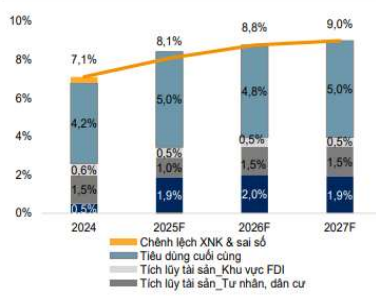


Việt Nam khép lại năm 2025 với kết quả tăng trưởng ấn tượng. Theo số liệu Tổng cục Thống kê, GDP quý IV 2025 tăng 8,46% so với cùng kỳ và cả năm tăng 8,02% so với 2024 – mức cao thứ hai trong 15 năm gần đây. Động lực tăng trưởng đến từ cả nông nghiệp, công nghiệp & xây dựng (tăng 8,95 %) và dịch vụ (tăng 8,62%). Tổng kim ngạch thương mại lần đầu vượt 930 tỷ USD, đem lại thặng dư 20 tỷ USD, trong đó xuất khẩu cả năm tăng 17 % đạt 475 tỷ USD. Vốn FDI đăng ký mới đạt 38,4 tỷ USD, giải ngân 27,6 tỷ USD – mức cao nhất trong 5 năm. Lạm phát được kiểm soát với CPI bình quân 3,31%, tạo dư địa cho chính sách.

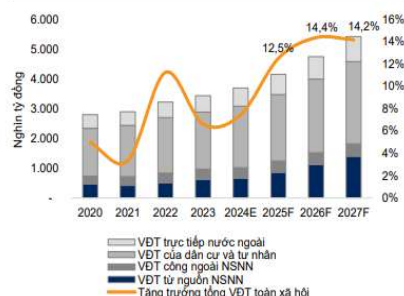
Nhưng phía sau những con số ấn tượng là những thách thức ngắn hạn. Thanh khoản hệ thống vẫn căng thẳng khi lãi suất trên liên ngân hàng (kỳ hạn 1 tuần, 2 tuần) vọt lên gần 9%/năm những ngày cuối năm, phản ánh tình trạng tín dụng mở rộng nhanh hơn huy động. Ngoài ra, từ 1 tháng 1 năm 2026, tiền gửi của Kho bạc Nhà nước sẽ không được tính vào chỉ số cho vay trên huy động (LDR) theo Thông tư 26/2022/TT-NHNN, làm thu hẹp “room” cho vay của các ngân hàng. Cấu trúc lãi suất cao và sự thiếu hụt nguồn vốn ngắn hạn khiến các ngân hàng và công ty chứng khoán đối mặt với áp lực lợi nhuận, đây là rủi ro tiềm tàng cần theo dõi kỹ trong thời gian tới, dù hiện tại, chúng tôi đánh giá chưa đáng lo.

ĐẦU TƯ HẠ TẦNG – DẪN DẮT TĂNG TRƯỞNG

Đầu tư công dẫn dắt tăng trưởng



Tăng trưởng tổng vốn đầu tư toàn xã hội





Diễn biến thị trường tháng 12 mang đậm tính mùa vụ khi thanh khoản suy yếu do kỳ nghỉ lễ, khiến VN-Index dao động trong biên hẹp và tâm lý chung có phần thận trọng. Tuy nhiên, nếu tách khỏi nhiễu động ngắn hạn của dòng tiền, điểm sáng quan trọng nhất đang dần hiện rõ là sự khởi động của chu kỳ đầu tư hạ tầng mới – với vai trò trung tâm của đầu tư công nhưng phạm vi tác động rộng hơn nhiều.

Việc Chính phủ chính thức khởi công 245 dự án hạ tầng vào ngày 19/12 không chỉ mang ý nghĩa giải ngân ngân sách, mà là tín hiệu mở màn cho một chu kỳ đầu tư hạ tầng kéo dài giai đoạn 2026–2030. Khác với các giai đoạn trước vốn mang tính “giải cứu chu kỳ”, làn sóng đầu tư hạ tầng lần này gắn chặt với chiến lược tăng trưởng dài hạn: mở rộng năng lực logistics, tái cấu trúc không gian đô thị, chuyển dịch năng lượng và nâng cấp nền tảng sản xuất.

Trong bối cảnh đó, đầu tư hạ tầng không chỉ tạo việc làm và cầu vật liệu ngắn hạn, mà còn kích hoạt vòng quay tín dụng – sản xuất – tiêu dùng ở quy mô lớn hơn. Các doanh nghiệp vật liệu, xây dựng, năng lượng và ngân hàng tham gia tài trợ sẽ là những mắt xích hưởng lợi trực tiếp và sớm nhất, đặc biệt khi mặt bằng định giá nhiều cổ phiếu liên quan đã điều chỉnh về vùng thấp so với trung bình nhiều năm.

Ở bình diện vĩ mô rộng hơn, mục tiêu tăng trưởng hai con số cho năm 2026 khiến đầu tư hạ tầng trở thành trụ cột gần như không thể thay thế. Điều này đòi hỏi không chỉ tăng tốc giải ngân, mà còn gỡ nút thắt pháp lý, cải thiện năng lực thực thi và thu hút vốn tư nhân – FDI vào các lĩnh vực có hàm lượng công nghệ cao như bán dẫn, đổi mới sáng tạo và năng lượng sạch.

Tựu trung, đầu tư hạ tầng đang đóng vai trò “xương sống” của chu kỳ tăng trưởng kế tiếp: vừa là điểm tựa vĩ mô, vừa là trục dẫn dòng tiền trung – dài hạn. Trong giai đoạn thị trường còn phân hóa và thanh khoản chưa trở lại mạnh mẽ, đây chính là nhóm chủ đề mà nhà đầu tư dài hạn cần theo dõi sát, không phải để “đánh nhịp”, mà để đặt vị thế sớm cho chu kỳ 2026–2030.

NIỀM TIN VÀ HÀNH ĐỘNG CỦA VNDAF

Trong bối cảnh thị trường đang ở điểm giao thoa giữa thành quả 2025 và kỳ vọng 2026, VNDAF vẫn kiên định với chiến lược đầu tư kỷ luật và linh hoạt. Chúng tôi đánh giá cao sức khỏe vĩ mô của Việt Nam với tăng trưởng nhanh, lạm phát được kiểm soát và dư địa chính sách tiền tệ – tài khóa để hỗ trợ nền kinh tế. Đồng thời, chúng tôi nhận thức rõ rủi ro từ lãi suất cao, áp lực thanh khoản và sự phân hóa lớn giữa các nhóm cổ phiếu.

Trong giai đoạn này, VNDAF duy trì tỷ trọng tiền mặt hợp lý nhằm chủ động ứng phó với biến động và nắm bắt cơ hội khi thị trường điều chỉnh. Chúng tôi tập trung vào những doanh nghiệp đầu ngành có lợi thế cạnh tranh bền vững, bảng cân đối mạnh và khả năng hưởng lợi trực tiếp từ chu kỳ đầu tư công và năng lượng mới. Đặc biệt, các ngành hạ tầng, vật liệu xây dựng, tiện ích và năng lượng tái tạo sẽ được ưu tiên theo dõi và tăng tỷ trọng khi điều kiện thị trường phù hợp. Ngược lại, chúng tôi hạn



BÁO CÁO THÁNG 12/2025

QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)

chế tiếp xúc với các nhóm có đòn bẩy cao, phụ thuộc vào vốn ngắn hạn hoặc rủi ro pháp lý lớn.

Chúng tôi tin rằng thị trường Việt Nam đang trong quá trình định hình lại, khi những nền tảng thể chế, công nghệ và dòng vốn được sắp xếp lại. Chặng đường sắp tới có thể còn nhiều thử thách, nhưng cũng mở ra cơ hội lớn cho những nhà đầu tư kiên nhẫn và có tầm nhìn dài hạn. Ban quản trị VNDAF sẽ tiếp tục đồng hành cùng Quý nhà đầu tư, cập nhật kịp thời các diễn biến và kiên định thực thi chiến lược để bảo vệ và gia tăng giá trị tài sản.

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 12/2025

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,