



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 Quản lý quỹ đầu tư IPA Partner (IPA PARTNER)
Ngân hàng giám sát	BIDV - CN Hà Thành
Đại lý phân phối	VNDIRECT FINHAY FINCORP IPA PARTNER
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
<b>LÊ MINH</b> Trưởng phòng đầu tư IPA PARTNER E: <a href="mailto:minh.le@ipa.com.vn">minh.le@ipa.com.vn</a>

**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.

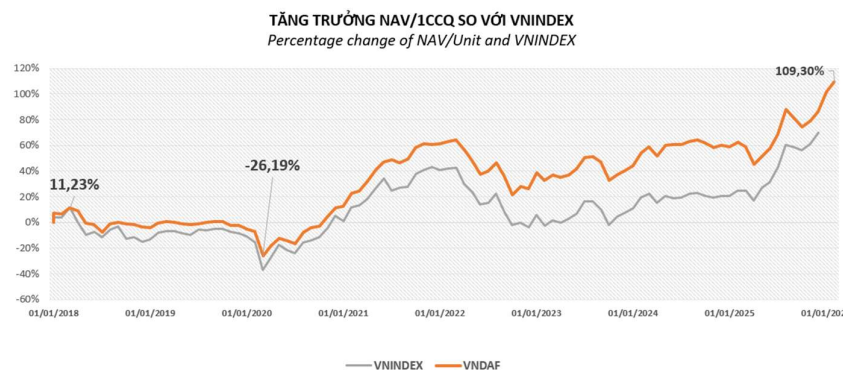
## GIÁ TRỊ NAV TẠI NGÀY 28/02/2026

NAV/1 CCQ	<b>20.929,69</b>
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	<b>20.929,69 – 13.546,45</b>

## 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
<b>VNDAF</b>	20.929,69	3,61%	16,99%	11,36%	12,48%	109,30%
<b>VNINDEX</b>	1.880,33	2,80%	11,20%	11,78%	44,05%	5,37%

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

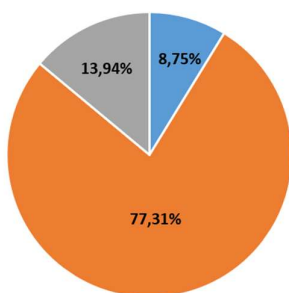


## CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

	VNDAF	VNindex
<b>Định giá danh mục</b>		
P/E (x)	14,10	15,25
P/B (x)	1,62	2,24
ROE (%)	11,49%	16,11%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	29	426

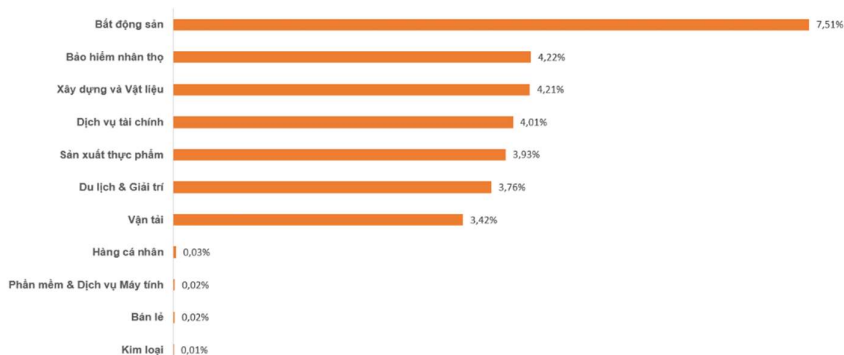


### TÌNH HÌNH PHÂN BỐ TÀI SẢN



■ 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	PVD	18,21%
2	ACB	10,99%
3	TCB	7,25%
4	BVH	4,22%
5	CTD	4,21%

### THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Kính gửi Quý Nhà đầu tư,

Thị trường tài chính toàn cầu bước qua tháng 2 trong bối cảnh địa chính trị leo thang mạnh tại Trung Đông, khi Mỹ và Israel tiến hành các cuộc không kích vào Iran ngày 28/2, kéo theo hàng loạt phản ứng quân sự và kinh tế trong khu vực. Sự kiện này nhanh chóng lan tỏa sang thị trường năng lượng, vận tải và tài chính toàn cầu, làm gia tăng mức độ bất định của môi trường vĩ mô quốc tế.

Diễn biến này khiến thị trường toàn cầu phải nhanh chóng điều chỉnh lại kỳ vọng về lạm phát, chi phí vận tải và rủi ro chuỗi cung ứng. Trong bức thư tháng này, VNDAF xin chia sẻ góc nhìn của chúng tôi về sự kiện địa chính trị này – không chỉ như một cú sốc ngắn hạn, mà là dấu hiệu cho thấy quá trình tái cấu trúc trật tự kinh tế – tài chính toàn cầu đang trở nên rõ ràng hơn.

### ĐỊA CHÍNH TRỊ TRUNG ĐÔNG – MỘT ĐIỂM NGHẼN CỦA KINH TẾ TOÀN CẦU

Trung Đông không chỉ là một khu vực sản xuất năng lượng lớn, mà còn là nơi tồn tại một trong những “điểm nghẽn chiến lược” của hệ thống năng lượng toàn cầu: eo biển Hormuz.

Mỗi ngày, khoảng 15–16 triệu thùng dầu – tương đương 15–20% nguồn cung toàn cầu – được vận chuyển qua tuyến đường này. Điều đó có nghĩa là bất kỳ sự gián



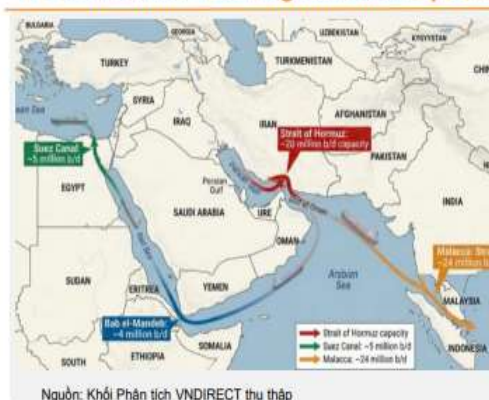
đoạn nào tại Hormuz cũng có thể ngay lập tức làm rung chuyển thị trường năng lượng.

Trong kịch bản căng thẳng leo thang, nguồn cung từ khu vực Vịnh Ba Tư có thể bị gián đoạn 8–10 triệu thùng dầu mỗi ngày, trong khi công suất dự phòng của thế giới hiện khá hạn chế. Một trong những hệ quả quan trọng nhất của cú sốc năng lượng là áp lực lạm phát toàn cầu quay trở lại.

Nếu cú sốc năng lượng kéo dài, các ngân hàng trung ương lớn – đặc biệt là Fed – có thể phải trì hoãn lộ trình cắt giảm lãi suất, khi lạm phát vẫn chưa quay trở lại mục tiêu dài hạn. Nói cách khác, địa chính trị có thể trở thành một yếu tố làm thay đổi quỹ đạo lãi suất toàn cầu – điều có tác động trực tiếp tới định giá của mọi loại tài sản tài chính.

### ĐẦU TƯ HẠ TẦNG – DẪN DẮT TĂNG TRƯỞNG

#### Eo biển Hormuz: Điểm nghẽn chiến lược của nguồn cung dầu toàn cầu



Eo biển Hormuz – nơi có ~ 15–16 triệu thùng dầu thô (15–20% nguồn cung toàn cầu) đi qua mỗi ngày – là một điểm nghẽn dầu mỏ quan trọng bậc nhất thế giới.

Căng thẳng Mỹ-Iran leo thang trăm trọng kéo theo nguy cơ Iran phong tỏa eo biển này sẽ khiến nguồn cung dầu thô sụt giảm ngay lập tức trong ngắn hạn.

Nguồn: Khôi Phân tích VNDIRECT thu thập

### TÁC ĐỘNG TỚI VIỆT NAM

Đối với Việt Nam, rủi ro lớn nhất không nằm ở thương mại trực tiếp với Trung Đông – vốn khá hạn chế – mà nằm ở kênh năng lượng và lạm phát nhập khẩu. Việt Nam hiện là quốc gia nhập siêu dầu thô và xăng dầu, do đó giá năng lượng tăng sẽ làm gia tăng chi phí nhập khẩu và tạo áp lực lên chỉ số giá tiêu dùng. Trong kịch bản giá dầu duy trì quanh 90–100 USD/thùng, lạm phát của Việt Nam có thể tăng lên khoảng 4,5%.

Điều này đồng nghĩa với việc dư địa chính sách tiền tệ của Ngân hàng Nhà nước sẽ trở nên hạn chế hơn, khi cơ quan điều hành phải đồng thời kiểm soát lạm phát, ổn định tỷ giá và đảm bảo thanh khoản hệ thống ngân hàng.

Tuy vậy, lịch sử cho thấy các cú sốc địa chính trị thường tạo ra biến động mạnh nhưng mang tính ngắn hạn đối với thị trường tài chính, đặc biệt nếu xung đột không leo thang thành chiến tranh khu vực. Trong trường hợp căng thẳng hạ nhiệt sau vài tuần, thị trường thường nhanh chóng quay trở lại tập trung vào các yếu tố cơ bản của nền kinh tế và doanh nghiệp.



### NIỀM TIN VÀ HÀNH ĐỘNG CỦA VNDAF

Trong một thế giới ngày càng bất định, VNDAF nhìn nhận các cú sốc địa chính trị như một phần tất yếu của chu kỳ thị trường. Chúng tôi không tìm cách dự đoán chính xác diễn biến của các sự kiện địa chính trị, mà tập trung xây dựng danh mục có khả năng chịu đựng nhiều kịch bản ví mô khác nhau.

Trong giai đoạn hiện tại, VNDAF tiếp tục duy trì chiến lược đầu tư kỷ luật:

- Duy trì tỷ trọng tiền mặt hợp lý nhằm bảo vệ danh mục trước những biến động bất ngờ của thị trường toàn cầu.
- Tập trung vào các doanh nghiệp đầu ngành có bảng cân đối tài chính vững và dòng tiền ổn định.
- Theo dõi sát các biến động vĩ mô và địa chính trị để chủ động điều chỉnh danh mục khi cơ hội và rủi ro trở nên rõ ràng hơn.

Chúng tôi tin rằng những biến động ngắn hạn của thị trường thường là phép thử đối với kỷ luật đầu tư. Trong dài hạn, giá trị vẫn được quyết định bởi năng lực của doanh nghiệp và sự kiên nhẫn của nhà đầu tư. VNDAF sẽ tiếp tục kiên định với triết lý đó – bảo vệ danh mục trước rủi ro, đồng thời sẵn sàng nắm bắt cơ hội khi thị trường bước vào chu kỳ tăng trưởng tiếp theo.

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**



### KHUYẾN CÁO

*Tài liệu này được viết và phát hành bởi Công ty TNHH Quản Lý Quỹ Đầu tư IPA Partner (IPA PARTNER), 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 IPA PARTNER, IPA PARTNER 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.*