



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	
LÊ MINH	
	Trưởng phòng đầu tư IPA PARTNER
	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.

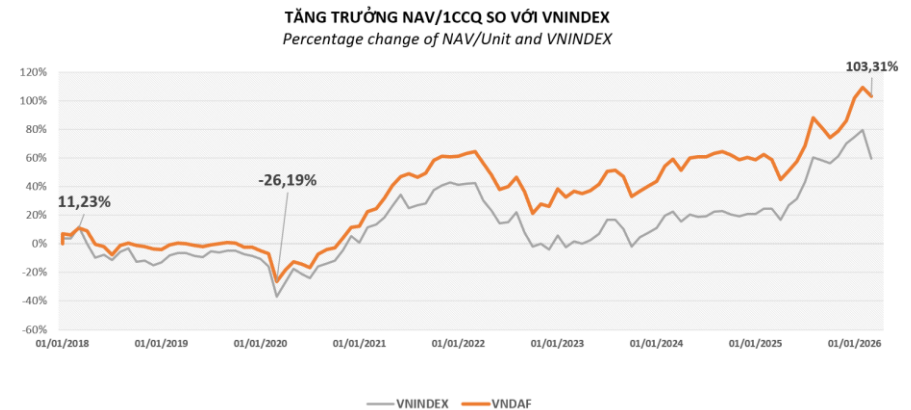
GIÁ TRỊ NAV TẠİ NGÀY 31/03/2026

NAV/1 CCQ	20.331,08
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	20.929,69 – 14.513,56

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	20.331,08	-2,86%	9,26%	12,08%	9,26%	103,31%
VNINDEX	1.674,49	-10,95%	-6,16%	0,77%	-6,16%	59,75%

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



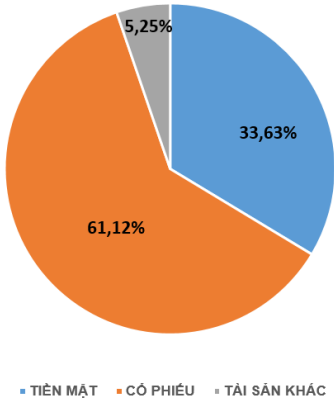
CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

	VNDAF	VNindex
Định giá danh mục		
P/E (x)	7,73	13.57
P/B (x)	1,14	2.00
ROE (%)	14,78%	16.11%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	35	426

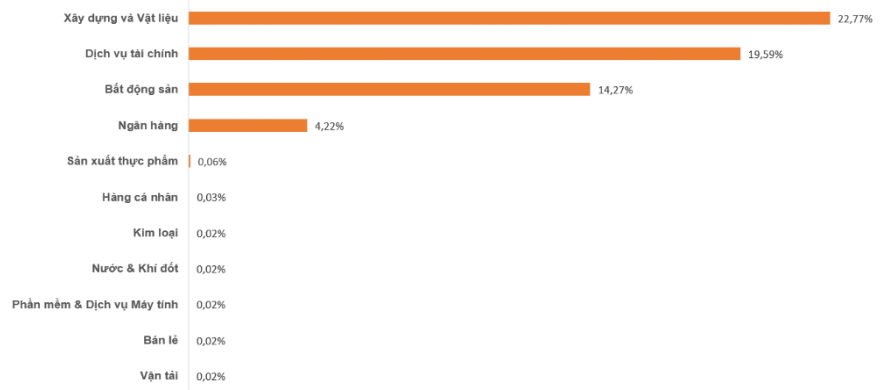


BÁO CÁO THÁNG 03/2026
 QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)

TÌNH HÌNH PHÂN BỐ TÀI SẢN



TÌNH HÌNH PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH



TOP 5 CỔ PHIẾU NĂM GIỮ LỚN NHẤT

STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ năm giữ
1	HCM	15,31%
2	VCG	14,23%
3	NVL	7,29%
4	HHV	4,32%
5	VCI	4,28%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Kính gửi Quý Nhà đầu tư,

Thị trường chứng khoán Việt Nam bước qua tháng 3 trong bối cảnh môi trường đầu tư chịu tác động đồng thời từ hai biến số lớn.

Thứ nhất là rủi ro địa chính trị toàn cầu, khi chiến sự liên quan đến Iran tiếp tục leo thang và chưa xuất hiện tín hiệu rõ ràng cho việc bình thường hóa dòng chảy năng lượng qua eo biển Hormuz. Diễn biến này làm gia tăng bất định đối với giá dầu, lạm phát và quỹ đạo lãi suất quốc tế trong các quý tới.

Thứ hai là diễn biến lãi suất trong nước, khi mặt bằng huy động bắt đầu nhích lên và có khả năng neo ở mức cao hơn giai đoạn trước, phản ánh áp lực thanh khoản, tỷ giá và nhu cầu vốn của hệ thống ngân hàng. Đây là biến số quan trọng vì nó tác động trực tiếp tới mặt bằng chi phí vốn, định giá tài sản và khẩu vị rủi ro của thị trường.

Trong bức thư tháng này, VNDAF xin chia sẻ góc nhìn về hai lớp biến động này và những hàm ý đối với chiến lược đầu tư trong giai đoạn tới.



ĐỊA CHÍNH TRỊ TRUNG ĐÔNG – TÁI ĐỊNH GIÁ TÀI SẢN TOÀN CẦU

Điểm quan trọng của chiến sự Iran không nằm ở bản thân diễn biến quân sự, mà ở việc cú sốc này đang làm thay đổi mặt bằng chi phí đầu vào của kinh tế toàn cầu theo hướng có tính cấu trúc hơn.

Trong tháng 3, giá Brent có thời điểm lên quanh 104 USD/thùng, trong khi WTI dao động quanh 100 USD/thùng, tương đương mức tăng hơn 70% từ đầu năm. Ở mặt bằng này, tác động không còn dừng ở biến động giá hàng hóa, mà lan sang chi phí logistics, nguyên vật liệu, vận tải biển, bảo hiểm hàng hải và toàn bộ nhóm đầu vào nhạy cảm với năng lượng.

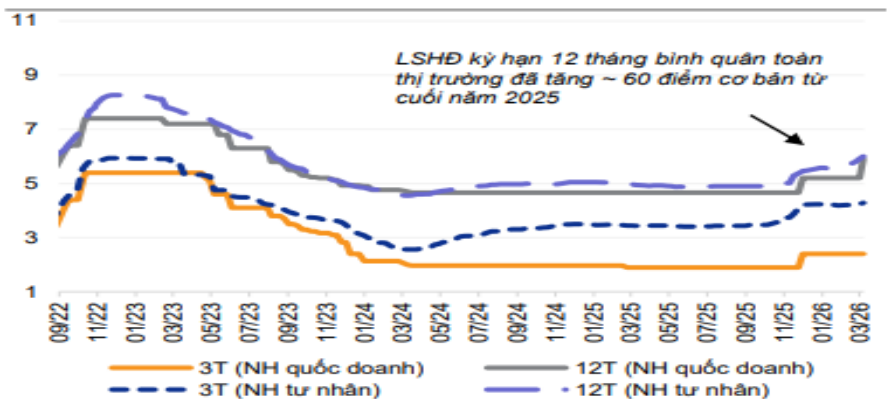
Đối với Việt Nam, cơ chế truyền dẫn chủ yếu đi qua lạm phát nhập khẩu và áp lực chi phí chuỗi cung ứng, thay vì kênh thương mại trực tiếp với Trung Đông. PMI tháng 3 vẫn duy trì trên ngưỡng mở rộng ở 51.2, nhưng chi phí đầu vào tăng nhanh nhất kể từ tháng 4/2022, trong khi giá bán đầu ra ghi nhận tốc độ tăng mạnh nhất trong gần 15 năm.

VIỆT NAM – ÁP LỰC TỪ LÃI SUẤT HUY ĐỘNG TĂNG

Bên cạnh rủi ro bên ngoài, thị trường trong nước đang chịu tác động rõ hơn từ xu hướng tăng trở lại của lãi suất huy động.

Theo Research VNDirect, tính đến cuối tháng 3, lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng bình quân toàn thị trường đã tăng lên khoảng 5,95%, cao hơn khoảng 60 điểm cơ bản so với cuối năm 2025, cho thấy mặt bằng lãi suất đã dịch chuyển rõ rệt chỉ trong một thời gian ngắn. Diễn biến này phản ánh áp lực huy động vốn gia tăng trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng phục hồi, thanh khoản hệ thống bớt dư thừa hơn và yêu cầu ổn định tỷ giá tiếp tục hiện hữu.

Lãi suất huy động 12 tháng bình quân toàn thị trường tăng mạnh





Ở tăng nền, lãi suất liên ngân hàng qua đêm có thời điểm quay lại vùng 8–9%, cho thấy thanh khoản ngắn hạn vẫn có những nhịp căng cục bộ, qua đó củng cố thêm xu hướng lãi suất huy động neo cao hơn trong giai đoạn tới.

Điều quan trọng hơn là sự thay đổi này đang dần dịch chuyển thị trường sang một trạng thái mới: tiền không còn rẻ như giai đoạn trước, và mặt bằng định giá sẽ ngày càng phụ thuộc nhiều hơn vào chất lượng tài sản, cấu trúc vốn và sức bền dòng tiền của doanh nghiệp.

NIỀM TIN VÀ HÀNH ĐỘNG CỦA VNDAF

Trong bối cảnh chi phí đầu vào toàn cầu gia tăng bởi rủi ro địa chính trị và mặt bằng lãi suất trong nước dịch chuyển lên mức cao hơn, VNDAF cho rằng thị trường đang bước vào một giai đoạn mà sự phân hóa sẽ trở thành đặc điểm nổi bật hơn so với xu hướng tăng giảm đồng pha của toàn thị trường.

Ở giai đoạn này, lợi thế sẽ không còn nằm ở việc sở hữu thật nhiều cổ phiếu, mà nằm ở khả năng chọn đúng doanh nghiệp có sức bền lợi nhuận, cấu trúc vốn lành mạnh và năng lực hấp thụ tốt hơn trước biến động chi phí vốn.

Trên cơ sở đó, VNDAF tiếp tục duy trì ba nguyên tắc hành động nhất quán:

- Ưu tiên các doanh nghiệp đầu ngành có bảng cân đối mạnh, dòng tiền ổn định và khả năng chuyển áp lực chi phí vào giá bán.
- Thận trọng hơn với các mô hình tăng trưởng phụ thuộc nhiều vào đòn bẩy tài chính, vòng quay vốn dài hoặc nhạy cảm với chi phí năng lượng.
- Duy trì tỷ trọng tiền mặt hợp lý để vừa bảo vệ danh mục trước biến động ngắn hạn, vừa sẵn sàng tận dụng cơ hội khi thị trường tạo ra mức định giá hấp dẫn hơn.

Chúng tôi tin rằng khi thị trường bước vào một mặt bằng vốn thận trọng hơn, chất lượng tài sản sẽ tiếp tục là yếu tố quyết định khả năng tạo lợi nhuận vượt trội trong trung và dài hạn. Trong những giai đoạn như vậy, kỷ luật lựa chọn doanh nghiệp và sự kiên nhẫn với giá trị nội tại thường quan trọng hơn nhiều so với việc cố gắng dự đoán các nhịp biến động ngắn hạn.

Trân trọng,

Ban Quản trị Quỹ mở VNDAF

BÁO CÁO THÁNG 03/2026

QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (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,