

BÁO CÁO THÁNG 07/2026

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 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 31/07/2026

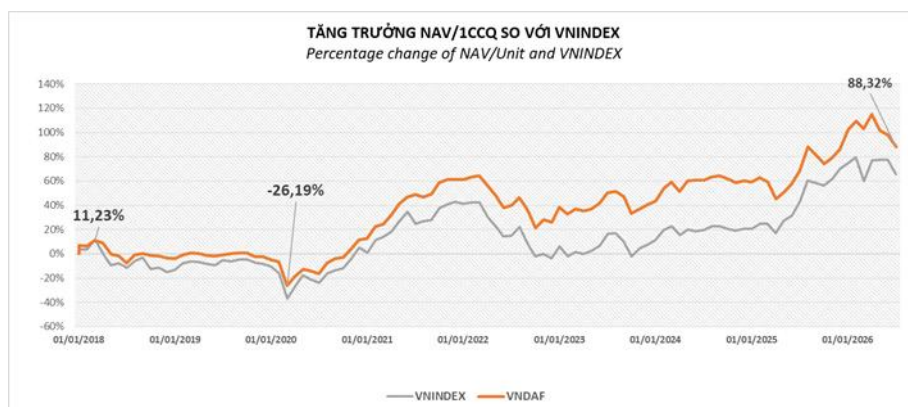
NAV/1 CCQ 18.831,94

NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng 21.522,41 – 16.855,75

THAY ĐỔI GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG

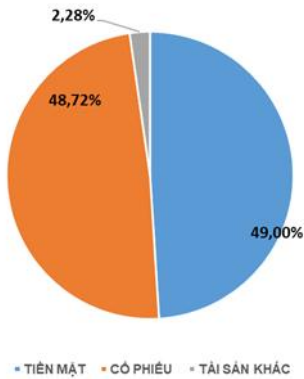
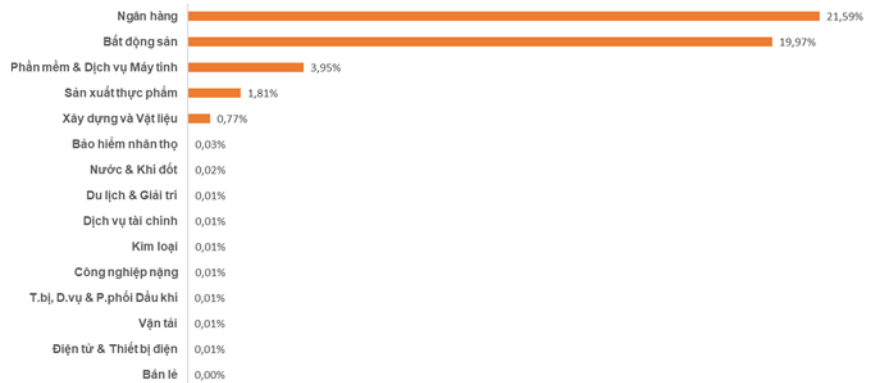
	NAV/CCQ (đồng)	Tăng trưởng				
		1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ khi T.lập
VNDAF	18.831,94	-4,81%	-12,50%	-6,78%	1,21%	88,32%
VNINDEX	1.735,78	-6,68%	-6,43%	-5,10%	-2,73%	65,60%

* 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)	9,95	11,77
P/B (x)	1,82	1,93
ROE (%)	18,32%	17,16%
Số lượng chứng khoán nắm giữ	37	428


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	VHM	9,22%
2	VIC	8,58%
3	VIB	6,47%
4	FPT	3,95%
5	HDB	3,55%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

Thị trường chứng khoán Việt Nam trải qua tháng 7 đầy sóng gió. VN-Index chốt tháng tại 1.735,78 điểm, giảm 6,68% – nhịp điều chỉnh tháng mạnh nhất kể từ đầu năm. Giữa tháng, chỉ số có lúc rơi xuống 1.668 điểm trong phiên rũ bỏ ngày 22/7, nơi VIC và VHM cùng giảm sàn lấy đi hơn 31 điểm chỉ số, trước khi hồi phục một phần về cuối tháng. Áp lực bán tập trung ở nhóm vốn hóa trung bình và nhỏ – VNMID giảm 11,64%, VNSML giảm 7,71% – trong khi VN30 chỉ giảm 5,48%.

Nguyên nhân trực tiếp của nhịp bán tháo nằm ở bên ngoài: Bản ghi nhớ Islamabad vừa ký hồi tháng 6 đã đổ vỡ hoàn toàn, dầu tái lập vùng 100 USD, và nội bộ Fed lần đầu bộc lộ chia rẽ công khai. Bức thư tháng này, VNDAF xin chia sẻ góc nhìn về hai diễn biến chi phối đó và ý nghĩa với thị trường Việt Nam.

ISLAMABAD ĐỔ VỠ, DẦU TRỞ LẠI 100 USD – VÀ FED BỊ CHIA RẼ

Chỉ một tháng sau khi được ký kết, Bản ghi nhớ Islamabad đã bị khai tử trên thực tế. Giao tranh Mỹ – Iran tái bùng phát từ đầu tháng 7: CENTCOM mở hơn 13 đợt không kích liên tiếp, Iran đáp trả bằng tên lửa nhắm vào căn cứ Mỹ tại Jordan, Kuwait và Bahrain, lực lượng Houthis tấn công tàu chở dầu trên Biển Đỏ. Ngày 23/7, Brent vượt lại mốc 100 USD/thùng – tăng hơn 30% chỉ trong tháng – và Iran chính thức tuyên bố đình chỉ MOU.



Giá xăng trong nước tăng đồng loạt, tái tạo áp lực lạm phát chi phí đẩy vốn vừa hạ nhiệt một tháng trước.

Cuộc họp FOMC ngày 29/7 càng làm tăng bất định. Fed giữ nguyên lãi suất 3,5-3,75%, nhưng lần đầu tiên từ tháng 9/2016, có đến 3 trong 12 thành viên bỏ phiếu phản đối – gồm Chủ tịch Fed Cleveland, Dallas và Minneapolis. Sự chia rẽ phơi bày hạn chế trong phong cách điều hành của ông Kevin Warsh: từ chối đưa định hướng rõ ràng, rút ngắn thông cáo, và thậm chí đề xuất giảm số cuộc họp FOMC từ 8 xuống 6 lần mỗi năm. Thị trường giờ không chỉ phải đoán Fed sẽ làm gì, mà còn phải đoán Fed đang nghĩ gì. Khi dầu trở lại vùng giá cao và Fed ngày càng khó đọc, áp lực kép lên tỷ giá và chi phí vốn sẽ không sớm giải tỏa.

THỊ TRƯỜNG ĐIỀU CHỈNH, NHƯNG DÒNG VỐN BẮT ĐẦU CÓ TÍN HIỆU ĐẢO CHIỀU

Nhịp điều chỉnh 6,68% của tháng 7 đã phản ánh phần lớn rủi ro hiện hữu: dầu leo thang, Fed chia rẽ, và áp lực bán hạ tỷ trọng từ các quỹ ETF. Tuy nhiên, vào những phiên cuối tháng 7 và đầu tháng 8, dòng vốn ngoại tại nhiều thị trường châu Á đã bắt đầu đảo chiều vào rông, và tại Việt Nam cũng xuất hiện những tín hiệu tương tự. Mùa công bố kết quả kinh doanh quý II đang cho thấy lợi nhuận doanh nghiệp tăng trưởng ấn tượng – điểm neo quan trọng khiến định giá sau điều chỉnh trở nên hấp dẫn hơn rõ rệt, đặc biệt khi GDP nửa đầu năm vẫn đạt 8,18% và PMI tháng 7 vừa công bố ở mức 52,9 – cao nhất 5 tháng, tháng thứ 15 liên tiếp trên ngưỡng mở rộng.

Điều đáng suy ngẫm là nhịp bán tháo tháng 7 diễn ra không phải vì nền kinh tế yếu, mà vì dòng vốn vận động theo chi phí cơ hội và rủi ro. Khi lãi suất toàn cầu neo cao và tỷ giá chịu sức ép, dòng vốn rút bất kể GDP tăng trưởng tốt đến đâu. Nhưng cũng chính vì vậy, khi các yếu tố rủi ro bắt đầu hạ nhiệt – dù chỉ ở mức tín hiệu sớm – những thị trường có nền tảng nội tại vững như Việt Nam sẽ là nơi dòng vốn quay lại sớm nhất.

NIỀM TIN VÀ HÀNH ĐỘNG CỦA VNDAF

VNDAF cho rằng đây là giai đoạn mà kỷ luật đầu tư quan trọng hơn dự đoán thời điểm. Trên cơ sở đó, VNDAF duy trì ba nguyên tắc nhất quán:

Ưu tiên doanh nghiệp đầu ngành có dòng tiền thực và lợi nhuận quý II tăng trưởng.

Thận trọng với nhóm nhạy cảm tỷ giá, năng lượng và đòn bẩy cao.

Duy trì tỷ trọng tiền mặt hợp lý, giữ dư địa giải ngân chọn lọc khi định giá về vùng hấp dẫn.

Cột mốc FTSE có hiệu lực ngày 21/9 ngày càng gần, nhưng thị trường không đợi sự kiện mà đợi sự ổn định. Khi chi phí vốn toàn cầu và địa chính trị còn nhiều ẩn số, sự kiên nhẫn với giá trị nội tại và kỷ luật lựa chọn doanh nghiệp vẫn là lợi thế cạnh tranh quan trọng nhất.

Trân trọng,

Ban Quản trị Quỹ mở VNDAF

BÁO CÁO THÁNG 07/2026

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,