IPA AM
IPA Asset Management

BÁO CÁO THÁNG 09/2025

QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU VND

VNDBF

Giá trị tài sản ròng trên một chứng chỉ quỹ (NAV/CCQ)

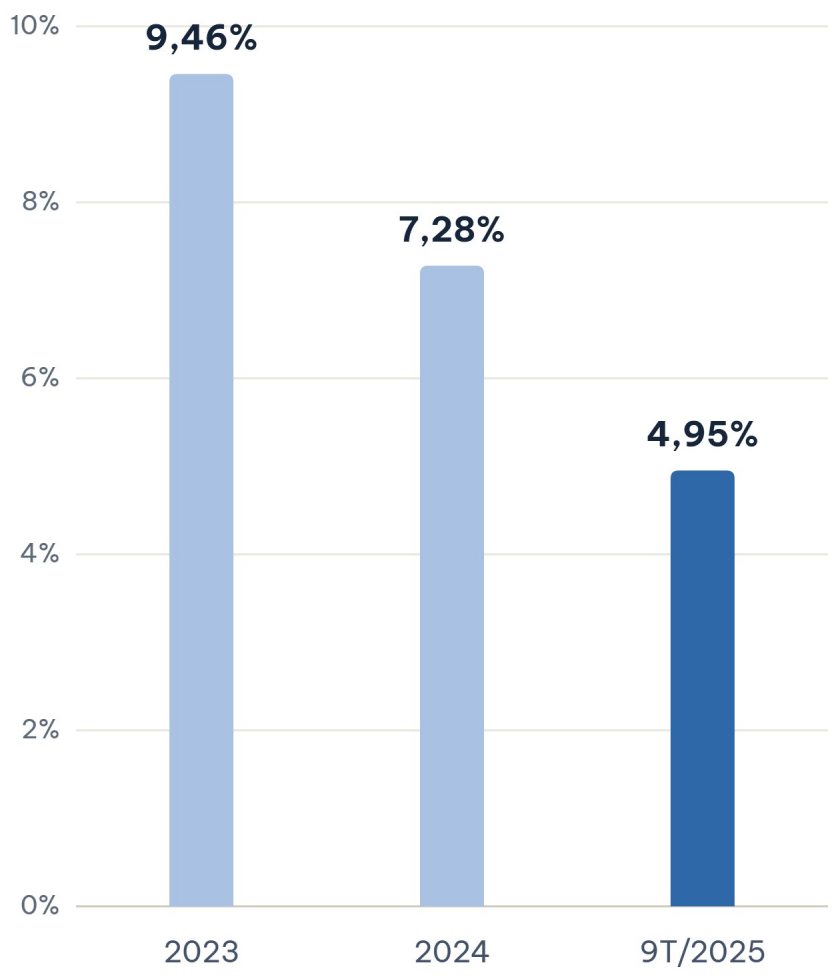
15.256,09 VND

+52,56%
từ khi thành lập

1 tháng	3 tháng	6 tháng	12 tháng	Từ đầu năm 2025	TB 2023–2024
+0,51%	+1,68%	+3,12%	+6,68%	+4,95%	8,37%/năm

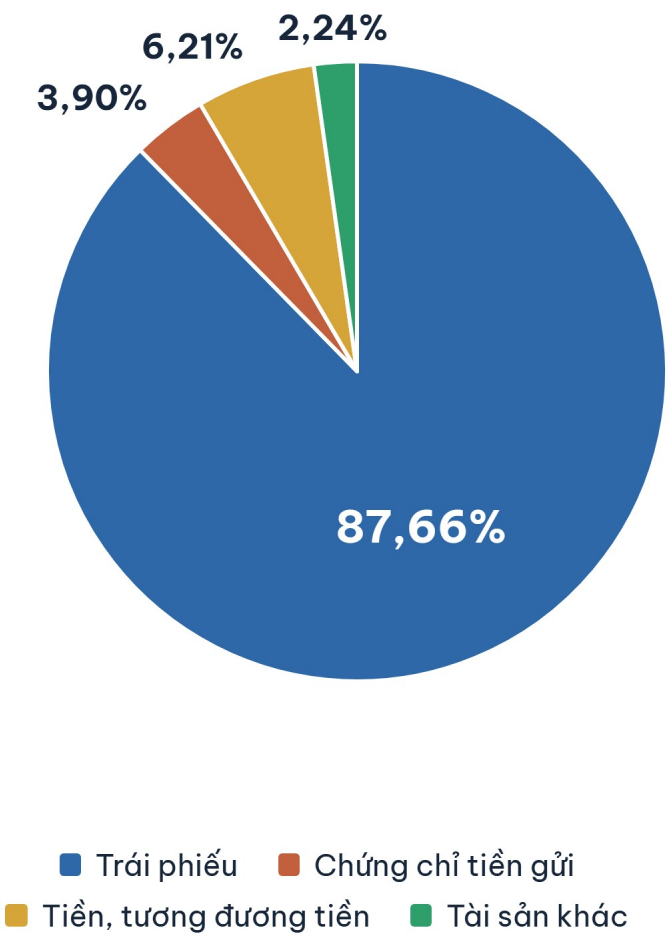
Lợi nhuận theo năm

Tăng trưởng NAV/CCQ hàng năm



Phân bổ tài sản

Tỷ trọng tại ngày 30/09/2025



5 khoản đầu tư lớn nhất

Tổng tỷ lệ nắm giữ: **51,55%**

1	**CVT122009**	Công ty Cổ phần CMC	17,25%
2	**TCX124011**	Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương	9,61%
3	**HDB124006**	Ngân hàng TMCP Phát triển TP. Hồ Chí Minh	8,81%
4	**NLG12501**	Công ty Cổ phần Đầu tư Nam Long	8,31%
5	**VHM121025**	Công ty Cổ phần Vinhomes	7,58%

Công ty TNHH MTV Quản lý Quỹ đầu tư Chứng khoán I.P.A (IPAAM)
Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Phường Hai Bà Trưng, Hà Nội · Tel: +84 24 7305 6188 · Website: ipaam.com.vn
Hiệu quả đầu tư trong quá khứ không hàm ý hay đảm bảo lợi nhuận của Quỹ trong tương lai.

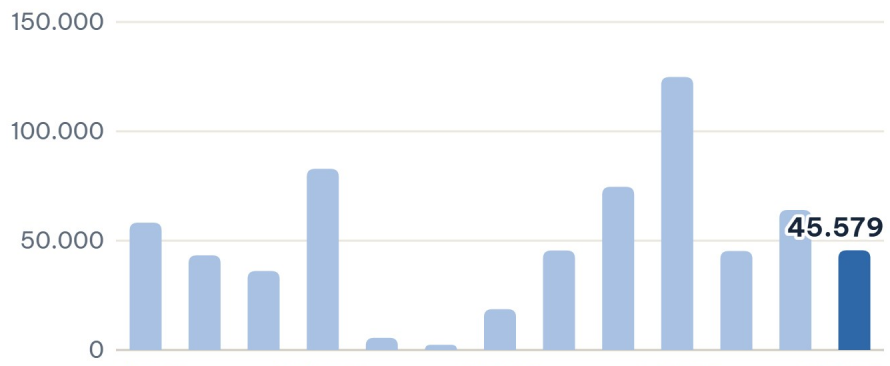
QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU VND

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp

Giá trị phát hành	Mua lại trước hạn	TPDN riêng lẻ	Đáo hạn 3 tháng cuối 2025
45.579 tỷ đồng	**35.872** tỷ đồng	**150.766** tỷ đồng	**60** nghìn tỷ
▼ 28,8% MoM · ▼ 21,7% YoY	▼ 23,5% MoM · ▲ 69% YoY	BQ 7.538 tỷ/phiên ▲ 45% so với BQ tháng 8	BĐS 27.728 tỷ (46,2%) Ngân hàng 15.714 tỷ (26,2%)

Phát hành

Theo tháng · tỷ đồng

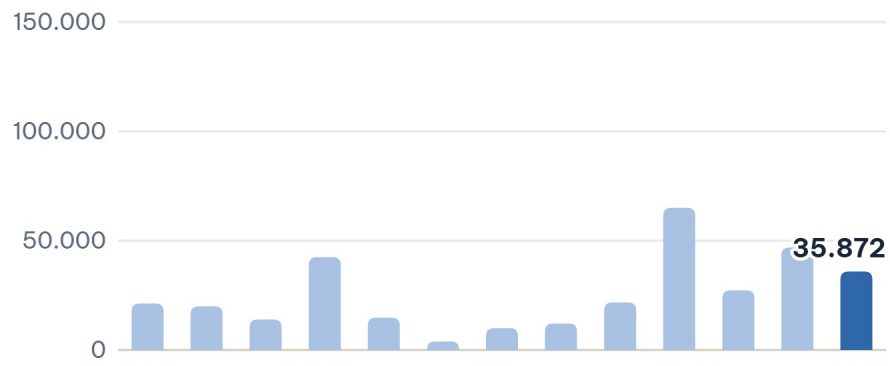


Theo ngành · lũy kế 9T/2025 (tỷ đồng) **426.540**

Tổ chức tín dụng	308.222	**72,3%**
Bất động sản	78.414	**18,4%**
Sản xuất	14.964	**3,5%**
KD chứng khoán	10.759	**2,5%**
Thương mại, dịch vụ	4.150	**1,0%**
Xây dựng	3.305	**0,8%**
Lĩnh vực khác	6.726	**1,6%**

Mua lại trước hạn

Theo tháng · tỷ đồng



Theo ngành · lũy kế 9T/2025 (tỷ đồng) **227.926**

Tổ chức tín dụng	150.113	**65,9%**
Bất động sản	36.690	**16,1%**
Thương mại, dịch vụ	13.225	**5,8%**
Sản xuất	12.593	**5,5%**
Xây dựng	1.250	**0,5%**
Năng lượng	800	**0,4%**
KD chứng khoán	177	**0,1%**
Lĩnh vực khác	13.078	**5,7%**

Nhận định thị trường tháng 9/2025

Nguồn: VBMA, HNX, SSC

Theo dữ liệu tổng hợp từ VBMA, HNX và SSC; tháng 9/2025 ghi nhận 40 đợt phát hành TPDN (toàn bộ là trái phiếu riêng lẻ) với tổng giá trị phát hành 45.579 tỷ (giảm 28,8% so với tháng trước và giảm 21,7% so với cùng kỳ năm trước). Nhóm tổ chức tín dụng (gồm 13 ngân hàng) tiếp tục phát hành nhiều nhất với 30.389 tỷ trái phiếu (chiếm 67% tổng giá trị phát hành TPDN toàn thị trường) với mức lãi suất bình quân 6,14%/năm, kỳ hạn bình quân ~ 4,19 năm. Tiếp đến là nhóm Bất động sản đã phát hành 12.910 tỷ trái phiếu với lãi suất phát hành bình quân 9,96% ~ kỳ hạn bình quân 2,07 năm; trong đó phần lớn là trái phiếu của Vingroup phát hành (6.000 tỷ, lãi suất 11% kỳ hạn 2 năm) và bất động sản Trường Minh (5.500 tỷ, lãi suất 8,95% kỳ hạn 1 năm). Luỹ kế 9 tháng năm 2025, TPDN đã phát hành thành công khoảng 427 nghìn tỷ.

Theo dữ liệu tổng hợp gần nhất từ HNX, các doanh nghiệp đã thực hiện mua lại trước hạn 35.872 tỷ đồng trái phiếu trong tháng 9/2025 (giảm 23,5% so với tháng trước và tăng 69% so với cùng kỳ năm trước). Tổ chức tín dụng là nhóm mua lại trước hạn trái phiếu nhiều nhất trong tháng 9 với 23.124 tỷ, chiếm đến 88,3% tổng giá trị trái phiếu mua lại trước hạn.

Trên thị trường thứ cấp, tổng giá trị giao dịch TPDN riêng lẻ trong tháng 9 đạt 150.766 tỷ đồng, bình quân đạt 7.538 tỷ đồng/phiên, tăng 45% so với bình quân của tháng trước (giao dịch nhiều đột biến ở các lô TPRL của Vinhomes).

Về tình hình công bố thông tin bất thường, tháng 9 tiếp tục ghi nhận nhiều lô TPDN gia hạn (Bất động sản Hano-vid, Hưng Thịnh Land, Thành phố Aqua đều gia hạn thêm 24 tháng, Năng lượng Hồng Phong gia hạn thêm 12 tháng). Đáng chú ý, trái phiếu của Công ty Bất độn sản S-homes chậm thanh toán 477 tỷ gốc, Tập đoàn R&H chậm thanh toán 139 tỷ lãi.

Theo dữ liệu tổng hợp từ HNX, trong phần còn lại của năm 2025, tổng giá trị trái phiếu sẽ đến hạn là 60 nghìn tỷ đồng. Trong đó; 46,2% giá trị trái phiếu sắp đáo hạn thuộc nhóm Bất động sản với khoảng 27.728 tỷ đồng, theo sau là nhóm Ngân hàng với 15.714 tỷ đồng (chiếm 26,2%).