

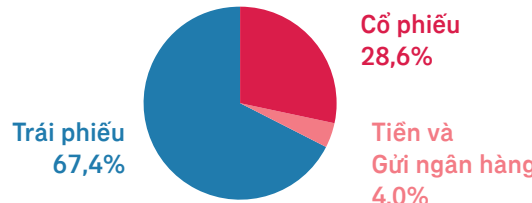
# BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG QUỸ THẬN TRỌNG

## 31.03.2023



### THÔNG TIN QUỸ

Tổng giá trị quỹ	184,7 tỷ VND
Giá đơn vị quỹ	15.437 VND
Ngày thành lập	20/03/2017
Kỳ định giá	Hàng tuần
Ngân hàng giám sát	HSBC
Công ty Quản lý quỹ	VCBF



### CẬP NHẬT THÁNG 3

#### KINH TẾ VĨ MÔ

Việt Nam báo cáo mức tăng trưởng GDP Quý 1 ở mức 3,3% giữa bối cảnh suy giảm trong hoạt động sản xuất. Ngành nông lâm nghiệp, thủy hải sản ghi nhận mức tăng trưởng 2,5% dưới mức 3,5% trong thời gian gần đây. Trong khi đó ngành xây dựng và công nghiệp suy giảm 0,4%. Chỉ số quản lý thu mua (PMI) giảm và xuống mức 47,7, đây là tháng thứ 3 trong vòng 4 tháng trở lại đây mà chỉ số PMI ở dưới mức 50 điểm. Ngành dịch vụ là điểm sáng khi tăng trưởng 6,8% và đóng góp vào 96% tổng tăng trưởng GDP. Du lịch đóng góp vào tăng trưởng bán lẻ. Doanh số bán lẻ tăng 14,5% mặc dù các doanh nghiệp bán lẻ trên sàn chứng khoán báo cáo mức doanh thu thấp. Mặc dù vậy, du lịch tăng 120% so với cùng kỳ năm ngoái và tạo hy vọng cho tăng trưởng về du lịch. Tổng lượng khách du lịch quý 1 đạt 2,7 triệu so với tổng lượng khách du lịch cả năm 2021 và 2022 lần lượt là 3,6 và 18 triệu lượt. Khách du lịch Trung Quốc trở lại Việt Nam từ ngày 15 tháng 3 và chiếm 8% tổng lượng khách trong tháng 3 trong khi khách du lịch Hàn Quốc chiếm 28%. Trong năm 2021, khách Trung Quốc chiếm 32% tổng lượng khách. Trong quý 1, xuất khẩu và nhập khẩu giảm lần lượt 4,1% và 14% so với cùng kỳ năm. Giải ngân FDI đạt 4,3 tỷ USD trong quý 1, giảm 2% so với mức kỳ vọng quý 1 năm 2022. Vốn FDI đăng ký giảm 39% do thiếu hụt các dự án năng lượng từ việc chậm trễ với Quy hoạch điện 8.

#### THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Ngân hàng Nhà nước (NHNN) giảm lãi suất và tăng cường thanh khoản. Ngân hàng thương mại đồng loạt giảm 0,2 – 0,5% lãi suất huy động để tạo điều kiện giảm lãi vay. Ngày 15 tháng 3, NHNN giảm lãi suất tái chiết khấu từ 4,5% xuống 3,5%. NHNN tiếp tục giảm lãi suất tái cấp vốn từ 6% xuống 5,5% trong tháng 4. Trong thông báo của NHNN, việc lạm phát được kiểm soát là động lực để giảm lãi suất. Việc giảm lãi suất cũng sẽ là động lực phát triển kinh tế sau khi chỉ số tăng trưởng GDP thấp và đảm bảo thanh khoản cho hệ thống ngân hàng. Việc giảm lãi suất điều hành ảnh hưởng tới lãi suất liên ngân hàng khi lãi suất qua đêm và 1 tuần hướng tới mức 1% sau khi tăng cao hơn mức 5% trong tháng 3. Lợi suất trái phiếu chính phủ 5 năm giảm 93 điểm phần trăm xuống mức 2,93% và có xu hướng tiếp tục giảm. Việc giảm lợi suất trái phiếu chính phủ cũng ủng hộ cho mức định giá cổ phiếu cao hơn.

#### THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU

VN-Index tăng 3,9% trong tháng 3 và tăng 5,7% từ đầu năm. Cổ phiếu bất động sản hồi phục mạnh do các hỗ trợ từ Chính phủ và triển vọng bán hàng từ các nhà phát triển bất động sản. Cổ phiếu ngành tài chính tăng do giảm mật độ lãi suất, cải cách thị trường trái phiếu và đầu tư từ SMBC vào VPBank. Nghị định 08 tạo cơ chế cho tái cơ cấu trái phiếu doanh nghiệp và hoãn thi hành một số quy định tại Nghị định số 65, bản sửa đổi thông tư 16 cho phép ngân hàng mua lại trái phiếu 12 tháng kể từ ngày phát hành. Các sửa đổi được thị trường chào đón tích cực. Trên sàn chứng khoán, nhà đầu tư ngoại mua ròng 129 triệu USD trong tháng 3 và 297 triệu từ đầu năm. Dòng tiền được thúc đẩy bởi quỹ Fubon Vietnam ETF công bố và bắt đầu triển khai việc gây quỹ 160 triệu USD.

### GIÁ ĐƠN VỊ QUỸ THẬN TRỌNG (VNĐ)



### TOP 5 TÀI SẢN NẮM GIỮ

Cổ phiếu / Trái phiếu	Ngành	% Giá trị quỹ
Trái Phiếu PC1	Bất Động Sản	15,9%
Trái Phiếu ASG	Logistics	8,6%
Trái Phiếu Masan MeatLife	Sản Xuất	7,4%
Trái Phiếu Coteccons	Bất Động Sản	7,2%
Trái Phiếu Becamex	Bất Động Sản	6,4%

### TĂNG TRƯỞNG GIÁ ĐƠN VỊ QUỸ

1T	3T	Từ đầu năm	Cùng kỳ năm trước	Từ ngày thành lập (quy năm)	Từ ngày thành lập
1,1%	3,6%	3,6%	-2,8%	7,5%	54,4%

**Quỹ Thận Trọng** phân bổ tài sản tối đa 30% vào Cổ Phiếu; tối thiểu 70% vào Trái Phiếu, tiền gửi ngân hàng và tiền mặt. Với mục tiêu lợi nhuận ổn định và bảo toàn tài sản, Quỹ nắm giữ trái phiếu của các doanh nghiệp lớn, có uy tín và tình hình tài chính tốt và đầu tư vào cổ phiếu của các công ty có vốn hóa lớn, thanh khoản tốt, tình hình tài chính lành mạnh, tăng trưởng bền vững.