

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG QUỸ THẬN TRỌNG

31.12.2021



THÔNG TIN QUỸ

Tổng giá trị quỹ:	124,1 tỷ VND
Giá đơn vị quỹ:	15.493 VND
Ngày thành lập:	20/03/2017
Kỳ định giá:	Hàng tuần
Ngân hàng giám sát:	Citibank Vietnam
Công ty quản lý quỹ:	VCBF

CẬP NHẬT THÁNG 12

KINH TẾ VĨ MÔ

Tăng trưởng GDP trong Q4.2021 đạt 5,22% (so với mức tăng 4,5% trong Q4.2020), phục hồi mạnh từ mức tăng trưởng âm -6,02% trong Q3.2021. Khu vực dịch vụ phục hồi nhanh nhất (tăng 5,4% - từ -8,6% trong Q3). Những ngành có mức đóng góp cao nhất vào tăng trưởng GDP Quý 4 gồm công nghiệp chế biến, chế tạo (35,2%); y tế (22,4%) và tài chính - ngân hàng (11,5%). Sự tăng trưởng bùng nổ vào cuối quý đã thúc đẩy tăng trưởng GDP năm 2021 đạt 2,58%. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) chỉ tăng 1,84% so với cùng kỳ năm ngoái - mức tăng thấp nhất kể từ năm 2016. Chính sách tài khóa mở rộng vẫn được duy trì trong năm 2021 khi Chính phủ tăng chi tiêu cho các gói hỗ trợ cho doanh nghiệp và người dân bị ảnh hưởng bởi COVID-19 ngay đợt bùng phát dịch thứ 4. Tuy nhiên giải ngân vốn đầu tư công năm 2021 chỉ đạt 77,3% kế hoạch năm và giảm 10,3% so với cùng kỳ.

THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU

Chỉ số VN-Index kết thúc năm 2021 ở mức 1.498 điểm, đánh dấu mức tăng trưởng 1,3% trong tháng 12 và tăng 35,7% YoY cho cả năm 2021, đưa thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam vào top 7 chỉ số chứng khoán tăng trưởng nhanh nhất thế giới. VN-Index lập kỷ lục lịch sử cả về điểm và thanh khoản. Thanh khoản bình quân mỗi phiên lên tới hơn 26.000 tỷ đồng, gấp 3 lần năm 2020. Vốn hóa và thanh khoản của TTCK Việt Nam đã gần tương đương hoặc thậm chí cao hơn so với các thị trường trong khu vực bao gồm Indonesia, Malaysia, Singapore và Philippines.

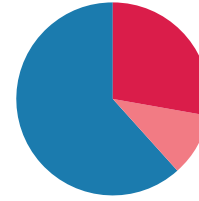
Sự tham gia mạnh mẽ của các nhà đầu tư cá nhân (với hơn 1,5 triệu tài khoản mở mới trong năm 2021) là động lực chính nâng đỡ thị trường trong năm 2021 khi khối ngoại và các công ty chứng khoán bán ròng với giá trị tương ứng khoảng 62.000 tỷ đồng và hơn 3.000 tỷ đồng. Giao dịch của các nhà đầu tư cá nhân chiếm hơn 80% tổng khối lượng giao dịch, hỗ trợ rất lớn cho mức tăng mạnh của nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ.

Xét theo nhóm ngành, những ngành tăng trưởng mạnh trong năm 2021 là Chứng khoán (166%), Hóa chất (147%), Bất động sản (121%), Dệt may (85%), Công nghiệp và Vật liệu (63%), cho thấy các nhà đầu tư chấp nhận định giá cao hơn. VN-Index P/E hiện ở mức 17,3x, vẫn thấp hơn các TTCK Philippines (23,7x) và Indonesia (25,5x)

Các yếu tố thuận lợi cho TTCK năm 2022 có thể kể đến như (1) nền kinh tế Việt Nam đang trong đà phục hồi với các gói kích thích kinh tế diễn ra trong 2 năm 2022 - 2023, (2) sự tham gia của các nhà đầu tư mới. Về rủi ro, có thể kể đến (1) lãi suất sẽ cao hơn năm 2021 trước áp lực lạm phát và xu hướng thu hẹp chính sách tiền tệ mở rộng chung của các ngân hàng trung ương trên thế giới, (2) các chủng vi rút mới kháng vắc xin tác động tiêu cực lên hoạt động kinh tế xã hội.

Chúng tôi cho rằng TTCK năm 2022 vẫn có cơ hội đi lên nhưng sẽ nhạy cảm và dễ biến động hơn trước những thông tin tiêu cực khi mặt bằng định giá cổ phiếu riêng lẻ đã cao hơn nhiều so với năm 2021. Cơ hội cũng như dòng tiền có thể sẽ hướng đến nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn vào năm 2022. Với những đánh giá trên, quỹ chúng tôi sẽ giữ một tỷ trọng nhất định ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và tiếp tục tìm kiếm cơ hội trong những ngành có triển vọng tươi sáng.

Trái phiếu
61,4%



Cổ phiếu
28,0%

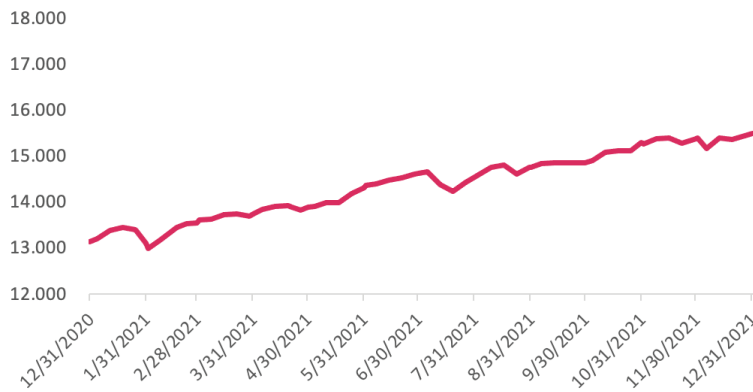
Tiền và
Gửi ngân hàng
10,6%

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Tổng khối lượng trái phiếu Chính phủ (TPCP) phát hành thành công năm 2021 là 318 nghìn tỷ đồng, giảm 1,8% YoY và chỉ đạt 85,3% kế hoạch năm. Trừ lượng TPCP đáo hạn trong năm 2021, lượng TPCP phát hành ròng chỉ đạt 155 nghìn tỷ đồng, giảm 29,2% YoY, phần nào giải thích xu hướng lãi suất trung thấp giảm trong năm.

Trong năm 2022, nguồn cung TPCP dự kiến sẽ tăng mạnh để tài trợ cho gói hỗ trợ phục hồi kinh tế 2022 - 2023. Trên thực tế, Quốc hội cũng đã thông qua kế hoạch ngân sách nhà nước năm 2022, trong đó chi đầu tư phát triển ước tính 527,1 nghìn tỷ đồng, tăng 10,2% so với kế hoạch năm 2021.

GIÁ ĐƠN VỊ QUỸ CÂN BẰNG (VNĐ)



TOP 5 TÀI SẢN NẮM GIỮ

Cổ phiếu / Trái phiếu	Ngành	% Giá trị quỹ
Trái Phiếu Hà Đô	Bất Động Sản	9,9%
Trái Phiếu VIB	Ngân Hàng	8,2%
Trái Phiếu IJC	Bất Động Sản	7,3%
Trái Phiếu Masan MeatLife	Sản Xuất	7,2%
Trái Phiếu Nam Long	Bất Động Sản	6,5%

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
0,7%	4,2%	17,9%	17,9%	9,6%	54,9%

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.

Báo cáo này được phát hành bởi Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân Thọ AIA Việt Nam với mục đích cung cấp thông tin tình hình hoạt động các quỹ ILP. Những thông tin trong báo cáo này không phải là hợp đồng hoặc cam kết và không được kiểm toán. Các thông tin kinh tế vĩ mô, thị trường cổ phiếu, thị trường trái phiếu chỉ nhằm mục đích minh họa và có thể được cập nhật và thay đổi. AIA Việt Nam không chịu trách nhiệm với bất cứ ai tham chiếu, trích dẫn, chia sẻ hay sử dụng theo hình thức nào khác bất cứ phần nào hay toàn bộ nội dung của những thông tin này cho bất kỳ mục đích nào.