

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG QUỸ THẬN TRỌNG

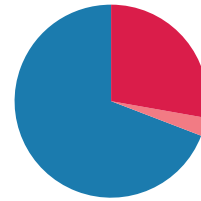
31.10.2021



THÔNG TIN QUỸ

Tổng giá trị quỹ	113,2 tỷ VND
Giá đơn vị quỹ	15.295 VND
Ngày thành lập	20/03/2017
Kỳ định giá	Hàng tuần
Ngân hàng giám sát	Citibank Vietnam
Công ty Quản lý quỹ	VCBF

Trái phiếu
68,9%



Cổ phiếu
27,8%

Tiền và
Gửi ngân hàng
3,3%

CẬP NHẬT THÁNG 10

KINH TẾ VĨ MÔ

Lãi suất liên ngân hàng tăng nhẹ.

Ngân hàng Nhà nước chưa công bố chỉ số tăng trưởng tín dụng tháng 10/2021, tuy nhiên dựa trên tăng trưởng tín dụng tại Hà Nội (chiếm 25% tổng dư nợ) chỉ tăng 0,95% so với tháng trước, giảm nhẹ so với mức tăng 1,0% trong tháng 9, chúng ta có thể nhận định tăng trưởng tín dụng chưa có sự bất phá. Dữ liệu kinh tế vĩ mô tháng 10 cũng chỉ mới cho thấy sự cải thiện nhẹ về tổng thể. Chính phủ nên nói lỏng hơn chính sách tài khóa và tiền tệ, để hỗ trợ sự phục hồi của nền kinh tế, với các biện pháp như: giãn thời hạn phân loại nợ xấu, cắt giảm lãi suất cho vay, có các gói hỗ trợ đặc biệt cho các lĩnh vực bị ảnh hưởng và phát triển nhà ở cho công nhân. Do đó, chúng tôi kỳ vọng lãi suất huy động sẽ ổn định hoặc thấp hơn một chút và lãi suất cho vay sẽ ở mức hỗ trợ nền kinh tế phục hồi.

THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU

VNIndex lập đỉnh cao mới 1.444,27 điểm (+7,6% so với tháng 9/2021).

Bất chấp dữ liệu vĩ mô của Quý 3, thị trường đã phản ứng tích cực ngay lập tức khi nền kinh tế mở cửa trở lại và tình hình dịch bệnh được kiểm soát tại TP.HCM, phản ánh kỳ vọng tăng trưởng kinh tế trong Quý 4/2021. Thanh khoản trung bình theo ngày trên sàn HOSE đạt gần 21,900 tỷ đồng (+3,7% so với tháng trước). Dòng tiền phân tán ở tất cả các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, vừa và nhỏ, thể hiện qua giá trị giao dịch của VN30 tăng 4%, VNMid tăng 1% và VNSmall tăng 8%, so với tháng trước. Khối ngoại tiếp tục đà bán ròng trong tháng 10/2021 với lượng bán ròng khoảng 9.000 tỷ đồng, nâng giá trị bán ròng lũy kế từ đầu năm lên mức kỷ lục mới 48.744 tỷ đồng. Như vậy, dòng tiền chủ yếu đến từ nhà đầu tư trong nước.

Xét về nhóm ngành, 4 nhóm ngành có mức tăng trưởng hai con số trong tháng qua là Điện, nước và xăng dầu (+ 20,7%), Xây dựng và Vật liệu (+ 15,3%), Hóa chất (+ 13,5%) và Bất động sản (+12,42%) nhờ các yếu tố hỗ trợ: (1) giá dầu khí tăng do nhu cầu vận tải biển, vận tải và sưởi ấm mùa đông tăng, (2) giá hóa chất, phân bón tiếp tục tăng trên toàn cầu khi sản xuất trở lại cùng với sự giãn đoạn chuỗi cung ứng do chính sách hạn chế xuất khẩu của Trung Quốc, (3) tiềm năng phát triển thị trường bất động sản ở khu vực ngoại vi.

P/E của VNIndex tại ngày 29/10 ở mức hợp lý 16,8 lần. Có 2 rủi ro mà chúng tôi đang theo dõi chặt chẽ: (1) lượng kỳ quỹ trên thị trường, tập trung vào các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ, đang ở mức rất cao và (2) áp lực lạm phát lên chính sách tài khóa và tiền tệ.

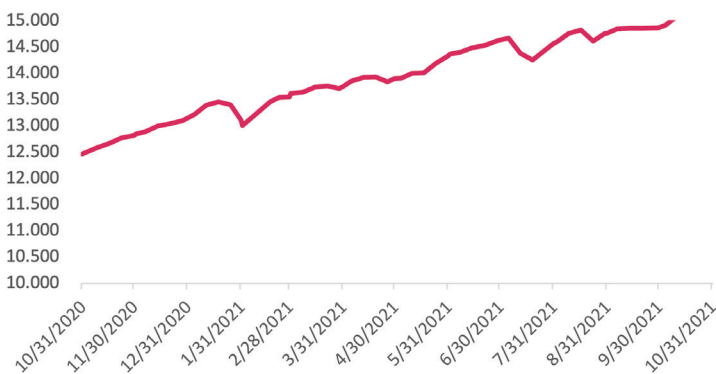
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Lợi suất cho thấy tin hiệu trái chiều giữa thị trường sơ cấp và thứ cấp.

Trong 10 tháng đầu năm 2021, thặng dư ngân sách của Chính phủ Việt Nam đạt khoảng 19 nghìn tỷ đồng (so với mức thâm hụt 164 nghìn tỷ đồng trong cùng kỳ năm 2020). Giải ngân vốn đầu tư công chậm, chỉ đạt 55,8% kế hoạch Chính phủ giao. Mặc dù Chính phủ có thể tăng cường giải ngân vốn đầu tư công trong Quý 4, nhưng mục tiêu giải ngân 95% kế hoạch cả năm sẽ khó đạt được. Do đó, nguồn cung trái phiếu sẽ cải thiện nhưng không nhiều. Nhu cầu trái phiếu hiện đang yếu do lợi suất không hấp dẫn. Lợi suất có thể sẽ giữ ở mức thấp hiện tại cho đến hết năm nay.

Trên thị trường thứ cấp, lợi suất trái phiếu giảm ở hầu hết các kỳ hạn: 1 năm (0,45%, -2 điểm phần trăm bps so với tuần trước), 3 năm (0,72%; -5 bps); 5 năm (0,83%, -8 bps); 10 năm (2,15%); 15 năm (2,40%, -2 bps); 20 năm (2,82%) và 30 năm (2,98%). Giá trị giao dịch hàng tuần được cải thiện lên 70 nghìn tỷ đồng (+41,4% so với tuần trước).

GIÁ ĐƠN VỊ QUỸ THẬN TRỌNG (VND)



TOP 5 TÀI SẢN NẴM GIỮ

Cổ phiếu / Trái phiếu	Ngành	% Giá trị quỹ
Trái Phiếu VIB	Ngân Hàng	9,0%
Trái Phiếu IJC	Bất Động Sản	8,9%
Trái Phiếu Hà Đô	Bất Động Sản	8,0%
Trái Phiếu Masan MeatLife	Sản Xuất	8,0%
Trái Phiếu Nam Long	Bất Động Sản	7,1%

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
2,9%	5,1%	16,4%	22,7%	9,6%	53,0%

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.