

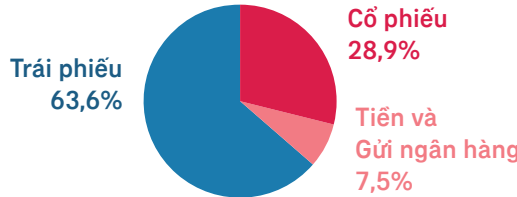
BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG QUỸ THẬN TRỌNG

31.01.2023



THÔNG TIN QUỸ

Tổng giá trị quỹ	206,4 tỷ VND
Giá đơn vị quỹ	15.409 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 1

KINH TẾ VĨ MÔ

So sánh dữ liệu kinh tế vĩ mô cùng kỳ trở nên khó khăn do Tết Nguyên Đán rơi vào tháng 1 so với tháng 2 trong năm 2022. Trong tháng 1, xuất khẩu và nhập khẩu giảm lần lượt 21,3% và 28,9%, thặng dư xuất khẩu đạt 3,6 tỷ USD giúp ổn định tỷ giá. Các chỉ số sản xuất giảm, IIP giảm 8% so với cùng kỳ năm 2022, PMI đạt mức 47,4 điểm, tháng thứ ba liên tiếp dưới mức 50 điểm. Sản xuất giảm nhưng tiêu dùng tăng, doanh số bán lẻ tăng 20% so với cùng kỳ. Tăng trưởng tiêu dùng có thể do chi tiêu Tết, và khách du lịch nước ngoài tăng, đạt 871.000 so với mức gần bằng không năm 2022. Khách du lịch Hàn Quốc chiếm 30%, Trung Quốc ở mức 2%. Lạm phát cho thấy dấu hiệu đáng lo ngại nhưng Kho bạc Nhà nước có thể chưa can thiệp sớm. Dữ liệu kinh tế Mỹ cho thấy dấu hiệu tích cực cho Việt Nam. GDP Mỹ tăng 2,9%, cao hơn kỳ vọng, dự báo tăng trưởng trong tiêu thụ hàng nhập khẩu từ Việt Nam, báo cáo lạm phát cũng tín hiệu tháng 5 có thể là lần tăng lãi suất cuối cùng của FED.

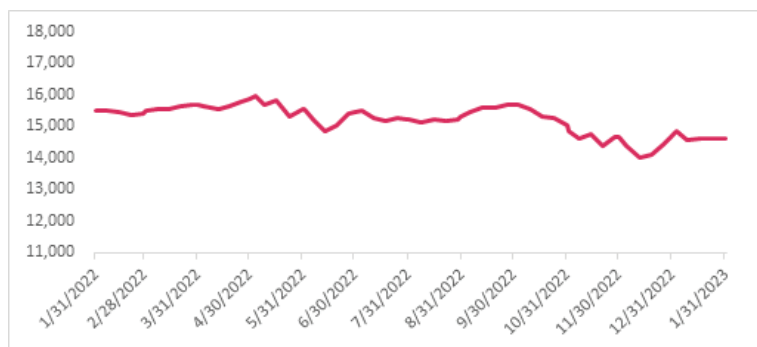
THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU

Thị trường cổ phiếu tháng 1 năm 2022 đạt kết quả tốt. VN-Index đạt đỉnh tại mức 1.124 và đóng cửa tháng 1 tại mức 1.111 điểm, tương đương với mức tăng 10,4% so với tháng trước. Trong ngành tài chính, cổ phiếu các công ty môi giới chứng khoán hàng đầu tăng 20%, ngành ngân hàng tăng 13%, ngành bất động sản tăng 6,2%. Ngành nguyên vật liệu đạt mức tăng giá lớn thứ hai bất chấp việc Trung Quốc mở cửa có thể tạo áp lực cho giá nguyên liệu đầu vào. Định giá PE tăng từ 10,7x lên mức 12,4x. Việc tăng mức PE được hỗ trợ bởi đồng USD xuống giá và giảm lợi suất trái phiếu Chính phủ. Định giá vẫn ở dưới mức 15,1, mức trung bình 10 năm, và thấp hơn thị trường Thailand, Indonesia và Philippines. Khối lượng giao dịch trung bình giảm 23% so với tháng 12 bất chấp việc khối ngoại mua ròng 178 triệu USD. Các quỹ ETF là yếu tố chính trong lượng mua của các quỹ ngoại.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thanh khoản hệ thống ngân hàng bị ảnh hưởng do nhu cầu nắm giữ tiền mặt tăng cao trong giai đoạn Tết Nguyên Đán. Để hỗ trợ thanh khoản trong kỳ hạn ngắn, Kho bạc Nhà nước đã bơm 86,6 nghìn tỷ vào nền kinh tế. Lãi suất liên ngân hàng qua đêm đạt mức cao nhất tại 6% và các kỳ hạn 1 tuần và 1 tháng đạt đỉnh tại mức 7% tới 8,6%. Chúng tôi kỳ vọng lãi suất sẽ giảm, nhưng không đáng kể, do ảnh hưởng từ việc tăng lãi suất của FED. Kho bạc Nhà nước đã định hướng hạn mức tín dụng ở mức 14 – 15%. Tăng trưởng tín dụng ở mức 12-14% là mức thường thấy từ 2018 nhằm hướng tới mục đích theo dõi sát sao ngành ngân hàng, cân bằng giữa tăng trưởng và rủi ro lạm phát và thanh khoản.

GIÁ ĐƠN VỊ QUỸ THẬN TRỌNG (VND)



TOP 5 TÀI SẢN NẮM GIỮ

Cổ phiếu / Trái phiếu	Ngành	% Giá trị quỹ
Trái Phiếu PC1	Bất Động Sản	13,9%
Trái Phiếu ASG	Logistics	7,7%
Trái Phiếu Masan MeatLife	Sản Xuất	7,0%
Trái Phiếu Coteccons	Bất Động Sản	6,4%
Trái Phiếu Becamex	Bất Động Sản	5,8%

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
3,4%	5,2%	3,4%	-0,6%	7,6%	54,1%

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.