

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG QUỸ THẬN TRỌNG

30.11.2025



THÔNG TIN QUỸ

Tổng giá trị quỹ	196,3 tỷ VND
Giá đơn vị quỹ	21.285 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 11

KINH TẾ VĨ MÔ

Tháng 11/2025, công nghiệp tiếp tục là động lực tăng trưởng với chỉ số IIP tăng 2,3% so với tháng trước, trong đó, ngành chế biến, chế tạo dẫn đầu (+11%). Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tháng 11/2025 chỉ tăng 7,1% so với cùng kỳ năm trước do bão lũ kéo dài và được kỳ vọng hồi phục trong tháng cuối năm nhờ các gói hỗ trợ sau thiên tai và nhu cầu trước các mùa lễ lớn. Cán cân thương mại thu hẹp đà xuất siêu. Cụ thể, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 11/2025 giảm 5,4% so với tháng trước. Lũy kế từ đầu năm, cán cân thương mại xuất siêu ~ 20,5 tỷ USD, giảm 15,6% so với cùng kỳ 2024. Chỉ số CPI tháng 11/2025 tăng 0,5% so với tháng trước, chủ yếu do chi phí giao thông (+1,1%) và chi phí hàng ăn và dịch vụ ăn uống (+1%). Chỉ số giá USD giảm tháng thứ 2 liên tiếp, giảm 0,1% so với tháng trước. Giải ngân vốn đầu tư công 11 tháng năm 2025 ước đạt 736,4 nghìn tỷ đồng, đạt 72,2% kế hoạch năm. Lãi suất liên ngân hàng tăng ở hầu hết các kỳ hạn, mạnh nhất ở kỳ hạn 9 tháng (+142 điểm cơ bản).

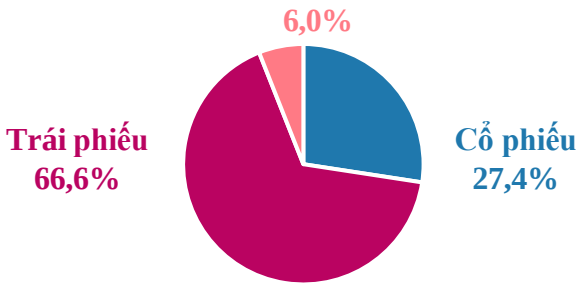
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Theo VBMA, trong tháng 11/2025, KBNN gọi thầu 54 nghìn tỷ đồng qua 16 phiên đấu thầu, tỷ lệ trúng thầu đạt 43,5%. Kỳ hạn 10 năm chiếm 81,4% giá trị trúng thầu. Lãi suất trúng thầu trung bình đạt 3,72%/năm; tăng so với tháng trước. Trên thị trường thứ cấp, kỳ hạn 10 năm và 15 năm chiếm tỷ trọng lớn nhất, lần lượt đạt 36,5% và 30,2% giá trị giao dịch. So với tháng trước, lợi suất TPCP tăng ở tất cả các kỳ hạn. Trong đó, các kỳ hạn trên 7 năm tăng 7,2-8,8 điểm cơ bản. Tính chung 11 tháng năm 2025, nhà đầu tư nước ngoài mua ròng hơn 3 nghìn tỷ TPCP. Về trái phiếu doanh nghiệp, theo VBMA, tháng 11/2025 ghi nhận 24 đợt phát hành trái phiếu riêng lẻ trị giá 19,6 nghìn tỷ đồng. Trên thị trường thứ cấp, giá trị giao dịch TPDN riêng lẻ đạt 5,5 nghìn tỷ đồng/phiên, tăng 25% so với tháng trước.

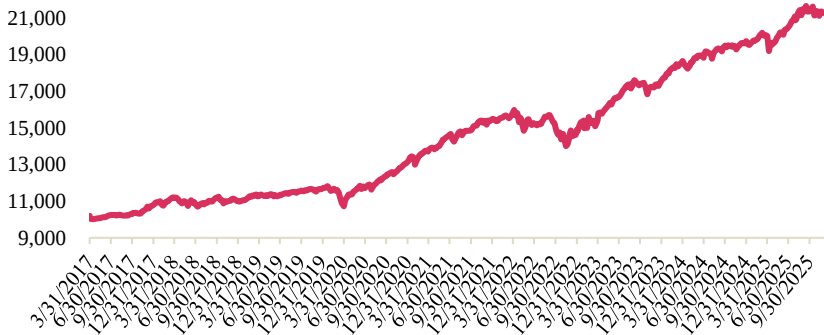
THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU

Kết thúc tháng 11/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1.690 điểm, tăng 3,1% so với tháng trước. Theo Bloomberg, nhóm ngành Bất động sản tăng mạnh nhất (+17,3%), được dẫn dắt bởi cổ phiếu VIC (+36,3%). Theo sau là nhóm ngành Hàng tiêu dùng không thiết yếu (+7%) và Hàng tiêu dùng thiết yếu (+2,1%). Ngoại trừ sàn Upcom ghi nhận thanh khoản tăng 13,1%, thanh khoản trên HOSE và HNX tiếp nối đà giảm từ tháng trước, lần lượt (-32,2%) và (-29,6%). Nguyên nhân do lãi suất huy động tăng để đáp ứng tăng trưởng tín dụng cuối năm khiến dòng tiền vào TTCK giảm. Khối ngoại duy trì bán ròng hơn 8,3 nghìn tỷ đồng trong tháng trên cả ba sàn. Ngoài ra, tâm lý thận trọng sau đà tăng mạnh từ đầu năm khiến nhà đầu tư giảm thanh khoản, ưu tiên cổ phiếu phòng thủ trong giai đoạn này.

Tiền và các khoản tương đương tiền



GIÁ ĐƠN VỊ QUỸ THẬN TRỌNG (VND)



TOP 5 TÀI SẢN NẪM GIỮ

Cổ phiếu / Trái phiếu	Ngành	% Giá Trị quỹ
Trái phiếu PC1	Bất động sản	15,7%
Trái phiếu IJC	Công nghiệp	10,3%
Trái phiếu HDC	Bất động sản	8,6%
Trái phiếu NLG	Bất động sản	7,8%
Trái phiếu Masan Meetlife (MML)	Sản xuất	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
-0,5%	-0,9%	7,9%	9,1%	9,1%	112,9%

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 liên kết đơn vị. 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, có thể được cập nhật và thay đổi. AIA Việt Nam không chịu trách nhiệm với bất cứ việc tham chiếu, trích dẫn, chia sẻ hay sử dụng theo hình thức nào khác, bất kể một phần hoặc toàn bộ nội dung của những thông tin này cho bất kỳ mục đích nào.