

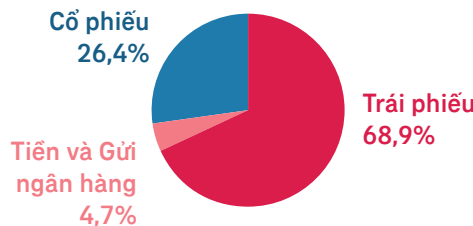
BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG QUỸ THẬN TRỌNG

30.09.2022



THÔNG TIN QUỸ

Tổng giá trị quỹ	205,9 tỷ VND
Giá đơn vị quỹ	15.047 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 9

KINH TẾ VĨ MÔ

Trong quý 3, kinh tế vĩ mô tiếp tục cho thấy dấu hiệu phục hồi. Trong quý 3, GDP tăng trưởng 13,67% so với cùng kỳ năm ngoái. Tăng trưởng GDP 9 tháng đầu năm đạt 8,83%, mức cao nhất trong giai đoạn 2011 – 2022. Ngành Dịch vụ tiếp tục phục hồi mạnh mẽ, tăng trưởng 10,6% trong 9 tháng đầu năm so với cùng kỳ năm ngoái và đóng góp 54,2% tăng trưởng GDP. Ngành Công nghiệp & Xây dựng tăng trưởng 12,9% trong 9 tháng đầu năm và đóng góp 41,8% tăng trưởng GDP. Mặc dù vậy căng thẳng thanh khoản hệ thống xảy ra do chính sách thắt chặt tiền tệ của Chính phủ. Vào ngày 22 tháng 9, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) tăng lãi suất 0,75%, lần đầu tiên trong hơn một thập kỷ. Bên cạnh đó, NHNN tiếp tục bán ra dự trữ ngoại tệ để ổn định tỷ giá.

THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU

Trong tháng 9, VNINDEX giảm 11,5% xuống mức 1.132 điểm. VN 30, VN MIDCAP và VN SMALLCAP lần lượt giảm 11,3%, 12,3% và 13,4%. Thanh khoản thị trường tiếp tục sụt giảm đạt mức 578 triệu USD trong tháng 9 so với mức 684 triệu USD trong tháng 8. Tới ngày 30 tháng 9, cổ phiếu ngành Tài chính giảm 25,08%, Bất động sản giảm 28,66%, Công nghiệp giảm 33,39%. Định giá ở mức hấp dẫn vì điều chỉnh mạnh, P/E đạt mức 11,2, tiếp cận định giá thời kỳ Covid. Triển vọng thị trường chưa có dấu hiệu tích cực sau khi FED nâng lãi suất thêm 75 bps trong kỳ họp tháng 9. Các ảnh hưởng tiêu cực tiếp tục đến từ nguy cơ suy thoái, căng thẳng leo thang giữa Nga-Ukraine.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Khối lượng phát hành Trái phiếu Chính phủ giảm xuống mức 10,2 nghìn tỷ trong tháng 9 so với mức 26,2 nghìn tỷ trong tháng 8. Hết tháng 9, Kho bạc Nhà nước (KBNN) đã hoàn thành 45,7% chỉ tiêu phát hành quý 3 và 28,7% chỉ tiêu phát hành 2022. Lãi suất liên ngân hàng tăng trong giai đoạn đầu tháng 9 sau khi NHNN tăng hạn mức tín dụng với mức lãi suất qua đêm và 1 tháng tiếp cận 6%. Lãi suất sau đó điều chỉnh nhưng tiếp tục ở mức cao, cuối tháng 9 lãi suất liên ngân hàng qua đêm và 1 tháng lần lượt đạt 4,73% và 4,90%. Lợi suất của kỳ hạn 10 năm và 15 năm tăng 15 điểm phần trăm (bps) lần lượt đạt mức 3,0% và 3,5%. Lợi suất ở thị trường thứ cấp tăng sau khi Ngân hàng Nhà nước tăng lãi sau đợt nâng lãi của FED. Cụ thể lợi suất trái phiếu chính phủ thị trường thứ cấp: 1Y(4,49%), 3Y(4,46%), 5Y(4,44%), 10Y(4,76%), 15Y(4,84%), 20Y(4,93%), 30Y(5,01%).

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	13,8%
Trái Phiếu ASG	Logistics	7,6%
Trái Phiếu Masan MeatLife	Sản Xuất	6,9%
Trái Phiếu Coteccons	Bất Động Sản	6,9%
Trái Phiếu Becamex	Bất Động Sản	5,6%

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
-4,1%	-1,1%	-2,9%	1,2%	7,7%	50,5%

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.



Năng Lực Quốc Tế. Lợi Thế Địa Phương

MARKET OUTLOOK

Kinh tế vĩ mô toàn cầu sẽ còn đối mặt với nhiều thách thức trong thời gian tới. Chính sách tiền tệ dự kiến sẽ được thắt chặt hơn ở hầu hết các khu vực, khi các Ngân hàng Trung ương lớn sẽ tiếp tục tăng lãi suất để chống lạm phát. Chiến tranh Nga-Ukraine chưa có dấu hiệu chấm dứt. Trong khi đó kinh tế Trung Quốc vẫn giảm tốc do các đợt đóng cửa kéo dài và khủng hoảng của thị trường bất động sản. IMF, trong báo cáo Triển vọng Kinh tế Thế giới gần đây được công bố vào tháng 10, dự báo tăng trưởng toàn cầu sẽ giảm tốc từ mức 3,2% vào năm 2022 xuống 2,7% vào năm 2023 - thấp hơn 0,2% so với dự báo hồi tháng 7. Việt Nam sẽ khó có khả năng miễn dịch trước bối cảnh khó khăn của toàn cầu, và áp lực lên tăng trưởng đang gia tăng. Hoạt động xuất nhập khẩu đã bắt đầu chậm lại và rủi ro suy thoái toàn cầu nói trên sẽ tiếp tục đè nặng lên xuất khẩu của Việt Nam khi bước sang năm 2023. Tuy vậy, xu hướng đa dạng hoá chuỗi cung ứng toàn cầu sẽ tiếp tục có tác động tích cực đối với Việt Nam. Bất chấp sự bất ổn toàn cầu từ năm 2020 cho đến nay, dòng vốn FDI vẫn liên tục được rót vào Việt Nam, đặc biệt là từ một số công ty công nghệ lớn. Điều này chứng tỏ những bước tiến trong việc nâng cao chuỗi giá trị và giúp tạo ra lá chắn nếu suy thoái xảy ra. Khả năng nới lỏng chính sách zero-Covid trong thời gian tới của Trung Quốc có thể giúp ngành du lịch hồi sinh hơn nữa, giúp tăng trưởng xuất khẩu dịch vụ vào năm 2023 khi hiện tại số lượng khách du lịch đến Việt Nam vẫn chưa bằng 30% so với trước đại dịch. Quyết tâm đẩy mạnh đầu tư công của Chính phủ trong bối cảnh kinh tế toàn cầu suy yếu cũng được kỳ vọng sẽ hỗ trợ tăng trưởng, nhất là khi giá vật liệu xây dựng gần đây đã hạ nhiệt.

Tính đến ngày 17 tháng 10 năm 2022, chỉ số VN-Index đã giảm mạnh 29,8% so với đầu năm. Về cơ bản, giá cổ phiếu được thúc đẩy bởi hai yếu tố: kỳ vọng lợi nhuận của doanh nghiệp và hệ số định giá mà các nhà đầu tư sẵn sàng trả cho mức lợi nhuận đó. Con số lợi nhuận sơ bộ từ một số doanh nghiệp lớn cho thấy một khởi đầu tích cực cho mùa báo cáo thu nhập sắp tới. Trong khi đó, hệ số P/E của VN-Index hiện chỉ ở mức 10 lần, mức thấp nhất kể từ năm 2012, mặc dù bối

cảnh kinh tế hiện tại tốt hơn nhiều so với một thập kỷ trước. Có lẽ do thị trường có nhiều lý do để lo lắng mà thanh khoản của hệ thống ngân hàng, lãi suất và tỷ giá tăng cao, khó khăn của thị trường bất động sản là những mối quan tâm chính.

Chu kỳ giảm giá của thị trường chứng khoán là không thể tránh khỏi và thường xuyên xảy ra. Kể từ khi thành lập đến tháng 10 năm 2022, thị trường chứng khoán Việt Nam đã trải qua 17 đợt giảm giá lớn (20% trở lên), xảy ra sau mỗi 1,3 năm, kéo dài 4,6 tháng và giảm trung bình 34,1%. Thị trường giá giảm có thể rất khốc liệt. Tuy vậy, những đợt tăng giá luôn diễn ra mạnh mẽ sau đó. Tính trung bình, thị trường tăng giá bình 79,0% và kéo dài trong 10,2 tháng ngay sau các đợt bán tháo. Mặc dù nhiều người có thể nghĩ rằng chu kỳ đi xuống lần này là khác biệt vì nền kinh tế toàn cầu cũng như Việt Nam đang phải đối mặt với nhiều thách thức cùng một lúc, nhưng thông điệp của chúng tôi là mọi giai đoạn giảm giá cuối cùng sẽ kết thúc và thị trường sẽ phục hồi trở lại. Việc đi ngược lại đám đông và duy trì đầu tư vào các cổ phiếu tốt trong giai đoạn bi quan tột độ là cách tiếp cận có thể gây ra tổn thất tạm thời, tuy nhiên, có xu hướng mang lại hiệu quả lớn trong giai đoạn đầu khi thị trường hồi phục, khi sự bi quan nhường chỗ cho lạc quan.

Trong giai đoạn khó khăn hiện tại, không phải tất cả các công ty sẽ bị ảnh hưởng như nhau. Cách tiếp cận tốt nhất là bám sát các nguyên tắc đầu tư cơ bản và có tầm nhìn xa hơn. Chất lượng doanh nghiệp luôn là điều quan trọng nhất. Các công ty được quản trị tốt với vị trí dẫn đầu, có sức mạnh thị trường và bảng cân đối kế toán vững chắc sẽ có khả năng tạo ra thu nhập tốt hơn và chống chịu với suy thoái. Ngoài ra, các công ty có lịch sử tăng trưởng cổ tức một cách đều đặn sẽ được ưu tiên trong bối cảnh chi phí vốn ngày càng tăng và nền kinh tế đang chậm lại. Cơ hội hấp dẫn cũng có thể được tìm thấy ở các công ty tốt có cổ phiếu bị giảm giá quá mạnh so với giá trị ròng các tài sản thanh khoản của họ. Lựa chọn kỹ càng các cổ phiếu tốt và chờ đợi, một khi chu kỳ tăng lãi suất kết thúc, sự kiên nhẫn sẽ được đền đáp xứng đáng.

VỀ DANH MỤC AIA CONSERVATIVE

TỔNG QUAN

Từ ngày thành lập quỹ, Quỹ Liên kết đơn vị Thận Trọng có mức lợi nhuận bình quân năm là 7,66%. Tại thời điểm 30 tháng 9 2022, 73,57% tài sản ròng của quỹ là trái phiếu, tiền gửi và tiền mặt, và 26,43% còn lại được đầu tư vào cổ phiếu.

DANH MỤC TRÁI PHIẾU

Danh mục trái phiếu có tổng giá trị 145,5 tỷ, với mức lợi suất từ 8,0% tới 10,8%. Danh mục trái phiếu bao gồm cả các trái phiếu niêm yết và trái phiếu phát hành riêng lẻ, đến từ các công ty lớn có chất lượng tài sản cao, dòng tiền tốt và trong một số trường hợp có tài sản đảm bảo. Danh mục trái phiếu của quỹ rất đa dạng, được phát hành bởi các công ty trong nhiều ngành nghề như ngân hàng, logistics, sản xuất, bất động sản và các ngành khác.

DANH MỤC CỔ PHIẾU

Danh mục cổ phiếu giảm 5,70% trong quý 3 2022, vượt trội 0,65% so với chỉ số tham chiếu VN100. Quỹ đạt lợi nhuận trên mức tham chiếu do phân bổ tỉ trọng cao ở một số ngành như Bảo hiểm, Hàng Hóa Sản Xuất và Ô Tô & Phụ Tùng; và các cổ phiếu như CTCP Dịch vụ Ô tô Hàng Xanh (HSX: HAX), Tổng CTCP Bia - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn (HSX: SAB), CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh – HSC (HCM), CTCP Gemadept (HSX: GMD) và CTCP Xây Dựng Coteccons (HSX: CTD). Tính từ đầu năm, danh mục cổ phiếu giảm 15,2%, vượt trội 11,37% so với chỉ số tham chiếu VN100.