

**QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU PHÁT TRIỂN
VIỆT NAM VCAM-NH**

--- o0o ---

Số: 03/2024/BB – ĐHNĐT – VCAM-NH VABF

**CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập – Tự do – Hạnh phúc**

--- o0o ---

Tp. Hồ Chí Minh ngày 16 tháng 04 năm 2024,

**BIÊN BẢN HỌP ĐẠI HỘI NHÀ ĐẦU TƯ THƯỜNG NIÊN NĂM TÀI CHÍNH 2023
QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU PHÁT TRIỂN VIỆT NAM VCAM-NH (“VCAM-NH VABF”)**

Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH hoạt động theo

Giấy chứng nhận đăng ký lập Quỹ đại chúng của Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH số 51/GCN-UBCK cấp ngày 22/09/2022, Giấy chứng nhận về việc điều chỉnh Giấy chứng nhận đăng ký lập Quỹ đại chúng số 40/GCN – UBCK do UBCKNN cấp ngày 02/03/2023.

- Thời gian: 9h00 giờ sáng thứ Ba, ngày 16 tháng 04 năm 2024;
- Địa điểm: Tầng 5, Tòa nhà HM, 412 Nguyễn Thị Minh Khai, Phường 5, Quận 3, Tp. Hồ Chí Minh.

A THÀNH PHẦN THAM DỰ VÀ TÍNH HỢP LỆ CỦA ĐẠI HỘI

I. Thành phần tham dự:

- Ban Đại Diện Quỹ
 1. Ông Nguyễn Minh Hoàng – Chủ tịch Ban Đại Diện Quỹ - Chủ tọa cuộc họp
 2. Bà Phan Thị Hồng Lan – Thành viên Ban Đại Diện Quỹ
 3. Ông Nguyễn Văn Quang – Thành viên Ban Đại Diện Quỹ
- Công ty Quản lý Quỹ:
 1. Bà Trương Thị Thanh Ngọc – Giám đốc Quỹ
 2. Ông Phạm Thanh Sơn – Giám đốc Phát triển Sản phẩm
 3. Ông Trần Phú Minh – Trưởng Bộ phận Phân tích
 4. Bà Trần Đỗ Quyên – Trưởng bộ phận Kế toán Quỹ – Thư ký cuộc họp
- Ngân hàng Giám sát: Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (“Vietcombank”)
 1. Bà Bùi Trần Trà Giang – Đại diện Vietcombank
- Nhà đầu tư của Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH:
 1. Số lượng Nhà Đầu tư có mặt và ủy quyền: 14 Nhà Đầu tư (trong đó có 10 Nhà Đầu tư ủy quyền), tương đương 14,819,999.06 Chứng chỉ Quỹ đang lưu hành, chiếm 96,89 % tổng số Chứng chỉ Quỹ đang lưu hành;
 2. Số lượng Nhà Đầu tư vắng mặt: 110 Nhà Đầu tư, tương đương 482,076.98 Chứng chỉ Quỹ đang lưu hành, chiếm 3,15 % tổng số Chứng chỉ Quỹ đang lưu hành.

II. Tính hợp lệ của cuộc họp

Theo quy định tại Điều khoản 22.3 của Điều lệ Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH, cuộc họp Đại hội Nhà đầu tư được tiến hành khi có số Nhà đầu tư tham dự đại diện cho trên năm mươi phần trăm (50%) tổng số phiếu biểu quyết (tương ứng với tổng số Chứng chỉ quỹ đang lưu hành). Với số liệu thống kê như trên, Đại hội được tiến hành phù hợp với quy định pháp luật.

B NỘI DUNG CUỘC HỌP

Vào lúc 9h00 Tổng Giám Đốc Công Ty Cổ Phần Quản Lý Quỹ Đầu Tư Chứng Khoán Bản Việt tuyên bố khai mạc và tóm tắt sơ lược các nội dung sẽ được trình bày trong Đại hội.

Ông Trần Phú Minh và ông Phạm Thanh Sơn trình bày các thông tin về thị trường vĩ mô và tình hình hoạt động của quỹ.

I. Kinh tế và Môi trường đầu tư năm 2023

1. Tình hình kinh tế vĩ mô năm 2023

GDP 2023 tăng trưởng tích cực nhưng dưới kế hoạch đề ra

- Tính chung cả năm 2023, GDP tăng trưởng 5,05%, chỉ cao hơn năm 2020 và năm 2021 và thấp hơn kế hoạch đề ra là 6,05%.
- Ngành dịch vụ là động lực tăng trưởng chính của nền kinh tế khi tăng 6,82% so với cùng kỳ năm trước, đóng góp gần 2/3 tăng trưởng và 325 điểm cơ bản. Khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 3,74% so với cùng kỳ năm trước, đóng góp 151 điểm cơ bản. Khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 3,83% so với cùng kỳ năm trước, đóng góp 46 điểm cơ bản.
- Trong cơ cấu tăng trưởng, ngành xây dựng tăng 7,06%, dịch vụ lưu trú và ăn uống tăng 12,24% là những ngành tích cực nhất.

Đầu tư công hỗ trợ tích cực cho tăng trưởng

- Giải ngân đầu tư công năm 2023 đạt 93,12% kế hoạch Thủ tướng Chính Phủ giao, cao hơn 0,15% về tỷ lệ, cao hơn 123,3 nghìn tỷ đồng so với năm 2022
- Năm 2024, Quốc hội đã thông qua kế hoạch vốn cho năm 2024 là 688,4 nghìn tỷ đồng, bằng 95% kế hoạch năm 2023.

Lạm phát được kiểm soát tốt

- Trong cả năm, CPI tăng 3,25% trong khi lạm phát lõi tăng 4,16% so với cùng kỳ năm trước, đạt mục tiêu Quốc Hội đề ra. Kết quả này tạo điều kiện để thực giảm mặt bằng lãi suất, giảm thuế giá trị gia tăng, v.v... nhằm hỗ trợ tăng trưởng.

Vốn FDI hồi phục mạnh

- Tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam trong 2023 đạt gần 36,61 tỷ USD, tăng 32% so với cùng kỳ năm trước (so với năm 2022 tương ứng là 11%).
- Điểm sáng là vốn đăng ký cấp mới tăng 62% so với cùng kỳ năm trước, đạt 20,2 tỷ USD, trong khi số dự án lại tăng 56,6% tại các khu công nghiệp, đặc biệt là khu vực miền Bắc.
- Năm 2023, vốn FDI giải ngân đạt 23,18 tỷ USD, tăng 3,5% so với cùng kỳ năm trước. Mức giải ngân FDI tiếp tục đạt mức kỷ lục cao nhất cả về tốc độ tăng trưởng và số tuyệt đối kể từ năm 2015.

Xuất nhập khẩu phục hồi vào 2 tháng cuối năm

- Cả năm 2023, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu đạt 683 tỷ USD, giảm 6,6% so với cùng kỳ năm trước do tình hình mua hàng từ các thị trường chính chậm lại. Tuy nhiên trong 2 tháng cuối năm, xuất khẩu đạt 355,5 tỷ USD, giảm 4,4% so với cùng kỳ năm trước và nhập khẩu đạt 327,5 tỷ USD, giảm 8,9% so với cùng kỳ năm trước.
- Cán cân thương mại thặng dư kỷ lục ở mức 28 tỷ USD.

Tín dụng tăng tốc đột ngột trong tháng 12

- Tín dụng tăng bức tốc vào 2 tháng cuối năm, đưa tăng trưởng tín dụng của nền kinh tế đạt 13,71%, tuy nhiên vẫn thấp hơn chỉ tiêu Chính phủ đề ra là 14 – 15%. Trong khi đó, tiền gửi tăng cao nhất trong vòng 10 năm. Cụ thể, phương tiện thanh toán tới tháng 11/2023 đạt 15,35 triệu tỷ đồng, tăng 7,92% so với cuối năm 2022, tiền gửi tổ chức kinh tế tăng 7,23% và tiền gửi cư dân tăng 10,32%.

Tỷ giá chịu áp lực ở cuối năm

- Trong năm 2023, VND mất giá 2,9% so với USD dù đồng USD đã có phần hạ nhiệt. chỉ số DXY giảm 2,1% so với cùng kỳ năm ngoái với nguyên nhân là sự lệch pha chính sách tiền tệ giữa Việt Nam và Mỹ.
- Dự trữ ngoại hối dự báo đạt 100 tỷ USD, ứng với 17-18 lần nhập khẩu.

Lãi suất giảm mạnh về thấp hơn trước dịch

- Lãi suất tiền gửi nhìn chung giảm khoảng 2,5% - 3% so với cuối năm 2022, về mức thấp nhất trong 20 năm. Lãi suất huy động trung bình toàn hệ thống chỉ còn 3,5%.

2. Thị trường trái phiếu năm 2023

- Tính cả năm 2023, tổng giá trị phát hành trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) được ghi nhận là 311.240 tỷ đồng, gồm 29 đợt phát hành ra công chúng trị giá 37.071 tỷ đồng (chiếm 11,9% tổng giá trị phát hành) và 286 đợt phát hành riêng lẻ trị giá 275.028 tỷ đồng (chiếm 88,1%).
- Ngân hàng là nhóm ngành phát hành nhiều nhất với 176.006 tỷ đồng (tương đương 56,5% tổng giá trị phát hành), theo sau là nhóm Bất động sản với 73.202 tỷ đồng (chiếm 23,5%).
- Năm 2023 là năm có lượng TPDN đáo hạn lớn nhất từ trước đến nay, với tổng giá trị TPDN riêng lẻ đáo hạn là 213.425 tỷ đồng, cao gấp gần 2 lần so với tổng giá trị đáo hạn trong năm 2022 (số liệu đã loại trừ lượng TPDN được mua lại trước hạn và lượng TPDN được gia hạn kỳ hạn).
- HNX chính thức khai trương hệ thống giao dịch TPDN riêng lẻ
 - Hệ thống giao dịch TPDN riêng lẻ tại SGDCK Hà Nội chính thức được khai trương và đi vào hoạt động từ ngày 19/7/2023.
 - Việc TPDN riêng lẻ được đưa vào giao dịch tập trung trên hệ thống giao dịch tại Sở GDCK Hà Nội (HNX) được xem là bước chuyển dịch đáng kể trong việc nâng cao tính công khai, minh bạch và thanh khoản cho thị trường TPDN riêng lẻ nói riêng và thị trường TPDN nói chung.

II. Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ VCAM-NH VABF năm 2023

- Tại ngày 31/12/2023, giá trị tài sản ròng của Quỹ đạt mức 164,3 tỷ đồng, tương đương giá trị tài sản ròng trên mỗi chứng chỉ quỹ ở mức 10.828,29 đồng/chứng chỉ quỹ, tăng 7,13% kể từ đầu năm. Quỹ đạt lợi nhuận trong năm 2023 là 13,38 tỷ đồng.
- Phân bổ tài sản của Quỹ tập trung nhiều nhất vào trái phiếu với 68,59%, sau đó tới tiền gửi 24,12% và 7,29% tiền mặt. Danh mục đầu tư của Quỹ với 12 mã trái phiếu với tỷ trọng lớn ở ngành Hàng tiêu dùng và ngành Ngân hàng.
- Với mức tăng 7,13% từ đầu năm, quỹ VCAM-NH VABF có mức trung bình mặt bằng chung các quỹ trái phiếu khác do chiến lược của Quỹ là bảo toàn vốn và chỉ nắm giữ những trái phiếu của Doanh nghiệp uy tín trên thị trường.

III. Nhận định thị trường năm 2024

1. Nhận định chung

Đà hồi phục kinh tế tăng tốc

- Các chỉ báo vĩ mô cho thấy hoạt động kinh tế tăng trưởng nhanh hơn dự kiến trong những tháng đầu năm 2024, củng cố cho sự tự tin của đầu tư trong nước, hoạt động sản xuất xuất khẩu, và tốc độ xoay vòng nguồn vốn.
- Hỗ trợ từ các động lực từ đầu tư công, cải thiện hành lang pháp lý và quyết liệt trong chính sách điều hành.
- Triển vọng hồi phục của doanh nghiệp niêm yết sẽ diễn ra nhanh hơn. Các hoạt động tái cấu trúc, M&A, hay xử lý các vấn đề tài chính cũng sẽ diễn ra sôi động hơn.
- Triển vọng về mặt bằng định giá: lãi suất trong nước giảm mạnh từ giữa 2023

Các rủi ro lớn đã giảm bớt

- Rủi ro tỷ giá: USD trong nước có thể tăng giá mạnh khi FED giảm lãi suất trễ hơn kỳ vọng, nhu cầu USD trong nước tăng cao, và nước ngoài rút vốn. 2024 là năm chính trị toàn cầu dự kiến có nhiều xáo trộn với nhiều cuộc bầu cử, xung đột, và các chính sách đe dọa chuỗi cung ứng toàn cầu.
- Rủi ro lạm phát dai dẳng: giá cả đang được kiểm soát tốt hơn dự kiến trên cả thế giới. Tuy nhiên các xung đột Biển Đỏ và giá dầu tăng trở lại trong thời gian gần đây có thể đe dọa hy vọng quay trở lại pha nới lỏng tiền tệ.
- Rủi ro chính sách: một số tiêu điểm như EVN và các dự án năng lượng tái tạo, rủi ro nợ xấu trái phiếu, thay đổi trong luật đất đai và định danh tài sản, an ninh mạng có thể gây ảnh hưởng tiêu cực lên kinh doanh của một số doanh nghiệp niêm yết.

Triển vọng thị trường trái phiếu 2024

- Áp lực đáo hạn vào năm 2024 và 2025 là tương đối lớn khi nhiều trái phiếu đáo hạn vào 2023 được gia hạn thêm 1 đến 2 năm. Từ đầu năm 2023, khoảng 36.915 tỷ đồng trái phiếu đã được kéo

dài thời gian đáo hạn sang giai đoạn 2024 và 2025. Giá trị trái phiếu đến hạn vào năm 2024 và 2025 lần lượt là 220.456 tỷ đồng và 222.822 tỷ đồng, trong đó có khoảng 40% là trái phiếu Bất động sản.

- Hoạt động phát hành Trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ có thể trầm lắng trở lại, khi các điều khoản trong Nghị định 65 bao gồm: quy định nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp, quy định xếp hạng tín nhiệm bắt buộc chính thức có hiệu lực thi hành từ ngày 01/01/2024. Việc áp dụng các quy định này nhằm hướng đến mục tiêu nâng cao chất lượng, ổn định và phát triển thị trường Trái phiếu doanh nghiệp bền vững trong dài hạn.

2. Định hướng đầu tư năm 2024

- Duy trì khoản tiền và tương đương tiền ở mức phù hợp đáp ứng nhu cầu rút vốn (nếu có) cho nhà đầu tư.
- Duy trì tỷ trọng trái phiếu 70% đến 80%. Khi các trái phiếu đáo hạn và tiền gửi ngân hàng đến kỳ hạn sẽ tìm mua các trái phiếu của những doanh nghiệp có cơ cấu tài chính lành mạnh, có độ rủi ro thấp để bảo toàn vốn cho Quỹ
- Kỳ vọng lãi suất có thể dao động từ 6% đến 7% trong năm 2024

IV. Phần báo cáo của Ngân hàng Giám sát Vietcombank

1. Tóm tắt các thông tin chung về Quỹ
2. Báo cáo về việc giám sát hoạt động quản lý Quỹ của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng Khoán Bản Việt ("VCAM") đối với Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam ("VCAM-NH VABF")
3. Báo cáo về việc thực hiện quyền và nghĩa vụ của Ngân hàng Giám sát

V. Những vấn đề cần biểu quyết thông qua

5.1 Thông qua kết quả hoạt động của Quỹ VCAM-NH VABF trong năm 2023

Nội dung: Thông qua Báo cáo tài chính năm 2023 của Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH đã được kiểm toán bởi Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam.

5.2 Lựa chọn công ty Kiểm toán năm 2024 cho Quỹ VCAM-NH VABF

Nội dung: Thông qua việc tiếp tục lựa chọn Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam là công ty kiểm toán cho năm tài chính 2024 cho Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH

5.3 Chi phí hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ năm 2024

Nội dung: Thông qua chi phí hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ của Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH: Tổng thù lao của Ban Đại Diện trong năm 2024 là 108.000.000 VND.

VI. Kết quả biểu quyết

6.1 Thông qua Báo cáo tài chính năm 2023 của Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH đã được kiểm toán bởi Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam.

Số phiếu biểu quyết "Nhất trí": 14 phiếu, tương đương 14 Nhà Đầu tư, tương đương 14,819,999.06 Chứng chỉ quỹ, đại diện cho 100% tổng số phiếu biểu quyết của tất cả Nhà Đầu tư dự họp;

Số phiếu biểu quyết "Không nhất trí": 0 phiếu, tương đương 0 Nhà Đầu tư, tương đương 0 Chứng chỉ quỹ, đại diện cho 0% tổng số phiếu biểu quyết của tất cả Nhà Đầu tư dự họp;

Số phiếu biểu quyết “Không ý kiến”: 0 phiếu, tương đương 0 Nhà Đầu tư, tương đương 0 Chứng chỉ quỹ, đại diện cho 0% tổng số phiếu biểu quyết của tất cả Nhà Đầu tư dự họp.

Kết quả: Báo cáo tài chính năm 2023 của Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH đã được kiểm toán bởi Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam được thông qua với 100% số lượng Nhà Đầu tư dự họp nhất trí; 0% không nhất trí; 0% không có ý kiến.

6.2 Thông qua việc tiếp tục lựa chọn Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam là công ty kiểm toán cho năm tài chính 2024 cho Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH

Số phiếu biểu quyết “Nhất trí”: 14 phiếu, tương đương 14 Nhà Đầu tư, tương đương 14,819,999.06 Chứng chỉ quỹ, đại diện cho 100% tổng số phiếu biểu quyết của tất cả Nhà Đầu tư dự họp;

Số phiếu biểu quyết “Không nhất trí”: 0 phiếu, tương đương 0 Nhà Đầu tư, tương đương 0 Chứng chỉ quỹ, đại diện cho 0% tổng số phiếu biểu quyết của tất cả Nhà Đầu tư dự họp;

Số phiếu biểu quyết “Không ý kiến”: 0 phiếu, tương đương 0 Nhà Đầu tư, tương đương 0 Chứng chỉ quỹ, đại diện cho 0% tổng số phiếu biểu quyết của tất cả Nhà Đầu tư dự họp.

Kết quả: Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam được lựa chọn là công ty kiểm toán của Quỹ VCAM-NH VABF cho năm tài chính 2024 cho Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH với 100% số lượng Nhà Đầu tư dự họp nhất trí; 0% không nhất trí; 0% không có ý kiến.

6.3 Thông qua chi phí hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ của Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH

Số phiếu biểu quyết “Nhất trí”: 14 phiếu, tương đương 14 Nhà Đầu tư, tương đương 14,819,999.06 Chứng chỉ quỹ, đại diện cho 100% tổng số phiếu biểu quyết của tất cả Nhà Đầu tư dự họp;

Số phiếu biểu quyết “Không nhất trí”: 0 phiếu, tương đương 0 Nhà Đầu tư, tương đương 0 Chứng chỉ quỹ, đại diện cho 0% tổng số phiếu biểu quyết của tất cả Nhà Đầu tư dự họp;

Số phiếu biểu quyết “Không ý kiến”: 0 phiếu, tương đương 0 Nhà Đầu tư, tương đương 0 Chứng chỉ quỹ, đại diện cho 0% tổng số phiếu biểu quyết của tất cả Nhà Đầu tư dự họp.

Kết quả: Tổng thù lao của Ban Đại Diện Quỹ năm 2024 được thông qua ở mức 108.000.000 VNĐ với 100% số lượng Nhà Đầu tư dự họp nhất trí; 0% không nhất trí; 0 % không có ý kiến.

VII. Thảo luận

- Nhà Đầu tư: Lợi nhuận dự kiến năm nay của Quỹ VCAM-NH VABF ở mức 7% - 8% phải không?

Phản hồi của Công ty Quản lý Quỹ: Do mặt bằng lãi suất ngân hàng giảm, lợi tức trái phiếu là lãi suất tiết kiệm 12 tháng của các ngân hàng cộng thêm premium, nên tăng trưởng kỳ vọng quỹ trái phiếu sẽ thấp hơn năm trước.

- Nhà đầu tư: Làm sao thu hút thêm Nhà đầu tư nhỏ lẻ tham gia vào Quỹ VCAM-NH VABF

Phản hồi của Công ty Quản lý Quỹ: Quỹ sẽ dựa vào việc đầu tư vào những trái phiếu an toàn so với các quỹ trái phiếu khác trên thị trường để thu hút thêm Nhà đầu tư nhỏ lẻ.

Cuộc họp kết thúc lúc 11h 10 cùng ngày

Biên bản cuộc họp này được lập thành 03 (ba) bộ. Ban Đại diện Quỹ, Ngân hàng Giám sát Vietcombank, Công ty Quản lý Quỹ mỗi bên giữ 01 (một) bộ. Biên bản này công bố thông tin trên website của Công ty Quản lý Quỹ.

Đại diện Ban Đại diện Quỹ



Nguyễn Minh Hoàng
Chủ tịch Ban Đại diện Quỹ

Đại diện Công ty Quản lý Quỹ



Trương Thị Thanh Ngọc
Giám đốc Quỹ

Thư ký cuộc họp



Trần Đỗ Quyên
Trưởng Bộ phận Kế toán Quỹ

Đại diện Ngân hàng Giám sát



Bùi Trần Trà Giang

