Quỹ Đầu tư Trái phiếu Phát triển Việt Nam VCAM-NH (VCAM – NH VABF)

Báo cáo đầu tư tháng 4 năm 2024

Scan QR code để đặt lệnh

Tổng quan Quỹ

Ngày thành lập	**22/09/2022**
Phí quản lý	1,0%/năm
Phí phát hành	0,5%
Phí mua lại	Dưới 12 tháng: 1,0% Từ 12 tháng – Dưới 24 tháng: 0,5% Từ 24 tháng trở lên: miễn phí
Ngân hàng Giám sát	Vietcombank
Công ty Kiểm toán	EY Việt Nam
Tuần suất giao dịch	Thứ 2 – Thứ 6
Chỉ số tham chiếu (CSTC)	Lãi suất tiết kiệm 12 tháng của Ngân hàng Vietcombank

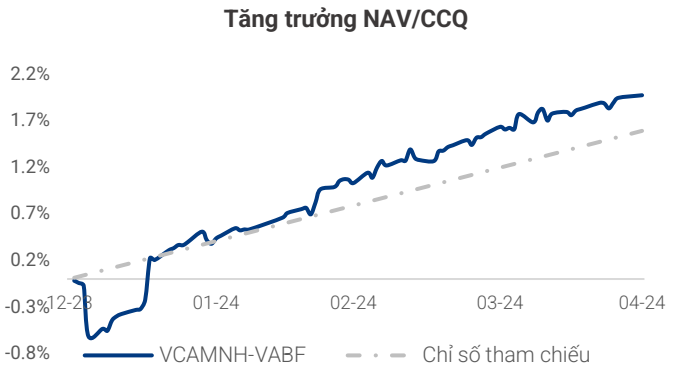
Giới thiệu

Mục tiêu đầu tư: Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam VCAM-NH (VCAM-NH VABF) là quỹ đầu tư trái phiếu được đầu tư chủ động vào trái phiếu doanh nghiệp do các tổ chức uy tín tại Việt Nam phát hành và có tính thanh khoản cao, với mục tiêu chính là tạo ra lợi nhuận cao hơn lãi suất tiền gửi ngân hàng kỳ hạn 12 tháng trong trung và dài hạn.

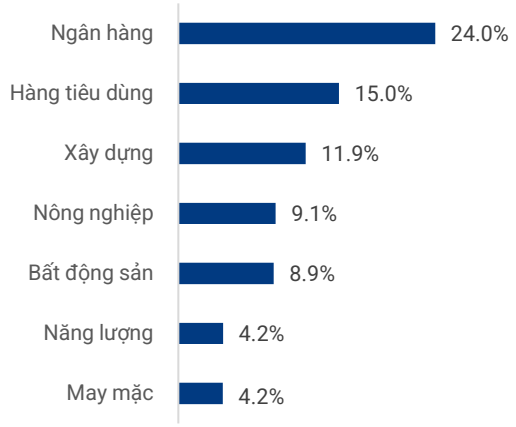
Chiến lược đầu tư: Đội ngũ chuyên gia phân tích của Quỹ áp dụng khung Đánh giá tín dụng toàn cầu của S&P trong quy trình đầu tư đối với tất cả trái phiếu doanh nghiệp niêm yết và phân bổ vào các ngành nghề có lợi thế kinh doanh và khả năng trả nợ dựa trên triển vọng thị trường của Giám đốc Quỹ.

Quỹ phân bổ 70% - 80% vào trái phiếu doanh nghiệp niêm yết và chứng chỉ tiền gửi trong khi duy trì 20% - 30% tiền mặt và tiền gửi ngắn hạn để đảm bảo đủ thanh khoản cho các nhà đầu tư.

Diễn biến giá chứng chỉ quỹ so với chỉ số tham chiếu



Phân bổ trái phiếu theo ngành



Hiệu suất đầu tư (tính tới ngày 30/04/2024)

NAV/CCQ (VND)	**11.042,05**
Lợi nhuận từ đầu năm 2024 (%)	1,97%
Lợi nhuận từ khi thành lập (%)	10,42%

5 danh mục lớn (trừ tiền mặt)

Mã	Tên Công ty	%
CTG	NH TMCP Công thương Việt Nam	17,9%
MSN	CTCP Tập đoàn Masan	15,0%
VBA	NH Nông nghiệp và PT Nông thôn Việt Nam	6,1%
VHM	CTCP Vinhomes	5,9%
BAF	CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam	4,8%

Phần trình bày này mang nhiều thông tin khác nhau, tất cả chỉ dành cho mục đích thông tin và không dựa trên hoàn cảnh cụ thể của bất kỳ người nhận. Thông tin ở đây không có bất kỳ hàm ý đề nghị hoặc mời chào mua/bán Chứng chỉ quỹ hoặc cổ phiếu trong danh mục đầu tư của Quỹ, cũng như không thể hiện quan điểm của CTCP Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán Bản Việt về việc liệu mã cổ phiếu hoặc công cụ tài chính cụ thể có phù hợp và đáp ứng các mục tiêu tài chính hoặc bất kỳ mục tiêu nào khác của nhà đầu tư. Do đó, CTCP Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán Bản Việt sẽ không chịu trách nhiệm về bất kỳ tổn thất và/hoặc thiệt hại nào liên quan đến kết quả của việc sử dụng báo cáo này. Các nhà đầu tư không nên chỉ dựa vào phần trình bày này và cần có tư vấn riêng để đánh giá xem có nên mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác, bao gồm Chứng chỉ Quỹ và các cổ phiếu trong danh mục đầu tư của Quỹ.

Nhận định Quỹ VCAM-NH VABF

1. **Triển vọng thị trường**

Cơ hội

- Mặt bằng lãi suất kỳ vọng tạo đáy trong quý I/2024 từ đó cải thiện lợi nhuận thu được từ trái phiếu doanh nghiệp do phần lớn các trái phiếu hiện nay đều quy định lãi suất trái phiếu dựa trên lãi suất tham chiếu là lãi suất tiền gửi ngân hàng cộng biên độ;
- Triển vọng tích cực từ sửa đổi hành lang pháp lý, cụ thể là Luật Đất Đai và Luật các Tổ chức Tín Dụng;

Rủi ro

- Năm 2024, một số điều thuộc Nghị định 08 hết hiệu lực và áp dụng trở lại Nghị định 65, hoạt động phát hành để đảo nợ có thể sẽ gặp khó khăn khi các quy định về phát hành trở nên chặt chẽ hơn;
- Các Doanh nghiệp bất động sản thiếu thanh khoản và có nhiều dự án dở dang sẽ có ít động lực thanh toán trái phiếu trong ngắn hạn để tập trung nguồn tiền vào xây dựng và hoàn thành dự án.

2. **Quỹ có hành động gì cho Cơ hội & Rủi ro đã nêu?**

- Duy trì khoản tiền và tương đương tiền ở mức phù hợp đáp ứng thanh khoản cho nhà đầu tư.
- Duy trì tỷ trọng trái phiếu 70% - 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.
- Chủ động quan sát động thái thay đổi lãi suất từ Ngân hàng Nhà nước trong thời gian tới để đưa ra những điều chỉnh phù hợp nếu cần thiết.

Cập nhật thị trường trái phiếu và vĩ mô

Thị trường trái phiếu:

Hoạt động phát hành trái phiếu trong tháng 4 đã sôi động hơn so với 3 tháng đầu năm. Tổng giá trị phát hành trong tháng 4 đạt **13.940 tỷ đồng**, tăng 74% so với tháng 3, tăng 22% so với cùng kỳ. Trái phiếu ngành Ngân hàng phát hành trong tháng 4 với tỷ trọng lớn nhất với 7.800 tỷ đồng tương đương với 56% tổng khối lượng phát hành. Sau đó là ngành Bất động sản với khối lượng 6.000 tỷ đồng chiếm 43% tổng khối lượng phát hành.

Trong tháng 4, các doanh nghiệp thực hiện mua lại **10.345 tỷ đồng**, tăng 18% so với tháng trước, tăng 2,9 lần so với cùng kỳ. Ngành Ngân hàng chiếm tỷ trọng lớn nhất lên đến 94% với 9.790 tỷ đồng trái phiếu mua lại, tiếp theo là ngành Bất động sản chiếm 4% tổng khối lượng mua lại.

Vĩ Mô

- **Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)** tháng 4/2024 tăng 0,07% so với tháng trước và tăng 4,4% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 4 tháng, CPI tăng 3,93% so với cùng kỳ năm trước; lạm phát cơ bản tăng 2,81%.
- **Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP)** tháng 3 tăng 0,8% so với tháng trước và tăng 6,3% so với cùng kỳ năm trước.
- **Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng** đạt 522,1 nghìn tỷ đồng trong tháng 4, tăng 9% so với cùng kỳ năm trước.
- Sản xuất Việt Nam tăng trưởng tốt trong tháng 4 khi **chỉ số quản lý thu mua (PMI)** tăng trở lại lên trên ngưỡng 50, đạt 50,3 so với 49,9 điểm của tháng 3. Đây là lần cải thiện thứ ba trong bốn tháng qua.
- Trong tháng 4, **tổng kim ngạch xuất - nhập khẩu hàng hóa** ước đạt 61,2 tỷ USD, giảm 5,2% so với tháng trước và tăng 15% so với cùng kỳ năm trước.
- **FDI đăng ký** đạt hơn 3,1 tỷ USD và **vốn FDI thực hiện** tại Việt Nam ước đạt 1,65 tỷ USD.
- **Khách quốc tế** đạt gần 1,6 triệu lượt người, tăng 58,2% so với cùng kỳ năm trước.

Phần trình bày này mang nhiều thông tin khác nhau, tất cả chỉ dành cho mục đích thông tin và không dựa trên hoàn cảnh cụ thể của bất kỳ người nhận. Thông tin ở đây không có bất kỳ hàm ý đề nghị hoặc mời chào mua/bán Chứng chỉ quỹ hoặc cổ phiếu trong danh mục đầu tư của Quỹ, cũng như không thể hiện quan điểm của CTCP Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán Bản Việt về việc liệu mã cổ phiếu hoặc công cụ tài chính cụ thể có phù hợp và đáp ứng các mục tiêu tài chính hoặc bất kỳ mục tiêu nào khác của nhà đầu tư. Do đó, CTCP Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán Bản Việt sẽ không chịu trách nhiệm về bất kỳ tổn thất và/hoặc thiệt hại nào liên quan đến kết quả của việc sử dụng báo cáo này. Các nhà đầu tư không nên chỉ dựa vào phần trình bày này và cần có tư vấn riêng để đánh giá xem có nên mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác, bao gồm Chứng chỉ Quỹ và các cổ phiếu trong danh mục đầu tư của Quỹ.