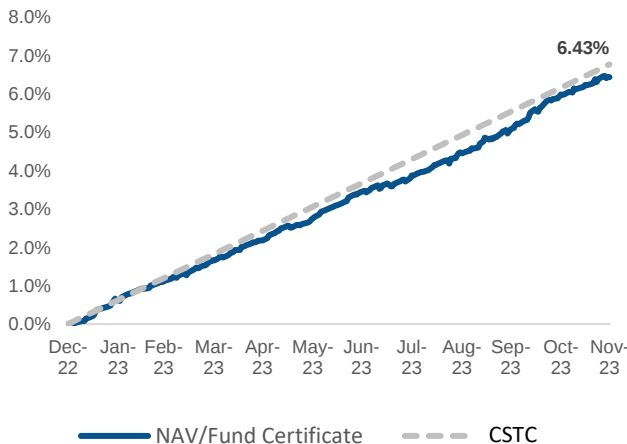


Tổng quan về Quỹ

Ngày thành lập	22/09/2022
Phí quản lý	1.0%/năm
Phí phát hành	0.5%
Phí mua lại	0.5%
Ngân hàng Giám sát	Vietcombank
Công ty Kiểm toán	EY Việt Nam
Tuần suất giao dịch	Hàng ngày
Chỉ số tham chiếu (CSTC)	Lãi suất tiết kiệm 12 tháng của Ngân hàng Vietcombank

Tăng trưởng NAV/CCQ



Hiệu suất đầu tư

Tính tới ngày 30/11/2023

VCAM-NH VABF

NAV/CCQ	10,757.94
Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)	6.43%
Lợi nhuận từ khi thành lập (%)	7.58%

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.

Danh mục của quỹ hướng đến tối đa hóa lợi nhuận từ thu nhập cố định và lãi đến từ trái phiếu, các chứng khoán có thu nhập cố định/thả nổi, thị trường tiền tệ và giấy tờ có giá.

Mức độ rủi ro của Quỹ là THẤP.

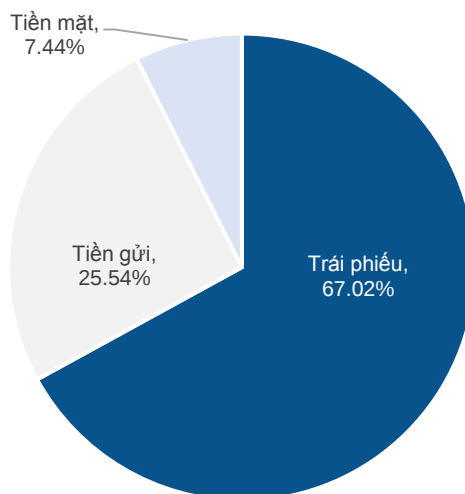
Chiến lược Đầu tư

Phương pháp đánh giá: 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.

Phân bổ tài sản: 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.

Chiến lược đầu tư tạm thời: Khi các điều kiện của thị trường được xem là bất lợi, Công ty quản lý quỹ tạm thời có thể đầu tư lên tới 100% tài sản của Quỹ hoặc phần lớn tài sản của Quỹ vào tiền gửi có kỳ hạn và các tài sản tương đương tiền, hoặc các khoản đầu tư ngắn hạn hoặc các tài sản có thu nhập cố định ít rủi ro một cách thận trọng.

Phân bổ tài sản



Nhận định thị trường và định hướng đầu tư

1. Tóm tắt thị trường Tháng 11

Hoạt động phát hành trái phiếu trong tháng 11 tiếp tục đà tăng, có 27 đợt phát hành trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ trong tháng 11/2023 với tổng giá trị **27.468 tỷ đồng, tăng 31%** so với tháng 10. Nhóm ngành **Ngân hàng** tiếp tục là nhóm ngành dẫn đầu giá trị phát hành với **11.092 tỷ đồng**, đóng góp hơn **40%** với tổng giá trị phát hành. Nhóm ngành **Bất động sản** phát hành **2.000 tỷ đồng** trái phiếu, **chiếm 7,2%** tổng giá trị phát hành. Tổng giá trị mua lại trước hạn trong tháng 11 đạt **8.754 tỷ đồng**, giảm 35,8% so với tháng trước và giảm 50,4% so với cùng kỳ năm 2022. Trong tháng 12/2023, ước tính sẽ có khoảng **30.034 tỷ đồng** trái phiếu đáo hạn.

2. Triển vọng thị trường

Hoạt động đàm phán thay đổi điều khoản và điều kiện trái phiếu giữa các tổ chức phát hành và các trái chủ vẫn diễn ra tích cực trong tháng 11, đã có khoảng **64 Tổ chức phát hành** đạt được thỏa thuận **gia hạn thời hạn trái phiếu** với trái chủ và báo cáo chính thức lên HNX. Việc đàm phán gia hạn thời hạn trái phiếu giúp doanh nghiệp có thêm thời gian để cơ cấu lại dòng tiền, phục hồi sản xuất kinh doanh. Với hệ thống giao dịch trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ chính thức lên sàn ngày 19/7 sẽ hỗ trợ doanh nghiệp có thể huy động vốn trung và dài hạn, giảm sự phụ thuộc quá nhiều vào kênh ngân hàng.

3. Cơ hội & Rủi ro đầu tư sẽ đến từ đâu?

Cơ hội:

- Các Trái phiếu được kéo dài kỳ hạn có chiết khấu hấp dẫn so với giá khả năng sẽ được định giá với mức trị nợ gốc.
- Tiếp tục tìm kiếm và duy trì mức phân bổ lớn vào các trái phiếu doanh nghiệp tốt với mức chiết khấu hấp dẫn so với nợ gốc.

Rủi ro:

- Hành lang pháp lý chi tiết cho việc thực hiện Nghị định số 08/2023/NĐ-CP sửa đổi vẫn chưa được xác định rõ ràng;
- 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.

4. 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.

Giá trị phát hành theo nhóm ngành (YTD)

