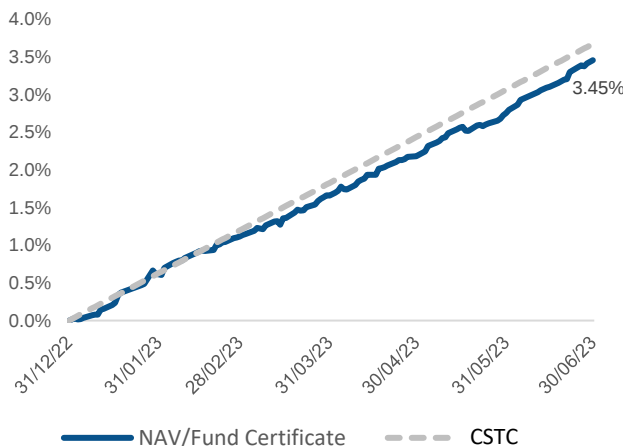


Tổng quan về Quỹ

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 30/06/2023

VCAM-NH VABF

NAV/CCQ	10,456.63
Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)	3.45%
Lợi nhuận từ khi thành lập (%)	4.54%

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.

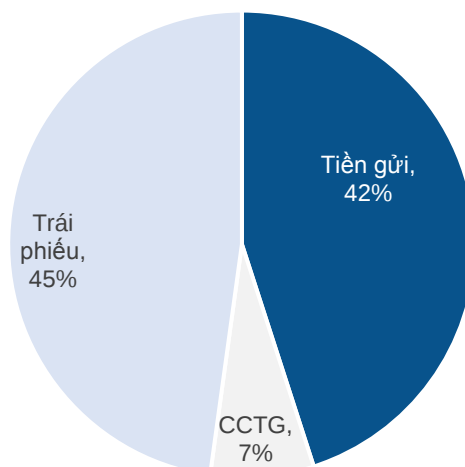
Chiến lược Đầu tư

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% vào trái phiếu doanh nghiệp niêm yết và chứng chỉ tiền gửi trong khi duy trì 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 6

Hoạt động phát hành trái phiếu doanh nghiệp trong tháng 6 bất ngờ tăng mạnh, với tổng giá trị phát hành trái phiếu **8.170 tỷ đồng tăng gấp 3,14 lần** so với tháng 5 với 2.600 tỷ đồng. Trong đó ngành **Xây dựng – Bất động sản** là nhóm phát hành nhiều nhất 3.880 tỷ đồng, **chiếm 47,5%** tổng khối lượng phát hành. Nhóm ngành Ngân hàng cũng đóng góp tới 35,5% với tổng giá trị phát hành với 2.890 tỷ đồng. Mua lại trước hạn trong tháng 6 với tổng giá trị đạt 31.591 tỷ đồng, tăng 38,6% so với tháng trước và giảm 8% so với cùng kỳ năm 2022. Kể từ khi ban hành Nghị định 08 đến nay, đã có nhiều Tổ chức phát hành đạt được kết quả đàm phán gia hạn thời hạn trái phiếu với các trái chủ với **hơn 30 TCPH đạt được thỏa thuận gia hạn thời hạn trái phiếu với trái chủ và đã có báo cáo chính thức trên sàn HNX.**

2. Triển vọng thị trường

Các chính sách mới nửa cuối năm 2023 như giảm thuế VAT từ 10% xuống 8%, tăng lương cơ bản khoảng 20% và việc NHNN đã mạnh tay hạ lãi suất điều hành 2 lần trong Q2/2023 được kì vọng sẽ giúp nền kinh tế tăng tốc. Hoạt động đàm phán gia hạn trái phiếu tiếp tục sôi động do áp lực đáo hạn trong nửa cuối năm 2023 sẽ rất lớn với khoảng 158,5 nghìn tỷ đồng, trong đó lượng trái phiếu đáo hạn sẽ tập trung vào Quý 3 với 96,4 nghìn tỷ, tăng 47,6% so với quý 2. Việc đàm phán gia hạn trái phiếu sẽ giúp những doanh nghiệp gặp khó khăn về dòng tiền và hoạt động sản xuất kinh doanh có thêm thời gian để phục hồi, tạo ra dòng tiền để chi trả cho các khoản nợ trái phiếu đến hạn.

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.
- Quỹ VCAM-NH VABF đang có tỷ trọng tiền gửi cao so với thị trường và sẵn sàng giải ngân cho khi có cơ hội và gia tăng lợi suất cho Nhà Đầu Tư của Quỹ.
- 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 dờ 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;
- Giải ngân cho trái phiếu ngành xây lắp điện do độ an toàn của ngành ở mức cao so với thị trường.

Giá trị phát hành theo nhóm ngành (YTD)

