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

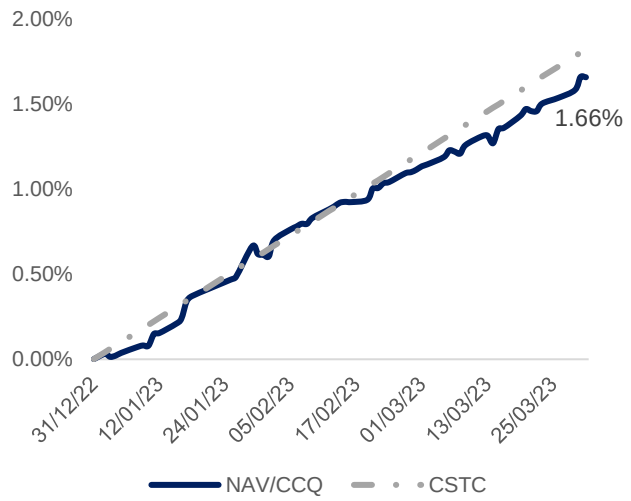
Báo cáo Tháng 3/2023

31/03/2023

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	Từ thứ 2 - thứ 6
Chỉ số tham chiếu (CSTC)	Lãi suất tiết kiệm 12 tháng của Ngân hàng Vietcombank

Tăng trưởng NAV/CCQ



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.

Múc 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.

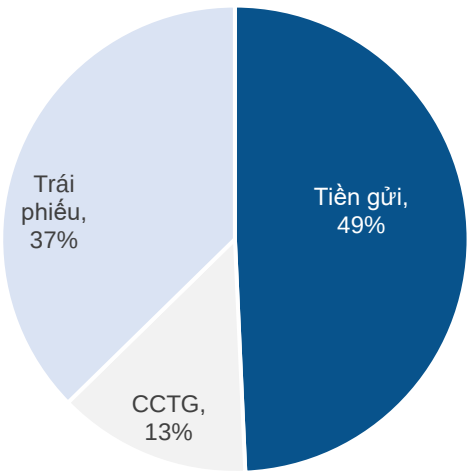
Chiến lược đầu tư tạm thời: Khi các điều kiện của thị trường được xem là bất lợi, Công ty quản lý quỹ tạm thời có thể đầu tư lên tới 100% tài sản của Quỹ hoặc phần lớn tài sản của Quỹ vào tiền gửi có kỳ hạn và các tài sản tương đương tiền, hoặc các khoản đầu tư ngắn hạn hoặc các tài sản có thu nhập cố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

Hiệu suất đầu tư

Tính tới ngày 31/03/2023

	VCAM-NH VABF
NAV/CCQ	10,275.40
Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)	1.66%
Lợi nhuận từ khi thành lập (%)	2.75%

Phân bổ tài sản



Bộ phận Quan hệ Nhà đầu tư support@vietcapital.com.vn

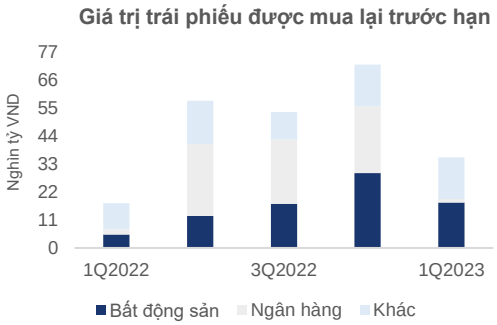
Tel: +848 5420 5599

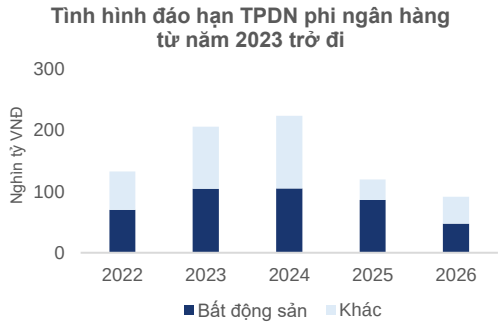
Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Phát Triển Việt Nam
VCAM-NH
Báo cáo Tháng 3/2023
31/03/2023

Nhận định thị trường và định hướng đầu tư

1. Tóm tắt thị trường Tháng 3

Theo Bộ Tài chính, thị trường trái phiếu doanh nghiệp ghi nhận khối lượng **24,708 tỷ đồng** được phát hành trong quý I/2023, trong đó khối lượng phát hành kể từ ngày 06/03/2023 khi Nghị định 08/2023/NĐ-CP có hiệu lực là 23,825 tỷ đồng, tương đương 96% khối lượng. Bất động sản là nhóm ngành đóng góp phần lớn giá trị phát hành trong quý, chiếm 98.2% tổng khối lượng phát hành. Theo HNX, khối lượng trái phiếu mua lại trước hạn đạt 35.5 nghìn tỷ, gấp 2 lần so với cùng kỳ năm ngoái.





2. Triển vọng thị trường

Một số dự thảo và nghị định của chính phủ kì vọng hỗ trợ cho trái phiếu doanh nghiệp và các doanh nghiệp bất động sản:

- **08/2023/NĐ-CP**: Cho phép kéo dài thời hạn trả nợ trái phiếu
- **313/QĐ-NHNN & 574/QĐ-NHNN**: Giảm lãi suất tái chiết khấu ▼100bps và lãi suất tái cấp vốn ▼ 50bps
- **Dự thảo sửa đổi Thông tư 16/2021/TT-NHNN**: quy định về việc tổ chức tín dụng mua, bán trái phiếu doanh nghiệp

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

Cơ hội:

- Các Trái phiếu được kéo dài kỳ hạn có khả năng sẽ được định giá với mức chiết khấu hấp dẫn so với giá 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 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?

- Tận dụng xu hướng lãi suất cao với kỳ hạn dài ở hợp đồng tiền gửi và chứng chỉ tiền gửi.
- 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 **điện** và **cơ sở hạ tầng** với lãi suất > 10%

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.