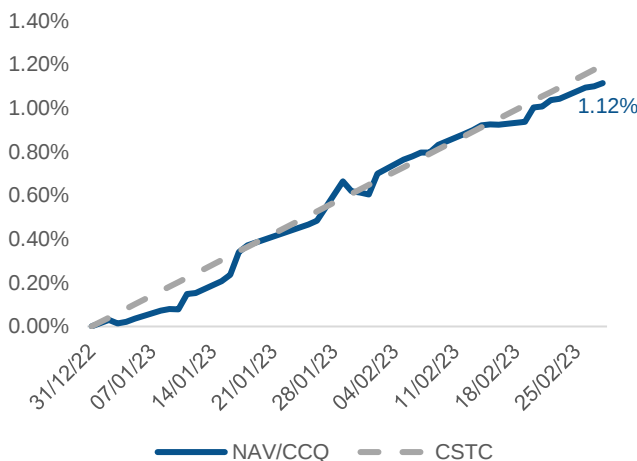


Tổng quan về Quỹ

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



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.

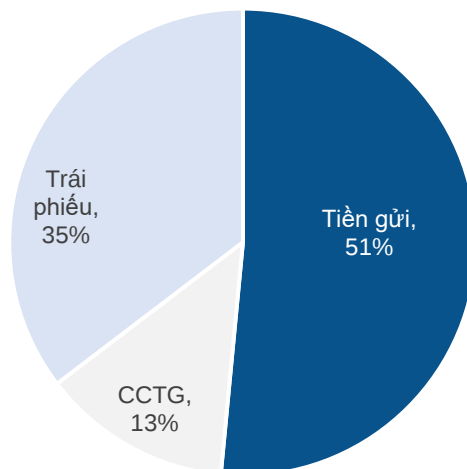
Hiệu suất đầu tư

Tính tới ngày 28/02/2023

VCAMFI

NAV/CCQ	10,220.41
Lợi nhuận từ đầu năm 2023 (%)	1.12%
Lợi nhuận từ khi thành lập (%)	2.20%

Phân bổ tài sản



Nhận định thị trường và định hướng đầu tư

1. Tóm tắt thị trường Tháng 2

Theo Hiệp hội Thị trường Trái phiếu Việt Nam (VBMA), tháng 2 ghi nhận 3 đợt phát hành TPDN trị giá **2,000 tỷ**, trong đó có 1 đợt phát hành riêng lẻ trị giá 500 tỷ đồng của **CTCP Đầu tư Bất động sản Sơn Kim** và 2 đợt phát hành ra công chúng trị giá 1,500 tỷ đồng của **CTCP Tập đoàn Masan**. Các đợt phát hành này có lãi suất thả nổi, với kỳ hạn phát hành từ 2.5 năm đến 5 năm. Tổng giá trị trái phiếu mua lại trước hạn trong tháng đạt **5,940 tỷ đồng (tăng 34% YoY)**. Theo dữ liệu VBMA tổng hợp, tổng giá trị trái phiếu đến hạn trong tháng 03/2023 đạt 17.7 nghìn tỷ đồng, gấp 3 lần so với giá trị đến hạn trong tháng 2/2023. Trong đó, giá trị đến hạn của trái phiếu nhóm ngành bất động sản là 7.69 nghìn tỷ, chiếm 43% giá trị đến hạn.

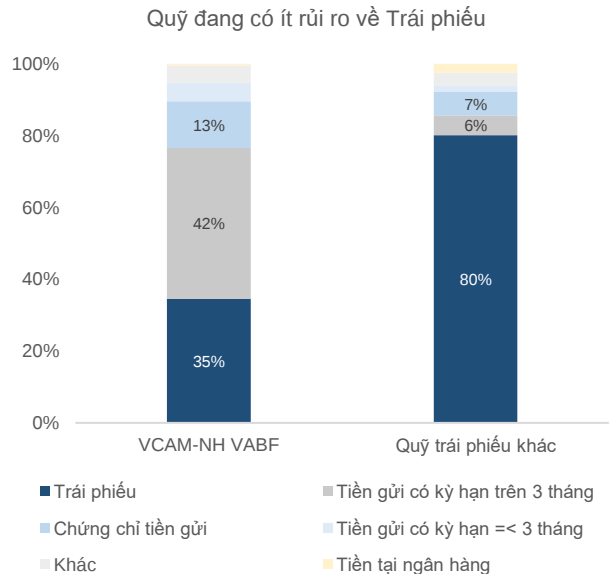
2. Triển vọng thị trường

Ngày 5/3/2023 Chính phủ đã ban hành Nghị định số 08/2023/NĐ-CP sửa đổi, bổ sung và ngưng hiệu lực thi hành một số điều tại các Nghị định quy định về chào bán, giao dịch trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ tại thị trường trong nước và chào bán trái phiếu doanh nghiệp ra thị trường quốc tế. Những điểm mới đáng chú ý tại Nghị định 08, bao gồm: Cho phép doanh nghiệp thanh toán gốc, lãi trái phiếu đến hạn bằng tài sản khác hay được **kéo dài kỳ hạn trái phiếu tối đa không quá hai năm**. Quy định dự kiến sẽ tạo cơ sở pháp lý đảm bảo việc thực hiện đàm phán rõ ràng và nhất quán, giảm thiểu rủi ro tranh chấp sau này, đồng thời giúp doanh nghiệp phát hành trái phiếu giảm nguy cơ vỡ nợ. Tuy nhiên, đây mới chỉ là bước mở đầu, trong bối cảnh thị trường khó khăn, cần có giải pháp đồng bộ và mạnh mẽ hơn để khôi phục niềm tin của Nhà Đầu tư với thị trường 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 Quý.
- 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.