

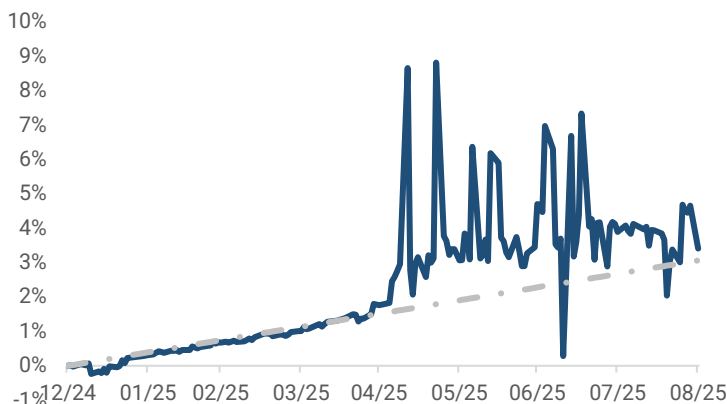


## Tổng quan Quỹ

|                          |                                                       |
|--------------------------|-------------------------------------------------------|
| Ngày thành lập           | 22/09/2022                                            |
| Phí quản lý              | 1,4%/năm                                              |
| Phí phát hành            | 0,5%                                                  |
|                          | Dưới 12 tháng: 1,0%                                   |
| Phí mua lại              | Từ 12 tháng – Dưới 24 tháng: 0,5%                     |
|                          | Từ 24 tháng trở lên: miễn phí                         |
| Ngân hàng Giám sát       | Vietcombank                                           |
| Công ty Kiểm toán 2025   | PwC 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 |

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

### Tăng trưởng NAV/CCQ



### Hiệu suất đầu tư (tính tới ngày 31/08/2025)

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| NAV/CCQ (VND)                  | 11.869,88 |
| Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)  | 3.41%     |
| Lợi nhuận từ khi thành lập (%) | 18.70%    |

## Giới thiệu

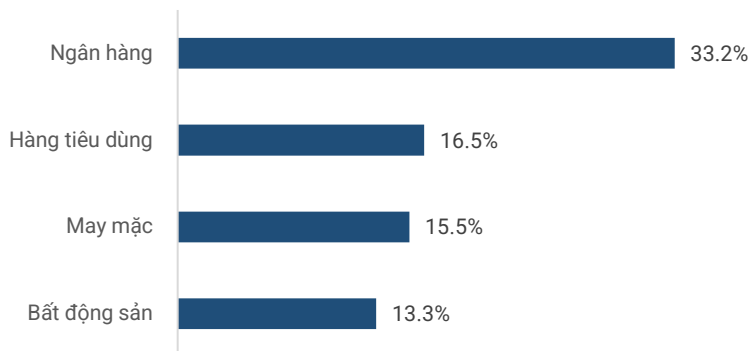
**Mục tiêu đầu tư:** Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Bản Việt (VCAMFI) là quỹ đầu tư trái phiếu được đầu tư chủ động vào trái phiếu doanh nghiệp do các tổ chức uy tín tại Việt Nam phát hành và có tính thanh khoản cao, với mục tiêu chính là tạo ra lợi nhuận cao hơn lãi suất tiền gửi ngân hàng kỳ hạn 12 tháng trong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

## Phân bổ trái phiếu theo ngành

### Phân bổ theo ngành đến ngày 31/08/2025



## 5 danh mục lớn (trừ tiền mặt)

| Mã  | Tên Công ty                             | %      |
|-----|-----------------------------------------|--------|
| MSN | CTCP Tập đoàn Masan                     | 16,46% |
| TNG | CTCP Đầu tư và Thương mại TNG           | 15,46% |
| BVB | Ngân hàng TMCP Bản Việt                 | 12,54% |
| VBA | NH Nông nghiệp và PT Nông thôn Việt Nam | 11,48% |
| VHM | CTCP Vinhomes                           | 7,29%  |

## Nhận định Quỹ VCAMFI

### 1. Triển vọng thị trường

#### Cơ hội

- Dự thảo Luật Chứng khoán sửa đổi mặc dù thắt chặt điều kiện phát hành riêng lẻ nhưng không siết chặt thêm điều kiện phát hành trái phiếu ra công chúng, điều này sẽ thúc đẩy các doanh nghiệp phát hành trái phiếu ra công chúng nhiều hơn giúp thị trường minh bạch và phát triển bền vững.
- Tăng trưởng tín dụng cho lĩnh vực bất động sản, trong đó các vướng mắc về hành lang pháp lý dần được tháo gỡ, 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 ở mức tối đa để cải thiện lợi nhuận cho nhà đầu tư.
- 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:

Trong tháng 8 các doanh nghiệp phát hành **54.730 tỷ đồng** trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ và **6.332 tỷ đồng** trái phiếu phát hành ra công chúng. Tổng khối lượng phát hành riêng lẻ tăng **69%** so với tháng trước và **3%** so với cùng kỳ. Ngành Ngân hàng phát hành 29.882 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng lớn nhất với 55% khối lượng phát hành riêng lẻ. Theo sau đó là ngành Bất động sản với 19.665 tỷ đồng, chiếm 36% khối lượng phát hành riêng lẻ.

Việc thực hiện mua lại trái phiếu trước hạn của các doanh nghiệp trong tháng 8 tăng trở lại với **46.560 tỷ đồng**. Tổng khối lượng mua lại tăng **73%** so với tháng trước và tăng **1,9 lần** so với cùng kỳ. Ngân hàng là nhóm ngành có khối lượng mua lại trái phiếu nhiều nhất với 26.163 tỷ đồng, chiếm 56% tỷ trọng tổng khối lượng mua lại. Ngành Bất động sản mua lại 12.550 tỷ đồng, chiếm 27% tỷ trọng tổng khối lượng mua lại.

### Vĩ Mô

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)** tháng 8/2025 tăng 0,05% so với tháng trước và tăng 3,24% so với cùng kỳ năm trước. Bình quân 8 tháng đầu năm, CPI tăng 3,25% so với cùng kỳ, lạm phát cơ bản tăng 3,19%.
- Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP)** ước tính tăng **2,2%** so với tháng trước và tăng **8,9%** so với cùng kỳ năm trước.
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng** ước đạt 588,2 nghìn tỷ đồng, tăng **10,6%** so với cùng kỳ năm trước.
- Chỉ số quản trị mua hàng PMI** đạt 50,4 điểm trong tháng 8/2025, giảm từ mức 52,4 điểm của tháng 7. Mặc dù vẫn nằm trên ngưỡng 50 điểm, song diễn biến này cho thấy đà phục hồi sản xuất đang chững lại khi các biện pháp thuế đối ứng bắt đầu tác động.
- Tổng kim ngạch xuất-nhập khẩu hàng hóa** ước đạt 83,06 tỷ USD, tăng **0,9%** so với tháng trước và tăng **16,0%** so với cùng kỳ năm trước. So với cùng kỳ năm trước, xuất khẩu tăng **14,5%**, nhập khẩu tăng **17,7%**.
- Vốn đầu tư NSNN** tháng 8 ước đạt 83,8 nghìn tỷ đồng, tăng **32,6%** so với cùng kỳ năm trước. Tính chung tám tháng, ước đạt 463,2 nghìn tỷ đồng, bằng **48,3%** kế hoạch năm và tăng **26,9%** so với cùng kỳ năm trước.
- Tổng vốn FDI đăng ký** tháng 8 đạt 2,1 tỷ USD, tăng **26,8%** so với cùng kỳ năm trước, **FDI thực hiện** đạt 1,8 tỷ USD, tăng **12,5%** so với cùng kỳ năm trước.