

Số.: 331 /2023/CV-MAFM

Hà Nội, ngày 26 tháng 04 năm 2023

CÔNG BỐ THÔNG TIN
INFORMATION DISCLOSURE

Kính gửi/To: Ủy ban Chứng khoán Nhà nước/ *The State Securities Commission*

1. Tên Công ty Quản lý Quỹ/*Name of FMC*: Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Mirae Asset (Việt Nam)
 - Tên Quỹ /*Name of the Fund*: **QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU LINH HOẠT MIRAE ASSET VIỆT NAM**
 - Địa chỉ trụ sở chính/*Address*: Tầng 38, Keangnam Hanoi Landmark Tower, Khu E6, Khu đô thị mới Cầu Giấy, phường Mỹ Trì, quận Nam Từ Liêm, Hà Nội
 - Điện thoại/*Tel*: +84 24 3564 0666 Fax: +84 24 3564 0555
 - Email: mafmc@miraeasset.com website: <http://www.fundmanagement-miraeasset.com.vn/>

2. **Nội dung thông tin công bố/Contents of disclosure:**

Công bố Biên bản kiểm phiếu và Nghị quyết của Đại hội Nhà đầu tư Thường niên năm 2023 của Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Linh Hoạt Mirae Asset Việt Nam / *Disclose the vote-counting minutes and Resolution of Annual Investors General Meeting 2023 of Mirae Asset Viet Nam Flexible Fixed Income Fund.*

3. Thông tin này đã được công bố trên trang thông tin điện tử của Công ty/ Quỹ vào ngày 26/04/2023 tại đường dẫn: <http://fundmanagement-miraeasset.com.vn/blogs/tin-tuc-quy-maff> /*This information was published on the company's/the Fund's website on 26/04/2023, as in the link: http://fundmanagement-miraeasset.com.vn/blogs/tin-tuc-quy-maff*

Chúng tôi xin cam kết các thông tin công bố trên đây là đúng sự thật và hoàn toàn chịu trách nhiệm trước pháp luật về nội dung các thông tin đã công bố./ *We hereby certify that the information provided is true and correct and we bear the full responsibility to the law.*

**Tài liệu đính kèm/
Attachment:**

Biên bản kiểm phiếu và Nghị quyết/ *AGM's vote-counting minutes and Resolution.*

**Người công bố thông tin/ Publisher
Chủ tịch công ty kiêm đại diện pháp luật**



Huh Hong Suk

Số: 01/2023/BBKP-NĐT-MAFF

QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU LINH HOẠT MIRAE ASSET VIỆT NAM

Được quản lý bởi

Công ty TNHH Quản lý Quỹ Mirae Asset (Việt Nam)

Giấy phép thành lập và hoạt động số 56/GP-UBCK do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp ngày 20 tháng 08 năm 2018

Địa chỉ: Tầng 38, Keangnam Hanoi Landmark Tower, Khu E6, Khu đô thị mới Cầu Giấy, phường Mỹ Trì, quận Nam Từ Liêm, Hà Nội

Điện thoại: +84 24 3564 0666

Fax: +84 24 3564 0555

BIÊN BẢN KIỂM PHIẾU LẤY Ý KIẾN NHÀ ĐẦU TƯ BẰNG VĂN BẢN

I. THÔNG TIN VỀ QUỸ

- Tên Quỹ: **QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU LINH HOẠT MIRAE ASSET VIỆT NAM**
- Loại hình quỹ: Quỹ mở
- Tên tiếng Anh: Mirae Asset Vietnam Flexible Fixed Income Fund
- Tên viết tắt: MAFF
- Giấy chứng nhận thành lập quỹ số 42/GCN-UBCK do Ủy Ban Chứng Khoán Nhà Nước cấp ngày 12/11/2021

II. MỤC ĐÍCH LẤY Ý KIẾN NHÀ ĐẦU TƯ BẰNG VĂN BẢN

Thông qua các vấn đề cần được biểu quyết của Đại hội Nhà Đầu Tư thường niên năm 2023.

III. THÀNH PHẦN BAN KIỂM PHIẾU VÀ KẾT QUẢ KIỂM PHIẾU

1. Thành phần Ban kiểm phiếu và thời gian, địa điểm kiểm phiếu

Ban Kiểm phiếu bao gồm:

- Ông Nguyễn Anh Tuấn – Trưởng phòng Kiểm soát nội bộ;
- Bà Vũ Thị Hoài Thương – Nhân viên kiểm soát nội bộ

Tiến hành kiểm phiếu lấy ý kiến nhà đầu tư vào lúc 10 giờ 30 phút ngày 26 tháng 04 năm 2023 tại trụ sở Công ty TNHH Quản lý quỹ Mirae Asset (Việt Nam): Tầng 38, Keangnam Landmark Hanoi Tower, Khu E6, Khu đô thị mới Cầu Giấy, phường Mỹ Trì, Quận Nam Từ Liêm, Hà Nội, Việt Nam.

2. Kết quả kiểm phiếu:

- Ngày gửi phiếu lấy ý kiến cho nhà đầu tư: từ ngày 03/04/2023 đến ngày 24/04/2023
- Ngày tổng hợp kết quả kiểm phiếu: 26/04/2023
- Nội dung và kết quả kiểm phiếu:
 - Tổng số phiếu đã phát ra: 105 phiếu tương ứng tương ứng với 58.411.802,12 chứng chỉ quỹ.
 - Tổng số phiếu thu về tính đến 17h00 ngày 24 tháng 04 năm 2023: 10 phiếu tương ứng 57.756.217,53 Chứng Chỉ Quỹ. Trong đó:
 - + Tổng số phiếu hợp lệ: 10 phiếu tương ứng 57.756.217,53 Chứng Chỉ Quỹ.
 - + Tổng số phiếu không hợp lệ: 0 phiếu.

Tỷ lệ phiếu biểu quyết như sau:



Điều 1. Thông qua báo cáo hoạt động năm 2022 và kế hoạch hoạt động năm 2023 của Quỹ.

	Số phiếu biểu quyết	Số đơn vị quỹ biểu quyết	Tỷ lệ (%) số lượng đơn vị quỹ đang lưu hành (*)
Đồng ý	10	57.756.217,53	98,88%
Không đồng ý	0	0	0%
Không có ý kiến	0	0	0%
Không hợp lệ	0	0	0%
Không tham gia biểu quyết	95	655.584,59	1,12%

(*) số lượng đơn vị quỹ đang lưu hành chốt tại ngày ĐKCC là ngày 27/03/2023

Điều 2. Thông qua kế hoạch hoạt động năm 2023 của Quỹ.

	Số phiếu biểu quyết	Số đơn vị quỹ biểu quyết	Tỷ lệ (%) số lượng đơn vị quỹ đang lưu hành (*)
Đồng ý	10	57.756.217,53	98,88%
Không đồng ý	0	0	0%
Không có ý kiến	0	0	0%
Không hợp lệ	0	0	0%
Không tham gia biểu quyết	95	655.584,59	1,12%

Điều 3. Thông qua phương án không phân phối lợi nhuận năm 2022.

	Số phiếu biểu quyết	Số đơn vị quỹ biểu quyết	Tỷ lệ (%) số lượng đơn vị quỹ đang lưu hành (*)
Đồng ý	10	57.756.217,53	98,88%
Không đồng ý	0	0	0%
Không có ý kiến	0	0	0%
Không hợp lệ	0	0	0%
Không tham gia biểu quyết	95	655.584,59	1,12%

(*) số lượng đơn vị quỹ đang lưu hành chốt tại ngày ĐKCC là ngày 27/03/2023

Điều 4. Thông qua báo cáo tài chính kiểm toán cho giai đoạn tài chính từ ngày 12 tháng 11 năm 2021 (ngày thành lập quỹ) đến ngày 31 tháng 12 năm 2022 của Quỹ.

	Số phiếu biểu quyết	Số đơn vị quỹ biểu quyết	Tỷ lệ (%) số lượng đơn vị quỹ đang lưu hành (*)
Đồng ý	10	57.756.217,53	98,88%
Không đồng ý	0	0	0%

Y
UU
QI
SS
IAI
1-1

Không có ý kiến	0	0	0%
Không hợp lệ	0	0	0%
Không tham gia biểu quyết	95	655.584,59	1,12%

(*) số lượng đơn vị quỹ đang lưu hành chốt tại ngày ĐKCC là ngày 27/03/2023

Điều 5. Thông qua ủy quyền cho Ban Đại diện Quỹ lựa chọn tổ chức kiểm toán cho quỹ cho kỳ kế toán năm 2023 trong danh sách các Công ty kiểm toán do Công ty TNHH Quản Lý Quỹ Mirae Asset (Việt Nam) đề xuất, đáp ứng tiêu chuẩn tại Điều Lệ Quỹ và có mức phí cạnh tranh.

	Số phiếu biểu quyết	Số đơn vị quỹ biểu quyết	Tỷ lệ (%) số lượng đơn vị quỹ đang lưu hành (*)
Đồng ý	10	57.756.217,53	98,88%
Không đồng ý	0	0	0%
Không có ý kiến	0	0	0%
Không hợp lệ	0	0	0%
Không tham gia biểu quyết	95	655.584,59	1,12%

(*) số lượng đơn vị quỹ đang lưu hành chốt tại ngày ĐKCC là ngày 27/03/2023

Điều 6. Giữ nguyên mức thù lao của Ban Đại diện Quỹ theo mức đã phê duyệt năm 2022 và mức ngân sách hoạt động năm 2023 sẽ theo số thực tế phát sinh.

	Số phiếu biểu quyết	Số đơn vị quỹ biểu quyết	Tỷ lệ (%) số lượng đơn vị quỹ đang lưu hành (*)
Đồng ý	10	57.756.217,53	98,88%
Không đồng ý	0	0	0%
Không có ý kiến	0	0	0%
Không hợp lệ	0	0	0%
Không tham gia biểu quyết	95	655.584,59	1,12%

(*) số lượng đơn vị quỹ đang lưu hành chốt tại ngày ĐKCC là ngày 27/03/2023

Tỷ lệ Nhà đầu tư tham gia biểu quyết và tỷ lệ biểu quyết thông qua phù hợp với các quy định của pháp luật và của điều lệ quỹ. Như vậy, căn cứ vào kết quả kiểm phiếu nêu trên, các vấn đề trên đã được Đại Hội Nhà Đầu Tư Thường Niên của Quỹ năm 2023 thông qua với các tỷ lệ sau:

Nội dung	Tỷ lệ biểu quyết thông qua
Thông qua báo cáo tình hình hoạt động năm 2022	98,88%
Thông qua kế hoạch hoạt động năm 2023 của Quỹ	98,88%
Thông qua phương án không phân phối lợi nhuận của Quỹ năm 2022	98,88%
Thông qua báo cáo tài chính kiểm toán cho giai đoạn tài chính từ ngày 12 tháng 11 năm 2021 (ngày thành lập quỹ) đến ngày 31 tháng 12 năm 2022 của Quỹ	98,88%.

Thông qua ủy quyền cho Ban Đại diện Quỹ lựa chọn tổ chức kiểm toán cho quỹ năm 2023 trong danh sách các Công ty kiểm toán do Công ty TNHH Quản Lý Quỹ Mirae Asset (Việt Nam) đề xuất, đáp ứng tiêu chuẩn tại Điều Lệ Quỹ và có mức phí cạnh tranh	98,88%
Thông qua Thù lao và Ngân sách hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ năm 2023 Giữ nguyên mức thù lao đã phê duyệt của năm 2022 và mức ngân sách hoạt động Ban Đại Diện Quỹ năm 2023 sẽ theo số phát sinh thực tế.	98,88%

Biên bản kiểm phiếu này được lập thành 03 (ba) bản vào lúc 14 giờ 30 phút ngày 26 tháng 04 năm 2023 và sẽ được công bố thông tin theo quy định của pháp luật.

BAN KIỂM PHIẾU

Nguyễn Anh Tuấn

Đại diện Công ty quản lý quỹ

Vũ Thị Hoài Thương

Huh Hong Suk
Đại diện theo pháp luật

Ngày 26 tháng 04 năm 2023

NGHỊ QUYẾT

ĐẠI HỘI NHÀ ĐẦU TƯ THƯỜNG NIÊN NĂM 2023

QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU LINH HOẠT MIRAE ASSET VIỆT NAM

- Căn cứ Điều lệ Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Linh Hoạt Mirae Asset Việt Nam;
- Căn cứ vào Biên bản Kiểm phiếu lấy ý kiến Nhà Đầu Tư số 01/2023/BBKP-NĐT-MAFF ngày 26 tháng 04 năm 2023.

QUYẾT NGHỊ:

Điều 1: Thông qua báo cáo tình hình hoạt động năm 2022 và kế hoạch hoạt động năm 2023 của Quỹ (Nội dung chi tiết theo báo cáo đính kèm).

Điều 2: Thông qua phương án không phân phối lợi nhuận của Quỹ năm 2022.

Điều 3: Thông qua Báo cáo tài chính kiểm toán cho giai đoạn tài chính từ ngày 12 tháng 11 năm 2021 (ngày thành lập quỹ) đến ngày 31 tháng 12 năm 2022 của Quỹ.

Điều 4: Thông qua việc Đại hội Nhà Đầu Tư ủy quyền cho Ban Đại diện Quỹ lựa chọn tổ chức kiểm toán cho quỹ năm 2023 trong danh sách các Công ty kiểm toán do Công ty TNHH Quản Lý Quỹ Mirae Asset (Việt Nam) đề xuất, đáp ứng tiêu chuẩn tại Điều Lệ Quỹ và có mức phí cạnh tranh.

Điều 5. Thông qua Ngân sách hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ năm 2023.

- Mức thù lao Ban Đại Diện Quỹ
 - Thù lao hàng tháng Ban Đại Diện Quỹ vẫn duy trì theo mức đã được Nhà Đầu Tư phê duyệt năm 2022, cụ thể:

Tên thành viên	Mức thù lao hàng tháng
Chủ tịch Ban Đại diện Quỹ	2.500.000 đồng
Thành viên độc lập, Phó Chủ tịch Ban đại diện Quỹ	1.500.000 đồng
Thành viên Ban đại diện quỹ	2.000.000 đồng



- Trong trường hợp số thành viên Ban Đại Diện tăng/giảm thì ngân sách này sẽ được điều chỉnh tăng/giảm tương ứng dựa trên mức ngân sách nêu trên.
- Ngân sách hoạt động của Ban Đại Diện:
 - Ban Đại Diện chủ yếu họp trực tuyến hoặc họp trực tiếp tại trụ sở Công ty Quản Lý Quỹ nên chi phí liên quan đến họp Ban Đại Diện Quỹ sẽ không đáng kể. Do đó, Công ty Quản Lý Quỹ xin đề xuất ngân sách hoạt động cho phần chi phí liên quan (nếu có) đến họp Ban Đại Diện Quỹ sẽ được ghi nhận vào báo cáo giá trị tài sản ròng của Quỹ theo số thực tế phát sinh.
 - Chi tiết số liệu liên quan đến chi phí hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ năm 2023 (nếu có phát sinh) sẽ được Công ty Quản Lý Quỹ báo cáo lại Đại Hội Nhà Đầu Tư kế tiếp.

Điều 6. Nghị Quyết có hiệu lực kể từ ngày ký. Thành viên Ban Đại Diện Quỹ, Công ty Quản lý Quỹ Mirae Asset (Việt Nam) và các cá nhân, đơn vị liên quan chịu trách nhiệm thi hành Nghị Quyết này.

Nơi nhận:

- Như Điều 6;
- UBCK, NHGS;
- Lưu

**CÔNG TY TNHH QUẢN LÝ QUỸ
MIRAE ASSET (VIỆT NAM)**

Chủ tịch



HUH HONG SUK

**TM. ĐẠI HỘI NHÀ ĐẦU TƯ
Chủ tịch Ban Đại Diện Quỹ**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Bui Nam Giang".

BÙI NAM GIANG



BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG NĂM 2022 VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ NĂM 2023 CỦA QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU LINH HOẠT MIRAE ASSET VIỆT NAM (“MAFF”)

1. Tóm lược về tình hình kinh tế vĩ mô và thị trường năm 2022

1.1. Tình hình vĩ mô năm 2022

Năm 2022 là một năm nhiều biến động với nền kinh tế Việt Nam. Khởi đầu với thách thức từ sự gián đoạn chuỗi cung ứng, giá cả hàng hoá tăng cao và các biện pháp phòng dịch COVID-19 khiến ngành du lịch gặp khó khăn. Nổi tiếp bởi áp lực tỷ giá do các ngân hàng trung ương trên thế giới phải nâng lãi suất điều hành nhằm kiềm chế lạm phát. Trong bối cảnh đó, nền kinh tế Việt Nam vẫn cho thấy sự phục hồi mạnh mẽ ở hầu hết các lĩnh vực, đồng thời kiểm soát tốt lạm phát và thị trường ngoại hối trong 3 quý đầu năm. Tuy vậy, sức cầu yếu của kinh tế toàn cầu đã bắt đầu tác động tiêu cực đến ngành sản xuất cũng như thương mại quốc tế của Việt Nam vào những tháng cuối năm và có thể kéo dài sang nửa đầu năm 2023.

Nhìn chung, các chỉ tiêu kinh tế vĩ mô xét cả năm 2022 là khá tích cực. Ước tính GDP năm 2022 tăng 8,02% (quý I tăng 5,05%; quý II tăng 7,83%; quý III tăng 13,71%; quý IV tăng 5,92%) so với năm trước. Ngành công nghiệp duy trì được đà tăng trưởng với chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) năm 2022 ước tăng 7,8% so với 2021. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng năm 2022 cũng ghi nhận mức tăng 19,8% so với 2021, đạt 5.679,9 nghìn tỷ đồng. Tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa ước đạt 727,7 tỷ USD, tăng 9,2% so với 2021, trong đó xuất khẩu tăng 10,1%; nhập khẩu tăng 8,3%; xuất siêu 11,4 tỷ USD. Lạm phát về cơ bản được kiểm soát, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) bình quân năm 2022 tăng 3,15% so với 2021, thấp hơn mức tăng 3,54% và 3,23% của năm 2018 và 2020; cao hơn mức tăng 2,79% và 1,84% của năm 2019 và năm 2021.

Mặc dù vậy, nếu nhìn chi tiết vào các số liệu của Quý IV, có thể thấy những ảnh hưởng tiêu cực từ sự đi xuống của nền kinh tế toàn cầu đã xuất hiện. Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) trong tháng 11 và tháng 12 ghi nhận ở mức dưới 50 điểm, lần lượt đạt 47,4 và 46,4 điểm cho thấy mức độ giảm sút về đơn hàng ở khu vực sản xuất. Chỉ số sản xuất công nghiệp trong tháng 12 chỉ tăng 0,19% so với cùng kỳ năm 2021 và giảm 1,01% so với tháng 11 năm 2022. Trong tình cảnh giá cả hàng hoá tăng cao, nhiều ngân hàng trung ương trên thế giới buộc phải tăng lãi suất để kiềm chế lạm phát.

Lực cầu yếu từ đó tác động rất lớn đến thương mại quốc tế của Việt Nam trong Quý IV. Xuất khẩu tháng 11 và tháng 12 giảm lần lượt 8,9% và 16,1% so với cùng kỳ 2021. Trong khi đó, đối với nhập khẩu, cuối năm thường là thời điểm các doanh nghiệp nhập hàng để tích trữ cho sản xuất vào năm sau thì tháng 11 và tháng 12 của năm 2022 cũng ghi nhận mức giảm tương ứng là 7,6% và 13,7% so với năm 2021. Đây sẽ tiếp tục là những thách thức đối với nền kinh tế Việt Nam trong năm 2023.

1.2.Thị trường tài chính – tiền tệ

Cùng với vĩ mô, thị trường tài chính – tiền tệ Việt Nam trải qua nửa đầu năm 2022 một cách khá ổn định. Tuy nhiên, kể từ cuối quý III/2022, các biến số như lãi suất, tỷ giá tại Việt Nam đã có những dao động tương đối mạnh. Trong những tháng cuối năm 2022, lãi suất có xu hướng tăng và neo ở mức cao hơn hẳn so với giai đoạn đầu năm.

Bất chấp bối cảnh quốc tế không thuận lợi như lạm phát cao, xu hướng tăng lãi suất tại các nước phát triển, cũng như việc USD tăng giá mạnh trên thị trường quốc tế, trong 6 tháng đầu năm 2022, lãi suất tại Việt Nam lại tương đối ổn định. Việc lạm phát tương đối thấp nhờ kết hợp các biện pháp tài khoá (giảm thuế xăng dầu) và tiền tệ (bán USD để ổn định tỷ giá) cho phép Việt Nam giữ một nền lãi suất thấp. Tuy nhiên, kể từ cuối Quý III, việc đẩy nhanh tốc độ tăng lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) đã khiến đồng Đô la Mỹ tăng giá mạnh, gây áp lực không nhỏ lên thị trường ngoại hối Việt Nam. Xu hướng đầu cơ ngoại tệ công thêm việc dự trữ ngoại hối giảm mạnh sau một thời gian dài can thiệp buộc Ngân hàng Nhà nước phải nới biên độ (từ +/- 3% lên +/- 5%) để tỷ giá dao động linh hoạt hơn.

Trong những tháng cuối năm 2022, lãi suất cũng có xu hướng tăng và neo ở mức cao hơn hẳn so với giai đoạn đầu năm. Bên cạnh việc điều chỉnh lãi suất điều hành tăng thêm 2%, NHNN cũng giảm đáng kể tốc độ tăng cung tiền, chỉ ở mức 3,2% trong 9 tháng năm 2022. Lý do chính khiến NHNN thắt chặt tiền tệ là để ổn định tỷ giá cũng như kiểm soát lạm phát. Mặc dù vẫn thấp hơn nhiều nước, nhưng lạm phát so với cùng kỳ tại Việt Nam đang có xu hướng tăng và đã vượt mức 4% kể từ tháng 10/2022.

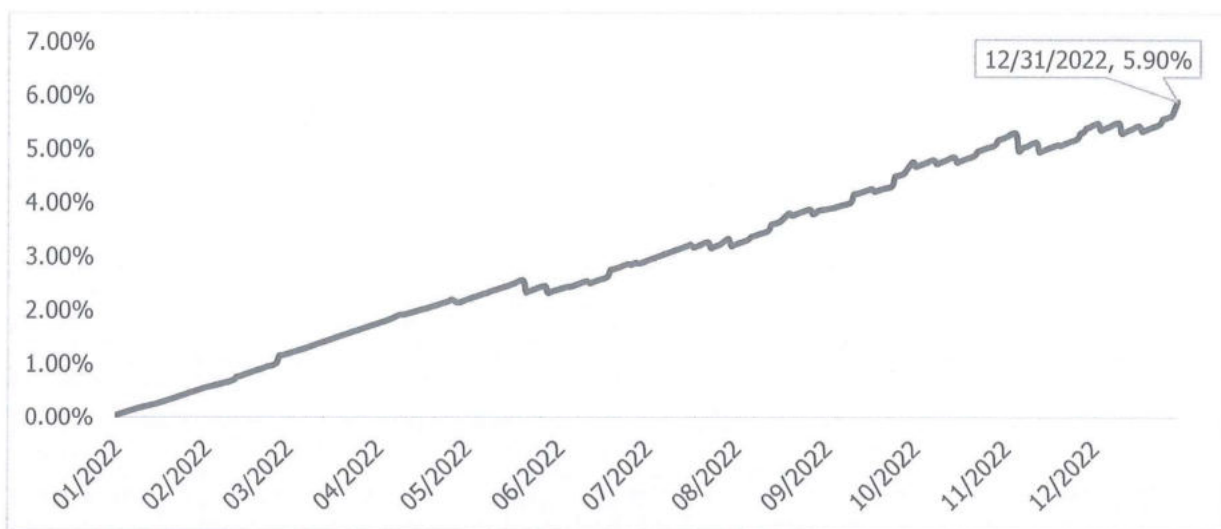
Thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam đã trải qua những thời điểm cực kỳ khó khăn về thanh khoản sau những vi phạm của các tập đoàn bất động sản lớn. Nhiều doanh nghiệp bất động sản đã không thể huy động vốn và gặp khó khăn trong việc trả nợ trái phiếu trước hạn. Trong bối cảnh NHNN thắt chặt tiền tệ, sự bất ổn trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp cũng khiến thanh khoản của hệ thống trở nên căng thẳng hơn và đẩy lãi suất huy động và cho vay lên cao hơn.

Mặc dù vậy, kể từ tháng 12/2022 đã xuất hiện một số tín hiệu cho thấy thị trường tài chính - tiền tệ của Việt Nam đang dần ổn định trở lại. Trước hết là lạm phát tại Mỹ nhiều khả năng đã đạt đỉnh và

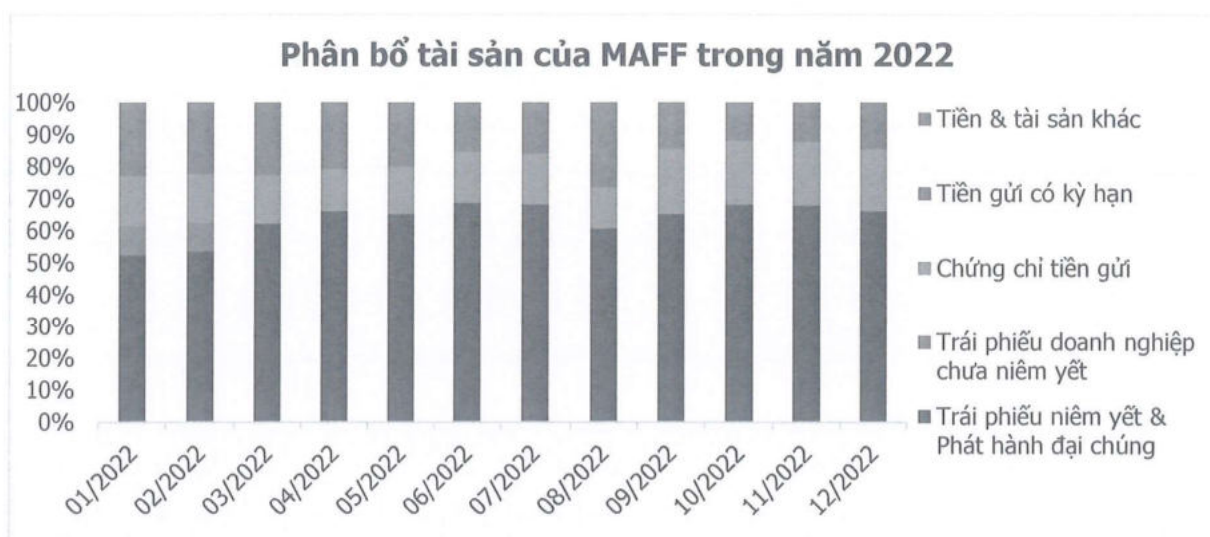
có xu hướng giảm bền vững. Điều này hàm ý rằng, chu kỳ tăng lãi suất của Fed đang ở giai đoạn cuối. Xu hướng giảm giá của đồng USD được kỳ vọng sẽ giúp giảm áp lực lạm phát chi phí đẩy trong năm 2023. Mặt khác, khi đồng USD giảm giá, tình trạng găm giữ ngoại tệ sẽ giảm theo. NHNN, do vậy, có thể bắt đầu mua USD từ năm 2023 để tăng dự trữ ngoại hối, đồng thời bơm thêm thanh khoản cho nền kinh tế, giảm bớt áp lực lên lãi suất.

1.3. Tình hình hoạt động của Quỹ đầu tư trái phiếu linh hoạt Mirae Asset Việt Nam (MAFF) năm 2022

Những bất ổn trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp đã khiến một bộ phận các nhà đầu tư dịch chuyển khỏi tài sản khỏi các quỹ đầu tư trái phiếu. Theo thống kê, trong năm 2022, tổng tài sản ròng của 18 quỹ trái phiếu mở (không tính 3 quỹ thành lập mới trong năm 2022) đã giảm từ hơn 28,25 nghìn tỷ đồng xuống còn hơn 13,36 nghìn tỷ đồng, tương đương mức giảm 52,75%. Để đảm bảo thanh khoản, nhiều quỹ phải chấp nhận lỗ, qua đó ảnh hưởng lớn đến hiệu quả hoạt động trong cả năm. Tính trung bình trong năm 2022, hiệu suất đầu tư của 18 quỹ mở trái phiếu là 2.93%. Nếu loại bỏ các quỹ có hiệu quả đầu tư âm trong năm thì con số này là 4.73%. So với mức bình quân, tăng trưởng 5.9% của MAFF trong năm 2022 là một kết quả tương đối tốt.



Về tổng tài sản ròng trong năm 2022, quỹ ghi nhận mức tăng từ 385 tỷ đồng lên 638 tỷ đồng. Xét trên tổng giá trị tài sản ròng của các quỹ mở trái phiếu, tỷ trọng của MAFF tăng từ 1.4% lên 4.7%. Trong một năm nhiều biến động, việc duy trì được sự tăng trưởng tổng tài sản là một kết quả tích cực. Nó đến từ sự đồng hành của nhà đầu tư cũng như sự phân bổ hợp lý các lớp tài sản và quá trình chọn lọc kỹ càng.



MAFF phân bổ tỷ trọng cao vào trái phiếu, dao động quanh mức 60% đến 70% tổng tài sản. Cùng với đó, việc đảm bảo thanh khoản luôn là ưu tiên hàng đầu của quỹ. Tỷ lệ tiền và các tài sản tương đương tiền duy trì ở mức 10% đến 20% tùy thuộc vào từng giai đoạn và biến động của thị trường. Sự phân bổ hợp lý vào tài sản thanh khoản cao giúp MAFF có một mức đệm an toàn và có sự chủ động trong các trường hợp căng thẳng về thanh khoản xảy ra.

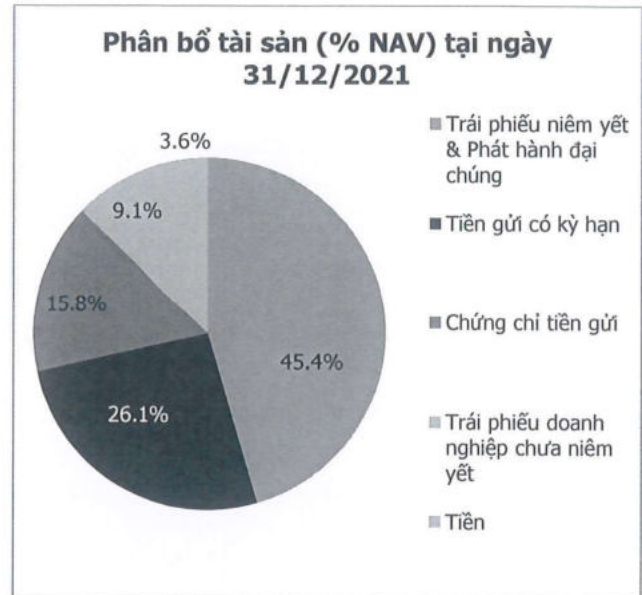
Về chất lượng của tài sản, các doanh nghiệp được MAFF lựa chọn để đầu tư trái phiếu luôn đảm bảo tiêu chí về hoạt động kinh doanh tốt, dòng tiền ổn định và đội ngũ lãnh đạo có tâm. Do đó, trong năm 2022, quỹ không ghi nhận bất cứ trường hợp chậm thanh toán gốc hay lãi nào. Ngoài ra, MAFF cũng chú trọng đến việc đa dạng hoá danh mục để phòng ngừa các rủi ro. Tại thời điểm tháng 12/2022, tỷ trọng cao nhất trên tổng tài sản khi đầu tư vào trái phiếu của một doanh nghiệp là 11,8% trong khi tỷ trọng cao nhất cho một ngành là 19,9%.

Danh mục trái phiếu của MAFF, cuối năm 2022

Doanh nghiệp	Ngành	%/Tổng tài sản đầu tư
VHM	Bất động sản	11,2%
VIC	Bất động sản	8,7%
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu	7,8%
BVB	Tài chính	7,0%
LPB	Tài chính	6,3%
CVT	Nguyên vật liệu	6,3%
VND	Tài chính	5,5%
CTD	Công nghiệp	5,5%
MML	Hàng tiêu dùng thiết yếu	4,7%
NPM	Nguyên vật liệu	3,1%

1.4. Kết quả hoạt động của Quỹ MAFF

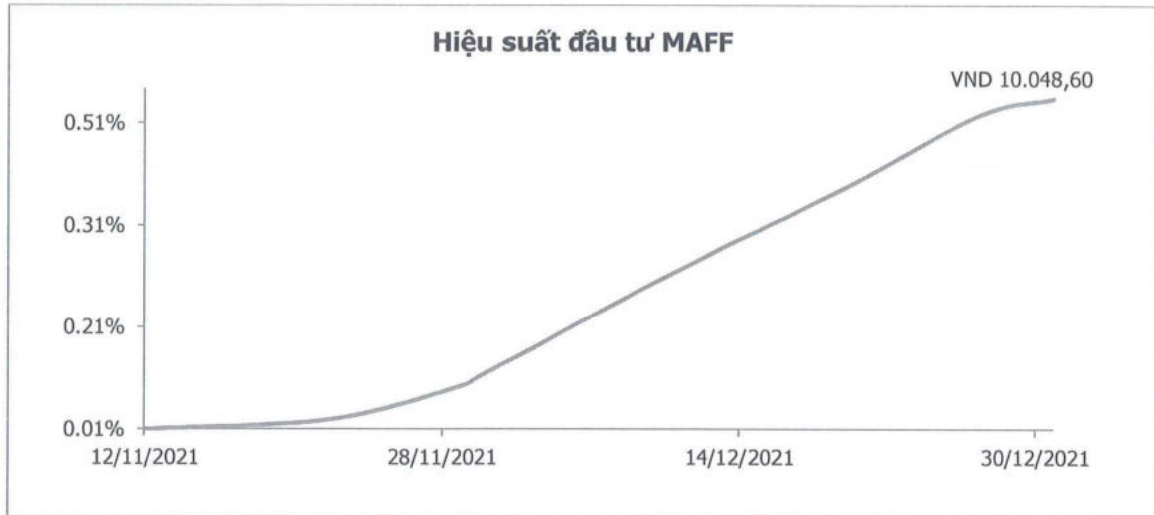
Thành lập vào tháng 11 năm 2021, Quỹ Đầu Tư Trái Phiếu Linh Hoạt Mirae Asset Việt Nam (MAFF) chính là thành viên mới nhất trong danh sách các Quỹ đầu tư thuộc quản lý của Công ty TNHH Quản lý Quỹ Mirae Asset (Việt Nam). Tại thời điểm ra đời, chúng tôi đã nhanh chóng tiến hành giải ngân vào các hợp đồng tiền gửi để tạo thanh khoản và sự luân chuyển cho dòng tiền. Trong lúc đó, không ngừng tìm kiếm các trái phiếu tiềm năng với mức lợi suất hấp dẫn để bổ sung vào danh mục đầu tư chính là chiến lược hàng đầu. Qua đó, chúng tôi dần nâng tỷ trọng của Trái phiếu doanh nghiệp và hạ bớt tỷ trọng của các Hợp đồng tiền gửi. Tính đến cuối năm 2021, danh mục của MAFF bao gồm 54,5% là Trái phiếu doanh nghiệp (gồm cả phát hành ra công chúng và phát hành riêng lẻ), 15,8% là các loại Chứng chỉ tiền gửi và còn lại là các Hợp đồng tiền gửi cũng như tiền mặt chưa phân bổ.



Không năm ngoài xu thế chung của Thị trường Trái phiếu doanh nghiệp năm 2021, MAFF cũng tiến hành đầu tư vào Trái phiếu của các ngành Ngân hàng/Tài chính và Bất động sản. Tài sản phân bổ tính theo phần trăm trên NAV cho Trái phiếu của ngành Ngân hàng/Tài chính chiếm 26,6% trong khi Bất động sản là 30,9%. Trong đó, các tài sản được lựa chọn đều là Trái phiếu của các doanh nghiệp lớn và có uy tín trên thị trường đồng thời được sàng lọc một cách kỹ càng qua sự đánh giá và xếp hạng của MAFF. Cụ thể, Trái phiếu Vinhomes chiếm 18,6%, Tập đoàn Vingroup chiếm 7,9%, NHTMCP Bản Việt (BVB) chiếm 11,7%, NHTMCP Bưu điện liên Việt (LPB) chiếm 10,4% và CTCP Chứng khoán IB (VIX) chiếm 8,8%.

Danh mục trái phiếu	Ngành	% NAV
VHM	BDS	18,6%
BVB	Ngân hàng	11,7%
LPB	Ngân hàng	10,4%
VIX	Chứng khoán	8,8%
VIC	Công nghiệp/BDS	7,9%

Ghi nhận tại ngày cuối cùng của năm 2021, Quỹ MAFF có giá trị tài sản ròng đạt 385 tỷ đồng tương ứng với mức NAV 10.048,6 VNĐ/CCQ.



Hiệu suất đầu tư chứng kiến mức tăng trưởng ổn định và đạt 0,49% vào cuối năm 2021 chỉ sau một thời gian ngắn hoạt động.

	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	1 năm	Từ khi thành lập
MAFF	0,41%	N/A	N/A	N/A	N/A	0,49%

2. Kế hoạch và chiến lược đầu tư 2023

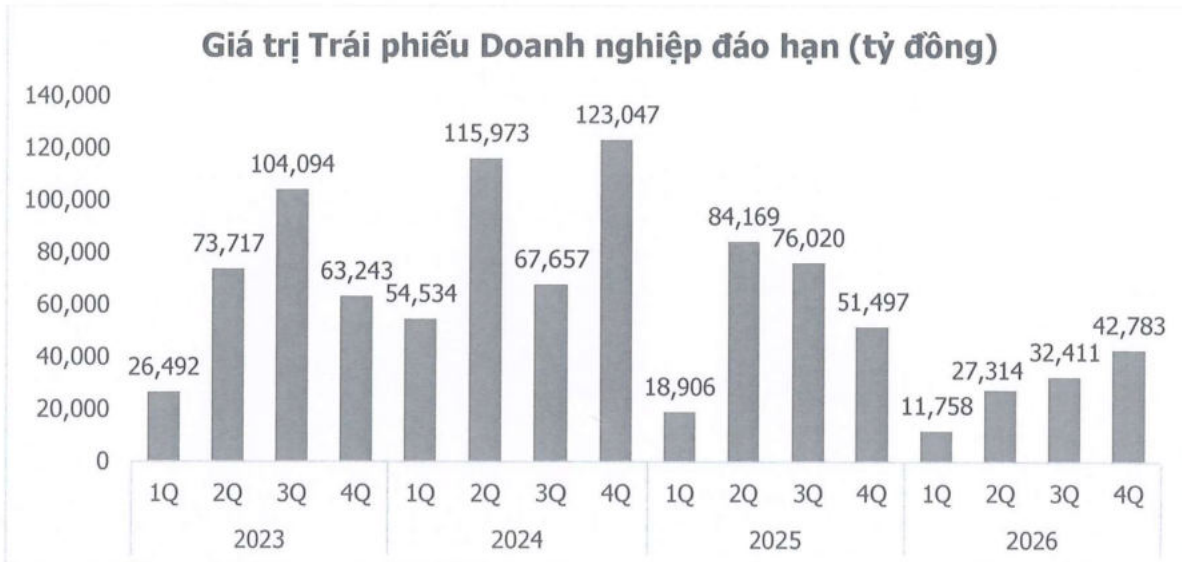
2.1. Triển vọng kinh tế và thị trường 2023

Năm 2023, trong bối cảnh KTTG tăng trưởng chậm lại và một số nước có thể rơi vào suy thoái cục bộ, ngắn hạn và so với mức nền cao của năm 2022, dự báo GDP Việt Nam tăng trưởng chậm lại, nhưng vẫn đứng ở mức khá, khoảng 6-6,5% (kịch bản cơ sở); trong đó, xuất khẩu dự báo tăng khoảng 8-10%, đầu tư (trong và ngoài nước) tăng khoảng 8%, tiêu dùng cuối cùng tăng khoảng 9-10%.

Về lạm phát, dự báo CPI bình quân năm 2023 sẽ ở mức 4-4,5% (từ mức 3,3% năm 2022) do có độ trễ vì nhập khẩu nhiều, lượng cung tiền lớn hơn theo thời vụ cuối năm 2022; và năm tới cũng là thời điểm phải chấp nhận tăng một số mặt hàng do Nhà nước quản lý (lương cơ bản, giá điện, y tế, giáo dục...). Áp lực lãi suất, tỷ giá tăng vẫn còn lớn và đang là thách thức đối với điều hành kinh tế vĩ mô; thu ngân sách cũng sẽ khó khăn hơn do doanh nghiệp còn nhiều rào cản, thách thức.

Đối với hệ thống tài chính tiền tệ của Việt Nam trong năm 2023, tình hình tài chính của các doanh nghiệp bất động sản sẽ là rủi ro lớn nhất. Trong bối cảnh thị trường trái phiếu sụt giảm mạnh, dự địa tín dụng bất động sản không còn nhiều, áp lực tìm nguồn vốn để trả nợ trái phiếu đối với các

doanh nghiệp bất động sản trong năm sau sẽ khá lớn. Rủi ro của thị trường bất động sản cũng sẽ khiến các ngân hàng thương mại thận trọng hơn trong việc bơm tiền cho lĩnh vực này. Nếu các doanh nghiệp bất động sản gặp khó khăn do thiếu vốn, hệ thống ngân hàng sẽ bị vạ lây do nợ xấu gia tăng.

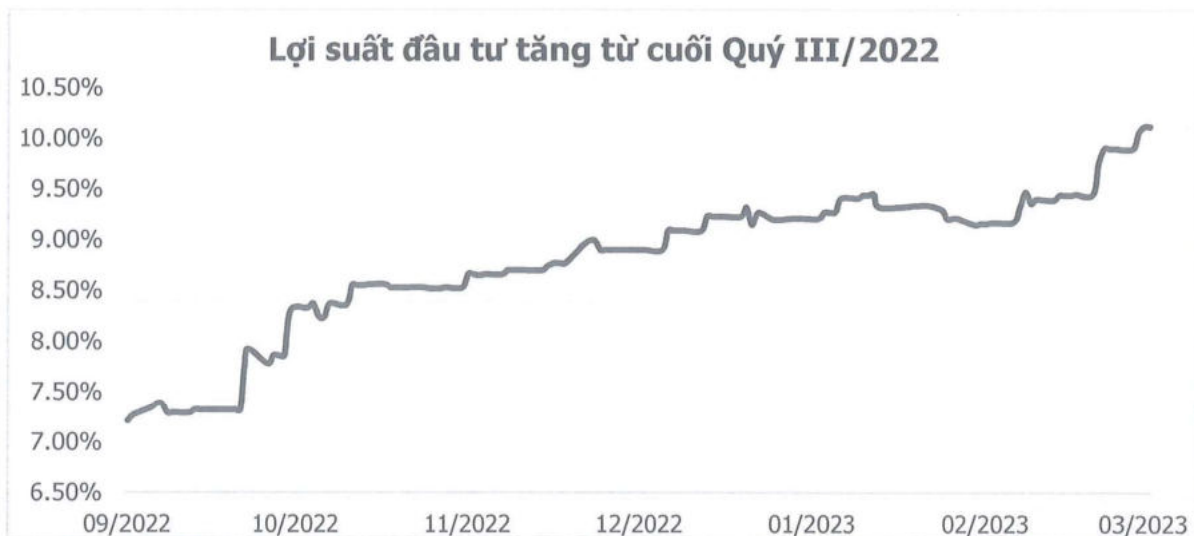


Nguồn: HNX, VBMA

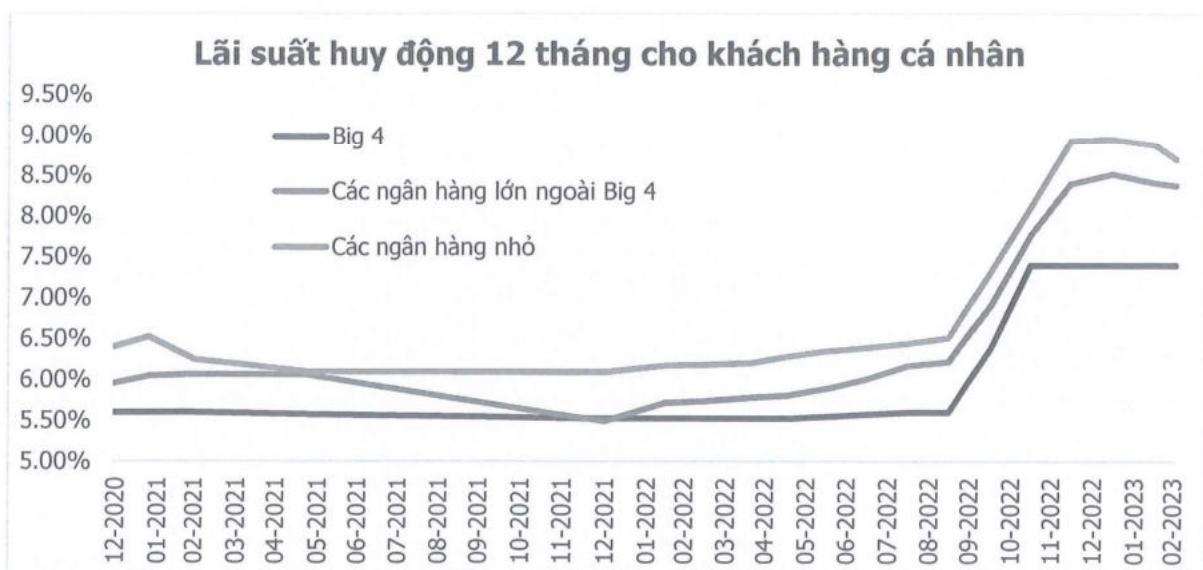
Nghị định 08/2023/NĐ-CP của Chính phủ: Sửa đổi, bổ sung và ngưng hiệu lực thi hành một số điều tại các Nghị định quy định về chào bán, giao dịch trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ tại thị trường trong nước và chào bán trái phiếu doanh nghiệp ra thị trường quốc tế cũng đã và đang đưa ra các giải pháp để tháo gỡ vướng mắc như: (1) cho phép thanh toán gốc trái phiếu bằng tài sản (tổ chức phát hành phải hoàn toàn chịu trách nhiệm về pháp lý của tài sản), (2) cho phép tổ chức phát hành thỏa thuận với nhà đầu tư để kéo dài kỳ hạn trái phiếu tối đa 2 năm và (3) lùi thời gian hiệu lực của các quy định về nhà đầu tư chuyên nghiệp, xếp hạng tín nhiệm và thời gian phân phối trái phiếu riêng lẻ đến đầu năm 2024. Đây có thể nói là các biện pháp cầm máu tạm thời cho các doanh nghiệp bất động sản có thêm thời gian tái cấu trúc và chuẩn bị các phương án mua lại trái phiếu. Vì bối cảnh hiện nay, rất khó để kỳ vọng vào một gói cứu trợ bất động sản do sự hạn hẹp về nguồn lực tài chính cũng như thiếu sự đồng thuận trong xã hội. Về dài hạn, các doanh nghiệp bất động sản có thể bán tài sản với mức chiết khấu lớn hoặc phát hành cổ phiếu với giá hấp dẫn để tạo nguồn trả nợ và phát triển các dự án còn dở dang. Việc đàm phán tái cơ cấu nợ giữa các doanh nghiệp bất động sản và các trái chủ cũng cần được khuyến khích, tạo điều kiện thuận lợi để nhanh chóng thực hiện. Khi đó, niềm tin trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp nói riêng và thị trường tài chính nói chung sẽ dần được khôi phục.

2.2. Chiến lược đầu tư 2023 của Quỹ đầu tư trái phiếu linh hoạt Mirae Asset Việt Nam (MAFF)

Kể từ cuối quý III, mặt bằng lãi suất có xu hướng tăng và neo cao khiến cho định giá của các tài sản tài chính giảm đi đáng kể. Trong bối cảnh đó, nhờ vào danh mục đầu tư có hơn 50% tổng tài sản là trái phiếu với lãi suất thả nổi, lợi suất đầu tư của MAFF cũng có sự biến động tăng tương ứng. Đến đầu tháng 3 năm 2023, lợi suất đã vượt mức 10%, tương đối cao so với bình quân lãi suất huy động 12 tháng cho khách hàng cá nhân trên thị trường (khoảng 8,5%/năm). Lợi suất của MAFF còn có thể tăng cao hơn nữa trong năm 2023 khi các khoản đầu tư trước đây đáo hạn và được thay thế bằng các hợp đồng mới với mức lãi suất hấp dẫn hơn.



Với việc lạm phát trên có xu hướng tạo đỉnh, Ngân hàng Nhà nước liên tục phát đi các kêu gọi sự đồng thuận trong hệ thống ngân hàng nhằm giảm lãi suất và hỗ trợ nền kinh tế, mặt bằng lãi suất đã và đang có xu hướng giảm vào thời điểm cuối năm 2022 và đầu năm 2023.



Nguồn: tự tổng hợp

Nhận thấy xu hướng này, MAFF đã tiến hành đầu tư vào các kỳ hạn dài từ 12 tháng trở lên để tận dụng mức lãi suất hấp dẫn trước khi thị trường bình ổn trở lại, dự kiến vào nửa sau của năm 2023. Về trái phiếu, hiện tại chỉ còn các doanh nghiệp thực sự tốt với dòng tiền ổn định có thể tiếp tục phát hành. Chúng tôi nhắm đến trái phiếu của các doanh nghiệp này với các đợt phát hành ra công chúng để giảm thiểu tối đa rủi ro cho nhà đầu tư. Trong điều kiện hạn chế về số lượng trái phiếu phát hành mới, Chứng chỉ tiền gửi sẽ là một kênh đầu tư thay thế hiệu quả cho trái phiếu. Cuối cùng, để đảm bảo thanh khoản được đáp ứng khi cần thiết, các hợp đồng tiền gửi với các kỳ hạn ngắn 1-3 tháng và các kỳ hạn dài đến 12 tháng sẽ được giải ngân một cách hợp lý.

Kính trình Đại Hội Nhà Đầu Tư phê duyệt.

Trân trọng.

**CÔNG TY TNHH QUẢN LÝ QUỸ
MIRAE ASSET (VIỆT NAM)**



**HUH HONG SUK
Chủ tịch Công ty**

