



**TÀI LIỆU ĐẠI HỘI
ĐẠI HỘI NHÀ ĐẦU TƯ THƯỜNG NIÊN NĂM TÀI CHÍNH 2020
QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU TECHCOM TCBF**

Kính trình Đại hội Nhà Đầu tư xem xét và thông qua các nội dung xin ý kiến sau đây:

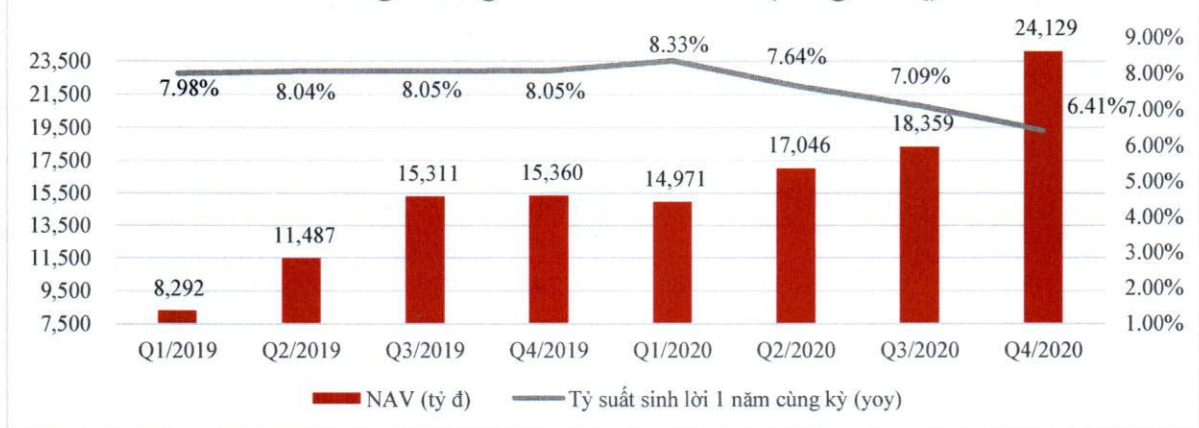
I. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ NĂM 2020

Với sự phát triển thị trường Quỹ mở năm 2020, quy mô của Quỹ TCBF tăng trưởng liên tục trong năm, đặc biệt là thời điểm Quý III và Quý IV/2020. Quỹ TCBF đã tăng trưởng tổng giá trị tài sản ròng từ 15.360 tỷ đồng tại 31/12/2019 lên mức 24.129 tỷ đồng vào 31/12/2020, tương đương với mức tăng trưởng 57% và là mức tăng trưởng quy mô rất cao so sánh với các Quỹ mở khác trên thị trường.

Trong năm 2020, Bắt đầu khởi phát từ thành phố Vũ Hán, Trung Quốc từ tháng 01/2020, đại dịch Covid-19 đã nhanh chóng lan rộng ra hơn 218 quốc gia và lây nhiễm cho hơn 83 triệu người cùng khoảng 1,8 triệu ca tử vong trên toàn cầu (tính đến thời điểm cuối năm 2020). Không chỉ dừng lại ở lĩnh vực y tế, Covid-19 còn gián tiếp đẩy nền kinh tế toàn cầu rơi vào cuộc khủng hoảng chưa từng có khi tác động tạo cú sốc cả về phía cung và phía cầu. Kinh tế Việt Nam không nằm ngoài vòng xoáy của cơn bão Covid-19, song được đánh giá là “ngôi sao sáng” trên toàn cầu nhờ khả năng kiểm soát dịch tốt, nền tảng kinh tế vững vàng và các chính sách hỗ trợ kịp thời của Chính phủ. Chính vì vậy niềm tin của nhà đầu tư vào việc khôi phục kinh tế rất lớn và với việc định hướng nói lỏng chính sách tiền tệ của NHNN, một lượng tiền lớn được đổ vào chứng khoán nói chung và chứng chỉ quỹ nói riêng. Dẫn tới tổng giá trị tài sản ròng của quỹ TCBF tăng mạnh trong năm lên mức hơn 24,000 tỷ.

Biểu đồ tăng trưởng Giá trị tài sản ròng và Quy mô 2018 -2019

Tăng trưởng NAV 2019 - 2020 (đồng/CCQ)



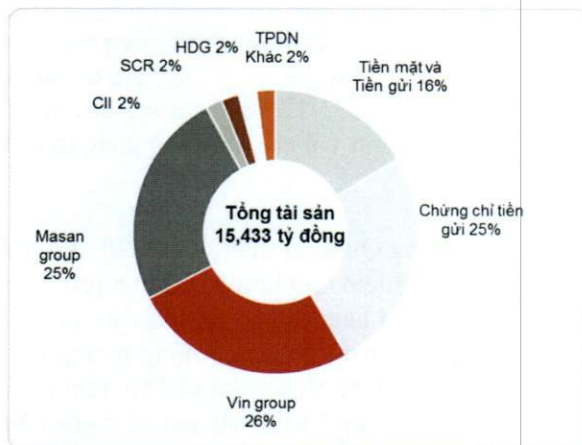
Nguồn: TCC

Trong năm 2020, Quỹ TCBF đạt tăng trưởng rất tốt về quy mô tổng tài sản quản lý. Tuy nhiên với việc NHNN đã thực hiện một loạt các giải pháp đồng bộ như hạ lãi suất điều hành, điều tiết cung tiền dồi dào hay tiến hành cơ cấu lại nhóm nợ, giãn nợ cho đối tượng doanh nghiệp ưu tiên, cụ thể,

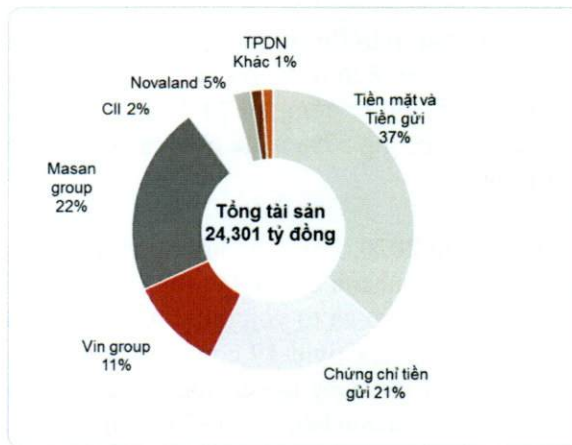


NHNN đã hạ lãi suất OMO tổng cộng 3 lần trong năm, với biên độ tổng cộng 1,5% về mức thấp nhất trong lịch sử (2,5%/năm) đã kéo theo tỷ suất sinh lời ở một loạt tài sản giảm theo bao gồm trái phiếu doanh nghiệp, trái phiếu chính phủ, chứng chỉ tiền gửi. Chính vì vậy dù quỹ TCBF đã tăng cường giải ngân mới nhiều trái phiếu doanh nghiệp hàng đầu ở Việt Nam (Vincor, MSN, CII, NVL, HDG...) có lợi tức hấp dẫn (từ 9.5-11%/năm) và có tính thanh khoản khá cao, nhưng Quỹ TCBF vẫn không thể tránh khỏi suy giảm mức sinh lời so theo xu hướng chung của thị trường.

Phân bổ tài sản tại 31/12/2019



Phân bổ tài sản tại 31/12/2020



Nguồn: TCC

Cơ cấu đầu tư của Quỹ được chuyển dịch khi tăng tỷ trọng tiền gửi từ ~16% lên 37% khi nhận thấy khan hiếm các tài sản với mức độ rủi ro thấp mà vẫn đem lại lợi suất tốt trên thị trường tiền tệ trong ngắn hạn, trong khi đó với việc NHNN nới lỏng tiền tệ, một số tài sản đang ở mức rủi ro cao, chính vì vậy Quỹ thực hiện giải ngân vào tiền gửi tại các ngân hàng có mức độ tín nhiệm cao, vừa để đảm bảo thanh khoản cho nhà đầu tư vừa có thể giải ngân đầu tư vào các tài sản ở giá trị hợp lý.

II. BÁO CÁO GIÁM SÁT CỦA NGÂN HÀNG GIÁM SÁT NĂM 2020

Quý Nhà Đầu tư vui lòng xem Báo cáo giám sát năm 2020 đính kèm báo cáo tài chính đã kiểm toán trên trang thông tin điện tử của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Kỹ Thương theo địa chỉ: <http://www.techcomcapital.com.vn>

III. BÁO CÁO TÀI CHÍNH ĐÃ KIỂM TOÁN NĂM 2020

Quý Nhà Đầu tư vui lòng xem Báo cáo tài chính đã kiểm toán của Quỹ trên trang thông tin điện tử của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Kỹ Thương theo địa chỉ: <http://www.techcomcapital.com.vn>

IV. PHƯƠNG ÁN PHÂN PHỐI LỢI NHUẬN NĂM 2020

Dựa trên số liệu báo cáo tài chính đã kiểm toán năm 2020 của Quỹ, phân lợi nhuận chưa phân phối của Quỹ như sau:

- Lợi nhuận chưa phân phối tại 31/12/2019 (a)	1.335.625.620.240 đồng
- Lãi kế toán năm tài chính 2020 (b)	1.072.281.553.531 đồng
- Lợi nhuận chưa phân phối tại 31/12/2020 (c)	2.407.907.173.771 đồng
Trong đó: Lợi nhuận đã thực hiện	2.374.301.177.291 đồng
Lợi nhuận chưa thực hiện	33.605.996.480 đồng

Quý đề xuất không phân phối lợi nhuận trong năm tài chính 2020 mà tiếp tục sử dụng phần lợi nhuận này để tái đầu tư cho năm tài chính 2020.

V. KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ NĂM 2021

Cập nhật thị trường trái phiếu Việt Nam

Lãi suất TPCP tiếp tục tạo mức đáy mới trong năm 2020. Giao dịch diễn ra sôi động trên cả thị trường sơ cấp và thứ cấp.

- Thị trường sơ cấp: Khối lượng phát hành điều chỉnh tăng mạnh
 - Tổng khối lượng phát hành TPCP năm 2020 đạt khoảng 323 nghìn tỷ đồng, cao hơn khoảng 24% so với kế hoạch ban đầu và 8% so với kế hoạch điều chỉnh của cả năm. Kỳ hạn phát hành vẫn tập trung chủ yếu ở các kỳ hạn 10 và 15 năm, chiếm khoảng 80% tổng khối lượng gọi thầu.
 - Lực cầu đầu tư có xu hướng tăng mạnh từ phía các NHTM. Khối lượng trúng thầu từ nhóm các NHTM ước tính tăng khoảng 10% so với năm 2019.
 - Hoạt động phát hành diễn ra sôi động khi tỷ lệ trúng thầu bình quân ở mức cao, khoảng 78%. Lãi suất trúng thầu cũng có xu hướng đồng loạt giảm khoảng 1,2-1,3% trên tất cả các kỳ hạn.
- Thị trường thứ cấp: Lãi suất có xu hướng giảm là chủ đạo, thanh khoản duy trì ở mức cao
 - Lãi suất TPCP đã điều chỉnh giảm khoảng 1,0-1,5% đối với tất cả các kỳ hạn, về mức thấp nhất trong lịch sử. Lãi suất kỳ hạn 5 và 10 năm lần lượt ở mức khoảng 2,3-2,5%/năm vào thời điểm cuối năm.
 - Giao dịch trên thị trường diễn ra sôi động với giá trị bình quân/phiên đạt khoảng 6,5 nghìn tỷ đồng, tăng khoảng 50% so với mức năm 2019.

Triển vọng thị trường trái phiếu năm 2021

Dư địa giảm thêm của mặt bằng lãi suất đã trở nên hẹp dần hơn sau giai đoạn giảm liên tiếp trong hơn nhiều năm qua. Thứ nhất, 2021 là “đỉnh nợ” của Việt Nam với tổng mức đáo hạn TPCP lên đến hơn 160 nghìn tỷ đồng (chỉ tính riêng phần phát hành ra công chúng, chưa bao gồm phần phát hành riêng lẻ). Cộng với dự toán thâm hụt NSNN đang đưa ra vào khoảng 344 nghìn tỷ đồng, KBNN có thể phải tăng nguồn cung sơ cấp lên mức khoảng 350 nghìn tỷ đồng để đảm bảo cân đối NSNN. Thứ hai, lãi suất không có nhiều dư địa để giảm thêm nếu đặt trong tương quan so sánh với lạm phát về mặt học thuật. Thứ ba, mặt bằng lãi suất TPCP toàn cầu cũng dự báo sẽ bắt đầu tăng trở lại từ 2021. Riêng lãi suất TPCP của Mỹ cũng được nhiều ĐCTC dự báo bật tăng thêm khoảng 20-50 điểm trong năm tới.

Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp cũng dự kiến sôi động trong năm 2021 với các tập đoàn lớn như Masan, Vingroup, CII cũng sẽ tiếp tục phát hành các loại trái phiếu trung hạn lên tới hàng chục ngàn tỷ.

Kế hoạch hoạt động TCBF năm 2020

Về kế hoạch phân bổ tài sản trong năm 2020, dự kiến tổng tài sản ròng cuối năm đạt 20.000 tỷ và được phân bổ như sau:

U - C
NG TY
PHÂN
LÝ QI
HƯỚNG
NG - 1

- Đầu tư vào các Trái phiếu doanh nghiệp hàng đầu (Vingroup, Masan, CII...) với mức lãi suất cao từ 9-10%
- Tự doanh các Trái phiếu doanh nghiệp đang nắm giữ
- Đa dạng hoá danh mục đầu tư Trái phiếu doanh nghiệp của các tổ chức phát hành mới
- Tự doanh chứng chỉ tiền gửi để hiện thực hoá lợi nhuận đầu tư

VI. LỰA CHỌN CÔNG TY KIỂM TOÁN CHO QUỸ NĂM TÀI CHÍNH 2021

Hiện tại Công ty TCC nhận được bản chào giá từ công ty kiểm toán với mức phí cho năm 2021 như sau:

Quỹ	Phí kiểm toán năm 2020 (Triệu đồng)	Đề xuất cho năm 2021 (Triệu đồng)	
		EY	KPMG
Quỹ TCBF	50	60	60
% thay đổi		20%	20%

Ghi chú: Phí trên chưa bao gồm VAT.

Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam đã kiểm toán cho Quỹ trong giai đoạn từ năm 2015 - 2019

Việc lựa chọn công ty kiểm toán cho Quỹ năm 2021 dựa trên các tiêu chí (i) Tính liên tục của kiểm toán; (ii) Mức phí hợp lý; (iii) Tính chuyên nghiệp cao; (iv) Đáp ứng được các yêu cầu của Quỹ.

Căn cứ trên bảng chào giá và các tiêu chí lựa chọn trên, TCC đề xuất Nhà Đầu lựa chọn Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam thực hiện việc kiểm toán Báo cáo tài chính của Quỹ cho năm tài chính kết thúc 31/12/2021.

VII. BÁO CÁO CHI PHÍ HOẠT ĐỘNG CỦA BAN ĐẠI DIỆN QUỸ NĂM 2020 & ĐỀ XUẤT NGÂN SÁCH HOẠT ĐỘNG CỦA BAN ĐẠI DIỆN QUỸ NĂM 2021

Báo cáo chi phí hoạt động thực tế so với Ngân sách được duyệt năm 2020:

STT	Loại chi phí	Thực tế năm 2020 (VNĐ)	Ngân sách năm 2020 (VNĐ)	% thực tế/ngân sách
I	Thù lao Ban Đại diện	720,000,000.00	720,000,000.00	
II	Chi phí đi lại và khách sạn	164,677,600.00	220,000,000.00	
1	Chi phí vé máy bay	55,690,400.00	75,000,000.00	
2	Chi phí khách sạn	108,987,200.00	145,000,000.00	
3	Chi phí khác		20,000,000.00	
III	Chi phí phòng họp	6,850,800.00	80,000,000.00	
	Tổng cộng	891,528,400.00	1,040,000,000.00	85.72%

- Ngân sách chi phí hoạt động của Ban Đại diện 2020 được sử dụng cho 3 thành viên Ban Đại diện với mức thù lao được thông qua tại Đại hội Nhà Đầu tư là 20 triệu đồng/người/tháng.
- Số lần họp Ban Đại diện trực tiếp là 1 lần, còn lại các cuộc họp tổ chức qua conference call.

Đề xuất ngân sách chi phí hoạt động Ban Đại diện năm 2021:

TCC đề xuất Nhà Đầu tư phê đề xuất ngân sách chi phí hoạt động Ban Đại diện năm 2021 như mức ngân sách phê duyệt năm 2020:

STT	Loại chi phí	Ngân sách năm 2020 (VNĐ)	Ngân sách năm 2021 (VNĐ)	% thay đổi
I	Thù lao Ban Đại diện	720,000,000.00	720,000,000.00	
II	Chi phí đi lại và khách sạn	220,000,000.00	220,000,000.00	
1	Chi phí vé máy bay	75,000,000.00	75,000,000.00	
2	Chi phí khách sạn	145,000,000.00	145,000,000.00	
3	Chi phí phòng họp	20,000,000.00	20,000,000.00	
III	Các chi phí khác liên quan đến cuộc họp Ban Đại diện	80,000,000.00	80,000,000.00	
	Tổng cộng	1,040,000,000.00	1,040,000,000.00	0,00%

Cơ sở đề xuất ngân sách:

- Chi phí liên quan đến vé máy bay, khách sạn, vận chuyển năm 2021 dự kiến tăng theo giá tham khảo thị trường.
- Trong trường hợp số thành viên BDD tăng/giảm thì ngân sách này sẽ được điều chỉnh tăng/giảm tương ứng dựa trên mức chi phí cấu thành ngân sách nêu trên.
- Ngân sách không sử dụng hết trong năm tài chính của Ban Đại diện sẽ được hoàn lập vào cuối năm tài chính.
- Các chi phí khác liên quan đến cuộc họp Ban Đại diện là chi phí đi lại, ăn ở của các cán bộ nhân viên của Công ty Quản lý Quỹ đang quản lý trực tiếp Quỹ sẽ tham gia vào các cuộc họp của Ban Đại diện Quỹ để báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ, cập nhật tình hình thị trường cũng như giải đáp các câu hỏi của Ban Đại diện trong các cuộc họp.

VIII. ĐIỀU CHỈNH NHIỆM KỲ BAN ĐẠI DIỆN QUỸ

Căn cứ Khoản 1 Điều 33 Thông tư 98/2020/TT-BTC ngày 16 tháng 11 năm 2020 của Bộ Tài chính hướng dẫn hoạt động và quản lý quỹ đầu tư chứng khoán có hiệu lực từ ngày 01 tháng 01 năm 2021:

“Điều 33. Nhiệm kỳ, tiêu chuẩn lựa chọn thành viên Ban đại diện quỹ

1. Nhiệm kỳ của thành viên Ban đại diện quỹ không quá 05 năm và có thể được bầu lại với số nhiệm kỳ không hạn chế.”

Theo đó, Công ty Cổ phần Quản lý quỹ Kỹ Thương kính trình Đại hội Nhà đầu tư thường niên năm tài chính 2020 thông qua việc thay đổi nhiệm kỳ Ban Đại diện quỹ hiện tại từ 03 năm thành 05 năm, cụ thể như sau:

STT	Nội dung	Nhiệm kỳ hiện tại	Nhiệm kỳ thay đổi
1	Nhiệm kỳ Ban đại diện quỹ	2019-2021	2019-2023

IX. ỦY QUYỀN CHO BAN ĐẠI DIỆN QUỸ

Theo nội dung quy định tại Điều 20 Điều lệ quỹ, Đại hội Nhà đầu tư xem xét và ủy quyền cho Ban Đại diện quỹ quyết định:

- Quyết định mức Giá dịch vụ Quản lý trong mức tối đa là 1,5%/NAV/năm.

- Hiệu lực của việc điều chỉnh Giá dịch vụ Quản Lý sau khi Ban Đại Diện Quỹ phê duyệt sẽ được Công ty quản lý Quỹ công bố trên trang website.
- Trường hợp thay đổi Giá dịch vụ Quản lý vượt mức tối đa nêu trên sẽ phải được Đại Hội Nhà Đầu Tư phê duyệt

X. ĐỀ XUẤT CHỈNH SỬA, BỔ SUNG ĐIỀU LỆ QUỸ

Căn cứ:

- Luật Doanh nghiệp số 59/2020/QH14 do Quốc hội thông qua ngày 17 tháng 06 năm 2020 và có hiệu lực từ ngày 01 tháng 01 năm 2021 và các văn bản hướng dẫn thi hành Luật Doanh nghiệp;
- Luật Chứng khoán số 54/2019/QH14 được Quốc hội Nước Cộng hòa Xã hội Chủ nghĩa Việt Nam thông qua ngày 26 tháng 11 năm 2019 và có hiệu lực ngày 01 tháng 01 năm 2021;
- Nghị định số 155/2020/NĐ-CP ngày 31 tháng 12 năm 2020 của Chính phủ quy định chi tiết và hướng dẫn thi hành một số điều của Luật Chứng khoán, có hiệu lực từ ngày 01 tháng 01 năm 2021;
- Thông tư 96/2020/TT-BTC ngày 16 tháng 11 năm 2020 của Bộ Tài Chính về Hướng dẫn công bố thông tin trên thị trường chứng khoán, có hiệu lực từ ngày 01 tháng 01 năm 2021;
- Thông tư số 98/2020/TT-BTC ngày 16 tháng 11 năm 2020 của Bộ Tài chính về Hướng dẫn hoạt động và quản lý quỹ đầu tư chứng khoán, có hiệu lực từ ngày 01 tháng 01 năm 2021;
- Thông tư số 99/2020/TT-BTC ngày 16 tháng 11 năm 2020 của Bộ Tài chính về Hướng dẫn về hoạt động của công ty quản lý quỹ đầu tư chứng khoán, có hiệu lực từ ngày 01 tháng 01 năm 2021;
- Các văn bản pháp lý liên quan khác.

Công ty Cổ phần Quản lý quỹ Kỹ Thương kính trình Đại hội Nhà đầu tư thường niên năm tài chính 2020 của Quỹ Đầu tư Trái phiếu Techcom (TCBF) thông qua toàn bộ Điều lệ quỹ sửa đổi, bổ sung theo quy định pháp luật hiện hành có hiệu lực từ ngày 01/01/2021, chi tiết theo Điều lệ quỹ đính kèm Tài liệu Đại hội này.