

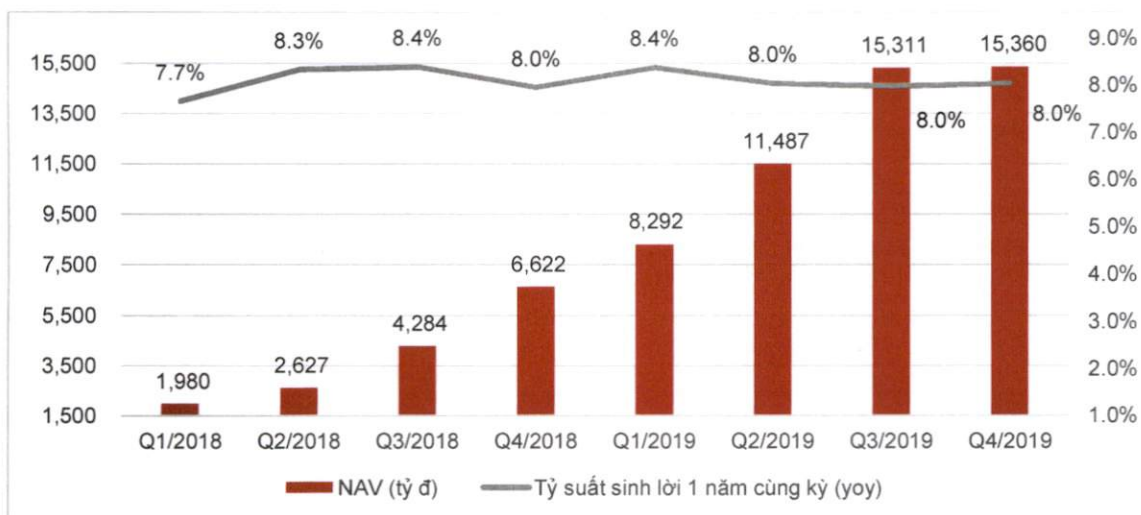
**TÀI LIỆU ĐẠI HỘI
ĐẠI HỘI NHÀ ĐẦU TƯ THƯỜNG NIÊN NĂM TÀI CHÍNH 2019
QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU TECHCOM TCBF**

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 2019

Với sự phát triển thị trường Quỹ mở năm 2019, quy mô của Quỹ TCBF tăng trưởng liên tục trong năm, đặc biệt là thời điểm Quý II và Quý III/2019. Quỹ TCBF đã tăng trưởng tổng giá trị tài sản ròng từ 6.622 tỷ đồng tại 31/12/2018 lên mức 15.360 tỷ đồng vào 31/12/2019, tương đương với mức tăng trưởng 132% và là mức tăng trưởng quy mô rất cao so sánh với các Quỹ mở khác trên thị trường.

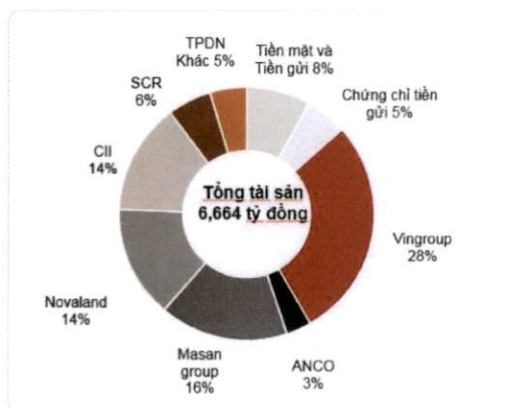
Trong năm 2019, với việc nhiều phiên biến động mạnh trên thị trường chứng khoán dẫn tới tâm lý lo ngại của nhà đầu tư, nhiều quỹ mở trên thị trường cũng chịu chung tình cảnh bị bán ròng, có những quỹ mở không đủ điều kiện hoạt động và phải giải thể, tuy nhiên trái với xu hướng này quỹ TCBF vẫn đạt mức tăng trưởng quy mô ấn tượng và cao nhất trên thị trường. Điều này cho thấy niềm tin của nhà đầu tư đối với công ty Quản lý Quỹ Kỹ Thương trong bối cảnh thị trường đang đem lại rất nhiều rủi ro.

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

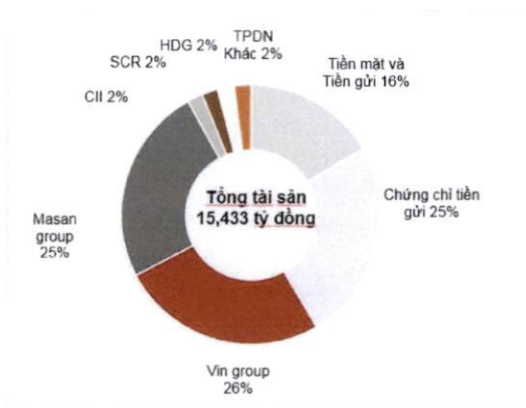
Nguồn: TCC

Trong năm 2019, Quỹ TCBF đạt tăng trưởng rất tốt về cả quy mô tổng tài sản quản lý lẫn lợi nhuận đầu tư. Với sự có mặt của nhiều trái phiếu doanh nghiệp hàng đầu ở Việt Nam (Vincom, MSN, CII, SCR, HDG...) có lợi tức hấp dẫn (từ 9.5-11%/năm) và có tính thanh khoản khá cao, Quỹ TCBF đã tăng tỷ trọng đầu tư vào các tài sản này để tăng lợi tức nắm giữ. Bên cạnh đó, do lãi suất trên thị trường liên ngân hàng liên tục tạo đáy, Quỹ TCBF đã chủ động thực hiện tự doanh để hiện thực hoá lợi nhuận các khoản đầu tư trái phiếu chính phủ có kỳ hạn dài và Chứng chỉ tiền gửi.

Phân bổ tài sản tại 31/12/2018



Phân bổ tài sản tại 31/12/2019



Nguồn: TCC

Cơ cấu đầu tư của Quỹ được chuyển dịch khi tăng tỷ trọng chứng chỉ tiền gửi từ ~5% lên 25% khi nhận thấy cơ hội mua bán các tài sản trên thị trường tiền tệ trong ngắn hạn, tạo ra lợi nhuận nhờ diễn biến thị trường tốt bên cạnh đó cũng là để dự phòng thanh khoản cho nhà đầu tư khi có nhu cầu rút tiền. Do đó, hiệu quả đầu tư của Quỹ năm 2019 đạt 8,04%, cao hơn lãi suất tiết kiệm ngân hàng khoảng 1,2%/năm và tương đương kết quả cùng kỳ năm trước (8% năm 2018).

II. BÁO CÁO GIÁM SÁT CỦA NGÂN HÀNG GIÁM SÁT NĂM 2019

Quý Nhà Đầu tư vui lòng xem Báo cáo giám sát năm 2019 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 2019

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 2019

Dựa trên số liệu báo cáo tài chính đã kiểm toán năm 2019 của Quỹ, phần lợi nhuận chưa phân phối của Quỹ như sau:

- Lợi nhuận chưa phân phối tại 31/12/2018 (a)	408.586.355.739 đồng
- Lỗ kế toán năm tài chính 2018 (b)	927.039.264.501 đồng
- Lợi nhuận chưa phân phối tại 31/12/2019 (c= a+b)	1.335.625.620.240 đồng
Trong đó:	
Lợi nhuận đã thực hiện	1.205.211.887.144 đồng
Lợi nhuận chưa thực hiện	130.413.733.096 đồng

Quỹ đề xuất không phân phối lợi nhuận trong năm tài chính 2019 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 2019

Cập nhật thị trường trái phiếu Việt Nam

Năm 2019 đã chứng kiến xu hướng giảm mạnh mẽ của lãi suất trên thị trường trái phiếu chính phủ thứ cấp, đặc biệt trong 6 tháng cuối năm. Sau giai đoạn nửa đầu năm tương đối ổn định, lãi suất trái phiếu chính phủ đã đồng loạt giảm mạnh trên tất cả các kỳ hạn và liên tiếp phá vỡ các mức đáy trước đó. So với thời điểm cuối năm 2018, lãi suất kỳ hạn 5 và 10 năm đã giảm lần lượt khoảng 2,5% và 1,5%, xuống mức khoảng 1,9% và 3,4%. Đây cũng chính là mức đáy thấp nhất của lãi suất trái phiếu chính phủ trong lịch sử. Mặc dù xu hướng trên cũng đã được dự báo từ trước, tuy nhiên việc mức độ giảm mạnh hơn nhiều so với dự kiến đã ít nhiều gây bất ngờ đối với thị trường.

Xu hướng giảm mạnh của lãi suất TPCP được hỗ trợ tổng lực từ bối cảnh tích cực của kinh tế vĩ mô (ví dụ bình quân lạm phát năm 2019 chỉ xoay quanh 2,79%), định hướng nới lỏng chính sách tiền tệ của NHNN như đã đề cập ở trên và yếu tố đặc thù về sự hạn chế từ phía nguồn cung. Trong khi nhu cầu duy trì ở mức cao từ đa dạng các nhà đầu tư NHTM, BHXH, BH nhân thọ,... thì KBNN đã chủ động điều chỉnh giảm mạnh nguồn cung sơ cấp trong bối cảnh đầu tư công chưa được khơi thông, tồn dư tiền gửi tại Kho bạc Nhà nước tăng mạnh. Kết thúc năm 2019, tổng khối lượng phát hành TPCP chỉ dừng lại quanh khoảng hơn 180 nghìn tỷ đồng, thấp hơn 80 nghìn tỷ đồng so với kế hoạch đề ra ban đầu và tất yếu tạo ra sự mất cân đối rõ nét giữa cung & cầu.

Triển vọng thị trường trái phiếu năm 2019

Thị trường trái phiếu chính phủ năm 2020, kỳ hạn phát hành trung bình dự báo tiếp tục giảm nhẹ. Trong xu hướng giảm chung, lợi suất trái phiếu có thể sẽ ghi nhận sự phục hồi tăng trong ngắn hạn xung quanh các thời điểm: Yếu tố mùa vụ liên quan đến thanh khoản thị trường, đặc biệt là Tết nguyên đán; Các diễn biến và biến động xung quanh động thái của KBNN; Diễn biến giải ngân đầu tư công của Chính phủ được kỳ vọng có thể thay đổi mang tính bước ngoặt sớm nhất vào đầu Quý III/2020.

Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp cũng dự kiến sôi động trong năm 2020 với các tập đoàn lớn như Masan, Vingroup, SunGroup 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:

- Đầu tư vào các Trái phiếu doanh nghiệp hàng đầu (Vingroup, Masan, Hà Đô...) với mức lãi suất cao từ 10-11%
- Tụ 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
- Tụ 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 2020

Hiện tại Công ty TCC nhận được bản chào giá từ công ty kiểm toán hàng KPMG Việt Nam với mức phí cho năm 2020 như sau:

Quý TCBF	Phí kiểm toán năm 2019 (triệu đồng)	Đề xuất mức phí cho năm 2020 (triệu đồng)
Công ty Kiểm toán	EY	KPMG
	55	50
	% thay đổi	

Ghi chú: Phí trên chưa bao gồm VAT.

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

Việc lựa chọn công ty kiểm toán cho Quỹ năm 2020 dựa trên các tiêu chí (i) Tính liên tục của kiểm toán; (ii) Mức phí hợp lý; (iii) Tính chuyên nghiệp cao.

Căn cứ trên bảng chào giá và các tiêu chí lựa chọn trên, TCC đề xuất Nhà Đầu lựa chọn Công ty TNHH KPMG Việt Nam thực hiện việc kiểm toán Báo cáo tài chính của Quỹ cho năm tài chính kết thúc 31/12/2020.

VII. BÁO CÁO CHI PHÍ HOẠT ĐỘNG CỦA BAN ĐẠI DIỆN QUỸ NĂM 2019 & ĐỀ XUẤT NGÂN SÁCH HOẠT ĐỘNG CỦA BAN ĐẠI DIỆN QUỸ NĂM 2020**Báo cáo chi phí hoạt động thực tế so với Ngân sách được duyệt năm 2019:**

STT	Loại chi phí	Thực tế năm 2019 (triệu đồng)	Ngân sách năm 2019 (triệu đồng)	% thực tế/ngân sách
I	Thù lao Ban Đại diện	720.000.000	720.000.000	
II	Chi phí đi lại và khách sạn	67.046.400	300.000.000	
1	Chi phí vé máy bay	17.473.600	75.000.000	
2	Chi phí khách sạn	41.788.800	145.000.000	
3	Chi phí khác	7.784.000	80.000.000	
III	Chi phí phòng họp		20.000.000	
	Tổng cộng	727.784.000	1.040.000.000	69,98%

- Ngân sách chi phí hoạt động của Ban Đại diện 2019 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 ở ngoài 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 2020:

TCC đề xuất Nhà Đầu tư phê duyệt ngân sách chi phí hoạt động Ban Đại diện năm 2020 như mức ngân sách phê duyệt năm 2019:

STT	Loại chi phí	Ngân sách năm 2020 (VN đồng)	Ngân sách năm 2019 (VN đồng)	%
I	Thù lao Ban Đại diện	720.000.000	720.000.000	
II	Chi phí đi lại và khách sạn	220.000.000	220.000.000	
1	Chi phí vé máy bay	75.000.000	75.000.000	
2	Chi phí khách sạn	145.000.000	145.000.000	
III	Chi phí phòng họp	20.000.000	20.000.000	
IV	Các chi phí khác liên quan đến cuộc họp Ban Đại diện	80.000.000	80.000.000	
	Tổng cộng	1.040.000.000	1.040.000.000	0,00%

Cơ sở đề xuất ngân sách:

- Chi phí liên quan đến vé máy bay, khách sạn, vận chuyển năm 2020 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.

