



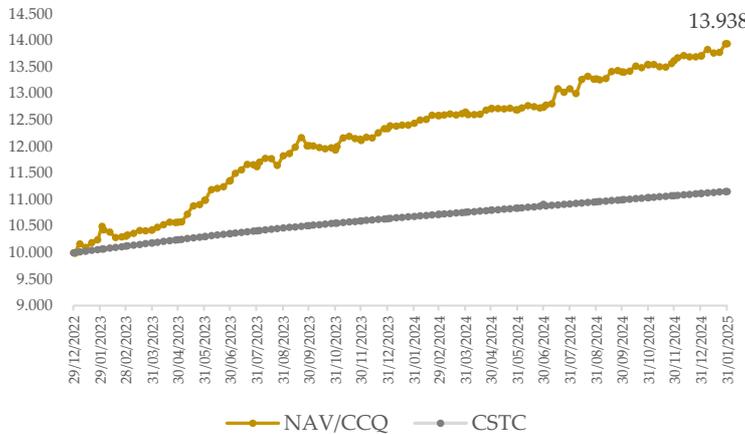
**LHBF**

**CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ**

- ✓ Quỹ LHBF hướng tới mục tiêu mang lại lợi nhuận ổn định và tối đa hóa giá trị danh mục đầu tư cho khách hàng.
- ✓ Quỹ phân bổ tối thiểu 80% giá trị tài sản ròng vào trái phiếu, các tài sản có thu nhập cố định và công cụ nợ có thanh khoản ổn định và chất lượng tốt, giấy tờ có giá phát hành bởi các tổ chức tín dụng hàng đầu và tiền gửi tiết kiệm ngắn hạn.

**TĂNG TRƯỞNG NAV TỪ KHI THÀNH LẬP**

**Diễn biến NAV/CCQ**



Số liệu thể hiện là kết quả đầu tư trong quá khứ, không đại diện cho kết quả đầu tư trong tương lai. Kết quả đầu tư hiện tại có thể cao hơn hoặc thấp hơn so với số liệu được trích dẫn tại báo cáo này.

**HIỆU SUẤT ĐẦU TƯ CỦA QUỸ LHBF**

| Tại ngày 31/01/2025                                  | LHBF   | CSTC*  |
|--|--------|--------|
| Tài sản ròng (tỷ VNĐ)                                | 95.39  |        |
| Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)                       | 13,938 |        |
| Lợi nhuận tháng 01/2025 (%)                          | 1.68%  | 0.39%  |
| Lợi nhuận năm 2024 (%)                               | 11.12% | 4.72%  |
| Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)** | 17.13% | 5.40%  |
| Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)                      | 39.38% | 11.54% |

\* CSTC: Chỉ số tham chiếu là bình quân lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của 04 ngân hàng Vietcombank, BIDV, VietinBank và Agribank tại ngày cuối tháng của kỳ báo cáo.

\*\* Quỹ LHBF thành lập ngày 29/12/2022

**Bộ phận Chăm sóc khách hàng:**

[cskh@lighthousecapital.com.vn](mailto:cskh@lighthousecapital.com.vn)

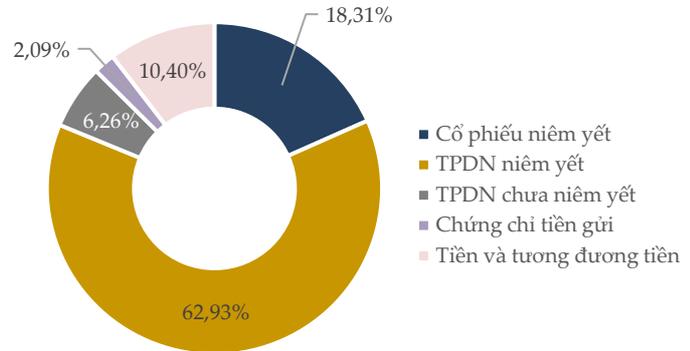
Tel: (+84) 28 7301 7786

**Đầu tư dễ dàng với LiMO**



**PHÂN BỐ TÀI SẢN QUỸ LHBF**

% Giá trị tài sản tại 31/01/2025



**CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ**

|                                   |      |
|-----------------------------------|------|
| Thời gian đáo hạn bình quân (năm) | 3.68 |
| Lợi nhuận mục tiêu (%/năm)        | 10%  |

**THÔNG TIN VỀ QUỸ LHBF**

|                                  |                               |
|----------------------------------|-------------------------------|
| Loại hình Quỹ mở                 | Ngày thành lập 29/12/2022     |
| Công ty QLQ Lighthouse Capital   | Ngân hàng giám sát BIDV       |
| Ngày giao dịch Thứ Năm hàng tuần | Số tiền tối thiểu 100.000 VNĐ |

**BIỂU PHÍ**

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Phí quản lý                        | 1.0% NAV/năm |
| Phí phát hành                      | Miễn phí     |
| Phí mua lại theo thời gian nắm giữ |              |

**CHƯƠNG TRÌNH LINH HOẠT**

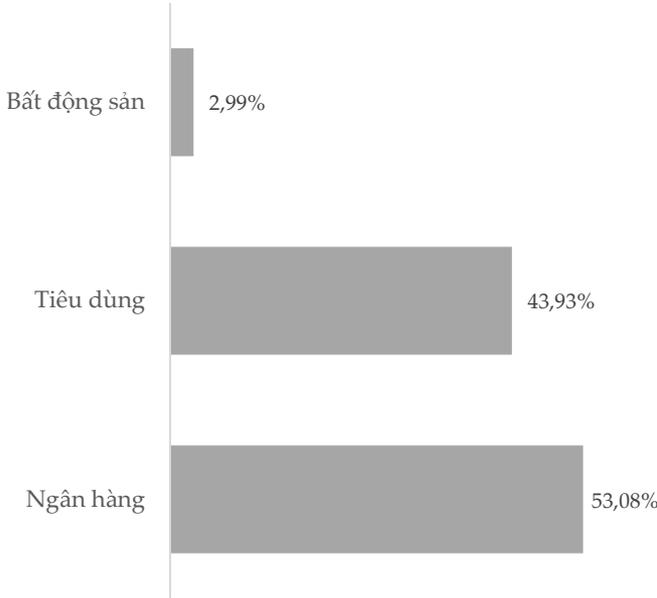
|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Dưới 06 tháng               | 0.50%    |
| Từ 06 tháng – dưới 09 tháng | 0.30%    |
| Từ 09 tháng – dưới 12 tháng | 0.15%    |
| Từ 12 tháng trở lên         | Miễn phí |

**CHƯƠNG TRÌNH ĐỊNH KỲ**

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Dưới 06 tháng               | 0.60%    |
| Từ 06 tháng – dưới 09 tháng | 0.40%    |
| Từ 09 tháng – dưới 12 tháng | 0.25%    |
| Từ 12 tháng trở lên         | Miễn phí |



## PHÂN BỐ THEO NGÀNH



## DANH MỤC ĐẦU TƯ LỚN

| Tổ chức phát hành | Tỷ trọng (%) | Coupon (%) | Chu kỳ đáo hạn (năm) |
|-------------------|--------------|------------|----------------------|
| VBA               | 15.3%        | 6.28%      | 5.9                  |
| BAF               | 12.1%        | 10.5%      | 0.5                  |
| MSN               | 11.3%        | 8.85%      | 3.0                  |
| CTG               | 8.5%         | 5.68%      | 6.8                  |
| HDB               | 8.3%         | 7.48%      | 6.5                  |
| SBT               | 6.3%         | 11.00%     | 2.0                  |

## CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG VÀ QUỸ LHBF

## CẬP NHẬT KINH TẾ VĨ MÔ:

Năm 2025 là cột mốc quan trọng khi là năm cuối thực hiện Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội 5 năm 2021-2025, từ đó mở ra giai đoạn bứt phá tăng trưởng hướng tới 2030. Theo đó, **Chính phủ đã trình Quốc hội về mục tiêu tăng trưởng kinh tế năm 2025 đạt 8% trở lên - tương đương quy mô GDP Việt Nam là 500 tỷ USD**, trong đó động lực tăng trưởng kinh tế sẽ tới từ các nhóm ngành:

1. Khu vực công nghiệp - xây dựng tăng trưởng ~ 9,5% trở lên, trong đó **công nghiệp chế biến, chế tạo là động lực** với kế hoạch tăng 9,7% trở lên;
2. Dịch vụ tăng 8,1% trở lên;
3. Nông, lâm, thủy sản tăng 3,9% trở lên;
4. Các khu vực kinh tế tăng trưởng cao hơn 0,7%-1,3% so với năm 2024;

**Tổng vốn đầu tư toàn xã hội khoảng 174 tỷ USD trở lên, khoảng 33,5% GDP**; trong đó:

1. Đầu tư công là 36 tỷ USD (875 nghìn tỷ đồng tăng +10,6% so với kế hoạch 2025 ban đầu là 790,7 nghìn tỷ đồng);
2. Đầu tư tư nhân: 96 tỷ USD;
3. FDI 28 tỷ USD và đầu tư khác là 14 tỷ USD.

Ngoài ra, chính phủ cho phép điều chỉnh bội chi ngân sách nhà nước lên mức 4-4,5% GDP để huy động nguồn lực cho đầu tư phát triển; tuy nhiên nợ công Việt Nam có thể đến ngưỡng cảnh báo 5% GDP.

## Điểm nhấn vĩ mô Tháng 01/2025:

- **Kinh tế Việt Nam chậm lại trong tháng 1/2025** do kỳ nghỉ Tết kéo dài: xuất và nhập khẩu lần lượt giảm -4,3% YoY và -2,6% YoY, chỉ số sản xuất công nghiệp IIP giảm -9,2% MoM.
- **Chỉ số PMI giảm xuống 48,9 cho thấy đơn hàng xuất khẩu yếu hơn.** Dù rủi ro thuế quan ngắn hạn và nhu cầu giảm. Dòng vốn FDI vẫn tăng mạnh đạt 4,33 tỷ USD (+48,6% YoY) cho thấy niềm tin của nhà đầu tư và xu hướng dịch chuyển từ Trung Quốc.
- **CPI tăng 0,98% MoM trong T1/2025** do giá dịch vụ y tế tăng +9,47% MoM theo quy định mới và nhu cầu Tết đối với vận tải và thực phẩm. CPI trung bình YoY đạt 3,63%, CPI lõi đạt 3,07%. Lạm phát dự kiến ổn định trong ngưỡng 4-4,5%.
- **Rủi ro chiến tranh thương mại leo thang dưới thời Trump 2.0 sẽ tác động tới Việt Nam trong năm 2025:** Gần đây nhất, việc áp thuế chống phá giá 25% lên thép và nhôm nhập khẩu vào Mỹ lên tất cả các nước sẽ ảnh hưởng tới xuất khẩu thép của HPG, HSG, NKG trong ngắn hạn.

## CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU:

Mặc dù rơi vào kỳ nghỉ Tết nhưng thị trường TPDN đã có khởi đầu tương đối tích cực với **04 đợt phát hành ra công chúng** trong tháng 01/2025 - giá trị 5,554 tỷ đồng (+52% YoY). Toàn bộ các đợt phát hành đều thuộc lĩnh vực Ngân hàng - Chứng khoán, trong đó Vietinbank dẫn đầu với khối lượng phát hành 4.000 tỷ đồng.

**Ở chiều ngược lại, giá trị trái phiếu được mua lại trước hạn đạt 5,661 tỷ đồng (-29% YoY)**, tình hình chậm trả gốc lãi được cải thiện khi không có mã trái phiếu nào chậm trả trong tháng đầu năm. Trong 11 tháng còn lại của 2025, ước tính có khoảng 203,405 tỷ đồng TPDN đáo hạn, trong đó 56% là trái phiếu bất động sản. Tại thị trường thứ cấp, tổng giá trị giao dịch trái phiếu riêng lẻ trong tháng 01/2025 đạt 80,128 tỷ đồng, bình quân đạt 4,713 tỷ đồng/phiên (-21% MoM).

Trong tháng 01/2025, Quỹ LHBF đã tiến hành chuyển đổi trái phiếu CII thành cổ phiếu. Quỹ LHBF tiếp tục tập trung vào TPDN, đặc biệt là TPDN phát hành ra công chúng thông qua việc sàng lọc và lựa chọn các cơ hội đáp ứng đầy đủ các tiêu chí đầu tư và đảm bảo nghĩa vụ thanh toán theo cam kết.

## KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG

|      | T1    | T2     | T3    | T4    | T5     | T6    | T7    | T8    | T9    | T10    | T11   | T12   | LN từ đầu năm |
|------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|---------------|
| 2023 | 5.06% | -1.80% | 1.15% | 1.40% | 3.93%  | 3.31% | 2.33% | 1.79% | 1.59% | -0.69% | 1.54% | 1.82% | 23.45%        |
| 2024 | 0.81% | 1.20%  | 0,52% | 0,52% | -0.18% | 0.38% | 2.71% | 1.44% | 0.98% | 0.99%  | 0.60% | 0.65% | 11.12%        |
| 2025 | 1.68% |        |       |       |        |       |       |       |       |        |       |       | 1.68%         |

## Lưu ý quan trọng

Những thông tin trong báo cáo này do Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Lighthouse ("Công ty") soạn thảo và có thể được cập nhật, sửa đổi và xác nhận thêm mà không cần phải thông báo trước.

Đối với những thông tin dự báo dựa trên việc ước lượng hoặc ý kiến của Công ty tại thời điểm thông tin được đưa ra, Công ty sẽ không có nghĩa vụ xác nhận hoặc cập nhật những thông tin trong tương lai nếu sự ước lượng hoặc ý kiến về tình hình hoặc quản lý thay đổi.

Báo cáo này không phải là một đề nghị bán hay đề nghị mua bất kỳ chứng khoán nào. Người đọc cần xem xét cẩn trọng các ý kiến trong báo cáo này có phù hợp với tình hình cụ thể của mình hay không và xin thêm ý kiến tư vấn của các nhà tư vấn chuyên nghiệp, kể cả tư vấn thuế (nếu cần). Người đọc cũng cần đảm bảo đã có đủ các thông tin có liên quan cần thiết trước khi đưa ra quyết định đầu tư.

