



PHỤ LỤC I

BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG NĂM 2024 VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ NĂM 2025 CỦA QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU LIGHTHOUSE

(Đính kèm Tờ trình số 15/2025/TTr-LHC ngày 28/3/2025 về các nội dung cần biểu quyết tại Đại hội Nhà đầu tư thường niên năm 2025 của Quỹ Đầu tư Trái phiếu Lighthouse)

I. TÌNH HÌNH KINH TẾ, THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM NĂM 2024

1. Tình hình kinh tế vĩ mô năm 2024

Năm 2024, kinh tế thế giới chứng kiến đà phục hồi nhưng vẫn đối mặt với nhiều khó khăn khi lạm phát vẫn ở mức cao, nợ công gia tăng ở nhiều quốc gia và xung đột địa chính trị leo thang. Tuy vậy, kinh tế Việt Nam đã vượt qua những thách thức trong năm 2024 và ghi nhận những thành tựu ấn tượng khi duy trì ổn định tình hình vĩ mô, lạm phát trong tầm kiểm soát, hầu hết các chỉ số vĩ mô đều ghi nhận sự tăng trưởng và các cân đối lớn được đảm bảo.

Kinh tế Việt Nam năm 2024 ghi nhận nhiều thành tựu quan trọng, tiêu biểu với mức tăng trưởng mạnh mẽ 7,09% - vượt mọi dự báo. Lạm phát vẫn được kiểm soát với CPI bình quân ở mức 3,63% nhờ các biện pháp điều hành linh hoạt và hiệu quả. Hoạt động thương mại tạo được dấu ấn vượt trội với tổng kim ngạch xuất nhập khẩu đạt 786,3 tỷ USD (+15,4% yoy) - đưa Việt Nam vươn lên vị trí 17 trong 20 nền kinh tế có quy mô thương mại lớn nhất toàn cầu, cùng với mức xuất siêu 24,8 tỷ USD - đánh dấu năm thứ 9 liên tiếp duy trì thặng dư thương mại. Bên cạnh đó, vốn FDI thực hiện đạt 25,35 tỷ USD (+9,4% yoy) - cho thấy Việt Nam tiếp tục là điểm đến hấp dẫn của các nhà đầu tư quốc tế.

Trong năm 2024, tỷ giá VND/USD trải qua những biến động nhất định. Kết thúc cả năm, VND mất giá khoảng 4,6% so với USD, tuy nhiên mức giảm này vẫn thấp hơn nhiều đồng tiền khác trong khu vực.

Những thành tựu có được là kết quả của nỗ lực của Chính phủ trong việc thực thi hàng loạt chính sách điều hành nhằm tháo gỡ khó khăn và kiên định mục tiêu tăng trưởng kinh tế như: giảm nhiều loại thuế trong sản xuất và tiêu dùng, tăng lương cơ sở, tăng cường giải ngân đầu tư công... Đặc biệt, năm 2024, Ngân hàng Nhà nước đã duy trì chính sách tiền tệ linh hoạt và chủ động, phối hợp đồng bộ, hài hòa với chính sách tài khóa và các chính sách vĩ mô khác nhằm duy trì mặt bằng lãi suất thấp, góp phần ổn định thị trường tiền tệ và hỗ trợ quá trình phục hồi kinh tế.

2. Thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2024

Thị trường Chứng khoán Việt Nam ghi nhận mức tăng trưởng tương đối tích cực khi chỉ số VN-Index tăng 12,1% - vượt xa nhiều thị trường trong khu vực như: Indonesia - IDX Composite (+7,5%), Philippines - PSEi (+5,9%), Malaysia - FBM KLCI (+4,3%), Singapore - STI (+2,7%), Thái Lan - SET Inde (-3,8%)... Sự khởi sắc của thị trường cổ phiếu được hỗ trợ tích cực từ tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp và sự cải thiện về thanh khoản, tuy nhiên việc

Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng hơn 90 ngàn tỷ đồng trong năm 2024 là hệ quả của chính sách tiền tệ toàn cầu thắt chặt. P/E thị trường khoảng 12x - thấp hơn trung bình 05 năm nhưng vẫn tiềm ẩn nhiều rủi ro dẫn tới chưa có sự bứt phá mạnh mẽ.

Trong năm 2024, Việt Nam đã tiến hành nhiều cải cách quan trọng nhằm hoàn thiện khung pháp lý cho thị trường chứng khoán như: Sửa đổi Luật Chứng khoán theo hướng phát triển bền vững và minh bạch, ban hành Thông tư 68/2024/TT-BTC với điểm nổi bật là loại bỏ yêu cầu ký quỹ trước đối với nhà đầu tư tổ chức nước ngoài. Đây là những cải cách quan trọng giúp tháo gỡ các nút thắt và tăng cường tính minh bạch, hướng tới việc nâng hạng thị trường trong tương lai.

Đối với thị trường trái phiếu, quy mô thị trường trái phiếu của Việt Nam được đánh giá vẫn đang ở mức khiêm tốn so với quốc gia khác trong khu vực và hứa hẹn còn nhiều dư địa phát triển trong tương lai. Năm 2024, thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam dần phục hồi và duy trì ổn định. Hoạt động phát hành TPDN trong năm 2024 có sự cải thiện rõ rệt với tổng giá trị phát hành cả năm đạt 443.458 tỷ đồng (+32% YoY), trong đó có 429 đợt phát hành riêng lẻ trị giá 410.544 tỷ đồng (chiếm 93% tổng giá trị) và 22 đợt phát hành ra công chúng trị giá 32.914 tỷ đồng (chiếm tỷ trọng 7%). Dư nợ trái phiếu doanh nghiệp cuối năm 2024 đạt 1,21 triệu tỷ đồng (+0,6% yoy), tương đương 8,1% tổng dư nợ tín dụng của cả nền kinh tế. Quy mô thị trường so với GDP duy trì xu hướng giảm liên tục kể từ mức đỉnh 17,1% năm 2020, xuống còn 10,8% vào cuối năm 2024.

II. BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU LIGHTHOUSE NĂM 2024

1. Thông tin cơ bản về Quỹ

QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU LIGHTHOUSE (LHBF)	
Ngày thành lập	29/12/2022 theo Giấy chứng nhận đăng ký lập quỹ đại chúng số 71/UBCK-UBCK
Vốn điều lệ Quỹ	50.435.000.000 đồng
Thời hạn hoạt động	Không xác định
Ngân hàng giám sát	Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam - Chi nhánh Nam Kỳ Khởi Nghĩa
Phí quản lý	1,0%/năm
Phí phát hành	Miễn phí
Phí mua lại	Tùy theo thời gian nắm giữ, tối đa 0,5% (đối với đầu tư thông thường) hoặc 0,6% (đối với đầu tư SIP)
Tần suất giao dịch	Ngày thứ Năm hàng tuần
Số tiền đầu tư tối thiểu	100.000 VND

Đại lý phân phối	CTCP Quản lý Quỹ Đầu tư Lighthouse; CTCP Fincorp; CTCP Chứng khoán Bảo Minh; CTCP InvestingPro; CTCP Chứng khoán Vina
Ban đại diện Quỹ	Phan Tấn Thư – thành viên độc lập về Quản lý tài sản Vũ Tiến Sỹ - thành viên độc lập về Kế toán/Kiểm toán Nguyễn Lê Đình Quang – thành viên về pháp chế
Người điều hành quỹ	Ông Trần Văn Mẫn Ông Nguyễn Phúc Nguyên

Mục tiêu và chiến lược đầu tư

Quỹ LHBF hướng đến việc tối đa hóa giá trị danh mục đầu tư dựa trên việc phân bổ trọng điểm danh mục vào trái phiếu, các tài sản có thu nhập cố định và công cụ nợ có thanh khoản ổn định và chất lượng tín dụng tốt tại Việt Nam, nhằm mục tiêu tạo ra lợi nhuận tốt và giảm thiểu rủi ro, đảm bảo bảo toàn vốn cho nhà đầu tư trong trung và dài hạn.

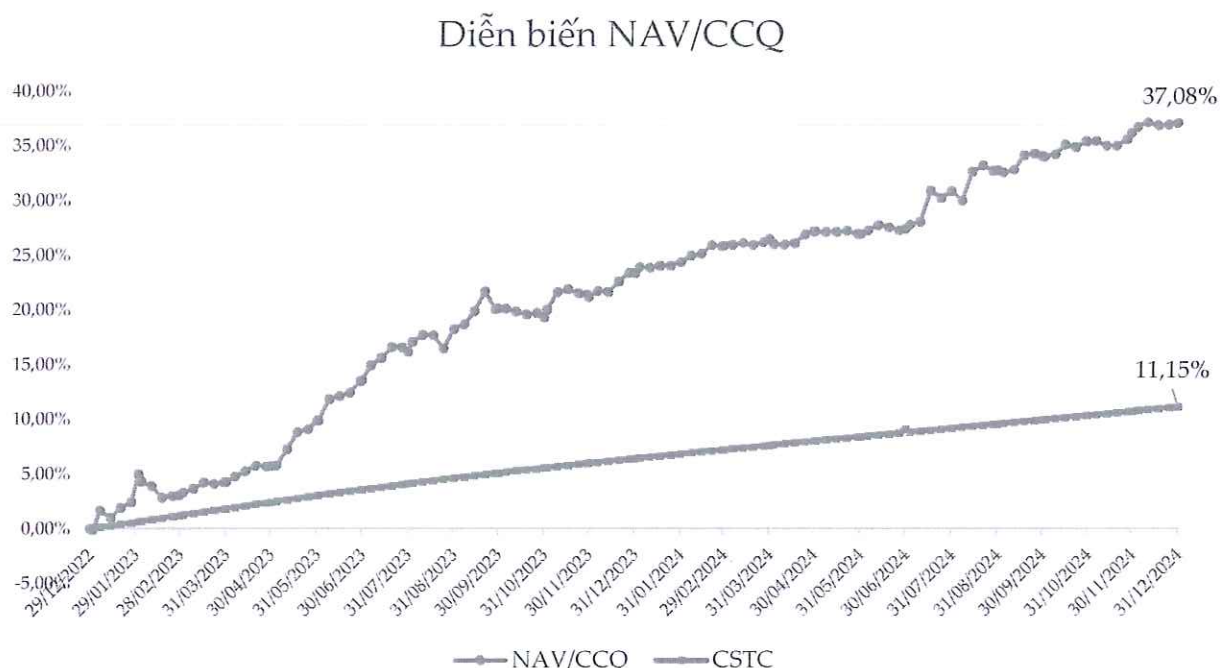
Quỹ đầu tư tối thiểu 80% danh mục vào những tài sản có thu nhập cố định như trái phiếu, và tiền gửi, giấy tờ có giá. Bên cạnh đó, tùy thuộc vào diễn biến thị trường, Quỹ sẽ tìm kiếm cơ hội đầu tư vào các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng, tuy nhiên tỷ trọng đầu tư vào cổ phiếu không vượt quá 20% giá trị tài sản ròng.

2. Tình hình hoạt động

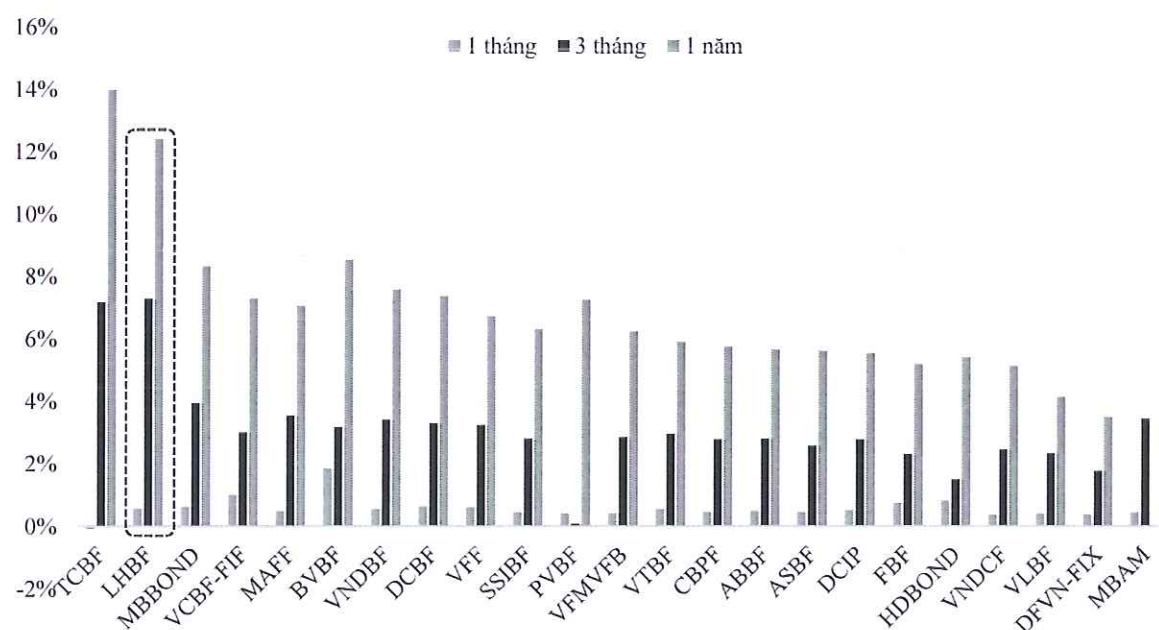
Trong năm 2024, Quỹ LHBF kiên định theo đuổi chiến lược đầu tư linh hoạt và tiếp tục đạt hiệu quả tương đối khả quan. Kết thúc năm 2024, NAV của Quỹ LHBF đạt gần 89 tỷ đồng, giá NAV/CCQ đạt 13.708 đồng/CCQ, tương đương mức tăng trưởng 11,12% trong năm 2024, lũy kế đạt 37,08% chỉ sau 02 năm thành lập. Mặc dù có sự chững lại trong năm 2024 nhưng đặt trong bối cảnh lãi suất thị trường duy trì ở mức thấp do việc thi hành chính sách nới lỏng tiền tệ trên phạm vi toàn cầu, mức tăng trưởng của quỹ vẫn vượt xa lãi suất tiền gửi tiết kiệm trong cùng giai đoạn và vẫn duy trì hiệu quả hàng đầu trong các quỹ trái phiếu.

Tính đến hết 31/12/2024, tăng trưởng NAV/CCQ của LHBF đạt 11,12%/năm 2024 và 37,08%/02 năm, vượt xa chỉ số tham chiếu (CSTC) là lãi suất tiền gửi bình quân 12 tháng của 4 ngân hàng quốc doanh - 11,15% cùng giai đoạn.

Hình 1: Tăng trưởng NAV/CCQ Quỹ LHBF trong tương quan với CTSC từ khi thành lập

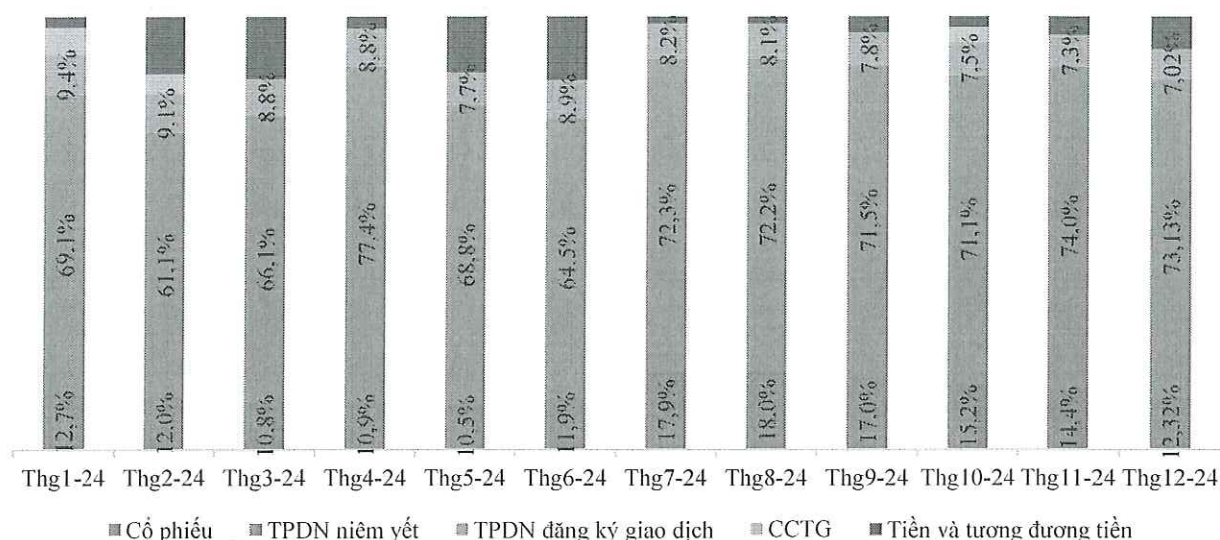


Hình 2: So sánh hiệu quả Quỹ LHBF với các quỹ trái phiếu trên thị trường năm 2024



Về danh mục đầu tư, Quỹ LHBF chủ yếu đầu tư vào các trái phiếu niêm yết và công cụ tiền tệ (chứng chỉ tiền gửi của các công ty tài chính), chiếm trên 80% danh mục. Quỹ duy trì lượng tiền dự trữ cho hoạt động hàng ngày và thanh toán cho nhà đầu tư, phần tiền chưa giải ngân được gửi kỳ hạn ngắn để sẵn sàng đầu tư khi có cơ hội. Đầu năm 2024, Quỹ đầu tư vào trái phiếu riêng lẻ của CTCP Thành Thành Công – Biên Hòa (SBT), trái phiếu hiện đã được đăng ký giao dịch trên HNX. Việc đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp nói chung và trái phiếu riêng lẻ nói riêng đều được sàng lọc và đánh giá kỹ lưỡng, tuân thủ nghiêm ngặt quy trình đầu tư và các hạn mức đầu tư theo quy định.

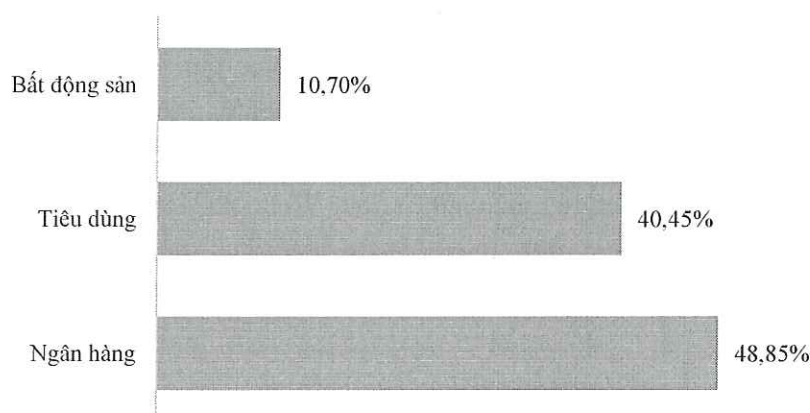
Hình 3: Diễn biến danh mục đầu tư của Quỹ LHBF trong năm 2024



Về phân bổ tài sản,

Tính tại ngày 31/12/2024, phân bổ tài sản và các khoản đầu tư chiếm tỷ trọng lớn trong danh mục đầu tư của Quỹ như sau:

Hình 4: Danh mục đầu tư của Quỹ LHBF tại ngày 31/12/2024 theo ngành



Về hoạt động vận hành: Hoạt động vận hành của Quỹ tiếp tục được đẩy mạnh trong năm 2024 và đạt được một số kết quả như sau:

- Xây dựng, hoàn thiện và cải tiến quy trình vận hành quỹ, tuyển dụng thêm nhân sự chuyên trách vận hành, chú trọng hơn công tác chăm sóc khách hàng.
- Hoàn thiện và nâng cấp hệ thống giao dịch trực tuyến và quản trị quỹ LiMO, cải tiến và nâng cấp để hoàn thiện hệ thống, tính năng và trải nghiệm người dùng.
- Phát triển và hoàn thiện sản phẩm, triển khai lệnh chuyển đổi giữa hai quỹ và hướng tới việc tăng tần suất giao dịch cho Quỹ.
- Phối hợp với các bên liên quan (ngân hàng lưu ký, giám sát, đại lý chuyển nhượng) để tuân thủ các quy định về vận hành: Tính NAV, công bố thông tin, báo cáo định kỳ theo quy định.

- Tăng cường cung cấp thông tin tới khách hàng: Thông qua Báo cáo hoạt động đầu tư đăng tải trên website, email và thông báo qua app giao dịch, cũng như tăng cường các kênh liên lạc, tương tác với khách hàng (fanpage, hotline hỗ trợ, email CSKH, ...).

Tóm tắt kết quả hoạt động của Quỹ LHBF trong năm 2024:

	Cuối năm 2024	Đầu năm 2024	+/- So với đầu năm
NAV (VND)	88.654.414.930	62.598.565.433	+41,62%
Số lượng CCQ	6.467.118	5.074.425	+27,45%
NAV/CCQ (VND)	13.708,48	12.336	+11,12%
Số lượng NĐT	1.068	484	2,21 lần

III. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ CỦA QUỸ NĂM 2025

Năm 2025, Thị trường trái phiếu dự kiến sẽ tiếp tục sôi động nhờ: (i) Kinh tế Việt Nam sẽ tiếp tục phục hồi trong bối cảnh Chính phủ dành ưu tiên cho mục tiêu tăng trưởng kinh tế trên 8% cùng hàng loạt các chính sách hỗ trợ, ổn định mặt bằng lãi suất, tạo điều kiện thuận lợi cho hoạt động sản xuất kinh doanh của các doanh nghiệp và khả năng trả nợ trái phiếu; (ii) Khung pháp lý được hoàn thiện khi các quy định mới được áp dụng, giúp thị trường trái phiếu minh bạch và bền vững hơn, tạo niềm tin cho nhà đầu tư; (iii) Nhu cầu vốn lớn cho các dự án mới, đặc biệt là các dự án đầu tư công (đối với Trái phiếu Chính phủ), Bất động sản và năng lượng tái tạo (TPDN); (iv) Sự phát triển của các sản phẩm mới, đặc biệt là trái phiếu xanh được kỳ vọng đóng vai trò quan trọng trong phát triển bền vững và thu hút sự quan tâm của nhà đầu tư.

Các quy định pháp lý ngày càng được hoàn thiện nhằm tạo cơ sở cho phát triển thị trường tài chính, đồng thời tăng cường bảo vệ quyền lợi của nhà đầu tư và đảm bảo tính minh bạch, cụ thể: (i) Luật sửa đổi, bổ sung Luật Chứng khoán 2019; (ii) Thông tư số 68/2024/TT-BTC được ban hành từ 18/9/2024 (hiệu lực thi hành từ ngày 02/11/2024) có nội dung đáng chú ý liên quan đến việc nhà đầu tư tổ chức nước ngoài có thể giao dịch mua cổ phiếu không yêu cầu có đủ tiền khi đặt lệnh và lộ trình công bố thông tin bằng tiếng Anh; (iii) Thông tư số 76/2024/TT-BTC của Bộ Tài chính (có hiệu lực từ ngày 25/12/2024) hướng dẫn chế độ công bố thông tin và chế độ báo cáo về chào bán, giao dịch TPDN riêng lẻ tại thị trường trong nước và chào bán trái phiếu doanh nghiệp ra thị trường quốc tế chính thức.

Trong ngắn hạn, thị trường có thể tiếp tục chịu áp lực từ lượng lớn trái phiếu doanh nghiệp được kéo dài kỳ hạn ở giai đoạn trước. Về dài hạn, với sự hỗ trợ tích cực từ các yếu tố vĩ mô và sự cải thiện trong chất lượng thị trường, thị trường trái phiếu Việt Nam được kỳ vọng sẽ tiếp tục phục hồi và phát triển bền vững.

Trong bất kỳ giai đoạn nào của thị trường, chiến lược xuyên suốt của Quỹ LHBF là tìm kiếm các cơ hội đầu tư an toàn và hiệu quả, trên nguyên tắc bảo toàn vốn và hạn chế rủi ro. Quỹ sẽ tiếp tục ưu tiên đầu tư vào trái phiếu của các doanh nghiệp có dòng tiền mạnh, đòn bẩy thấp và bộ máy quản lý hiệu quả. Kiên định với chiến lược đã đề ra, mục tiêu đầu tư của Quỹ LHBF trong năm 2025 là hướng tới đạt hiệu quả đầu tư và tìm kiếm lợi nhuận từ các khoản đầu tư an toàn và đem lại hiệu quả vượt trội so với lãi suất tham chiếu. Lợi ích của Nhà đầu tư luôn là mục tiêu hàng đầu mà Quỹ LHBF hướng tới.

Trên đây là Báo cáo về tình hình hoạt động năm 2024 và chiến lược đầu tư năm 2025 của Quỹ Đầu tư Trái phiếu Lighthouse. Kính trình Đại hội Nhà đầu tư xem xét thông qua.

Trân trọng./.

Nơi nhận:

- Như trên;
- Lưu VP.

CTCP QUẢN LÝ QUỸ ĐẦU TƯ LIGHTHOUSE

TỔNG GIÁM ĐỐC



Nguyễn Lê Đình Quang

