

PHỤ LỤC I
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG NĂM 2024
VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ NĂM 2025
CỦA QUỸ ĐẦU TƯ NĂNG ĐỘNG LIGHTHOUSE

(Đính kèm Tờ trình số 16/2025/TTP-LHC ngày 21/3/2025 về các nội dung cần biểu quyết tại Đại hội Nhà đầu tư thường niên năm 2025 của Quỹ Đầu tư Năng động 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 NĂNG ĐỘNG LIGHTHOUSE NĂM 2024

1. Thông tin cơ bản về Quỹ

QUỸ ĐẦU TƯ NĂNG ĐỘNG LIGHTHOUSE (LHCDF)	
Ngày thành lập	30/05/2024 theo Giấy chứng nhận đăng ký lập quỹ đại chúng số 54/UBCK-UBCK
Vốn điều lệ Quỹ	51.184.042.953 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	1,5%/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 Ba và thứ Sáu 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 LHCFD hướng tới việc tối đa hóa lợi nhuận dài hạn thông qua chiến lược đầu tư đa dạng hóa vào cổ phiếu và các tài sản tài chính khác theo quy định. Tài sản của quỹ sẽ được phân bổ năng động, tùy thuộc vào diễn biến của thị trường và cơ hội đầu tư tại các thời điểm khác nhau trên cơ sở tuân thủ các quy định của pháp luật, nhằm tối đa hóa lợi ích và hạn chế rủi ro cho Nhà đầu tư.

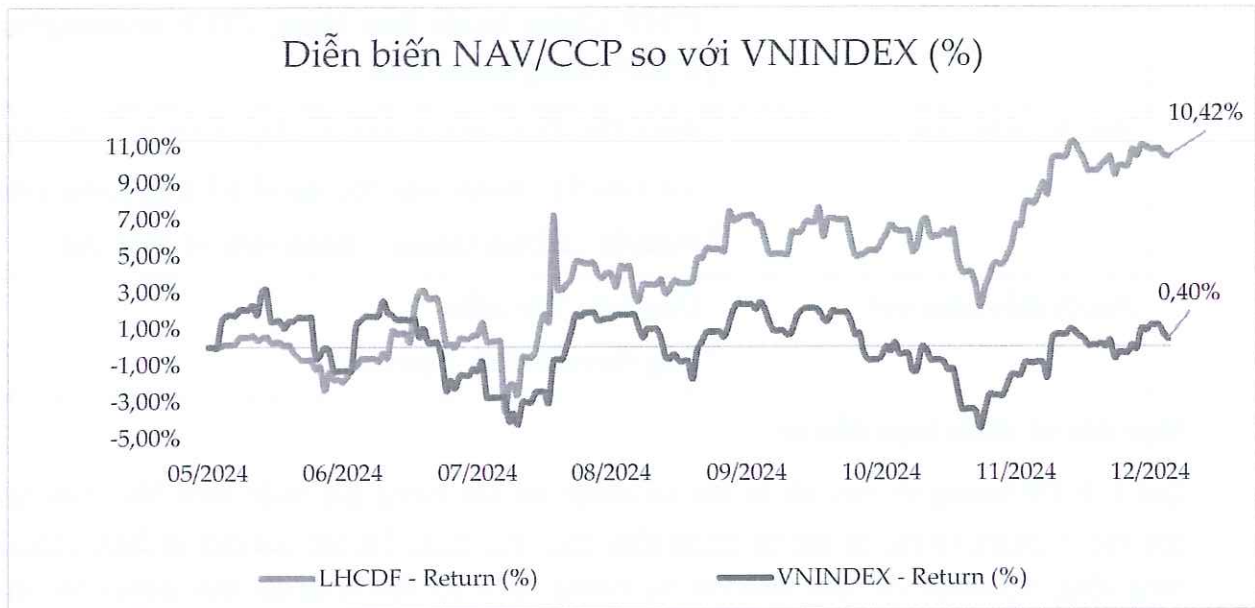
Chiến lược đầu tư của Quỹ LHCFD dựa trên sự kết hợp giữa việc lựa chọn cơ hội đầu tư và tính thời điểm trong việc phân bổ tỷ trọng đầu tư. Quỹ LHCFD đầu tư năng động vào cổ phiếu của các doanh nghiệp với mô hình kinh doanh tốt, tình hình tài chính lành mạnh, hoạt động ổn định hoặc có tiềm năng tăng trưởng trong dài hạn và mức định giá hấp dẫn. Quỹ cũng có thể đầu tư vào các tài sản có thu nhập cố định, bao gồm nhưng không giới hạn ở Trái phiếu Chính phủ, Trái phiếu doanh nghiệp, tiền gửi ngân hàng và các công cụ thị trường tiền tệ. Quỹ thực hiện chiến lược phân bổ tài sản chủ động và linh hoạt nhằm tận dụng các cơ hội gia tăng lợi nhuận khi thị trường tăng trưởng, đồng thời hạn chế rủi ro thất thoát vốn khi thị trường có những dấu hiệu không khả quan.

2. Tình hình hoạt động

Quỹ LHCFD theo chiến lược đầu tư năng động, phân bổ phần lớn (trên 80%) danh mục vào các cổ phiếu chất lượng cao với tiềm năng tăng trưởng tốt nhằm bám sát thị trường, đồng thời đồng thời phân bổ linh hoạt (từ 10 – 20% danh mục) vào các cơ hội ngắn hạn khác. Ngoài ra, Quỹ cũng đầu tư trái phiếu niêm yết, trái phiếu niêm yết chuyển đổi nhằm đa dạng hóa danh mục và hỗ trợ nắm giữ một phần cho quỹ Trái phiếu trong trường hợp cần thiết.

Quỹ LHCFD đã xây dựng hệ thống quy trình quản lý quỹ, chuẩn mực đầu tư và hệ thống đánh giá xếp hạng nội bộ, xây dựng quy trình sàng lọc, đánh giá để xây dựng danh mục các cổ phiếu tiềm năng. Quỹ LHCFD chính thức giải ngân từ ngày 03/06/2024.

Hình 1: Tăng trưởng NAV/CCQ Quỹ LHCDF và VNIndex từ khi thành lập

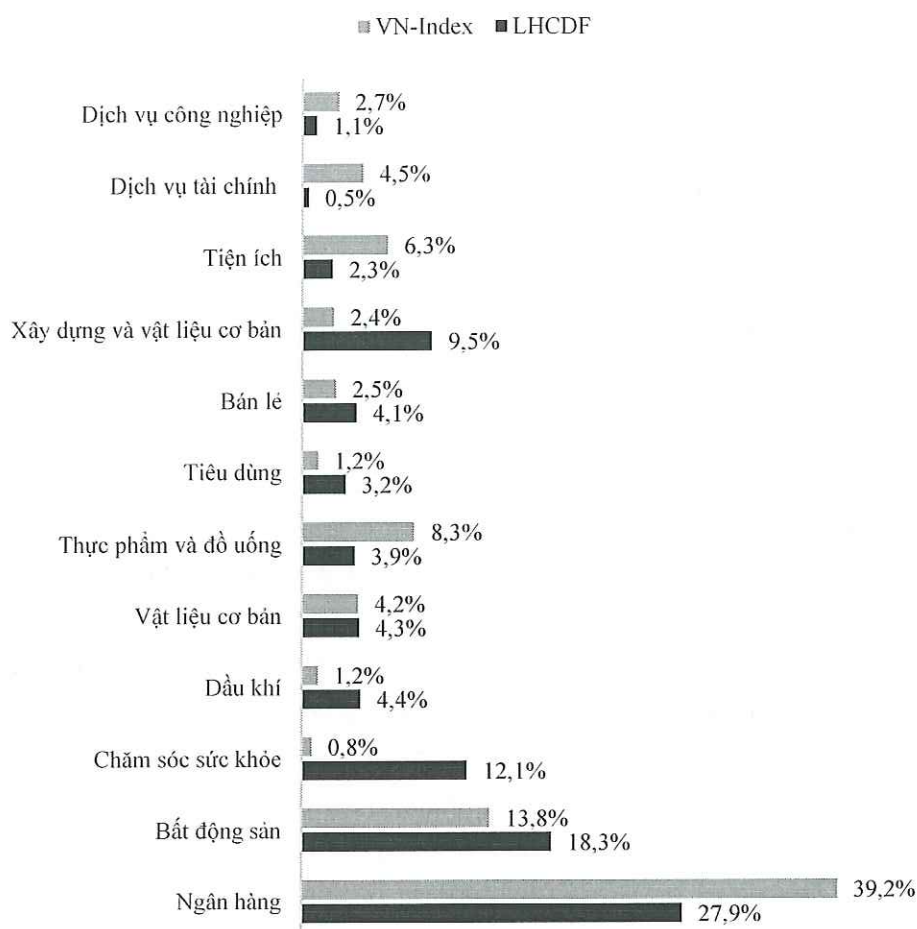


Quỹ LHCDF thành lập vào thời điểm thị trường đã trải qua nửa đầu năm 2024 tăng trưởng mạnh và ở vùng giá cao (VNIndex 1.270 ~ 1.280), nửa cuối năm thị trường diễn biến ít thuận lợi hơn khi có nhiều phiên giảm điểm mạnh (có những thời điểm về dưới mốc 1.200) và kết thúc năm gần như đi ngang. Mặc dù ra đời ở thời điểm tương đối bất lợi nhưng Quỹ LHCDF đã tận dụng tốt các phiên giảm điểm để giải ngân và tái cấu trúc danh mục, theo đó dẫn đầu thị trường cho nửa cuối năm 2024.

Tính đến hết ngày 31/12/2024, tăng trưởng NAV/CCQ của LHCDF đạt 10,41%/năm 2024 và vượt xa chỉ số tham chiếu (CSTC) là lãi suất tiền gửi bình quân 12 tháng của 4 ngân hàng quốc doanh.

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 3: Phân bổ tài sản của Quỹ LHCDF tại ngày 31/12/2024 theo ngành



Mặc dù thời gian thành lập chưa lâu và quy mô còn nhỏ nhưng những thành tựu ban đầu là động lực đáng khích lệ cho đội ngũ tiếp tục duy trì và kiên định chiến lược đầu tư trong tương lai.

Về hoạt động vận hành: Quỹ bắt đầu giao dịch từ ngày 18/06/2024. Chỉ sau 07 tháng ra mắt, Quỹ LHCDF đã nhanh chóng vận hành ổn định với một số kết quả như sau:

- Bổ sung đầy đủ các đại lý phân phối như Quỹ Đầu tư Trái phiếu Lighthouse.
- Tăng tần suất giao dịch lên 02 lần/tuần và hướng tới giao dịch hàng ngày trong năm 2025.
- Đẩy sớm thời gian khớp lệnh và thành toán tiền bán ngay trong ngày T.

Đây là những nỗ lực rất lớn của LHC nhằm cải thiện dịch vụ sản phẩm và tối ưu hóa quá trình đầu tư của khách hàng.

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

	Cuối năm 2024	Từ khi thành lập 30/05/2024	+/- So với khi thành lập
NAV (VND)	60.252.136.893	51.184.042.953	+17,72%
Số lượng CCQ	5.457.052,39	5.118.404,29	+6,62%
NAV/CCQ (VND)	11.041,15	10.000	+10,41%
Số lượng NĐT	473	268	1,76 lần

III. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ CỦA QUỸ NĂM 2025

Thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2025 được kỳ vọng sẽ có nhiều thông tin hỗ trợ tích cực như: (1) việc FED tiếp tục xu hướng hạ lãi suất sau khi đã kiểm soát được lạm phát ở mức mục tiêu 2-3%; (2) các chính sách ngoại giao và thương mại của Mỹ dưới thời Tổng thống Trump góp vào thúc đẩy sự dịch chuyển nguồn vốn ngoại ra ngoài Trung Quốc góp phần thúc đẩy vốn FDI vào Việt Nam; (3) Chính phủ tập trung cho mục tiêu tăng trưởng kinh tế thông qua động lực chính là đầu tư công với nhiều dự án trọng điểm như cao tốc Bắc Nam, Metro TPHCM, Sân Bay Long Thành, v.v... Qua đó, chỉ số VNINDEX được kỳ vọng có thể đạt được ở mức 1.350-1.450 trong cuối năm 2025, định giá hiện tại ở vùng hấp dẫn khi P/E khoảng 13 lần – thấp hơn khoảng 11% so với mức P/E trung bình giai đoạn 2020-2024 là 14,5x thể hiện tiềm năng tăng giá của thị trường còn nhiều dư địa.

Thị trường cổ phiếu là kênh dẫn vốn quan trọng của nền kinh tế và được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng trong tương lai nhờ vào các động lực: (i) Kinh tế từng bước phục hồi với triển vọng tích cực từ đầu tư công, sự phục hồi của sản xuất trong nước, thương mại và thu hút vốn FDI từ sự dịch chuyển công nghiệp từ Trung Quốc sang Việt Nam; (ii) Các chính sách hỗ trợ nền kinh tế được Chính phủ ban hành được kích hoạt và triển khai quyết liệt như: giảm thuế; tăng lương cơ sở; đẩy mạnh đầu tư công các gói hỗ trợ vốn cho doanh nghiệp và người dân,...; (iii) Việt Nam ngày càng trở thành điểm đến hấp dẫn của dòng vốn toàn cầu cùng khả năng thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ được nâng hạng bởi tổ chức FTSE và MSCI từ thị trường mới nổi sang thị trường cận biên; (iv) Lãi suất duy trì ở mức thấp khiến cổ phiếu trở thành kênh đầu tư hấp dẫn; ngoài ra, lãi suất thấp là cơ sở để hạ lãi suất cho vay, từ đó hỗ trợ giúp các doanh nghiệp trên sàn giảm áp lực lãi vay; và (v) Hệ thống công nghệ thông tin mới KRX đi vào vận hành được kỳ vọng sẽ giúp Nhà đầu tư thuận lợi hơn trong giao dịch, từ đó giúp nâng cao tính ổn định và minh bạch cho thị trường và hướng tới việc nâng hạng thị trường trong tương lai. Với mức tăng trưởng kinh tế bền vững, nền tảng chính trị ổn định, khung pháp lý cho sự phát triển của thị trường chứng khoán ngày càng hoàn thiện, thị trường cổ phiếu Việt Nam hứa hẹn sẽ đem đến cơ hội tốt trong dài hạn cho Nhà Đầu Tư trong và ngoài nước.

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 2/11/2024) 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 LHCDF là tìm kiếm các cơ hội đầu tư linh hoạt, năng động và hiệu quả. Quỹ sẽ ưu tiên đầu tư vào cổ phiếu của các doanh nghiệp với mô hình kinh doanh tốt, tình hình tài chính lành mạnh, hoạt động ổn định hoặc có tiềm năng tăng trưởng trong dài hạn và mức định giá hấp dẫn. Kiên định với chiến lược đã đề ra, mục tiêu đầu tư của Quỹ LHCDF trong năm 2025 là hướng tới đạt hiệu quả đầu tư và tìm kiếm lợi nhuận từ các khoản đầu tư tăng trưởng 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 LHCDF 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 Năng động 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

