



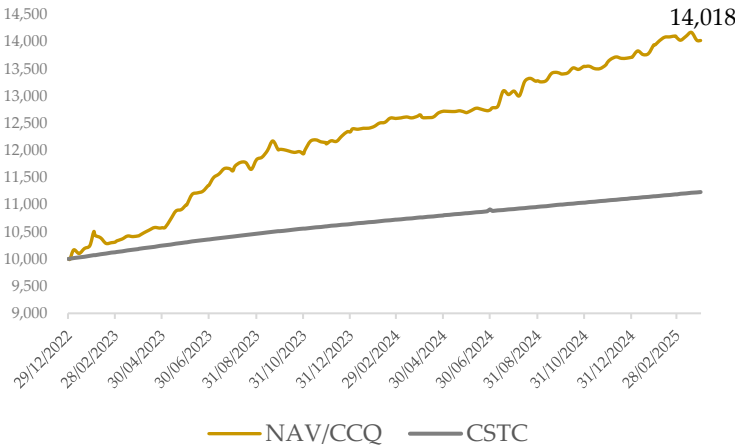
LHBF

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 31/03/2025	LHBF	CSTC*
Tài sản ròng (tỷ VNĐ)	110.281	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	14,018	
Lợi nhuận tháng 03/2025 (%)	-0.37%	0.40%
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	2.26%	1.15%
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)**	17.13%	5.40%
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	40.18%	12.30%

* 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

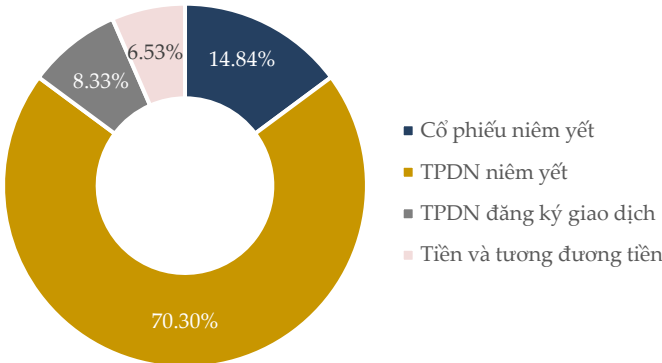
Tel: (+84) 28 7301 7786

Đầu tư dễ dàng với LiMO



PHÂN BỐ TÀI SẢN QUỸ LHBF

% Giá trị tài sản tại 31/03/2025



CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ

Thời gian đáo hạn bình quân (năm)	3.70
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



Tầng 5, 65 Phạm Ngọc Thạch,
Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, HCMC



Phone: (+84) 28 7301 7786
Fax: (+84) 28 7302 2268

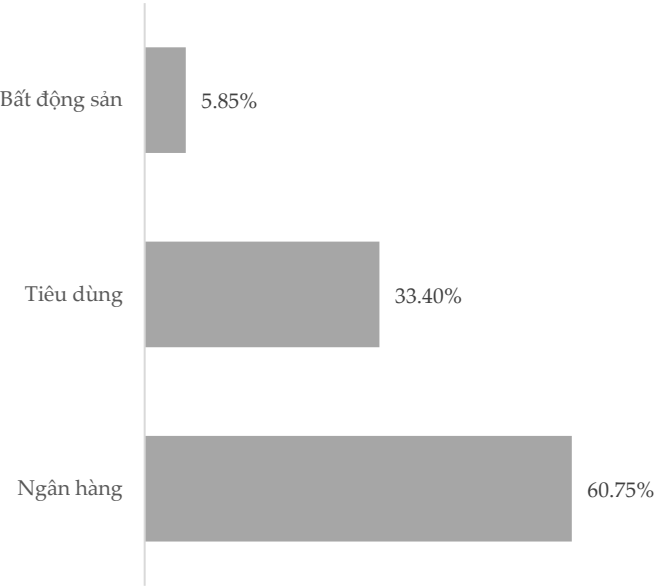


info@lighthousecapital.com.vn
www.lighthousecapital.com.vn



LIGHTHOUSE
CAPITAL
FUND MANAGEMENT JOINT STOCK COMPANY

PHÂN BỐ THEO NGÀNH



CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG VÀ QUỸ LHBF

CẬP NHẬT KINH TẾ VĨ MÔ:

Tình hình kinh tế Việt Nam Quý I/2025 ghi nhận tín hiệu khả quan trong bối cảnh kinh tế thế giới nhiều bất ổn. Điểm sáng đến từ mức **tăng trưởng GDP ấn tượng - đạt 6.93% YoY, cao nhất trong giai đoạn 2020-2025**, tuy nhiên còn cách khá xa mức mục tiêu 8%. Mức tăng trưởng Quý I/2025 được thúc đẩy bởi sự phát triển mạnh mẽ của ngành Công nghiệp chế biến, chế tạo và sự phục hồi của ngành Dịch vụ.

Điểm nhấn vĩ mô Quý 1/2025:

- Tổng mức bán lẻ hàng hoá Q1/2025 đạt 1,708 nghìn tỷ VND (+9.9% YoY)** nhờ sức tiêu dùng gia tăng trong giai đoạn Tết. Tiêu dùng nội địa sẽ là một trong những động lực tăng trưởng chính của Việt Nam trong năm 2025.
- Chỉ số nhà sản xuất PMI đạt 50.5 điểm cao hơn tháng 2 là 49.2 điểm** cho thấy niềm tin sản xuất của doanh nghiệp gia tăng.
- Xuất khẩu Q1/2025 đạt 102.84 tỷ USD (+10.6% YoY)**. Các mặt hàng có mức tăng trưởng mạnh gồm điện tử, máy tính và linh kiện (+29.2% YoY), điện thoại và linh kiện (-0.9% YoY), máy móc và thiết bị (+13.6% YoY), và dệt may (+11.1% YoY).
Nhập khẩu Q1/2025 đạt 99.68 tỷ USD (+17% YoY). Nhóm hàng nhập khẩu chính vẫn là điện tử, máy móc (+31.5% YoY) và thiết bị (+22.1% YoY). Nhập khẩu gia tăng đã phần nào gây áp lực lên tỷ giá.
Tổng thể kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hoá đạt 202.52 tỷ USD (+13.7% YoY), **Cán cân thương mại Q1/2025 xuất siêu 3.16 tỷ USD**.
- Q1/2025 tiếp tục chứng kiến sự tăng trưởng mạnh mẽ của vốn FDI với **lượng vốn đăng ký đạt 10.98 tỷ USD (+34.7% YoY)**, đặc biệt ở vốn đăng ký điều chỉnh và vốn góp mua cổ phần. Singapore, Trung Quốc và Đài Loan là 3 quốc gia đầu tư lớn nhất.
- CPI Q1/2025: +3.22% YoY. Lạm phát cơ bản: +3.01% YoY** - nằm trong tầm kiểm soát.
- Kết thúc tháng 3/2025, **tỷ giá trung tâm ở mức 24,837 VND/USD, tăng 2.06%** so với cuối năm 2024 do khối ngoại bán ròng và rủi ro thương mại quốc tế gia tăng.
- Tăng trưởng tín dụng Q1/2025 đạt 3.93% - gấp 2.5 lần so với cùng kỳ năm 2024**, mặt bằng lãi suất huy động ổn định và lãi suất cho vay giảm khoảng 0.4% so với cuối năm 2024 cho thấy nỗ lực của Chính phủ nhằm hỗ trợ nền kinh tế.

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU:

Sau tháng 02/2025 đầy trầm lắng, **Thị trường TPDN sôi động trở lại trong tháng 03/2025** khi ghi nhận 04 đợt phát hành ra công chúng - giá trị 10,199 tỷ đồng và 01 đợt phát hành riêng lẻ - giá trị 500 tỷ đồng. Lũy kế 03 tháng đầu năm, tổng giá trị TPDN phát hành đạt 18,604 tỷ đồng, với 9 đợt phát hành ra công chúng trị giá 18,104 tỷ đồng (chiếm 97% về giá trị) và duy nhất 01 đợt phát hành riêng lẻ trị giá 500 tỷ đồng (chiếm tỷ trọng 2,7%). Cục diện thị trường thay đổi đáng kể khi **thiếu vắng các đợt phát hành riêng lẻ**, dẫn tới giá trị TPDN phát hành trong Quý I/2025 thấp nhất trong vòng 05 năm qua.

Ở chiều ngược lại, giá trị TPDN được mua lại trước hạn trong tháng 03/2025 đạt 5,430 tỷ đồng (-45% YoY). Trong 09 tháng còn lại của năm 2025, ước tính sẽ có khoảng 172,963 tỷ đồng trái phiếu đáo hạn, trong đó phần lớn là trái phiếu bất động sản với 93,483 tỷ đồng - tương đương 54%.

Hoạt động giao dịch TPDN riêng lẻ thứ cấp cũng khởi sắc hơn khi khi tổng giá trị trong tháng 03/2025 đạt 120,858 tỷ đồng, bình quân đạt 5,755 tỷ đồng/phiên (+57% MoM).

Trong bối cảnh thị trường chứng khoán có nhiều biến động từ những rủi ro mang tính hệ thống và cá biệt tại một số tổ chức phát hành trái phiếu, Quỹ LHBF tiếp tục theo sát diễn biến vĩ mô và thông tin thị trường để có những đánh giá tác động lệnh danh mục và tìm kiếm các cơ hội đầu tư tiềm năng. Nhìn chung, Quỹ LHBF tập trung đầu tư vào trái phiếu các doanh nghiệp có chất lượng tốt, và hoạt động kinh doanh ổn định và tài chính lành mạnh, có sức chống chịu tốt trước những rủi ro hệ thống và phi hệ thống.

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%	0.94%	-0.37%										2.26%

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 huống 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 huống 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.

