

**BÁO CÁO TỔNG KẾT HOẠT ĐỘNG
QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU LỢI TỨC CAO HD NĂM 2024****1. Thông tin chung về Quỹ**

Tên Quỹ	Quỹ Đầu tư Trái phiếu Lợi tức cao HD (HDBond)
Mục tiêu đầu tư của Quỹ:	- Mục tiêu đầu tư của Quỹ là tìm kiếm lợi nhuận đầu tư bao gồm lãi và sự tăng trưởng vốn đầu tư chủ yếu thông qua đầu tư vào danh mục trái phiếu và các chứng khoán có thu nhập cố định bao gồm cổ phiếu ưu đãi cổ tức được phân loại là nợ phải trả, thị trường tiền tệ, trái phiếu doanh nghiệp, chứng từ có giá và các tài sản gia tăng giá trị cho Quỹ, - Danh mục đầu tư của Quỹ và các hạn chế đầu tư phải phù hợp với mục tiêu và chính sách đầu tư được quỹ định rõ trong Điều lệ hoạt động của Quỹ và Bản cáo bạch.
Thời gian hoạt động của Quỹ	Không thời hạn.
Danh mục tham chiếu	Không áp dụng.
Chính sách phân chia lợi nhuận	Quỹ phân phối lợi nhuận cho nhà đầu tư dựa trên Nghị quyết của Đại hội nhà đầu tư hoặc được sự chấp thuận của Ban Đại diện Quỹ (nếu Đại hội nhà đầu tư gần nhất đã ủy quyền cho Ban Đại diện Quỹ quyết định), phù hợp với Điều lệ của Quỹ và quy định của pháp luật chứng khoán hiện hành.
Tài sản ròng của Quỹ tài ngày 31/12/2024 (VNĐ)	51.377.404.639
Số lượng CCQ đang lưu hành tại ngày 31/12/2024	4.509.733,11
Giá trị tài sản ròng trên một đơn vị quỹ (VNĐ)	11.392,56

**2. Báo cáo kết quả hoạt động của quỹ****a. Phân bổ tài sản quỹ HDBond**

Tại thời điểm 31/12/2024, 86.32% tài sản của Quỹ được phân bổ cho các tài sản tiền & tương đương tiền, trái phiếu và chứng chỉ tiền gửi. Khoảng 13.68% tài sản của Quỹ đầu tư được phân bổ cho các tài sản là cổ phiếu niêm yết. Cơ cấu tài sản này phù hợp với quy định về hạn chế đầu tư của Quỹ được nêu ra trong khoản 10.1 Điều 10. Cụ thể, Quỹ sẽ đầu tư vào các loại trái phiếu, công cụ thị trường tiền tệ, tiền gửi có kỳ hạn và các công cụ có thu nhập cố định khác với tỷ trọng đầu tư vào các tài sản này chiếm từ 80% NAV trở lên.

Loại tài sản	% NAV	Giá trị NAV (Tỷ đồng)
Tiền & tương đương tiền	4.30%	2.21
Cổ phiếu	13.68%	7.03
Trái phiếu	44.74%	22.99
Chứng chỉ tiền gửi	37.28%	19.16
Tài sản của Quỹ tại 31/12/2024	100%	51.38



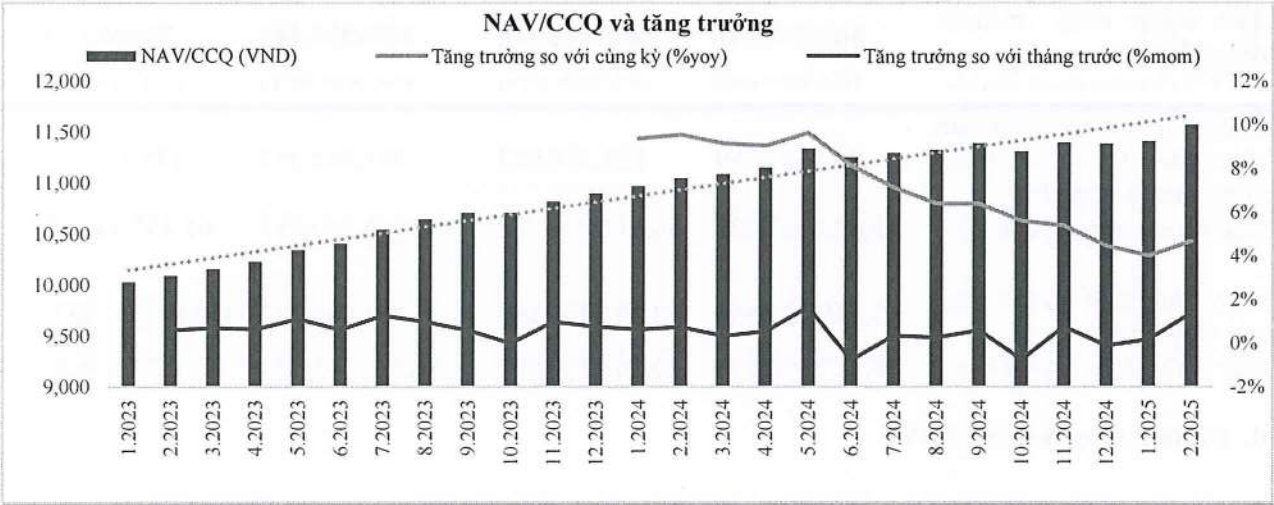
Quỹ HDBond luôn tìm kiếm và đầu tư vào những tài sản không chỉ có khả năng sinh lời cao mà còn đảm bảo an toàn. Vì vậy, hầu hết các tài sản được Quỹ nắm giữ sẽ được đánh giá kỹ lưỡng và thường được phát hành bởi các tổ chức uy tín như Vingroup, MasanCorp, TTC Agris, FeCredit và VietCredit...

Danh mục đầu tư lớn tại ngày 31/12/2024			
Tổ chức phát hành	Tỷ trọng (%)	Lợi suất (%/năm)	Kỳ hạn còn lại
Vingroup	19.95%	8.68%	8.2 tháng
VietCredit	19.09%	9.90%	1.8 tháng
FeCredit	18.33%	7.00%	4 tháng
MasanCorp	10.05%	8.68%	38.3 tháng
TTC Agris	9.76%	11.00%	16.8 tháng

b. Tăng trưởng NAV/CCQ

Nhìn chung, giá chứng chỉ Quỹ HDBond duy trì được xu hướng tăng kể từ khi thành lập, với mức tăng trưởng là 13.94%, tương ứng với mức tăng trưởng NAV bình quân hàng năm là 7.16%, cao hơn rất nhiều so với mức lãi suất tiền gửi kỳ hạn 1 năm (Bình quân lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 1 năm của nhóm ngân hàng TMCP từ năm 2023 đến cuối năm 2024 khoảng 5.5% - 5.8%/năm). Tăng trưởng NAV/CCQ của Quỹ bình quân 12 tháng năm 2024 là 4.49%/năm, thấp hơn so với bình quân tăng trưởng hàng năm kể từ khi Quỹ thành lập. Nguyên nhân chủ yếu đến từ yếu tố khách quan. **Thứ nhất,**

thị trường trái phiếu chưa thực sự phục hồi trong năm 2024. Hơn nữa, điều kiện phát hành cũng yêu cầu khắt khe hơn. Do đó, những trái phiếu có lợi suất cao và chất lượng tốt rất khan hiếm trong năm 2024. Vì vậy, sẽ có nhiều khoảng thời gian, HDBond phải phân bổ tài sản cho những tài sản có lợi suất thấp như tiền gửi kỳ hạn hoặc chứng chỉ tiền gửi. **Thứ hai**, để thúc đẩy tăng trưởng và phục hồi lĩnh vực sản xuất, NHNN luôn giữ quan điểm giữ mặt bằng lãi suất tiền gửi thấp trong năm 2024. Theo thống kê của NHNN, đến 20/10/2024, lãi suất tiền gửi bình quân của các giao dịch phát sinh mới ở mức 3.88%. Như vậy, với mức tăng trưởng 4.49%/năm, các nhà đầu tư nắm giữ chứng chỉ quỹ HDBond cũng đạt được mức sinh lợi cao hơn so với gửi tiết kiệm. **Thứ ba**, do diễn biến của thị trường chứng khoán năm 2024 không tích cực, gần như giữ xu hướng đi ngang trong suốt nửa năm 2024, làm ảnh hưởng tới danh mục đầu tư cổ phiếu của Quỹ.



Lợi nhuận nhà đầu tư nhận được khi nắm giữ chứng chỉ quỹ HDBond						
Tháng	NAV/CC Q (VND)	LN từng tháng (%mom)	LN năm quy theo tháng (%)	LN cả năm (%yoy)	LN từ khi mới thành lập (%)	LN bình quân hàng năm kể từ khi thành lập
1.2024	10,973.40	0.64%	7.69%			
2.2024	11,056.57	0.76%	9.10%			
3.2024	11,095.23	0.35%	4.20%			
4.2024	11,157.59	0.56%	6.74%			
5.2024	11,343.73	1.67%	20.02%			
6.2024	11,258.06	-0.76%	-9.06%			
7.2024	11,299.02	0.36%	4.37%			
8.2024	11,330.49	0.28%	3.34%			
9.2024	11,398.33	0.60%	7.18%			
10.2024	11,316.14	-0.72%	-8.65%			
11.2024	11,403.78	0.77%	9.29%			
12.2024	11,392.56	-0.10%	-1.18%			
Tính đến năm 2024				4.5%	13.94%	7.16%

c. Kết quả hoạt động kinh doanh quỹ HDBond

Chi phí hoạt động của Quỹ HDBond gần như không có nhiều thay đổi giữa các quý trong năm 2024. Khoản lỗ 630 triệu đồng trong quý 4.2024 chủ yếu đến từ mảng đầu tư cổ phiếu của Quỹ. Nguyên nhân chủ yếu là do sự âm ảm của thị trường chứng Việt Nam trong nửa cuối năm 2024. Khoản lỗ này đã được giảm xuống đáng kể khi thị trường chứng khoán phục hồi trong những tháng đầu năm 2025.

Kết quả hoạt động kinh doanh quỹ HDBond				
Tài sản (VND)	Q1.2024	Q2.2024	Q3.2024	Q4.2024
Tổng thu nhập	1,263,359,828	1,269,911,645	1,283,655,090	943,097,639
Tổng chi phí	379,534,587	366,799,535	386,730,742	387,794,902
Thu nhập ròng từ hoạt động đầu tư	883,825,241	903,112,110	896,924,348	555,302,737
Lãi/Lỗ từ hoạt động đầu tư	106,842,528	(41,722,127)	(135,039,091)	(630,699,812)
Thay đổi của giá trị tài sản ròng của Quỹ do các hoạt động đầu tư trong kỳ	990,667,769	861,389,983	761,885,257	(75,397,075)
Giá trị tài sản ròng đầu kỳ	55,073,167,222	58,312,290,778	60,563,780,937	61,432,445,174
Thay đổi giá trị tài sản ròng của Quỹ trong kỳ	3,239,123,556	2,251,490,159	868,664,237	(10,055,040,535)
Giá trị tài sản ròng cuối kỳ	58,312,290,778	60,563,780,937	61,432,445,174	51,377,404,639

d. Dự báo tăng trưởng NAV

Chúng tôi dự báo, NAV của HDBond sẽ ghi nhận mức tăng trưởng khoảng 8.18% trong năm 2025. Được thúc đẩy bởi các yếu tố: (1) Phòng đầu tư sẽ tăng cường tìm kiếm và đầu tư vào những trái phiếu chất lượng và có lợi suất cao, (2) Thị trường trái phiếu được kỳ vọng sẽ tích cực hơn, nhiều cổ phiếu có mức lợi suất cao hơn được phát hành khi nền kinh tế tăng trưởng cao và lĩnh vực bất động sản phục hồi, (3) Mảng đầu tư cổ phiếu của Quỹ cũng được cải thiện khi thị trường chứng khoán thuận lợi hơn, đặc biệt là sau khi thị trường chứng khoán Việt Nam được nâng hạng và Fed bắt đầu cắt giảm lãi suất trong năm 2025. Trong khi đó, mặt bằng lãi suất tiền gửi được dự báo sẽ giữ ở mức thấp trong năm 2025, chúng tôi dự báo mức lãi suất tiền gửi năm 2025 của nhóm ngân hàng TMCP khoảng 5.1%. Dự báo này dựa trên cơ sở: (1) NHNN giữ quan điểm duy trì mặt bằng lãi suất thấp trong năm 2025 để thúc đẩy kinh tế, (2) Sau khi Fed cắt giảm lãi suất, mặt bằng lãi suất toàn cầu cũng giảm xuống, giúp cho các doanh nghiệp Việt Nam dễ dàng tiếp cận được nguồn vốn nước ngoài quy mô lớn và lãi suất thấp. Do đó, các nhà đầu tư nắm giữ chứng chỉ quỹ HDBond trong năm 2025 có khả năng thu được mức lợi nhuận cao hơn nhiều so với gửi ngân hàng.



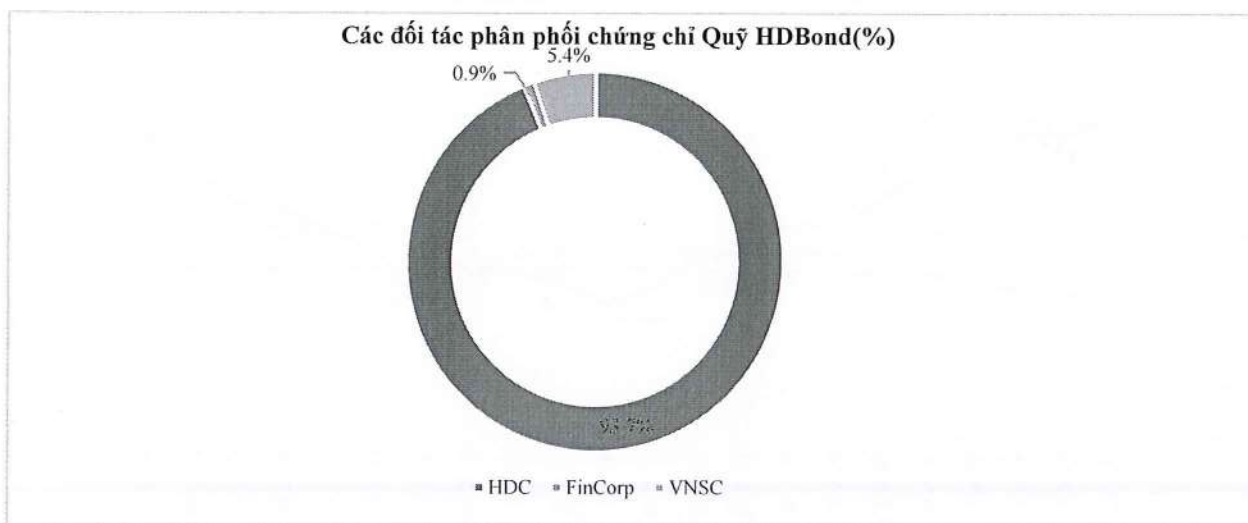
e. Phân phối chứng chỉ Quỹ HDBond

Số lượng nhà đầu tư mua chứng chỉ Quỹ HDBond tăng mạnh trong năm 2024. Tại thời điểm cuối tháng 12/2024, số lượng nhà đầu tư nắm giữ chứng chỉ Quỹ tăng gấp 5.4 lần so với đầu năm 2024. Điều này minh chứng rằng, mặc dù mới thành lập năm 2022, nhưng chứng chỉ Quỹ HDBond nhận được sự quan tâm và tin tưởng của rất nhiều nhà đầu tư. Bên cạnh đó cũng cho thấy, các kênh phân phối chứng chỉ HDBond đã lựa chọn cũng hoạt động khá hiệu quả trong việc giới thiệu chứng chỉ quỹ tới các nhà đầu tư cá nhân.

Các tháng năm 2024	Số lượng chứng chỉ phát hành thêm	Số lượng chứng chỉ mua lại	Chênh lệch số lượng chứng chỉ phát hành thêm và mua lại	Tổng số chứng chỉ quỹ	Số lượng nhà đầu tư
01	104,624.80	1,368.28	103,256.52	5,154,221.34	313.00
02	30,317.99	2,894.70	27,423.29	5,181,644.63	352.00
03	91,199.16	17,226.30	73,972.86	5,255,617.49	720.00
04	43,335.63	11,563.74	31,771.89	5,287,389.38	962.00
05	67,262.69	10,255.54	57,007.15	5,344,396.53	1,204.00
06	55,455.51	20,258.67	35,196.84	5,379,593.37	1,377.00
07	80,893.22	16,594.28	64,298.94	5,443,892.31	1,579.00
08	118,546.30	141,028.22	(22,481.92)	5,421,410.39	1,679.00
09	40,594.43	72,405.16	(31,810.73)	5,389,599.66	1,780.00
10	39,445.27	30,223.18	9,222.09	5,398,821.75	1,906.00
11	38,479.10	931,377.18	(892,898.08)	4,505,923.67	1,982.00
12	52,181.15	48,371.71	3,809.44	4,509,733.11	1,988.00

Tại thời điểm 31/12/2024, chứng chỉ quỹ HDBond được phân phối tới nhà đầu tư qua 3 đối tác chính gồm HDCapital, FinCorp và VNSC. Trong đó, HDCapital phân phối tới 93.7% tổng số lượng chứng

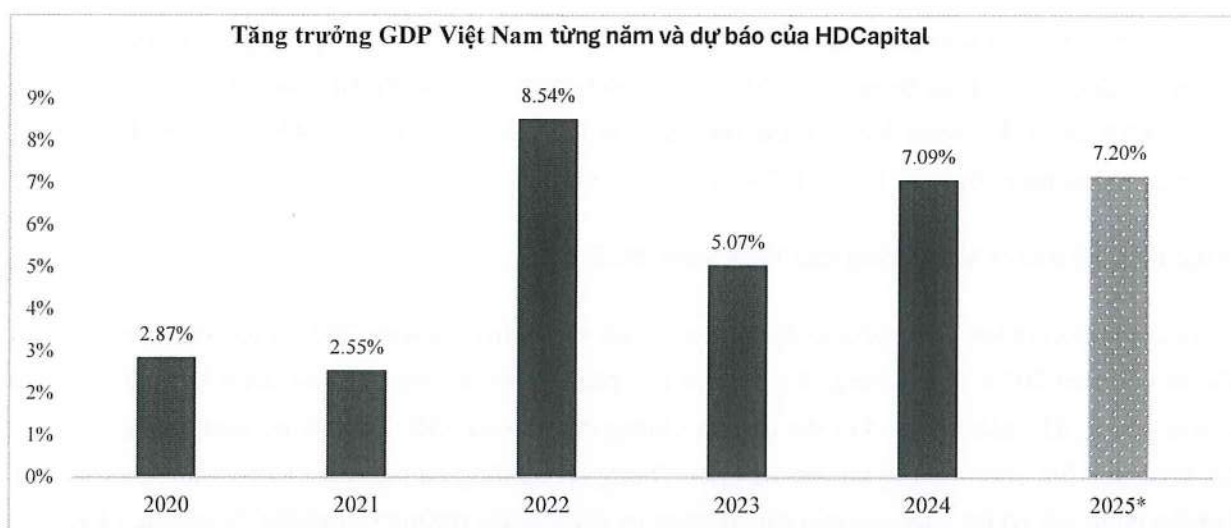
chỉ HDBond phát hành/thu mua lại trong năm 2024, tiếp đến là VNSC phân phối khoảng 5.4% và Fincorp phân phối khoảng 0.9%.



3. Kế hoạch hoạt động của Quỹ HDBond

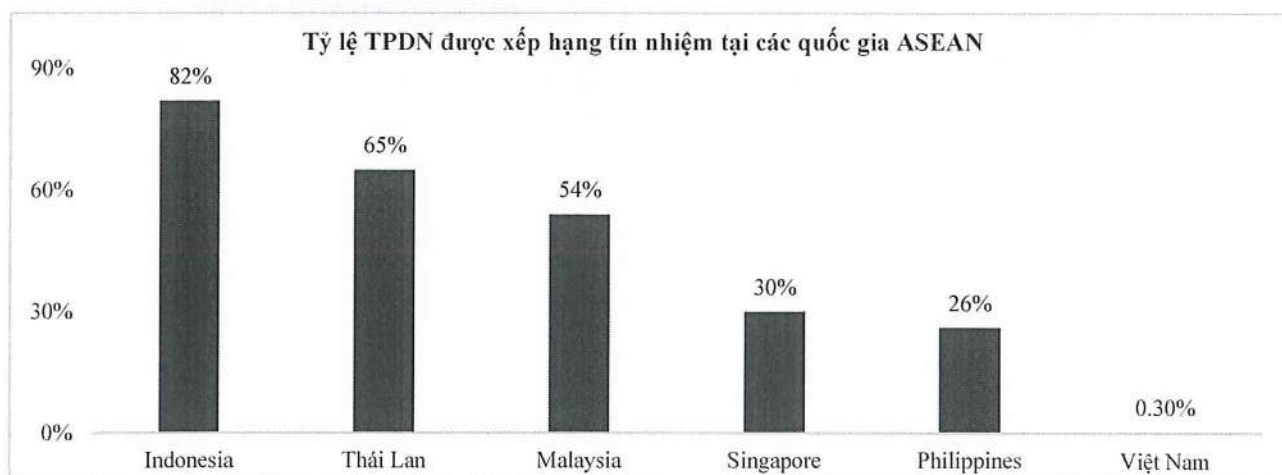
a. Kinh tế Việt Nam tiếp tục khởi sắc trong năm 2025.

Nền kinh tế Việt Nam bắt đầu khởi sắc kể từ quý 2.2024 ngay sau khi NHNN Việt Nam quyết định giảm lãi suất điều hành. Tăng trưởng GDP quý 2.2024 bất ngờ tăng lên 6.93% so với mức 5.66% trong quý 1.2024. Nền kinh tế Việt Nam tiếp tục tăng tốc sau khi Fed quyết định cắt giảm lãi suất trong kỳ họp tháng 9.2024, đưa mức tăng trưởng cả năm 2024 lên tới 7.09%. Bước sang năm 2025 – là năm cuối cùng thực hiện kế hoạch Phát triển kinh tế - xã hội 5 năm chu kỳ kinh tế 2021 – 2025, ngay từ đầu năm, Chính phủ rất quyết tâm và đưa ra rất nhiều chính sách để thúc đẩy kinh tế phát triển, đưa ra mục tiêu tăng trưởng năm 2025 lên tới 8%. Chúng tôi cho rằng, với bối cảnh vĩ mô toàn cầu và trong nước đều diễn biến theo xu hướng thuận lợi như hiện nay, khả năng để Việt Nam đạt được mức tăng trưởng 8% trong năm 2025 là rất cao. Tuy nhiên, mặc dù không nhiều, nhưng vẫn còn một số ẩn số và thách thức chưa dự đoán được, chúng tôi đưa ra dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam 2025 rơi vào khoảng 6.8% - 7.5%, cụ thể khoảng 7.2%. Những yếu tố đóng góp vào sự tăng trưởng GDP trong năm 2025 đều rất tích cực. Cụ thể, được hưởng lợi từ chính sách thuế quan của Mỹ, xuất khẩu của Việt Nam được kỳ vọng tiếp tục ổn định và dòng vốn FDI rất dồi dào trong năm nay. Đầu tư công được kỳ vọng là điểm sáng của năm 2025, là công cụ chính để kéo tăng trưởng, ổn định thu nhập, khuyến khích tiêu dùng. Bên cạnh đó, chúng tôi dự báo tỷ giá và lạm phát sẽ hạ nhiệt dần về thời điểm cuối năm và không áp lực như năm 2024 do mặt bằng lãi suất toàn cầu giảm dần. Trong bối cảnh mặt bằng lãi suất toàn cầu giảm do Fed và nhiều NHNN cắt giảm lãi suất và chiến lược ưu tiên tăng trưởng, chúng tôi dự báo, lãi suất huy động sẽ đi ngang hoặc giảm nhẹ trong năm 2025.



b. Thị trường trái phiếu năm 2025

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp của Việt nam ghi nhận sự phục hồi đáng kể trong năm 2024 sau quá trình tái cấu trúc mạnh mẽ những năm trước đó. Quy mô thị trường trái phiếu doanh nghiệp năm 2024 ghi nhận 1.26 triệu tỷ đồng, chiếm 11.2% GDP. Năm 2025, thị trường trái phiếu doanh nghiệp được dự báo tiếp tục đà tăng trưởng với mục tiêu đóng góp vào 20% GDP năm 2025. Sự phát triển của thị trường trái phiếu doanh nghiệp năm 2025 được thúc đẩy bởi các yếu tố như: (1) Trái phiếu của các doanh nghiệp thuộc nhóm ngành phi tài chính, bao gồm bất động sản, hạ tầng cơ bản...được kỳ vọng sôi động trở lại, (2) Chất lượng tín dụng trên thị trường trái phiếu được cải thiện nhờ quy định mới về điều kiện phát hành, tăng niềm tin cho nhà đầu tư.



c. Thị trường chứng khoán Việt Nam 2025

Năm 2025, thị trường chứng khoán đang có dấu hiệu khởi sắc khi lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết tăng, làm cho chỉ số PE giảm xuống. Bên cạnh đó, thị trường chứng khoán của Việt Nam năm 2025 còn được thúc đẩy bởi nhiều thông tin tích cực như: (1) Tỷ giá và lạm phát được kỳ vọng

hạ nhiệt dần vào thời điểm cuối năm, (2) Việt nam được kỳ vọng sớm nâng hạng thị trường, (3) Hệ thống KRX được triển khai trong năm 2025, (4) Fed tiếp tục tiến trình cắt giảm lãi suất kể từ tháng 06/2025. HDCapital kỳ vọng VNI có thể đạt được mức điểm cao nhất từ 1,450 – 1,470 điểm trong năm 2025, tương ứng với mức tăng 14.2% - 15.8% so với đầu năm.

d. Mục tiêu, kế hoạch hoạt động của Quỹ năm 2025

Mặc dù còn nhiều thách thức, nhưng điều kiện vĩ mô và thị trường năm 2025 được cải thiện hơn rất nhiều so với năm 2024. Thị trường cổ phiếu và trái phiếu được kỳ vọng sẽ sôi động hơn rất nhiều so với năm trước, đặc biệt là sau khi thị trường chứng khoán của Việt Nam được nâng hạng. Vì vậy, ngoài mục tiêu lựa chọn những tài sản an toàn, chúng tôi sẽ tăng cường tìm kiếm và lựa chọn nhưng trái phiếu niêm yết có lợi suất cao của các tổ chức uy tín trên thị trường trái phiếu. Ngoài ra, chúng tôi cũng đẩy mạnh phân phối chứng chỉ quỹ qua các kênh hiện hữu. Lợi suất quỹ HDBond năm 2025 dự kiến 8.18%. Ngoài ra, quỹ cũng sẽ lựa chọn thêm một số cổ phiếu chất lượng, hệ số beta không cao để đầu tư khi thị trường chứng khoán thuận lợi để nâng lợi suất đầu tư của Quỹ.

CÔNG TY CP QUẢN LÝ QUỸ HD



TỔNG GIÁM ĐỐC
NGUYỄN THÀNH LONG