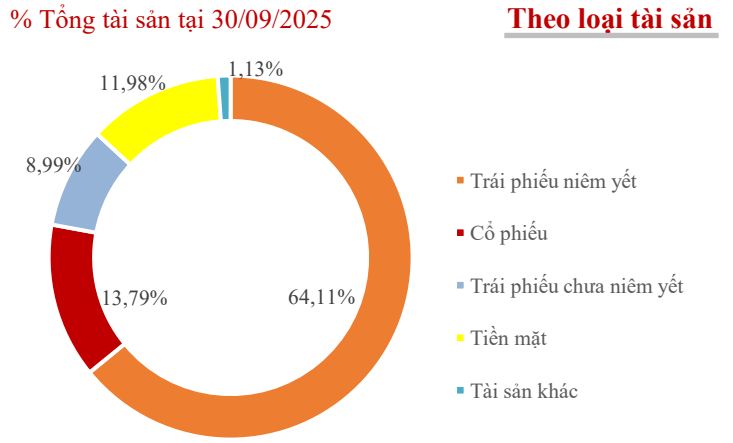


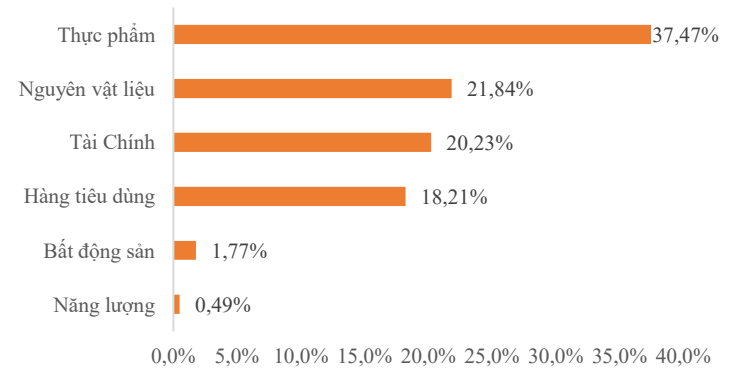
HDCAPITAL - HDBOND
 CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Quỹ HDBond chú trọng đầu tư vào các tài sản có lợi suất cố định như trái phiếu niêm yết hoặc chưa niêm yết của những doanh nghiệp có chất lượng tín dụng cao, đạt yêu cầu theo hệ thống xếp hạng tín nhiệm của HDCaptial. Bên cạnh đó, để nâng cao tỷ suất lợi nhuận, Quỹ HDBond cũng linh hoạt đưa thêm vào danh mục đầu tư một số loại tài sản khác như trái phiếu chính phủ, chứng chỉ tiền gửi, tiền gửi ngân hàng và cổ phiếu niêm yết. Trước khi quyết định nắm giữ bất kỳ loại tài sản nào, Quỹ luôn cân nhắc mục tiêu quan trọng là tối đa hóa lợi nhuận dựa trên nguyên tắc đảm bảo an toàn cho tài sản của nhà đầu tư.

PHÂN BỐ TÀI SẢN QUỸ HDBOND



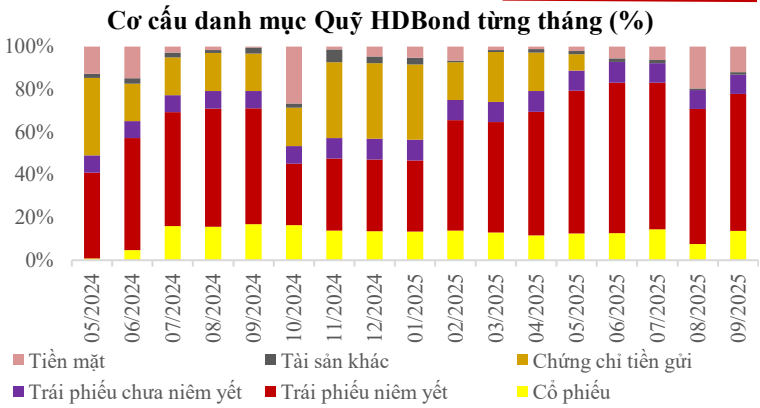
Theo ngành



THÔNG TIN QUỸ HDBOND

Ngày thành lập	30/12/2022
Phí quản lý	0.95%/năm
Phí phát hành	0.0%
Phí bán	0.5% nếu <= 3 tháng 0.4% nếu 3-6 tháng 0.3% nếu 6-9 tháng 0.2% nếu 9-12 tháng 0.0% nếu > 12 tháng
Mức đầu tư tối thiểu	100.000 VNĐ
Ngân hàng giám sát và lưu ký	BIDV
Công ty kiểm toán	Ernst & Young
Tần suất giao dịch	Từ thứ 2 đến thứ 6 hàng tuần
Lãi suất NH so sánh (LSSS)	Lãi suất tiết kiệm cuối kỳ hạn 12 tháng cho KHCN tại VCB.

CƠ CẤU DANH MỤC QUỸ QUA CÁC THÁNG (%)



DANH MỤC ĐẦU TƯ LỚN

Tổ chức phát hành	Tỷ trọng (%)	Lợi suất* (%/năm)	Kỳ hạn**
TNG JSC	18,21%	10,0%	38,3 tháng
ThuanDuc Group	17,43%	11,2%	18,1 tháng
Camimex Group	13,46%	11,2%	13,1 tháng
Masan Corp	9,52%	8,7%	29,0 tháng
TTC AgriS	8,99%	11,0%	16,1 tháng
BAF Group	5,50%	10,5%	9,1 tháng

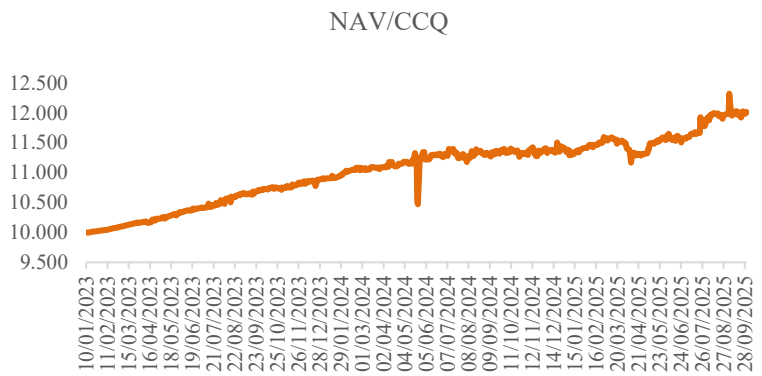
*Lợi suất: Thời điểm 30/09/2025
 **Kỳ hạn: Là kỳ hạn còn lại của tài sản có lợi suất cố định

LỢI NHUẬN THEO THÁNG

Năm	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	LN từ đầu năm	LSSS*
2023	0,33%	0,61%	0,72%	0,65%	1,12%	0,62%	0,67%	1,63%	0,60%	0,01%	0,99%	0,78%	9,05%	6,40%
2024	0,62%	0,76%	0,35%	0,56%	1,66%	-0,43%	0,36%	0,28%	0,60%	-0,72%	0,77%	-0,09%	4,48%	4,70%
2025	0,15%	1,65%	-0,99%	-1,45%	2,23%	0,05%	1,92%	1,44%	0,39%				5,45%	4,70%

(*): Tỷ trọng lớn trái phiếu trong danh mục của HDBond (kỳ báo cáo) đảo hạn chưa được thay thế dẫn đến tỷ suất sinh lời của Quỹ giảm trong kỳ hoặc giá của các trái phiếu trong danh mục Quỹ HDBond giảm đột ngột dẫn đến NAV của Quỹ giảm so với đầu tháng

TĂNG TRƯỞNG NAV/CCQ TỪ NGÀY THÀNH LẬP



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 HDBOND

	HDBOND	LSSS*
Tổng tài sản ròng (tỷ VNĐ)	53,42	
Giá trị tài sản ròng**/CCQ (VNĐ)	12.014	
Lợi nhuận tháng 06/2025 (%)	0,39%	0,38%
Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)	5,45%	1,92%
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập*** (%)	7,38%	4,60%
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	20,17%	

*LSSS: Lãi suất so sánh được lấy tại ngày cuối tháng theo kỳ báo cáo này.

** Giá trị tài sản ròng đã trừ đi các chi phí vận hành và phí quản lý.

*** Quỹ thành lập ngày 30/12/2022, ngày giao dịch đầu tiên là 06/01/2023.

CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ

Tỷ lệ chi phí quản lý quỹ bình quân/NAV BQ trong kỳ (%/năm)	0,94%
Tỷ lệ chi phí/NAV bình quân trong kỳ (%)	2,57%
Lợi suất bình quân của danh mục đầu tư hiện tại* (%/năm)	10,26%

*Tài sản đầu tư: Không bao gồm cổ phiếu và tiền trên tài khoản hoạt động của Quỹ.

THÔNG TIN HOẠT ĐỘNG QUỸ

Giá chứng chỉ quỹ HDBond tăng nhẹ do số lượng chứng chỉ quỹ đang lưu hành giảm. Tại ngày 30/09/2025, giá chứng chỉ quỹ HDBond đạt 12.014,92 VNĐ, tăng 0,39% so với tháng trước và 5,45% so với đầu năm. Giá chứng chỉ quỹ tăng lên là do số lượng chứng chỉ quỹ đang lưu hành giảm 11.300 CCQ so với tháng 8, tương ứng với mức giảm 0,25%MoM.

Kế hoạch hoạt động cho tháng tới, tiếp tục theo dõi sát thị trường và danh mục đầu tư cổ phiếu để chốt lãi hoặc nắm giữ thêm cổ phiếu nhằm tối đa hóa lợi nhuận cho danh mục. Tìm kiếm và đưa vào danh mục các tài sản trái phiếu niêm yết có mức lợi suất cao.

Bộ phận CSKH: cskh@hdcap.vn

Số điện thoại: 028 3915.1818

THÔNG TIN TÌNH HÌNH VĨ MÔ VÀ THỊ TRƯỜNG

Tăng khả năng Fed tiếp tục cắt giảm lãi suất trong những kỳ họp tới sau sự kiện đóng cửa Chính phủ Mỹ. Chính phủ Mỹ chính thức đóng cửa từ 0 giờ 01 phút ngày 01/10/2025. Chính phủ Mỹ đóng cửa không chỉ làm cho Fed mất đi nguồn dữ liệu tham khảo quan trọng mà còn ảnh hưởng rất lớn tới tăng trưởng kinh tế và việc làm của Hoa Kỳ. Số liệu việc làm được công bố ngày 03/10/2025 (là chỉ số tham chiếu quan trọng cho quyết định của Fed trong kỳ họp vào ngày 28 – 29/10/2025) vẫn chưa được công bố do chính phủ Mỹ ngừng hoạt động. Bên cạnh đó, tiêu dùng và tăng trưởng GDP của Hoa Kỳ được dự báo giảm do mức tiêu dùng của công chức nghỉ phép không lương cũng giảm mạnh. Theo dự báo của CBO, nếu thời gian đóng cửa của Mỹ kéo dài vài tuần, nền kinh tế Mỹ có thể mất từ 0,1 - 0,2% tăng trưởng GDP/tuần, tương đương 2 - 3 tỷ USD thiệt hại hàng tuần. Ngoài ra, lãi suất trái phiếu chính phủ Mỹ cũng sẽ tăng lên do các nhà đầu tư đánh giá trái phiếu Mỹ có rủi ro cao hơn. Vì vậy, để giảm thiểu rủi ro do Chính phủ Mỹ đóng cửa, khả năng cao Fed sẽ cắt giảm lãi suất trong những kỳ họp tới, bao gồm kỳ họp ngày 28 - 29/10/2025 hoặc/và 09-10/12/2025.

Tăng trưởng GDP tiến sát mục tiêu 8.0% trong năm 2025. Tổng sản phẩm trong nước (GDP) quý III/2025 ước tính tăng 8,23%yoy, chỉ thấp hơn mức tăng 14,38% của cùng kỳ năm 2022 trong giai đoạn 2011 – 2025. 9T.2025, GDP ước tính tăng 7,85%yoy, tiến sát mục tiêu 8% mà Chính phủ đề ra. Như vậy, tăng trưởng GDP của Việt Nam có thể đạt ngưỡng 8% nếu tăng trưởng GDP quý IV đạt quanh 8,7%. Mặc dù khá thách thức, nhưng Việt Nam vẫn có thể đạt được mức tăng trưởng 8,7% trong quý IV/2025 bởi vì tăng trưởng GDP quý IV thường cao hơn 3 quý còn lại trong năm. Điều này có thể được lý giải bởi một số yếu tố như sau: (1) Các đơn hàng xuất khẩu cuối năm thường tăng cao do tiêu dùng tăng lên ở các ngày lễ, kỳ vọng Fed cắt giảm lãi suất và sự tích cực của dòng vốn FDI, (2) Tiêu dùng nội địa cũng tăng cao vào thời điểm cuối năm do tiêu dùng cao hơn ở các ngày lễ và tích trữ cho dịp tết nguyên đán, (3) Đầu tư công cũng được thúc đẩy khi các vướng mắc về thủ tục ở nhiều dự án được giải quyết ở thời điểm cuối năm. Hơn nữa, nhiều dự án cũng chạy nước rút để đảm bảo kế hoạch đề ra.

Dự báo lạm phát năm 2025 ổn định trong ngưỡng mục tiêu 4% nhờ tỷ giá hạ nhiệt. Kể từ 20/05/2025 đến nay, chỉ số DXY đã giảm dần và duy trì dưới ngưỡng 100, cho thấy sự yếu đi đáng kể của đồng USD so với năm trước và những tháng đầu năm 2025. Đặc biệt, đồng USD được kỳ vọng tiếp tục yếu đi sau sự kiện đóng cửa của Chính phủ Hoa Kỳ, giúp tỷ giá USD/VND được hạ nhiệt đáng kể. Tại ngày 07/10/2025, VND mất giá 3,33% so với đầu năm, giảm từ mức 3,52% ở thời điểm trước sự kiện đóng cửa Chính phủ Hoa Kỳ. Cộng hưởng với sự kiện Fed cắt giảm lãi suất, tỷ giá USD/VND được kỳ vọng sẽ hạ nhiệt dần từ giờ tới cuối năm, nhưng không nhiều do nhập khẩu cho tiêu dùng trong nước cũng có xu hướng tăng lên vào thời điểm cuối năm. Tỷ giá USD/VND hạ nhiệt, làm cho chi phí nhập khẩu của các hàng hóa đầu vào sản xuất giảm xuống sẽ giúp hạ nhiệt lạm phát trong thời gian tới.

Dự báo VNI vượt ngưỡng 1.700 điểm sau khi FTSE Russell nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam từ cận biên lên thị trường mới nổi. HDCapital kỳ vọng Việt Nam sẽ được nâng hạng lên thị trường mới nổi trong tháng 10/2025, tạo cú hích cho thị trường chứng khoán Việt Nam sớm vượt ngưỡng 1.700 điểm. Bên cạnh đó, Fed cắt giảm lãi suất cũng là yếu tố rất tích cực tác động tới thị trường chứng khoán Việt Nam trong thời gian tới.

Miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích và Đầu Tư của Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD, một công ty được cấp giấy phép đầy đủ và hợp pháp bởi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam và cơ quan nhà nước có thẩm quyền. (Các) chuyên viên phân tích và người phát hành báo cáo này đã được cấp chứng chỉ hành nghề hợp pháp và chịu sự quản lý của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam.

Báo cáo này chỉ được cung cấp với mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý để ràng buộc bất kỳ nghĩa vụ nào đối với Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD hoặc bất kỳ bên liên quan nào. Thông tin trong báo cáo này không nên và không được sử dụng như một cơ sở pháp lý cho bất kỳ quyết định đầu tư nào. Mọi quyết định đầu tư phải hoàn toàn dựa trên đánh giá độc lập và thận trọng của người nhận báo cáo. Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD không chịu trách nhiệm về bất kỳ hậu quả pháp lý nào, bao gồm nhưng không giới hạn ở các tổn thất tài chính, phát sinh từ việc dựa vào thông tin trong báo cáo này.

Báo cáo này không được xem là một lời đề nghị hoặc khuyến nghị mua, bán, hoặc tham gia vào bất kỳ giao dịch đầu tư nào. Mọi hành động dựa trên báo cáo này đều hoàn toàn do người nhận tự quyết định và chịu trách nhiệm. Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD, các bên liên quan, cùng các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của Công ty tuyên bố miễn trừ trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại hay tổn thất nào của bên thứ ba, trực tiếp hoặc gián tiếp phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

Trong mọi trường hợp, báo cáo này không được sử dụng làm chứng cứ hoặc cơ sở pháp lý cho bất kỳ tranh chấp, khiếu nại, hoặc hành động pháp lý nào liên quan đến các quyết định đầu tư của người nhận báo cáo. Việc sử dụng báo cáo này là hoàn toàn tự nguyện và không làm phát sinh bất kỳ quyền lợi hoặc nghĩa vụ pháp lý nào đối với Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD.

Bản quyền © 2024 của Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản, xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần), hoặc tiết lộ cho bất kỳ bên thứ ba nào mà không có sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD.

Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ HD (“HDCapital”)

Lầu 7, 58 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Tân Định, TP. Hồ Chí Minh. Tel: (+84. 28) 3915 1818



Fax: (+84. 28) 3915 1616

Email: info@hdcap.vn

Website: www.hdcap.vn