

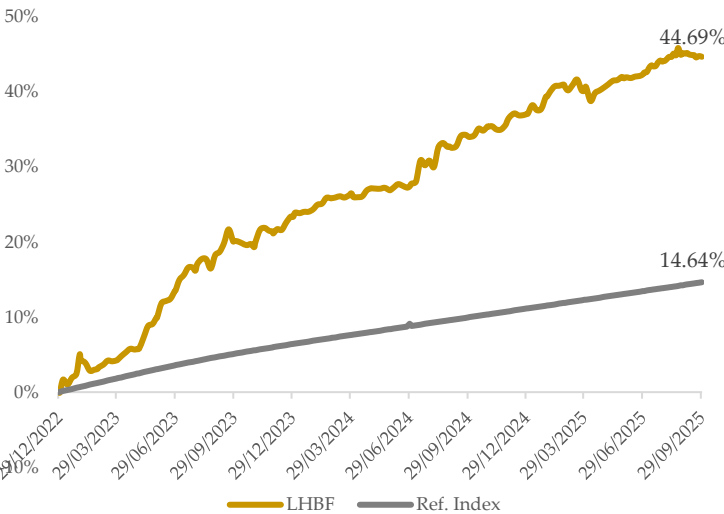


LHBF

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/CCQ TỪ KHI 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 LHBF

| Tại ngày 30/09/2025                            | LHBF      | CSTC*  |
|------------------------------------------------|-----------|--------|
| Tài sản ròng (tỷ VNĐ)                          | 132.02    |        |
| Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)                 | 14,469.29 |        |
| Lợi nhuận tháng 09/2025 (%)                    | -0.34%    | 0.38%  |
| Lợi nhuận từ đầu năm 2025 (%)                  | 5.55%     | 3.50%  |
| Lợi nhuận bình quân năm từ khi thành lập (%)** | 14.34%    | 5.08%  |
| Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)                | 44.69%    | 14.64% |

\* 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](mailto:cskh@lighthousecapital.com.vn)

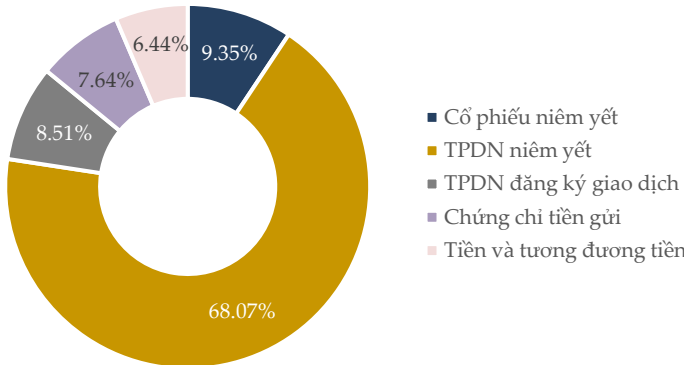
Tel: (+84) 28 7301 7786

Đầu tư dễ dàng với LiMO



PHÂN BỐ TÀI SẢN QUỸ LHBF

% Giá trị tài sản tại 30/09/2025



CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ

|                                   |      |
|-----------------------------------|------|
| Thời gian đáo hạn bình quân (năm) | 3.82 |
| 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 Hai và 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

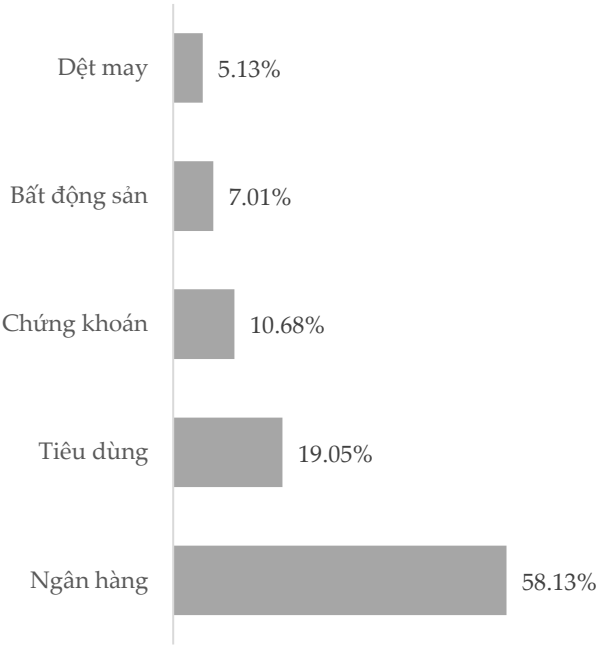
|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Dưới 180 ngày               | 0.50%    |
| Từ 180 ngày – dưới 270 ngày | 0.30%    |
| Từ 270 ngày – dưới 360 ngày | 0.15%    |
| Từ 360 ngày trở lên         | Miễn phí |

CHƯƠNG TRÌNH ĐỊNH KỲ

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Dưới 180 ngày               | 0.60%    |
| Từ 180 ngày – dưới 270 ngày | 0.40%    |
| Từ 270 ngày – dưới 360 ngày | 0.25%    |
| Từ 360 ngày trở lên         | Miễn phí |



PHÂN BỐ THEO NGÀNH



CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG VÀ QUỸ LHBF

CẬP NHẬT KINH TẾ VĨ MÔ:

Số liệu vĩ mô của Việt Nam tháng 9 và Q3/2025 nhìn chung tích cực. Động lực chính đến từ khu vực trong nước, tuy nhiên, hoạt động thương mại chậm lại, sự suy giảm của dòng vốn FDI cùng áp lực tỷ giá gia tăng là những yếu tố cần theo dõi thận trọng. Mục tiêu tăng trưởng GDP 8.3-8.5% cho năm 2025 vì vậy sẽ gặp nhiều thách thức..

Điểm nhấn vĩ mô 9M2025:

- GDP Q3/2025 tăng 8.23% YoY**, đưa mức tăng trưởng 9M2025 đạt **+7.85% YoY** - cao nhất kể từ năm 2011. Động lực chính đến từ sự bứt phá của lĩnh vực **Công nghiệp & Xây dựng (+8.69%)** và **Dịch vụ (+8.49%)**.
- Sản xuất**: Chỉ số IIP tháng 9 tăng mạnh **+13.6% YoY** - mức cao nhất từ đầu năm, lũy kế 9M2025 tăng **+9.1% YoY**. PMI tháng 9 đạt **50.4 điểm**, gần như đi ngang.
- Tiêu dùng**: Doanh thu bán lẻ T9/2025 đạt **598.7 nghìn tỷ VND (+11.3% YoY)**, sự cải thiện đến từ hoạt động du lịch sôi động và sự kiện A80.
- Thương mại**: Xuất khẩu T9/2025 đạt **42.67 tỷ USD (-1.7% MoM)**, chững lại do hoạt động đẩy hàng sớm giảm sau giai đoạn bùng nổ. Nhập khẩu T9/2025 đạt **39.82 tỷ USD (+0.4% MoM)**. Cán cân thương mại T9/2025 thặng dư **2.85 tỷ USD**; lũy kế 9M2025 đạt **16.82 tỷ USD**.
- FDI**: 9 tháng đầu năm, vốn FDI đăng ký đạt **28.54 tỷ USD (+15.2% YoY)**; vốn FDI giải ngân đạt **18.8 tỷ USD (+8.5% YoY)**. Trong quý III, vốn đăng ký **giảm -26.7% YoY**, phản ánh đà thu hút FDI chậm lại.
- Đầu tư công**: Giải ngân vốn đầu tư công 9M2025 đạt **440 nghìn tỷ VND (+4.5% YoY)**, tương đương **50% kế hoạch năm**, tiến dooaj giải ngân cần quyết liệt hơn nữa để đạt mục tiêu đề ra.
- CPI T9/2025 tăng lần lượt +0.42% MoM, +2.61% YTD, và +3.38% YoY**; lạm phát cơ bản tăng **+3.18% YoY** - nằm trong tầm kiểm soát, tuy nhiên đà tăng đang nhanh dần, cần được theo dõi chặt chẽ hơn. **Tỷ giá** tăng 3.5% YTD, mặc dù NHNN đã có những nỗ lực để giữ tỷ giá ổn định nhưng áp lực vẫn còn dai dẳng.

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường TPDN T9/2025 thu hẹp cả về quy mô và số lượng khi chỉ có 27 đợt phát hành trái phiếu, tổng trị giá **23,703 tỷ đồng (-61%MoM và -58%YoY)**, trong đó có 26 đợt PHRL với giá trị 23,204 tỷ đồng và duy nhất 01 đợt PHRCC, giá trị 499 tỷ đồng. Lũy kế 9M25, tổng giá trị TPDN phát hành đạt **397,886 tỷ đồng (+27% YoY)**, trong đó hoạt động PHRL tiếp tục dẫn dắt với giá trị gần 350 nghìn tỷ đồng (chiếm tỷ trọng 88%). Lĩnh vực Ngân hàng là động lực khi chiếm trên 70% giá trị phát hành, tiếp đến là lĩnh vực Bất động sản.

Ở chiều ngược lại, các doanh nghiệp đã mua lại trước hạn hơn 19 nghìn tỷ đồng trái phiếu trong T9/2025 (-8% YoY). Áp lực mặc dù đã giảm nhưng trong quý cuối, ước tính sẽ có khoảng 48,080 tỷ đồng trái phiếu đáo hạn, trong đó phần lớn là trái phiếu bất động sản - tương đương 38%.

Giao dịch TPDN riêng lẻ thứ cấp sôi động hơn với tổng giá trị giao dịch trong T9/2025 đạt 150,766 tỷ đồng, bình quân đạt 7,538 tỷ đồng/phiên (+45% MoM).

Trong bối cảnh mặt bằng lãi suất tiếp tục duy trì ở mức thấp và rủi ro gia tăng, Quỹ LHBF tiếp tục theo sát diễn biến vĩ mô và thông tin thị trường để có những đánh giá tác động lên danh mục và tìm kiếm các cơ hội đầu tư tiềm năng. Tháng 9/2025, Quỹ đã tái đầu tư vào các TPDN chất lượng để thay thế các khoản đầu tư đáo hạn. Đáng lưu ý, danh mục trái phiếu của Quỹ LHBF có tỷ trọng trái phiếu ngân hàng chiếm trọng yếu, trong đó một số trái phiếu có kế hoạch mua lại trước hạn, dự kiến mang lại cho Quỹ một số khoản lợi nhuận đột biến vào những tháng cuối năm.

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% | 0.30% | 0.87%  | 0.38% | 1.23% | 0.74% | -0.34% |        |       |       | 5.55%         |

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.

