

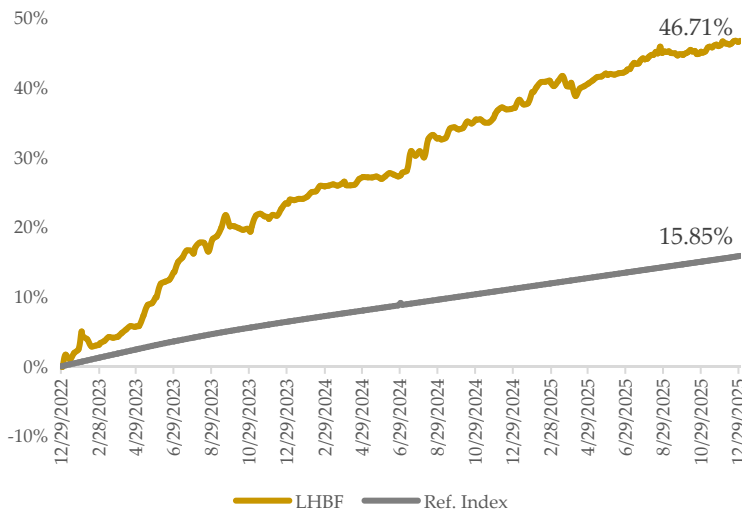


## LHBF

## 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 31/12/2025                            | LHBF      | CSTC*  |
|------------------------------------------------|-----------|--------|
| Tài sản ròng (tỷ VNĐ)                          | 124.38    |        |
| Giá trị tài sản ròng/CCQ(VNĐ)                  | 14,671.00 |        |
| Lợi nhuận tháng 12/2025 (%)                    | 0.41%     | 0.42%  |
| Lợi nhuận năm 2025 (%)                         | 7.02%     | 4.70%  |
| Lợi nhuận bình quân năm từ khi thành lập (%)** | 13.59%    | 5.01%  |
| Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)                | 46.71%    | 15.85% |

\* 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)

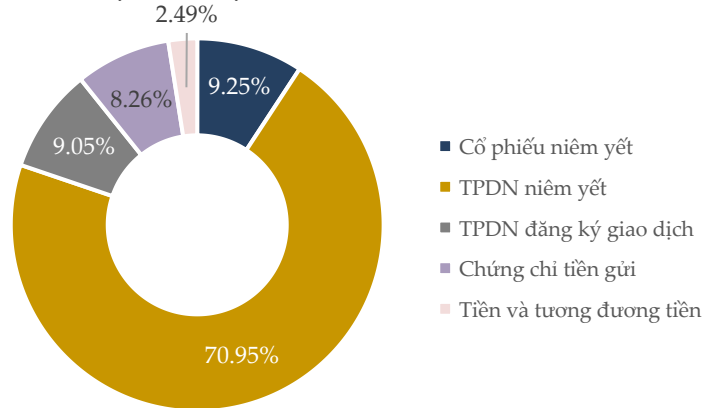
Tel: (+84) 28 7301 7786

### Đầu tư dễ dàng với LiMO



## PHÂN BỐ TÀI SẢN QUỸ LHBF

% Giá trị tài sản tại 31/12/2025



## CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ

|                                   |      |
|-----------------------------------|------|
| Thời gian đáo hạn bình quân (năm) | 3.74 |
| Lợi nhuận mục tiêu (%/năm)        | 8%   |

## 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



Tầng 5, 65 Phạm Ngọc Thạch,  
Phường Xuân Hòa, HCMC



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

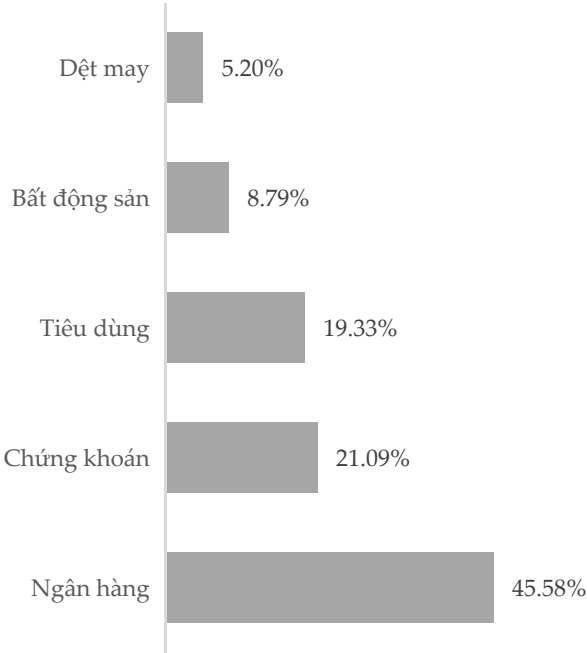


[info@lighthousecapital.com.vn](mailto:info@lighthousecapital.com.vn)  
[www.lighthousecapital.com.vn](http://www.lighthousecapital.com.vn)



**LIGHTHOUSE**  
CAPITAL  
FUND MANAGEMENT JOINT STOCK COMPANY

PHÂN BỐ THEO NGÀNH



CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG VÀ QUỸ LHBF

CẬP NHẬT KINH TẾ VĨ MÔ:

Kinh tế Việt Nam năm 2025 cho thấy sự **bứt tốc rõ nét và sức lan tỏa rộng**, bất chấp những thách thức và biến động từ kinh tế và địa chính trị toàn cầu. Tăng trưởng GDP **bứt phá 8.02%** - thuộc nhóm cao nhất khu vực Đông Nam Á, GDP bình quân đầu người vượt mốc 5.000 USD - đưa Việt Nam gia nhập nhóm các quốc gia có thu nhập trung bình cao, các cân đối vĩ mô được đảm bảo. Những thành tựu này đến từ sự linh hoạt trong điều hành vĩ mô và những cải cách thể chế tích cực.

Điểm nhấn vĩ mô 2025:

- GDP 2025 tăng trưởng 8.02%** - mức tăng cao thứ hai trong vòng 15 năm qua, được dẫn dắt bởi **khu vực công nghiệp. Sản xuất công nghiệp tăng +10%YoY** - mức cao nhất kể từ 2019. **IIP** cả năm 2025 đạt **+9.2% YoY**, **PMI** duy trì **trên ngưỡng 50 điểm** trong 6 tháng liên tiếp, cho thấy các điều kiện kinh doanh cải thiện dần về cuối năm.
- Tiêu dùng:** Sức cầu nội địa **dần được cải thiện**, Tổng mức bán lẻ hàng hóa & doanh thu dịch vụ tiêu cả năm 2025 tăng **+9.2% YoY**, (tương đương +6.7% nếu loại trừ yếu tố giá), đặc biệt được củng cố bởi hoạt động dịch vụ – du lịch.
- Thương mại:** Tính chung năm 2025, xuất khẩu đạt 475.04 tỷ USD (**+17.0% YoY**) và nhập khẩu đạt 455.01 tỷ USD (**+19.4% YoY**). Cán cân thương mại 2025 thặng dư **20.03 tỷ USD**, thấp hơn mức 24.94 tỷ USD năm 2024. Thặng dư thu hẹp do nhập khẩu tăng tốc nhanh hơn, đặc biệt trong những tháng cuối năm để đáp ứng nhu cầu sản xuất.
- FDI:** Vốn FDI thực hiện năm 2025 ước đạt 27.62 tỷ USD (**+9.0% YoY**) - cao nhất trong 5 năm qua, trong khi vốn FDI đăng ký ổn định ở mức 38.42 tỷ USD (**+0.5% YoY**).
- Chính sách tài khóa:** Năm 2025 ghi nhận những bước tiến đáng kể trong cải cách thể chế, tinh giảm bộ máy và tập trung nguồn lực cho đầu tư. Đầu tư công là động lực của tăng trưởng kinh tế, tuy nhiên giải ngân vốn đầu tư công tới cuối năm 2025 mới chỉ đạt **755.141 tỷ đồng** - tương đương **84% kế hoạch**.
- Chính sách tiền tệ:** Nền tảng tài khóa vững chắc tạo dư địa cho chính sách tiền tệ linh hoạt. CPI bình quân năm 2025 tăng **+3.31% YoY** - lạm phát trong tầm kiểm soát, mặt bằng lãi suất duy trì ở mức thấp trong hầu hết năm 2025, tăng trưởng tín dụng cả năm đạt **19%**. Tỷ giá VND trong năm 2025 ghi nhận mức mất giá khoảng 3,5% bất kể đồng USD suy yếu, tuy nhiên áp lực đã hạ nhiệt và ổn định dần vào cuối năm.

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Sau tháng 11 có phần trầm lắng, **Thị trường TPDN T12/2025 chứng kiến sự bứt phá với 62 đợt phát hành riêng lẻ** trị giá **58,667 tỷ đồng (+66%MoM)** và **06 đợt phát hành ra công chúng** trị giá **3,771 tỷ đồng** (gần 4.7 lần svck). Thị trường lấy lại đà sôi động từ sau khủng hoảng trái phiếu 2022, tổng giá trị TPDN phát hành năm 2025 đạt **589,334 đồng (+25%YoY và gấp 2.2 lần năm 2022)**. Trong đó, hoạt động **PHRL tiếp tục dẫn dắt** với giá trị gần **535 nghìn tỷ đồng (+23%YoY, chiếm tỷ trọng trên 90%)**, hoạt động **PHRCC cũng ghi nhận sự khởi sắc** với giá trị trên 54 tỷ đồng (**+50% YoY**). Lĩnh vực Ngân hàng vẫn là trụ cột khi chiếm gần 70% giá trị phát hành.

**Ở chiều ngược lại**, hoạt động **mua lại trái phiếu trước hạn tương đối tích cực** với tổng giá trị TPDN mua lại cả năm 2025 đạt trên 320 tỷ đồng (**+46,5% YoY**), trong đó nhóm Ngân hàng dẫn đầu, chiếm gần 70% giá trị mua lại. Trong năm 2026, giá trị TPDN đáo hạn ước tính trên 206 tỷ đồng, trong đó hơn 60% thuộc về nhóm Bất động sản.

**Giao dịch TPDN riêng lẻ thứ cấp tiếp tục cải thiện về thanh khoản** với tổng giá trị giao dịch trong T12/2025 đạt 176,770 tỷ đồng, bình quân đạt 7,686 tỷ đồng/phiên (**+39% MoM**).

Năm 2025 khép lại với tăng trưởng kinh tế ấn tượng, tình hình vĩ mô ổn định, tuy nhiên lãi suất có xu hướng gia tăng kể từ những tháng cuối năm. Trong năm 2026, Quỹ LHBF tiếp tục theo sát diễn biến vĩ mô và các yếu tố tác động để tối ưu hóa danh mục, đặc biệt khi thị trường TPDN được kỳ vọng sẽ sôi động hơn nữa với hàng loạt các đợt chào bán đang triển khai, hứa hẹn các cơ hội đầu tư hấp dẫn trong tương lai.

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% | 0.23%  | 0.76% | 0.41% | 7.02%         |

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 cần thiết trước khi đưa ra quyết định đầu tư.