

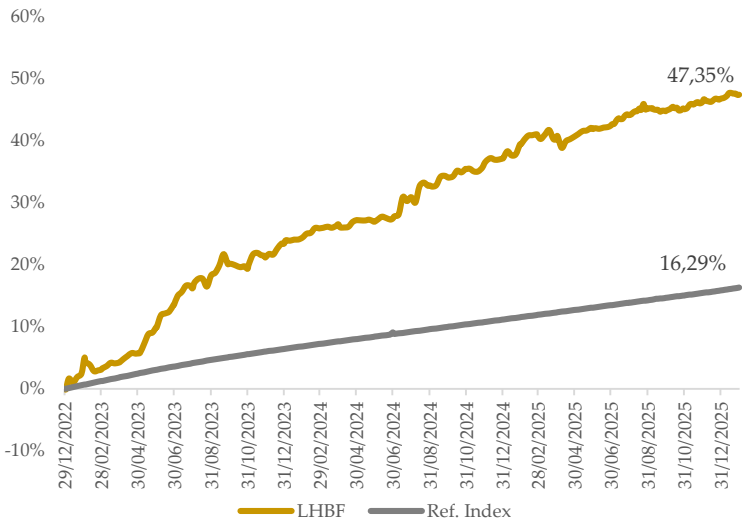


## LHBF

## 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 31/01/2026                            | LHBF   | CSTC*  |
|------------------------------------------------|--------|--------|
| Tài sản ròng (tỷ VNĐ)                          | 118.05 |        |
| Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)                 | 14,734 |        |
| Lợi nhuận tháng 01/2026                        | 0.44%  | 0.44%  |
| Lợi nhuận năm 2025 (%)                         | 7.02%  | 4.70%  |
| Lợi nhuận bình quân năm từ khi thành lập (%)** | 13.35% | 5.00%  |
| Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)                | 47.35% | 16.29% |

\* 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)

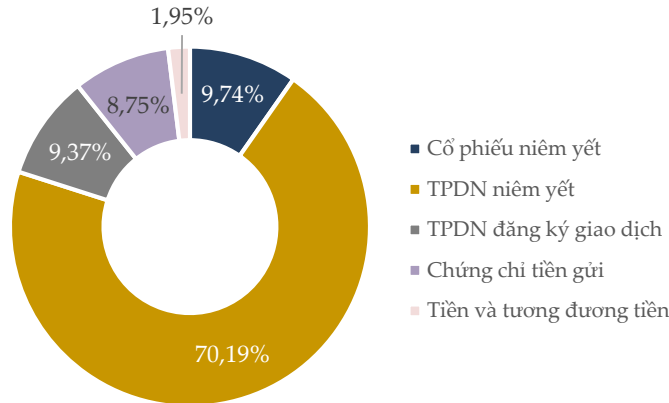
Tel: (+84) 28 7301 7786

### Đầu tư dễ dàng với LiMO



## PHÂN BỐ TÀI SẢN QUỸ LHBF

% Giá trị tài sản tại 31/01/2026



## CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ

|                                   |      |
|-----------------------------------|------|
| Thời gian đáo hạn bình quân (năm) | 3.56 |
| 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

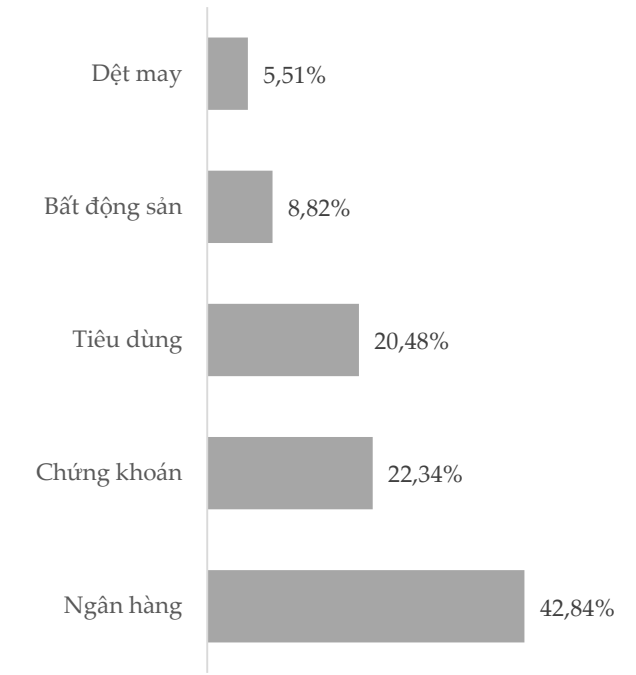
|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Dưới 180 ngày               | 0.50%    |
| Từ 180 ngày – dưới 270 ngày | 0.30%    |
| Từ 270 ngày – dưới 360 ngày | 0.15%    |
| Từ 360 ngày trở lên         | Miễn phí |

### 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 |



PHÂN BỐ THEO NGÀNH



CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG VÀ QUỸ LHBF

Mở đầu năm 2026, bức tranh kinh tế vĩ mô Việt Nam đang diễn ra với hai gam màu đối lập: Sự bứt phá của của sản xuất và thương mại đối mặt với sự căng thẳng về thanh khoản trong hệ thống ngân hàng.

Điểm nhấn vĩ mô Tháng 1/2026:

- Sản xuất tăng tốc:** Chỉ số IIP tăng mạnh **+21.5% YoY** (từ mức nền thấp tháng 01/2025 do rơi vào dịp Tết Nguyên đán), được dẫn dắt bởi ngành chế biến, chế tạo. PMI đạt **52.5 điểm** - mặc dù giảm nhẹ so với cuối 2025 nhưng đánh dấu tháng thứ 7 liên tiếp cải thiện trên mức 50 điểm.
- Tiêu dùng:** phục hồi khiêm tốn, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 1 đạt **632.4 nghìn tỷ đồng (+9.4% YoY**, tương đương **+6.3%** nếu loại trừ yếu tố giá), mức phục hồi này nhìn chung vẫn chưa như kỳ vọng. Điểm sáng đến từ du lịch khi Việt Nam đón 2.5 triệu lượt khách quốc tế **(+18.5% YoY)** - mức cao kỷ lục trong tháng đầu năm.
- Thương mại bùng nổ:** giá trị xuất khẩu T01/2026 đạt **43.19 tỷ USD (-2% MoM; +29.7% YoY)**, chủ yếu tập trung ở nhóm FDI. Nhập khẩu tăng mạnh **+49.2% YoY**, đạt **44.97 tỷ USD** khiến cán cân thương mại thâm hụt nhẹ 1.78 tỷ USD, tuy vậy sự gia tăng mạnh mẽ ở cả hai chiều cho thấy nhu cầu sản xuất và tiêu dùng phục hồi tích cực ngay từ đầu năm. Tuy nhiên, nhập siêu cũng sẽ gây áp lực lên tỷ giá trong ngắn hạn.
- FDI:** Vốn FDI thực hiện tháng 1 đạt 1.68 tỷ USD, **+11.3%YoY** - mức cao nhất cùng kỳ tổng vòng 5 năm qua. Tuy nhiên, vốn FDI đăng ký tháng 1 chưa cho thấy tín hiệu phục hồi khi chỉ đạt 2.58 tỷ USD **(-40.6%YoY**, thấp hơn bình quân 3.08 tỷ USD của cả năm 2025).
- Lạm phát:** CPI duy trì ổn định, chỉ tăng nhẹ **+0.05% MoM** và **+2.53% YoY** bất chấp nhu cầu tiêu dùng dịp Tết tăng cao.
- Lãi suất liên tục tăng:** việc chênh lệch tăng trưởng tín dụng so với huy động tiếp tục gây áp lực thanh khoản lên hệ thống ngân hàng, cũng như yếu tố mùa vụ dẫn đến lãi suất liên ngân hàng qua đêm tăng mạnh trong ngắn hạn. Theo đó, NHNN đã sử dụng công cụ để điều tiết và hỗ trợ thanh khoản.

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường TPDN khởi đầu năm 2026 có phần trầm lắng với 03 đợt phát hành ra công chúng trị giá 3,521 tỷ đồng (-37%MoM) và duy nhất 01 đợt phát hành riêng lẻ trị giá 190 tỷ đồng. Nhìn chung, thị trường thường kém sôi động những tháng đầu năm, chủ yếu là từ các đợt phát hành đã được cấp phép từ năm trước chuyển qua do các đợt phát hành mới cần chờ số liệu tài chính năm. Lĩnh vực Ngân hàng vẫn là trụ cột khi chiếm khoảng 60% giá trị phát hành.

Tương tự, hoạt động mua lại trái phiếu trước hạn cũng chững lại với chỉ 384 tỷ đồng TPDN được mua lại trước hạn (-97%YoY). Trong năm 2026, giá trị TPDN đáo hạn ước tính gần 200 tỷ đồng, trong đó hơn 60% thuộc về nhóm Bất động sản.

Trong bối cảnh chung, giao dịch TPDN riêng lẻ thứ cấp cũng chậm lại với tổng giá trị giao dịch trong T01/2026 đạt 108,730 tỷ đồng, bình quân đạt 5,437 đồng/phiên (-29% MoM).

Lãi suất năm 2026 được dự báo sẽ gia tăng nhẹ nhưng không quá đột biến. Tuy nhiên, tình trạng căng thẳng thanh khoản kéo dài từ cuối năm 2025 tới hiện tại là vấn đề cần theo dõi sát sao. Quỹ LHBF sẽ tiếp tục theo sát diễn biến vĩ mô, diễn biến lãi suất để cái cơ cấu và tối ưu danh mục đầu tư, đặc biệt khi thị trường TPDN được kỳ vọng sôi động hơn trong năm 2026.

DANH MỤC ĐẦU TƯ LỚN

| Tổ chức phát hành | Tỷ trọng (%) | Coupon (%) | Chu kỳ đáo hạn (năm) |
|-------------------|--------------|------------|----------------------|
| DSE               | 12.7%        | 8.70%      | 0.9                  |
| MSN               | 9.2%         | 8.65%      | 2.0                  |
| SHB               | 8.5%         | 7.68%      | 6.1                  |
| HDB               | 8.4%         | 7.48%      | 7.5                  |
| CTG               | 6.9%         | 5.68%      | 5.8                  |
| CTG               | 5.5%         | 5.98%      | 7.4                  |
| SBT               | 5.1%         | 9.5%       | 1.0                  |
| EVF               | 7.9%         | 7.00%      | 1.0                  |

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%         |
| 2026 | 0.44% |        |        |       |        |       |       |       |        |        |       |       | 0.44%         |

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.

