

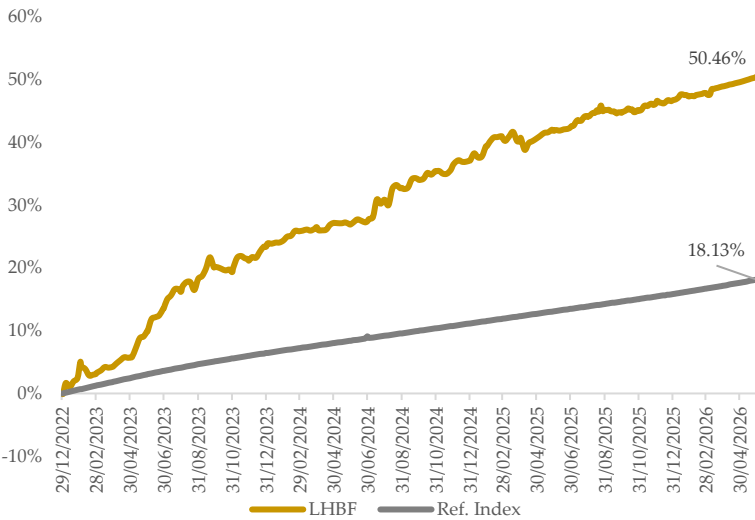


LHBF

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 31/05/2026	LHBF	CSTC*
Tài sản ròng (tỷ VNĐ)	104.76	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	15,046	
Lợi nhuận tháng 05/2026	0.60%	0.50%
Lợi nhuận từ đầu năm 2026 (%)	2.56%	2.29%
Lợi nhuận bình quân hàng năm từ khi thành lập (%)**	12.68%	4.99%
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	50.46%	18.13%

* 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

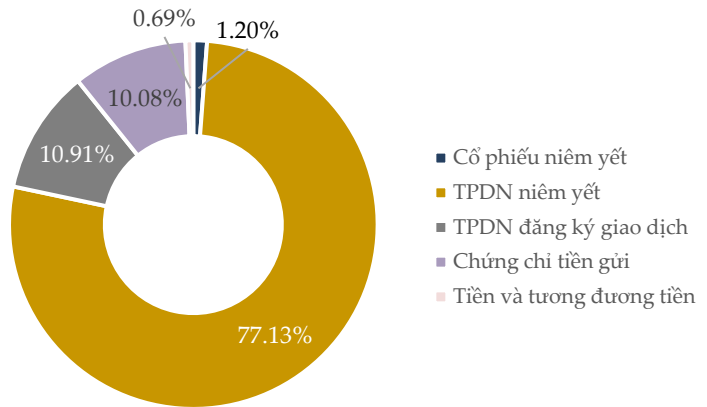
Tel: (+84) 28 7301 7786

Đầu tư dễ dàng với LiMO



PHÂN BỐ TÀI SẢN QUỸ LHBF

% Giá trị tài sản tại 31/05/2026



CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ

Thời gian đáo hạn bình quân (năm)	2.26
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

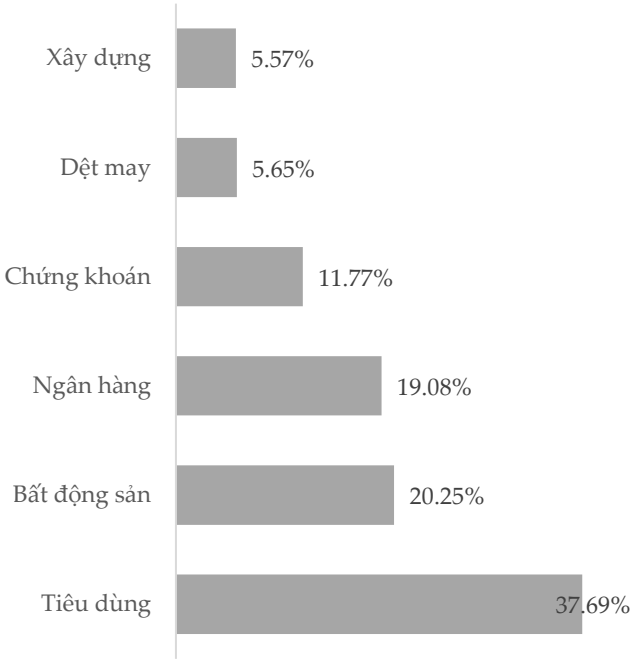
Dưới 180 ngày	0.50%
Từ 180 ngày – dưới 270 ngày	0.30%
Từ 270 ngày – dưới 360 ngày	0.15%
Từ 360 ngày trở lên	Miễn phí

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

CẬP NHẬT KINH TẾ VĨ MÔ:

Tình hình kinh tế Việt Nam tháng 5/2026 tiếp tục gặp nhiều thách thức khi áp lực lạm phát leo thang chủ yếu do mức tăng từ chi phí xăng dầu nhập khẩu bởi cuộc chiến Mỹ - Iran chưa có hồi kết. Xu hướng nhập siêu tiếp tục gia tăng chủ yếu phục vụ nhu cầu năng lượng và sản xuất. Tuy vậy, điểm sáng vẫn đến từ thu hút FDI, tiêu dùng nội địa và tỷ giá ổn định trong bối cảnh vĩ mô còn nhiều biến động.

Điểm nhấn vĩ mô tháng 5/2026:

- Bán lẻ & Tiêu dùng tăng tốc.** Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 5 tăng **+11.83% YoY**. Động lực chính tới từ ngành du lịch và dịch vụ bùng nổ khi bước vào mùa cao điểm hè. Tuy nhiên, một phần mức tăng trưởng doanh thu bán lẻ cũng phản ánh yếu tố giá hàng hóa (đặc biệt là xăng dầu) đang neo cao.
- Sản xuất công nghiệp nổi tiếp đà tăng trưởng nhưng đang giảm tốc.** Chỉ số IIP tháng 5/2026 tăng **+8.8% YoY**, chậm lại so với mức tăng 9.9% của tháng 4. Ngành chế biến chế tạo vẫn là bộ đỡ chính (+9% YoY). Điểm sáng đến từ Chỉ số PMI khi bật tăng lên mức **52.8 điểm**, cho thấy các đơn đặt hàng mới đang phục hồi trở lại, dù doanh nghiệp vẫn chật vật với đứt gãy chuỗi cung ứng và chi phí đầu vào tăng.
- Thâm hụt thương mại kéo dài.** Tháng 5/2026 ghi nhận mức **nhập siêu** đáng kể lên tới **5.21 tỷ USD**. Tốc độ tăng trưởng nhập khẩu (+33.79% YoY) vượt xa xuất khẩu (+17.98% YoY). Chi phí nhập khẩu bị đẩy lên cao do tác động từ giá nhiên liệu và cước vận tải quốc tế tăng mạnh. Lũy kế 5 tháng đầu năm, cán cân thương mại **nhập siêu 13.8 tỷ USD** so với mức xuất siêu 5.1 tỷ USD cùng kỳ 2025.
- FDI vẫn là điểm sáng của nền kinh tế Việt Nam.** FDI giải ngân đạt **2.35 tỷ USD** trong tháng 5 (**+8.8% YoY**), lũy kế 5 tháng đầu năm đạt **9.75 tỷ USD (+9.55% YoY)**. FDI đăng ký mới bút phá mạnh đạt 6.57 tỷ USD trong tháng 5 (+44.08% YoY), lũy kế 5 tháng **+34.98% YoY**. Dòng vốn chủ yếu vẫn chảy vào ngành công nghiệp chế biến chế tạo.

Giải ngân vốn đầu tư công từ đầu năm ước đạt hơn **219 nghìn tỷ đồng** - hoàn thành **21.6%** kế hoạch.

5. Áp lực lạm phát ngày càng hiện hữu. CPI tháng 5 tăng **+5.6% YoY (+0.29% MoM)**. Lạm phát bình quân 5M2026 đạt **4.31%**, nguyên nhân chính do gia tăng của các nhóm hàng thiết yếu như điện, nước, vật liệu xây dựng, tiền thuê nhà và giá nhiên liệu. Nếu căng thẳng Trung Đông không hạ nhiệt, CPI có thể chạm hoặc vượt mốc 6% vào cuối năm 2026, gây sức ép lớn không gian điều hành chính sách. Tuy vậy, việc tỷ giá duy trì ổn định trong bối cảnh vĩ mô gặp nhiều biến động cho thấy sự linh hoạt trong chính sách điều hành.

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU:

Thị trường TPDN tháng 05/2026 **tiếp tục đà sôi động**, đặc biệt trong bối cảnh nguồn vốn tính dụng ngân hàng có phần hạn chế. Tổng giá trị phát hành trong tháng 5 đạt **40,262 tỷ đồng (+21% MoM)**, với **29 đợt phát hành riêng lẻ** trị giá **36,263** (tỷ trọng 90%) và **04 đợt phát hành ra công chúng** trị giá **4,000 tỷ đồng**. Lũy kế 5T2026, tổng giá trị TPDN phát hành đạt 127,350 tỷ đồng (-11% YoY), trong đó **PHRL đóng vai trò chủ đạo** (trên 80% giá trị phát hành). Hai trụ cột lớn chiếm lĩnh thị trường lần lượt là **Ngân hàng** (chiếm 48% giá trị phát hành) và **Bất động sản** (tỷ trọng 44%).

Ở chiều ngược lại, trong tháng 5, việc mua lại TPDN trước hạn của các TCPH tiếp tục diễn biến tích cực với giá trị mua lại đạt **19,780 tỷ đồng TPDN (+8.7% MoM và -9% YoY)**. Trong 7 tháng còn lại của năm 2026, ước tính còn khoảng gần 142 nghìn tỷ đồng TPDN đáo hạn, tập trung chủ yếu vẫn ở nhóm BDS.

Giao dịch TPDN riêng lẻ thứ cấp có phần giảm nhẹ trong T05/2026 với tổng giá trị giao dịch đạt **120,129 tỷ đồng**, thanh khoản bình quân đạt **6,006 tỷ đồng/phiên** (giảm nhẹ **-8.3% MoM**).

Mặt bằng lãi suất diễn biến trái chiều trong tháng 05/2026 với sự gia tăng nhẹ ở các kỳ hạn ngắn, cho thấy áp lực thanh khoản vẫn còn hiện hữu. Đặc biệt trong bối cảnh lạm phát gia tăng, chính sách tiền tệ không còn nhiều dư địa. Bài toán đặt ra cho NHNN là ổn định mặt bằng lãi suất, tỷ giá, ưu tiên kiểm soát lạm phát, ổn định vĩ mô và hỗ trợ tăng trưởng kinh tế bền vững.

Cùng với sự tăng lên của mặt bằng lãi suất, hiệu suất của Quỹ LHBF cũng tăng trưởng đồng pha, tuy nhiên, có độ trễ nhất định do sự khác biệt trong thời điểm chính lãi suất của từng trái phiếu. Trong tháng 5/2026, mới tận dụng đà tăng của lãi suất và sự phục hồi của thị trường, Quỹ đã tích cực tái cơ cấu danh mục, gia tăng đầu tư vào nhóm trái phiếu ngành Tiêu dùng và Bất động sản với mức lợi tức hấp dẫn hơn, giúp cải thiện rõ rệt hiệu quả đầu tư. Trong thời gian tới, Quỹ LHBF tiếp tục theo dõi sát diễn biến thị trường để tái cấu trúc danh mục và kiếm các cơ hội đầu tư mới.

DANH MỤC ĐẦU TƯ LỚN

Tổ chức phát hành	Tỷ trọng (%)	Coupon (%)	Chu kỳ đáo hạn (năm)
VHM	11.4%	9.80%	0.5
MSN	9.5%	9.18%	1.5
MSN	8.4%	9.18%	1.5
HDB	7.6%	7.48%	4.0
BAF	6.7%	10.00%	2.2
CTG	6.2%	5.88%	5.3
SBT	5.7%	9.50%	0.6
DSE	5.3%	8.70%	0.6
EVF	10.1%	7.00%	0.6

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%	0.32%	0.74%	0.44%	0.60%								2.56%

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 hình 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 hình 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.