

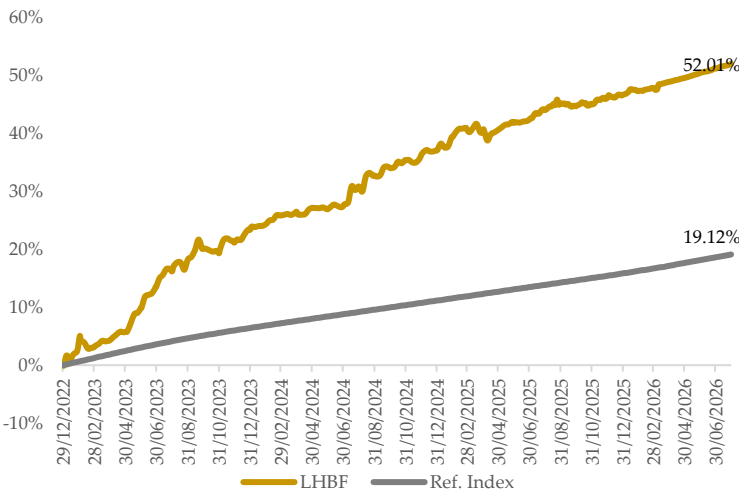


LHBF

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 31/7/2026	LHBF	CSTC*
Tài sản ròng (tỷ VNĐ)	101.78	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	15,201	
Lợi nhuận tháng 07/2026	0.53%	0.50%
Lợi nhuận từ đầu năm 2026 (%)	3.61%	3.27%
Lợi nhuận bình quân hàng năm từ khi thành lập (%)**	12.38%	5.00%
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	52.01%	19.12%

* 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

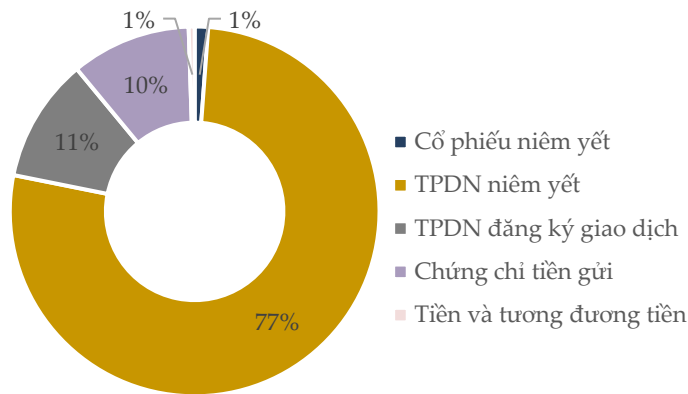
Tel: (+84) 28 7301 7786

Đầu tư dễ dàng với LiMO



PHÂN BỐ TÀI SẢN QUỸ LHBF

% Giá trị tài sản tại 31/7/2026



CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ

Thời gian đáo hạn bình quân (năm)	2.29
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	

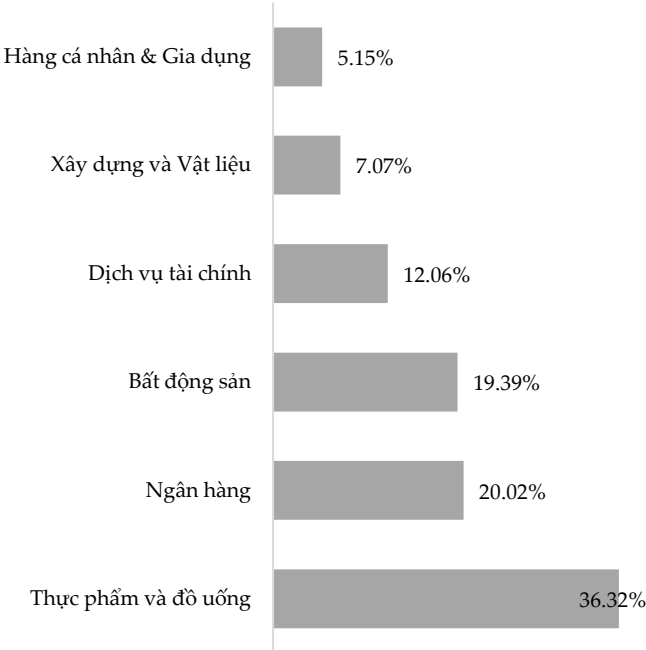
CHƯƠNG TRÌNH LINH HOẠT

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:

Kinh tế Việt Nam 7 tháng đầu năm 2026 tiếp tục duy trì đà tăng trưởng nhờ sự cộng hưởng tích cực từ sản xuất công nghiệp, tiêu dùng nội địa và dòng vốn FDI. Tuy nhiên, các dấu hiệu mất cân đối đang rõ dần: **lạm phát chạm ngưỡng mục tiêu, nhập siêu mở rộng, tín dụng căng thẳng và lãi suất neo cao**, thu hẹp dư địa điều hành chính sách tiền tệ trong nửa cuối năm 2026, đặc biệt khi bối cảnh quốc tế còn nhiều ẩn số.

Điểm nhấn vĩ mô tháng 7/2026:

- Sản xuất công nghiệp tiếp tục bứt tốc.** IIP tháng 7 tăng **+14.5% YoY** (chế biến – chế tạo +15.0%); lũy kế 7 tháng tăng **+11.4%** – mức cao nhất cùng kỳ nhiều năm. PMI tháng 7 lên **52.9 điểm** – cao nhất kể từ tháng 2, cho thấy điều kiện kinh doanh khởi sắc.
- Tiêu dùng nội địa là trụ đỡ.** Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tháng 7 đạt **669.1 nghìn tỷ đồng (+14.5% YoY, +0.9% MoM)**; lũy kế 7T2026 tăng **+13.1%**, song loại trừ yếu tố giá chỉ tăng **7.5%**. Khách quốc tế 7 tháng đạt **13.9 triệu lượt (+13.8% YoY)**, hỗ trợ bán lẻ, lưu trú và hàng không.
- Nhập siêu mở rộng.** Xuất khẩu tháng 7 đạt 53.1 tỷ USD (+25.0% YoY), nhập khẩu 56.7 tỷ USD (+41.4% YoY). Lũy kế 7 tháng: xuất khẩu 319.5 tỷ USD (+21.7%), nhập khẩu 340.1 tỷ USD (+34.8%), kéo nhập siêu lên **20.5 tỷ USD** – đảo chiều mạnh so với xuất siêu 10.4 tỷ USD cùng kỳ 2025. Nhập khẩu chủ yếu là nguyên liệu, máy móc, linh kiện phục vụ sản xuất; song nhập siêu kéo dài sẽ gây áp lực lên tỷ giá và cân cán thanh toán.
- Dòng vốn FDI tiếp tục là điểm sáng.** Lũy kế 7T2026, vốn FDI đăng ký và thực hiện lần lượt đạt **38.1 tỷ USD (+58.0% YoY)** và **15.2 tỷ USD (+11.8% YoY)**, tập trung vào công nghiệp chế biến – chế tạo và khu công nghiệp, tạo nền tảng cho sản xuất, xuất khẩu và lợi nhuận doanh nghiệp giai đoạn 2026–2027.
- Đầu tư công tiếp tục được đẩy mạnh.** Vốn giải ngân lũy kế 7 tháng đạt **445.5 nghìn tỷ đồng (+18.4% YoY, tương đương 39.0% kế hoạch năm)** – tiếp tục là động lực quan trọng cho tăng trưởng năm 2026.
- Lạm phát cao thu hẹp dư địa nói lỏng tiền tệ.** CPI tháng 7 tăng **+4.45% YoY** (-0.12% MoM); CPI bình quân 7 tháng **4.39%**, lạm phát cơ bản **4.19%**. Lạm phát chạm ngưỡng mục tiêu khiến dư địa nói lỏng không còn nhiều; NHNN liên tục điều tiết thanh khoản và giữ ổn định mặt bằng lãi suất để hỗ trợ mục tiêu tăng trưởng. Điểm sáng là **tỷ giá USD/VND duy trì ổn định** trong 7 tháng đầu năm.

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU:

Thị trường TPDN tháng 07/2026 hạ nhiệt rõ rệt sau giai đoạn phát hành sôi động. Lượng TPDN phát hành trong tháng 7 suy giảm mạnh với chỉ **20 đợt phát hành với tổng giá trị 17,644 tỷ đồng (-86%MoM và -61% YoY)**, gồm 18 đợt phát hành riêng lẻ đạt 12,339 tỷ đồng và 2 đợt phát hành ra công chúng đạt 5,305 tỷ đồng – giảm mạnh so với mức nền cao của tháng 6. Lũy kế 7 tháng đầu năm, tổng giá trị phát hành đạt **289,911 tỷ đồng (-8% YoY)**, trong đó phát hành riêng lẻ vẫn chiếm vai trò chủ đạo với tổng giá trị 258,273 tỷ đồng (tỷ trọng 89%) và phát hành ra công chúng 31,638 tỷ đồng. 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 45%).

Ở chiều ngược lại, hoạt động mua lại trước hạn cũng chậm lại với giá trị mua lại trong tháng 7 đạt **8,945 tỷ đồng (-33% YoY)**. Trong 5 tháng còn lại của năm 2026, áp lực đỡ căng thẳng hơn với giá trị TPDN đáo hạn ước tính khoảng **106,155 tỷ đồng**.

Giao dịch TPDN riêng lẻ trên thị trường thứ cấp vẫn duy trì thanh khoản cao trong tháng 7/2026 với tổng giá trị giao dịch đạt **168,482 tỷ đồng**, bình quân **7,325 tỷ đồng/phiên** (giảm nhẹ -5% so với bình quân tháng 6/2026).

Mặc dù áp lực thanh khoản đã dần hạ nhiệt nhưng nhìn chung mặt bằng lãi suất vẫn neo cao và được dự đoán sẽ duy trì trong nửa cuối năm 2026, đặc biệt trong bối cảnh rủi ro lạm phát còn tiềm ẩn và chính sách tiền tệ không còn nhiều dư địa.

Hiệu quả hoạt động của Quỹ LHBF diễn biến đồng pha với sự gia tăng của mặt bằng lãi suất. Tận dụng diễn biến thị trường, Quỹ đã tích cực tái cơ cấu danh mục và tái đầu vào các TPDN có 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.

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%	0.50%	0.53%						3.61%

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.