

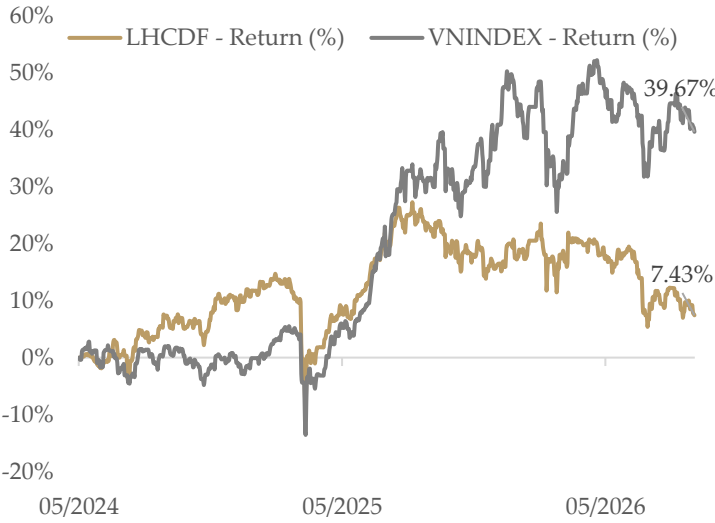


LHCDF

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

- ✓ Quỹ LHCDF hướng tới mục tiêu mang lại lợi nhuận ổn định và cao hơn VN-Index nhằm tối đa hóa giá trị danh mục đầu tư cho khách hàng.
- ✓ Quỹ phân bổ giá trị tài sản ròng tập trung vào cổ phiếu của các doanh nghiệp có tăng trưởng tốt, tài chính lành mạnh; các tài sản có thu nhập cố định và công cụ nợ có thanh khoản ổn định và chất lượng cao.

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 LHCDF

Tại ngày 30/09/2026	LHCDF	VNINDEX*
Tài sản ròng (tỷ VNĐ)	53.81	
Giá trị tài sản ròng / CCQ (VNĐ)	10,743.14	
Lợi nhuận tháng 9/2026 (%)	-4.25%	-3.47%
Lợi nhuận từ đầu năm 2026 (%)	-7.63%	-0.89%
Lợi nhuận trung bình hàng năm từ khi thành lập (%)	3.11%	15.37%
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	7.43%	39.67%

* VNINDEX: Chỉ số tham chiếu là chỉ số VNINDEX tính từ ngày 30/05/2024

Quỹ LHCDF thành lập ngày 30/5/2024

Bộ phận Chăm sóc khách hàng:

cskh@lighthousecapital.com.vn

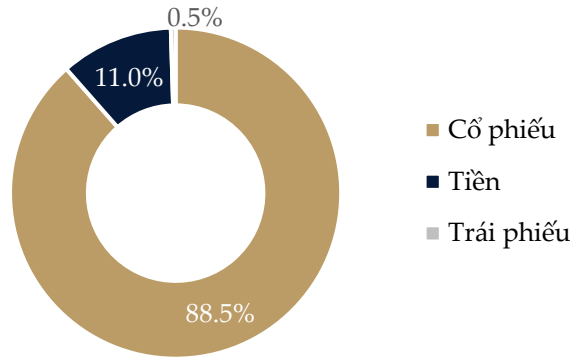
Tel: (+84) 28 7301 7786

Đầu tư dễ dàng với LiMO



PHÂN BỐ TÀI SẢN QUỸ LHCDF

% Giá trị tài sản tại 30/09/2026



CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ

	LHCDF	VN-Index
Chỉ số P/E 2026 (x)	7.64	12.24
Chỉ số P/B 2026 (x)	1.48	1.99
Tốc độ quay vòng danh mục trong kỳ (%)	56.91%	

THÔNG TIN VỀ QUỸ LHCDF

Loại hình Quỹ mở	Ngày thành lập 30/5/2024
Công ty QLQ Lighthouse Capital	Ngân hàng giám sát BIDV
Ngày giao dịch Thứ Ba và Sáu hàng tuần	Số tiền tối thiểu 100.000 VNĐ

BIỂU PHÍ

Phí quản lý	1.5% 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

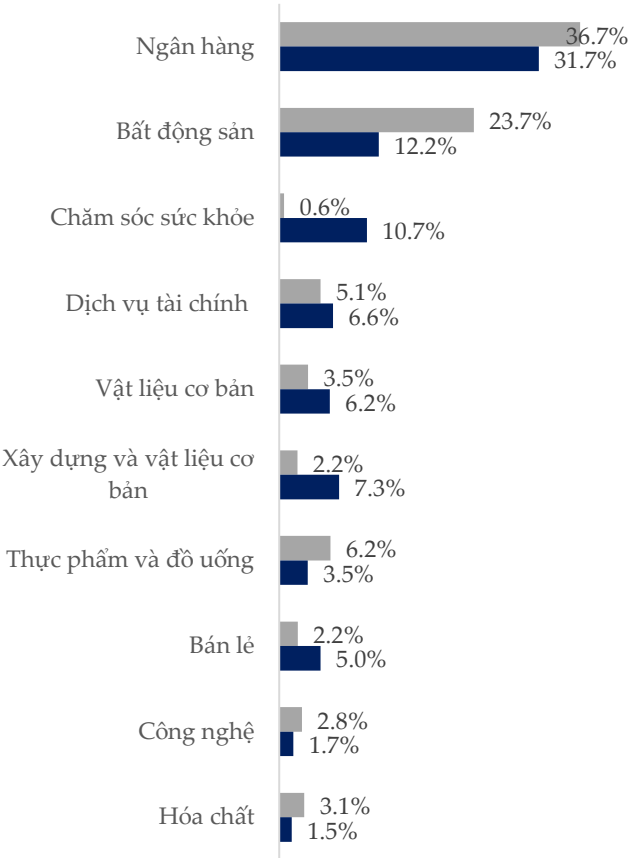
CHƯƠNG TRÌNH ĐỊNH KỲ

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

■ VNINDEX ■ LHCDF



DANH MỤC ĐẦU TƯ LỚN

Mã cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)
NAB	Ngân hàng	18.4%
DBD	Chăm sóc sức khỏe	10.6%
KDH	Bất động sản	5.1%

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG VÀ QUỸ LHCDF

CẬP NHẬT KINH TẾ VĨ MÔ:

Kinh tế Việt Nam Quý III/2026 **tăng tốc rõ rệt +9.95% YoY**, đưa tăng trưởng 9 tháng lên mức **+9.01%** – mức cao nhất trong nhiều năm và tiến gần với mục tiêu đề ra. Song đi kèm với đó là các tín hiệu mất cân đối dần lộ rõ: áp lực lạm phát gia tăng, cán cân thương mại vẫn duy trì nhập siêu và mặt bằng lãi suất duy trì ở mức cao, qua đó thu hẹp dư địa cho chính sách tiền tệ và gây áp lực lên tỷ giá cũng như các kênh đầu tư trong quý cuối năm 2026.

Điểm nhấn vĩ mô tháng 9 và Quý III/2026:

- GDP bứt tốc, Sản xuất công nghiệp giữ vững vai trò động lực:** GDP duy trì đà tăng tốc qua từng quý, Quý III/2026 tăng trưởng rõ rệt **+9.95% YoY** (so với mức 8.81% của Quý II và 7.94% của Quý I/2026) – đưa lũy kế 9 tháng tăng **+9.01%** – cao nhất kể từ 2011 (nếu không tính giai đoạn 2022 phục hồi từ mức nền thấp do COVID). Tăng trưởng được dẫn dắt bởi khu vực **công nghiệp – xây dựng (+12.50% YoY)** và **chế biến – chế tạo** khi chỉ số IIP 9 tháng **+12.3%** – cao nhất kể từ 2019. Tuy nhiên, PMI tháng 9 thu hẹp xuống mức **51.9 điểm**, cho thấy đà tăng trưởng đã chậm lại. Để đạt mục tiêu tăng trưởng hai con số, GDP Quý IV cần tăng tối thiểu **12%** – một thách thức không nhỏ.
- Tiêu dùng vẫn chưa cải thiện rõ rệt:** Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ 9 tháng tăng **+13.4% YoY** (riêng quý III **+14.5%**), trong đó du lịch tiếp tục là điểm sáng khi lượng khách quốc tế 9 tháng đạt **17.68 triệu lượt (+14.5% YoY)**, hỗ trợ tích cực cho bán lẻ, du lịch và lưu trú. Tuy nhiên nếu loại trừ yếu tố giá, mức tăng thực tế chỉ đạt khoảng **7.8%** – cho thấy sức cầu chưa cải thiện rõ rệt.
- Cán cân thương mại đảo chiều, nhập siêu thu hẹp:** Kim ngạch thương mại tháng 9 đạt **117.69 tỷ USD (+42.4% YoY)**, đặc biệt cán cân thương mại xuất siêu trở lại **1.27 tỷ USD** sau 9 tháng nhập siêu liên tiếp. Lũy kế 9 tháng, xuất và nhập khẩu tăng lần lượt **+24.5%** và **+36.7%**, nhập siêu thu hẹp còn **19.42 tỷ USD** (so với trạng thái xuất siêu 16.87 tỷ USD cùng kỳ 2025). Phần lớn kim ngạch nhập khẩu vẫn tập trung vào tư liệu sản xuất, phản ánh chu kỳ mở rộng năng lực. Tuy nhiên, cấu trúc thương mại của Việt Nam phụ thuộc lớn vào khu vực FDI (chiếm hơn 80% kim ngạch xuất khẩu) ít bền vững và sẽ khó đảo nếu không có sự chuyển giao công nghệ.
- FDI tiếp tục là điểm sáng:** Lũy kế 9 tháng, vốn FDI đăng ký đạt **50.36 tỷ USD (+76.4% YoY)**, vốn thực hiện đạt **21.07 tỷ USD (+12.1% YoY)** – mức giải ngân 9 tháng cao nhất trong vòng 5 năm. Dòng vốn trực tiếp tích cực là nền tảng cho tăng trưởng sản xuất, xuất khẩu và là nguồn cung ngoại tệ quan trọng giữ ổn định tỷ giá.
- Đầu tư công trở thành trụ đỡ:** Vốn giải ngân lũy kế 9 tháng đầu năm đạt **642 nghìn tỷ đồng** – tương đương **63%** kế hoạch năm. Trong bối cảnh thương mại còn thâm hụt và tiêu dùng chưa bứt phá, đầu tư sẽ là trụ cột tăng trưởng chính trong những tháng cuối năm.
- Lạm phát và tỷ giá:** CPI tháng 9 và bình quân 9M2026 lần lượt tăng **+5.08% YoY** và **4.52% YoY**, lạm phát cơ bản tăng **4.45%** – sát ngưỡng mục tiêu 4.5% – chủ yếu do nhóm giao thông và năng lượng. Tình hình quốc tế tiếp tục khó dự báo, xung đột tại Trung Đông tiếp tục căng thẳng có thể đẩy giá năng lượng và vận tải lên cao, qua đó làm gia tăng nguy cơ lạm phát nhập khẩu, đặc biệt trong bối cảnh nhu cầu cuối năm gia tăng, tạo thêm sức ép lên chỉ số giá tiêu dùng. Tuy nhiên, việc tỷ giá USD/VND duy trì ổn định, trạng thái nhập siêu cải thiện và dòng vốn FDI mạnh mẽ là những yếu tố góp phần hỗ trợ cho các chính sách điều hành.
- Tăng trưởng tín dụng:** Tính đến cuối tháng 9, tín dụng tăng lần lượt **+11.6% YTD** và **+16.7% YoY**. Mặc dù vẫn còn chênh lệch giữa tăng trưởng tín dụng và huy động khiến lãi suất tiếp tục thiết lập mặt bằng mới, tuy nhiên tốc độ đã chậm lại, cùng hàng loạt các chính sách mới được ban hành kỳ vọng sẽ cải thiện tình hình và hướng tới mục tiêu tăng trưởng.

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN:

Tháng 9/2026, VNINDEX diễn biến ngược chiều với bức tranh tăng trưởng của nền kinh tế khi **chịu áp lực điều chỉnh** và đóng cửa ở **1,769 điểm** – vùng thấp nhất tháng, lần lượt giảm **-3.47% MoM** và **-0.89%** so với đầu năm. Dù FTSE đã chính thức nâng hạng TTCK Việt Nam lên nhóm thị trường mới nổi thứ cấp, nhu cầu mua từ các quỹ thụ động không đủ bù đắp lực bán khi khối ngoại liên tiếp bán ròng **4,775 tỷ đồng** trong tháng 9 và lũy kế **37,500 tỷ đồng** 9 tháng đầu năm. Thanh khoản giảm sút về mức **17.7 nghìn tỷ đồng/phiên** (-5% MoM) và hơn **60%** số mã cổ phiếu trên HOSE đang ở vùng đáy 52 tuần. Áp lực chủ yếu đến từ yếu tố định giá – khi mặt bằng lãi suất Việt Nam và thế giới đang ở mức cao làm tăng lãi suất chiết khấu – hơn là sự suy giảm lợi nhuận doanh nghiệp.

Hiệu quả Quỹ LHCDF diễn biến đồng pha với thị trường khi giảm **-4.25%** trong tháng 9, lũy kế từ đầu năm ở mức **-7.63%**. Trước diễn biến kém thuận lợi của thị trường, Quỹ chuyển sang trạng thái phòng thủ hơn khi gia tăng tỷ trọng tiền mặt, đồng thời giảm tỷ trọng nhóm ngành nhạy cảm với lãi suất (ngân hàng, chứng khoán, bất động sản) và gia tăng nhóm hưởng lợi từ đầu tư công, tiêu dùng – bán lẻ. Trong quý IV/2026, Quỹ sẽ chờ đợi tín hiệu giá đầu hạ nhiệt, lợi suất TPCP Mỹ và mặt bằng lãi suất huy động trong nước ổn định trở lại trước khi gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	LN từ đầu năm
2024						-1.9%	3.3%	3.0%	2.2%	-0.3%	1.4%	2.3%	10.4%
2025	1.2%	1.7%	-3.6%	-7.1%	5.7%	4.0%	6.5%	4.8%	-2.2%	-2.2%	-1.5%	-1.2%	5.3%
2026	2.1%	2.29%	-2.83%	1.39%	-2.05%	1.4%	-8.52%	3.13%	-4.25%				-7.63%

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 có 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 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.