

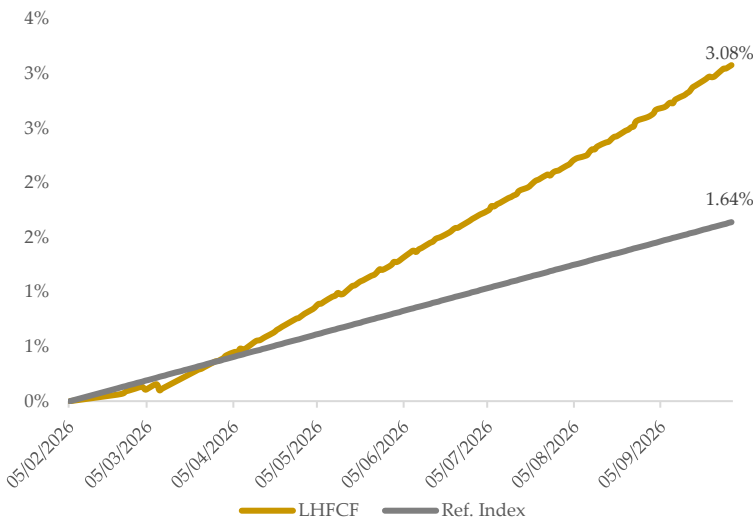


LHFCF

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

- ✓ Quỹ LHFCF hướng tới mục tiêu bảo toàn và tối ưu hiệu quả sử dụng vốn cho khách hàng.
- ✓ Quỹ tập trung đầu tư vào trái phiếu, tài sản có thu nhập cố định và các công cụ thị trường tiền tệ với tính thanh khoản cao, chất lượng tín dụng tốt nhằm đem lại lợi nhuận ổn định và tối ưu hóa dòng tiền linh hoạt hàng ngày.

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 LHFCF

Tại ngày 30/9/2026	LHFCF	CSTC*
Tài sản ròng (tỷ VNĐ)	52.73	
Giá trị tài sản ròng/CCQ (VNĐ)	10,308	
Lợi nhuận tháng 09/2026	0.46%	0.21%
Lợi nhuận từ đầu năm 2026 (%)	3.08%	1.64%
Lợi nhuận bình quân hàng năm từ khi thành lập (%)**	-	-
Lợi nhuận từ ngày thành lập (%)	3.08%	1.64%

* CSTC: Chỉ số tham chiếu là bình quân lãi suất tiết kiệm kỳ hạn 03 tháng thanh toán lãi cuối kỳ của 04 ngân hàng Vietcombank, BIDV, VietinBank và Agribank tại ngày cuối tháng của kỳ báo cáo.

** Quỹ LHFCF thành lập ngày 05/02/2026

Bộ phận Chăm sóc khách hàng:

cskh@lighthousecapital.com.vn

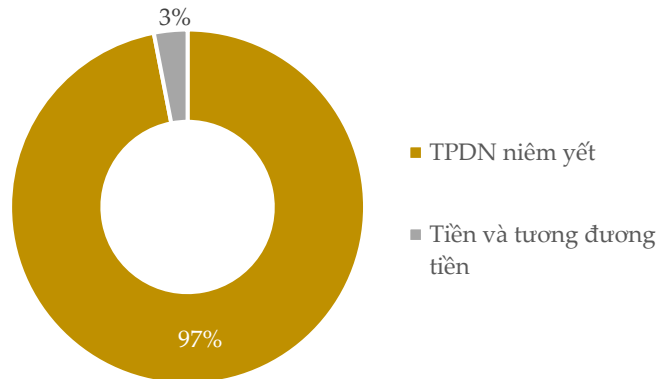
Tel: (+84) 28 7301 7786

Đầu tư dễ dàng với LiMO



PHÂN BỐ TÀI SẢN QUỸ LHFCF

% Giá trị tài sản tại 30/9/2026



CHỈ SỐ DANH MỤC ĐẦU TƯ

Thời gian đáo hạn bình quân (năm)	2.7
Lợi nhuận mục tiêu (%/năm)	5%

THÔNG TIN VỀ QUỸ LHFCF



Loại hình
Quỹ mở



Ngày thành lập
05/02/2026



Công ty QLQ
Lighthouse Capital



Ngân hàng giám sát
BIDV



Ngày giao dịch
Hàng ngày



Số tiền tối thiểu
100.000 VNĐ

BIỂU PHÍ

Phí quản lý	0.9% NAV/năm
Phí phát hành	Miễn phí
Phí mua lại theo thời gian nắm giữ	

CHƯƠNG TRÌNH LINH HOẠT

Dưới 45 ngày	0.15%
Từ 45 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



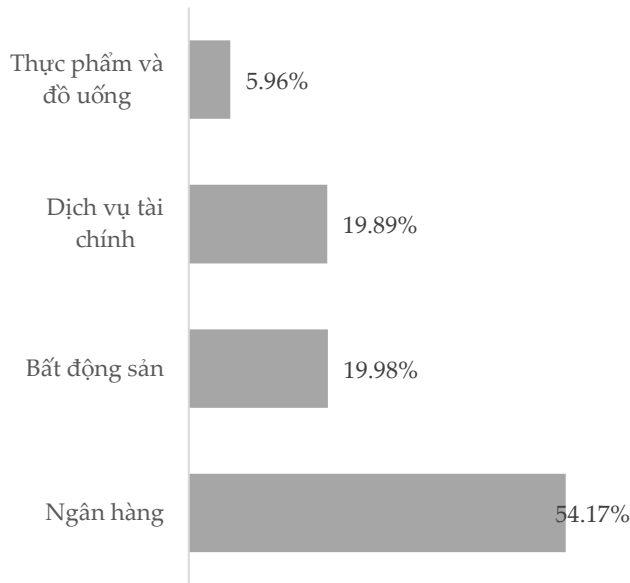
info@lighthousecapital.com.vn
www.lighthousecapital.com.vn



LIGHTHOUSE
CAPITAL
FUND MANAGEMENT JOINT STOCK COMPANY



PHÂN BỐ THEO NGÀNH



CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG VÀ QUỸ LHFCF

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 **+9.01%** – mức cao nhất trong nhiều năm và tiến gần mục tiêu đề ra. Song các tín hiệu mất cân đối dần lộ rõ: áp lực lạm phát gia tăng, cán cân thương mại vẫn nhập siêu và lãi suất duy trì ở mức cao, qua đó thu hẹp dư địa chính sách tiền tệ và gây áp lực lên tỷ giá cũng như các kênh đầu tư trong quý cuối năm.

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 **+9.95% YoY** (Quý II: 8.81%, Quý I: 7.94%), đưa lũy kế 9 tháng tăng **+9.01%** – cao nhất kể từ 2011 (không tính năm 2022 phục hồi sau COVID). Tăng trưởng được dẫn dắt bởi **công nghiệp – xây dựng (+12.50% YoY)** và **chế tạo với IIP 9 tháng +12.3%** – cao nhất kể từ 2019. Tuy nhiên, PMI tháng 9 giảm xuống **51.9 điểm**, cho thấy đã tăng đã chậm lại; để đạt mục tiêu tăng trưởng hai con số, GDP Quý IV cần tăng tối thiểu **12%**.
- 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 là điểm sáng với **17.68 triệu lượt** khách quốc tế (**+14.5% YoY**). Tuy nhiên, loại trừ yếu tố giá, mức tăng thực chỉ khoảng **7.8%** – 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)**, 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** (cùng kỳ 2025 xuất siêu **16.87 tỷ USD**). Nhập khẩu tập trung vào tư liệu sản xuất, phản ánh chu kỳ mở rộng năng lực; tuy nhiên, thương mại phụ thuộc lớn vào khu vực FDI (hơn 80% kim ngạch xuất khẩu), kém bền vững nếu thiếu 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 5 năm. Dòng vốn này là nền tảng cho 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 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 tăng lần lượt **+5.08% YoY** và **4.52% YoY**, lạm phát cơ bản **4.45%** – sát ngưỡng mục tiêu **4.5%** – chủ yếu do nhóm giao thông và năng lượng. Xung đột Trung Đông có thể đẩy giá năng lượng và vận tải lên cao, làm tăng nguy cơ lạm phát nhập khẩu khi nhu cầu cuối năm gia tăng. Tuy nhiên, tỷ giá USD/VND ổn định, nhập siêu cải thiện và dòng vốn FDI mạnh là các yếu tố hỗ trợ điều hành chính sách.
- Tăng trưởng tín dụng:** Đến cuối tháng 9, tín dụng tăng **+11.6% YTD** và **+16.7% YoY**. Chênh lệch giữa tín dụng và huy động khiến lãi suất tiếp tục thiết lập mặt bằng mới, tuy nhiên tốc độ đã chậm lại và các chính sách mới ban hành được kỳ vọng sẽ cải thiện tình hình, hướng tới mục tiêu tăng trưởng.

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU:

Thị trường TPDN tháng 9/2026 hạ nhiệt nhẹ sau tháng 8 đầy sôi động. Tổng cộng có **38 đợt** phát hành trong tháng 9 với tổng giá trị **47,107 tỷ đồng (-27% MoM, -7% YoY)**, trong đó có **33 đợt** phát hành riêng lẻ đạt **42,190 tỷ đồng** và **5 đợt** phát hành ra công chúng đạt **4,917 tỷ đồng** – giảm so với mức nền cao của tháng 8. Lũy kế 9 tháng đầu năm, tổng giá trị phát hành đạt **428,527 tỷ đồng (+1% YoY)**, trong đó phát hành riêng lẻ tiếp tục giữ vai trò chủ đạo với **370,572 tỷ đồng (tỷ trọng 86%, -2% YoY)** và phát hành ra công chúng đạt **57,955 tỷ đồng (+20% YoY)**. Ngân hàng và Bất động sản vẫn là hai trụ cột của thị trường với tỷ trọng lần lượt **53%** và **40%**, phản ánh rõ nhu cầu bổ sung nguồn vốn trung – dài hạn của nền kinh tế trong bối cảnh tín dụng ngân hàng gặp nhiều hạn chế do chênh lệch giữa tín dụng và huy động.

Ở chiều ngược lại, hoạt động mua lại trước hạn duy trì ổn định với giá trị mua lại trong tháng 9 đạt **17,934 tỷ đồng (-56% YoY)**. Trong quý cuối 2026, áp lực không quá nặng nề với giá trị TPDN đáo hạn ước tính khoảng **70,035 tỷ đồng**. Tháng 9 ghi nhận tín hiệu tích cực khi chỉ có **3 mã** trái phiếu chậm trả lãi – giá trị **167.8 tỷ đồng** và **1 mã** trái phiếu gia hạn – giảm mạnh so với các tháng trước đây.

Giao dịch TPDN riêng lẻ trên thị trường thứ cấp sôi động trở lại trong tháng 9/2026 với tổng giá trị giao dịch đạt **148,581 tỷ đồng (+15% MoM, -1.6% YoY)**, bình quân **7,429 tỷ đồng/phiên**; lũy kế 9 tháng đạt **1,189,027 tỷ đồng (+17.8% YoY)**, cho thấy thanh khoản thứ cấp được cải thiện rõ rệt dù hoạt động phát hành so cấp gần như đi ngang.

Mặt bằng lãi suất tiếp tục neo cao và chịu áp lực tăng, đặt trong bối cảnh lạm phát tháng 9 đã vượt mốc 5%, tín dụng vẫn tăng nhanh hơn huy động và dư địa nới lỏng chính sách tiền tệ gần như không còn. Lợi suất TPCP 10 năm của Việt Nam và Mỹ đều ở vùng đỉnh 52 tuần sau khi FED tăng lãi suất vào giữa tháng 9, cùng với nhu cầu vốn gia tăng và bối cảnh thế giới còn nhiều bất định, mặt bằng lãi suất được dự báo sẽ neo cao đến cuối năm 2026.

Kể từ khi thành lập vào tháng 02/2026, Quỹ LHFCF đã nhanh chóng đi vào vận hành ổn định và tích cực giải ngân. Theo đó, Quỹ đã nhanh chóng bắt kịp với hiệu vượt xa chỉ số tham chiếu. Trong thời gian tới, Quỹ tiếp tục tận dụng đà tăng của lãi suất và ưu tiên đầu tư vào các TPDN có kỳ hạn ngắn, thanh khoản cao hoặc có cam kết mua lại từ TCPH nhằm tối ưu dòng tiền nhằm rồi ngắn hạn cho khách hàng.

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	LN từ đầu năm
2026	-	0.11%	0.27%	0.42%	0.44%	0.43%	0.44%	0.46%	0.46%				3.08%

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.

