

**Quỹ Đầu tư Giá trị  
 MB Capital (MBVF)**

NAV/ĐVQ: 10.664 đồng

**THÔNG TIN VỀ QUỸ**
**Hình thức Quỹ**  
 Quỹ mở

**Ngày cấp phép thành lập**  
 25/04/2014

**Số tiền đăng ký mua tối thiểu**  
 10 triệu đồng

**Số dư tối thiểu để duy trì TK**  
 100 (một trăm) Đơn vị Quỹ

**Tần suất giao dịch**  
 Thứ 5 thứ hai và thứ tư hàng tháng

**Phí quản lý Tài sản**  
 1,5%/năm tính trên Tổng Giá trị Tài sản ròng

**Phí mua lại**  
 Dưới 3 tháng: 1%  
 3-6 tháng: 0.5%  
 Trên 6 tháng: miễn phí

**Phí phát hành trên 1 ĐVQ**  
 1% Giá trị Tài sản ròng trên 1 Đơn vị quỹ

**Ngân hàng giám sát**  
 Standard Chartered Bank VN

**MỤC TIÊU ĐẦU TƯ**

Mục tiêu chính của Quỹ MBVF là đầu tư trung và dài hạn vào các doanh nghiệp nhằm đạt hiệu quả đầu tư tối ưu từ cổ tức và sự tăng giá gắn liền với hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp.

**CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ**

Để đạt được mục tiêu đã đề ra, Quỹ MBVF sẽ sử dụng mô hình & chiến lược đầu tư giá trị, theo đó:

Quỹ sẽ nhắm tới các doanh nghiệp được niêm yết trên sàn, có chính sách và có khả năng chi trả cổ tức tốt, có thị giá thấp hơn nhiều so với giá trị định giá theo các mô hình định lượng cơ bản;

Quỹ hướng tới việc phân bổ danh mục với mục tiêu tối ưu hóa tỷ suất cổ tức kỳ vọng trên thị giá của toàn danh mục;

Quỹ cũng hướng tới việc quản lý theo cơ chế minh bạch và chủ động, thông qua việc xây dựng hệ thống tiêu chí giới hạn của riêng mình và các hoạt động đánh giá định kỳ, chủ động của Hội đồng đầu tư.

**Giám đốc điều hành quỹ**
**Nguyễn Đức Hải**  
 Giám đốc đầu tư  
 +844 3726 2808 (Ext: 33)  
 hai.nguyen@mbcapital.com.vn

**KINH TẾ VĨ MÔ**

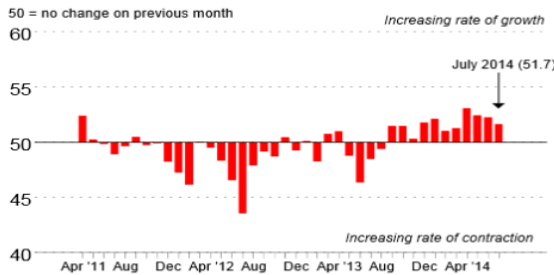
Chỉ số PMI tháng 7 giảm tháng thứ 3 liên tiếp xuống còn 51,7 điểm, đây là mức thấp nhất trong 4 tháng qua. Như vậy, ngành sản xuất của Việt Nam tiếp tục cho thấy dấu hiệu cải thiện trong tháng 7, mặc dù tốc độ có chậm hơn do tăng trưởng đầu ra yếu đi.

Chỉ số giá tiêu dùng cả nước (CPI) tháng 7 tăng 0.23% so với tháng 6-2014. So với cùng kỳ năm 2013, chỉ số CPI đã tăng 4.8%.

Trong 7 tháng đầu năm 2014, kim ngạch xuất khẩu của cả nước tăng 14.1% so với cùng kỳ năm 2013 và thặng dư thương mại đạt con số 1.26 tỷ USD.

Sau đợt biến động trong tháng 5 và tháng 6 do yếu tố tâm lý, tỷ giá USD/VND đã ổn định trở lại trong tháng 7 với mức giảm nhẹ 0.42%.

Trong 6 tháng đầu năm 2014, các nhà đầu tư nước ngoài đã đăng ký đầu tư vào Việt Nam 9.53 tỷ USD, giảm 19.9% so với cùng kỳ năm 2013. Tổng vốn thực hiện đạt 6.8 tỷ USD, tăng nhẹ 2.3% so với cùng kỳ 2013.

**HSBC Vietnam PMI**


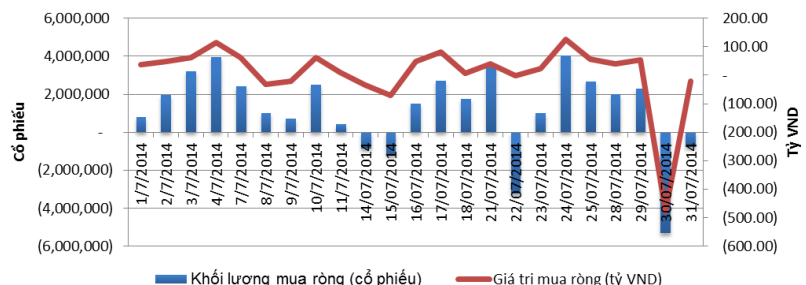
Sources: Markit, HSBC.

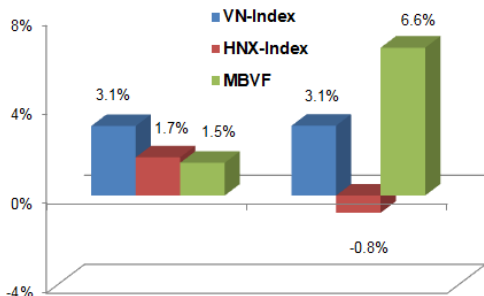
**THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN**

Thị trường chứng khoán tháng 7 tiếp tục đà phục hồi của tháng 6 nhưng với mức độ phân hóa rất cao. Đà tăng điểm chủ yếu tập trung ở những cổ phiếu có kết quả kinh doanh quý 2 khả quan.

Tính đến cuối tháng 7, chỉ số VN-Index tăng +3.09%, đóng cửa ở mức 596.07 điểm. Trong khi đó, chỉ số HNX-Index tăng +1.71%, đóng cửa ở mức 79.26 điểm. Nếu tính chung 7 tháng đầu năm, VN-Index ghi nhận tỷ lệ tăng 18,15%, tức chỉ còn vài phần trăm nữa là bằng mức tăng trưởng của cả năm 2013.

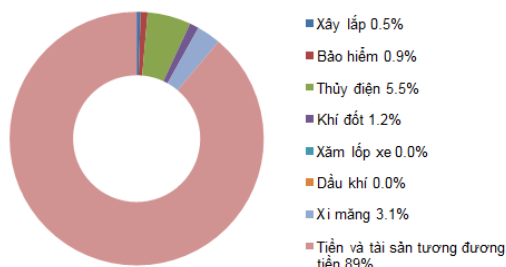
Trong tháng 7, khối nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng hơn 24 triệu đơn vị với tổng giá trị mua ròng đạt 189.86 tỷ đồng. Đây là tháng mua ròng thấp nhất kể từ tháng 4/2014.

**Giao dịch ròng NDTNN tháng 7/2014**




Thay đổi trong tháng Từ khi thành lập

Cơ cấu phân bổ danh mục



### HOM – CTCP Xi măng VICEM Hoàng Mai

|                    |            |
|--------------------|------------|
| EPS cơ bản         | 0.71       |
| PE                 | 10.37      |
| Giá trị sổ sách    | 12.58      |
| KLCP đang niêm yết | 72,000,000 |
| Vốn hóa (tỷ đồng)  | 512.29     |

Nguồn: MBCapital Research, 04/08/2014

### BIC – Tổng CTCP Bảo hiểm Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam

|                    |            |
|--------------------|------------|
| EPS cơ bản         | 1.75       |
| PE                 | 6.85       |
| Giá trị sổ sách    | 11.63      |
| KLCP đang niêm yết | 76,229,982 |
| Vốn hóa (tỷ đồng)  | 830        |

Nguồn: MBCapital Research, 04/08/2014

## TIN HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ

Trong tháng 7, danh mục của Quỹ tăng +1.5% trong khi VN Index tăng +3.1% và HNX Index tăng +1.7%. Tính từ khi thành lập, sau 3 tháng đi vào hoạt động NAV quỹ MBVF tăng +6.6% so với mức tăng cùng kỳ +3.1% của VN Index và - 0.8% của HNX Index. Đến cuối tháng 7, Quỹ cũng đã huy động thành công thêm 467,867 CCQ, nâng tổng giá trị tài sản ròng của Quỹ lên trên 63 tỷ đồng.

MBCapital tiếp tục duy trì quan điểm lạc quan về triển vọng trung hạn của thị trường. Tuy nhiên, trước rủi ro tiềm ẩn của những đợt giao động ngắn hạn mạnh trên thị trường, MBCapital đã hiện thực hóa một số khoản đầu tư đạt tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng và hiện đang tích cực tìm kiếm những cơ hội đầu tư mới cho giai đoạn tiếp theo.

### DANH MỤC TIÊU BIỂU

| Mã  | Tên công ty                                                | % Tỷ lệ theo NAV |
|-----|------------------------------------------------------------|------------------|
| SBA | Công ty Cổ phần Sông Ba                                    | 4.9%             |
| HOM | CTCP Xi măng VICEM Hoàng Mai                               | 3.1%             |
| PGC | Tổng Công ty Gas Petrolimex                                | 1.2%             |
| BIC | Tổng CTCP Bảo hiểm Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam | 0.9%             |
| CHP | CTCP Thủy điện miền Trung                                  | 0.6%             |

## DOANH NGHIỆP TIÊU BIỂU

- Xi măng Hoàng Mai (HOM) đã công bố kết quả kinh doanh quý 2 tích cực với doanh thu đạt 452 tỷ, tăng 14% y-o-y. Biên lợi nhuận gộp đạt 19.2%, tăng mạnh so với mức bình quân của năm 2013 là 13.6% do giá xi măng trong khu vực tăng nhẹ khoảng 8% so với đầu năm và chi phí vận tải tăng sau khi bộ Giao thông siết chặt quản lý xe quá tải.
- Kết quả là Quý 2/2014, HOM 23.5 tỷ LNST, tăng mạnh so với mức lỗ cùng kỳ là 12.8 tỷ và mức lãi mỏng của quý 1/2014 là 0.7 tỷ.
- Với kết quả này, lũy kế 4 quý gần nhất, HOM đạt 49.5 tỷ LNST, theo đó, EPS trailing là 715 VND, P/E trailing là 10.37 lần. BVPS của HOM hiện là 12,580 VND, và P/B là 0.58 lần. Cổ phiếu HOM đang được giao dịch với P/E và P/B thuộc hàng rẻ nhất trong các doanh nghiệp xi măng niêm yết.
- BIC đã công bố kết quả kinh doanh bán niên tích cực với doanh thu hoạt động bảo hiểm đạt 346.5 tỷ, tăng 19% y-o-y; doanh thu hoạt động tài chính đạt 71.6 tỷ, giảm 5.8% y-o-y; và LNST đạt 48.2 tỷ, tăng 14.5%.
- BIC là doanh nghiệp bảo hiểm hoạt động hiệu quả so với các doanh nghiệp cùng ngành. Công ty duy trì được hiệu quả sử dụng vốn cao với tỷ suất ROE trên 12%, cao nhất so với các doanh nghiệp bảo hiểm phi nhân thọ đang niêm yết. Ngoài ra, kết quả kinh doanh của BIC sẽ tiếp tục tích cực trong thời gian tới do đóng góp của liên doanh bảo hiểm Lào Việt.
- Với kết quả này, EPS trailing pha loãng hoàn toàn của BIC đạt 1,350 tỷ VND, theo đó P/E trailing là 8 lần. BVPS của BIC hiện là 11,600 VND và P/B là 0.93 lần. BIC đang giao dịch ở mức PE thấp hơn so 30% với trung bình ngành là 11.35. Tỷ lệ cổ tức dự kiến là 10%.

## LIÊN HỆ

Công ty CP Quản lý quỹ đầu tư MB  
Tầng 8, Tòa nhà MB, 3 Liễu Giai, Hà Nội

Phụ trách Quan hệ Nhà đầu tư  
Trương Thị Hương Trà  
Giám đốc Phát triển Kinh doanh  
☎ +844 3726 2808 (Ext: 17)  
✉ tra.truong@mbcapital.com.vn

## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2014 thuộc về MB Capital. Tất cả các quyền lưu trữ. Báo cáo này đã được chuẩn bị để cung cấp duy nhất cho nhà đầu tư của Quỹ Đầu tư Giá trị MBCapital (MBVF). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MB Capital không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Các ý kiến, dự báo trong báo cáo chỉ thể hiện quan điểm của tác giả tại thời điểm công bố thông tin và có thể được thay đổi mà không báo trước.

Không một thông tin cũng như ý kiến nào trong báo cáo này được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào. Bản báo cáo này không được phép sao chép, tái bản, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được sự cho phép của MB Capital.