

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

NAV/ĐVQ: 11,117 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

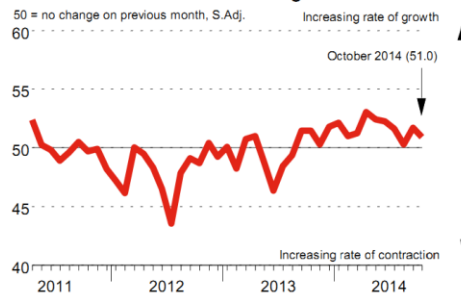
Chỉ số PMI giảm nhẹ từ mức 51.7 điểm trong tháng 9 xuống 51 điểm trong tháng 10 nhưng vẫn báo hiệu sự cải thiện tổng thể trong điều kiện hoạt động của lĩnh vực này.

Chỉ số giá tiêu dùng cả nước (CPI) tháng 10 tăng 0.11% so với tháng trước. Tính chung 10 tháng, chỉ số CPI mới chỉ tăng 2.36%, thấp nhất trong vài năm qua. So với cùng kỳ năm 2013, chỉ số CPI đã tăng 3.23%.

Trong 10 tháng đầu năm 2014, kim ngạch xuất khẩu của cả nước tăng 13.4% so với cùng kỳ, đạt xấp xỉ 123.1 tỉ USD. Trong đó, thặng dư thương mại 10 tháng đạt xấp xỉ 1.87 tỉ USD.

Tỷ giá VND/USD tăng mạnh trong tuần đầu tháng 10 do nhiều ngân hàng muốn đồng trạng thái, sau đó giảm lại và tiếp tục tăng vào cuối tháng. Tỷ giá niêm yết mua bán của các ngân hàng thương mại khoảng 21,200 – 21,310 VNĐ/USD.

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài FDI thực hiện trong 10 tháng đầu năm ước đạt 10.5 tỉ USD, tăng 5.9% so với cùng kỳ năm trước.

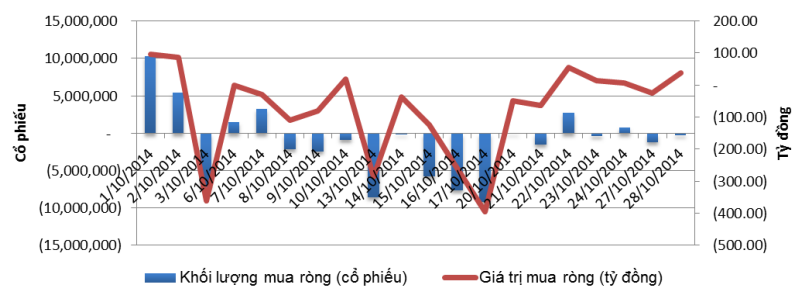
HSBC Vietnam Manufacturing PMI


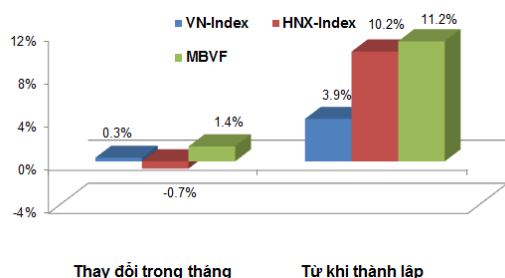
Sources: Markit, HSBC.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

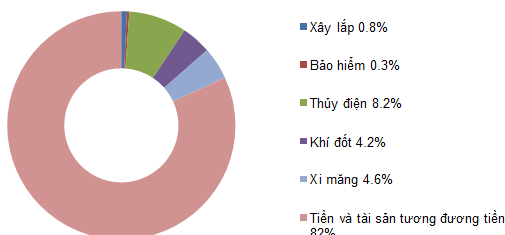
Thị trường chứng khoán Việt Nam biến động nhẹ trong tháng 10. Trên sàn HSX, chỉ số VN-Index tăng 0.33% từ 598.8 lên 600.8 điểm. Trong khi đó, trên sàn HNX, chỉ số HNX-Index giảm nhẹ với mức giảm 0.67% từ 88.6 xuống 88 điểm. Tính từ đầu năm, chỉ số VN-Index đã tăng được 19.02% và chỉ số HNX-Index đã tăng được 29.88%. Thanh khoản của thị trường trong tháng 10 giảm nhẹ so với tháng 9. Cụ thể khối lượng giao dịch trên sàn HSX đạt 3 tỷ cổ phiếu và trên sàn HNX đạt 1.55 tỷ cổ phiếu, giảm lần lượt 12% và 9% so với tháng trước.

Nhà đầu tư ngoại tiếp tục bán ròng trong tháng 10 với giá trị bán ròng 1,168 tỷ đồng tương ứng với 10.4 triệu cổ phiếu. Tuy nhiên, tính từ đầu năm, khối ngoại vẫn mua ròng gần 4,654 tỷ đồng.

Giao dịch ròng NĐTNN tháng 10/2014




Cơ cấu phân bổ danh mục



TIN HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ

Trong tháng 10, danh mục của Quỹ tăng +1.4% trong khi VN Index tăng +0.3% và HNX Index giảm -0.7%. Tính từ khi thành lập, NAV quỹ MBVF tăng +11.17% so với mức tăng cùng kỳ +3.9% của VN Index và +10.2% của HNX Index. Đến cuối tháng 10, Giá trị tài sản ròng của Quỹ tăng thêm 16% tương đương với quy mô của Quỹ đạt 77 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 trong kỳ.

Trong tuần đầu tháng 11, MBCapital đã tổ chức cuộc họp Ban đại diện Quỹ Q3/2014, theo đó MBCapital định hướng tích cực tìm kiếm những cơ hội đầu tư mới và sẽ tăng cường quy mô giải ngân cho giai đoạn tiếp theo.

DANH MỤC TIÊU BIỂU

Danh mục	Tên công ty	% Tỷ lệ theo NAV
SBA	Công ty Cổ phần Sông Ba	8.2%
HOM	CTCP Xi măng VICEM Hoàng Mai	4.6%
PGC	Tổng Công ty Gas Petrolimex	4.2%
BCE	CTCP Xây dựng và Giao thông Bình Dương	0.8%
BIC	Tổng CTCP Bảo hiểm Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam	0.3%

DOANH NGHIỆP TIÊU BIỂU

- Trong quý 3, sản lượng điện của SBA đạt 50.6 triệu Kwh, tăng 13.6% y-o-y. Trong khi đó, doanh thu quý 3 đạt 67.0 tỷ, tăng 19.8% y-o-y do giá bán trung bình tăng nhẹ. Các chi phí khác tiếp tục ổn định ở mức thấp. Kết quả là, SBA đạt 25.9 tỷ lợi nhuận ròng, tăng 15.7% so với cùng kỳ.
- MBCapital cũng lưu ý rằng 3 tháng cuối năm là giai đoạn công ty đạt sản lượng và doanh thu cao nhất do yếu tố thủy văn trong khu vực.
- Với kết quả này, lũy kế 4 quý gần nhất, SBA đạt 98.9 tỷ lợi nhuận ròng, theo đó EPS 4 quý gần nhất đạt 1,630 VND, P/E 4 quý gần nhất là 7.4x. BVPS của SBA hiện là 10,950 VND, theo đó P/B là 1.1x lần. SBA đang giao dịch với P/E thấp hơn 27.4% so với trung bình ngành là 10.2 và P/B thấp hơn 26.7% so với trung bình ngành là 1.5x. Tỷ lệ cổ tức dự kiến là 10%.
- Trong 9 tháng đầu năm 2014, LAS đạt được 3,753 tỷ đồng doanh thu thuần, giảm 9.7% (y-o-y) chủ yếu do sản lượng tiêu thụ Q.3 năm nay giảm 53% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế trong giai đoạn này đạt 237.8 tỷ đồng, giảm 26.9% (yoy). Với kết quả này, công ty hoàn thành 72.8% kế hoạch doanh thu và 58.0% kế hoạch lợi nhuận trước thuế.
- Với kết quả này, EPS trailing của LAS đạt 4,620 tỷ VND, theo đó P/E trailing là 6.86 lần. BVPS của LAS hiện là 16,439 VND và P/B là 1.93 lần. Tỷ lệ cổ tức dự kiến 2014 là 20%, tương ứng với cổ tức/thị giá đạt 6.3%.
- LAS là doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực phân NPK và phân lân. Công ty duy trì được hiệu quả sử dụng vốn cao với tỷ suất ROE trên 30% trong những năm qua, cao nhất so với các doanh nghiệp trong ngành phân bón. Ngoài ra, LAS có dòng tiền mạnh và tỷ lệ chi trả cổ tức cao, do đó, thích hợp với nhà đầu tư giá trị hướng cổ tức.

SBA – CTCP Sông Ba

EPS cơ bản (nghìn đồng)	1.63
PE	7.48
Giá trị sổ sách (nghìn đồng)	10.95
KLCP đang niêm yết	60,488,331
Vốn hóa (tỷ đồng)	735.52

Nguồn: MBCapital Research, ngày 07/11/2014

LAS – CTCP Supe Phốt Phát và Hóa Chất Lâm Thao

EPS cơ bản (nghìn đồng)	4.62
PE	6.86
Giá trị sổ sách (nghìn đồng)	16.439
KLCP đang niêm yết	77,832,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	2,467

Nguồn: MBCapital Research, ngày 07/11/2014

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.