QUÝ II NĂM 2005

Phát hành ngày 05/07/2005

BẢN TIN QUỸ ĐẦU TƯ VF1

CÔNG TY LD QUẢN LÝ QUỸ ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM (VFM)

TRONG SỐ NÀY:

Tình hình hoạt động của Quỹ đầu tư VF1	1
Các hoạt động hỗ trợ Nhà đầu tư	2
Thông tin kinh tế thế giới, khu vực & kinh tế Việt Nam	3
Thông tin pháp luật	4
Tiến trình giải ngân và phân bổ nguồn vốn của VF1	5
Phân tích và dự báo thị trường quý III/2005	6
Một số danh mục điển hình	7

Tình hình giao dịch CCQ VF1:

- Trong quý II/2005, chứng chỉ quỹ vẫn giữ được tính thanh khoản cao tuy giá giao dịch vẫn chưa có sự biến động đáng kể. Theo xu hướng chung của thị trường và những dấu hiệu khả quan trong tháng 06/2005, dự đoán trong quý III tới, không chỉ NAV của quỹ có sự tăng trưởng tốt mà giá chứng chỉ quỹ cũng sẽ khởi sắc, giảm dần sự cách biệt so với NAV.

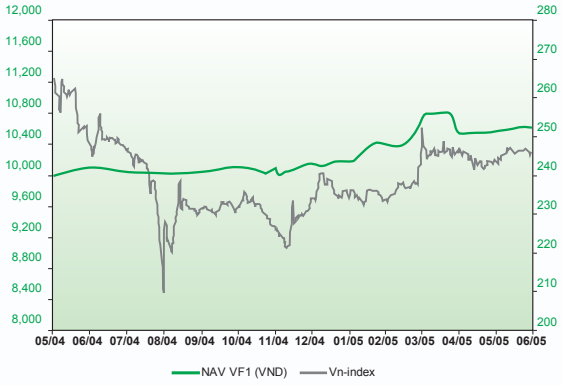
Thông tin kinh tế thế giới, khu vực và Việt Nam:

- Giá dầu tăng vẫn đang là tin tức nóng nhất trong các bản tin kinh tế của các quốc gia trên toàn thế giới. Vào ngày 20/06/05 giá dầu đã chạm ngưỡng 60USD/thùng, đây là mức cao nhất kể từ năm 1983.

TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ ĐẦU TƯ VF1

Giá trị tài sản ròng của quỹ đầu tư

Giá trị tài sản ròng (Ngày phát hành)	10.000đ/CCQ
Giá trị tài sản ròng (Ngày 30/06/2005)	10.362đ/CCQ
Giá giao dịch (Ngày 30/06/2005)	8.700đ/CCQ



Tình hình giao dịch chứng chỉ Quỹ đầu tư VF1 trên thị trường chứng khoán trong Quý II/2005

Theo thông lệ hàng năm, quý II là thời gian các công ty tổ chức đại hội cổ đông để tổng kết các hoạt động của năm cũ và thông qua kế hoạch hoạt động cho năm tới. Đây là dịp để nhà đầu tư tìm hiểu các thông tin về tình hình hoạt động của các công ty. Nhìn chung, tình hình hoạt động của các công ty đều tốt và có kế hoạch kinh doanh khả quan cho năm 2005 nhưng chưa có những thông tin thật sự ấn tượng để giúp thị trường có thể có những tăng trưởng đột biến.

Tháng 04/2005, phiên giao dịch cuối cùng kết thúc với chỉ số VN-Index đạt 246.25, (chỉ tăng 0.7 điểm so với phiên giao dịch đầu tháng). Trong tình hình thị trường trầm lắng, chứng chỉ quỹ VF1 vẫn giữ được mức thanh khoản cao với khối lượng giao dịch khá lớn: 1.982.240 đơn vị với tổng giá trị hơn 18 tỷ đồng. Cuối tháng 04/2005, sau khi chia cổ tức theo quy định, giá giao dịch của chứng chỉ quỹ được điều chỉnh từ 9.100 đồng xuống còn 8.900 đồng và ổn định ở mức giá này đến cuối tháng.

Sang tháng 05/2005, thị trường sút giảm (VN-Index đạt 244.24 - giảm 2.01 điểm so với tháng 04/2005) và đóng băng khiến khối lượng giao dịch chứng chỉ quỹ cũng chỉ còn 674.780 đơn vị với tổng giá trị 5,7 tỷ đồng được giao dịch. Kết thúc phiên giao dịch cuối tháng, chứng chỉ quỹ VF1 đóng cửa với mức giá 8.700 đồng/đơn vị.

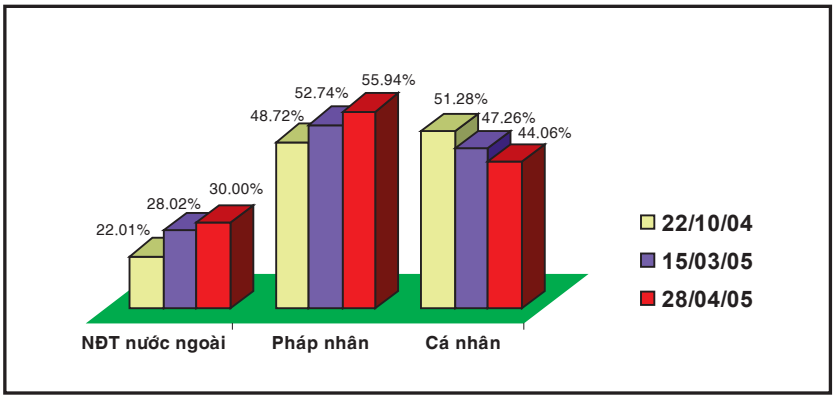
Tháng 06/2005 là tháng ghi nhận nhiều chuyển biến tích cực từ nền kinh tế chung. Đặc biệt, những thông tin liên quan đến chuyến đi của Thủ Tướng Phan Văn Khải tới Mỹ đã ảnh hưởng tích cực đến thị trường chứng khoán. Khối lượng giao dịch chứng chỉ quỹ tăng mạnh, đạt mức 1.225.970 đơn vị. Với khối lượng trung bình phiên là 55.725 đơn vị, chứng chỉ quỹ vẫn được xếp vào nhóm những chứng khoán niêm yết có thanh khoản cao nhất.

Nhìn chung, trong quý II/2005, chứng chỉ quỹ vẫn giữ được tính thanh khoản cao tuy giá giao dịch vẫn chưa có sự biến động đáng kể. Theo xu hướng chung của thị trường và những dấu hiệu khả quan trong tháng 06/2005, dự đoán trong quý III tới, không chỉ NAV của quỹ có sự tăng trưởng tốt mà giá chứng chỉ quỹ cũng sẽ khởi sắc, giảm dần sự cách biệt so với NAV.

Cơ cấu nhà đầu tư của Quỹ VF1

Tính đến ngày chốt danh sách cuối cùng để phân bổ cổ tức cho nhà đầu tư (NĐT) - 28/04/2005, cơ cấu NĐT sở hữu chứng chỉ quỹ VF1 đã có sự thay đổi đáng kể.

Sơ đồ cơ cấu NĐT sở hữu chứng chỉ quỹ VF1 qua 03 kỳ chốt danh sách.



"Tỷ lệ sở hữu chứng chỉ quỹ VF1 của tổ chức tăng 7,22% so với thời điểm góp vốn đầu tiên"

Cơ cấu sở hữu này cho thấy các tổ chức trong và ngoài nước đã quan tâm rất nhiều đến việc đầu tư vào quỹ đầu tư. Tỷ lệ sở hữu chứng chỉ quỹ VF1 của tổ chức đã tăng 7,22% so với thời điểm góp vốn đầu tiên.

CÁC HOẠT ĐỘNG HỖ TRỢ NHÀ ĐẦU TƯ

Công ty VFM xem việc cung cấp các dịch vụ hỗ trợ nhà đầu tư và thông tin đầy đủ về hoạt động của quỹ đầu tư do chúng tôi quản lý là rất cần thiết và quan trọng. Vì vậy, chúng tôi luôn cố gắng hoàn thiện cũng như tăng thêm các dịch vụ hữu ích cho nhà đầu tư.

Sau đây là tóm tắt một số hoạt động hỗ trợ nhà đầu tư mà chúng tôi đang thực hiện:

1. Hướng dẫn nhận cổ tức của Quỹ đầu tư VF1 cho nhà đầu tư. Hiện nay, số liệu thống kê cho thấy có nhiều nhà đầu tư vẫn chưa nhận cổ tức của Quỹ đầu tư VF1. Trường hợp nhà đầu tư gặp khó khăn trong việc nhận cổ tức, vui lòng liên hệ ngay với công ty VFM để được hướng dẫn chi tiết.

2. Gặp gỡ nhà đầu tư của Quỹ đầu tư VF1 hàng quý. Với mục tiêu nhằm tạo cầu nối trao đổi thông tin và tiếp thu những ý kiến đóng góp bổ ích từ nhà đầu tư, buổi gặp gỡ, trao đổi trong quý II/2005 dành cho nhà đầu tư phía Nam sẽ được tổ chức vào tháng 08/2005. Mọi chi tiết về buổi trao đổi sẽ được chúng tôi thông báo qua email, trang web và tại các công ty chứng khoán.

Để biết thêm chi tiết, nhà đầu tư có thể vào trang web **www.vinafund.com** để đăng ký hoặc liên lạc với bộ phận Phát triển Kinh doanh công ty VFM.

3. Điểm tin tháng. Nhằm mục đích mang lại nhiều thông tin về quá trình hoạt động của Quỹ đầu tư VF1, hàng tháng công ty VFM sẽ cập nhật những thông tin chính và mới nhất về Quỹ đầu tư VF1 ở mục **Điểm tin tháng** trên website **www.vinafund.com** hoặc gởi email trực tiếp đến nhà đầu tư.

Để nhận **Bản tin quý** hoặc **Điểm tin tháng** nhanh chóng, nhà đầu tư vui lòng đăng ký địa chỉ email với công ty VFM.

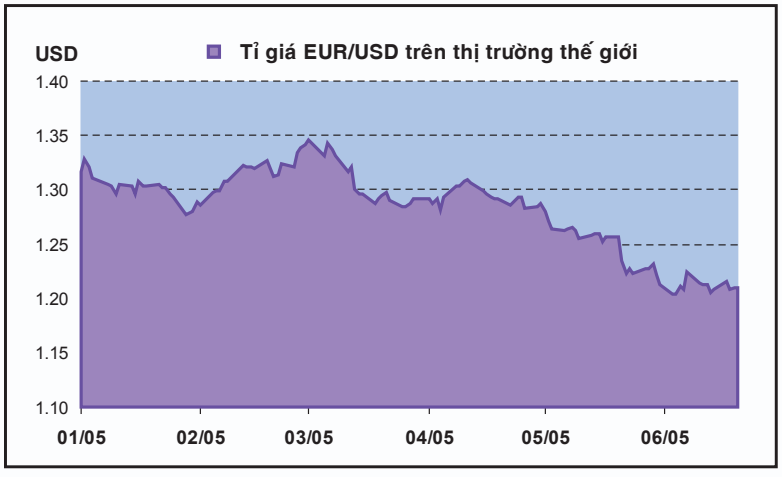
4. Khai trương trang web www.vinafund.com với giao diện mới. Tiếp thu ý kiến đóng góp của nhà đầu tư, công ty VFM sẽ chính thức khai trương trang web của công ty với giao diện mới gồm phiên bản tiếng Việt và tiếng Anh. Trang web mới sẽ được cập nhật định kỳ các thông tin, sự kiện và hoạt động mới nhất của công ty VFM và các quỹ do VFM quản lý.

Công ty VFM rất mong nhận được các ý kiến đóng góp để trang web trở thành công cụ trao đổi thông tin hữu hiệu nhất với tất cả nhà đầu tư.

TIN KINH TẾ THẾ GIỚI, KHU VỰC & KINH TẾ VIỆT NAM

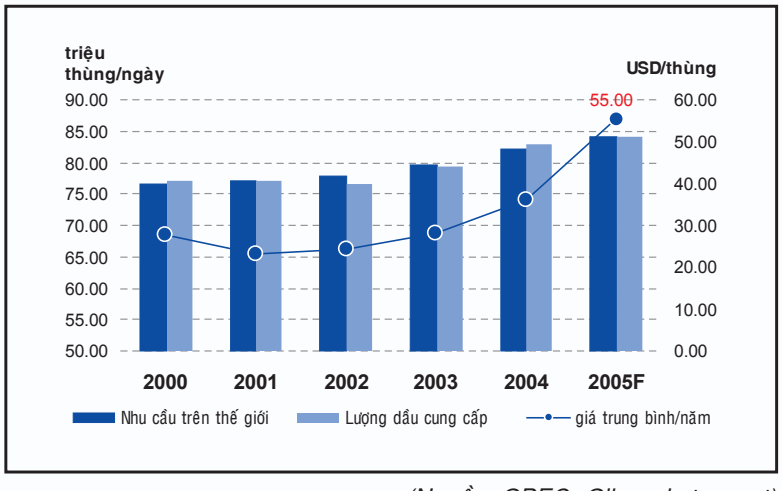
Kinh tế thế giới

● Khối liên minh Châu Âu (EU) đang phải đối mặt với nhiều khó khăn kể từ khi tiến hành trưng cầu dân ý về Bản Hiến pháp chung cho khối EU. Việc số đông cử tri Pháp và Hà Lan bác bỏ Bản Hiến pháp đã làm dấy lên phong trào chống đối và khiến các nhà lãnh đạo phải gác lại thời hạn phê chuẩn. Đây cũng là một trong những nguyên nhân khiến đồng EUR bắt đầu giảm giá trên thị trường thế giới. Sau đó, những bất đồng xoay quanh việc thảo luận về ngân sách chung giữa các nhà lãnh đạo EU càng góp phần làm cho đồng EUR tiếp tục sụt giảm và đỉnh điểm là ngày 14/06/05, 1 đồng EUR chỉ đổi được 1,203USD, thấp nhất trong vòng một năm qua (xem biểu đồ). Việc Hiến pháp chung của khối liên minh Châu Âu có tồn tại hay không và sự thống nhất về ngân sách giữa các quốc gia sẽ ảnh hưởng rất lớn đến kinh tế của từng nước trong khối EU và nền kinh tế thế giới.



(Nguồn: x-rate.com)

● Giá dầu tăng vẫn đang là tin tức nóng nhất trong các bản tin kinh tế của các quốc gia trên toàn thế giới. Vào ngày 20/06/05 giá dầu đã chạm ngưỡng 60USD/ thùng, đây là mức cao nhất kể từ năm 1983. Ngoài nguyên nhân như nguồn cung hạn chế trong khi nhu cầu vẫn không hề giảm xuống, lần tăng giá này còn xuất phát từ những lo ngại xung quanh cuộc đình công của các công nhân kỹ thuật ở Na Uy và cuộc biểu tình ở Nigeria. Tổ chức các nước xuất khẩu dầu mỏ (OPEC) đã tăng sản lượng khai thác thêm 500.000 thùng/ngày, tuy nhiên mức tăng này vẫn không đủ để đáp ứng cơn khát dầu cho các nước hiện nay. OPEC cho biết, có thể tổ chức này sẽ tiếp tục nâng hạn mức khai thác lên trong thời gian tới.



(Nguồn: OPEC- Oil market report)

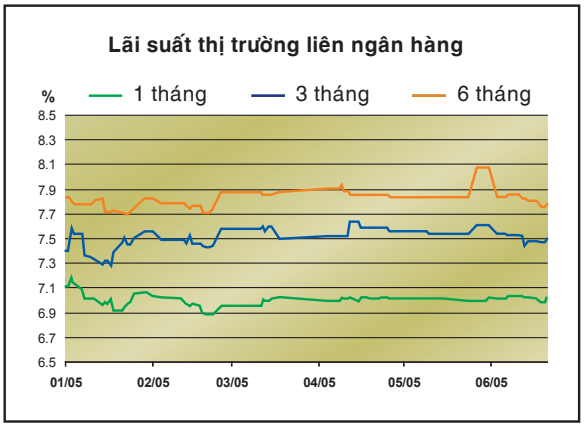
"Việc Hiến pháp chung của khối liên minh Châu Âu có tồn tại hay không và sự thống nhất về ngân sách giữa các quốc gia sẽ ảnh hưởng rất lớn đến kinh tế của từng nước trong khối EU và nền kinh tế thế giới"

Kinh tế trong nước

● Nhu cầu vốn cho nền kinh tế ngày một gia tăng; chỉ số giá tiêu dùng trong nước của 6 tháng đầu năm tăng 5,2%; lãi suất tiền USD của Cục dự trữ liên bang Mỹ tăng là những nguyên nhân dẫn đến việc các ngân hàng thương mại trong nước đồng loạt tăng lãi suất huy động, cho vay và lãi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 15 năm cũng tăng 0,2%. Điều này gây ảnh hưởng trực tiếp đến hoạt động sản xuất kinh doanh của các doanh nghiệp, trong đó giá thành và sức cạnh tranh của sản phẩm là yếu tố chịu sự tác động mạnh nhất.

● Trong 6 tháng đầu năm, tình hình đầu tư trực tiếp từ nước ngoài (FDI) tương đối khả quan. Tổng vốn đầu tư cả nước đạt 2,7 tỷ USD - tăng 1,7 lần so với cùng kỳ năm trước - trong đó có 350 dự án cấp mới với tổng giá trị 1,9 tỷ. Các địa phương thuộc vùng kinh tế trọng điểm như Hà Nội, Đồng Nai, TP. HCM, Bình Dương vẫn thu hút được nhiều vốn FDI hơn các địa bàn khác, chiếm 62% tổng vốn đăng ký cả nước.

"Trong 6 tháng đầu năm, tình hình đầu tư trực tiếp từ nước ngoài (FDI) tương đối khả quan. Tổng vốn đầu tư cả nước đạt 2,7 tỷ USD - tăng 1,7 lần so với cùng kỳ năm trước - trong đó có 350 dự án cấp mới với tổng giá trị 1,9 tỷ"



(Nguồn: Ngân hàng nhà nước Việt Nam)

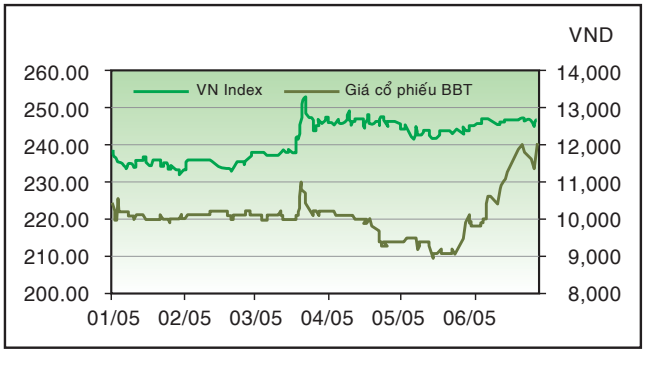
Thông tin thị trường tài chính - chứng khoán

● Sau khi được chính phủ phê duyệt, một trong sáu doanh nghiệp 100% vốn nước ngoài đã thực hiện việc bán đấu giá ra bên ngoài là Công ty CP dây và cáp điện TAYA (Đài Loan). Tiếp theo sau đó, bốn doanh nghiệp FDI khác là Công ty TNHH gạch men Chang Yihm, Công ty TNHH xây lắp điện cơ Full Power, Công ty TNHH Vietcans và Công ty liên doanh máy xây dựng VN Uraltrac cũng được đồng ý chuyển sang hoạt động theo mô hình công ty cổ phần. Hai doanh nghiệp Austnam và liên doanh quốc tế Hoàng Gia đã hoàn tất hồ sơ chuyển đổi sang hoạt động theo hình thức này. Sau khi thực hiện việc bán cổ phần, các doanh nghiệp này đều có kế hoạch sớm niêm yết cổ phiếu trên thị trường chứng khoán Việt Nam.

● Trong tháng 6 vừa qua, công ty TNHH Quản lý Quỹ đầu tư chứng khoán Prudential trực thuộc Công ty Bảo hiểm nhân thọ Prudential Việt Nam có vốn điều lệ 23 tỷ đồng đã chính thức khai trương hoạt động tại Tp.HCM. Công ty bảo hiểm Manulife VN cũng vừa được Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp phép thành lập công ty quản lý quỹ với vốn điều lệ 5 tỉ đồng.

● Cùng với REE, BBT cũng đã đóng góp đáng kể vào sự tăng trưởng của thị trường: chiếm 17% về khối lượng và 8% về giá trị giao dịch của toàn thị trường.

● Cuối quý II/2005, giá cổ phiếu BBT tăng liên tục với tốc độ tăng trưởng 18% so với quý I.



MỘT SỐ ĐIỂM MỚI TRONG DỰ THẢO LUẬT CHỨNG KHOÁN

Nổi bật trong thời gian vừa qua là việc Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) hoàn thành dự thảo Luật Chứng khoán lần hai. Sắp tới, Bộ Tài chính sẽ nhóm họp để tổng kết các ý kiến góp ý cho dự thảo Luật nhằm điều chỉnh lại những điểm chưa hợp lý. Dự kiến vào cuối năm nay, Luật Chứng khoán chính thức được trình Quốc hội thông qua.

Dưới đây là một số nội dung quan trọng trong Dự thảo Luật Chứng khoán liên quan đến hoạt động của Quỹ đầu tư chứng khoán:

- Ngoài việc cho phép thành lập hai loại quỹ hiện hành là quỹ công chúng và quỹ thành viên, luật còn đề cập đến hình thức quỹ mở nhưng lại khá thận trọng khi quy định UBCKNN phải xem xét điều kiện và định hướng phát triển thị trường chứng khoán trước khi cho phép thành lập các Quỹ đầu tư chứng khoán dạng mở.

- Quy định chặt chẽ và rõ ràng hơn các quyền và nghĩa vụ của nhà đầu tư, ban đại diện cũng như trách nhiệm của công ty quản lý quỹ và ngân hàng giám sát.

- Việc thực hiện quản lý danh mục đầu tư được quy định rõ là hoạt động quản lý quỹ cho từng khách hàng đầu tư là nhà đầu tư có tổ chức và chỉ do công ty quản lý quỹ thực hiện.

- Công ty đại chúng được định nghĩa là công ty thực hiện việc chào bán chứng khoán ra công chúng; hoặc có chứng khoán được niêm yết tại Sở giao dịch chứng khoán/Trung tâm giao dịch chứng khoán; hoặc có chứng khoán được 100 nhà đầu tư sở hữu trở lên ngoại trừ cổ đông chủ chốt và nhà đầu tư chứng khoán có tổ chức. Công ty đại chúng có quyền thu hồi lợi nhuận từ các giao dịch bất chính.

Chúng tôi sẽ tiếp tục thông tin đến Quý nhà đầu tư với những thông tin cập nhật tại các bản tin tiếp theo.

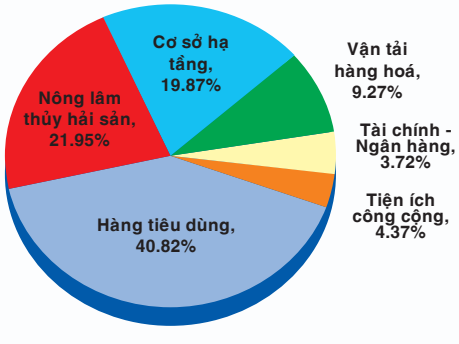
TIẾN TRÌNH GIẢI NGÂN VÀ PHÂN BỔ NGUỒN VỐN CỦA QUỸ ĐẦU TƯ

Quý II/2005, tuy TTCK có những bước khởi sắc so với quý I, nhưng với những thông tin chưa rõ ràng của Bộ Tài chính và UBCKNN trong việc cho phép nâng tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài tại các đơn vị niêm yết; việc Bộ Tài chính công bố danh sách các đơn vị chuẩn bị niêm yết và CPH trong năm 2005/2006 đã làm cho các nhà đầu tư trong và ngoài nước chựng lại khi ra quyết định đầu tư vào các loại cổ phiếu đang niêm yết trên thị trường. Trong khi đó, thị trường của các loại cổ phiếu chưa niêm yết đặc biệt là cổ phiếu của các Ngân hàng TMCP lại rất sôi động và phần nào cũng thu hút bớt vốn từ thị trường niêm yết đang rất khó kiếm được lợi nhuận cũng như tính thanh khoản ngày một giảm đi.

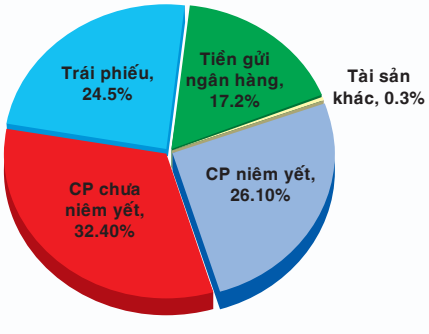
Theo đúng mục tiêu đầu tư đã được vạch ra từ đầu năm, Quỹ VF1 chú trọng hơn đến việc đầu tư vào các đơn vị cổ phần hóa và các đơn vị chuẩn bị niêm yết. Trong quý II/2005, Quỹ VF1 đã đầu tư 24,4 tỷ vào chứng khoán chưa niêm yết và 4,3 tỷ vào chứng khoán niêm yết.

Sơ đồ dưới đây sẽ thể hiện cơ cấu phân bổ đầu tư của Quỹ VF1 theo loại tài sản và theo cơ cấu ngành nghề

Danh mục đầu tư theo ngành nghề



Cơ cấu phân bổ nguồn vốn



"Ngoài việc cho phép thành lập hai loại quỹ hiện hành là quỹ công chúng và quỹ thành viên, Luật còn đề cập đến hình thức quỹ mở nhưng lại khá thận trọng khi quy định UBCKNN phải xem xét điều kiện và định hướng phát triển thị trường chứng khoán trước khi cho phép thành lập các Quỹ đầu tư chứng khoán dạng mở"

PHÂN TÍCH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG QUÝ III/2005

Tuy nhiều nhà đầu tư có cảm nhận về tình hình thị trường niêm yết trong quý II/2005 không được sôi động lắm, nhưng thực tế các số liệu cho thấy tình hình giao dịch cổ phiếu niêm yết trong quý II/2005 có bước khởi sắc so với quý I cả về khối lượng và giá giao dịch.

Năm 2005 khởi đầu với nhiều khó khăn do những diễn biến bất lợi từ tình hình kinh tế thế giới như giá dầu tăng mạnh, thị trường vàng và ngoại hối diễn biến bất thường, chỉ số giá tiêu dùng có chiều hướng gia tăng. Tuy nhiên, với kết quả khả quan trong sáu tháng đầu năm, Việt Nam hoàn toàn có thể kỳ vọng đạt mức tăng trưởng GDP 8,5% vào cuối năm. Sự tăng trưởng này sẽ có tác động tích cực đến hoạt động đầu tư của các doanh nghiệp.

Sáu tháng đầu năm 2005 cũng ghi nhận nhiều chuyển biến quan trọng ảnh hưởng tích cực đến sự phát triển của TTCK Việt Nam:

- Nhiều chính sách và quy định đã được ban hành nhằm hỗ trợ và thúc đẩy sự phát triển của thị trường, trong đó nổi bật là việc ưu đãi thuế cho các tổ chức niêm yết chứng khoán tại TTGDCK Tp. HCM, các tổ chức đăng ký giao dịch chứng khoán tại sàn chứng khoán Hà Nội.

- Việc ban hành các quy định về công bố thông tin đấu giá cổ phần cũng như giám sát quá trình thực hiện đấu giá đã tạo ra một sân chơi công bằng và bình đẳng cho mọi nhà đầu tư.

- Tốc độ cổ phần hóa doanh nghiệp nhà nước (DNNN) ngày càng được đẩy mạnh. Năm 2000 chỉ mới cổ phần hóa được 212 DNNN thì đến năm 2004 đã cổ phần hóa 753 DN và dự kiến đến hết tháng 6/2006 trên 1.000 DNNN sẽ được cổ phần hóa.

- Việc chuyển đổi doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài (FDI) sang công ty cổ phần ngày càng nhiều tạo nguồn cung cấp cổ phiếu cho TTCK. Cụ thể, vừa qua cuộc đấu giá của công ty Taya đã thành công tốt đẹp và thu hút nhiều sự tham gia của các nhà đầu tư trong và ngoài nước. Vừa qua Công ty CP Vật tư Xăng dầu – Comeco cũng đã tiến hành phát hành thêm cổ phiếu thông qua TTGDCK HCM và sẽ sớm được niêm yết trong quý III/2005 tại TTGDCK HCM. Ngoài ra, thị trường khá quan tâm đến việc phát hành thêm cổ phiếu và niêm yết của Công ty CP Bánh Kẹo Kinh Đô Nam vào cuối tháng 07/2005.

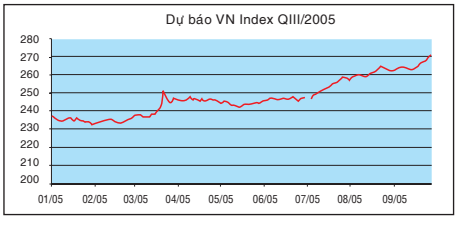
- Sắp tới cổ phiếu của các công ty Việt Nam không chỉ niêm yết ở TTCK Singapore mà còn hướng đến TTCK ở các nước trong khu vực ASEAN sẽ mở rộng việc huy động vốn đầu tư nước ngoài và làm cho TTCK Việt Nam sôi động hơn và cạnh tranh hơn về giá.

Nhằm tạo ra nguồn hàng hóa phong phú và có chất lượng cao cho TTCK, Bộ Tài Chính đã nhất trí thiết lập Ban chỉ đạo "tạo hàng" cho TTCK. Ban này sẽ tham mưu cho các bộ ngành chọn ra những công ty tốt, hấp dẫn để tiến hành cổ phần hóa và thực hiện niêm yết trên TTCK. Cục Tài chính Doanh nghiệp Bộ Tài chính cũng đã chọn được 300 đơn vị có khả năng đưa lên niêm yết và theo chỉ thị của Thủ Tướng năm 2005 phải đưa 100-200 doanh nghiệp niêm yết tại TTGDCK Hà nội và Tp. HCM.

Những chuyển biến tích cực này đã kích thích nguồn đầu tư vào thị trường chứng khoán gia tăng. Nhiều quỹ đầu tư và công ty quản lý quỹ lớn đã được cấp phép như công ty quản lý Quỹ đầu tư Prudential Việt Nam và công ty quản lý quỹ Manulife. Các quỹ đầu tư nước ngoài khác cũng đang gia tăng thu hút vốn đầu tư vào Việt Nam mà điển hình là quỹ VGF đã huy động được thêm **75 triệu USD** và quỹ VOF với **58 triệu USD.** Nguồn vốn đầu tư trong nước cũng đang chuyển dần vào TTCK sau khi các thị trường truyền thống khác như địa ốc, vàng và ngoại hối đang trầm lắng và biến động bất thường.

Với những thông tin khả quan như đã nêu chúng ta hoàn toàn có thể tin tưởng vào một sự chuyển biến tốt của TTCK trong quý III. Theo đánh giá của chúng tôi, chỉ số VN-Index dự kiến có thể tăng trưởng từ 246.51 điểm (vào ngày 01/07/2005) lên trên 270 điểm vào cuối tháng 09 năm 2005. (Xem sơ đồ dự báo tình hình thị trường niêm yết quý III/2005).

Tuy nhiên để thị trường có những bước phát triển nhanh và bền vững, chính phủ cần phải quan tâm hơn nữa về việc thúc đẩy các đơn vị đã CPH lên niêm yết; CPH các đơn vị có vốn lớn và mang tính cạnh tranh cao; tạo điều kiện cho các thành phần tham gia thị trường chứng khoán được hoạt động trong một môi trường công bằng; phát triển thật nhanh thị trường phía Bắc bằng việc sớm đưa vào và hoạt động có hiệu quả TTGDCK Hà Nội; và đặc biệt phải dần hướng thị trường chứng khoán trở thành thước đo chuẩn mực về sức khỏe của nền kinh tế Việt Nam.



	Số phiên GD	KLGDBQ/phiên (cp)	GTGDBQ/phiên (đ)
QI/05	58	176,795	4,657,027,072
QII/05	63	236,238	5,849,271,001
	Tăng trưởng	34%	26%
		KLGD thoả thuận (cp)	GTGD thoả thuận (đ)
QI/05		1,807,740	57,130,994,000
QII/05		2,137,836	68,352,270,000
	Tăng trưởng	18%	20%

MỘT SỐ DANH MỤC ĐIỂN HÌNH

CÔNG TY CỔ PHẦN BÔNG BẠCH TUYẾT

THÔNG TIN SƠ BỘ

- DNNN, CPH 11/1997, niêm yết trên TTCK tháng 3/2004.
- Vốn điều lệ 6/2005 68,4 tỷ, sở hữu NN 30%.

NỀN TẢNG PHÁT TRIỂN

- Hơn 40 năm kinh nghiệm trong sản xuất và kinh doanh các sản phẩm bông y tế và BVS.
- Danh hiệu "Hàng Việt Nam chất lượng cao" 9 năm liền 1997-2004.
- Nhà xưởng ở KCN Vĩnh Lộc và dây chuyền máy móc thiết bị hiện đại đầu tư năm 2003 theo công nghệ Châu Âu 2002.

THỰC TRẠNG CÔNG TY ĐẾN CUỐI QI/2005

- Nhận định sai lầm trong chiến lược kinh doanh, chỉ chú trọng đầu tư vào khâu sản xuất mà bỏ qua khâu tiêu thụ trong tình trạng cạnh tranh gay gắt trên thị trường và công ty đang mất dần thế độc quyền.
- Đầu tư lớn vào nhà xưởng và dây chuyền máy móc thiết bị mới nhưng chưa hoạt động hiệu quả, tạo gánh nặng về chi phí khấu hao trên giá thành sản phẩm.
- Năm 2004, BBT lỗ 2,1 tỷ trong khi năm 2003 lãi 11,9 tỷ.
- Doanh thu 2004 giảm 15,8% so 2002 và giảm 24,1% so 2001. Thị phần của Công ty đang bị thu hẹp dần cả về sản phẩm bông y tế và BVS. Đến tháng 2/2005 BVS Bạch Tuyết chỉ chiếm 1,1% thị phần, khá khiêm tốn so với các đối thủ cạnh tranh khác như Kotex 18,8%, Diana 12,2%, Whisper 2,4%, Laurier 2,2%,...

BIỆN PHÁP KHẮC PHỤC KHÓ KHĂN TRONG QII/2005

- Xây dựng chiến lược kinh doanh hướng sự tập trung vào phát triển thị trường:

  - Củng cố đội ngũ nhân viên bán hàng, các biện pháp hỗ trợ bán hàng và rà soát hệ thống phân phối để chống sụt giảm doanh số.

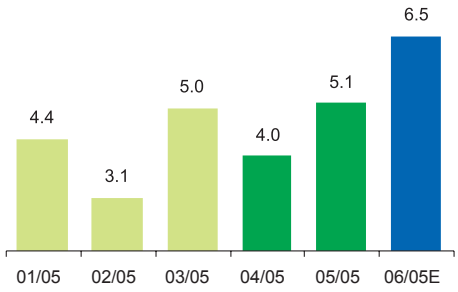
  - Điều nghiên thị trường, tổ chức nghiên cứu và xem xét lại toàn bộ dòng sản phẩm của công ty về mẫu mã, chủng loại, bao bì, tên gọi cũng như xác định lại chiến lược giá cả, định vị sản phẩm.

- Thiết lập và hoàn thiện các quy chế hoạt động và kiểm soát cho các phòng ban trong toàn Công ty.
- Xây dựng chế độ lương, thưởng và đãi ngộ hợp lý nhằm thu hút nhân tài và khuyến khích nhân viên nỗ lực đóng góp cho sự phát triển chung của Công ty.
- Thiết lập mạng thông tin nội bộ phục vụ đắc lực cho công tác quản lý.

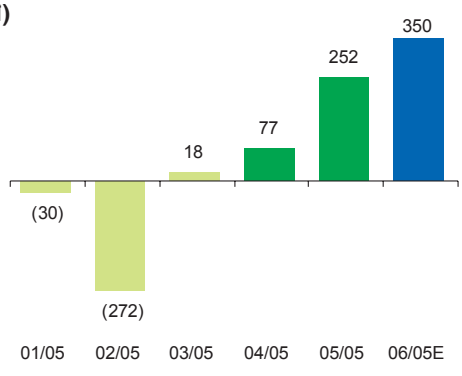
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG QII/2005

Giải quyết những vấn đề tồn tại về nhân sự, hàng tồn kho, tái cơ cấu tài chính và tăng cường hoạt động giám sát trong công tác kế toán - tài chính nhằm tạo tiền đề cho sự phát triển ổn định trong giai đoạn tiếp theo.

DOANH THU QUA CÁC THÁNG 01-06/05



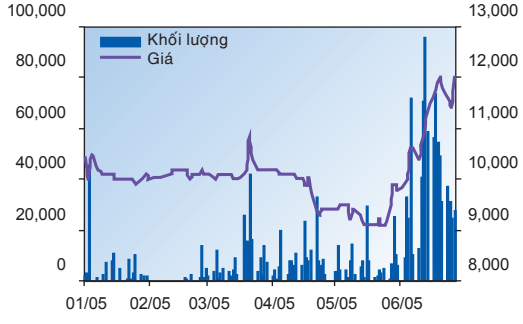
LỢI NHUẬN THUẦN QUA CÁC THÁNG 01-06/05 (tr.đ)



TÁC ĐỘNG ĐỐI VỚI THỊ TRƯỜNG VÀ DANH MỤC ĐẦU TƯ CỦA VF1

Sau một thời gian BBT giảm giá liên tục do kết quả hoạt động thua lỗ từ cuối năm 2004 kéo dài đến hết QI/2005, với các kết quả khả quan ban đầu khi BBT được tiến hành tái cơ cấu, giá giao dịch của BBT đã tăng từ 10.200đ/cp cuối QI/2005 lên 12.000đ/cp cuối QII/2005.

TÌNH HÌNH GIAO DỊCH CP BBT 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2005



Hoàn tất khâu chuẩn bị cho kế hoạch tung sản phẩm mới ra thị trường vào cuối tháng 06/2005.

Từ QII/2005, BBT đã bắt đầu kinh doanh có lãi.

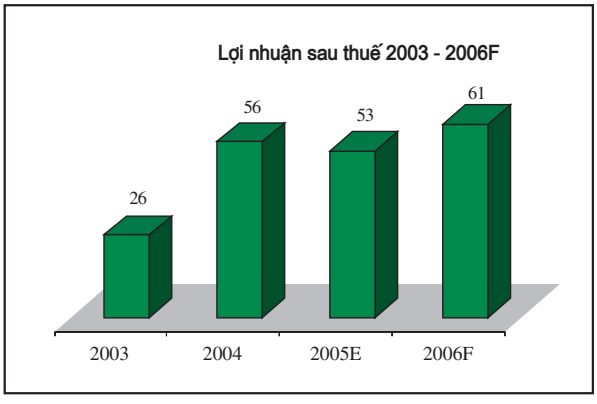
Dự kiến đến cuối năm 2005, BBT có thể đạt các chỉ tiêu kế hoạch đã đề ra: doanh thu 70 tỷ, LNTT 3 tỷ.

TAYA CÔNG TY CỔ PHẦN DÂY VÀ CÁP ĐIỆN TAYA VIỆT NAM

GIỚI THIỆU VÀ HOẠT ĐỘNG

- Là đơn vị đầu tiên trong sáu đơn vị 100% vốn đầu tư nước ngoài được Chính phủ cho phép thí điểm chuyển đổi từ hình thức sở hữu sang công ty cổ phần và niêm yết cổ phiếu trên TTCK Việt Nam sau khi chuyển đổi.
- Sản xuất và kinh doanh các loại dây cáp điện, dây điện từ, cáp điện, dây thông tin.
- Chiếm khoảng 30% thị phần dây cáp điện và dây điện từ trong nước. Là đơn vị sản xuất cáp điện đứng thứ 2 sau Cadivi.
- Thương hiệu TAYA được tập đoàn Taya Đài Loan xây dựng hơn 50 năm và được nhiều người tiêu dùng trong và ngoài nước tín nhiệm.
- Hệ thống phân phối của Công ty rộng khắp cả nước.
- Nhận được sự hỗ trợ mạnh mẽ từ Công ty mẹ Taya Đài Loan.
- Các chỉ tiêu hoạt động tài chính tăng trưởng tốt qua các năm.

	2003	2004	2005E	2006F
DT (tỷ đ)	336.7	463.5	625.7	719.6
LNST (tỷ đ)	26.2	55.9	52.9	61.3
TSLN ròng (%)	7.8%	12.1%	8.5%	8.5%
% tăng EPS	21.6%	58.0%	-17.1%	15.9%
P/E (x)	-	5.6	6.8	5.9
Div yield (%)	-	-	7.6%	7.6%
ROE (%)	19.1%	23.4%	20.1%	21.9%
P/B (x)	-	1.51	1.38	1.31



TRIỂN VỌNG & CHIẾN LƯỢC

- Đầu tư mở rộng nhà máy để sản xuất các sản phẩm mới như dây cáp thông tin, cáp quang, dây và cáp điện trung cao thế đáp ứng nhu cầu ngày càng tăng về các dòng sản phẩm này.
- Phát triển thương hiệu và mở rộng hệ thống mạng lưới tiêu thụ.
- Dự kiến niêm yết cổ phiếu vào quý IV/2005.

CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN

Giá (30/06/05) : 19.700 đồng

Tổng vốn hóa thị trường : 359 tỷ đồng

Giá đấu giá bình quân : 18.922 đồng

ĐÓNG GÓP TRONG DANH MỤC

Đầu tư vào cổ phiếu TAYA được xem là khoản đầu tư điển hình của VF1 trong Quý II/2005. Tuy chiếm tỷ trọng nhỏ khoảng 2% trong danh mục CP chưa niêm yết nhưng đã đem lại lợi nhuận 4,7% trên vốn đầu tư vào cổ phiếu TAYA.

CP TAYA hứa hẹn sẽ đem lại lợi nhuận vượt trội nhờ vào sự tăng trưởng và triển vọng niêm yết cổ phiếu vào Quý IV/2005.

VietFund Management

Công ty LD Quản lý Quỹ đầu tư Chứng khoán Việt Nam (VFM)

Trụ sở chính: Lầu 8, Tòa nhà Bitexco, 19-25 Nguyễn Huệ, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh.
Tel: (84-8) 914 3393 - Fax: (84-8) 914 3392
Email: info@vinafund.com

Chi nhánh Hà Nội: P.1505, Tòa nhà Vietcombank, 198 Trần Quang Khải, Hà Nội
Tel : (84-4) 936 1613
Fax: (84-4) 936 0204

http://www.vinafund.com

Bản tin này do Cty Quản lý Quỹ đầu tư chứng khoán Việt Nam (VFM) lập, các số liệu liên quan đến hoạt động của Quỹ VF1 đã được Ngân hàng Giám sát thông qua. Bản tin này chỉ nhằm mục đích thông báo đến các nhà đầu tư của Quỹ đầu tư VF1 về tình hình hoạt động của Quỹ VF1 và các dịch vụ hỗ trợ liên quan khác. Các số liệu khác có liên quan đến thị trường chứng khoán được tập hợp từ nhiều nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên VFM không đảm bảo các số liệu này là hoàn toàn đầy đủ và chính xác. Việc sử dụng các thông tin trên (một phần hay toàn bộ) ngoài mục đích tham khảo phải được sự chấp thuận của công ty VFM.
Mọi chi tiết khác, xin vui lòng liên hệ với công ty VFM.