



BẢN TIN

QUÝ III NĂM 2005

**Phát hành ngày
05/10/2005**

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 1
Quỹ đầu tư VF1

Các hoạt động hỗ trợ 2
nhà đầu tư

Thông tin kinh tế thể 3
giới, khu vực và
kinh tế Việt Nam

Tin pháp luật 4

Tiến trình giải ngân 5
và phân bổ nguồn vốn
của Quỹ VF1

Phân tích và dự báo 6
thị trường quý IV/2005

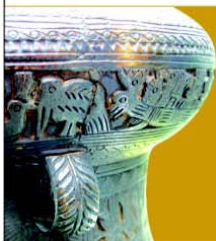
Một số danh mục 7
điển hình

Dự báo thị trường quý IV/2005

VN-Index có nhiều khả năng
chạm mức 300 điểm trước khi
quay lại xuất phát cũ.

Tin nổi bật trong quý III/2005

Ngày 29/09/2005, Thủ
tướng Chính phủ đã ký
Quyết định số 238/2005/
QĐ-TTg về việc nâng tỷ
lệ sở hữu của nhà đầu tư
nước ngoài trong các
doanh nghiệp niêm yết
trên thị trường chứng
khoán từ 30% đến 49%
và sẽ không hạn chế tỷ
lệ nắm giữ từ năm 2008
(trừ một số lĩnh vực theo
quy định)



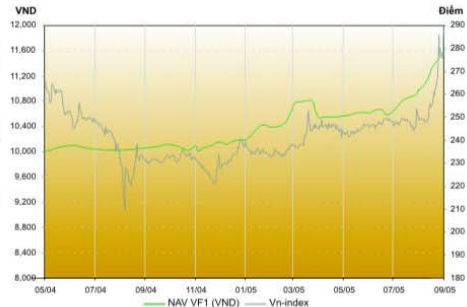
TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ ĐẦU TƯ VF1

Giá trị tài sản ròng của quỹ đầu tư

Giá trị tài sản ròng: **10.000đ/CCQ**
(Ngày phát hành)

Giá trị tài sản ròng: **11.341đ/CCQ**
(Ngày 30/09/2005)

Giá giao dịch: **10.000đ/CCQ**
(Ngày 30/09/2005)



Tình hình giao dịch chứng chỉ Quỹ đầu tư VF1 trên TTCK trong Quý III/2005

Kết thúc giai đoạn 6 tháng đầu năm, các công ty đều tổng kết hoạt động kinh doanh 6 tháng và thực hiện triển khai hoàn tất kế hoạch năm trong quý III và IV. Vì vậy, tình hình giao dịch cổ phiếu niêm yết, OTC và cả chứng chỉ quỹ đều có những chuyển biến ấn tượng.

Tháng 07/2005 là tháng kỷ niệm 05 năm phiên giao dịch chứng khoán đầu tiên nhưng thị trường lại có phần trầm lắng và giảm sút mặc dù hầu hết các công ty niêm yết đều công bố kết quả kinh doanh quý II và cổ tức đợt 1. Kết thúc phiên giao dịch cuối tháng chỉ số VN-Index đạt 245.53, giảm 0.98 điểm so với phiên đầu tháng. Trong tình hình này, khối lượng giao dịch chứng chỉ quỹ VF1 chỉ đạt 825.480 đơn vị với tổng giá trị hơn 7 tỷ đồng xoay quanh mức giá 8.700 đồng/đơn vị.

Bước sang tháng 8/2005 với sự sôi động của thị trường cổ phiếu ngân hàng, cộng thêm những thông tin về việc Bộ Tài Chính đề xuất mở room cho nhà đầu tư nước ngoài, v.v.. thị trường đã có những khởi sắc, bắt đầu cho giai đoạn tăng trưởng mới. VN-Index cuối tháng đã đạt 254.80 điểm tăng 9 điểm so với đầu tháng. Đối với chứng chỉ quỹ đầu tư VF1, sau thời gian điều chỉnh lại danh mục đầu tư của quỹ một cách linh động, hiệu quả, việc đăng ký mua thêm chứng chỉ quỹ của các thành viên trong ban điều hành quỹ và tăng cường các hoạt động chăm sóc nhà đầu tư, chứng chỉ quỹ đã nhận được sự phản hồi tích cực từ thị trường. Khối lượng chứng chỉ

quỹ giao dịch là 1.328.490 đơn vị với tổng giá trị gần 12 tỷ đồng và đóng cửa ở mức giá 9.100 đồng/đơn vị, tăng 5.75% so với đầu tháng.

Tháng 9 là tháng bất ngờ nhất của cả thị trường niêm yết và phi tập trung. Việc phát hành, chia thưởng cổ phiếu, triển khai dự án... của các công ty niêm yết và câu trả lời chính thức từ Chính phủ về việc mở room cho nhà đầu tư nước ngoài tham gia trên TTCK lên 49% khiến VN-Index tăng thêm 34.31 điểm thành 289.33 điểm vào ngày cuối tháng. Đồng hành với thị trường sôi động của các cổ phiếu niêm yết, chứng chỉ Quỹ đầu tư VF1 đã trở thành tâm điểm của thị trường với tổng khối lượng giao dịch là 2.622.120 đơn vị và tổng giá trị giao dịch đạt gần 25 tỷ đồng. Đặc biệt chỉ trong một ngày sau khi Chính phủ ký quyết định mở room cho nhà đầu tư nước ngoài, khối lượng giao dịch của chứng chỉ quỹ đạt 383.370 đơn vị. Đây là khối lượng cao nhất từ khi chứng chỉ quỹ VF1 được niêm yết trên TTCK. Sau thời gian cải thiện việc đầu tư có chiến lược hơn, vững chắc hơn và công bố thông tin hoạt động thường xuyên hơn giá giao dịch chứng chỉ quỹ VF1 đã tăng thêm 1.000 đồng so với đầu tháng và quay về bằng mệnh giá ban đầu 10.000 đồng.

Theo đà tăng trưởng chung của thị trường cùng với những cam kết đầy mạnh phát triển thị trường của cơ quan quản lý thì NAV của chứng chỉ quỹ VF1 sẽ có những bước tăng trưởng đáng kể trong thời gian tới. Giá giao dịch của chứng chỉ quỹ cũng sẽ được cải thiện tiến gần hơn tới NAV.

“Buổi gặp gỡ, trao đổi với nhà đầu tư của quỹ VF1 ở khu vực phía Bắc sẽ được tổ chức vào tuần cuối tháng 10/2005”

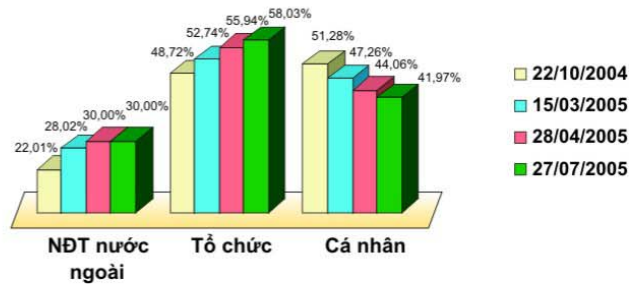


Cơ cấu nhà đầu tư của Quỹ đầu tư VF1

Qua các kỳ chốt danh sách nhà đầu tư sở hữu chứng chỉ Quỹ đầu tư VF1 cho thấy các tổ chức quan tâm và đầu tư vào Quỹ đầu tư VF1 với tỷ lệ tăng theo từng thời điểm. Tỷ lệ nắm giữ chứng chỉ quỹ của các tổ chức vào ngày 27/07/2005 đã tăng thêm 2,09% (tương đương với 627.000 đơn vị quỹ) so với kỳ chốt ngày 28/04/2005.

Hiện tại, tỷ lệ nắm giữ chứng chỉ quỹ của các nhà đầu tư nước ngoài đã đạt ngưỡng 30%. Tỷ lệ này sẽ tăng rất nhanh ngay sau khi được sự chấp thuận của Thủ tướng Chính phủ về việc mở “room” sở hữu cổ phiếu, chứng chỉ quỹ cho nhà đầu tư nước ngoài trong thời gian gần nhất.

Cơ cấu nhà đầu tư sở hữu chứng chỉ Quỹ đầu tư VF1 qua các kỳ chốt danh sách



CÁC HOẠT ĐỘNG HỖ TRỢ NHÀ ĐẦU TƯ

Một số hoạt động chăm sóc và hỗ trợ nhà đầu tư mà công ty VFM thực hiện:

1. Điểm tin tháng. Không ngoài mục đích mang lại nhiều thông tin về quá trình hoạt động của Quỹ đầu tư VF1, **Điểm tin tháng** đã được phát hành từ tháng 07/2005 và được gửi email trực tiếp đến nhà đầu tư và lưu tại trang web : www.vinafund.com
 Để nhận **Bản tin quý** hoặc **Điểm tin tháng** nhanh chóng, nhà đầu tư vui lòng đăng ký địa chỉ email đến công ty VFM trong thời gian sớm nhất.

2. Gặp gỡ nhà đầu tư của Quỹ đầu tư VF1 hàng quý.

Với mục tiêu nhằm tạo cầu nối trao đổi thông tin với nhà đầu tư và tiếp thu những ý kiến đóng góp bổ ích từ nhà đầu tư, công ty VFM đã tổ chức buổi gặp gỡ, trao đổi với nhà đầu tư phía Nam vào trong tuần tháng 8 vừa qua. Đây là buổi trao đổi thẳng thắn, thân tình giữa ban điều hành của quỹ và nhà đầu tư về các hoạt động hiện tại của quỹ. Chúng tôi đã ghi nhận rất nhiều ý kiến đóng góp và động viên khích lệ của nhà đầu tư.

Tương tự, buổi gặp gỡ, trao đổi với nhà đầu tư phía Bắc sẽ được tổ chức vào

Tuần cuối tháng 10/2005. Mọi chi tiết về buổi trao đổi này, chúng tôi sẽ có thông báo chi tiết thông qua email, trang web và thông báo 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. Lưu ký chứng chỉ Quỹ đầu tư VF1.

Theo số liệu thống kê, còn khá nhiều nhà đầu tư vẫn chưa đăng ký lưu ký chứng chỉ Quỹ đầu tư VF1. Để nhà đầu tư nhận cổ tức của quỹ năm 2005 sắp tới được dễ dàng, nhanh chóng, các nhà đầu tư hiện chưa đăng ký lưu ký vui lòng liên lạc với công ty chứng khoán để mở tài khoản giao dịch chứng khoán và thực hiện lưu ký chứng chỉ Quỹ đầu tư VF1.

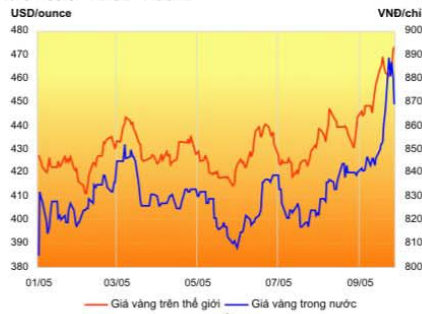
Để các hoạt động liên quan đến Quỹ đầu tư VF1 ngày càng được tốt hơn, công ty VFM rất mong nhận được nhiều ý kiến đóng góp, chia sẻ từ nhà đầu tư thông qua các kênh liên lạc của chúng tôi: Điện thoại: 08-914 3393 hoặc 04-942 8168; Email: info@vinafund.com.

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

Kinh tế thế giới

• Giá dầu thế giới tăng cao đạt trên 60USD/thùng tác động mạnh đến nền kinh tế toàn cầu cùng với thiên tai ảnh hưởng đến nền kinh tế của các nước khiến thị trường chứng khoán sụt giảm, thị trường tiền tệ nhiều biến động khiến các kênh đầu tư này kém hấp dẫn. Các nhà đầu tư, kể cả các quỹ đầu tư chuyển hướng sang mua vàng để đề phòng rủi ro đã góp phần kích giá vàng tăng đột biến trong thời gian qua. Giá vàng trên thế giới đã đạt mức cao nhất 469.1

USD/ounce vào ngày 20/09/2005. Dự báo xu hướng trong những tháng tới, giá vàng vẫn tăng vì nguy cơ lạm phát cao của nhiều nền kinh tế thế giới khá rõ ràng và vàng luôn là công cụ bảo toàn vốn hiệu quả nhất. Giá vàng tại Việt Nam cũng không tránh khỏi sự tăng giá ảnh hưởng bởi giá của thế giới tuy nhiên do mãi lực không cao nên giá vàng trong nước thấp hơn trên thế giới 180.000-200.000đ/ lượng.

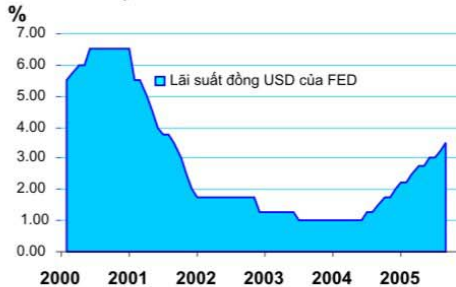


Nguồn: www.kitco.com

• Thiên tai bão, lũ lụt đồng loạt xảy ra tại nhiều nước trên thế giới như Mỹ, Trung Quốc, Nhật Bản, Việt Nam... đã ảnh hưởng đến nền kinh tế các nước. Đặc biệt đối với Mỹ, liên tiếp hai cơn bão Katrina và Rita đổ bộ vào Mỹ từ Vịnh Mexico là nơi khai thác và sản xuất dầu khí lớn chiếm 25% tổng sản lượng khai thác dầu lửa của Mỹ đồng thời là khu vực sản xuất nông nghiệp và lương thực chủ yếu ở miền Trung và miền Nam nước Mỹ. Hậu quả là có tới 92% giếng dầu và 83% giếng khai thác khí đốt thiên nhiên ở Vịnh Mexico phải ngừng hoạt động, việc cung cấp lương thực cho toàn nước Mỹ bị ảnh hưởng đáng kể. Bão Katrina đã gây tổn thất kinh tế trực tiếp cho nước Mỹ từ 30 tỷ tới 50 tỷ USD và theo dự đoán thì chỉ riêng ngành bảo hiểm tư nhân nước này cũng đã phải chi trả khoản tiền bảo hiểm tới 25 tỷ USD sau

cơn bão. Mỹ là đầu tàu kinh tế của thế giới, khi kinh tế Mỹ bị tác động thì kinh tế thế giới cũng bị ảnh hưởng theo. Đồng USD trên thị trường thế giới biến động, giá năng lượng tăng cao

• Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) ngày 20/9 đã quyết định nâng lãi suất cơ bản đồng USD thêm 0,25% lên mức 3,75% nhằm ổn định đồng USD trước nhiều biến động trong nước, bất chấp lo ngại kinh tế Mỹ sẽ tăng trưởng chậm lại do tác động của cơn bão Katrina. Các ngân hàng TMCP của Mỹ cũng nâng mức lãi suất sản lên 6,75%. Đây có thể là dấu hiệu cho thấy mức lãi suất cho vay và huy động vốn của các ngân hàng thương mại cổ phần trong nước sẽ bị ảnh hưởng như các đợt tăng trước.



Nguồn: www.washingtonpost.com

“Giá vàng trên thế giới

đã đạt mức cao nhất

469.1USD/ounce vào

ngày 20/09/2005.”



“Tốc độ tăng trưởng tổng sản phẩm trong nước 9 tháng đầu năm đạt 8.1%”

Kinh tế trong nước

▪ Kết thúc quý III/2005, điểm qua các chỉ số kinh tế cho thấy tình hình kinh tế Việt Nam đã đạt được sự tăng trưởng khả quan và theo như kế hoạch đề ra cho năm 2005. Mặc dù Chính Phủ đã nỗ lực trong việc kiểm soát giá cả nhưng do ảnh hưởng bởi tình hình chung của thế giới cho nên chỉ số giá tiêu dùng trong 9 tháng đầu năm đã tăng lên đến 6,8% và đã vượt 0,3% so với kế hoạch của cả năm 2005 là 6,5%. Dự báo đến cuối năm chỉ số giá tiêu dùng sẽ vượt 8% cộng với mặt bằng lãi suất ngân hàng liên tục tăng cao, giá điện, khí đốt, xăng dầu và nguyên vật liệu tăng cao sẽ là rào cản rất lớn trong hoạt động sản xuất kinh doanh của các doanh nghiệp.

▪ Hoạt động của thị trường bất động sản được cho là khá trầm lắng trong thời gian qua do gặp nhiều vướng mắc về các thủ tục pháp lý. Trong tình hình giá vàng liên tục biến động đã làm cho thị trường nhà đất hoàn toàn tê liệt, nhất là khu vực Tp. HCM và một số tỉnh phía Nam vốn định giá nhà chủ yếu bằng vàng. Tại các siêu thị địa ốc, lượng nhà đất rao bán vẫn dồi dào nhưng người mua ít. Tình hình chuyển nhượng đất đai tại khu vực qui hoạch phát triển đô thị cũng không có gì khả

Thông tin thị trường chứng khoán

▪ Nhiều quỹ đầu tư trong và ngoài nước thành lập, thị trường bất động sản đóng băng, thông tin về việc Chính phủ phê duyệt tăng tỷ lệ sở hữu cổ phần cho nhà đầu tư nước ngoài lên 49%, có thể nói đây là những nguyên nhân chính khiến thị trường chứng khoán bùng nổ vào những ngày cuối tháng 9. Đỉnh điểm vào ngày 20/09/2005, VN-Index tăng 11,18 điểm, giá trị giao dịch tăng vọt và đạt gần 36,6 tỷ/phiên, hầu hết giá của các cổ phiếu đều tăng kịch trần, đặc biệt là các cổ phiếu đã hết room được giao dịch với số lượng lớn. Như vậy kết thúc quý III/2005 thị trường chứng khoán đã có dấu hiệu

CHỈ SỐ KINH TẾ 9 THÁNG 2005		
GDP	37,1 tỷ USD	+ 8,1%
Lạm phát	+6,8%	
Xuất khẩu	23,5 tỷ USD	+21,1%
Nhập khẩu	27,39 tỷ USD	+19,2%
Đầu tư NN	2,6 tỷ USD	+ 64%
Lãi suất cơ bản	7,8 %	

Nguồn: Tổng cục Thống kê.

quan khi các bên mua bán đều án binh bất động chờ theo dõi tình hình thị trường. Theo thống kê các đơn vị kinh doanh bất động sản đã đầu tư hơn 50 ngàn tỷ đồng vào các dự án bất động sản hiện đang đóng băng tại Tp. HCM. Nếu Chính phủ không có những cơ chế thông thoáng và cụ thể hơn trong thời gian tới thì e rằng việc này sẽ ảnh hưởng rất lớn đến tình hình hoạt động của các ngân hàng có tham gia tài trợ hoặc cho vay đối với các dự án bất động sản.



Nguồn: TTGDCK Tp. HCM

khá lạc quan với Vn-Index đạt 289,33 điểm tăng 42,5 điểm tức 17,4%, giá trị giao dịch tăng hơn gấp 2 lần so với quý II/2005.



TIN PHÁP LÝ NỔI BẬT TRONG QUÝ III

- Ngày 29/09/2005, Thủ tướng Chính phủ đã ký Quyết định số 238/2005/QĐ-TTg về việc nâng tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài trong các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán từ 30% đến 49% và sẽ không hạn chế tỷ lệ nắm giữ từ năm 2008 (trừ một số lĩnh vực theo quy định). Đón nhận quyết định này, thị trường thật sự sôi động với gần như toàn bộ các cổ phiếu niêm yết và chứng chỉ quỹ đều đạt giá trần trong phiên giao dịch ngày 30/09/2005. Thị trường chứng khoán sẽ còn tiếp tục chứng kiến những đợt "sốt nóng" và khan hàng do các nhà đầu tư săn lùng cổ phiếu.
- UBCKNN vừa ban hành Quyết định số 399/QĐ- UBCK ngày 15/09/2005 quy định việc giám sát công ty quản lý quỹ, ngân hàng giám sát tài sản quỹ và quỹ đầu tư

chứng khoán. Mục đích của việc giám sát trên là nhằm đảm bảo các hoạt động của ba đối tượng trên được công khai, minh bạch theo đúng quy định pháp luật, bảo vệ quyền và lợi ích hợp pháp của nhà đầu tư.

- Việc các công ty quản lý quỹ được cấp phép hoạt động trong thời gian gần đây đã thúc đẩy Bộ Tài Chính ban hành Quyết định số 62/2005/QĐ-BTC ngày 14/09/2005 quy định chế độ kế toán áp dụng cho tất cả các công ty quản lý quỹ đầu tư chứng khoán hoạt động tại Việt Nam. Quy định kế toán áp dụng cho công ty quản lý quỹ đầu tư chứng khoán bao gồm các quy định được vận dụng từ chế độ kế toán đối với công ty chứng khoán và những quy định cụ thể đối với loại hình công ty quản lý quỹ đầu tư chứng khoán.

TIẾN TRÌNH GIẢI NGÂN VÀ PHÂN BỐ NGUỒN VỐN CỦA QUỸ ĐẦU TƯ VF1

Trong quý III/2005, quỹ VF1 đã tiến hành giải ngân tổng cộng 16,8 tỷ đồng vào các dự án đầu tư trong đó chủ yếu là đầu tư vào các công ty cổ phần hóa và chuẩn bị niêm yết:

- Đầu tư vào các dự án mới chiếm 61,1% tổng giá trị đầu tư trong quý III/2005. Một số dự án tiêu biểu như Comeco, Domesco Đồng Tháp, Bảo vệ Thực vật An Giang, ... Đây là những đơn vị hoạt động hiệu quả, có ưu thế cạnh tranh tốt trong ngành và đã được Quỹ đầu tư VF1 đầu tư ở mức giá hợp lý nên đã đem lại hiệu quả bước đầu chỉ trong thời gian ngắn đầu tư.
- Ngoài ra, Quỹ đầu tư VF1 cũng tăng giá trị đầu tư vào một số đơn vị đã đầu tư hiệu quả trong thời gian qua và có khả năng tăng trưởng tốt, đặc biệt có khả năng niêm yết trong thời gian sắp tới như Vinamilk, Taya, Ngân hàng Quân đội, ...

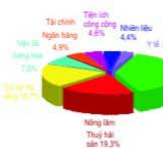
của các khoản đầu tư được bán là 6,7 tỷ đồng. Tỷ suất lợi nhuận bình quân 17,1%. Ngoài ra trong quý III/2005, VF1 cũng đã thực hiện chuyển đổi khoản đầu tư vào trái phiếu nhằm mục đích tối đa hóa lợi nhuận. Nắm bắt xu hướng thị trường đang "nóng" về lãi suất ngân hàng kéo theo lãi suất trái phiếu chính phủ và kho bạc, VF1 đã chủ động bán một lượng trái phiếu chính phủ có thời hạn 15 năm và thực hiện tái đầu tư vào các loại trái phiếu kho bạc mới phát hành với thời hạn ngắn hơn và lãi suất hấp dẫn hơn.

Với việc Chính phủ đưa ra những biện pháp tích cực thúc đẩy việc cổ phần hóa thì dự kiến trong quý IV/2005 sẽ có rất nhiều đơn vị tiến hành cổ phần hóa cũng như thực hiện các thủ tục cho việc niêm yết. Quỹ VF1 đã, đang và sẽ tập trung đầu tư vào các đơn vị này, cũng như sẽ tiếp tục tái cơ

Chứng khoán	Giá trị ĐT (30/09/05)	Giá trị ĐT (30/06/05)	Giá trị ĐT thêm	Giá trị ĐT được bán	Lãi thực hiện
Cổ phiếu niêm yết	52,4	79,8		27,4	4,9
Cổ phiếu chưa niêm yết	101,8	98,2	15,4	11,8	1,8
Trái phiếu	1,4	76,4	1,4	76,4	0,4
TỔNG CỘNG	155,6	254,4	16,8	115,6	7,1

- Bên cạnh đó, Quỹ đầu tư VF1 cũng đã bán bớt một số cổ phiếu đã đem lại hiệu quả trong thời gian nắm giữ theo mục tiêu ban đầu. Tổng giá trị các cổ phiếu đã bán ra trên TTCK trong quý III/2005 là 39,2 tỷ đồng. Lãi thực hiện

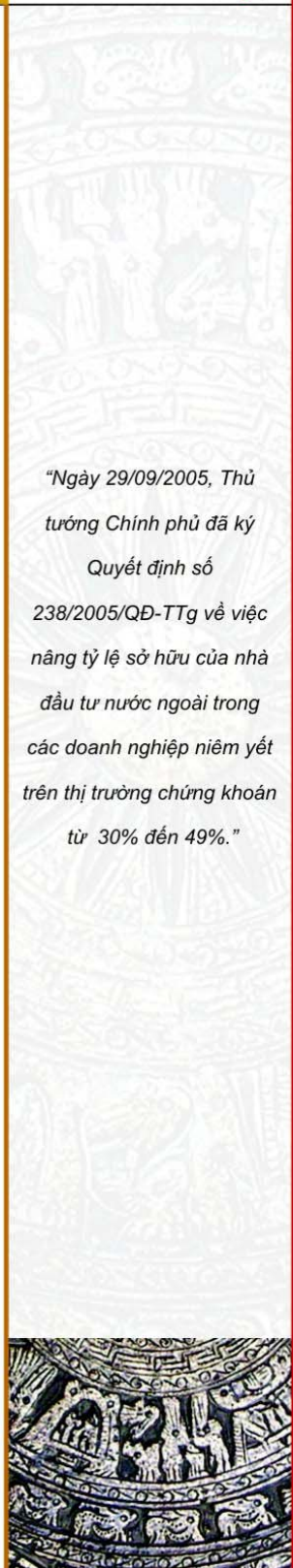
DANH MỤC ĐẦU TƯ THEO NGÀNH



CƠ CẤU PHÂN BỐ NGUỒN VỐN



cấu, thanh toán các khoản đầu tư trong danh mục để có thể đạt được kết quả kinh doanh tối ưu cũng như đem lại mức cổ tức hấp dẫn cho nhà đầu tư.



"Ngày 29/09/2005, Thủ tướng Chính phủ đã ký Quyết định số 238/2005/QĐ-TTg về việc nâng tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài trong các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán từ 30% đến 49%."

PHÂN TÍCH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG QUỸ IV/2005

"Trong quý IV sẽ có những đợt tăng giá đột biến trên TTCK do tác động bởi các luồng đầu tư mới và chính các tác động này khiến VN-Index có nhiều khả năng chạm mức 300 điểm trước khi quay lại xuất phát cũ."

Với việc ban hành Quyết định 238/2005/QĐ-TTg ngày 29/09/2005 của Thủ tướng Chính phủ về việc nâng tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài trong các doanh nghiệp niêm yết trên TTCK từ 30% lên 49% đã chấm dứt tất cả những lời đồn đoán quanh quyết định này. Vậy liệu TTCK bị tác động và các cổ phiếu niêm yết trên thị trường sẽ được các nhà đầu tư chào đón như thế nào? Giá trị tài sản ròng (NAV) và giá giao dịch chứng chỉ quỹ VF1 bị tác động ra sao?

Khi Quyết định 238/2005/QĐ-TTg được ban hành, nhà đầu tư nước ngoài rất hoan nghênh đón nhận quyết định này. Tuy nhiên, những đợt tăng giá đột biến của các loại chứng khoán niêm yết kéo dài và liên tục như nhiều người nghĩ là không khả thi. Hiện nay, TTCK đang rất "nóng" - đúng hơn là nóng lạnh bất thường phần lớn là do nhà đầu tư trong nước tạo ra.

Trả lời thắc mắc của các nhà đầu tư của Quỹ đầu tư VF1 về vấn đề này, công ty quản lý quỹ VFM có một số quan điểm về tác động của nhà đầu tư nước ngoài đối với TTCK Việt Nam sau Quyết định 238/2005/QĐ-TTg và những ảnh hưởng đến NAV và giá chứng chỉ quỹ VF1 trong giai đoạn tới:

1. Về tổng thể của TTCK đến cuối năm 2005 nói chung là rất lạc quan, nhà đầu tư nước ngoài rất quan tâm đến việc đầu tư các chứng khoán đang niêm yết vì những lý do sau:

- Nguồn vốn của nhà đầu tư nước ngoài với mục đích đầu tư vào TTCK Việt Nam đã, đang và sẽ tăng lên ngày càng nhiều hơn do những cải thiện về môi trường đầu tư tại Việt Nam, điển hình là việc hình thành thêm nhiều quỹ mới cũng như nâng tổng quy mô của các quỹ đang hiện hữu. Theo số liệu thống kê của công ty VFM thì sẽ có thêm hơn 500 triệu USD nữa được huy động thêm cho thị trường Việt Nam, chủ yếu thông qua hình thức đầu tư gián tiếp của các quỹ đầu tư vào những tháng cuối năm 2005 và đầu năm 2006.

- Đánh giá chung của nhà đầu tư nước ngoài về doanh nghiệp Việt Nam nói chung và các doanh nghiệp đang niêm yết nói riêng là rất tích cực, không chỉ vì giá của các doanh nghiệp này thấp hơn nhiều so với các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực mà còn những lý do khác liên quan đến thị phần, quản trị, sự năng động, tính công khai có thể chấp nhận được về thông tin...và những lý do này cũng cố thêm niềm tin cho các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục đầu tư vốn vào thị trường Việt Nam.

- Việc tranh mua, bán đẩy giá lên cao sau khi Quyết định 238 có hiệu lực khó có khả năng xảy ra do nhà đầu tư nước ngoài sẽ chọn chiến lược đầu tư khôn khéo vì nhà đầu tư nước ngoài có mục đích giống như nhà đầu tư trong nước là tối đa hóa lợi nhuận. Tuy nhiên, với tỷ lệ tăng 19% mà nhà đầu tư nước ngoài được quyền mua thêm thì dự báo từ nay tới hết quý IV năm 2005 phần lớn các công ty niêm yết sẽ hết room cho nhà đầu tư nước ngoài.

Với những nhận định trên, trong quý IV sẽ có những đợt tăng giá đột biến trên TTCK do tác động bởi các luồng đầu tư mới và chính các tác động này khiến VN-Index có thể chạm mức 300 điểm trước khi quay lại xuất phát cũ là có nhiều khả năng xảy ra trong những tháng cuối cùng của năm 2005.

2. Những yếu tố thị trường nêu trên ảnh hưởng như thế nào đến NAV và giá giao dịch chứng chỉ quỹ VF1?

Việc tăng giá của các chứng khoán niêm yết trên TTCK sẽ kéo theo sự tăng giá của các chứng khoán trên thị trường OTC và tác động trực tiếp đến NAV của Quỹ đầu tư VF1 vì hai nhóm chứng khoán này chiếm trên 50% danh mục đầu tư của quỹ.

Giá giao dịch của chứng chỉ quỹ VF1 sẽ biến động do những tác động của thị trường theo xu hướng lên, nhưng nhìn chung sẽ xoay quanh mệnh giá và giữ mức ổn định này trong suốt quý IV/2005. Đây có thể là thời điểm tốt nhất để đầu tư vào chứng chỉ quỹ VF1 nếu phân tích thuần túy đứng dưới góc độ cổ tức và tỷ lệ trượt giá tiền đồng Việt Nam (VND), vì:

-Tỷ lệ cổ tức tối thiểu sẽ chia trong năm 2005 của VF1 là 6% (bao gồm 1% đã tạm ứng ở quý I) trong khi lãi suất ngân hàng thời hạn 3 tháng trung bình là 0.85%/tháng và tỷ lệ trượt giá đến cuối năm 2005 có thể lên đến 10%.

-Giá giao dịch chứng chỉ quỹ VF1 khó có khả năng giảm dưới mệnh giá 10.000 đồng vì có đến 19% (tương đương 57 triệu đơn vị quỹ được nhà đầu tư nước ngoài quan tâm và sẽ mua hết). Hiện nay, nhiều quỹ đầu tư nước ngoài rất quan tâm đến danh mục đầu tư của Quỹ đầu tư VF1 và chính danh mục này đã tạo ra NAV trên 1 chứng chỉ quỹ là 11.341 đồng tính đến thời điểm 30/9/2005.





CÔNG TY CỔ PHẦN XUẤT NHẬP KHẨU Y TẾ ĐỒNG THÁP

GIỚI THIỆU VÀ HOẠT ĐỘNG

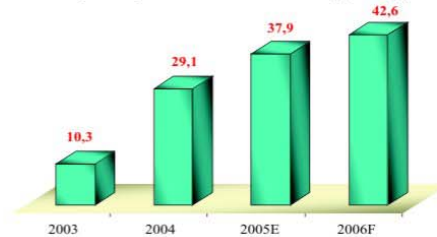
- Là một trong mười công ty dược phẩm hàng đầu tại Việt Nam.
- Sản xuất và kinh doanh thuốc tân dược và đông dược.
- Thị trường rộng khắp cả nước và xuất khẩu sang một số nước Mỹ, Hàn Quốc, Nhật Bản, Singapore, Đài Loan...
- Được đầu tư trang bị máy móc thiết bị kỹ thuật hiện đại tiêu chuẩn GMP, GLP WHO.
- Nhận được sự hỗ trợ mạnh mẽ từ UBND tỉnh Đồng Tháp.
- Các chỉ tiêu hoạt động tài chính tăng trưởng tốt qua các năm

	2003	2004	2005E	2006F
DT (tỷ đ)	447,5	503,6	554,0	620,5
LNST (tỷ đ)	10,3	29,1	37,9	42,6
TSLN ròng (%)	2,3%	5,8%	6,8%	6,8%
% tăng EPS	-	133%	-2,3%	12,3%
P/E (x)	-	7,2	7,4	6,6
Div yield (%)	-	6,2%	6,2%	6,2%
ROE (%)	16,0%	34,8%	23,7%	24,2%
P/B (x)	-	2,5	1,7	1,6

TRIỂN VỌNG & CHIẾN LƯỢC

- Đầu tư mở rộng nhà xưởng Non-Beta Lactam, Cephalosporin, Pennicilline theo tiêu chuẩn GMP-WHO.
- Đầu tư chất lượng sản phẩm và mở rộng hệ thống mạng lưới tiêu thụ.
- Dự kiến niêm yết cổ phiếu vào Quý 4/2005.

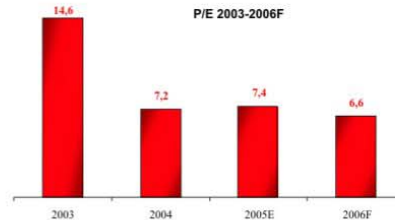
Lợi nhuận sau thuế 2003-2006F (tỷ đồng)



CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN

Giá (30/09/05): 350.000 đồng
 Tổng vốn hóa thị trường: 280 tỷ đồng

P/E 2003-2006F



ĐÓNG GÓP TRONG DANH MỤC

Đầu tư vào cổ phiếu DOMESCO được xem là khoản đầu tư điển hình của VF1 trong Quý III/2005. Tuy chiếm tỷ trọng nhỏ khoảng 2,8% trong danh mục cổ phiếu chưa niêm yết nhưng đã đem lại lợi nhuận 17,9% trên vốn đầu tư vào cổ phiếu DOMESCO. Cổ phiếu DOMESCO 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.

QUỸ ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM (VF1)

MỘT SỐ DANH MỤC ĐIỂN HÌNH



CÔNG TY CỔ PHẦN VẬT TƯ XĂNG DẦU (COMECO)

GIỚI THIỆU VÀ HOẠT ĐỘNG

- Là một trong những công ty cổ phần hàng đầu về kinh doanh và phân phối xăng dầu ở khu vực phía nam với 30 điểm bán lẻ ở các vị trí quan trọng trong thành phố và có khoảng 60 đại lý ở các tỉnh lân cận.
- Là một trong những thương hiệu mạnh về phân phối xăng dầu.
- Doanh thu của 3 năm 2002 - 2004 tăng trung bình 18%, lợi nhuận trước thuế tăng 1,3% do giá xăng dầu biến động ảnh hưởng tới mức chiết khấu được hưởng. Tuy nhiên, Comeco vẫn là một trong những đơn vị hoạt động hiệu quả với ROE trung bình 28,5%.

TRIỂN VỌNG & CHIẾN LƯỢC

- Được phép xây dựng tổng kho xăng dầu ở Nhơn Trạch, một trong những vị trí tổng kho chiến lược ở thị trường miền Nam nhằm chủ động nguồn cung xăng dầu đầu vào và tiết kiệm chi phí lưu thông.
- Tổng kho với bề chứa 50.000 m³ được chia thành 2 giai đoạn, cầu cảng có khả năng tiếp nhận tàu có tải trọng đến 25.000 DWT.
- GD 1: 40.400 m³, vốn đầu tư 139 tỷ đ, đưa vào khai thác từ 2008;

Dự kiến niêm yết cổ phiếu vào Quý 4/2005.

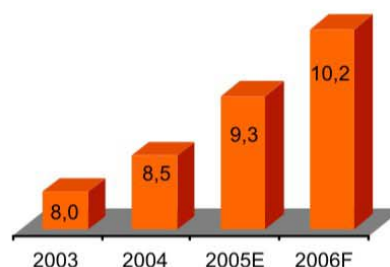
CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN

Giá (30/09/05): 24.800 đồng

Tổng vốn hóa thị trường: 84.3 tỷ đồng

	2003	2004	2005E	2006F
DT (tỷ đ)	739,8	921,3	1.094,6	1.305,4
LNST (tỷ đ)	8,0	8,5	9,3	10,2
TSLN ròng (%)	1,1	0,9	0,8	0,8
% tăng EPS	-30,9	6,7	-8,0	-14,4
P/E (x)	6,8	6,4	7,0	8,2
Div yield (%)	6,0	6,0	6,0	6,0
ROE (%)	22,2	19,8	15,9	14,3
P/B (x)	1,4	1,1	1,2	1,1

LNST 2003-2006F (tỷ đồng)



ĐÓNG GÓP TRONG DANH MỤC

Comeco đem lại lợi nhuận 12% chỉ trong vòng 3 tháng từ ngày đầu tư vào đầu tháng 7/2005. Việc công ty chủ động đầu tư tổng kho và niêm yết vào cuối năm 2005 hứa hẹn đem lại sự tăng trưởng vượt trội cho cổ phiếu này.



VietFund
Management

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

Trụ sở chính: Lầu 8, Toà 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: Lầu 6, Toà nhà Sacombank,
88 Lý Thường Kiệt, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (84-4) 942 8168
Fax: (84-4) 942 8169

[Http://www.vinafund.com](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 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.