











Manulife Asset Management™

Báo cáo Thường niên 2015

Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (MAFEQI)



Manulife Asset Management™

Tập Đoàn Quản Lý Quỹ/ Tài sản hàng đầu thế giới với đội ngũ chuyên gia đầu tư hùng hậu đang hiện diện tại 16 quốc gia và vùng lãnh thổ trên toàn cầu.



Mục lục

04 Thông điệp từ Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam

06 Phát biểu của Chủ tịch Ban Đại Diện Quỹ

07 Bảng thông tin tóm tắt về Quỹ

08 Chương trình Đầu Tư Định kỳ MAF-Invest

11 Báo cáo của Ban Điều hành Quỹ

12 Tình hình Kinh tế 2015 và triển vọng 2016

16 Tình hình Thị trường Chứng khoán Việt Nam 2015 và triển vọng 2016

18 Kết quả hoạt động của Quỹ MAFEQI trong năm 2015

21 Báo cáo của Ban Đại Diện Quỹ

22 Thành viên Ban Đại Diện Quỹ

23 Tóm tắt hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ

25 Giới thiệu về Công Ty Quản Lý Quỹ

26 Tập đoàn Manulife Asset Management

28 Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam

31 Báo cáo Tài chính Kiểm toán của Quỹ MAFEQI giai đoạn từ 20/10/2014 đến 31/12/2015

Thông điệp từ Công Ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Việt Nam

Kính thưa Quý Nhà Đầu Tư,

Tính đến cuối năm 2015, Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (MAFEQI) đã hoạt động được 14 tháng. Trong suốt thời gian này thị trường cổ phiếu thế giới nói chung và thị trường cổ phiếu Việt Nam nói riêng đã trải qua rất nhiều biến động, Quỹ MAFEQI đầu tư vào thị trường cổ phiếu Việt Nam cũng chịu sự biến động chung của thị trường tuy nhiên Quỹ vẫn luôn giữ vững định hướng chiến lược đầu tư đã đề ra ban đầu của Quỹ với mục tiêu tăng trưởng vốn trung và dài hạn cho Nhà Đầu Tư. Thị trường cổ phiếu Việt Nam còn rất non trẻ và chúng tôi hoàn toàn tin tưởng vào sự tăng trưởng của thị trường cổ phiếu trong trung và dài hạn.

Kinh tế Việt Nam năm 2015 có nhiều điểm sáng và mức độ tăng trưởng kinh tế có dấu hiệu phục hồi rõ rệt. Tăng trưởng Kinh tế (GDP) đạt 6,68%, cao hơn mức 5,98% năm 2014, vượt chỉ tiêu đề ra cho năm 2015 (6,2-6,5%) và đạt mức cao nhất kể từ năm 2010. Lạm phát ở mức thấp nhất trong vòng 14 năm qua, chỉ tăng 0,6% trong năm 2015. Sự phát triển ổn định của tình hình kinh tế vĩ mô chính là nền tảng cho sự tăng trưởng thị trường chứng khoán trong năm 2016 và các năm tiếp theo.

Các yếu tố hỗ trợ kinh tế trong năm 2016 bao gồm Việt Nam tham gia ký kết Hiệp định đối tác kinh tế xuyên Thái Bình Dương (TPP) và các hiệp định thương mại tự do khác sẽ là nhân tố mới giúp thu hút nhiều hơn dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) vào Việt Nam; thu nhập bình quân đầu người tăng đồng thời số lượng tầng lớp trung lưu ngày càng nhiều giúp gia tăng sức mạnh



tiêu dùng nội địa và dự đoán giá xăng dầu tiếp tục ở mức thấp sẽ giúp người tiêu dùng gia tăng tiết kiệm, cải thiện chi tiêu qua đó thúc đẩy nền kinh tế phát triển.

Quỹ MAFEQI tiếp tục duy trì mục tiêu đầu tư đã cam kết với Nhà Đầu Tư, với danh mục đầu tư bao gồm cổ phiếu ngành hàng tiêu dùng thiết yếu và cổ phiếu tăng trưởng thuộc ngành có tính chu kỳ. Tuy nhiên, do những yếu tố kinh tế vĩ mô tác động đến thị trường chứng khoán Việt Nam, đặc biệt là sự sụt giảm giá dầu thô mà Quỹ MAFEQI không tránh khỏi những ảnh hưởng về kết quả đầu tư trong ngắn hạn, nhưng xét về dài hạn với chiến lược đầu tư nhất quán và bền vững chúng tôi tin tưởng Quỹ MAFEQI sẽ mang lại giá trị thặng dư cho Quý Nhà Đầu Tư trong tương lai.

Bên cạnh mục tiêu mang đến cho Nhà Đầu Tư một kênh đầu tư mới và hiệu quả là Quỹ Mở, Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife (ManulifeAM Việt Nam) không ngừng nỗ lực để mở rộng các sản phẩm Quỹ cũng như phát triển các sản phẩm tiện ích phù hợp với nhu cầu đa dạng của Nhà Đầu Tư. Trên tinh thần đó, với sự chấp thuận của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước, ManulifeAM Việt Nam đã giới thiệu Chương Trình Đầu Tư Định Kỳ (MAF-Invest) đến Nhà Đầu Tư với những ưu đãi về phí giao dịch, thủ tục đơn giản và nâng cao hiệu quả đầu tư, giúp Nhà Đầu Tư dễ dàng hơn trong việc tham gia đầu tư và hoạch định tài chính.

Chúng tôi rất mong tiếp tục nhận được chia sẻ, đồng hành từ Quý Nhà Đầu Tư để ngày càng hoàn thiện hơn nữa các sản phẩm, dịch vụ, đáp ứng tốt nhất nhu cầu đầu tư của Quý Nhà Đầu Tư đúng như sứ mệnh của ManulifeAM Việt Nam.

Trân trọng,



Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám Đốc kiêm Giám đốc Điều hành Đầu tư

Phát biểu của Chủ tịch Ban Đại Diện Quỹ



Kính thưa Quý Nhà Đầu Tư,

Kết thúc năm 2015, bên cạnh những điểm sáng về mặt kinh tế thì thị trường chứng khoán Việt Nam cũng chịu tác động mạnh mẽ bởi nhiều yếu tố bên ngoài, đặc biệt là sự sụt giảm không ngừng của giá dầu thế giới.

Trải qua hơn một năm kể từ ngày Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (MAFEQI) được giới thiệu ra thị trường, Ban Đại Diện Quỹ đã luôn đồng hành cùng Ban Điều Hành Quỹ theo dõi cập nhật tình hình đầu tư, đóng góp ý kiến cho hoạt động đầu tư của Quỹ và đảm bảo quyền lợi của Nhà Đầu Tư được thực hiện tốt nhất, trong đó có việc giới thiệu Chương Trình Đầu Tư Định Kỳ (MAF-Invest) cho Nhà Đầu Tư tham gia đầu tư vào Quỹ MAFEQI.

Trong thời gian vừa qua, mặc dù chịu nhiều tác động từ các yếu tố vĩ mô bên trong cũng như bên ngoài, tuy nhiên Ban Đại Diện và Ban Điều Hành Quỹ vẫn giữ vững mục tiêu đầu tư dài hạn theo chiến lược đầu tư đã cam kết với Quý Nhà Đầu Tư từ lúc ban đầu đồng thời không ngừng cải thiện chuyên môn, nghiệp vụ của đội ngũ quản lý Quỹ.

Năm 2016 được kỳ vọng là năm khá tích cực và có nhiều cơ hội đối với nền kinh tế cũng như thị trường chứng khoán Việt Nam, chúng tôi hy vọng sẽ tiếp tục nhận được sự quan tâm và ủng hộ của Quý Nhà Đầu Tư cùng chúng tôi tiếp tục đồng hành với Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife.

Trân trọng,



Đinh Thế Hiển
Chủ Tịch Ban Đại Diện Quỹ

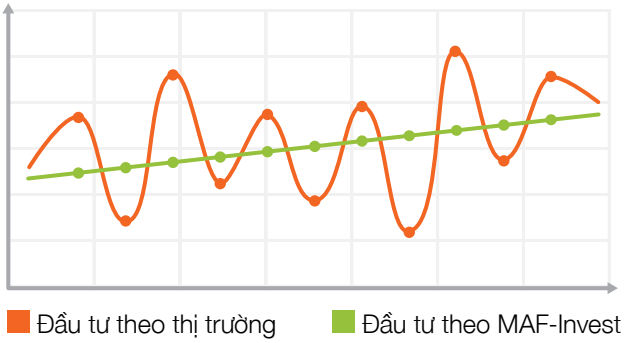
Bảng thông tin tóm tắt về Quỹ MAFEQI

Tên Quỹ	QUỸ ĐẦU TƯ CỔ PHIẾU MANULIFE (MAFEQI)
Tên tiếng Anh của Quỹ	Manulife Equity Fund (MAFEQI)
Ngày thành lập	20/10/2014
Loại hình	Quỹ đại chúng dạng mở
Thời hạn của Quỹ	Không xác định thời hạn
Nhà Đầu Tư của Quỹ	Nhà đầu tư cá nhân và tổ chức trong nước và nước ngoài
Mục tiêu và chiến lược đầu tư	Mục tiêu đầu tư: • Gia tăng giá trị đầu tư trong trung và dài hạn • Hạn chế rủi ro giảm giá mạnh trong thời gian đầu tư Chiến lược đầu tư: • Đầu tư vào Công Ty kinh doanh bền vững và tăng trưởng tốt • Tập trung vào cổ phiếu các Công Ty ngành hàng tiêu dùng thiết yếu, tiện ích, dược phẩm, viễn thông và các Công Ty tiềm năng khác Kết hợp phân tích tình hình kinh tế chung và phân tích tình hình kinh doanh của từng Công Ty
Người điều hành Quỹ	• Ông Uông Đình Thắng • Ông Huỳnh Tuấn Khánh
Ngày giao dịch	Định kỳ Thứ Ba, ngày làm việc hàng tuần
Phí phát hành	0,5 - 2% giá trị thực hiện mua
Phí mua lại	0 - 2% giá trị thực hiện bán
Giá trị đăng ký mua tối thiểu (đã bao gồm Phí Phát Hành)	500.000 (năm trăm nghìn) đồng/Lệnh Mua
Số lượng Chứng Chỉ Qũy đăng ký bán tối thiểu	10 (mười) Chứng Chỉ Quỹ
Số lượng Chứng Chỉ Qũy tối thiểu duy trì tài khoản	10 (mười) Chứng Chỉ Quỹ
Đại lý phân phối	• Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam • Công Ty Cổ phần Chứng Khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) • Công Ty Cổ phần Chứng Khoán Sài Gòn (SSI)

Chương Trình Đầu Tư Định Kỳ (MAF-Invest)

Nhằm gia tăng hiệu quả đầu tư và hỗ trợ việc lập kế hoạch tài chính dài hạn và có kỷ luật cho Quý Nhà Đầu Tư, vào đầu năm 2016 Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam đã giới thiệu đến Quý Nhà Đầu Tư Chương Trình Đầu Tư Định Kỳ hay còn gọi là MAF-Invest.

MAF-Invest được xây dựng trên nền tảng của chiến lược đầu tư Dollar-Cost Averaging (Bình quân chi phí đầu tư), khuyến khích Nhà Đầu Tư thực hiện đầu tư đều đặn và kỷ luật trong thời gian trung và dài hạn nhằm tối đa hóa hiệu quả đầu tư.



Những đặc tính nổi trội của MAF-Invest

- Ưu đãi phí giao dịch Mua lên đến 50% so với mức phí thông thường
- Không phải chịu phí phạt khi rút khỏi chương trình
- Ân hạn đối với chậm thanh toán - chia sẻ khó khăn tài chính tạm thời với Nhà Đầu Tư
- Thủ tục tham gia MAF-Invest đơn giản
- Mức đầu tư định kỳ tối thiểu 500.000 VND/tháng và 1.500.000 VND/quý được xem là mức đầu tư định kỳ tối thiểu thấp nhất hiện nay trên thị trường

Cách thức tham gia MAF-Invest

1. **Mở tài khoản (*)**
   * Đối với Nhà Đầu Tư chưa có tài khoản giao dịch Chứng Chỉ Quỹ do MAMV quản lý
2. **Điền thông tin**
   vào Thỏa thuận tham gia chương trình MAF-Invest. Lệnh giao dịch tự động được nộp một lần và duy nhất
3. **Thanh toán tiền mua**
   Chứng Chỉ Quỹ định kỳ hàng Tháng hoặc Quý

Tìm hiểu thông tin và đăng ký tham gia MAF-Invest

Tại Đại Lý Phân Phối chỉ định của Quỹ Đầu Tư Cổ phiếu Manulife hoặc trực tiếp đến Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam

1. Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam

Trụ sở: Tầng 4, Manulife Plaza, 75 Hoàng Văn Thái, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM
Điện thoại: 08 - 54160760 **Fax:** 08 - 54160761
Website: www.manulifeam.com.vn

2. Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC)

Trụ sở chính: Lầu 5-6 tòa nhà A&B Tower, 76A Lê Lai, Phường Bến Thành, Quận 1, Tp. HCM
Điện thoại: 08 - 38233299 **Fax:** 08 - 38233301

Chi nhánh Hà Nội: Tầng 4, 5 tòa nhà 66A Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội.
Điện thoại: 04 - 39334693 **Fax:** 04 - 39334822

3. Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Sài Gòn (SSI)

Trụ sở chính: 72 Nguyễn Huệ, Quận 1, Tp. HCM
Điện thoại: 08 - 38242897 **Fax:** 08 - 38242997

Chi nhánh Hà Nội: 1C Ngô Quyền, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Điện thoại: 04 - 39366321 **Fax:** 04 - 39366311

Chúng tôi hy vọng với những thế mạnh trên, MAF-Invest sẽ trở nên phổ biến và trở thành một công cụ tiện ích giúp Quý Nhà Đầu Tư dễ dàng hơn trong việc tham gia vào các kênh đầu tư mới như Quỹ Mở và qua đó đến gần hơn với các mục tiêu tài chính của mình.



MAF-Invest được xây dựng trên nền tảng của chiến lược đầu tư Dollar-Cost Averaging (Bình quân chi phí đầu tư), khuyến khích Nhà Đầu Tư thực hiện đầu tư đều đặn và kỷ luật trong thời gian trung và dài hạn nhằm tối đa hóa hiệu quả đầu tư.

BÁO CÁO CỦA BAN ĐIỀU HÀNH QUỸ

Tình hình kinh tế 2015 và triển vọng 2016

Tình hình thị trường chứng khoán Việt Nam 2015 và triển vọng 2016

Kết quả hoạt động của Quỹ MAFEQI trong năm 2015

Tình hình kinh tế 2015 và triển vọng 2016

Tăng trưởng kinh tế
6,68%
đạt mức cao nhất kể từ 2010

FDI đăng ký đạt
22,8 tỷ USD
tăng 12,5% so với 2014

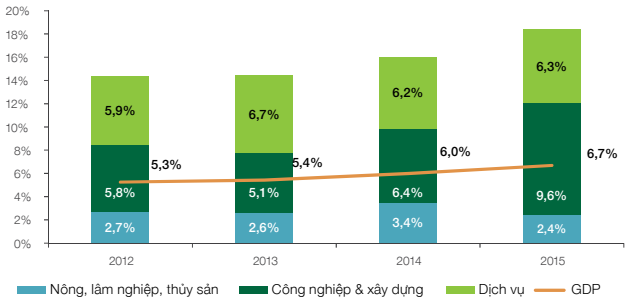
Chỉ số lạm phát
0,6%
thấp nhất trong 14 năm qua

Tăng trưởng tín dụng
18%
cao nhất trong 5 năm qua

Kinh tế đạt mức tăng trưởng cao

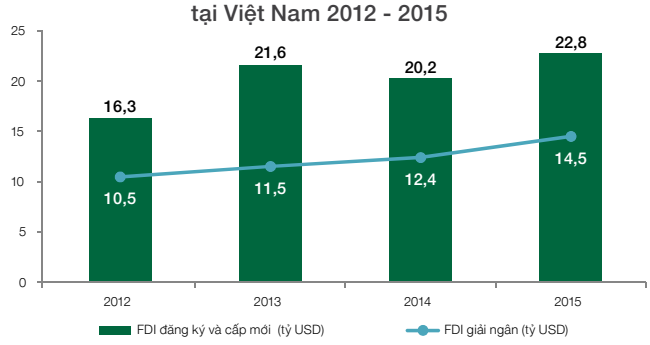
Tính đến thời điểm cuối năm 2015, kinh tế Việt Nam đạt mức tăng trưởng 6,68%, vượt mục tiêu Chính phủ đề ra là 6,2% hồi đầu năm 2015 và là mức tăng trưởng cao nhất kể từ năm 2010. Ngành công nghiệp - xây dựng vẫn là động lực tăng trưởng chính cho nền kinh tế trong đó nhờ vào sự tăng trưởng mạnh của hai ngành là chế biến chế tạo (tăng 10,6%) và ngành xây dựng (tăng 10,8%).

Hình 1. Tăng trưởng các ngành kinh tế 2012 - 2015



Nguồn: Tổng cục thống kê

Hình 2. Vốn FDI đăng ký và giải ngân tại Việt Nam 2012 - 2015



Nguồn: Tổng cục thống kê

Vốn đầu tư trực tiếp từ nước ngoài (FDI) tăng mạnh trở lại

Tổng số vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) đăng ký vào cuối năm 2015 đạt 22,8 tỷ Đô la Mỹ, tăng 12,5% so với cuối năm 2014. Ngành sản xuất và chế biến chiếm tỷ trọng cao nhất 67% với số vốn đăng ký khoảng 15,2 tỷ Đô la Mỹ, theo sau là ngành sản xuất và phân phối điện, khí đốt và nước (chiếm 12,3%), và ngành kinh doanh bất động sản (chiếm 10,5%). Ngoài ra, vốn FDI giải ngân cũng tăng đáng kể ở mức 17,4% trong năm 2015 đạt 14,5 tỷ Đô la Mỹ.

Với triển vọng Việt Nam ngày càng hội nhập với các thị trường thương mại tự do trong khu vực và toàn cầu, chúng tôi tin rằng dòng vốn FDI sẽ tiếp tục xu hướng gia tăng trong những năm tiếp theo và đóng góp phần lớn trong việc thúc đẩy tăng trưởng kinh tế Việt Nam cũng như hỗ trợ khu vực nội địa đang tăng trưởng khá chậm.

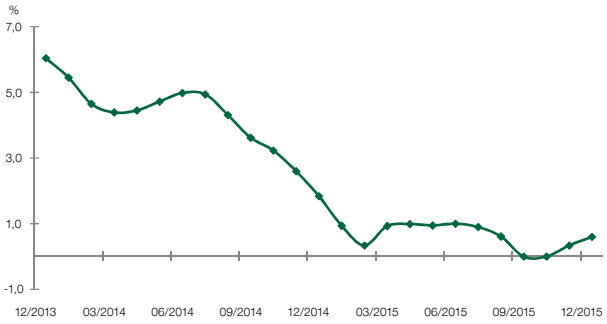
Môi trường lãi vay trong nước thấp giúp khuyến khích người dân gia tăng nhu cầu đầu tư vào các loại hàng hóa lâu bền và nhà ở. Trong thực tế, doanh số bán hàng của thị trường bất động sản đang tăng lên tạo ra tín hiệu tốt để khuyến khích các nhà đầu tư quay trở lại đầu tư và phát triển các dự án, đặc biệt là các dự án chưa hoàn thành. Ngoài ra, ngành xuất khẩu nội địa cũng như nhu cầu trong và ngoài nước đang phục hồi dần cũng là yếu tố hỗ trợ cho sự tăng trưởng kinh tế.

Lạm phát tăng thấp nhất trong vòng 14 năm qua

Trong năm 2015, sự sụt giảm liên tục của giá dầu và việc giá cả hàng hóa toàn cầu duy trì ở mức thấp đã làm chỉ số giá tiêu dùng của Việt Nam tăng thấp mặc dù nền kinh tế đang hồi phục. Chỉ số lạm phát của Việt Nam vào cuối năm 2015 chỉ đạt 0,6%, đây là mức thấp nhất trong vòng 14 năm qua. Dự kiến lạm phát của Việt Nam trong năm 2016 vẫn sẽ tăng ở mức thấp do giá cả hàng hóa toàn cầu và năng lượng đều đang sụt giảm.

Trong dài hạn, với khả năng tăng trưởng kinh tế và sự phục hồi của cầu nội địa, chúng tôi kỳ vọng lạm phát sẽ tăng trở lại lên mức khoảng 5-7% khi nền kinh tế bước vào giai đoạn tăng trưởng ổn định hơn trong khoảng 6,5% - 7%.

Hình 3. Chỉ số giá tiêu dùng so với 12 tháng trước



Nguồn: Tổng cục thống kê

Tín dụng tăng trưởng cao và rủi ro của ngành ngân hàng suy giảm

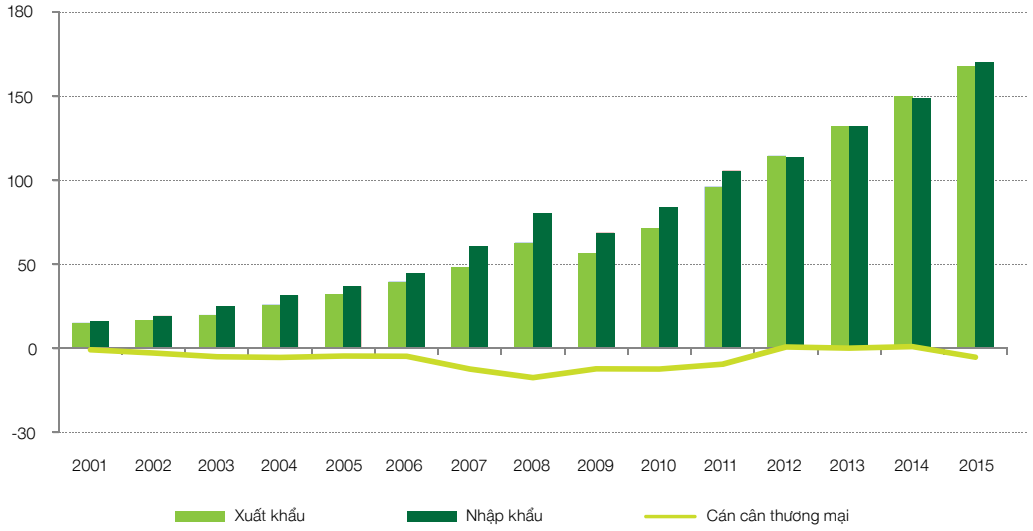
Tốc độ tăng trưởng tín dụng của Việt Nam đến cuối năm 2015 ước tính tăng khoảng 18% (mục tiêu đề ra là 15-17%), mức tăng cao nhất trong 5 năm qua. Lý do chính là do sự phục hồi của nền kinh tế và cầu nội địa đã làm tăng niềm tin kinh doanh. Trên thực tế, hoạt động bán lẻ hàng hóa đã tăng mạnh đạt mức 8,5% trong năm 2015 so với mức tăng 8,1% trong năm 2014.

Hơn nữa, số lượng doanh nghiệp mới thành lập trong năm 2015 tăng khoảng 26,6% và số lượng các doanh nghiệp quay trở lại hoạt động cũng tăng khoảng 39,5% so với năm 2014. Những con số này cho thấy rằng các điều kiện kinh doanh được cải thiện dần, do đó các doanh nghiệp đã bắt đầu tiếp cận với các khoản vay ngân hàng nhiều hơn.

Trong năm 2016, tốc độ tăng trưởng tín dụng được đặt mục tiêu vào khoảng 18-20%, cao hơn so với năm 2015. Chúng tôi cho rằng các tình hình tín dụng sẽ tiếp tục được cải thiện khi Ngân hàng nhà nước thúc đẩy mở rộng tín dụng để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế. Như đã nói ở trên, môi trường lãi suất cho vay thấp và triển vọng kinh tế tốt hơn sẽ khuyến khích nhu cầu tín dụng.



Hình 4. Cán cân thương mại của Việt Nam (tỷ Đô la Mỹ)



Nguồn: Tổng cục Hải quan

Nhập siêu trở lại sau 3 năm

Trong năm 2015, cán cân thương mại của Việt Nam quay lại nhập siêu sau 3 năm đạt thặng dư thương mại. Cán cân thương mại của Việt Nam ghi nhận thâm hụt khoảng 3,54 tỷ Đô la Mỹ cuối năm 2015. Cụ thể, kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam đạt 162,1 tỷ Đô la Mỹ, tăng 7,9% trong khi kim ngạch nhập khẩu đạt 165,6 tỷ Đô la Mỹ, tăng 12% so với cuối năm 2014. Nguyên nhân chủ yếu là do tốc độ tăng trưởng nhập khẩu của khu vực FDI với mức tăng trưởng 15,5% so với cuối năm 2014.

Về kim ngạch nhập khẩu, 2 nhóm hàng chính đẩy mạnh nhập khẩu trong năm 2015 là nhóm hàng máy móc, thiết bị, phụ tùng (chiếm 16,7% tổng kim ngạch nhập khẩu và tăng 23,1% so với năm 2014), và nhóm hàng vật liệu, vật tư cho ngành chế biến chế tạo để xuất khẩu như thiết bị điện tử tiêu dùng (bao gồm cả máy tính và phụ tùng điện thoại di động và phụ kiện, chiếm 14,1% và tăng 24,2% so với cùng kỳ năm ngoái), các sản phẩm từ chất dẻo (chiếm 2,3% và tăng 19% so với cùng kỳ năm ngoái).

Trong thời gian tới, chúng tôi nhận định rằng ngành dệt may, giày dép và điện tử tiêu dùng sẽ vẫn là nhóm ngành đem lại mức xuất khẩu cao cho Việt Nam với lợi thế Việt Nam vừa gia nhập Hiệp định TPP, sẽ thu hút các nguồn vốn đầu tư lớn tập trung trong ngành sản xuất dệt may, giày dép, và việc các nhà máy sản xuất và lắp ráp đang dịch chuyển từ Trung Quốc (và các nơi khác) về Việt Nam.

Bắt đầu áp dụng cơ chế quản lý tỷ giá mới

Ngân hàng Nhà nước (NHNN) trong nửa đầu năm 2015 đã điều chỉnh tỷ giá đồng Việt Nam giảm 2%. Đến tháng 8 năm 2015, với sự điều chỉnh tỷ giá bất ngờ của đồng Nhân dân tệ (Trung Quốc) thì NHNN đã phản ứng bằng cách điều chỉnh tỷ giá thêm 1% và nới rộng biên độ giao dịch từ ± 1% lên ± 2%, dẫn đến mức điều chỉnh tỷ giá Đồng Việt Nam trong cả năm 2015 là khoảng 5%. Ngoài ra, NHNN cũng đã quyết định cắt giảm lãi suất tiền gửi Đô la Mỹ về 0% cho cả cá nhân và tổ chức.

Gần đây, NHNN chính thức áp dụng cơ chế điều hành tỷ giá mới. NHNN hàng ngày sẽ công bố tỷ giá trung tâm của đồng Việt Nam so với Đô la Mỹ và các tổ chức tín dụng trên cơ sở này sẽ xác định tỷ giá mua, tỷ giá bán với biên độ giao dịch ± 3%. Tỷ giá trung tâm của Đồng Việt Nam với Đô la Mỹ được xác định trên cơ sở tham chiếu diễn biến tỷ giá bình quân gia quyền trên thị trường ngoại tệ liên ngân hàng; diễn biến tỷ giá trên thị trường quốc tế của một số đồng tiền của các nước có quan hệ thương mại, vay, trả nợ, đầu tư lớn với Việt Nam; và điều kiện kinh tế vĩ mô của Việt Nam.

Chúng tôi nhận định rằng với cơ chế điều hành tỷ giá mới này, NHNN sẽ không cần phải cam kết các biến động tỷ giá như những năm trước, và do đó, sẽ có thể phản ứng một cách kịp thời với biến động thị trường thế giới. Tuy nhiên, chúng tôi cũng nhận thấy rằng việc biến động tỷ giá đồng Nhân dân tệ (Trung Quốc) sẽ là nguy cơ lớn nhất đối với sự ổn định tỷ giá của Việt Nam.

Thâm hụt ngân sách trong tầm kiểm soát

Ngân sách Nhà nước vẫn trong tình trạng thâm hụt trong nhiều năm qua do Chính phủ tăng cường chi tiêu đầu tư và hỗ trợ doanh nghiệp trong nước lấy lại đà tăng trưởng kinh tế. Thu ngân sách trong năm 2015 vượt dự toán nhưng ngân sách vẫn thâm hụt khoảng 226 nghìn tỷ đồng, tương đương 5,04% GDP.

Trong những năm tới, Chính phủ dự kiến tăng thu ngân sách hàng năm khoảng 7-8% và kiểm soát thâm hụt ngân sách ở mức độ hợp lý để đáp ứng nghĩa vụ trả nợ. Ngoài ra, Việt Nam đã tiếp tục cắt giảm thuế thu nhập doanh nghiệp từ 22% xuống còn 20% từ đầu năm 2016 để thúc đẩy đầu tư.

Chúng tôi nhận định rằng việc thu ngân sách sẽ còn gặp khó khăn trong thời gian tới và sẽ mất nhiều năm để ngân sách có thể hưởng thành quả từ việc phục hồi đẩy mạnh các hoạt động kinh doanh. Do đó, chúng tôi giữ vững quan điểm thâm hụt ngân sách dự kiến sẽ vẫn ở mức cao vào khoảng 5,3% đến 5,5% GDP cho năm 2016.

Lãi suất tiền gửi ổn định trong năm 2015 và dự đoán sẽ tăng nhẹ trong năm 2016

Lãi suất tiền gửi trên thị trường tiền tệ vẫn tương đối ổn định, dao động trong khoảng 4% ± 2% trong năm 2015. Nhìn chung, NHNN đã có tham gia can thiệp vào thị trường để hỗ trợ thanh khoản cho các ngân hàng, và do đó, giữ lãi suất ổn định trong cả năm. Tuy nhiên, khi tốc độ tăng trưởng huy động thấp hơn so với tốc độ tăng trưởng tín dụng thì đã tạo áp lực lên thị trường tiền tệ. Trên thực tế, lần đầu tiên trong nhiều năm, nhiều ngân hàng nhóm 1 đã bắt đầu tăng lãi suất huy động để thu hút nguồn vốn.

Trong thời gian tới, với nền kinh tế kỳ vọng tăng trưởng tốt hơn, nhu cầu tín dụng cao hơn, và áp lực tỷ giá, chúng tôi nhận định rằng mặt bằng lãi suất chung sẽ tăng so với năm 2015.

Triển vọng kinh tế 2016 - 2020

Chính phủ dự kiến kế hoạch kinh tế 5 năm cho giai đoạn 2016-2020 với mục tiêu tăng trưởng GDP bình quân đạt 6,5-7% hằng năm, GDP bình quân đầu người đạt 3.750 Đô la Mỹ vào năm 2020, tổng vốn đầu tư vào khoảng 31% GDP và thâm hụt ngân sách ở mức khoảng 4,8% GDP. Cụ thể cho riêng năm 2016, mục tiêu tăng trưởng được đặt ra là tăng trưởng GDP ở mức 6,7%, lạm phát dưới 5%, GDP bình quân đầu người 2.450 đô la Mỹ.

Chúng tôi tin rằng mục tiêu tăng trưởng kinh tế cho năm 2016 có thể đạt được nhờ vào việc sự tăng trưởng mạnh của ngành chế biến chế tạo, các chính sách hỗ trợ đẩy mạnh cầu nội địa, thúc đẩy tăng trưởng và việc chủ động hội nhập kinh tế quốc tế của Việt Nam. Ngoài ra, việc gia nhập Hiệp định đối tác kinh tế xuyên Thái Bình Dương (TPP) dự kiến sẽ đem lại nhiều lợi ích cho nền kinh tế của Việt Nam trong những năm tới, đặc biệt là về khu vực FDI và xuất khẩu.



Trên thực tế, Việt Nam dự kiến sẽ được hưởng lợi từ sự tăng trưởng bền vững và mạnh mẽ của khu vực đầu tư nước ngoài, đặc biệt là từ Hàn Quốc, Nhật Bản, Hồng Kông và Đài Loan trong ngành điện tử, dệt may và hàng may mặc khi mà Việt Nam đã ký kết một loạt các Hiệp định thương mại tự do (FTA) với các đối tác thương mại lớn trong năm 2015.

Tình hình thị trường chứng khoán Việt Nam 2015 và triển vọng 2016

Chỉ số VN-Index chốt ở mức

579 điểm

vào cuối năm 2015

Giá trị giao dịch trung bình phiên

89,5 triệu USD

trong năm 2015

Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng

97 triệu USD

trong năm 2015

Chỉ số giá/ lợi nhuận của VN-Index

11,6 lần

Thị trường cổ phiếu Việt Nam năm 2015

Năm 2015 là một năm khá biến động của thị trường chứng khoán Việt Nam. Tuy chỉ số VN-Index tiếp tục tăng so với năm 2014, thị trường cổ phiếu Việt Nam trải qua 3 lần biến động rất mạnh và bất ngờ do các sự kiện kinh tế chính trị trong và ngoài nước. Các diễn biến đầy bất ngờ từ kinh tế Trung Quốc cùng với việc giá dầu giảm sâu ngoài dự đoán đã gây nhiều trở ngại cho các nhà đầu tư trong năm 2015. Tính đến ngày 31/12/2015, chỉ số VN-Index chốt ở mức 579 điểm, tăng 6,1% so với cùng thời điểm năm 2014, vượt trội hơn so với mức giảm 6,7% của thị trường Châu Á ngoại trừ Nhật Bản.

Thanh khoản thị trường tiếp tục duy trì mức ổn định. Giá trị giao dịch trung bình phiên đạt 89,5 triệu Đô la Mỹ, mặc dù thấp hơn 13% so với năm 2014 (102,5 triệu Đô la Mỹ) nhưng có sự cải thiện đáng kể so với năm 2013 (51 triệu Đô la Mỹ) và 2012 (42 triệu Đô la Mỹ). So sánh với các năm trước thì giá trị giao dịch hàng ngày duy trì tương đối ổn định trong cả năm 2015 bất kể biến động của chỉ số VN-Index.

Tuy đóng góp vào giá trị giao dịch hàng ngày thấp (trung bình chiếm khoảng 14% giá trị giao dịch hàng ngày), các nhà đầu tư nước ngoài vẫn có ảnh hưởng lớn đến tâm lý của nhà đầu tư cá nhân trong nước. Trong năm 2015, các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng 97 triệu Đô la Mỹ, cao hơn 21% so với mức 80 triệu Đô la Mỹ của năm 2014.

Trong những tháng đầu năm 2015 thị trường cổ phiếu đã tăng trưởng nhanh và vượt mốc 600 điểm vào tuần đầu tháng 3. Tuy nhiên, giá dầu thô trên thế giới sụt giảm khiến nhóm cổ phiếu ngành dầu khí bị bán mạnh dẫn đến thị trường sụt giảm theo, xuống mức thấp 529 điểm vào giữa tháng 5. Sau đó thị trường đã hồi phục một cách ấn tượng khi hàng loạt các chính sách mới phát triển thị trường được ban hành (ví dụ như Nghị định 60 tăng tỷ lệ sở hữu nhà đầu tư nước ngoài, Thông tư 203 cho phép giao dịch chứng khoán T+0, rút ngắn thời gian giao dịch xuống còn T+2) và đạt đỉnh 638 điểm vào giữa tháng 7.

Một lần nữa thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục thử thách Nhà Đầu Tư bằng sự sụt giảm mạnh xuống mức 511 vào cuối tháng 8. Ngoài ảnh hưởng giảm giá của nhóm cổ phiếu dầu khí do giá dầu thế giới tiếp tục giảm sâu, việc mất giá đồng tiền Nhân dân tệ (NDT) do nền kinh tế Trung Quốc suy giảm đã tạo áp lực lên tỷ giá và khiến cho nhà đầu tư nước ngoài chuyển sang bán ròng trong thời gian này. Trong hai tháng sau đó thị trường tăng trở lại và đạt 615 điểm vào đầu tháng 11 khi Hiệp định đối tác kinh tế xuyên Thái Bình Dương (TPP) chính thức đàm phán thành công và việc công bố kế hoạch thoái vốn của Tổng Công Ty đầu tư vốn Nhà nước (SCIC) trong các doanh nghiệp lớn đã ảnh hưởng tích cực tâm lý các Nhà Đầu Tư. Trong những tháng cuối năm 2015, diễn biến tỷ giá VND/Đô la Mỹ căng thẳng hơn do lo ngại động thái Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED)

tăng lãi suất kết hợp với sự mất giá liên tiếp của đồng NDT Trung Quốc, thị trường đã điều chỉnh giảm trở lại và đóng cửa ở mức 579 điểm.

Nhìn chung, tuy có nhiều biến động trong năm 2015, thị trường chứng khoán Việt Nam phản ánh tương đối chính xác những chuyển biến tích cực của nền kinh tế Việt Nam cũng như những rủi ro trong năm qua. Về mặt định giá cổ phiếu, tại thời điểm cuối năm, chỉ số giá trên lợi nhuận P/E của VN-Index ở mức 11,6 lần, thấp hơn rất nhiều khi so sánh với P/E của các nước đang phát triển trong khu vực Đông Nam Á như Indonesia (26,8 lần), Malaysia (18,1 lần), Philippines (19,9 lần), Thái Lan (16,9 lần). Điều này có nghĩa rằng thị trường cổ phiếu Việt Nam vẫn còn rẻ tương đối về định giá so với thị trường cổ phiếu của các nước trong khu vực Đông Nam Á.

Triển vọng thị trường cổ phiếu năm 2016

Kinh tế vĩ mô ổn định và tiếp tục phát triển là nền tảng cho sự tăng trưởng thị trường chứng khoán năm 2016. Chúng tôi tin rằng những yếu tố sau đây sẽ giúp cho kinh tế Việt Nam tiếp tục tăng trưởng cao:

1) Việc gia nhập Hiệp định TPP và các hiệp định thương mại tự do khác có hiệu lực sẽ là nhân tố mới giúp thúc đẩy nền kinh tế tăng trưởng và thu hút nhiều hơn dòng vốn FDI đổ vào Việt Nam;

2) Thu nhập bình quân đầu người tăng cũng như tầng lớp trung lưu ngày càng nhiều sẽ giúp gia tăng sức mạnh tiêu dùng nội địa. Ngoài ra việc giá xăng dầu giảm trong năm qua sẽ giúp người tiêu dùng gia tăng tiết kiệm cải thiện chi tiêu và qua đó giúp nền kinh tế phát triển hơn.

Đan xen những yếu tố tích cực, chúng tôi cũng nhận thấy những rủi ro từ các yếu tố trong nước cũng như từ yếu tố bên ngoài có thể sẽ ảnh hưởng đến thị trường chứng khoán trong năm 2016. Cụ thể, lạm phát và lãi suất đã tạo đáy và có khả năng sẽ tăng lên trong thời gian tới, điều này sẽ làm gia tăng chi phí sử dụng nợ của các doanh nghiệp, nhất là các doanh nghiệp có tỷ lệ đòn bẩy cao. Cán cân thương mại dự báo sẽ tiếp tục thâm hụt, cùng với sự tăng giá của Đô la Mỹ, sự giảm giá của đồng (NDT Trung Quốc) và việc tăng lãi suất của Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) trong năm 2016 sẽ tạo áp lực lên tỷ giá VND/Đô la Mỹ, gây tâm lý xấu đến Nhà Đầu Tư. Dòng tiền của khối ngoại cũng sẽ bị ảnh hưởng tiêu cực khi tỷ giá biến động mạnh và thị trường cổ phiếu trong khu vực diễn biến xấu, nhất là thị trường cổ phiếu Trung Quốc.

Với những phân tích trên, chúng tôi giữ quan điểm thận trọng đối với thị trường chứng khoán năm 2016. Trong xu hướng đó xét về các yếu tố cơ bản bao gồm tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận của doanh nghiệp niêm yết, chúng tôi cho rằng các doanh nghiệp thuộc nhóm ngành hàng tiêu dùng, công nghiệp (ngành hậu cần, cảng biển), công nghệ, dược phẩm sẽ tăng trưởng tích cực về mặt doanh thu và lợi nhuận trong năm 2016, nhờ hưởng lợi từ tăng trưởng kinh tế, các hiệp định thương mại có hiệu lực cũng như sự gia tăng sức mạnh tiêu dùng nội địa.

Đối với nhóm ngành tài chính đặc biệt là ngân hàng, chúng tôi giữ quan điểm trung lập vì giải quyết nợ xấu của hệ thống ngân hàng cần nhiều thời gian để xử lý sẽ làm tăng chi phí, giảm lợi nhuận của các ngân hàng.

Đối với ngành bất động sản, chúng tôi giữ quan điểm trung lập và cho rằng sẽ có sự phân hóa rõ nét giữa các doanh nghiệp trong ngành về chất lượng sản phẩm, vị trí dự án, giá bán. Trong năm qua nguồn cung bất động sản đã gia tăng đáng kể, người tiêu dùng hiện tại đã có nhiều sự lựa chọn. Ngoài ra tín dụng bất động sản có khả năng sẽ được kiểm soát chặt hơn sau một năm tăng trưởng cao sẽ ảnh hưởng xấu đến hoạt động của ngành này trong năm 2016.

Xét về mặt định giá, chỉ số giá trên lợi nhuận P/E của thị trường cổ phiếu Việt Nam vẫn còn thấp tương đối so với các nước trong khu vực và so với tiềm năng tăng trưởng của các Công Ty niêm yết có chất lượng, mức định giá hiện tại (P/E 11,6 lần) vẫn thích hợp cho các nhà đầu tư trung và dài hạn.

Nhìn chung trong năm 2016, chúng tôi nhận định với những điểm sáng tối đan xen thị trường cổ phiếu sẽ có sự phân hóa rõ nét hơn giữa các ngành hoặc giữa các cổ phiếu trong một ngành dựa trên nền tảng kết quả kinh doanh vượt trội trong năm và có triển vọng phát triển rõ ràng trong các năm sau. Do đó, việc lựa chọn cổ phiếu để đầu tư sẽ giữ vai trò chủ đạo trong chiến lược quản lý danh mục của Quỹ MAFEQI trong năm 2016.

Kết quả hoạt động của Quỹ MAFEQI trong năm 2015

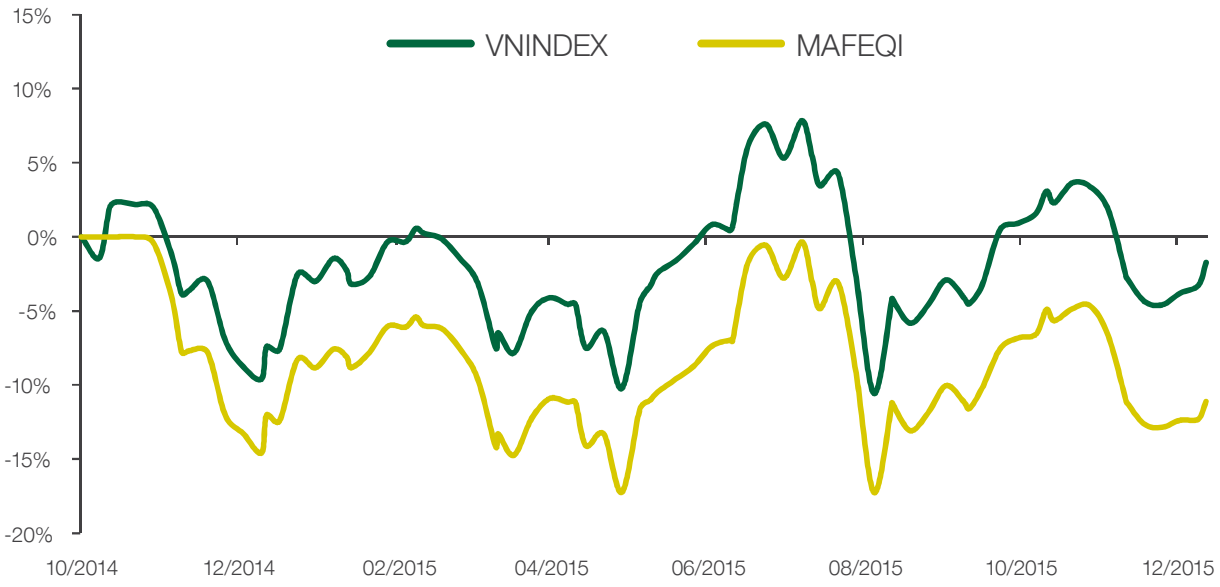
Hoạt động đầu tư của Quỹ MAFEQI trong năm 2015

Mặc dù chỉ số VN-Index chốt năm 2015 với mức tăng 6,1% so với năm 2014 nhưng trong năm 2015 thị trường chứng khoán Việt Nam trải qua 3 lần biến động mạnh và bất ngờ. Những diễn biến như sự suy giảm của kinh tế Trung Quốc, giá dầu giảm sâu, tỷ giá biến động đã ảnh hưởng xấu đến thị trường cổ phiếu và gây nhiều trở ngại cho hoạt động đầu tư của Quỹ. Trong bối cảnh đó giá trị tài sản ròng của Quỹ MAFEQI đã tăng trưởng không như kỳ vọng với mức tăng 1%, thấp hơn 5,1% so với mức tăng của chỉ số chuẩn VN-Index.

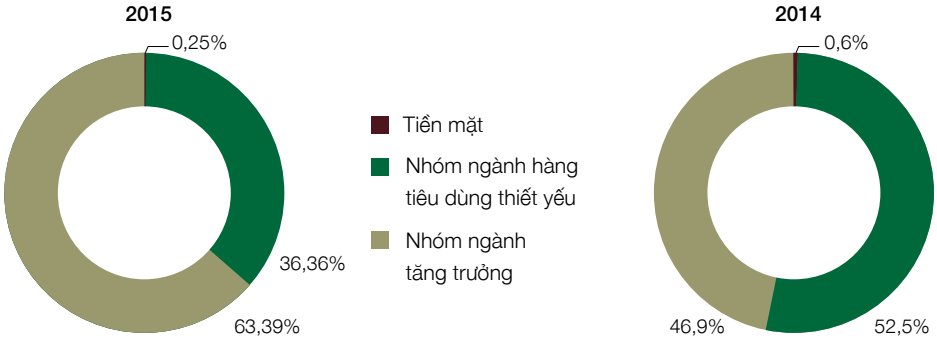
Với mục tiêu của Quỹ MAFEQI là đầu tư dài hạn nhằm đem lại giá trị thặng dư, nên trong thời gian ngắn, chiến lược đầu tư của Quỹ chưa cho thấy được hiệu quả như mong muốn và chịu ảnh hưởng biến động ngắn hạn của thị trường. Chúng tôi tin tưởng với cơ sở đầu tư nền tảng vững chắc, Quỹ sẽ phát huy hiệu quả đầu tư trong dài hạn.

Lợi nhuận hàng năm	20/10 - 31/12/2014	2015	Lũy kế từ khi lập Quỹ
(1) VN-Index	-7,4%	6,1%	-1,7%
(2) Giá trị tài sản ròng của MAFEQI	-12,0%	1,0%	-11,1%
Giá trị gia tăng: (2) - (1)	-4,6%	-5,1%	-9,4%

Hình 5. Kết quả đầu tư Quỹ MAFEQI từ khi thành lập (20/10/2014) so với chỉ số VN-Index

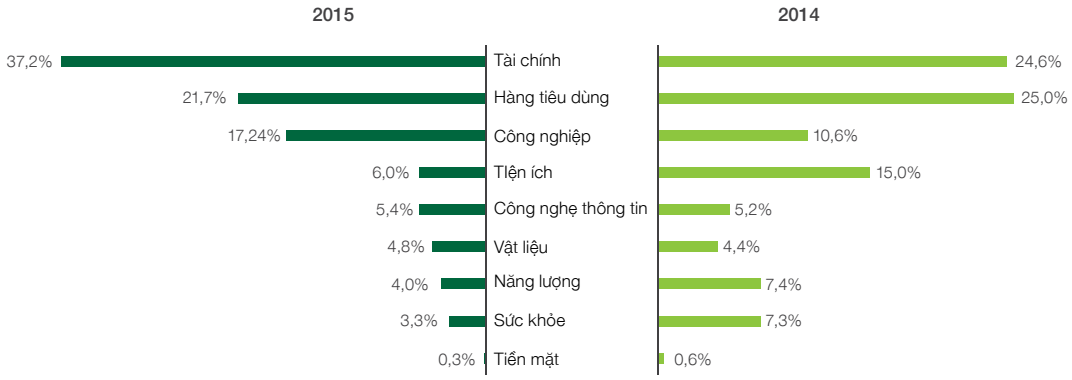


Hình 6. Cơ cấu tài sản của Quỹ MAFEQI vào thời điểm 31/12/2015



Nguồn: Bloomberg, ManulifeAM Việt Nam

Hình 7. Thay đổi cơ cấu danh mục đầu tư trong năm 2015



Nguồn: Bloomberg, ManulifeAM Việt Nam

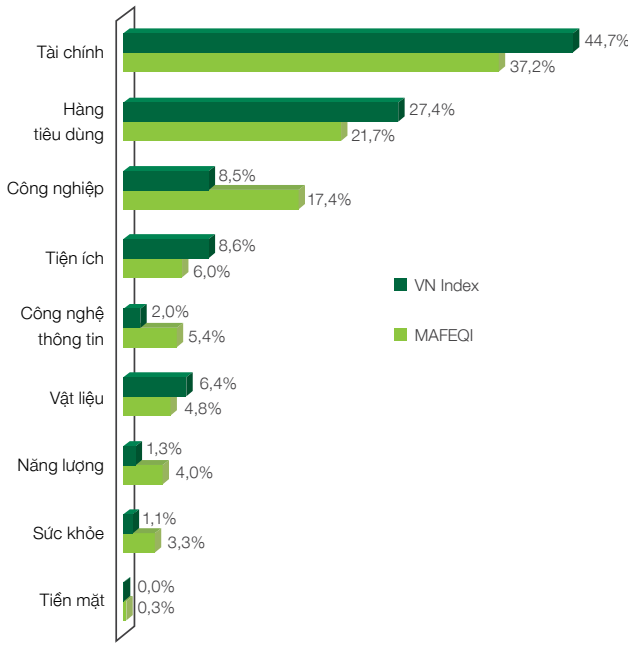
So với thời điểm cuối năm 2014, cơ cấu danh mục của Quỹ đã thay đổi theo hướng tăng tỷ trọng đầu tư vào các nhóm ngành tăng trưởng, cụ thể là ngành tài chính, ngành công nghiệp. Trong năm 2015, Quỹ đã tăng dần tỷ trọng ngành ngân hàng, ngành hậu cần (logistic) và ngành xây dựng cụ thể là VCB, MBB, GMD, HBC khi giá cổ phiếu các Công Ty này này thấp hơn mức định giá của chúng tôi cũng như tiềm năng tăng trưởng dài hạn của chúng. Đồng thời Quỹ cũng đã giảm tỷ trọng đầu tư vào ngành tiện ích, ngành năng lượng do chúng tôi đánh giá hoạt đông kinh doanh của các nhóm ngành này kém khả quan và còn nhiều khó khăn trong năm 2015.

		MAFEQI	VN-Index
Công Ty CP Sữa Việt Nam	VNM	16,0%	13,5%
Ngân Hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam	VCB	9,4%	10,2%
Tổng Công Ty Khí Việt Nam	GAS	5,9%	6,0%
Công Ty CP FPT	FPT	5,3%	1,7%
Tập Đoàn Vingroup	VIC	5,1%	7,5%

5 cổ phiếu có tỷ trọng cao nhất trong danh mục tại ngày 31/12/2015

Nguồn: ManulifeAM Việt Nam

Hình 8. Cơ cấu danh mục đầu tư theo ngành của Quỹ cuối năm 2015 so với VN-Index



Nguồn: ManulifeAM Việt Nam

Định hướng chiến lược hoạt động của Quỹ năm 2016

Chúng tôi nhận định năm 2016 thị trường chứng khoán sẽ tiếp tục vận hành với những điểm sáng tối đan xen từ các yếu tố bên trong và bên ngoài Việt Nam. Thị trường cổ phiếu sẽ có sự phân hóa rõ nét giữa các ngành và giữa các Công Ty trong cùng một ngành dựa trên nền tảng kết quả kinh doanh vượt trội trong năm và có triển vọng phát triển rõ ràng trong các năm sau. Do đó, việc lựa chọn cổ phiếu để đầu tư sẽ giữ vai trò chủ đạo trong chiến lược quản lý danh mục của Quỹ trong năm 2016.

Quỹ sẽ gia tăng tỷ trọng đầu tư nhiều vào ngành hàng tiêu dùng, công nghiệp (hậu cần, cảng biển), công nghệ, dược phẩm với kỳ vọng các Công Ty trong các nhóm ngành này sẽ tăng trưởng tích cực về mặt doanh thu và lợi nhuận trong năm 2016 và các năm tiếp theo, nhờ hưởng lợi từ tăng trưởng kinh tế, các hiệp định thương mại có hiệu lực cũng như sự gia tăng sức mạnh tiêu dùng nội địa.

Đối với ngành ngân hàng, bất động sản, Quỹ giữ quan điểm thận trọng và sẽ chọn lọc đầu tư vào các cổ phiếu khi có các yếu tố hỗ trợ tăng giá xuất hiện hoặc giá trị cổ phiếu điều chỉnh xuống mức hấp dẫn.

Dựa trên những nhận định về triển vọng thị trường cổ phiếu trong năm 2016, chúng tôi tiếp tục thực hiện chiến lược đầu tư cân bằng tỷ trọng phân bổ giữa các nhóm ngành hàng tiêu dùng thiết yếu và các nhóm ngành tăng trưởng, kết hợp với việc phân tích và lựa chọn các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận vượt trội so với đối thủ trong ngành. Mục đích cuối cùng của chúng tôi là nhằm mang lại kết quả đầu tư tốt nhất cho các Nhà Đầu Tư của Quỹ MAFEQI trong dài hạn.



BÁO CÁO CỦA BAN ĐẠI DIỆN QUỸ

Thành viên Ban Đại Diện Quỹ

Tóm tắt hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ

Thành viên Ban Đại Diện Quỹ



Ông Đinh Thế Hiển - Ủy viên Ủy ban cố vấn, Ngân hàng Eximbank

Chủ tịch Ban Đại Diện Quỹ

Ông Đinh Thế Hiển được biết đến như là một trong những chuyên gia tài chính hàng đầu tại Việt Nam với hơn 20 năm kinh nghiệm làm việc và nghiên cứu trong lĩnh vực kinh tế tài chính. Từ năm 2007 đến nay, Ông Hiển là Ủy viên Hội đồng đầu tư và Ủy viên Ủy ban chiến lược cho Ngân hàng Eximbank, góp phần xây dựng và hoạch định chiến lược phát triển cho Ngân hàng trong suốt những năm vừa qua. Trước đó Ông đã có 10 năm giữ chức vụ viện trưởng Viện nghiên cứu Tin học và Kinh tế ứng dụng cũng như viết và biên dịch một số sách nghiên cứu về kinh tế và tài chính. Ông Hiển có bằng Kỹ sư máy tính của trường Đại học bách khoa Tp.HCM, Thạc sỹ Kinh tế của trường Đại học Kinh tế thành phố Hồ Chí Minh và bằng Tiến sỹ tài chính của Trường Capitol University.



Ông Võ Sáng Xuân Vinh - Phó Giám Đốc, Công Ty TNHH Tư vấn Sóng Xanh

Thành viên Ban Đại Diện Quỹ

Ông Võ Sáng Xuân Vinh là một chuyên gia đầu tư tài chính và quản lý tài sản với hơn 15 năm kinh nghiệm làm việc trong lĩnh vực này. Ông từng giữ nhiều chức vụ quan trọng tại nhiều Công Ty trong nước và nước ngoài, bao gồm: Phó Giám Đốc, Thành viên Hội đồng thành viên - Công Ty TNHH Tư vấn Sóng Xanh (từ tháng 3/2012 đến nay), Tổng Giám Đốc Công Ty cổ phần Quản Lý Quỹ Sài Gòn, Trưởng Đại Diện tại Việt Nam, Giám Đốc Đầu Tư của Văn phòng Đại diện thường trú Aureos Philippine Advisor, Inc cùng nhiều chức vụ tại các Công Ty khác. Ông Vinh đã tốt nghiệp hạng ưu bằng Thạc sỹ Quản trị kinh doanh chuyên ngành Tài chính quốc tế tại trường Đại học Birmingham, Anh Quốc và Chứng chỉ phân tích tài chính CFA của Viện phân tích tài chính CFA (Mỹ).



Bà Nguyễn Lê Bích Đào - Giám đốc Pháp lý & Tuân thủ, ManulifeAM Việt Nam

Thành viên Ban Đại Diện Quỹ

Bà Nguyễn Lê Bích Đào và bộ phận Pháp lý & Tuân thủ chịu trách nhiệm chính trong việc duy trì và nâng cao việc tuân thủ các quy định và quản trị rủi ro đầu tư, đồng thời tư vấn các vấn đề pháp lý liên quan đến các hoạt động đầu tư và nghiệp vụ của Công Ty. Bà Đào có hơn 13 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực Pháp lý & Tuân thủ. Trước khi gia nhập Manulife Asset Management Việt Nam, bà đã từng làm việc tại Eastspring Investments Việt Nam và nắm giữ vị trí Trưởng phòng Pháp lý & Tuân thủ lĩnh vực đầu tư vào các doanh nghiệp chưa niêm yết cũng như bất động sản. Trước đó, Bà Đào từng là luật sư làm việc chính trong lĩnh vực doanh nghiệp, mua bán & sáp nhập và bất động sản cho Mayer Brown JSM và Russin & Vecchi, là 2 Công Ty luật có uy tín của Mỹ có văn phòng tại Việt Nam. Bà Đào tốt nghiệp loại ưu cử nhân ngành Luật thương mại tại Đại học Luật Thành phố Hồ Chí Minh; thạc sỹ (LLM) Luật Thương mại Quốc tế tại Đại học The West of England, Anh quốc, cử nhân Anh văn tại Đại học Khoa học xã hội & Nhân văn Thành phố Hồ Chí Minh. Ngoài ra, Bà Đào đã có chứng chỉ hành nghề luật sư do Bộ Tư Pháp Việt Nam cấp và là thành viên của Đoàn Luật Sư Thành phố Hồ Chí Minh. Bà Đào cũng đã hoàn tất các khóa học về quản lý quỹ và đang trong quá trình xin Bộ Tài Chính cấp Chứng Chỉ Quản lý Quỹ.

Tóm tắt hoạt động của Ban Đại Diện Quỹ

Ban Đại Diện Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife bao gồm 3 thành viên, có nhiệm kỳ hoạt động là 3 năm, được bầu chọn và chấp thuận thông qua việc lấy ý kiến Nhà Đầu Tư bằng văn bản trong giai đoạn chào bán lần đầu (IPO) và cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ Quý 4/2015 vào ngày 16/11/2015:

- Ông Đinh Thế Hiển - Chủ tịch Ban Đại Diện Quỹ
- Ông Võ Sáng Xuân Vinh - Thành viên Ban Đại Diện Quỹ
- Bà Nguyễn Lê Bích Đào - Thành viên Ban Đại Diện Quỹ tạm thời

Theo Điều lệ Quỹ, Ban Đại Diện Quỹ sẽ họp mỗi Quý một lần.

Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ Quý 1/2015

(Ngày 15/01/2015, với sự tham dự của 3/3 thành viên)

Ban Đại Diện Quỹ đã nghe trình bày của Người điều hành Quỹ trình bày về tình hình kinh tế, tình hình giải ngân của Quỹ. Theo đó, đến hết 03/11/2014, Quỹ đã giải ngân 98% danh mục Quỹ, tuy nhiên việc giá dầu giảm sâu và liên tục do OPEC đưa ra quyết định không cắt giảm sản lượng vào ngày 27/11/2014 đã ảnh hưởng đến thị trường toàn cầu cũng như Việt Nam, tác động tiêu cực đến danh mục của Quỹ. Ban Đại Diện Quỹ khuyến nghị cần phân loại cổ phiếu bao gồm nhóm ưu tiên trong danh mục và nhóm ưu tiên thứ 2 dành cho trường hợp khi cần điều chỉnh danh mục thì luôn có cổ phiếu thay thế.

Kết thúc buổi họp, Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua: báo cáo chi phí hoạt động của Quỹ năm 2014 và dự toán chi phí năm 2015, dự toán chi phí Họp đại hội thường niên năm 2014 là 24,1 triệu đồng và dự toán chi phí Họp đại hội thường niên năm 2015 vào tháng 03/2016 là khoảng 115 triệu đồng, kế hoạch, nội dung tổ chức Đại hội Nhà Đầu Tư thường niên năm 2014 của Quỹ cũng như các vấn đề được đề xuất biểu quyết tại Đại hội này vào ngày 26/03/2015.

Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ Quý 2/2015

(Ngày 25/05/2015, với sự tham gia của 3/3 thành viên)

Tại cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ Quý 2/2015, Ban Điều Hành Quỹ đã trình bày về tình hình hoạt động của Quỹ và nhận định thị trường chứng khoán trong thời gian sắp tới. Các thành viên Ban Đại Diện Quỹ gợi ý Công Ty Quản Lý Quỹ về việc cần lưu ý vấn đề tỷ giá Đô la Mỹ/VND đã đạt trần biên độ 2% trong năm 2015 và năm 2015 sẽ không có nhiều nổi bật đối với nền kinh tế. Dự đoán VN-Index sẽ đóng cửa xoay quanh mức 570 điểm vào cuối năm. Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua chi phí hoạt động của Quỹ trong Quý 1/2015 là 433,17 triệu đồng.

Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ Quý 3/2015

(Ngày 27/08/2015, với sự tham gia của 3/3 thành viên)

Trước tình hình kinh tế có nhiều biến động, Ban Đại Diện Quỹ đã lưu ý Công Ty Quản Lý Quỹ cần chú ý theo dõi sát sao thị trường, phân tích độ nhạy của Quỹ với chỉ số VN-Index với mục tiêu khi thị trường xuống thấp, kết quả đầu tư của Quỹ sẽ xuống ít hơn và tăng cao hơn khi thị trường tăng. Ngoài ra, Công Ty Quản Lý Quỹ cũng cần xem xét kế hoạch huy động vốn trong thời gian sắp tới khi thị trường xuống thấp do đây là điều kiện thuận lợi để mang lại tiềm năng lợi nhuận cho Nhà Đầu Tư. Đại diện Công Ty cũng chia sẻ kế hoạch mở rộng thị trường và kênh phân phối thông qua hệ thống đại lý bảo hiểm đồng thời chia sẻ những khó khăn khi phân phối qua các Công Ty chứng khoán do mức phí chưa thực sự hấp dẫn cũng như những đòi hỏi phức tạp trong việc tiếp cận khối ngân hàng thương mại làm đại lý phân phối. Trong cuộc họp Quý 3/2015, Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua:

kết quả hoạt động Quý 2/2015 của Quỹ MAFEQI, chi phí hoạt động của Quỹ MAFEQI trong Quý 2/2015, và chọn E&Y làm Công Ty kiểm toán báo cáo tài chính năm 2015 cho Quỹ MAFEQI.

Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ Quý 4/2015

(Ngày 06/11/2015 với sự tham dự của 3/3 thành viên)

Ban Điều Hành Quỹ đã đưa ra nhận định về tình hình kinh tế và thị trường chứng khoán bao gồm một số điểm hỗ trợ thị trường, cụ thể là lãi suất và lạm phát tiếp tục duy trì ở mức thấp, Nghị định 60 nới room cho nhà đầu tư nước ngoài và việc Việt Nam hoàn tất đàm phán song phương Hiệp định TPP. Bên cạnh đó, đại diện Công Ty Quản Lý Quỹ cũng chỉ ra một số những biến động tiêu cực ảnh hưởng đến thị trường chứng khoán bao gồm nợ xấu trong hệ thống ngân hàng, sức cầu yếu, giá dầu thô giảm cũng như việc Trung Quốc phá giá đồng nhân dân tệ. Ban Đại Diện Quỹ lưu ý một số thuận lợi cũng như khó khăn khi Việt Nam gia nhập Hiệp định TPP để Công Ty Quản Lý Quỹ chủ động theo dõi tác động đến danh mục cổ phiếu của Quỹ.

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua kết quả hoạt động Quý 3/2015 của Quỹ MAFEQI, chi phí hoạt động Quý 03/2015 của Quỹ MAFEQI, thông qua việc từ nhiệm của thành viên Ban Đại Diện Quỹ - ông Nguyễn Xuân Việt Bình và bầu bổ sung thành viên thay thế tạm thời là bà Nguyễn Lê Bích Đào có hiệu lực kể từ ngày 20/11/2015. Việc bầu chọn chính thức thành viên Ban Đại Diện Quỹ mới cho Quỹ sẽ được Đại hội Nhà Đầu Tư thường niên năm 2015 của Quỹ MAFEQI thực hiện, căn cứ theo Khoản 4, Điều 28 của Thông tư 183/2011/TT-BTC.



GIỚI THIỆU VỀ CÔNG TY QUẢN LÝ QUỸ

Tập đoàn Manulife Asset Management

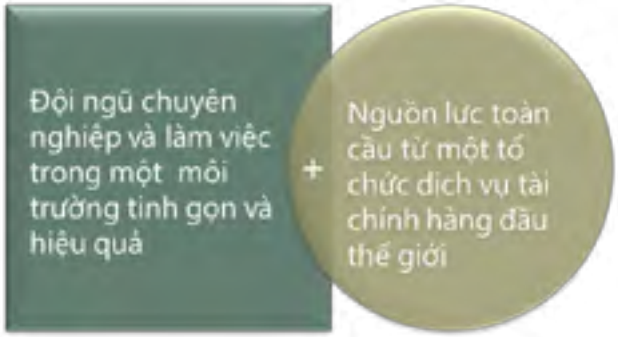
Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam

Tập đoàn Manulife Asset Management

Manulife Asset Management™

Manulife Asset Management là Tập Đoàn Quản Lý Quỹ/ Tài sản hàng đầu thế giới với đội ngũ chuyên gia đầu tư hùng hậu hiện diện tại 16 quốc gia và vùng lãnh thổ trên thế giới.

Là phân nhánh quản lý tài sản của tập đoàn Tài Chính Manulife (Manulife Financial Corporation), Manulife Asset Management có trên 375 chuyên gia đầu tư ở Bắc Mỹ, Châu Âu, Châu Á Thái Bình Dương và Nam Mỹ quản lý trên 301 tỷ Đô la Mỹ tài sản tại thời điểm 31 tháng 12 năm 2015.



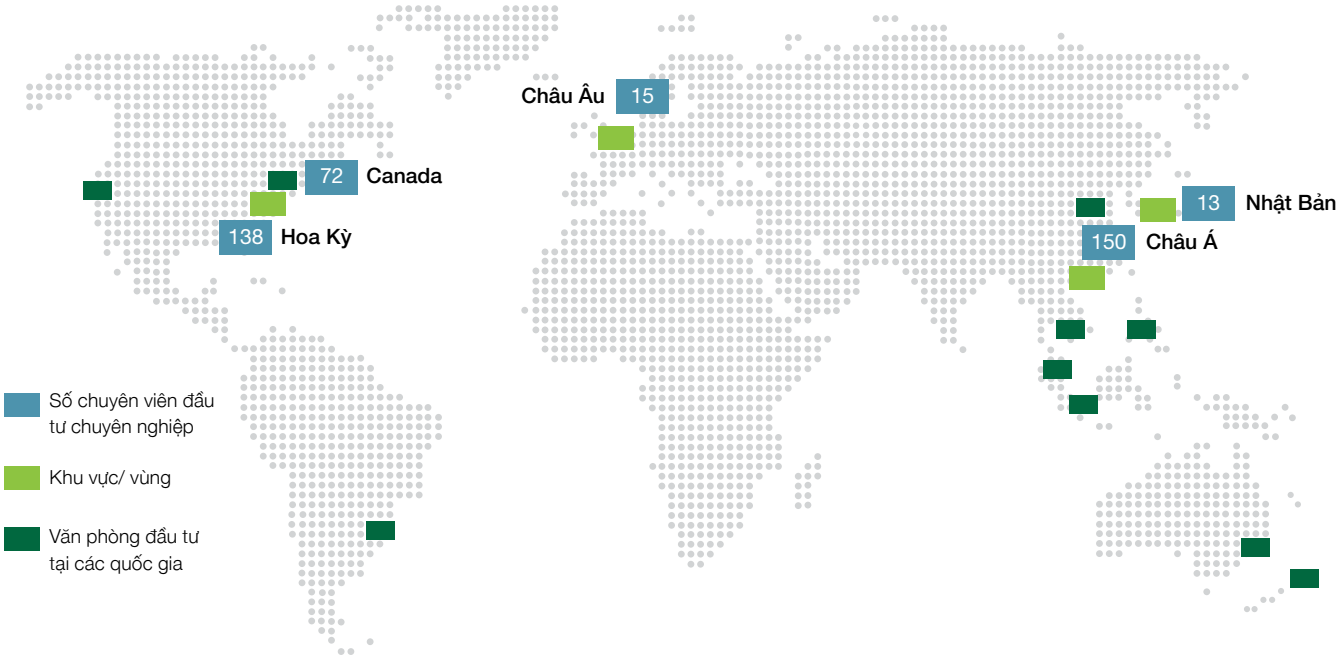
Điều làm nên sự khác biệt của chúng tôi

Có một công thức riêng biệt tạo nên thành công. Khởi đầu là một Công Ty Quản Lý Quỹ cho các khách hàng định chế với sự hậu thuẫn mạnh mẽ từ Tập đoàn Dịch vụ Tài chính hàng đầu thế giới - Manulife Financial - mang đến cho hàng triệu khách hàng sự ổn định, thông qua hệ thống quản trị rủi ro mạnh mẽ, hiệu quả và mạng lưới nguồn lực hỗ trợ toàn cầu.

Cộng thêm sự nhanh nhạy và tập trung nhờ môi trường làm việc tinh gọn nhưng năng động và hiệu quả. Đó chính là sự khác biệt trong cách chúng tôi làm việc. Từng bộ phận đầu tư chuyên ngành được trao quyền đưa ra các quyết định phù hợp với triết lý đầu tư riêng của họ và đáp ứng mục tiêu đầu tư của khách hàng.

Mỗi bộ phận đều có quy trình đầu tư riêng của mình để thực hiện, từ bước nghiên cứu đến khi triển khai đầu tư và đánh giá kết quả đạt được. Thêm vào đó, họ được hưởng lợi từ kiến thức và kinh nghiệm chuyên môn thực tế được chia sẻ bởi các đồng nghiệp trên toàn cầu.

Chuyên viên đầu tư năng động và độc lập. Nguồn lực toàn cầu. Đó chính là sự khác biệt. Chính vì vậy, Manulife Asset Management có thể thu hút các chuyên gia giỏi nhất đến làm việc và mang lại kết quả đầu tư ưu việt cho khách hàng trong dài hạn.



Thế và lực trên toàn cầu

Mạng lưới toàn cầu, am hiểu địa phương

- Trên 375 chuyên gia đầu tư
- Các Công Ty Quản Lý Quỹ thành viên hiện diện tại 16 quốc gia và vùng lãnh thổ

Tại khu vực Châu Á Thái Bình Dương

Trụ sở chính tại Hồng Kông, các Công Ty Quản Lý Quỹ trực thuộc hiện diện tại 10 quốc gia và vùng lãnh thổ khu vực Châu Á với hơn 100 chuyên gia đầu tư giàu năng lực.

Bộ phận quản lý đầu tư địa phương và khu vực được ủy thác quản lý các danh mục đầu tư chứng khoán lãi suất cố định và cổ phiếu cả trong nước và quốc tế, phát huy kiến thức và sự am tường thị trường các nước trong khu vực.

Công Ty liên doanh Manulife TEDA mang đến cho nhà đầu tư trên thị trường nội địa Trung Quốc những nhận định thị trường sâu sắc thông qua các báo cáo nghiên cứu và phân tích chuyên sâu về Công Ty và chính sách của chính phủ.

Quản lý đầu tư các tài sản thực khác bao gồm đất rừng và nông nghiệp ở Úc và New Zealand và Bất động sản tại hầu khắp các quốc gia Châu Á.

Khả năng cung cấp dịch vụ đa dạng

Các chiến lược đầu tư và quản lý tài sản điển hình, bao gồm:

Cổ phiếu
- Cơ bản
- Định lượng
- Theo chỉ số

Chứng khoán nợ
- Công cụ thị trường tiền tệ
- Trái phiếu chính phủ
- Chứng khoán chọn lọc
- Công cụ rủi ro/ lợi suất cao
- Tín dụng cơ cấu

Tài sản vật chất
- Đất trồng rừng
- Nông nghiệp
- Bất động sản

Chiến lược phân bổ tài sản
- Cơ bản
- Chủ động
- Dựa trên mục tiêu về thời gian/ rủi ro
- Theo cấu trúc nguồn vốn

Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam



Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam ("ManulifeAM Việt Nam") là Công Ty thành viên trực thuộc Tập đoàn Quản Lý Quỹ/Tài sản Manulife Asset Management™ - phân nhánh kinh doanh cung cấp dịch vụ quản lý tài sản đầu tư chuyên nghiệp cho khách hàng định chế và khách hàng cá nhân. Khách hàng của chúng tôi được hưởng lợi từ kinh nghiệm và sự am hiểu sâu sắc về thị trường địa phương do đội ngũ chuyên gia đầu tư giàu năng lực, gắn kết trong công việc với nhau trên khắp các khu vực Châu Á, Bắc Mỹ và Châu Âu được củng cố bởi các quy trình đầu tư và quản trị rủi ro đẳng cấp thế giới và sự hỗ trợ từ một tổ chức cung cấp dịch vụ tài chính hàng đầu thế giới - Manulife Financial Corporation.

ManulifeAM Việt Nam được thành lập theo Giấy phép thành lập và Hoạt động số 4104000117 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Thành phố Hồ Chí Minh cấp ngày 10 tháng 06 năm 2005 và là Công Ty Quản Lý Quỹ độc lập, hoạt động chịu sự giám sát của UBCKNN. Các lần điều chỉnh giấy phép:

- Giấy phép Quản lý Quỹ số 04/UBCK-GPHĐQLQ do UBCKNN cấp ngày 14 tháng 06 năm 2005.
- Quyết Định số 413/QĐ-UBCK do UBCKNN cấp ngày 12 tháng 07 năm 2007
- Quyết Định số 06/UBCK-GPĐCQLQ do UBCKNN cấp ngày 11 tháng 10 năm 2007
- Quyết Định số 13/UBCK-GPĐCQLQ do UBCKNN cấp ngày 3 tháng 4 năm 2008
- Quyết Định số 80/UBCK-GPĐC do UBCKNN cấp ngày 16 tháng 11 năm 2010

- Quyết Định số 23/GPĐC-UBCK do UBCKNN cấp ngày 24 tháng 11 năm 2011
- Quyết Định số 39/GPĐC-UBCK do UBCKNN cấp ngày 29 tháng 6 năm 2012
- Quyết Định số 05/GPĐC-UBCK do UBCKNN cấp ngày 07 tháng 2 năm 2014
- Quyết định số 12/GPDC-UBCK do UBCKNN cấp ngày 10 tháng 06 năm 2015

Đội ngũ chuyên viên đầu tư tại ManulifeAM Việt Nam đều có chứng chỉ hành nghề quản lý quỹ do UBCKNN cấp, cam kết cung cấp cho khách hàng đầy đủ các sản phẩm và dịch vụ tương xứng với đẳng cấp của một trong những Công Ty Quản Lý Quỹ hàng đầu.

Tổng tài sản chúng tôi đang quản lý tính đến ngày 31 tháng 12 năm 2015 là 12.184 tỷ đồng, tương đương 548 triệu Đô la Mỹ bao gồm các tài sản truyền thống như trái phiếu, cổ phiếu và tiền gửi.

Để biết thêm thông tin về ManulifeAM Việt Nam, vui lòng truy cập website www.manulifeam.com.vn

Ban Điều Hành Quỹ MAFEQI - Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam:

· Ông Uông Đình Thắng - Trưởng phòng Đầu tư Cổ phiếu

Ông Uông Đình Thắng hiện là Trưởng phòng Đầu tư Cổ phiếu của Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam và cũng là Người điều hành Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (MAFEQI). Trước khi gia nhập ManulifeAM Việt Nam, Ông Thắng từng nắm giữ các vị trí Trưởng phòng Đầu tư tại Fullerton Fund Management Company (Singapore) và chuyên viên kiểm toán cấp cao tại PricewaterhouseCooper.

Ông Thắng tốt nghiệp cử nhân chuyên ngành Kế toán Kiểm toán tại Đại học Kinh tế TPHCM, hoàn thành bậc 2 Chứng Chỉ phân tích tài chính CFA của học viện CFA (Mỹ) và Chứng Chỉ hành nghề Quản lý Quỹ do Bộ Tài Chính cấp.

· Ông Huỳnh Tuấn Khánh - Chuyên viên cấp cao Đầu tư Cổ phiếu

Ông Huỳnh Tuấn Khánh hiện là Chuyên viên cấp cao Phòng Đầu tư Cổ phiếu của Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam và cũng là Người điều hành Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (MAFEQI). Trước khi gia nhập ManulifeAM Việt Nam, ông Khánh từng nắm giữ vị trí Chuyên viên Phòng Phân tích tại Công Ty CP Chứng Khoán Rồng Việt.

Ông Khánh tốt nghiệp cư nhân chuyên ngành Tài chính Ngân hàng cấp bởi Đại học London, hoàn thành Chứng Chỉ hành nghề Quản lý Quỹ do Bộ Tài Chính cấp và là hội viên của hiệp hội CFA.

Các hoạt động quan hệ nhà đầu tư

Với tiêu chí khách hàng là trọng tâm, chúng tôi ý thức được niềm tin mà Quý Nhà Đầu Tư đã dành cho Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife nói riêng và ManulifeAM Việt Nam nói chung trong suốt thời gian vừa qua và xem đó là động lực để chúng tôi không ngừng nâng cao chất lượng hoạt động và phục vụ khách hàng.

Trong năm 2015, nhằm nâng cao tính chính xác cũng như rút ngắn thời gian gửi báo cáo đến quý Nhà Đầu Tư, chúng tôi đã từng bước cải thiện hệ thống gửi Báo cáo tự động đến Nhà Đầu Tư qua hộp thư điện tử.

Dự kiến trong năm 2016 - 2017, chúng tôi sẽ cố gắng đẩy mạnh các hoạt động quan hệ và chăm sóc Nhà Đầu Tư:

1) Tương tác với Nhà Đầu Tư thông qua hệ thống gửi tin nhắn qua điện thoại (SMS)

2) Nâng cấp website và tăng cường cách tính năng, công cụ tiện ích mới giúp Nhà Đầu Tư dễ dàng tìm hiểu và lên kế hoạch đầu tư vào Quỹ Mở cũng như hoạch định các mục tiêu tài chính

3) Gia tăng các dịch vụ tiện lợi thông qua các hình thức quản lý tài khoản giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và thực hiện giao dịch online

4) Cập nhật và gửi Bản tin đầu tư hàng tháng với các tin tức về kinh tế, thị trường chứng khoán và hoạt động đầu tư của Quỹ MAFEQI

5) Trung tâm giải đáp thắc mắc và chăm sóc Nhà Đầu Tư:

a. Email: ManulifeAM Việt Nam (manulifeamvn@manulifeam.com)

b. Điện thoại: 08 5416 0760

Ghi chú quan trọng

Tài liệu này không được xem hoặc là một phần của một lời đề nghị chào bán hoặc mời mua hoặc tham gia cổ phần hoặc các loại chứng khoán khác; không phần nào trong tài liệu, bao gồm cả việc phân phát tài liệu này cấu thành cơ sở của hoặc được dựa vào làm căn cứ cho bất kỳ hợp đồng nào có liên quan.

Các thông tin trong tài liệu này chỉ nhằm mục đích minh họa, chưa được kiểm chứng và có thể được sửa đổi, bổ sung và cập nhật. Không có một tuyên bố hoặc bảo đảm nào được đưa ra, dù rõ ràng hay ám chỉ, cho sự trung thực, chính xác hoặc hoàn chỉnh của các thông tin chứa đựng trong tài liệu này và không có sự tín nhiệm nào được dựa trên tài liệu này.

Đầu tư chứa đựng rủi ro. Các thành tích trong quá khứ không phải là cơ sở cho hoạt động trong tương lai. Xin vui lòng xem lại Bản Cáo Bạch MAFEQI để có thêm thông tin.

Các thông tin hoạt động trong tài liệu này mô tả hoạt động trong quá khứ và không đảm bảo cho kết quả của tương lai. Lãi và vốn gốc của một khoản đầu tư sẽ thay đổi, chính vì vậy các cổ phần, lúc mua lại, có thể cao hoặc thấp hơn chi phí ban đầu. Do tính chất biến đổi của thị trường, kết quả hoạt động hiện tại của quỹ có thể cao hoặc thấp hơn và có thể thay đổi đáng kể.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH KIỂM TOÁN CỦA QUỸ MAFEQI GIAI ĐOẠN 20/10/2014 - 31/12/2015

Báo cáo của Ban Đại Diện Quỹ

Ban Đại Diện Quỹ Đầu Tư Cổ phiếu Manulife ("Quỹ") trình bày báo cáo này và báo cáo tài chính của Quỹ cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015

Trách nhiệm của Tổng Giám đốc Công Ty Quản Lý Quỹ đối với báo cáo tài chính

Tổng Giám đốc Công Ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Việt Nam ("Công Ty Quản lý Quỹ") chịu trách nhiệm đối với báo cáo tài chính được lập và trình bày theo các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán Việt Nam áp dụng đối với Quỹ mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của Quỹ mở nhằm phản ánh trung thực và hợp lý tình hình tài chính của Quỹ vào ngày 31 tháng 12 năm 2015, kết quả hoạt động kinh doanh, tình hình thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và tình hình lưu chuyển tiền tệ của Quỹ cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015. Trong quá trình lập báo cáo tài chính này, Tổng Giám đốc Công Ty Quản lý Quỹ được yêu cầu phải:

- Lựa chọn các chính sách kế toán thích hợp và áp dụng các chính sách này một cách nhất quán;
- Thực hiện các đánh giá và ước tính một cách hợp lý và thận trọng;
- Nêu rõ các chuẩn mực kế toán áp dụng cho Quỹ có được tuân thủ hay không và tất cả những sai lệch trọng yếu so với những chuẩn mực này đã được trình bày và giải thích trong báo cáo tài chính; và
- Lập báo cáo tài chính trên cơ sở nguyên tắc hoạt động liên tục trừ trường hợp không thể cho rằng Quỹ sẽ tiếp tục hoạt động.

Tổng Giám đốc Công Ty Quản lý Quỹ chịu trách nhiệm đảm bảo việc các sổ sách kế toán thích hợp được lưu giữ để phản ánh tình hình tài chính của Qũy, với mức độ chính xác hợp lý, tại bất kỳ thời điểm nào và đảm bảo rằng các sổ sách kế toán tuân thủ với hệ thống kế toán đã được áp dụng. Tổng Giám đốc cũng chịu trách nhiệm về việc quản lý các tài sản của Quỹ và do đó phải thực hiện các biện pháp thích hợp để ngăn chặn và phát hiện các hành vi gian lận và những vi phạm khác.

Tổng Giám đốc Công Ty Quản lý Quỹ cam kết đã tuân thủ những yêu cầu nêu trên trong việc lập báo cáo tài chính của Quỹ cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015.

Phê duyệt báo cáo tài chính

Theo đó, chúng tôi phê duyệt các báo cáo tài chính đính kèm. Các báo cáo tài chính này phản ánh trung thực và hợp lý tình hình tài chính của Quỹ vào ngày 31 tháng 12 năm 2015, kết quả hoạt động kinh doanh, tình hình thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch chứng chỉ quỹ và tình hình lưu chuyển tiền tệ cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015 phù hợp với các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán Việt Nam áp dụng đối với Quỹ mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của Quỹ mở.

Thay mặt Ban Đại Diện Quỹ:



Ông Đinh Thế Hiển
Chủ Tịch
Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam
Ngày 7 tháng 3 năm 2016

Số tham chiếu: 61212285/17921598

Báo cáo kiểm toán độc lập

Kính gửi: Các Nhà Đầu Tư của Quỹ Đầu Tư Cổ phiếu Manulife

Chúng tôi đã kiểm toán báo cáo tài chính của Quỹ Đầu tư Cổ phiếu Manulife ("Quỹ"), được lập ngày 07 tháng 03 năm 2016 và được trình bày từ trang 6 đến trang 39, bao gồm báo cáo tình hình tài chính, báo cáo danh mục đầu tư tại ngày 31 tháng 12 năm 2015, báo cáo thu nhập, báo cáo thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch chứng chỉ quỹ và báo cáo lưu chuyển tiền tệ cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015 và các thuyết minh báo cáo tài chính kèm theo.

Trách nhiệm của Tổng Giám đốc Công Ty Quản Lý Quỹ và Ngân Hàng Giám Sát của Quỹ

Tổng Giám đốc của Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam là Công Ty Quản Lý Quỹ chịu trách nhiệm về việc lập và trình bày trung thực và hợp lý báo cáo tài chính của Quỹ theo các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán Việt Nam áp dụng đối với quỹ mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của quỹ mở và chịu trách nhiệm về kiểm soát nội bộ mà Tổng Giám đốc xác định là cần thiết để đảm bảo cho việc lập và trình bày báo cáo tài chính không có sai sót trọng yếu do gian lận hoặc nhầm lẫn. Báo cáo tài chính này cũng được xác nhận bởi Ngân hàng TNHH một thành viên HSBC (Việt Nam) với tư cách Ngân hàng Giám sát của Quỹ Đầu tư Cổ phiếu Manulife phù hợp với pháp luật và quy định hiện hành, được quy định rõ tại Hợp đồng cung cấp dịch vụ Lưu ký và Giám sát cho Quỹ ký ngày 29 tháng 5 năm 2013 với Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam và được công bố tại Bản Cáo Bạch của Quỹ.

Trách nhiệm của Kiểm toán viên

Trách nhiệm của chúng tôi là đưa ra ý kiến về báo cáo tài chính dựa trên kết quả của cuộc kiểm toán. Chúng tôi đã tiến hành kiểm toán theo các Chuẩn mực kiểm toán Việt Nam. Các chuẩn mực này yêu cầu chúng tôi tuân thủ chuẩn mực và các quy định về đạo đức nghề nghiệp, lập kế hoạch và thực hiện cuộc kiểm toán để đạt được sự đảm bảo hợp lý về việc liệu báo cáo tài chính của Quỹ có còn sai sót trọng yếu hay không.

Công việc kiểm toán bao gồm thực hiện các thủ tục nhằm thu thập các bằng chứng kiểm toán về các số liệu và thuyết minh trên báo cáo tài chính. Các thủ tục kiểm toán được lựa chọn dựa trên xét đoán của kiểm toán viên, bao gồm đánh giá rủi ro có sai sót trọng yếu trong báo cáo tài chính do gian lận hoặc nhầm lẫn. Khi thực hiện đánh giá các rủi ro này, kiểm toán viên đã xem xét kiểm soát nội bộ liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính trung thực, hợp lý nhằm thiết kế các thủ tục kiểm toán phù hợp với tình hình thực tế, tuy nhiên không nhằm mục đích đưa ra ý kiến về hiệu quả của kiểm soát nội bộ. Công việc kiểm toán cũng bao gồm đánh giá tính thích hợp của các chính sách kế toán được áp dụng và tính hợp lý của các ước tính kế toán của Tổng Giám đốc của Công Ty Quản Lý Quỹ cũng như đánh giá việc trình bày tổng thể báo cáo tài chính.

Chúng tôi tin tưởng rằng các bằng chứng kiểm toán mà chúng tôi đã thu thập được là đầy đủ và thích hợp để làm cơ sở cho ý kiến kiểm toán của chúng tôi.

Ý kiến của Kiểm toán viên

Theo ý kiến của chúng tôi, báo cáo tài chính đã phản ánh trung thực và hợp lý trên các khía cạnh trọng yếu tình hình tài chính của Quỹ vào ngày 31 tháng 12 năm 2015, kết quả hoạt động kinh doanh, tình hình thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch chứng chỉ quỹ và tình hình lưu chuyển tiền tệ cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015 phù hợp với các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán Việt Nam áp dụng đối với quỹ mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của quỹ mở.

Công ty Trách nhiệm Hữu hạn Ernst & Young Việt Nam

Saman Bandara Phó Tổng Giám đốc Số Giấy CNĐKHN kiểm toán: 2036-2013-004-1	Lê Đức Linh Kiểm toán viên Số Giấy CNĐKHN kiểm toán: 1672-2013-004-1

Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 7 tháng 3 năm 2016

Báo cáo Tài chính Kiểm toán của Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (MAFEQI)

Báo cáo thu nhập

B01-QM

cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015

Đơn vị tính: VND

Mã số	CHỈ TIÊU	Thuyết minh	Cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015
01	**I. Thu nhập hoạt động đầu tư**		**(5.106.837.007)**
02	1. Cổ tức được chia	10	2.297.016.800
03	2. Tiền lãi được nhận	10	46.539.393
04	3. Lỗ bán các khoản đầu tư	11	(1.418.880.193)
05	4. Chênh lệch giảm đánh giá lại các khoản đầu tư chưa thực hiện	5	(6.031.513.007)
10	**II. Chi phí hoạt động đầu tư**		**175.319.428**
11	1. Chi phí giao dịch mua, bán các khoản đầu tư	12	175.319.428
20	**III. Chi phí hoạt động Quỹ mở**		**1.959.786.039**
20.1	1. Phí quản lý Quỹ		1.234.431.745
20.2	2. Phí dịch vụ lưu ký tài sản Quỹ		145.371.435
20.3	3. Phí dịch vụ giám sát		31.651.621
20.4	4. Phí dịch vụ quản trị Quỹ		79.129.029
20.5	5. Phí dịch vụ Đại lý chuyển nhượng		117.306.760
20.7	6. Chi phí họp, Đại hội Quỹ		133.720.000
20.8	7. Chi phí kiểm toán		82.500.000
20.10	8. Chi phí hoạt động khác		135.675.449
23	**IV. Kết quả hoạt động đầu tư**		**(7.241.942.474)**
24	**V. Kết quả thu nhập khác và chi phí khác**		**-**
30	**VI. Tổng lỗ kế toán trước thuế**		**(7.241.942.474)**
31	1. Lỗ đã thực hiện		(1.210.429.467)
32	2. Lỗ chưa thực hiện		(6.031.513.007)
40	**VII. Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp ("TNDN")**		**-**
41	**VIII. Lỗ kế toán sau thuế TNDN**		**(7.241.942.474)**

Báo cáo thu nhập (tiếp theo)

B01-QM

cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015

Đại diện có thẩm quyền Ngân hàng Giám sát
Ngân hàng TNHH một thành viên HSBC (Việt Nam)

PHÒNG NGHIỆP VỤ NGÂN HÀNG TRÁCH NHIỆM HỮU HẠN MỘT THÀNH VIÊN HSBC (VIỆT NAM) QUẬN 1 TP. HỒ CHÍ MINH

Bà Lê Thị Thành Tâm

Công ty Quản lý Quỹ
Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Việt Nam

Bà Kiều Thị Minh Hằng
Người lập

Lê Thị Thành Tâm
Giám Đốc Dịch Vụ Quản Lý Quỹ
Bộ Phận Dịch Vụ Chứng Khoán HSBC

Bà Ngô Thị Bạch Minh Luân
KT. Kế toán trưởng

CÔNG TY TRÁCH NHIỆM HỮU HẠN QUẢN LÝ QUỸ MANULIFE VIỆT NAM TP. HỒ CHÍ MINH

Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc

Ngày 7 tháng 3 năm 2016

Báo cáo tình hình tài chính

B02-QM

tại ngày 31 tháng 12 năm 2015

Đơn vị tính: VND

Mã số	CHỈ TIÊU	Thuyết minh	Ngày 31 tháng 12 năm 2015
100	**A. Tài sản**		
110	**I. Tiền và tương đương tiền**	**4**	**142.174.974**
111	1. Tiền gửi ngân hàng		142.174.974
120	**II. Các khoản đầu tư thuần**		**57.112.324.800**
121	1. Các khoản đầu tư	5	57.112.324.800
130	**III. Các khoản phải thu**		**1.096.603.973**
131	1. Phải thu về bán các khoản đầu tư		1.024.478.973
132	Trong đó: Phải thu khó đòi về bán các khoản đầu tư		-
136	2. Dự thu cổ tức, tiền lãi chưa đến ngày nhận	10	72.125.000
100	**Tổng tài sản**		**58.351.103.747**
300	**B. Nợ phải trả**		
313	1. Phải trả cho các Đại lý phân phối chứng chỉ quỹ		3.098.538
314	2. Thuế và các khoản phải nộp Nhà nước		55.553
316	3. Chi phí phải trả	6	195.250.000
318	4. Phải trả cho nhà đầu tư về mua lại chứng chỉ quỹ		17.347.060
319	5. Phải trả dịch vụ quản lý Quỹ	7	104.806.394
300	**Tổng nợ phải trả**		**320.557.545**
400	**C. Giá trị tài sản ròng có thể phân phối cho Nhà Đầu Tư nắm giữ Chứng Chỉ Quỹ mở (C=A-B)**		**58.030.546.202**
411	1. Vốn góp của Nhà Đầu Tư	8	65.294.371.600
412	1.1 Vốn góp phát hành		65.592.793.500
413	1.2 Vốn góp mua lại		(298.421.900)
414	2. Thặng dư vốn góp của Nhà Đầu Tư	8	(21.882.924)
420	3. Lợi nhuận chưa phân phối	9	(7.241.942.474)
430	**D. Giá trị tài sản ròng quỹ mở trên 1 đơn vị Chứng Chỉ Quỹ**		**8.888**

Báo cáo tình hình tài chính (tiếp theo)

B02-QM

tại ngày 31 tháng 12 năm 2015

CÁC CHỈ TIÊU NGOÀI BÁO CÁO TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Mã số	*CHỈ TIÊU*	*Thuyết minh*	*Ngày 31 tháng 12 năm 2015*
004	1. Số lượng chứng chỉ quỹ đang lưu hành	14	6.529.437,16

Đại diện có thẩm quyền Ngân hàng Giám sát
Ngân hàng TNHH một thành viên HSBC (Việt Nam)

Bà Lê Thị Thành Tâm

Công ty Quản lý Quỹ
Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Việt Nam

Bà Kiều Thị Minh Hằng
Người lập

Lê Thị Thành Tâm
Giám Đốc Dịch Vụ Quản Lý Quỹ
Bộ Phận Dịch Vụ Chứng Khoán HSBC

Bà Ngô Thị Bạch Minh Luân
KT. Kế toán trưởng

Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc

Ngày 7 tháng 3 năm 2016

Báo cáo thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ

B03-QM

cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015

Đơn vị tính: VND

STT	CHỈ TIÊU	Cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015
I	**Giá trị tài sản ròng ("NAV") của Quỹ đầu kỳ**	**-**
II	**Thay đổi NAV trong kỳ**	**(7.241.942.474)**
	Trong đó:	
1	- Thay đổi NAV do biến động thị trường và hoạt động giao dịch của Quỹ trong kỳ	(7.241.942.474)
III	**Thay đổi NAV do mua lại, phát hành thêm chứng chỉ quỹ**	**65.272.488.676**
	Trong đó:	
1	- Khoản thu từ việc phát hành chứng chỉ quỹ lần đầu	65.113.385.900
2	- Khoản thu từ việc phát hành bổ sung chứng chỉ quỹ	430.416.687
3	- Khoản thanh toán từ việc mua lại chứng chỉ quỹ	(271.313.911)
IV	**NAV của Quỹ cuối kỳ**	**58.030.546.202**

Đại diện có thẩm quyền Ngân hàng Giám sát
Ngân hàng TNHH một thành viên HSBC (Việt Nam)

Bà Lê Thị Thành Tâm

Lê Thị Thành Tâm
Giám Đốc Dịch Vụ Quản Lý Quỹ
Bộ Phận Dịch Vụ Chứng Khoán HSBC

Công ty Quản lý Quỹ
Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Việt Nam

Bà Kiều Thị Minh Hằng
Người lập

Bà Ngô Thị Bạch Minh Luân
KT. Kế toán trưởng

Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc

Ngày 7 tháng 3 năm 2016

Báo cáo danh mục đầu tư

B04-QM

tại ngày 31 tháng 12 năm 2015

STT	Loại tài sản	Số lượng	Giá thị trường tại ngày 31 tháng 12 năm 2015	Tổng giá trị VND	Tỷ lệ %/ Tổng giá trị tài sản của Quỹ tại ngày 31 tháng 12 năm 2015 (%)
I	**Cổ phiếu niêm yết**			**57.112.324.800**	**97,88**
1	VNM	72.420	128.000	9.269.760.000	15,89
2	VCB	124.440	43.900	5.462.916.000	9,36
3	GAS	94.150	36.200	3.408.230.000	5,84
4	FPT	63.666	48.300	3.075.067.800	5,27
5	VIC	65.328	45.700	2.985.489.600	5,12
6	MBB	193.186	14.600	2.820.515.600	4,83
7	CTG	151.290	18.600	2.813.994.000	4,82
8	HPG	74.975	29.200	2.189.270.000	3,75
9	GMD	51.060	42.400	2.164.944.000	3,71
10	BID	100.791	20.600	2.076.294.600	3,56
11	HBC	102.730	19.000	1.951.870.000	3,35
12	MSN	24.700	77.500	1.914.250.000	3,28
13	DHG	28.630	66.500	1.903.895.000	3,26
14	BVH	27.880	53.000	1.477.640.000	2,53
15	PVS	76.200	16.700	1.272.540.000	2,18
16	MWG	15.902	78.500	1.248.307.000	2,14
17	FCN	56.770	20.400	1.158.108.000	1,98
18	VSC	13.980	77.000	1.076.460.000	1,84
19	BMP	7.870	131.000	1.030.970.000	1,77
20	PVD	38.237	26.500	1.013.280.500	1,74
21	LCG	143.550	7.000	1.004.850.000	1,72
22	DXG	50.790	18.900	959.931.000	1,65
23	HCM	29.790	30.800	917.532.000	1,57
24	KBC	68.110	13.100	892.241.000	1,53
25	REE	35.260	25.200	888.552.000	1,52
26	DIG	77.371	9.100	704.076.100	1,21
27	DPM	18.170	29.100	528.747.000	0,91
28	HAG	46.400	10.400	482.560.000	0,83
29	KDH	19.446	21.600	420.033.600	0,72
II	**Các tài sản khác**			**1.096.603.973**	**1,88**
1	Tiền bán chứng khoán chờ thu			1.024.478.973	1,76
2	Cổ tức dự thu			72.125.000	0,12
III	**Tiền và tương đương tiền**			**142.174.974**	**0,24**
1	Tiền gửi ngân hàng			142.174.974	0,24
IV	**Tổng giá trị danh mục**			**58.351.103.747**	**100,00**

Báo cáo danh mục đầu tư (tiếp theo)

B04-QM

tại ngày 31 tháng 12 năm 2015

Đại diện có thẩm quyền Ngân hàng Giám sát
Ngân hàng TNHH một thành viên HSBC (Việt Nam)

PHÒNG NGHIỆP VỤ NGÂN HÀNG TRÁCH NHIỆM HỮU HẠN MỘT THÀNH VIÊN HSBC (VIỆT NAM) QUẬN 1 TP. HỒ CHÍ MINH

Bà Lê Thị Thành Tâm

Lê Thị Thành Tâm
Giám Đốc Dịch Vụ Quản Lý Quỹ
Bộ Phận Dịch Vụ Chứng Khoán HSBC

Công ty Quản lý Quỹ
Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Việt Nam

Bà Kiều Thị Minh Hằng
Người lập

Bà Ngô Thị Bạch Minh Luân
KT. Kế toán trưởng

S.G.P: 04 - C.T.T.N.H.H CÔNG TY TRÁCH NHIỆM HỮU HẠN QUẢN LÝ QUỸ MANULIFE VIỆT NAM QUẬN 1 TP. HỒ CHÍ MINH

Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc

Ngày 7 tháng 3 năm 2016

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ

B05-QM

cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015

Đơn vị tính: VND

Mã số	CHỈ TIÊU	Thuyết minh	Cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015
	I. Lưu chuyển tiền từ hoạt động đầu tư		
01	1. Tiền đã chi mua các khoản đầu tư		(91.005.210.000)
02	2. Tiền đã thu từ bán các khoản đầu tư		25.416.474.000
03	3. Cổ tức đã nhận		2.224.891.800
04	4. Tiền lãi đã thu		46.539.393
06	5. Tiền chi trả phí cho hoạt động Quỹ mở		(1.659.729.645)
08	6. Tiền chi thanh toán các chi phí cho hoạt động mua, bán các khoản đầu tư (phí môi giới, phí chuyển tiền)		(173.780.401)
20	**Lưu chuyển tiền thuần sử dụng vào hoạt động đầu tư**		**(65.150.814.853)**
	II. Lưu chuyển tiền từ hoạt động tài chính		
21	1. Tiền thu từ phát hành chứng chỉ quỹ		65.546.155.526
22	2. Tiền chi mua lại chứng chỉ quỹ		(253.165.699)
30	**Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động tài chính**		**65.292.989.827**
40	**III. Tăng tiền thuần trong kỳ**		**142.174.974**
50	**IV. Tiền và các khoản tương đương tiền đầu kỳ**		**-**
55	**V. Tiền và các khoản tương đương tiền cuối kỳ**	**4**	**142.174.974**
56	Tiền gửi ngân hàng cuối kỳ:		142.174.974
57	- Tiền gửi ngân hàng cho hoạt động Quỹ		142.174.974
60	**VI. Chênh lệch tiền và các khoản tương đương tiền trong kỳ**		**142.174.974**

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tiếp theo)

B05-QM

cho kỳ kế toán từ ngày 20 tháng 10 năm 2014 đến ngày 31 tháng 12 năm 2015

Đại diện có thẩm quyền Ngân hàng Giám sát
Ngân hàng TNHH một thành viên HSBC (Việt Nam)

Bà Lê Thị Thành Tâm

Công ty Quản lý Quỹ
Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Việt Nam

Bà Kiều Thị Minh Hằng
Người lập

Lê Thị Thành Tâm
Giám Đốc Dịch Vụ Quản Lý Quỹ
Bộ Phận Dịch Vụ Chứng Khoán HSBC

Bà Ngô Thị Bạch Minh Luân
KT. Kế toán trưởng

Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc

Ngày 7 tháng 3 năm 2016













CÔNG TY TNHH QUẢN LÝ QUỸ MANULIFE VIỆT NAM

Tầng 4, Manulife Plaza, 75 Hoàng Văn Thái,
Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: 08 - 5416 0760

Fax: 08 - 5416 0761

Website: www.manulifeam.com.vn