

Kính gửi Nhà Đầu Tư: Trinity

Dear Investor

SSIAM gửi Quý Nhà Đầu Tư thông tin Giá Trị Tài Sản Ròng của Quỹ SSI-SCA tại ngày giao dịch 27/12/2019 như sau:
SSIAM would like to inform Investor of the Net Asset Value (NAV) of Fund SSI-SCA as of dealing date 27/12/2019 as follows:

Tên quỹ Fund's name	: QUỸ ĐẦU TƯ LỢI THẾ CẠNH TRANH BÊN VỮNG SSI : SSI Sustainable Competitive Advantage Fund
Mã quỹ Fund's code	: SSI-SCA
Công ty quản lý quỹ Fund management company	: Công ty TNHH Quản Lý Quỹ SSI (SSIAM) : SSI Asset Management Co., Ltd.
Ngân hàng giám sát Supervisory bank	: Ngân hàng TNHH Một Thành Viên Standard Chartered (Việt Nam) : Standard Chartered Bank (Vietnam) Limited
Ngày giao dịch Dealing date	: 27/12/2019
Ngày giao dịch chứng chỉ quỹ tiếp theo Next fund certificate trading date	: 30/12/2019

Tên quỹ Fund's name	GTTSR trên một đơn vị quỹ tại ngày giao dịch (VND) NAV per Unit as of dealing date (VND)	GTTSR trên một đơn vị quỹ tại ngày giao dịch thứ Sáu tuần trước (VND) NAV per Unit as of last Friday dealing date (VND)	Tăng/giảm GTTSR trên một đơn vị quỹ - 01 tuần (%) Change in NAV per unit - 01 week (%)	Tăng trưởng từ đầu năm (%) Return year-to-date (%)	Tăng trưởng từ khi thành lập (%) Return since inception (%)
SSI-SCA	18,030.16	18,015.88	0.08%	3.45%	80.30%
VN-INDEX	958.59	952.26	0.66%	7.40%	58.45%

HOẠT ĐỘNG TRONG TUẦN

Fund Managers's Comment

Ảnh hưởng khủng hoảng thịt lợn ở Trung Quốc đã thực sự lan sang Việt Nam, với việc giá thịt lợn tăng nhanh và sốc trong thời gian ngắn. Tuy nhiên, lãnh đạo Chính phủ lại cho rằng có những dấu hiệu của việc đầu cơ thịt lợn của các nhà cung cấp. Lãnh đạo Bộ Nông nghiệp cũng lo ngại có thể cấp lại Quota nhập khẩu thịt lợn để giải nhiệt cơn sốt giá đang lên từng ngày trong bối cảnh Tết Âm lịch đang đến và nhu cầu thịt lợn tăng cao. Hiện tại, các báo cáo về lạm phát vẫn còn khả quan song chúng tôi cho rằng sớm muộn cơn sốt giá thịt lợn sẽ gây hiệu ứng tới lạm phát của Việt Nam khi các mặt hàng khác thay thế thịt lợn như thịt gà, hải sản... cũng được dịp tăng giá theo.

Khi Việt Nam đang khá tự tin về cán cân vĩ mô năm 2019 với các dự đoán: GDP tăng vượt 7%, lạm phát không quá 3%, tổng kim ngạch XNK vượt 500 tỷ USD, thặng dư thương mại vượt 11 tỷ USD, dự trữ ngoại hối đạt 80 tỷ USD, thì đột ngột Moody's hạ triển vọng xếp hạng tín nhiệm quốc gia của Việt Nam từ ổn định xuống tiêu cực do Chính phủ chậm trễ trong việc chi trả các khoản nợ đến hạn. Vấn đề này được giải thích là do các vướng mắc của quy trình thanh toán chứ không hẳn là do Việt Nam thiếu tiền. Sau khi hạ bậc triển vọng quốc gia, Moody's cũng hạ bậc triển vọng của 12 ngân hàng thương mại Việt Nam xuống theo mức trần xếp hạng quốc gia. Trong ngắn hạn, nhu cầu vay nợ nước ngoài của Việt Nam có thể không cao nên việc hạ bậc trên chưa ảnh hưởng tới chi phí vay nợ của Việt Nam nhưng đây là điều mà Chính phủ nên tránh. Thực tế lãnh đạo Chính phủ đã yêu cầu các bộ ngành kiểm điểm trách nhiệm vì để việc này xảy ra trong bối cảnh Chính phủ đang muốn cải thiện hình ảnh đang lên của Việt Nam.

The obsession with the pork crisis in China has really spread to Vietnam as the pork price is rising rapidly in just a short time. However, the Government leaders say there might be signs of speculation of live hog among suppliers. The Minister of Agriculture also announced that the ministry might re-issue the import quota for pork to cool down the price increasing day by day in the context of the coming Lunar New Year and the higher demand on pork. Currently, inflation reports are still positive, but we believe sooner or later the price fever of pork will eventually impact on Vietnam's inflation when the other substitute commodities such as chicken and seafoods will be soon taking advantage to increase their prices as well.

While Vietnam is quite confident about the macro balance in 2019 with the predictions i.e. GDP growth exceeds 7%, inflation does not surpass 3%, total import-export turnover crosses USD500 billion, trade surplus overcomes USD11 billion, and foreign exchange reserves reaches USD80 billion, Moody's suddenly lowered the prospect of Vietnam's national credit rating from "stable" to "negative" due to the Government's delay in paying due debts. This problem has been clarified with the hiccups in the settlement process, not because Vietnam is lacking of funding reserves. After lowering the national outlook of this country, the Moody's also downgraded the prospects of twelve Vietnamese commercial banks in accordance with the national ranking ceiling. In the short term, Vietnam's demand on offshore loans may not be high, so this downgrade has not yet affected the cost of funds of the sovereign debts, however, this should still be avoided by the Government. In fact, the Prime Minister has requested the relevant ministries to review their processes and responsibilities for this occurrence in the context that the Government is endeavouring to enhance the rising national image.

CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN / Fundamental Metrics

CHỨNG KHOÁN CHIẾM TỈ TRỌNG LỚN / TOP HOLDINGS			Mã chứng khoán / Ticker	SCA	VN- INDEX
MWG	13.28%	P/E		9.22x	15.82x
FPT	9.64%	P/B		1.77x	2.29x
HPG	9.07%	ROE		20.82%	15.70%
MBB	6.62%	Lợi tức/ Dividend yield		2.79%	1.95%

Quý Nhà Đầu Tư vui lòng đọc kỹ chi tiết cách thức giao dịch chứng chỉ quỹ tại [Bản Cáo Bạch](#) của Quỹ trước khi tiến hành giao dịch. Nếu có bất cứ thắc mắc liên quan đến cách thức giao dịch, xin vui lòng liên hệ SSIAM hoặc các Đại Lý Phân Phối của Quỹ.

Investors should read the Fund's [Prospectus](#) carefully and understand how to invest in the Fund. For any enquiries, kindly contact SSIAM or the Fund's Distributors.

Trân trọng cảm ơn Quý Nhà Đầu Tư!

Yours sincerely,

CÔNG TY TNHH QUẢN LÝ QUỸ SSI (SSIAM)

1C Ngô Quyền, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội, Việt Nam

T: (+84 - 24) 3 936 6321 | F: (+84 - 24) 3 936 6337 | E: ssiam@ssi.com.vn | W: www.ssi.com.vn