



**Kính gửi Nhà Đầu Tư: Trinity Securities Company Limited**

Dear Investor

SSIAM gửi Quý Nhà Đầu Tư thông tin Giá Trị Tài Sản Ròng của Quỹ SSI-SCA tại ngày giao dịch 25/12/2020 như sau:

SSIAM would like to inform Investor of the Net Asset Value (NAV) of Fund SSI-SCA as of dealing date 25/12/2020 as follows:

Tên quỹ Fund's name	: QUỸ ĐẦU TƯ LỢI THẾ CẠNH TRANH BỀN 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	: 25/12/2020
Ngày giao dịch chứng chỉ quỹ tiếp theo Next fund certificate trading date	: 28/12/2020

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 (%)
<b>SSI-SCA</b>	<b>21,015.24</b>	20,816.23	0.96%	16.05%	110.15%
VN-INDEX	1,067.52	1,067.46	1.50%	11.09%	76.46%

Về thông tin vĩ mô trong nước, Bộ Công Thương đã ra mắt Cổng thông tin Hiệp định Thương mại Tự do Việt Nam (FTAP) do Bộ Công Thương và Ngân hàng Thế giới phát triển với sự hỗ trợ của Chính phủ Úc từ tháng 2 năm 2019. Nó cung cấp một công cụ tìm kiếm trực tuyến thông minh cho các doanh nghiệp và những người khác muốn tìm hiểu các cam kết FTA khác nhau về thuế nhập khẩu, quy tắc xuất xứ, dịch vụ và đầu tư. Ngoài ra, nó cũng cung cấp thông tin mà các thương nhân nước ngoài tìm kiếm như cập nhật thị trường và các quy định của địa phương về xuất nhập khẩu cũng như phát triển bền vững.

Ngân hàng Thế giới đã công bố bản cập nhật kinh tế vào đầu tuần và kết quả có vẻ đầy hứa hẹn. Triển vọng của Việt Nam có vẻ khả quan vì nền kinh tế dự kiến sẽ tăng trưởng 6,8% vào năm 2021 và sau đó sẽ ổn định ở mức khoảng 6,5%. Trong khi quốc gia này dự kiến sẽ tăng trưởng gần 2% vào năm 2020, nền kinh tế toàn cầu dự kiến sẽ giảm ít nhất 4% trong bối cảnh cú sốc toàn cầu lớn hơn trong những thập kỷ qua. Dòng vốn đầu tư nước ngoài đều đặn và xuất khẩu hàng hóa tăng đều đặn đã bù đắp cho những thiệt hại về thu nhập ngoại hối, hoạt động du lịch giảm và lượng kiều hối thu hẹp.

Có chút bất ngờ khi thông tin được quan tâm trong tuần giao dịch này không phải là vấn đề cáo buộc thao túng tiền tệ của Mỹ với Việt Nam mà là câu chuyện hệ thống giao dịch. Hai phiên đầu tuần diễn ra khá thuận lợi, giúp VNIndex ghi nhận ba phiên tăng liên tục 1,49%, 1,28% và 0,22% kể từ thứ Sáu tuần rồi. Nổi bật trong các phiên tăng là nhóm cổ phiếu Chứng khoán như SSI, VND, VCI và HCM, nhóm cổ phiếu Ngân hàng như TPB, VPB, HDB và nhóm cổ phiếu cao su – bất động sản khu công nghiệp với hai cổ phiếu dẫn đầu là GVR và KBC. Bên cạnh đó, một số cổ phiếu cơ bản tốt cũng tăng giá như MWG, PNJ và FPT với việc công bố kết quả kinh doanh tháng 11/2020 khá quan. Sự tích cực của thị trường không thể duy trì bởi sự cố bất ngờ “sập” hệ thống giao dịch. Thứ Năm tuần trước đã gặp sự cố ch trong phiên ATC nhưng tình hình diễn biến xấu hơn khi tình trạng “kẹt lệnh” diễn ra ngay cả trong phiên khớp lệnh liên tục ngày thứ Tư về thứ Năm tuần này. Đỉnh điểm của vấn đề là nhà đầu tư dồn vào giao dịch vào thời điểm sớm trước khi thanh khoản đạt mức 14.000 tỷ đồng và hệ thống ngưng giao dịch. Với thị trường sôi động như hiện nay thì mức thanh khoản 10.000 tỷ đồng – 14.000 tỷ đồng/phiên chưa tính phiên ATC là điều bình thường. Điều này tạo áp lực khá nhiều lên những tài khoản đang cầm cổ phiếu nhiều, đặc biệt là những tài khoản đang sử dụng margin. Trong khi đó, ở chiều ngược lại, mặc dù cũng phải khá khó khăn để mua vào nhưng những nhà đầu tư đang nắm giữ lượng tiền mặt nhất định đang có lợi thế nhất định vì có thể tranh thủ mua ngay những lúc giảm sâu trong phiên. Giải pháp dài hạn vẫn là phải nâng cấp hệ thống giao dịch trong khi giải pháp ngắn hạn mà HOSE đưa ra là áp dụng lô 100 thay cho lô chẵn 10 như hiện tại để giảm tải cho hệ thống.

Câu chuyện hệ thống giao dịch trở thành một rủi ro phải xem xét nhưng điều này không thể thay đổi triển vọng trong trung và dài hạn của thị trường nhờ vào nguồn vốn rẻ, sự phục hồi của doanh nghiệp vào năm 2021 và sự thiếu hụt nguồn cung ở các kênh đầu tư bất động sản và trái phiếu. Để phù hợp với thị trường hiện tại, tỷ trọng cổ phiếu của quỹ SSI-SCA vẫn được duy trì tại mức gần 80%, danh mục tài sản sinh lời cố định chiếm 11% tổng giá trị danh mục. Chúng tôi tiếp tục tìm kiếm những cơ hội đầu tư hấp dẫn và giải ngân vào những thời điểm thích hợp.

up tool for enterprises and others who wish to explore various FTA commitments regarding import duties, rules of origin, services, and investment. In addition, it also offers information foreign traders seek such as market updates and local regulations on imports and exports as well as sustainable development.

World Bank released its economic update at the beginning of the week and the results seemed promising. Vietnam's prospects appear positive as the economy is projected to grow by 6.8% in 2021 and thereafter, stabilize at around 6.5%. While the nation is expected to grow by almost 2% in 2020, the global economy is expected to contract at least by 4% amidst the bigger global shock of the past decades. The consistent inflows of foreign investment and the steady rise in merchandise exports compensated for the losses in foreign exchange earnings, decreased tourism activities and shrinking remittances.

It comes as a little surprise that the news in this trading week is not the matter of US currency manipulation with Vietnam but the trading system story. The first two sessions of the week were quite favorable, helping VN Index to record three consecutive gaining sessions of 1.49%, 1.28% and 0.22% since last Friday. Outstanding in the gaining sessions were Securities stocks such as SSI, VND, VCI and HCM, Banking stocks such as TPB, VPB, HDB and rubber stocks - industrial real estate with two leading stocks were GVR and KBC. Besides, some good stocks such as MWG, PNJ and FPT performed quite well thank to the announcement of positive business results Nov 2020. The positive market cannot be maintained by the sudden breakdown of the trading system. Last Thursday had a problem only during ATC session but the situation got worse when unsuccessful orders happened even in order-matching session on Wednesday and Thursday this week. The culmination of the problem was that investors focused on trading in the early morning session before the liquidity reached VND14,000 billion and the system stopped trading. With the current vibrant market, the liquidity of VND10,000 billion - VND14,000 billion/session excluding ATC session is normal. This puts a lot of pressure on accounts holding a lot of shares, especially those that are using margin. Meanwhile, on the other side, although it is also difficult to buy in, investors holding a certain amount of cash have a certain advantage because they can buy stocks in dips. The long-term solution is still to upgrade the trading system while the short-term solution offered by HoSE is to apply block 100 instead of the current block 10 to reduce the system load.

The trading system story becomes a risk to consider, but this cannot change the mid and long-term outlook of the market thanks to cheap capital, business recovery in 2021 and a shortage of supply in real estate and bond investment channels. In order to match the current market, the stock proportion of the fund SSI-SCA is still maintained at nearly 80%, the portfolio of fixed-profit assets accounts for 11% of the total portfolio value. We continue to look for attractive investment opportunities and disburse at the appropriate time.

CHỨNG KHOÁN CHIẾM TỈ TRỌNG LỚN / TOP HOLDINGS		CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN / Fundamental Metrics		
		Mã chứng khoán / Ticker	SCA	VN-INDEX
MWG	10.14%	P/E	12.16x	18.02x
HPG	9.43%	P/B	2.06x	2.31x
FPT	7.96%	ROE	18.40%	13.57%
BONDHDG	6.15%	Lợi tức/ Dividend yield	2.50%	1.50%

Quý Nhà Đầu Tư vui lòng đọc kỹ chi tiết cách thức giao dịch chứng chỉ quỹ tại [Bản Cáo Bạch](#) của Quý 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 Quý.

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](mailto:ssiam@ssi.com.vn) | W: [www.ssi.com.vn](http://www.ssi.com.vn)

Thông báo này được gửi tới địa chỉ email của bạn vì bạn là khách hàng của SSIAM  
Nếu bạn không còn muốn nhận thông báo này nữa [nhấn vào đây](#)