

**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 26/11/2021 như sau:

SSIAM would like to inform Investor of the Net Asset Value (NAV) of Fund SSI-SCA as of dealing date 26/11/2021 as follows:

Tên quỹ	: QUỸ ĐẦU TƯ LỢI THỂ CẠNH TRANH BỀN VỮNG SSI
Fund's name	: SSI Sustainable Competitive Advantage Fund
Mã quỹ	: SSI-SCA
Fund's code	
Công ty quản lý quỹ	: Công ty TNHH Quản Lý Quỹ SSI (SSIAM)
Fund management company	: SSI Asset Management Co., Ltd.
Ngân hàng giám sát	: Ngân hàng TNHH Một Thành Viên Standard Chartered (Việt Nam)
Supervisory bank	: Standard Chartered Bank (Vietnam) Limited
Ngày giao dịch	: 26/11/2021
Dealing date	
Ngày giao dịch chứng chỉ quỹ tiếp theo	: 29/11/2021
Next fund certificate trading date	

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>32,683.11</b>	32,259.22	1.31%	52.17%	226.83%
VN-INDEX	1,493.03	1,452.35	2.80%	35.25%	146.79%

Lạm phát ở Việt Nam đang giảm rõ rệt vào thời điểm hiện tại, chỉ ở mức trung bình khoảng 2% YoY vào năm 2021 (ở mức thấp nhất trong 5 năm) do lương thực và thực phẩm (các mặt hàng có tỷ trọng lớn nhất trong rổ tính CPI), ở mức thấp trong hầu hết năm do nhu cầu thấp hơn trong thời gian đóng cửa (mặc dù một số tiện ích khác đã nhận được khoản trợ cấp lớn từ chính phủ như một cơ chế hỗ trợ vào thời điểm đó).

Khác biệt so với Mỹ, vào năm 2021, lãi suất ở Việt Nam đã giảm một cách hiệu quả. Một ví dụ dễ thấy có thể thấy ở lợi suất trái phiếu chính phủ, không chỉ khác xa so với lãi suất trước Covid (ví dụ: tháng 12 năm 2019), mà còn thấp hơn nhiều so với cuối năm 2020, với lợi suất 10 năm chỉ gần 2%.

Việt Nam cũng có xu hướng giảm rõ rệt đối với lãi suất cho vay thương mại. Mặc dù Ngân hàng Trung ương không chính thức thực hiện việc cắt giảm lãi suất, nhưng các ngân hàng lớn (16 ngân hàng thương mại, chiếm 75% toàn ngành ngân hàng) đã đi trước và tự nguyện cắt giảm lãi suất cho vay. Việc cắt giảm lãi suất này có thể vẫn nhất quán với tốc độ hiện tại cho đến cuối năm 2021. Bảng dưới đây cho thấy tốc độ của chương trình và minh họa rõ ràng rằng các ngân hàng đã đạt 75,48% cam kết hai tháng trước khi kết thúc năm.

Năm 2022 ở Việt Nam có thể sẽ được đánh dấu với tốc độ tăng trưởng đã tăng lên (chỉ từ 1-2% lên 6-6,5%), mặc dù trong những giai đoạn lạm phát cao hơn như trong Q1. Điều đó nói rằng, phần lớn lạm phát có thể được kiểm soát, ít nhất là trong bối cảnh mục tiêu chính thức của chính phủ là 4%. Vì chính phủ có thể xác định 2022-2023 là giai đoạn phục hồi, nên chúng ta có thể không thấy sự xoay chuyển từ chính sách nới lỏng vào năm 2022 và nó có thể còn nhiều khó khăn ở phía trước. Trên thực tế, gói kích cầu lớn có thể sẽ sớm được đưa ra, vào tháng 1 năm 2022. Cả chỉ tiêu tài khóa và các biện pháp tiền tệ có khả năng sẽ được đưa vào, đồng thời hỗ trợ lãi suất cho vay (2-3% lãi suất cho vay sẽ do ngân sách nhà nước chi trả, áp dụng đối với các ngành / dân số bị ảnh hưởng của Covid-19) có thể là một trong số đó. Chúng tôi cũng sẽ không ngạc nhiên nếu thời gian tạm hoãn ghi nhận nợ phải thu khó đòi được kéo dài đến cuối năm 2022.

*Inflation is distinctly subdued in Vietnam at the moment, at just about 2% YoY on average in 2021 (at a 5-year low) as food & foodstuff (the largest weighted items in the CPI basket), stayed low for most of the year due to lower demand during the lockdown period (though a number of other utilities received large subsidies from the government as a prop-up mechanism at that time).*

*A distinct trajectory differing from the US, in 2021 the interest rate in Vietnam effectively declined. An easy example could be seen in government bond yield, which is not only far from pre-Covid rates (e.g. December 2019), but much lower than the end of 2020, with 10-year yields close to just 2%.*

Vietnam has also seen a distinct downward trend for commercial lending rates. Even though the central bank did not officially execute rate cuts, large banks (16 commercial banks, accounting for 75% of the banking industry) forged ahead and voluntarily cut lending rates. These rate cuts could remain consistent at the current pace to the end of 2021. The below table showed the pace of the program, and clearly illustrates that banks hit 75.48% of their commitments two months before the end of the year.

The year 2022 in Vietnam will likely be marked with growth having picked up (from just 1-2% to 6-6.5%), though with spotty periods of higher inflation such as in Q1. That said, inflation could be largely manageable, at least within the context of the government's official target of 4%. As the government might define 2022-2023 as the recovery phase, we might not see a pivot from the loosening policy in 2022, and it might be full steam ahead. In fact, the large stimulus package might be introduced soon, come Jan 2022. Both fiscal spending and monetary measures will potentially be included, and the lending rate subsidy (2-3% of the lending rate will be paid by the state budget applicable for Covid-19 impacted sectors/population) could be one of them. We also would not be surprised if the moratorium on bad debt recognition were to be extended well to the end of 2022.

CHỨNG KHOÁN CHIẾM TỈ TRỌNG LỚN / TOP HOLDINGS		CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN / Fundamental Metrics		
		Mã chứng khoán / Ticker	SCA	VN-INDEX
MWG	10.51%	P/E	13.70x	17.51x
HPG	9.56%	P/B	2.49x	2.76x
VHM	7.74%	ROE	19.15%	17.46%
FPT	6.36%	Lợi tức/ Dividend yield	2.00%	1.35%

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](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](#)