

**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 29/01/2021 như sau:

SSIAM would like to inform Investor of the Net Asset Value (NAV) of Fund SSI-SCA as of dealing date 29/01/2021 as follows:

Tên quỹ	: QUỸ ĐẦU TƯ LỢI THẾ 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	: 29/01/2021
Dealing date	
Ngày giao dịch chứng chỉ quỹ tiếp theo	: 01/02/2021
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>20,373.10</b>	22,373.20	-8.94%	-5.14%	103.73%
VN-INDEX	1,023.94	1,164.21	-12.05%	-7.24%	69.25%

Thị trường giảm mạnh từ đầu phiên trong 1 ngày nhiều thông tin tiêu cực được phản ánh.

(1) Hai ca nhiễm tại Hải Dương và Quảng Ninh làm dấy lên quan ngại về sự bùng phát dịch COVID-19 trở lại. Hiện tại cơ quan nhà nước đang gấp rút truy nguồn và cách ly các trường hợp F1, F2, F3 của 2 ca bệnh nêu trên. Mặc dù đã trải qua vài lần có các ca lây nhiễm cộng đồng như vậy trong năm qua nhưng theo thông tin từ media ca bệnh ở Hải Dương là biến chủng mới và ổ dịch tại Hải Dương khá lớn nên càng gây tâm lý tiêu cực cho nhà đầu tư. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy Chính phủ đang quyết liệt khoanh vùng dập dịch và có kế hoạch trong vòng 10 ngày sẽ kiểm soát được dịch. Do đó, về cơ bản chúng tôi hi vọng rằng cũng như các lần bùng dịch trước, lần này dịch cũng sẽ được kiểm soát.

(2) Hoạt động bán mạnh diễn ra dẫn đến hiệu ứng dây chuyền giải chấp margin ở các công ty chứng khoán khi nhiều cổ phiếu giảm 20% - 30% kể từ đỉnh. Các CTCK cũng thận trọng và không tiếp tục cấp margin cho thị trường. Bên cạnh đó, càng gần Tết nhiều nhà đầu tư sẽ muốn rút tiền ra khỏi thị trường để hạn chế những biến động (nếu có) trong dịp Tết. Đây là diễn biến thông thường hàng năm trên TTCK Việt Nam. Các thống kê lịch sử cho thấy thị trường có xác suất cao điều chỉnh trước tết và tăng lại ngay sau tết.

(3) Về định giá thị trường, kể từ tháng 03/2020, thị trường đã tăng liên tục 84% để về mức đỉnh 1.194 điểm với lực đỡ chủ yếu đến từ các nhà đầu tư cá nhân, cùng với đó là mức P/E 2020 18,06x. Mặc dù đây là vùng định giá thấp hơn mức lịch sử tại tháng 03/2018 là 21,6x nhưng cao hơn so với vùng định giá trung bình 5 năm và 10 năm. Tuy nhiên, sau đợt điều chỉnh vừa qua, thị trường đã về vùng định giá hấp dẫn hơn rất nhiều, cụ thể là P/E 2020 16,3x, P/E 2021 là 13 - 14x. Theo đó, cổ phiếu nhiều doanh nghiệp trước đây quỹ muốn mua để về vùng định giá hấp dẫn để có thể mua.

Chúng tôi đánh giá rằng triển vọng thị trường Việt Nam trong trung và dài hạn rất sáng sủa với các yếu tố bền vững về vĩ mô, tăng trưởng mạnh so với các thị trường khác và dòng vốn giá rẻ sẽ được duy trì. Bên cạnh đó, tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp theo dự báo của chúng tôi trong năm 2021 là 24% so với cùng kỳ. Trong ngắn hạn, yếu tố "thiên nga đen" diễn ra vô tình làm cho việc điều chỉnh diễn ra trầm trọng hơn kỳ vọng. Số ca nhiễm có thể sẽ tăng nhiều hơn trong những ngày tới song song với quyết tâm dập dịch trong vòng 10 ngày của Chính Phủ nên sẽ khó kỳ vọng thị trường lập tức lấy lại cân bằng và tăng điểm trở lại ngay. Tuy nhiên, với định hướng đầu tư dài hạn, chúng tôi cho rằng thị trường điều chỉnh là cơ hội để gia tăng cổ phiếu, đặc biệt là cổ phiếu của các công ty có nền tảng cơ bản tốt tăng trưởng cao và định giá hợp lý. Trước đó, với vùng định giá thị trường cao, SCA đã duy trì tỷ trọng tiền mặt tương đối lớn với khoảng hơn 10% danh mục, SCA đang giải ngân dần khi thị trường tiến về vùng 1000 +/- điểm.

*The market saw a sharp decline from the first session in 1 day, reflecting many negative information that has circulated around:*

*(1) Two cases which tested positive for COVID-19 from Hai Duong and Quang Ninh are raising concerns about another outbreak. Currently, the government is tracing and ordering F1, F2 and F3 contacts of those 2 cases to quarantine. Although, there have been several cases of infections in the past year, the new cases appear to carry the new strain which spreads on a larger scale, worsening the investors*

sentiment. However, we observe that the Government is taking measures to identify the infectious zones and is coming with a plan within the next 10 days to control the outbreak. Therefore, similar to the previous outbreaks, we hope that the nation will successfully curb the pandemic once again.

(2) Heavy selling pressures took place, causing a chain effect of margin unwinding in securities companies when many stocks fell by 20-30% from the peak. Securities companies are also cautious and halted margin provision to the market. As we are approaching the Lunar New Year, more investors will want to withdraw money out of the market to limit volatility (if any) during the holiday. This is a recurring development on the Vietnamese stock market every year. Historical statistics have shown that the market has a high probability of correction before Tet and will gain the growth momentum once more after Tet.

(3) In terms of market valuation since March 2020, the market experienced uptrend continuously by 84% to reach the peak of 1,194 points with support from retail investors, along with P/E 2020 of 18.06x. Although this is a lower valuation range than the historical level of 21.6x in March 2018, it is still higher than the 5-year and 10-year average valuations. However, with the recent correction, the market has returned to a much more attractive valuation range, namely P/E 2020 of 16.3x and P/E 2021 of 13-14x. Accordingly, companies that the fund would want to purchase in the past have come to a valuation area that is attractive enough for purchase.

We believe that the prospects for the Vietnamese market in the medium and long term are very bright with macro stability, robust growth in comparison to other markets, and cheap capital inflows. In addition, we forecast profit growth to increase by 24% YoY. In the short run, the “black swan” phenomena occur which worsens the correction than expected. The number of cases is likely to increase further in the coming days but in parallel, the Government is determined to stop the outbreak in 10 days. Thus, it is difficult to expect the market to regain balance and rebound immediately again. However, with a long-term investment outlook, we believe that the corrected market is an opportunity to increase equity holdings, especially those with solid fundamentals at a reasonable valuation. Previously, high market valuations meant SCA maintained a relatively large cash holding accounting for more than 10% of its portfolio. As the market began to move towards the 1000+/- range, the fund is gradually disbursing.

CHỨNG KHOÁN CHIẾM TỈ TRỌNG LỚN / TOP HOLDINGS		CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN / Fundamental Metrics			
		GS	Mã chứng khoán / Ticker	SCA	VN-INDEX
HPG	12.90%	P/E		11.66x	16.44x
MWG	12.69%	P/B		2.05x	2.18x
FPT	11.60%	ROE		19.16%	13.81%
TCB	5.26%	Lợi tức/ Dividend yield		3.19%	1.61%

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](#)