



**CÔNG TY TNHH QUẢN LÝ QUỸ SSI**  
**SSI ASSET MANAGEMENT CO.LTD**

Ngày/Date: 25/10/2019

**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 25/10/2019 như sau:

SSIAM would like to inform Investor of the Net Asset Value (NAV) of Fund SSI-SCA as of dealing date 25/10/2019 as follows:

<b>Tên quỹ</b>	: QUỸ ĐẦU TƯ LỢI THẾ CẠNH TRANH BỀN VỮNG SSI
Fund's name	: SSI Sustainable Competitive Advantage Fund
<b>Mã quỹ</b>	: SSI-SCA
Fund's code	
<b>Công ty quản lý quỹ</b>	: Công ty TNHH Quản Lý Quỹ SSI (SSIAM)
Fund management company	: SSI Asset Management Co., Ltd.
<b>Ngân hàng giám sát</b>	: Ngân hàng TNHH Một Thành Viên Standard Chartered (Việt Nam)
Supervisory bank	: Standard Chartered Bank (Vietnam) Limited
<b>Ngày giao dịch</b>	: 25/10/2019
Dealing date	: [ Date ]
<b>Ngày giao dịch chứng chỉ quỹ tiếp theo</b>	: 28/10/2019
Next fund certificate trading date	: [ 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>19,084.75</b>	<b>18,995.53</b>	<b>0.47%</b>	<b>9.50%</b>	<b>90.85%</b>
<b>VN-INDEX</b>	<b>993.60</b>	<b>989.82</b>	<b>0.38%</b>	<b>11.32%</b>	<b>64.24%</b>

**HOẠT ĐỘNG TRONG TUẦN**

Fund Managers's Comment

Thị trường chứng khoán Việt Nam nhìn chung có một quý 3 không thực sự thuận lợi. Điều này phản ánh bởi kết quả kinh doanh không mấy khả quan của các công ty chứng khoán. Ngược lại, một số ngân hàng thương mại đã có những kết quả kinh doanh tốt chủ yếu nhờ vào chiến lược tích cực đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp nhằm thúc đẩy tăng biên lãi suất ròng (Net Interest Margin). Trong tuần, đáng chú ý có cuộc họp của Phó Thủ tướng với lãnh đạo NHNN công bố tỷ lệ cho vay mua nhà (được phân bổ cho vay tiêu dùng) của hệ thống ngân hàng tăng mạnh tới 19.8% theo con số tạm tính. Có nghĩa rằng, nếu tính cả cho vay sửa nhà thì tỷ lệ tín dụng vào bất động sản hiện nay đang khá cao, không phải thấp như con số gần 10% dư nợ tín dụng bất động sản trong tổng dư nợ của hệ thống ngân hàng. Bất cứ một điều chỉnh trong chính sách điều hành vĩ mô đều sẽ có những ảnh hưởng hệ lụy. Đối với chính sách tiền tệ, rủi ro của việc nới lỏng chính sách tiền tệ đối với thị trường bất động sản là vô cùng lớn và xảy ra suốt bao nhiêu năm nay. Chúng tôi hiểu rằng Chính phủ đang muốn sử dụng cả nới lỏng chính sách tiền tệ, bên cạnh nới lỏng chính sách tài khóa, để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế trong thời gian tới khi mà động lực tăng trưởng kinh tế năm sau có thể yếu đi vì tăng trưởng xuất khẩu của Việt Nam có thể sẽ không đạt kỳ vọng. Với việc nới lỏng tín dụng, thị trường bất động sản sẽ lại là đối tượng bị hun nóng đầu tiên và hệ lụy chính là nợ xấu đối với hệ thống ngân hàng. Trong khi đó, nới lỏng tiền tệ có thể sẽ không đem đến hiệu quả tăng trưởng thực sự vì luồng tiền từ tín dụng sẽ không vào nền kinh tế để tạo ra của cải, hàng hóa.

Vietnam securities market, in general, has not experienced a really favorable third quarter. This is reflected in the poor business results of securities companies. In contrast, a number of commercial banks have gained the good business results mainly thanks to their positive investment strategy in corporate bonds to increase the Net Interest Margin (NIM). It is worth noting that the Deputy Prime Minister had a meeting with the SBV's leaders last week and advised that the proportion of housing loans (allocated within consumer loans) in the banking system increased sharply to 19.8%, as per draft figures. Meaning that, if including the house repairing loans, the credit ratio for real estate is currently quite high, not as low as the ratio of nearly 10% credit for real estate over the total outstanding loans in the current banking system. Any adjustment in macroeconomic policies will obviously lead to some consequences accordingly. For the monetary policy, the risk of easy money policy for real estate market is extremely enormous and it has been visible over many years. We understand that the Government is endeavouring to use both easy money policy as well as easy fiscal policy to promote economic growth in the coming time, especially when the economic growth motivation might be weakened next year because Vietnam's export growth may not meet expectation. Loosening credit policy would firstly impact on the real estate market and warm it up immediately, then the main consequence would be the non-performing loan problems to the banking system. Meanwhile, loosening monetary policy might not actually benefit the growth since fund flows from credits would not be injected into the economy to directly make production and create commodities.

CHỨNG KHOÁN CHIẾM TỈ TRỌNG LỚN / TOP HOLDINGS		CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN / Fundamentals Metrics		
		Ticker	SCA	VN-INDEX
MWG	13.94%	P/F	9.77x	16.77x
FPT	8.32%	P/B	1.95x	2.43x
HPG	7.78%	ROE	21.70%	15.83%
MBB	7.57%	Lợi tức/ Dividend yield	2.15%	1.87%

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](#)