

Kính gửi Nhà Đầu Tư: Trinity Securities Company Limited

Dear Investor

SSIAM gửi Quý Nhà Đầu Tư thông tin Giá Trị Tài Sản Rõng của Quỹ SSI-SCA tại ngày giao dịch 19/03/2021 như sau:

SSIAM would like to inform Investor of the Net Asset Value (NAV) of Fund SSI-SCA as of dealing date 19/03/2021 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	: 19/03/2021
Dealing date	
Ngày giao dịch chứng chỉ quỹ tiếp theo	: 22/03/2021
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 (%)
SSI-SCA	24,490.33	24,136.71	1.47%	14.03%	144.90%
VN-INDEX	1,200.94	1,181.73	1.63%	8.79%	98.51%

Hôm qua, Moody's đã điều chỉnh tăng tín nhiệm quốc gia của Việt Nam từ mức Tiêu cực lên Tích cực và xác định xếp hạng của Việt Nam ở mức Ba3. Thoạt nhìn, bản nâng cấp trông hơi lạ và độc đáo, vì thông thường nó cần chuyển từ tiêu cực sang ổn định, rồi từ ổn định sang tích cực. Tuy nhiên, có một số sự kiện ở đây để cùng nhìn lại. Độc giả thường xuyên có thể nhớ lại rằng Moody's đã ấn định triển vọng tích cực về Việt Nam vào tháng 12/2019, với lý do là việc chậm thanh toán nghĩa vụ chính phủ (xem cuộc thảo luận của chúng tôi tại "Cuộc gọi hàng ngày" ngày 19/12/2019). Vào thời điểm đó, chúng tôi đã lưu ý rằng việc hạ cấp khó có thể xảy ra trong vòng 3 tháng tới vì rủi ro về một sự chậm trễ khác trong điều kiện thanh toán nợ khó có thể xảy ra một lần nữa (lưu ý rằng khoản nợ liên quan đã được thanh toán đầy đủ). Đúng như vậy, chúng tôi đã lưu ý rằng những gì đang diễn ra chỉ là một khoảng thời gian tạm thời liên quan đến các thủ tục thanh toán nợ. Các tổ chức xếp hạng khác như Fitch vào thời điểm đó vẫn khẳng định Việt Nam ở mức BB với triển vọng tích cực, vì họ tin rằng "việc thanh toán chậm không có tác động ngay lập tức đến xếp hạng".

Ngưỡng 1.200 đã được chinh phục trong tuần này. Nhưng ngay sau khi đạt được mức này, VNIndex đã quay đầu giảm điểm trong phiên cuối tuần nên chỉ ghi nhận mức tăng 0.86% so với tuần vừa qua. Giá trị giao dịch khớp lệnh vẫn như thường lệ, xoay quanh mức 14.000 tỷ và tiếp tục chịu sự cố nghẽn lệnh. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 3.000 tỷ. Dòng tiền khỏi ngoại nhìn chung tới thời điểm này với gam màu chính là bán ròng, bắt chước các quỹ ETFs đang hút ròng. Rõ ràng, sự cố nghẽn lệnh đang làm cho rủi ro về thanh khoản của thị trường chứng khoán Việt Nam tăng lên trong mắt nhà đầu tư ngoại dẫn đến việc bán ròng rút tiền sang các thị trường khác hoặc chuyển sang đầu tư vào các quỹ chỉ số. Nhóm ngân hàng, trong đó nổi bật là CTG, BID và ACB gây ấn tượng trong các phiên cuối tuần này.

Thông tin tích cực bao gồm Moody's nâng triển vọng cho Việt Nam đồng thời giữ nguyên rating Ba3 và thông tin FPT sẽ thay test thử hệ thống giao dịch trong vòng 2 tuần tới cũng đã được đón nhận nhưng nhìn chung, thị trường vẫn vận động khá linh xính. Việc chinh phục được mốc 1.200 điểm có vẻ chưa tạo được sự hồ hởi cho nhiều nhà đầu tư. Có nhiều vấn đề đang được cân nhắc, chẳng hạn như sau khi đạt mốc 1.200 điểm rồi thì sẽ tăng tiếp được bao xa, nhóm ngành nào sẽ đủ mạnh để làm dòng dẫn dắt, nguồn tiền có đủ mạnh để tiếp tục nâng đỡ thị trường đi xa hơn nữa hay sự cố nghẽn lệnh sẽ tiếp diễn đến khi nào v.v.... Tìm kiếm lợi nhuận trong giai đoạn sideways không dễ. SCA tiếp tục tìm kiếm các ý tưởng đầu tư trong nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ để giải ngân thêm.

Yesterday Moody's changed its Vietnam sovereign rating outlook from negative to positive and affirmed a rating of Ba3. At first glance the upgrade looks a bit strange and unconventional, as normally it needs to change from negative to stable, and then from stable to positive. However, there is some background context here to recollect. Regular readers of the wrap might recall that Moody's assigned a negative outlook on Vietnam back in Dec 2019, citing the reason of a delayed payment of a governmental obligation (see our discussion here, Daily Call Dec 19th, 2019). At the time, we had noted that a downgrade is unlikely to occur within the next 3 months, and the risk for another delay in terms of servicing the debt payment is unlikely to occur again anytime soon (noting that the related debt has been paid in full). We had noted, rightly, that what is happening is more of a temporary lapse regarding debt payment procedures. Other rating agencies such as Fitch at the time had still affirmed Vietnam at BB with a positive outlook, as they believed that "delayed payment does not have an immediate impact on the rating".

The 1,200-threshold has been surpassed this week. However, VN-Index declined in the last session of this week, recording a 0.86% increase in comparison to the previous week. The matched transaction value oscillated around VND14,000 billion and the congestion issue continues. Foreign investors kept their net selling momentum that amounted up to VND3,000 billion. In general, this group sustained the momentum despite the capital inflow into ETFs. Without a doubt, the congestion problem poses liquidity risk which led to the capital outflows from foreign investors to allocate to other markets or index funds. Stocks from the banking sector, notably CTG, BID and ACB made positive impressions this week.

The optimistic news with regards to Moody's forecasts raised outlook for Vietnam whilst maintaining the Ba3 rating were well received by the market in conjunction with FPT's test for the trading system in the next 2 weeks. However, in general, the market saw no clear trends. Conquering the 1,200-benchmark does not seem like it created enthusiasm among investors. There are many issues on the plate such as how far will it increase to, which sectors will lead the market, whether the capital inflow is strong enough to support the market and how long the congestion issue will go on. Finding profitable investment when the market has no clear trend will not be an easy task. SCA continues to look for new investment ideas among small and medium cap stocks to disburse further.

CHỨNG KHOÁN CHIẾM TỈ TRỌNG LỚN / TOP HOLDINGS	CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN / Fundamental Metrics			
	GS	Mã chứng khoán / Ticker	SCA	VN-INDEX
HPG	13.29%	P/E	13.74x	18.78x
MWG	8.55%	P/B	2.40x	2.51x
MBB	7.65%	ROE	18.97%	14.02%
FPT	6.71%	Lợi tức/ Dividend yield	2.52%	1.52%

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