

The image features two large, overlapping triangles in shades of green, one light and one dark, positioned diagonally from the top right to the bottom left. They are placed on a light gray, textured background.

FINGARDEN

**LỰA CHỌN NÀO
DÀNH CHO BẠN?**

KHI THỊ TRƯỜNG TIỀM ẨN RỦI RO

- Mặt bằng lãi suất thực tiếp tục neo cao trong 2-3 năm tiếp theo
- Bất động sản chưa phục hồi thanh khoản, nguy cơ kéo dài như giai đoạn 2011-2013
- Áp lực và gánh nặng nợ xấu của hệ thống ngân hàng gia tăng
- Tỷ lệ tín dụng/GDP ở mức rất cao - 146% và phụ thuộc phần lớn vào tăng trưởng tín dụng
- Vòng quay của tiền chậm mức đáy chỉ 0,6-0,7 vòng/năm
- Áp lực tỷ giá và biến động dòng vốn quốc tế làm hạn chế dư địa chính sách tiền tệ

BẠN SẼ LỰA CHỌN ĐIỀU GÌ?

LỰA CHỌN NÀO DÀNH CHO BẠN?

FINGARDEN

- (1) - lạc quan về kịch bản tăng trưởng và kỳ vọng mọi thứ sẽ sớm được kiểm soát tích cực
- (2) - lo ngại về thị trường, chủ động cân đối lại tài sản, dòng tiền để phòng thủ cho các kịch bản tiêu cực hơn có thể xảy ra
- (3) - tỉnh táo, kỉ luật chờ đợi để tích lũy tài sản giá rẻ - món quà của các đợt khủng hoảng, biến động lớn mang lại

CÁC ĐỢT KHỦNG HOẢNG

FINGARDEN

Nhìn lại các nhóm lựa chọn mang lại kết quả khác nhau thế nào qua các đợt khủng hoảng 2011, 2020, 2022...



GIAI ĐOẠN 2011-2013

FINGARDEN



- Giai đoạn thị trường chứng khoán ảm đạm về vùng đáy quanh 300 điểm sau đợt khủng hoảng 2008
- Lãi suất cho vay lên đến 22-25%/ năm, lạm phát phi mã đạt đỉnh điểm 18%/năm, nợ xấu các ngân hàng được các tổ chức quốc tế đánh giá ở mức >10%
- Ngân hàng vật lộn với xử lý nợ xấu từ bất động sản và trích lập dự phòng nặng nề với mức chi phí dự phòng gấp đôi hoặc gấp rưỡi lợi nhuận sau thuế ngay cả đối với nhóm ngân hàng quốc doanh thận trọng như VCB, CTG khiến lợi nhuận đi ngang cho đến giai đoạn 2015-2016.
- Các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức lạc quan giai đoạn trước đó vẫn đang kẹt hàng trong các dự án bất động sản mất thanh khoản.

*Khi thị trường bị quan, dòng vốn tỉnh táo
luôn nhìn thấy giá trị và ... hành động*

GIAI ĐOẠN 2011-2013

FINGARDEN



- Giữa bối cảnh khó khăn đó, năm 2012 Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ thực hiện thương vụ lịch sử với giải ngân mua 20% cổ phần của Vietinbank qua đợt phát hành riêng lẻ.
- Kết hợp giữa việc mua định giá ở vùng đáy và đồng hành lâu dài cùng ngân hàng, sau 13 năm vẫn tiếp tục nắm giữ khoản đầu tư của UFJ mang lại hiệu quả tích cực với Lợi nhuận sau thuế tăng 5,9 lần và giá cổ phiếu CTG tăng tương ứng 5,7 lần với mức lãi suất kép 14,3%/năm

GIAI ĐOẠN 2011-2013

FINGARDEN



- Thị trường BĐS khủng hoảng, nguyên vật liệu xây dựng sụt giảm nghiêm trọng và áp lực nợ xấu gia tăng. Trong bối cảnh thị trường suy giảm và định giá chạm đáy, năm 2012 SCG đã mua gom lên đến sở hữu 20% BMP - ông vua ngành ống nhựa xây dựng của thị trường miền Nam với thị phần và biên lợi nhuận tốt nhất.
- Sau 14 năm, với tỉ lệ sở hữu hiện tại lên đến >50% tại BMP, tuy nhiên khoản đầu tư giai đoạn 2012 vẫn mang lại hiệu suất khổng lồ với mức giá cổ phiếu tăng 18 lần, tương đương lãi suất kép 22,9%/năm

GIAI ĐOẠN COVID 19

FINGARDEN



- Trong lúc thị trường chứng khoán thế giới và cả Việt Nam đang hoảng loạn và mất phương hướng với đại dịch Covid 19, các nhà đầu tư cá nhân bán tháo và margin call khiến thị trường giảm mạnh 33% chỉ trong thời gian ngắn.
- Đứt gãy chuỗi cung ứng do các lệnh phong tỏa, đóng cửa biên giới làm tê liệt hoạt động logistics. Đình trệ sản xuất và kinh doanh, đặc biệt các ngành du lịch, hàng không, dịch vụ, nhà hàng gần như đóng băng hoàn toàn.
- GDP thấp kỷ lục trong quý 3/2021 với mức - 6,02%

GIAI ĐOẠN COVID 19

FINGARDEN

*Biên an toàn lớn nhất luôn xuất hiện lúc
đám đông sợ hãi nhất*

GIAI ĐOẠN COVID 19

FINGARDEN



- Đánh giá cơ hội tốt với biên an toàn hấp dẫn vào giai đoạn đen tối nhất của thị trường, FUEVFMVN - Quỹ ETF dành cho các cổ phiếu kín room ngoại được thành lập vào Tháng 3/2020 và giải ngân ngay giữa khủng hoảng do dịch Covid 2019.
- Kết quả mang lại cho Quỹ sau 6 năm, giá ETF tăng 3,5 lần trong 6 năm, tương đương lãi suất kép 23,2%/năm

GIAI ĐOẠN NĂM 2022

FINGARDEN



- Thị trường rơi sâu với mức giảm -37% do khủng hoảng thanh khoản thị trường trái phiếu sau sự việc Vạn Thịnh Phát.
- Phần lớn nhà đầu tư bán tháo bất kể tài sản chất lượng tốt - do tâm lý đám đông, hoảng loạn trước thông tin tiêu cực dồn dập về thị trường trái phiếu và niềm tin về thanh khoản hệ thống.

GIAI ĐOẠN NĂM 2022

FINGARDEN

*Sức khỏe tài chính hôm nay quyết định
khả năng hành động ngày mai*

GIAI ĐOẠN NĂM 2022

FINGARDEN



- Trong bối cảnh hoảng loạn đó, với sức khỏe tài chính lành mạnh, dòng tiền kinh doanh ổn định trở thành nền tảng tốt tạo dư địa để công ty chủ động khi cơ hội tốt xuất hiện. REE giải ngân mua VIB vào giai đoạn khủng hoảng ngành ngân hàng với định giá các ngân hàng rơi xuống đáy trong nhiều năm.
- Sau 3,5 năm nắm giữ, giá cổ phiếu VIB tăng 75%, tương đương với mức lãi suất kép 17,3%/năm

VĨ MÔ SẼ TIẾP TỤC BIẾN ĐỘNG

Và bạn luôn có lựa chọn — miễn là đặt mình ở thế CHỦ ĐỘNG, với các bước:

- Cân đối lại sức khỏe tài chính
- Dự phòng tiền mặt và dòng tiền cho các kịch bản rủi ro
- Sẵn sàng nguồn lực khi cơ hội xuất hiện

LƯU Ý

BIẾN ĐỘNG chỉ là

CƠ HỘI khi mua cổ phiếu như tài sản để nắm giữ dài hạn

BIẾN ĐỘNG trở thành

RỦI RO khi mua cổ phiếu để bắt đáy lướt sóng kiếm chênh lệch



Và đừng quên giữ KỈ LUẬT CHỜ ĐỢI

FINGARDEN

“Chúng tôi không cố gắng thực hiện các thương vụ mua, chúng tôi đợi những cơ hội dễ như ăn bánh”

Charlie Munger

THANK YOU