

Báo cáo thường niên 2016

Sản phẩm Bảo hiểm Liên kết Chung

MỤC LỤC

THÔNG điệp TỪ TỔNG GIÁM ĐỐC MANULIFE VIỆT NAM	3
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG	5
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG	9
TÌNH HÌNH THỊ TRƯỜNG NĂM 2016 VÀ TRIỂN VỌNG NĂM 2017	13



Thông điệp từ Tổng Giám Đốc Manulife Việt Nam



THÔNG ĐIỆP TỪ
TỔNG GIÁM ĐỐC MANULIFE VIỆT NAM

Quý khách hàng thân mến,

Tiếp nối thành công của những năm trước, Công ty TNHH Manulife (Việt Nam) ("Manulife Việt Nam") tiếp tục đạt được những kết quả vô cùng ấn tượng trong năm 2016. Để đạt được những thành công đó, bên cạnh nỗ lực không ngừng của tập thể Manulife Việt Nam thì chính sự tin nhiệm và ủng hộ mạnh mẽ của Quý khách hàng cũng là một phần quan trọng. Thay mặt cho Manulife Việt Nam, tôi xin chân thành gửi lời tri ân sâu sắc đến Quý khách hàng đã luôn tin tưởng, lựa chọn và đồng hành cùng Manulife Việt Nam trong thời gian qua.

Với chiến lược phát triển lâu dài "**Khách hàng là trọng tâm**", Công ty TNHH Manulife (Việt Nam) và Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Việt Nam luôn nỗ lực đa dạng hoá và phát triển sản phẩm mới nhằm mang đến những giải pháp tài chính đáng tin cậy, hiệu quả và phù hợp nhất với từng đối tượng khách hàng. Chúng tôi tin tưởng những nền tảng đã tạo dựng trong năm qua sẽ là tiền đề cho những thành công lớn hơn đối với

sản phẩm Bảo hiểm Liên kết Chung của Manulife Việt Nam trong năm 2017.

Thay mặt Ban lãnh đạo và toàn thể nhân viên Công ty TNHH Manulife (Việt Nam) và Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Việt Nam, kính chúc Quý khách hàng và gia đình một năm an Khang, thịnh vượng.

Trân trọng,

Paul George Nguyen
Tổng Giám Đốc



BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG
CỦA QUÝ LIÊN KẾT CHUNG

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ
CỦA QUÝ LIÊN KẾT CHUNG

TÌNH HÌNH THỊ TRƯỜNG NĂM 2016
VÀ TRIỂN VỌNG NĂM 2017



Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết Chung

BÁO CÁO PHÍ BẢO HIỂM VÀ GIÁ TRỊ CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

vào ngày 31 tháng 12 năm 2016 và cho năm tài chính kết thúc cùng ngày

Đơn vị: đồng

Nội dung	Số tiền
Tổng số phí bảo hiểm nộp trong năm	1.477.749.878.770
Thưởng duy trì hợp đồng	307.858.000
Số phí bảo hiểm phân bổ cho quyền lợi bảo hiểm rủi ro	(146.179.595.580)
Các khoản chi phí liên quan (*)	(743.945.119.690)
Tổng số phí bảo hiểm thuần đầu tư vào Quỹ Liên kết Chung	587.933.021.500
Giá trị thuần của Quỹ Liên kết Chung ngày 1 tháng 1 năm 2016	508.210.940.123
Giá trị thuần của Quỹ Liên kết Chung ngày 31 tháng 12 năm 2016	1.144.792.515.445
Tỷ suất đầu tư thực tế bình quân của Quỹ Liên kết Chung cho năm 2016	7,99%

(*) Các khoản chi phí liên quan bao gồm:

Nội dung	Số tiền
Phí ban đầu	(715.795.757.540)
Phí quản lý hợp đồng	(21.132.570.360)
Rút giá trị tài khoản	(7.016.791.790)
	(743.945.119.690)

Các số liệu trình bày trên đây được trích ra từ báo cáo soát xét do Công ty TNHH Ernst & Young thực hiện về tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết Chung cho năm tài chính kết thúc ngày 31/12/2016. Theo đó, báo cáo soát xét này đã được Công ty TNHH Ernst & Young chấp nhận toàn phần và đã được phát hành ngày 10/02/2017.

BÁO CÁO TÀI SẢN CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

ngày 31 tháng 12 năm 2016

Đơn vị: đồng

Tài sản	Số dư tại ngày 1 tháng 1 năm 2016	Phát sinh trong năm	Số dư tại ngày 31 tháng 12 năm 2016
Tiền và các khoản tương đương tiền	37.897.258.928	27.594.658.683	65.491.917.611
Tiền gửi có kỳ hạn	30.000.000.000	-	30.000.000.000
Trái phiếu Chính phủ và trái phiếu được Chính phủ bảo lãnh	364.749.623.313	267.709.057.354	632.458.680.667
Trái phiếu doanh nghiệp	45.000.000.000	275.000.000.000	320.000.000.000
Các tài sản khác (*)	31.211.893.228	67.086.888.460	98.298.781.688
Tổng tài sản	508.858.775.469	637.390.604.497	1.146.249.379.966
Tổng nợ phải trả	(647.835.346)	(809.029.175)	(1.456.864.521)
Giá trị tài sản ròng	508.210.940.123	636.581.575.322	1.144.792.515.445

(*) Bao gồm 59.631.910.800 đồng tiền phí bảo hiểm chưa phân phối vào Quỹ Liên kết Chung tại thời điểm 31 tháng 12 năm 2016, lãi dự thu các khoản đầu tư và dự phòng các khoản đầu tư.

Các số liệu trình bày trên đây được trích ra từ báo cáo soát xét do Công ty TNHH Ernst & Young thực hiện về tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết Chung cho năm tài chính kết thúc ngày 31/12/2016. Theo đó, báo cáo soát xét này đã được Công ty TNHH Ernst & Young chấp nhận toàn phần và đã được phát hành ngày 10/02/2017.

BÁO THU NHẬP VÀ CHI PHÍ CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2016

Đơn vị: đồng

Nội dung	Năm nay	Năm trước
Thu nhập từ hoạt động đầu tư theo tài sản		
- Tiền và tiền gửi có kỳ hạn	2.567.358.631	1.994.329.662
- Trái phiếu Chính phủ và trái phiếu được Chính phủ bảo lãnh	42.149.795.813	22.462.579.695
- Trái phiếu doanh nghiệp	<u>15.960.036.360</u>	<u>3.268.521.370</u>
Tổng thu nhập	<u>60.677.190.804</u>	<u>27.725.430.727</u>
Chi phí quản lý quỹ	(11.851.436.856)	(4.696.869.616)
Chi phí khác	(177.200.126)	(23.313.560)
- Dự phòng giảm giá đầu tư	(154.088.465)	(2.117.663)
- Chi phí ngân hàng	<u>(23.111.661)</u>	<u>(21.195.897)</u>
Chênh lệch giữa thu nhập và chi phí	<u>48.648.553.822</u>	<u>23.005.247.551</u>
Thu nhập phân bổ cho bên mua bảo hiểm	<u>(42.223.140.220)</u>	<u>(18.890.405.090)</u>
Tỷ suất đầu tư thực tế bình quân của Quỹ Liên kết Chung trong năm	<u>7,99%</u>	<u>8,36%</u>
Tỷ suất đầu tư bình quân thanh toán cho bên mua bảo hiểm trong năm	<u>6,49%</u>	<u>7,11%</u>

Các số liệu trình bày trên đây được trích ra từ báo cáo soát xét do Công ty TNHH Ernst & Young thực hiện về tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết Chung cho năm tài chính kết thúc ngày 31/12/2016. Theo đó, báo cáo soát xét này đã được Công ty TNHH Ernst & Young chấp nhận toàn phần và đã được phát hành 10/02/2017.



100.0

89.5

6

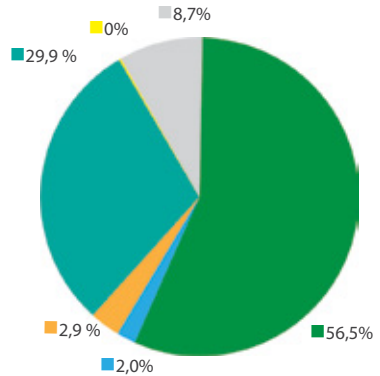
Kết quả hoạt động và Chiến lược đầu tư của Quỹ Liên kết Chung

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ

Mục tiêu của Quỹ Liên kết Chung (“Universal Life”) là cung cấp một điểm tựa tài chính cho cuộc sống và mơ ước tương lai của khách hàng; và chúng tôi luôn nâng niu những mơ ước đó. Do thị trường vốn ở Việt Nam hiện vẫn còn non trẻ và có nhiều biến động, nên chiến lược đầu tư của chúng tôi luôn tập trung tìm kiếm sự cân bằng tối ưu giữa tăng lợi nhuận và giảm thiểu rủi ro để tối đa hóa lợi nhuận dài hạn cho khách hàng, nhằm giúp khách hàng đạt được ước mơ mình. Ngoài ra, chúng tôi cũng phân tích điều kiện thị trường và các yếu tố khác để tìm kiếm cơ hội đầu tư. Trên thực tế, trong năm 2016, trong bối cảnh mặt bằng lãi suất giảm xuống mức kỷ lục, chúng tôi đã nỗ lực để hoàn tất việc đầu tư vào các trái phiếu doanh nghiệp có bảo lãnh của tổ chức quốc tế, mang lại mức lợi suất tốt hơn mà mức rủi ro lại thấp hơn trái phiếu Chính phủ. Bên cạnh đó, do mức lãi suất trên thị trường tiến tệ thấp, nên chúng tôi đã giảm thiểu mức tiền mặt trong quỹ và đầu tư vào các tài sản có kỳ hạn dài hơn để đạt được mức lãi suất cao hơn. Vì vậy, mặc dù mức lãi suất trong năm 2016

xuống thấp, chúng tôi vẫn đảm bảo mức chia lãi ổn định cho khách hàng trong cả năm.

Phân bổ tài sản năm 2016



- Trái phiếu Chính phủ
- Trái phiếu được Chính phủ bảo lãnh
- Trái phiếu chính quyền địa phương
- Trái phiếu doanh nghiệp
- Tiền mặt
- Tiền gửi có kỳ hạn

Nguồn: Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Việt Nam



LÃI SUẤT ĐẦU TƯ QUỸ LIÊN KẾT CHUNG



Nguồn: Công ty TNHH Manulife (Việt Nam)

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ CỦA QUỸ

Trong thời gian tiếp theo, chúng tôi nhận định rằng với nền kinh tế tăng trưởng tốt hơn, nhu cầu tín dụng cao hơn và áp lực tỷ giá, thì mặt bằng lãi suất chung sẽ cao hơn so với năm 2016. Vì vậy, chiến lược đầu tư của

chúng tôi là tập trung đầu tư vào trái phiếu chính quyền địa phương và trái phiếu doanh nghiệp có chất lượng tín dụng cao với kỳ hạn ngắn và trung hạn nhằm mang lại mức sinh lời cao hơn cho Quỹ.





Tình hình thị trường năm 2016 và triển vọng năm 2017

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Với nguồn thanh khoản dồi dào trong hệ thống ngân hàng và việc tín dụng tăng trưởng khá chậm trong 3 quý đầu năm 2016, mặt bằng lãi suất duy trì tương đối thấp trong quý 2 và quý 3 nhờ vào sự điều tiết thanh khoản thông qua nghiệp vụ thị trường mở của Ngân hàng Nhà nước (“NHNN”). Trong quý 4, NHNN thận trọng hơn trong việc điều hành chính sách tiền tệ của mình khi lãi suất đã tăng trở lại dưới áp lực lạm phát và tỷ giá. Trong thời gian tiếp theo, chúng tôi dự báo mặt bằng lãi suất trong năm 2017 sẽ cao hơn năm 2016 khi nhu cầu tín dụng cao hơn và đồng đô la Mỹ mạnh lên.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Nguồn cung trái phiếu

Tổng khối lượng trái phiếu phát hành trong năm 2016 đạt 319,7 nghìn tỷ đồng và tăng 22,4% so với năm 2015. Trong đó, trái phiếu Chính phủ có tỷ trọng lớn nhất với 88,1%, tiếp theo là trái phiếu Chính phủ bảo lãnh (10,8%) và trái phiếu chính quyền địa phương (1,1%). Trên thực tế, nhu cầu tái đầu tư của các ngân hàng tăng cao khi khối lượng trái phiếu Chính phủ đáo hạn năm 2016 lớn (khoảng 150

nghìn tỷ đồng) và Kho bạc Nhà nước cũng đã tận dụng điều kiện thị trường tốt để phát hành thêm trái phiếu nhằm đáp ứng các nghĩa vụ trả nợ.

Nhu cầu trái phiếu

Trong năm 2016, do tốc độ tăng trưởng tín dụng khá chậm và một số lượng lớn trái phiếu đáo hạn yêu cầu các ngân hàng phải tái đầu tư, cho nên nhu cầu trái phiếu tăng lên đáng kể. Ngoài ra, chi phí vốn thấp từ thị trường liên ngân hàng và thị trường mở đã tạo điều kiện cho các ngân hàng tìm kiếm cơ hội đầu tư với các giao dịch trái phiếu. Do đó, các ngân hàng đã tích cực tham gia vào thị trường trái phiếu, đặc biệt là trong phân khúc ngắn hạn. Về trái phiếu dài hạn, nhu cầu trái phiếu dài hạn nhìn chung tương đối ổn định cho các kỳ hạn 15 và 30 năm do đối tượng tham gia chủ yếu là các công ty bảo hiểm.

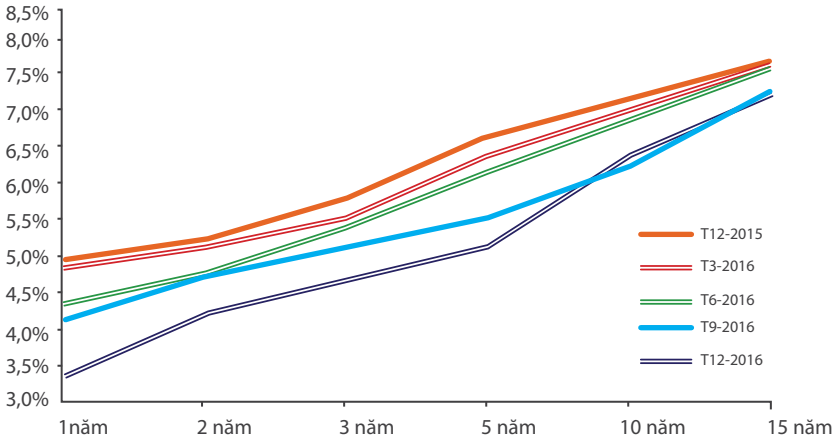
Đường cong lợi suất

Đường cong lợi suất trong năm 2016 giảm và trở nên dốc hơn nhờ thanh khoản dồi dào trong hệ thống ngân hàng, làm tăng nhu cầu trái phiếu và theo đó đẩy lãi suất xuống, đặc biệt là đối với các trái phiếu có kỳ hạn ngắn và trung hạn mà các ngân hàng chủ yếu nắm giữ.

Chúng tôi nhận định rằng lợi suất trái phiếu sẽ dao động ở mức hiện tại trong những tháng tiếp theo khi một khối lượng lớn trái phiếu Chính phủ dự kiến sẽ đáo hạn trong nửa đầu năm 2017 (khoảng 84 nghìn tỷ đồng, tương đương

80% tổng khối lượng đáo hạn cả năm), dẫn đến nhu cầu tái đầu tư của các ngân hàng cũng sẽ tăng cao. Tuy nhiên, trong dài hạn, lợi suất trái phiếu có thể sẽ tăng do kỳ vọng lạm phát cao hơn, áp lực tỷ giá và nhu cầu tín dụng tăng cao.

ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT



Nguồn: Bloomberg

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi nhận định nguồn cung trái phiếu nói chung và trái phiếu dài hạn nói riêng sẽ tăng trong những năm tới do tình hình ngân sách hiện hành và áp lực đáo hạn trái phiếu Chính phủ. Dự kiến khối lượng trái phiếu do Kho bạc Nhà nước và các ngân hàng chính sách phát hành mỗi năm sẽ dao động trong mức 250-270 nghìn tỷ đồng. Ngoài ra, với khối lượng trái phiếu đáo hạn trong nửa đầu năm 2017 lớn thì nhu cầu trái phiếu của các ngân hàng dự kiến sẽ tăng cao.

Trên cơ sở đó, lợi suất trái phiếu dự kiến sẽ dao động ở mức hiện tại trong những tháng tiếp theo và tăng lên trong nửa cuối năm 2017 khi kỳ vọng lạm phát cũng như mặt bằng lãi suất tăng cao hơn.

Các giải thưởng của Tập đoàn Manulife Asset Management tại Châu Á

House Awards

- BENCHMARK FUND OF THE YEAR AWARDS 2016**
Outstanding Achiever
Asia Equity category
 Manulife Asset Management
- Investment Manager of the Year (MPF) - Outstanding Achiever**
Asia Fixed Income category
 Manulife Asset Management
- Outstanding Achiever**
Global Fixed Income category
 Manulife Asset Management (Singapore)
- BENCHMARK FUND OF THE YEAR AWARDS 2015**
Outstanding Achiever
Hong Kong Equity category
 Manulife Asset Management
- Outstanding Achiever**
US Fixed Income category
 Manulife Asset Management
- Investment Manager of the Year - Best-in-class**
Global Equity category
 Manulife Asset Management
- Investment Manager of the Year - Best-in-class**
US Equity category
 Manulife Asset Management
- BENCHMARK FUND OF THE YEAR AWARDS 2014**
Outstanding Achiever
Hong Kong Equity category
 Manulife Asset Management
- Indonesia Best Fund House**
 Manulife Asset Management Indonesia
- Indonesia CEO of the Year**
 Legowo Kusumonegoro, President Director
 Manulife Asset Management Indonesia
- Best RMB Offshore Manager**
 China Fixed Income Team
- Indonesia Best Fund House**
 Manulife Asset Management Indonesia
- Indonesia CEO of the Year**
 Legowo Kusumonegoro, President Director
 Manulife Asset Management Indonesia
- CITYWIRE WINNER**
BEST FUND MANAGER 2016
- Best Fund Manager (Hong Kong)**
Hong Kong Equity
 Kai Kong Chay - Manulife Asset Management



Aon Hewitt Best Employers



Best Employer Taiwan 2015
Best Employer - Woman
 Manulife Asset Management (Taiwan)



The Asset Benchmark Research
Most Astute Investors
Asian Local Currency Bonds
 Pooja Chou
 (for eight consecutive years from 2009 to 2016)

Fund Awards

- BENCHMARK FUND OF THE YEAR AWARDS 2016 (HONG KONG)**
Retail Class - Best-in-class
Hong Kong Equity category
 MGF Dragon Growth
- Retail Class - Outstanding Achiever**
USD Diversified Bond category
 MGF US Bond
- MPF Funds - Best-in-class**
European Equity category
 Manulife MPF Euro Equities
- MPF Funds - Best-in-class**
Global Equity category
 Manulife MPF International Equities
- MPF Funds - Best-in-class**
Pacific Basic ex-Japan category
 Manulife MPF Pacific Asia Equities
- MPF Funds - Best-in-class**
Sector Healthcare category
 Manulife MPF Healthcare Fund
- MPF Funds - Outstanding Achiever**
Japanese Equity category
 Manulife MPF Japan Equities
- MPF Funds - Outstanding Achiever**
United States Equity category
 Manulife MPF North America Equities

BENCHMARK FUND OF THE YEAR AWARDS 2016 (SINGAPORE)
Retail Class - Outstanding Achiever
USD Diversified Bond category
 MGF US Bond



Platinum Award - Hong Kong Equity category
 MGF Dragon Growth



Platinum Award
Asia Pacific Equity category
 MGF Asian Small Cap Equity Fund AA

2016 Morningstar Taiwan Fund Awards
Best Taiwan Equity Fund
 Manulife Taiwan Dynamic Fund



Best Fund Over 3 years
Best Asia Pacific - Local Currency category
 Manulife MPF Pacific Asia Bond

Best Fund Over 3 and 5 years
Equity Japan category
 Manulife MPF Japan Equity Fund



Best Fund Over 3 years
Equity Malaysia Income category
 Manulife Investment AI-Fazlan



Best Fund Over 3 years
Bond US Dollar - High Yield category
 MGF U.S. Special Opportunities Fund AA

Taiwan Lipper Fund Awards 2016

Best Fund Over 3 years
Latin America - Emerging Market Equity
 MGF Latin America Equity Fund - AA



Best Taiwan Equity Fund
 Manulife Taiwan Dynamic Fund



Best Performer in 5 years
MPF - Global Equity category
 Manulife MPF Healthcare Fund

Best Performer in 5 years
MPF - US Equity category
 Manulife MPF North American Equity Fund

Best Performer in 10 years
MPF - China Equity category
RMB Focus category
 Manulife MPF China Value Fund

Outstanding Performer in 10 years
MPF - Global Bond category
 Manulife MPF International Bond Fund



Best Performer
China Equity - A Shares category
 MAF China A Segregated Portfolio I

Outstanding Performer
Hong Kong Equity category
 MGF Dragon Growth A

Best Performer in 1 and 5 years
MPF - Japan Equity category
 Manulife MPF Japan Equity Fund

Best Performer in 1 and 5 years
MPF - HKD Bond category
 Manulife MPF Hong Kong Bond Fund

Best Performer in 1 and 5 years
MPF - US Equity category
 Manulife MPF North American Equity Fund

Best Performer in 1 and 5 years
MPF - Other Equity category
 Manulife MPF Healthcare Fund

Best Performer since inception
MPF - Asia-Pacific ex-Japan Equity category
 Manulife MPF Pacific Asia Equity Fund

Best Performer since inception
MPF - Japan Equity category
 Manulife MPF Japan Equity Fund

Best Performer since inception
MPF - Global Bond category
 Manulife MPF International Bond Fund

Best Performer since inception
MPF - Other Equity category
 Manulife MPF Healthcare Fund

Outstanding Performer since inception
MPF - Hong Kong Bond category
 Manulife MPF Hong Kong Bond Fund

Outstanding Performer since inception
MPF - US Equity category
 Manulife MPF North American Equity Fund

