

Báo cáo
thường niên
2024

Quỹ Liên Kết Chung



Quỹ Liên Kết Chung



Mục lục

1

Thông điệp từ
Tổng Giám Đốc Công ty
TNHH Manulife (Việt Nam)

Trang 3

2

Tình hình thị trường
năm 2024

Trang 4

3

Phân tích tình hình
hoạt động của Quỹ
Liên Kết Chung

Trang 6

4

Báo cáo tình hình
hoạt động của Quỹ
Liên Kết Chung

Trang 7

5

Triển vọng năm
2025

Trang 11

6

Giới thiệu về Công ty
TNHH Manulife
(Việt Nam)

Trang 13



Thông điệp từ

**Tổng Giám Đốc
Công ty TNHH
Manulife
(Việt Nam)**

Kính thưa Quý khách,

2024 là một năm đầy thử thách cho ngành bảo hiểm nhân thọ Việt Nam, khi toàn ngành không chỉ đối mặt với các biến động kinh tế vĩ mô mà còn phải tập trung thực thi những quy định của luật kinh doanh bảo hiểm mới, đồng thời tiếp tục xây dựng và củng cố niềm tin của khách hàng.

Đối với Manulife Việt Nam, đây là năm chúng tôi tập trung mọi nguồn lực để củng cố nền tảng một cách toàn diện nhằm chuẩn bị cho giai đoạn phát triển mới và đã đạt nhiều kết quả khả quan.

Với mục tiêu xây dựng Manulife trở thành thương hiệu được khách hàng tin yêu và lựa chọn, Manulife Việt Nam đã thực thi hàng loạt sáng kiến nhằm gia tăng trải nghiệm cho khách hàng. Cụ thể, Manulife đã nâng cấp các trung tâm dịch vụ khách hàng trên toàn quốc; triển khai hệ thống tổng đài tự động (IVR) và mở rộng thời gian phục vụ để mang lại sự tiện lợi tối đa cho khách hàng; ra mắt ứng dụng Manulife Vietnam, giúp khách hàng dễ dàng thực hiện trực tuyến hầu hết các giao dịch liên quan đến hợp đồng bảo hiểm; triển khai quy trình M-Pro và hệ thống ghi âm thông minh nhằm đảm bảo khách hàng được tư vấn đầy đủ, minh bạch khi tham gia hợp đồng bảo hiểm.

Là một trong những doanh nghiệp dẫn đầu về sản phẩm sức khỏe, Manulife đã xử lý gần 41.000 yêu cầu chi trả quyền lợi mỗi tháng và đã nỗ lực rút ngắn thời gian giải quyết trung bình xuống còn 1,2 ngày. Manulife cũng cho ra mắt sản phẩm mới 'An Tâm Vui Sống 2.0' và 'Sống Khỏe Mỗi Ngày' (phiên bản 2024) nhằm đáp ứng nhu cầu bảo hiểm nhân thọ và sức khỏe ngày càng tăng của khách hàng. Với tất cả những nỗ lực này, Manulife Việt Nam tự hào ghi nhận chỉ số hài lòng toàn phần của khách hàng (rNPS) đạt 77 điểm, tăng 3 điểm so với mục tiêu đề ra.

2024 cũng là năm mà nền tảng của các Kênh phân phối được củng cố mạnh mẽ thông qua các hoạt động đào tạo và huấn luyện chuyên sâu; cung cấp các công cụ số tiên tiến và liên tục cải tiến các quy trình, giúp đội ngũ tư vấn viên nâng cao tính chuyên nghiệp và hiệu quả kinh doanh.

Thể hiện cam kết đầu tư vào cộng đồng, Manulife đã phát động chương trình 'Sống Sạch - Sành - Xanh' nhằm nâng cao nhận thức của người dân về sức khỏe và các bệnh lý hệ tiêu hóa. Hơn 12.000 người tại 6 tỉnh thành lớn trên cả nước đã được khám sức khỏe tổng quát và xét nghiệm vi khuẩn HP miễn phí.

Trân trọng cảm ơn Quý khách đã tin tưởng và đồng hành cùng chúng tôi suốt thời gian qua. Manulife Việt Nam cam kết sẽ không ngừng nỗ lực đổi mới để tốt hơn mỗi ngày, xứng đáng với niềm tin yêu của Quý khách.

Trong báo cáo này, chúng tôi vui mừng chia sẻ với Quý khách tỷ suất đầu tư thực tế bình quân của quỹ Liên kết chung trong năm 2024 đạt mức 5,56% (năm 2023 là 5,43%). Tỷ suất đầu tư thanh toán đạt 4,06% (năm 2023 là 3,93%). Đây là kết quả khả quan trong điều kiện thị trường thiếu nguồn cung trái phiếu doanh nghiệp có chất lượng tốt, lợi suất trái phiếu Chính phủ ở mức thấp. Manulife Việt Nam sẽ nỗ lực và chủ động tìm kiếm các tài sản đầu tư có thể đem lại lợi suất tốt và ít rủi ro, nhằm tối đa hóa kết quả đầu tư cho khách hàng. Quý khách vui lòng tham khảo báo cáo đính kèm để biết thêm chi tiết.

Kính chúc Quý khách và gia đình thật nhiều sức khỏe, hạnh phúc và thành công.

Trân trọng,

Tina Nguyễn

Tổng Giám đốc Manulife Việt Nam

Tình hình thị trường năm 2024

Thị trường cổ phiếu Việt Nam năm 2024

Chỉ số VNINDEX đóng cửa tại ngày 31/12/2024 ở mức 1.267 điểm, tương đương với mức tăng giá 12,1% cho cả năm 2024. Với mức tăng này, thị trường chứng khoán Việt Nam là một trong thị trường có mức tăng trưởng tốt nhất trong khu vực. Trong bối cảnh thế giới năm 2024 có nhiều biến động và thách thức, việc VNINDEX vẫn duy trì được mức tăng hai con số được đánh giá là khá tích cực nhờ vào nền tảng kinh tế vĩ mô tăng trưởng tốt ổn định, sự hồi phục tốt hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp và triển vọng thị trường chứng khoán Việt Nam được nâng hạng lên thị trường mới nổi trong thời gian tới.

Đánh giá về diễn biến của thị trường trong năm 2024, phần lớn mức tăng trưởng của thị trường diễn ra chủ yếu trong quý 1 năm 2024 nhờ đà tăng hồi phục mạnh sau khi thị trường tạo đáy trong quý 3 năm 2023 và tâm lý tích cực của nhà đầu tư khi đón nhận các thông tin kinh tế lạc quan như Ngân hàng Nhà nước giao toàn bộ chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng cho các ngân hàng ngay từ đầu năm, vốn đầu tư nước ngoài và xuất khẩu tăng trưởng cao, chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) hồi phục tốt,... Trong bối cảnh đó, VNINDEX đã tăng mạnh từ mức 1.130 vào 31/12/2023 lên mức 1.284 vào cuối quý 1 năm 2024. Tuy nhiên, trong các quý còn lại của năm 2024, tình hình kinh tế trong nước và thị trường chứng khoán chịu nhiều áp lực và biến động từ các sự kiện kinh tế và địa chính trị trên thế giới làm ảnh hưởng đến diễn biến tỷ giá đồng Việt Nam, gia tăng áp lực bán ròng của khối ngoại và tâm lý của các nhà đầu tư trong nước. Do đó, trong nửa sau của năm 2024, VNINDEX đi ngang và có nhiều biến động hơn so với các tháng đầu năm và kết thúc năm 2024 với mức tăng trưởng 12,1%.

Thanh khoản trung bình của thị trường trong năm 2024 đã cải thiện đáng kể so với năm 2023 với mức giao dịch khớp lệnh bình quân hàng ngày trên ba sàn đạt mức khoảng 18.000 tỷ, tăng khoảng 18% so với năm 2023. Tuy nhiên, thanh khoản của thị trường chỉ tốt trong 6 tháng đầu năm và có xu hướng giảm dần trong 6 tháng cuối năm do tâm lý thận trọng của nhà đầu tư.

Trong năm 2024, thị trường cổ phiếu cũng ghi nhận nhiều yếu tố tích cực khác như: số lượng tài khoản chứng khoán cá nhân mở mới cao, nâng tổng số tài khoản lên 9,3 triệu, đạt hơn 9% dân số Việt Nam, Chính phủ và Ủy ban Chứng khoán Nhà nước đã ban hành nhiều chính sách quan trọng nhằm củng cố niềm tin của nhà đầu tư như Luật Chứng khoán sửa đổi chính thức có hiệu lực từ ngày 1/1/2024, cùng với Thông tư số 68/2024/TT-BTC, tạo hành lang pháp lý thuận lợi cho việc nâng hạng thị trường từ cận biên lên mới nổi, các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường ghi nhận sự hồi phục và tăng trưởng lợi nhuận tích cực và chất lượng hơn so với năm 2023.

Nhìn chung, thị trường cổ phiếu Việt Nam năm 2024 được đánh giá là một năm nhiều biến động nhưng vẫn đạt được kết quả tương đối khả quan bất chấp nhiều khó khăn và thách thức từ môi trường thế giới. Bên cạnh đó, năm 2024 cũng là một năm khá quan trọng tạo tiền đề cho giai đoạn phát triển tiếp theo của thị trường cổ phiếu khi có sự tham gia rất tích cực của nhà đầu tư cá nhân và sự cải cách mạnh mẽ về pháp lý.



Tình hình thị trường năm 2024

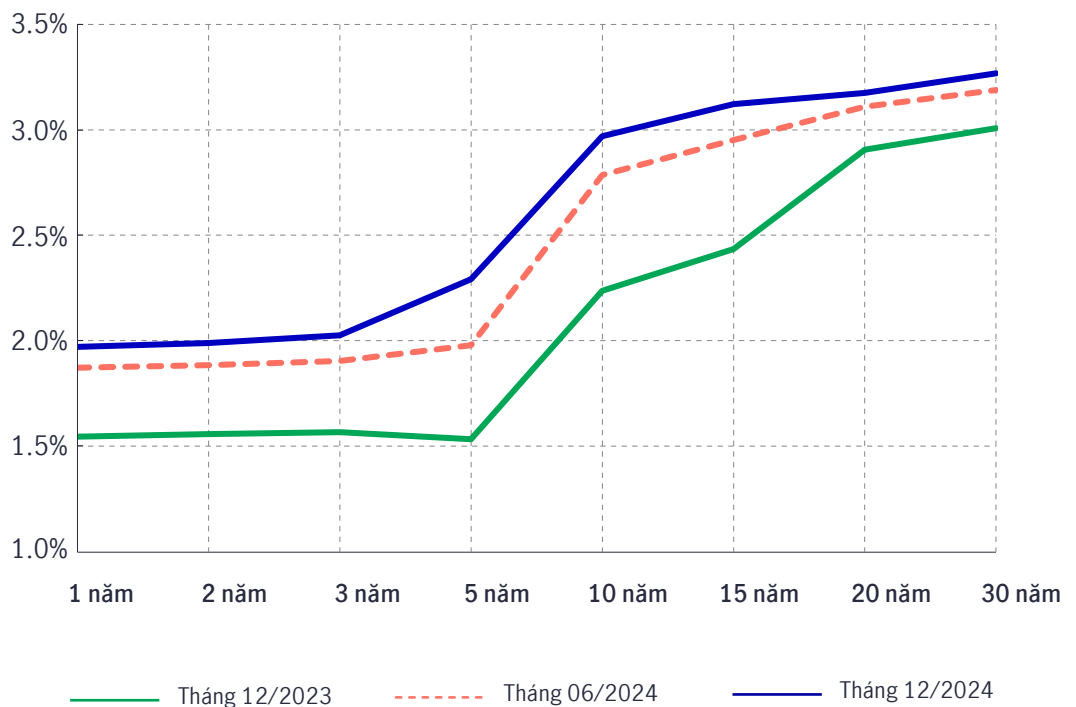
(Tiếp theo)

Thị trường trái phiếu Việt Nam năm 2024

Tổng khối lượng trái phiếu Chính phủ trong năm 2024 đạt khoảng 330,4 nghìn tỷ đồng, tăng 2,3% so với cùng kỳ năm 2023. Về mặt kỳ hạn, trái phiếu trung hạn 10-15 năm chiếm tỷ trọng lớn nhất với 263,5 nghìn tỷ đồng, chiếm 79,9%, tiếp đến là trái phiếu có kỳ hạn ngắn 5-7 năm (49,6 nghìn tỷ đồng, chiếm 15,0%) và trái phiếu có kỳ hạn dài 20-30 năm (17,3 nghìn tỷ đồng, chiếm 5,3%).

Tính tới thời điểm cuối năm 2024, lãi suất trái phiếu ở tất cả các kỳ hạn tăng khoảng 0,26%-0,76% so với thời điểm cuối năm 2023 với mức tăng mạnh nhất ghi nhận ở kỳ hạn từ 5-15 năm.

Đường cong lợi suất



Nguồn: Bloomberg, VBMA, HNX

Phân tích tình hình hoạt động của Quỹ Liên Kết Chung

Tình hình hoạt động của Quỹ

Những khó khăn trong thị trường trái phiếu doanh nghiệp và mức lợi suất trái phiếu Chính phủ thấp trong suốt năm 2024 đã làm hạn chế các cơ hội đầu tư cho danh mục trái phiếu của Quỹ liên kết chung và có tác động tiêu cực lên mức lợi suất chung của danh mục trái phiếu. Để giảm nhẹ tác động tiêu cực đó, chúng tôi đã tăng phân bổ tài sản vào cổ phiếu và tiền gửi ngân hàng trong năm 2024. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng tích cực tìm kiếm các nguồn trái phiếu ngân hàng nhằm để tăng mức lợi suất lên từ 0,8%-1,5% so với lãi suất tiền gửi ngân hàng, đồng thời chúng tôi cũng thực hiện một số giao dịch trái phiếu ngân hàng và cải thiện mức lợi suất khoảng 0,4%/năm trên các giao dịch này. Tính đến cuối năm 2024, tỷ lệ phân bổ vào trái phiếu Chính phủ đã giảm từ 53,3% xuống 45,8% và tỷ lệ phân bổ trái phiếu doanh nghiệp cũng giảm nhẹ từ 29,7% xuống còn 28,4% trong khi tỷ lệ phân bổ vào tiền gửi tăng từ 10,3% lên 18% so với năm trước. Tỷ lệ phân bổ vào cổ phiếu dao động từ 3% đến gần 10% tùy

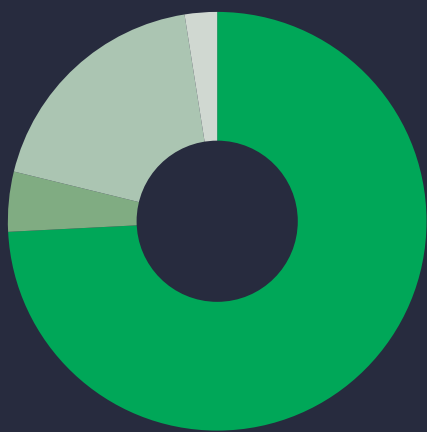
từng thời điểm trong năm 2024. Nhờ vào các hoạt động quản lý danh mục trên, vào thời điểm cuối năm 2024 mức lợi suất chung của cả danh mục Quỹ liên kết chung đã tăng 0,8%/năm so với thời điểm đầu năm 2024.

Chiến lược đầu tư của Quỹ

Trong tương lai, với triển vọng kinh tế tươi sáng hơn và môi trường lãi suất thấp, chiến lược của chúng tôi là tập trung vào trái phiếu doanh nghiệp chất lượng cao ngắn hạn đến trung hạn và giảm trái phiếu Chính phủ cũng như tiền gửi có kỳ hạn. Ngoài ra, chúng tôi cũng tiếp tục giữ tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục cao hơn những năm trước để nắm bắt sự tăng trưởng của thị trường chứng khoán khi cổ phiếu đang ở mức định giá hấp dẫn và có triển vọng tăng trưởng tốt.

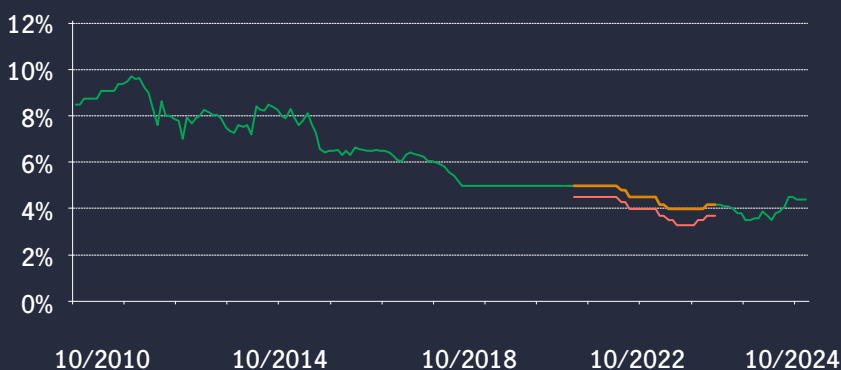
Phân bổ tài sản

(31/12/2024)



Trái phiếu	74,2%
Cổ phiếu	4,6%
Tiền gửi	18,7%
Các tài sản khác	2,5%

Lãi suất đầu tư Quỹ Liên Kết Chung từ khi thành lập



Lãi suất đầu tư Quỹ Liên Kết Chung của tất cả SP (Trong các giai đoạn này Công ty công bố một mức lãi suất áp dụng cho tất cả các SP)

Lãi suất đầu tư của các sản phẩm BH Liên Kết Chung khác (Manulife - Gia Đình Tôi Yêu, Gia Đình Tôi Yêu, Bách Lộc Toàn Gia, Manulife - Điểm Tựa Ước Mơ, Manulife - Điểm Tựa Yêu Thương, Phúc Gia Trường Thọ)

Nguồn: Công ty TNHH Manulife (Việt Nam)

Lãi suất đầu tư của:

1. Trọn Đời An Nhiên
2. Manulife - Hành Trình Hạnh Phúc
3. Bách Lộc Toàn Gia Vượt Trội
4. Tâm An Trọn Vẹn
5. Manulife - Điểm Tựa Đồng Hành
6. Vững Tâm Cống Hiến
7. Manulife - Tương Lai Vững Vàng
8. Phúc Gia Viên Mãn

Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên Kết Chung

Các số liệu trình bày dưới đây được trích ra từ Báo cáo “**Tình hình hoạt động của Quỹ Liên Kết Chung**” cho năm kết thúc ngày 31/12/2024 của Manulife Việt Nam, các số liệu tài chính trên đã được Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam kiểm toán và đã được trình bày ý kiến chấp nhận toàn phần.



Báo cáo phí bảo hiểm và giá trị của Quỹ Liên Kết Chung

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2024

Đơn vị: VNĐ

Nội dung	Số tiền
Tổng số phí bảo hiểm nộp trong năm	7.590.675.888.530
Thưởng duy trì hợp đồng, quyền lợi chăm sóc sức khỏe và các quyền lợi khác	196.657.704.780
Số phí bảo hiểm phân bổ cho quyền lợi bảo hiểm rủi ro	(2.604.001.227.240)
Các khoản chi phí liên quan	(1.826.264.502.525)
Phí ban đầu	(476.426.845.250)
Phí quản lý hợp đồng	(309.455.196.620)
Phí rút giá trị tài khoản	(1.040.382.460.655)
Tổng số phí bảo hiểm thuần đầu tư vào Quỹ Liên Kết Chung	3.357.067.863.545
Giá trị thuần của Quỹ Liên Kết Chung ngày 1 tháng 1 năm 2024	26.420.839.634.972
Giá trị thuần của Quỹ Liên kết chung ngày 31 tháng 12 năm 2024	30.912.431.416.648
Tỷ suất đầu tư thực tế bình quân của Quỹ Liên kết chung cho năm 2024	5,56%

Báo cáo tình hình tài sản của Quỹ Liên Kết Chung

ngày 31 tháng 12 năm 2024

Đơn vị: VNĐ

Nội dung	Giá trị đầu năm	Thay đổi trong năm	Giá trị cuối năm
Tài sản			
Tiền và các khoản tương đương tiền	203.569.690.933	18.585.432.107	222.155.123.040
Tiền gửi có kỳ hạn	2.729.791.356.022	2.831.707.310.659	5.561.498.666.681
Cổ phiếu	942.643.194.856	488.386.308.483	1.431.029.503.339
Trái phiếu	21.944.239.004.593	1.019.982.121.706	22.964.221.126.299
Các tài sản khác (*)	634.165.803.671	137.941.350.129	772.107.153.800
Tổng tài sản	26.454.409.050.075	4.496.602.523.084	30.951.011.573.159
Tổng nợ phải trả	(33.569.415.103)	(5.010.741.408)	(38.580.156.511)
Giá trị tài sản ròng (**)	26.420.839.634.972	4.491.591.781.676	30.912.431.416.648

(*) Bao gồm 112.832.487.630 VND tiền phí bảo hiểm chưa phân phối vào Quỹ Liên kết chung tại ngày 31 tháng 12 năm 2024, lãi dự thu và cổ tức từ các khoản đầu tư.

(**) Bao gồm 7.608.394.192 VND tiền góp vốn đầu tư ban đầu hình thành quỹ và lãi phát sinh của Công ty TNHH Manulife (Việt Nam) để đáp ứng yêu cầu vốn tối thiểu của Quỹ theo quy định tại Nghị Định số 46/2023/NĐ-CP do Chính phủ ban hành ngày 1 tháng 7 năm 2023.

Báo cáo thu nhập và chi phí của Quỹ Liên Kết Chung

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2024

Đơn vị: VNĐ

Nội dung	Năm nay	Năm trước
Thu nhập từ hoạt động đầu tư theo tài sản		
Tiền và tiền gửi có kỳ hạn	230.963.206.231	159.131.159.234
Trái phiếu	1.113.049.279.297	1.080.235.703.760
Cổ phiếu	314.035.933.354	50.127.779.571
Tổng thu nhập	1.658.048.418.882	1.289.494.642.565
Chi phí quản lý quỹ^(*)	(433.781.691.280)	(364.857.506.037)
Chi phí khác	(89.742.809.471)	10.532.874.393
Lỗ từ bán cổ phiếu và chi phí giao dịch	(114.136.845.344)	(17.772.871.707)
Hoàn nhập dự phòng giảm giá đầu tư	24.394.035.873	28.305.746.100
Tổng chi phí	(523.524.500.751)	(354.324.631.644)
Chênh lệch giữa thu nhập và chi phí	1.134.523.918.131	935.170.010.921
Thu nhập trả cho bên mua bảo hiểm	(1.378.247.654.219)	(926.504.819.490)
Tỷ suất đầu tư thực tế bình quân của Quỹ Liên Kết Chung trong năm	5,56%	5,43%
Tỷ suất đầu tư bình quân thanh toán cho bên mua bảo hiểm trong năm	4,06%	3,50% - 4,20%

(*) Phí quản lý quỹ được tính toán theo tỷ lệ 1,5%/năm trên giá trị tài sản thuần của Quỹ Liên kết chung phù hợp với Thông tư số 67/2023/TT-BTC của Bộ Tài chính ngày 2 tháng 11 năm 2023 và được ghi nhận khi phát sinh trên cơ sở dồn tích.

Chúng tôi xin đảm bảo những thông tin trên là đúng sự thực.

Triển vọng năm 2025

Triển vọng thị trường cổ phiếu năm 2025

Năm 2025, thị trường chứng khoán toàn cầu được dự báo sẽ tiếp tục trải qua nhiều biến động đáng kể, đặc biệt là trong nửa đầu năm, do nhiều yếu tố bất định từ môi trường kinh tế và địa chính trị toàn cầu sẽ có tác động đáng kể đến các chính sách điều hành kinh tế của các nước, các động lực tăng trưởng kinh tế và tâm lý của nhà đầu tư trên thị trường cổ phiếu.

Đối với thị trường cổ phiếu Việt Nam, chúng ta cũng sẽ chịu ảnh hưởng bởi các yếu tố nói trên. Tuy nhiên, nhờ các yếu tố mang tính nền tảng cơ bản hỗ trợ cho thị trường cổ phiếu Việt Nam như kinh tế vĩ mô, tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp, định giá thị trường và triển vọng nâng hạng thị trường đang có nhiều điểm tích cực và thuận lợi, thị trường chứng khoán Việt Nam được kỳ vọng sẽ có mức độ biến động ổn định và dư địa tăng giá tốt trong năm 2025.

Đối với nền tảng kinh tế vĩ mô, Chính phủ đã đặt mục tiêu tăng trưởng kinh tế cao trong năm 2025 và tiếp tục tăng tốc các năm tiếp theo. Sự thống nhất của các cấp về mục tiêu kinh tế và sự quyết liệt thực hiện các giải pháp thúc đẩy tăng trưởng kinh tế đã tạo ra động lực rất lớn cho các doanh nghiệp lập kế hoạch tăng tốc cùng với nền kinh tế. Nhờ đó, trong bối cảnh nhiều yếu tố khó đoán định tác động đến thị trường như hiện nay, thị trường cổ phiếu Việt Nam được kỳ vọng sẽ vẫn thu hút được sự chú ý của nhà đầu tư nước ngoài và có bộ đỡ vững chắc cho tâm lý và niềm tin của nhà đầu tư trong nước.

Kết quả lợi nhuận doanh nghiệp năm 2024 tiếp tục cho thấy sự tích cực với mức tăng trưởng cao ổn định. Theo thống kê của FiinGroup, tính chung cho cả năm 2024, lợi nhuận sau thuế của các công ty niêm yết trên 3 sàn tăng 22,3% so với năm 2023 với động lực chính đến từ nhóm phi tài chính (tăng 28,7%) trong khi đó nhóm tài chính mặc dù có chậm lại nhưng vẫn giữ được mức tăng trưởng hai con số (tăng 17,5%). Tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp trong năm 2024 trải đều ở nhiều nhóm ngành bao gồm tài chính và phi tài chính, trong đó các ngành hàng liên quan đến tiêu dùng và sản xuất đều cho thấy sự hồi phục so với năm 2023. Tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp năm 2025 được dự báo ở mức khoảng 15% với các giả định tương đối thận trọng trong bối cảnh có nhiều yếu tố khó đoán định. Trong trường hợp các chính sách của Chính phủ trong việc thúc đẩy tăng trưởng kinh tế được thực hiện tốt, hiệu quả và có tác động lan tỏa tích cực, chúng tôi kỳ vọng mức tăng trưởng lợi nhuận có thể tốt hơn.

Nâng hạng thị trường lên thị trường mới nổi cũng đang tiếp tục là một kỳ vọng lớn cho thị trường trong năm nay và mục tiêu này vẫn đang được Chính phủ và các cơ quan chức năng đặt trọng tâm và quyết tâm hoàn thành. Nếu được nâng hạng, việc thu hút các dòng tiền từ các nhà đầu tư nước ngoài, các quỹ đầu tư lớn trên thế giới sẽ giúp tăng thanh khoản cho thị trường, gián tiếp tác động tâm lý của nhà đầu tư trong nước và dài hạn hơn là cải thiện các yếu tố mang tính cấu trúc của thị trường.



Triển vọng năm 2025

(Tiếp theo)

Xét về yếu tố định giá, theo dữ liệu của Bloomberg tính tại ngày 10/2/2025, chỉ số giá trên thu nhập (P/E) và chỉ số giá trên giá trị sổ sách (P/B) của VNINDEX đều đang ở mức chiết khấu khoảng 15-20% so với mức trung bình 5 năm trong lịch sử và cũng thấp hơn so với các thị trường trong khu vực.

Nhìn chung, trong dài hạn, thị trường cổ phiếu Việt Nam được đánh giá có nhiều yếu tố tích cực cho sự tăng trưởng nhờ vào câu chuyện tăng trưởng kinh tế vĩ mô dài hạn, doanh nghiệp có tốc độ tăng trưởng lợi nhuận tốt, định giá thị trường hấp dẫn và tiềm năng nâng hạng thị trường. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, cụ thể là trong nửa đầu năm, thị trường nhiều khả năng sẽ tiếp tục biến động với các rủi ro chung của thị trường chứng khoán toàn cầu, chủ yếu đến từ hàng loạt các chính sách mới của Tổng thống Donald Trump, rủi ro bảo hộ thương mại toàn cầu, biến động tỷ giá và sự dịch chuyển dòng tiền khối ngoại trên các thị trường. Tuy nhiên, nhìn chung, hiện nay thị trường cũng đã phản ánh phần lớn những lo ngại này thông qua việc tiếp tục rút ròng của khối ngoại, định giá thị trường ở mức chiết khấu hấp dẫn so với trung bình lịch sử, thanh khoản giao dịch chung của thị trường ở mức thấp. Và những tuyên bố, đề xuất đánh thuế của Trump trong tranh cử cũng có thể đã là những mức cao tới đa cho mục đích tranh cử nên khả năng việc thực tế thực thi sẽ thấp hơn và đó cũng là một điểm tốt cho thị trường. Chúng tôi kỳ vọng sang nửa sau của năm 2025, thị trường sẽ diễn biến tích cực hơn khi các yếu tố khó đoán định từ thế giới dần rõ ràng hơn, các chính sách của Chính phủ phát huy tác dụng và tâm lý nhà đầu tư ổn định hơn.

Triển vọng thị trường trái phiếu năm 2025

Chúng tôi tin rằng khả năng cắt giảm lãi suất nhanh của Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) đã giảm đi nhiều do những diễn biến mới về chính sách thuế quan được chính quyền hiện tại của Hoa Kỳ áp dụng. Điều đó sẽ khiến đồng đô la Mỹ tiếp tục duy trì sức mạnh so với đồng nội tệ Việt Nam. Ngân hàng Nhà nước sẽ phải thận trọng trong việc điều chỉnh chính sách của mình để duy trì sự cân bằng động giữa lãi suất và tỷ giá hối đoái nhằm đạt được mục tiêu kép là duy trì môi trường vĩ mô ổn định và hỗ trợ mục tiêu tăng trưởng cao của Chính phủ. Ngoài ra, do chính sách tài khóa vẫn còn nhiều dư địa điều chỉnh và Chính phủ đã thúc đẩy giải ngân cao hơn vào phát triển cơ sở hạ tầng, chúng tôi kỳ vọng lợi suất trái phiếu Chính phủ trong năm 2025 sẽ cao hơn so với năm 2024. Trên thị trường thứ cấp, lợi suất trái phiếu đã tăng cao hơn, trong khi đó, Kho bạc Nhà nước - Bộ Tài chính cũng đã bắt đầu chấp nhận mức lợi suất trái phiếu cao hơn cho các đợt phát hành trên thị trường sơ cấp. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng Kho bạc sẽ cố gắng không để lợi suất trái phiếu Chính phủ tăng quá nhiều so với mức hiện tại và vẫn duy trì mức thấp.

Các nhận định và dự báo về triển vọng thị trường 2025 trên chỉ mang tính chất tham khảo và không phải là lời khuyên đầu tư. Người đọc nên tự nghiên cứu và tham khảo ý kiến chuyên gia trước khi đưa ra quyết định đầu tư.



Về Công ty TNHH Manulife (Việt Nam)

Là thành viên của tập đoàn tài chính Manulife-John Hancock hàng đầu thế giới có trụ sở tại Toronto, Canada, Manulife Việt Nam là doanh nghiệp bảo hiểm nhân thọ có vốn nước ngoài đầu tiên được cấp phép hoạt động tại Việt Nam từ năm 1999, với tổng vốn điều lệ cao nhất trên thị trường bảo hiểm hiện nay. Trải qua 25 năm phát triển tại Việt Nam, Manulife luôn là Công ty bảo hiểm nhân thọ hàng đầu với đội ngũ nhân viên, tư vấn viên chuyên nghiệp, phục vụ gần 1,5 triệu khách hàng trên toàn quốc. Với sứ mệnh đồng hành giúp khách hàng tự tin theo đuổi cuộc sống **Tốt hơn mỗi ngày**, Manulife luôn nỗ lực mang đến những sản phẩm và dịch vụ ưu việt nhất trên thị trường bảo hiểm Việt Nam.

22.220 TỶ ĐỒNG

Vốn điều lệ

Hơn **7.880** TỶ ĐỒNG

chi trả **Bồi thường, Quyền lợi Bảo hiểm và chi trả khác**

Hơn **137.000** TỶ ĐỒNG

Tổng tài sản

Tăng **97%**

chỉ số **Đo lường Sự hài lòng Khách hàng (NPS)** so với năm 2017

Về Công ty TNHH Manulife (Việt Nam)

Nhiều Giải thưởng,
Chứng nhận uy tín



Được Vietnam Report vinh danh
'Top 10 Công ty Bảo hiểm Nhân thọ uy tín năm 2024'



Lần thứ 6 liên tiếp được HR Asia vinh danh
'Nơi làm việc tốt nhất Châu Á'
(Best Companies To Work For in Asia 2024)



'Top 100 nơi làm việc tốt nhất Việt Nam 2024 - khối doanh nghiệp lớn' lần thứ 7 liên tiếp do Anphabe bình chọn



'Top 40 Doanh nghiệp xuất sắc trong gắn kết mục tiêu kinh doanh và trách nhiệm xã hội' do Tạp chí Kinh tế Sài Gòn bình chọn



Top 3 Công ty Bảo hiểm lớn nhất Việt Nam năm 2024, theo bảng xếp hạng Top 500 Doanh nghiệp lớn nhất Việt Nam (VNR500) của Vietnam Report và Báo VietnamNet



Quy trình M-Pro của Manulife được vinh danh là **'Giải pháp chuyển đổi số của năm'** (Digital Transformation Initiative of the Year) tại giải thưởng Insurance Asia Awards 2024

Về Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam)

Manulife Investment Management – phân nhánh quản lý tài sản thuộc Tập đoàn Tài chính Manulife Toàn Cầu (Manulife Financial Corporation) - là một trong những Tập đoàn Quản lý tài sản & Đầu tư hàng đầu thế giới với đội ngũ chuyên gia đầu tư hùng hậu hiện diện tại 19 quốc gia và vùng lãnh thổ trên thế giới. Manulife Investment Management có trên 702 chuyên gia đầu tư ở Bắc Mỹ, Châu Âu, Châu Á Thái Bình Dương và Nam Mỹ với tổng tài sản quản lý và giám sát lên đến 1.130 tỷ Đô la Mỹ tại thời điểm 31 tháng 12 năm 2024.

Manulife Investment Management tự hào đứng đầu tại Canada, Mỹ, Hong Kong và Indonesia về quản lý các Quỹ hưu trí. Chúng tôi là Tập đoàn quản lý tài sản có tổng tài sản quản lý đối với mảng khách hàng cá nhân lớn thứ 7 toàn cầu.

Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam), viết tắt là ManulifeIM (VN), trực thuộc Tập đoàn quản lý tài sản Manulife toàn cầu, được thành lập vào năm 2005 và là một trong những công ty Quản lý Quỹ nước ngoài đầu tiên tại Việt Nam.

Đội ngũ chuyên gia đầu tư tại ManulifeIM (VN) với kinh nghiệm dày dặn, am hiểu thị trường cùng với các bằng cấp quốc tế về đầu tư và chứng chỉ hành nghề quản lý quỹ do Ủy Ban Chứng Khoán Nhà Nước cấp, cam kết cung cấp cho khách hàng đầy đủ các sản phẩm và dịch vụ tương xứng với đẳng cấp của một trong những công ty quản lý quỹ hàng đầu.

Kết thúc năm 2024, tổng tài sản quản lý của ManulifeIM (VN) lên đến 135.000 tỷ đồng.

