



Manulife



Báo cáo
thường niên
2025

**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 2025

Trang 4

3

Phân tích tình hình
hoạt động của Quỹ
Liên kết chung

Trang 5

4

Báo cáo tình hình
hoạt động của Quỹ
Liên kết chung

Trang 6

5

Triển vọng năm
2026

Trang 10

6

Giới thiệu về Công ty
TNHH Manulife
(Việt Nam)

Trang 11



Thông điệp từ

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

Kính thưa Quý khách,

Năm 2025 đánh dấu một giai đoạn chuyển đổi quan trọng của ngành bảo hiểm nhân thọ Việt Nam, khi các doanh nghiệp triển khai những thay đổi lớn nhằm tuân thủ Luật Kinh doanh Bảo hiểm mới. Trong bối cảnh đó, Manulife Việt Nam đã chủ động thích ứng, hoàn thiện các yêu cầu pháp lý, đồng thời duy trì hiệu quả hoạt động và tiếp tục củng cố nền tảng tài chính vững mạnh.

Một trong những trọng tâm của chúng tôi trong năm qua là rà soát và thiết kế lại danh mục sản phẩm theo định hướng minh bạch, qua đó góp phần đảm bảo tốt hơn quyền lợi của khách hàng. Danh mục sản phẩm mới, bao gồm *Xanh Tương Lai*, *Xanh Ước Mơ*, gần đây là *Xanh Phú Quý* và các sản phẩm bổ trợ, được thiết kế rõ ràng, dễ hiểu và được thị trường đón nhận tích cực.

Manulife Việt Nam tiếp tục nâng cao trải nghiệm khách hàng thông qua các sáng kiến số hóa và cải tiến quy trình dịch vụ. Các chương trình như M-PS (hệ thống đo lường mức độ hài lòng khách hàng theo thời gian thực), M-Rewards (chương trình khách hàng thân thiết), cùng các kênh tương tác như Live Chat và ứng dụng Manulife Việt Nam góp phần mang đến trải nghiệm thuận tiện và nhất quán trong toàn bộ hành trình khách hàng.

Chúng tôi cũng tiếp tục đầu tư phát triển đội ngũ tư vấn viên chuyên nghiệp, với trọng tâm là đào tạo bài bản về chuyên môn và chuẩn mực đạo đức nghề nghiệp, đồng thời ứng dụng các công cụ công nghệ, bao gồm trí tuệ nhân tạo (GenAI), nhằm nâng cao chất lượng tư vấn và dịch vụ.

Về kết quả hoạt động, Manulife Việt Nam ghi nhận những kết quả tích cực trong năm 2025. Lợi nhuận trước thuế đạt 3.545 tỷ đồng; tổng tài sản đạt 156.146 tỷ đồng, tăng 13% so với năm 2024. Trong năm, công ty đã xử lý hơn 420.000 yêu cầu giải quyết quyền lợi bảo hiểm, với tổng chi trả đạt 9.060 tỷ đồng, tăng 15% so với năm trước.

Đối với hoạt động đầu tư, chúng tôi duy trì kỷ luật quản trị rủi ro chặt chẽ và định hướng dài hạn. Năm 2025, Quỹ Liên kết chung đạt tỷ suất đầu tư bình quân 5,56%, phản ánh sự ổn định trong bối cảnh thị trường còn nhiều biến động.

Manulife Việt Nam cũng tiếp tục triển khai các sáng kiến vì sức khỏe cộng đồng, tiêu biểu là chiến dịch “*Chọn Xanh Cho Khỏe*”, mang đến hơn 10.000 suất khám sức khỏe miễn phí.

Chúng tôi trân trọng cảm ơn Quý khách đã tin tưởng và đồng hành cùng Manulife Việt Nam. Trong thời gian tới, chúng tôi cam kết tiếp tục nâng cao chất lượng sản phẩm, hiệu quả đầu tư và trải nghiệm khách hàng, hướng tới tăng trưởng bền vững và giá trị dài hạn.

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

Trân trọng,

Tina Nguyễn

Tổng Giám đốc Manulife Việt Nam

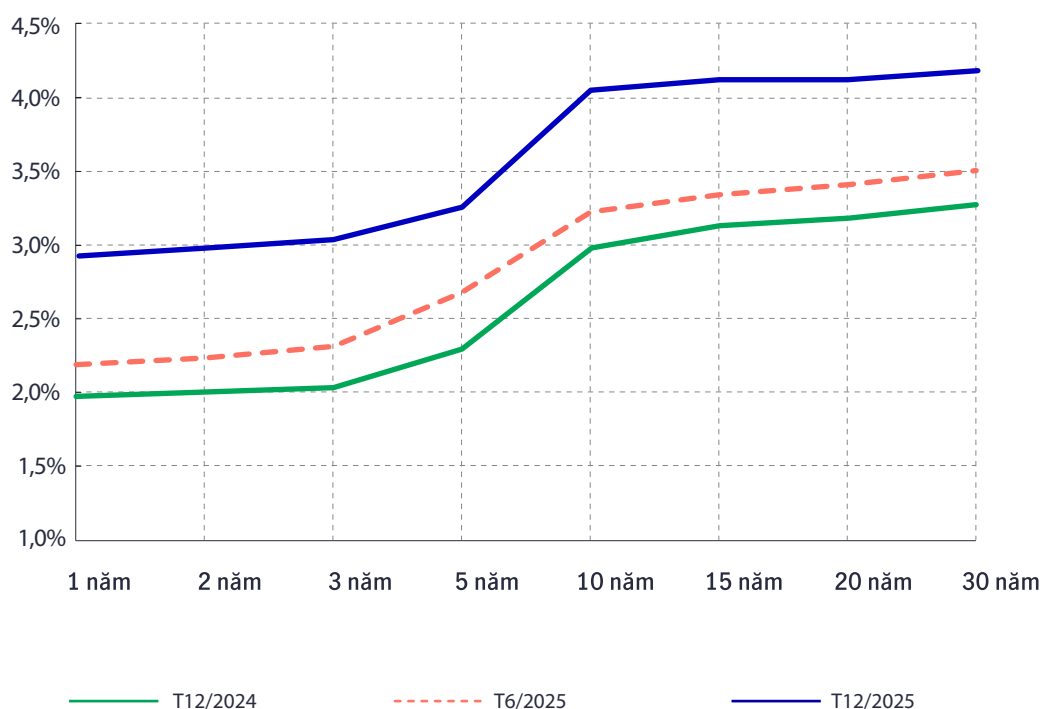
Tình hình thị trường 2025

Thị trường trái phiếu Việt Nam năm 2025

Tổng khối lượng trái phiếu Chính phủ trong năm 2025 đạt khoảng 367,5 nghìn tỷ đồng, tăng 11,2% so với cùng kỳ năm 2024. Về mặt kỳ hạn, trái phiếu trung hạn 10-15 năm chiếm tỷ trọng lớn nhất với 323,8 nghìn tỷ đồng, chiếm 88,1%, tiếp đến là trái phiếu có kỳ hạn ngắn 5-7 năm (40 nghìn tỷ đồng, chiếm 10,9%) và trái phiếu có kỳ hạn dài 20-30 năm (3,6 nghìn tỷ đồng, chiếm 1%).

Tính tới thời điểm cuối năm 2025, lãi suất trái phiếu ở tất cả các kỳ hạn tăng khoảng 0,90%-1,07% so với thời điểm cuối năm 2024 với mức tăng cao ghi nhận ở kỳ hạn 10-15 năm.

Đường cong lợi suất



Nguồn: Bloomberg, VBMA

Phân tích tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết chung

Tình hình hoạt động của Quỹ

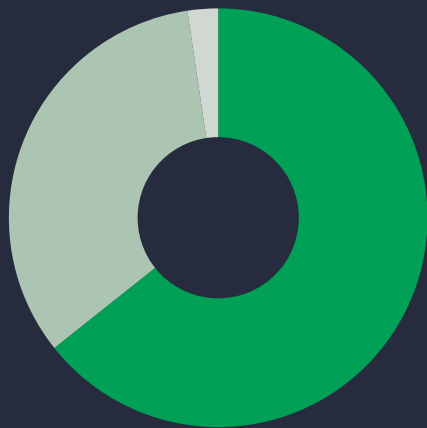
Những khó khăn của thị trường trái phiếu doanh nghiệp cùng với việc lợi suất trái phiếu Chính phủ tăng nhưng vẫn ở mức thấp trong năm 2025 đã khiến các lựa chọn đầu tư trở nên hạn chế. Bên cạnh đó, trong năm, một số trái phiếu doanh nghiệp lợi suất cao đã đáo hạn, trong khi các trái phiếu/chứng chỉ tiền gửi mới mua chủ yếu do các tổ chức tài chính và ngân hàng phát hành nên có mức lãi suất thấp hơn. Điều này đã ảnh hưởng đến lợi suất chung của danh mục. Để bù đắp một phần tác động đó, chúng tôi đã tăng tỷ trọng tiền gửi có kỳ hạn tại ngân hàng từ 18% lên 33% và giảm tỷ trọng trái phiếu Chính phủ từ 45,8% xuống 40,5%. Nhờ vậy, tỷ suất đầu tư của Quỹ Liên kết chung được duy trì ổn định so với năm 2024.

Chiến lược đầu tư của Quỹ

Trong thời gian tới, với triển vọng kinh tế tích cực hơn và môi trường lãi suất tăng, chiến lược của chúng tôi sẽ tập trung vào các trái phiếu doanh nghiệp chất lượng cao có kỳ hạn ngắn đến trung hạn và các khoản tiền gửi có kỳ hạn, đồng thời giảm tỷ trọng đầu tư vào trái phiếu Chính phủ.

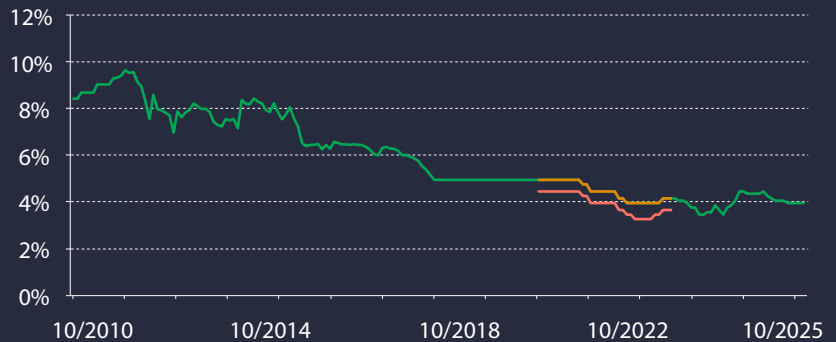
Phân bổ tài sản

(31/12/2025)



Trái phiếu	64,3%
Tiền gửi	33,3%
Các tài sản khác	2,4%

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)

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 Công Hiến
7. Manulife - Tương Lai Vững Vàng
8. Phúc Gia Viên Mãn

Nguồn: Công ty TNHH Manulife (Việt Nam)

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 tài chính kết thúc ngày 31/12/2025 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 2025

Đơn vị: VNĐ

Nội dung	Số tiền
Tổng số phí bảo hiểm nộp trong năm	7.270.881.013.070
Thưởng duy trì hợp đồng, quyền lợi chăm sóc sức khỏe và các quyền lợi khác	216.436.511.340
Số phí bảo hiểm phân bổ cho quyền lợi bảo hiểm rủi ro	(2.563.258.405.310)
Các khoản chi phí liên quan	(2.038.077.805.688)
Phí ban đầu	(374.269.736.770)
Phí quản lý hợp đồng	(311.137.762.080)
Phí rút giá trị tài khoản	(1.352.670.306.838)
Tổng số phí bảo hiểm thuần đầu tư vào Quỹ Liên Kết Chung	2.885.981.313.412
Giá trị thuần của Quỹ Liên kết chung ngày 1 tháng 1 năm 2025	30.912.431.416.648
Giá trị thuần của Quỹ Liên kết chung ngày 31 tháng 12 năm 2025	34.893.470.387.120
Tỷ suất đầu tư thực tế bình quân của Quỹ Liên kết chung cho năm 2025	5,56%

Báo cáo tình hình tài sản của Quỹ Liên kết chung

tại ngày 31 tháng 12 năm 2025

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	222.155.123.040	(221.907.725.168)	247.397.872
Tiền gửi có kỳ hạn	5.561.498.666.681	6.081.677.041.568	11.643.175.708.249
Cổ phiếu	1.431.029.503.339	(1.431.029.425.717)	77.622
Trái phiếu	22.964.221.126.299	(494.813.148.198)	22.469.407.978.101
Các tài sản khác (*)	772.107.153.800	51.929.934.059	824.037.087.859
Tổng tài sản	30.951.011.573.159	3.985.856.676.544	34.936.868.249.703
Tổng nợ phải trả	(38.580.156.511)	(4.817.706.072)	(43.397.862.583)
Giá trị tài sản ròng (**)	30.912.431.416.648	3.981.038.970.472	34.893.470.387.120

(*) Bao gồm 39.378.824.270 VNĐ tiền phí bảo hiểm chưa phân phối vào Quỹ Liên kết chung tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, lãi dự thu và cổ tức từ các khoản đầu tư.

(**) Bao gồm 7.926.033.626 VNĐ 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 2025

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	536.216.587.187	230.963.206.231
Trái phiếu	1.113.678.509.005	1.113.049.279.297
Cổ phiếu	90.035.988.491	314.035.933.354
Tổng thu nhập	1.739.931.084.683	1.658.048.418.882
Chi phí quản lý quỹ^(*)	(459.316.638.615)	(433.781.691.280)
Chi phí khác	(185.556.789.008)	(89.742.809.471)
Lỗ từ bán cổ phiếu và chi phí giao dịch	(225.622.887.907)	(114.136.845.344)
Hoàn nhập dự phòng giảm giá đầu tư	40.066.098.899	24.394.035.873
Tổng chi phí	(644.873.427.623)	(523.524.500.751)
Chênh lệch giữa thu nhập và chi phí	1.095.057.657.060	1.134.523.918.131
Thu nhập trả cho bên mua bảo hiểm	(1.095.063.600.541)	(1.378.247.654.219)
Tỷ suất đầu tư thực tế bình quân của Quỹ Liên Kết Chung trong năm	5,56%	5,56%
Tỷ suất đầu tư bình quân thanh toán cho bên mua bảo hiểm trong năm	4,18%	4,06%

^(*) Phí quản lý quỹ được tính toán theo tỷ lệ không quá 2,0%/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.

Triển vọng năm 2026

Triển vọng thị trường trái phiếu năm 2026

Gần đây, lãi suất thị trường tiền tệ đã tăng đáng kể do tình trạng căng thẳng thanh khoản trên thị trường liên ngân hàng và Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) đã sử dụng các kênh khác để hỗ trợ thanh khoản bên cạnh nghiệp vụ thị trường mở (OMO). Mặc dù, NHNN đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng trong năm 2026 thấp hơn so với năm trước và kiểm soát tốc độ tăng trưởng theo từng quý, sự chênh lệch giữa huy động và giải ngân tín dụng trong thời gian qua vẫn tạo áp lực đáng kể lên mặt bằng lãi suất ngân hàng.

Bên cạnh đó, việc Chính phủ đặt mục tiêu tăng trưởng kinh tế cao hơn trong thời gian tới cũng như tăng cường thúc đẩy giải ngân nhiều hơn vào phát triển cơ sở hạ tầng, chúng tôi cho rằng lợi suất trái phiếu Chính phủ trong năm 2026 sẽ cao hơn so với năm 2025. Lợi suất trái phiếu ngắn hạn và trung hạn dự đoán sẽ tăng do chi phí vốn của các ngân hàng tăng, trong khi đối với trái phiếu dài hạn, Bộ Tài chính sẽ cố gắng điều tiết lãi suất trên thị trường sơ cấp bằng cách giảm tỷ lệ phát hành trái phiếu dài hạn trong kế hoạch phát hành, tuy nhiên lợi suất trái phiếu ở thị trường thứ cấp vẫn tiếp tục chịu áp lực tăng.

Mặc dù thị trường trái phiếu trong ngắn hạn có thể chịu áp lực tăng lãi suất do điều kiện thanh khoản thắt chặt và nhu cầu vốn của Chính phủ gia tăng, nhưng chính những biến động này lại mở ra cơ hội hấp dẫn cho nhà đầu tư. Lợi suất cao hơn tạo điều kiện để xây dựng các danh mục trái phiếu với mức nền lợi suất tốt hơn, đặc biệt phù hợp cho chiến lược nắm giữ trung và dài hạn.

Trong bối cảnh Việt Nam vẫn duy trì triển vọng tăng trưởng kinh tế tích cực, nhu cầu đầu tư công mạnh mẽ, cải cách thể chế được đẩy nhanh, cùng với môi trường vĩ mô ngày càng ổn định, thị trường trái phiếu – cả Chính phủ lẫn doanh nghiệp – nhiều khả năng sẽ tiếp tục mở rộng và phát triển theo hướng minh bạch, chuẩn hóa hơn. Các yếu tố như nâng hạng tín nhiệm quốc gia, sự hoàn thiện khung pháp lý, mở rộng cơ sở nhà đầu tư, cùng dòng vốn nước ngoài quan tâm ngày càng lớn sẽ đóng vai trò là lực đẩy quan trọng hỗ trợ thị trường.

Do đó, đối với nhà đầu tư có tầm nhìn dài hạn, trái phiếu Việt Nam vẫn là kênh đầu tư tiềm năng, vừa mang lại dòng thu nhập ổn định, vừa hưởng lợi từ triển vọng tăng trưởng bền vững của nền kinh tế. Việc chủ động nắm bắt cơ hội trong giai đoạn lãi suất neo cao sẽ giúp nhà đầu tư xây dựng nền tảng lợi suất hấp dẫn, đồng thời an tâm về triển vọng dài hạn khi các động lực hỗ trợ tăng trưởng của Việt Nam tiếp tục được củng cố.





Về Công ty TNHH Manulife (Việt Nam)

Manulife Việt Nam là thành viên của tập đoàn tài chính Manulife-John Hancock hàng đầu thế giới, và là doanh nghiệp bảo hiểm nhân thọ có vốn nước ngoài đầu tiên được cấp phép hoạt động tại Việt Nam từ năm 1999. Sau 26 năm phát triển, Công ty hiện có vốn điều lệ hàng đầu trên thị trường nhân thọ và phục vụ 1,2 triệu khách hàng trên toàn quốc.

Với đội ngũ nhân viên và tư vấn viên chuyên nghiệp, Manulife Việt Nam không ngừng nỗ lực mang đến các giải pháp bảo vệ và đầu tư phù hợp với nhu cầu ngày càng đa dạng của khách hàng, đồng hành cùng người dân Việt Nam trên hành trình theo đuổi cuộc sống **Tốt hơn mỗi ngày**.

22.220 TỶ ĐỒNG
Vốn điều lệ

9.060 TỶ ĐỒNG
Tổng chi trả Bồi thường,
Quyền lợi Bảo hiểm và chi trả khác

156.146 TỶ ĐỒNG
Tổng tài sản

Chỉ số Đo lường
Sự hài lòng
Khách hàng
(*rNPS*) **ĐẠT 82 ĐIỂM**
TĂNG 5 ĐIỂM
(so với năm 2024)

Về Công ty TNHH Manulife (Việt Nam)

Nhiều Giải thưởng,
Chứng nhận uy tín



‘Sản phẩm bảo hiểm đáp ứng nhu cầu bảo vệ tài chính tốt nhất’ - Xanh Tương Lai và Xanh Ước Mơ
(Best Financial Protection Award)

Diễn đàn Cấp cao Có vấn Tài chính Việt Nam 2025



‘Nơi làm việc tốt nhất Châu Á’
lần thứ 7 liên tiếp
(Best Companies To Work For in Asia)

HR Asia 2025



‘Sáng kiến Dịch vụ Khách hàng của năm’
(Customer Service Initiative of the Year)

‘Sáng kiến Chuyển đổi Số của năm’
(Digital Transformation Initiative of the Year)

Insurance Asia Awards 2025



‘Top 10 Công ty Bảo hiểm Nhân thọ Uy tín năm 2025’

Vietnam Report 2025

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. Manulife Investment Management hiện diện tại 20 quốc gia và vùng lãnh thổ trên thế giới với trên 750 chuyên gia đầu tư ở Bắc Mỹ, Châu Âu, Châu Á Thái Bình Dương và Nam Mỹ. Manulife Investment Management tự hào đứng đầu tại Canada, Mỹ và Hong Kong về quản lý các Quỹ hưu trí và là Tập đoàn có tổng tài sản quản lý lớn thứ 7 toàn cầu đối với mảng khách hàng cá nhân. Tính đến thời điểm 31 tháng 12 năm 2025, Manulife Investment Management có tổng tài sản quản lý và giám sát lên đến gần 1.000 tỷ Đô la Mỹ.

Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam), viết tắt là ManulifeIM (VN), là thành viên của Tập đoàn Quản lý Tài sản Manulife toàn cầu. Manulife IM (VN) được thành lập vào năm 2005 và là một trong những công ty Quản lý Quỹ nước ngoài đầu tiên tại Việt Nam. Với tổng tài sản đang quản lý lên đến 150.000 tỷ đồng (tính đến thời điểm ngày 31 tháng 12 năm 2025), ManulifeIM (VN) là một trong những công ty quản lý quỹ hàng đầu về cả quy mô lẫn hiệu quả đầu tư.

Đội ngũ chuyên gia đầu tư tại ManulifeIM (VN) với kinh nghiệm dày dặn, am hiểu thị trường cam kết cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ tốt nhất.