

Báo Cáo Thường Niên

2025

Các Quỹ Mở Manulife



QUỸ ĐẦU TƯ CỔ PHIẾU
MANULIFE (MAFEQ)



QUỸ ĐẦU TƯ CÂN BẰNG
MANULIFE (MAFBAL)



QUỸ ĐẦU TƯ NĂNG ĐỘNG
MANULIFE (MDI)

Quỹ mở Manulife -
Vi cuộc sống an nhiên của bạn!

Mục lục

| | |
|--|----|
| I. Thông điệp từ Chủ tịch Ban Đại Diện Quỹ và Tổng Giám Đốc | 4 |
| II. Về các Quỹ Mở Manulife | 6 |
| III. Kinh tế Việt Nam 2025 | 20 |
| IV. Thị trường chứng khoán 2025 & triển vọng 2026 | 22 |
| V. Tình hình hoạt động của các Quỹ Mở Manulife năm 2025 và chiến lược đầu tư năm 2026 | 26 |
| VI. Báo cáo của Ban Đại Diện Quỹ | 38 |
| VII. Về Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam) và các cột mốc | 60 |
| VIII. Trích dẫn báo cáo tài chính kiểm toán của Quỹ MAFEQI, MAFBAL và MDI năm tài chính 2025 | 66 |

I. Thông điệp từ Chủ tịch Ban Đại Diện Quỹ và Tổng Giám Đốc

Kính gửi Quý Nhà Đầu Tư,

Năm 2025 khép lại với nhiều biến động toàn cầu, nhưng Việt Nam tiếp tục khẳng định vị thế là một trong những nền kinh tế tăng trưởng mạnh nhất khu vực, đạt mức GDP 8,02% và ghi nhận dòng vốn đầu tư nước ngoài (“FDI”) cao nhất trong 5 năm gần đây. Thị trường chứng khoán tăng trưởng ấn tượng hơn 40%, đánh dấu bước chuyển mình quan trọng khi Việt Nam được FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp.

Trong bối cảnh đó, các Quỹ Mở Manulife tiếp tục kiên định với chiến lược đầu tư trọng tâm vào các doanh nghiệp có nền tảng tốt, quản trị minh bạch và tiềm năng tăng trưởng bền vững. Mục tiêu của chúng tôi luôn nhất quán: giúp Nhà Đầu Tư có cơ hội gia tăng tài sản trong dài hạn qua các chu kỳ kinh tế.

**Chủ tịch
Ban Đại Diện Quỹ**

Đinh Thế Hiển

Năm 2025, chúng tôi đẩy mạnh chuyển đổi số, đơn giản hóa trải nghiệm đầu tư với nền tảng Manulife iFunds. Năng lực phân tích dữ liệu, quản trị rủi ro và kỷ luật đầu tư tiếp tục là sức mạnh cốt lõi giúp các quỹ hoạt động ổn định trong bối cảnh biến động.

Bước sang 2026, dù vẫn còn nhiều ẩn số về kinh tế toàn cầu và địa chính trị, chúng tôi tin tưởng Việt Nam sẽ duy trì đà tăng trưởng nhờ tiêu dùng nội địa phục hồi, FDI chất lượng cao và động lực từ đầu tư công. Thừa hưởng kinh nghiệm quốc tế hơn 140 năm của Tập đoàn Manulife cùng với đội ngũ đầu tư chuyên sâu tại Việt Nam, chúng tôi cam kết tiếp tục đồng hành cùng Quý Nhà Đầu Tư trên hành trình đầu tư bền vững và lâu dài vào nền kinh tế Việt Nam.

Xin chân thành cảm ơn sự tin tưởng và đồng hành của Quý Nhà Đầu Tư.

Trân trọng,

**Tổng Giám Đốc
Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ
Manulife Investment (Việt Nam)**

Trần Thị Kim Cương

Chúng tôi cam kết tiếp tục đồng hành cùng Quý Nhà Đầu Tư trên hành trình đầu tư bền vững và lâu dài vào nền kinh tế Việt Nam.

II. Về các Quỹ Mở Manulife

Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam) tự hào là một trong những Công ty tiên phong cung cấp các sản phẩm Quỹ Mở đa dạng, bao gồm: Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (“MAFEQI”) phù hợp với các Nhà Đầu Tư trẻ, năng động, kỳ vọng cơ hội tăng trưởng tài sản cao và có khẩu vị rủi ro cao; Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife (“MAFBAL”) phù hợp với các Nhà Đầu Tư trung niên, đang tìm kiếm kênh đầu tư với khả năng mang lại lợi nhuận ổn định, ít biến động; Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife (“MDI”) phù hợp với các Nhà Đầu Tư kỳ vọng kênh đầu tư với tỷ suất lợi nhuận vừa phải và rủi ro biến động giá ở mức thấp.

1. Bảng thông tin tóm tắt về các Quỹ Mở Manulife

| Sản phẩm Quỹ | Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife | Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife | Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife |
|--|---|---|--|
| Ngày thành lập | 20/10/2014 | 22/11/2017 | 08/01/2024 |
| Đặc điểm | Có khả năng tăng trưởng tốt với mục tiêu gia tăng giá trị đầu tư trong dài hạn | Có khả năng mang đến thu nhập và sự tăng trưởng ổn định | Đầu tư linh hoạt giữa các loại tài sản, có khả năng gia tăng giá trị đầu tư ổn định |
| Kỳ vọng tăng trưởng & mức độ rủi ro | Cao | Vừa phải | Ổn định |
| Mục tiêu đầu tư | Đem đến sự tăng trưởng giá trị đầu tư vốn trong thời gian từ trung hạn đến dài hạn. Quỹ MAFEQI đầu tư vào danh mục cổ phiếu chủ yếu là cổ phiếu niêm yết với một tỷ trọng lớn trong danh mục tập trung vào các cổ phiếu tốt trong các ngành có tiềm năng tăng trưởng tốt. | Đem đến thu nhập và tiềm năng tăng trưởng giá trị đầu tư vốn trong dài hạn thông qua việc phân bổ cân bằng vào các cổ phiếu và các chứng khoán có thu nhập cố định. | Đem đến thu nhập và tiềm năng tăng trưởng giá trị đầu tư vốn trong dài hạn thông qua tăng trưởng vốn gốc và thu nhập định kỳ. Đem đến cho Nhà Đầu Tư cơ hội đầu tư vào một danh mục đa dạng và có tiềm năng tăng trưởng giá trị đầu tư vốn trong dài hạn với tỷ suất lợi nhuận có mức độ biến động thấp thông qua việc chủ động tái cân bằng các loại tài sản trong danh mục (các cổ phiếu và các chứng khoán có thu nhập cố định) để phản ứng linh hoạt với những diễn biến vĩ mô, thị trường. |



1. Bảng thông tin tóm tắt về các Quỹ Mở Manulife (tiếp theo)

| Sản phẩm Quỹ | Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife | Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife | Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife |
|--------------------------|--|--|---|
| Chiến lược đầu tư | <p>Được xây dựng trên nền tảng của một quy trình đầu tư cổ phiếu kết hợp cả yếu tố Từ Trên Xuống (Top Down – Phân tích tổng quan kinh tế và ngành) và Từ Dưới Lên (Bottom Up – Phân tích cơ bản công ty) với tầm nhìn từ trung đến dài hạn. Phân tích cơ bản là cốt lõi của chiến lược đầu tư này.</p> | <p>Được xây dựng trên nền tảng của quy trình đầu tư trái phiếu và cổ phiếu chuyên nghiệp và có kỷ luật cao với tầm nhìn trung và dài hạn. Tùy theo điều kiện thị trường, Quỹ MAFBAL sẽ phân bổ tỷ trọng hợp lý các cổ phiếu và chứng khoán có thu nhập cố định.</p> <p>Quỹ MAFBAL được đầu tư vào các cổ phiếu của các công ty hàng đầu có tiềm năng tăng trưởng tốt. Đối với loại tài sản là trái phiếu: phần lớn được đầu tư vào các trái phiếu có độ rủi ro thấp như trái phiếu Chính phủ, trái phiếu Chính phủ bảo lãnh và trái phiếu chính quyền địa phương. Tuy nhiên, tùy vào điều kiện thị trường, một phần sẽ được đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp có mức lợi nhuận kỳ vọng tốt so với mức rủi ro tăng thêm.</p> | <p>Được xây dựng trên nền tảng của quy trình đầu tư trái phiếu và cổ phiếu chuyên nghiệp và có kỷ luật cao với tầm nhìn trung và dài hạn. Tùy theo các thay đổi về vĩ mô và điều kiện thị trường, Quỹ MDI sẽ phân bổ tỷ trọng hợp lý các cổ phiếu và chứng khoán có thu nhập cố định.</p> <p>Quỹ MDI được đầu tư vào các cổ phiếu của các công ty hàng đầu có tiềm năng tăng trưởng tốt. Đối với loại tài sản là trái phiếu: phần lớn được đầu tư vào các trái phiếu có độ rủi ro thấp như trái phiếu Chính phủ, trái phiếu Chính phủ bảo lãnh và trái phiếu chính quyền địa phương. Tuy nhiên, tùy vào điều kiện thị trường và quy mô của Quỹ, một phần sẽ được đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp có mức lợi nhuận kỳ vọng tốt so với mức rủi ro tăng thêm.</p> |



1. Bảng thông tin tóm tắt về các Quỹ Mở Manulife (tiếp theo)

| Sản phẩm Quỹ | Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife | Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife | Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife |
|--------------------------|--|--|--|
| Người điều hành Quỹ | Bà Nguyễn Thị Bích Thảo Bà Nguyễn Thị Yến | Bà Nguyễn Thị Yến Bà Nguyễn Thị Bích Thảo | Bà Nguyễn Thị Yến Bà Nguyễn Thị Bích Thảo |
| Giá trị đầu tư tối thiểu | 500.000 (năm trăm nghìn) đồng/Kỳ giao dịch | 200.000 (hai trăm nghìn) đồng/Kỳ giao dịch | 100.000 (một trăm nghìn) đồng/Kỳ giao dịch |
| Ngày giao dịch | Các ngày làm việc từ Thứ Hai đến Thứ Sáu hàng tuần | | |

2. Biểu phí giao dịch Chứng Chỉ Quỹ Mở Manulife

| | |
|-------------------------|------------------------------|
| Phí phát hành (Phí Mua) | Miễn Phí |
| Phí mua lại (Phí Bán) | 0 - 2% giá trị thực hiện bán |



3. Các Đại Lý Phân Phối & Đối Tác của Quỹ Mở Manulife



3.1. Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam)

Hotline Quỹ Mở Manulife Miền Bắc: 0888126800/
0888166322

Hotline Quỹ Mở Manulife Miền Nam: 0888166800

Website: <https://www.manulifeim.com.vn>

3.2. Công ty cổ phần Fincorp

Điện thoại: (028)3636 1079

Website: <https://www.fmarket.vn/home>

Ứng dụng: Fmarket, Zalopay

3.3. Công ty cổ phần Digi Invest

Điện thoại: (024)7300 1662

Website: <https://www.digiinvest.vn>

Ứng dụng: MBBank, MBVBank, Viettel Money

3.4. Cty cổ phần Investing Pro

Điện thoại: (024) 3201 3228

Website: <https://investingpro.vn>

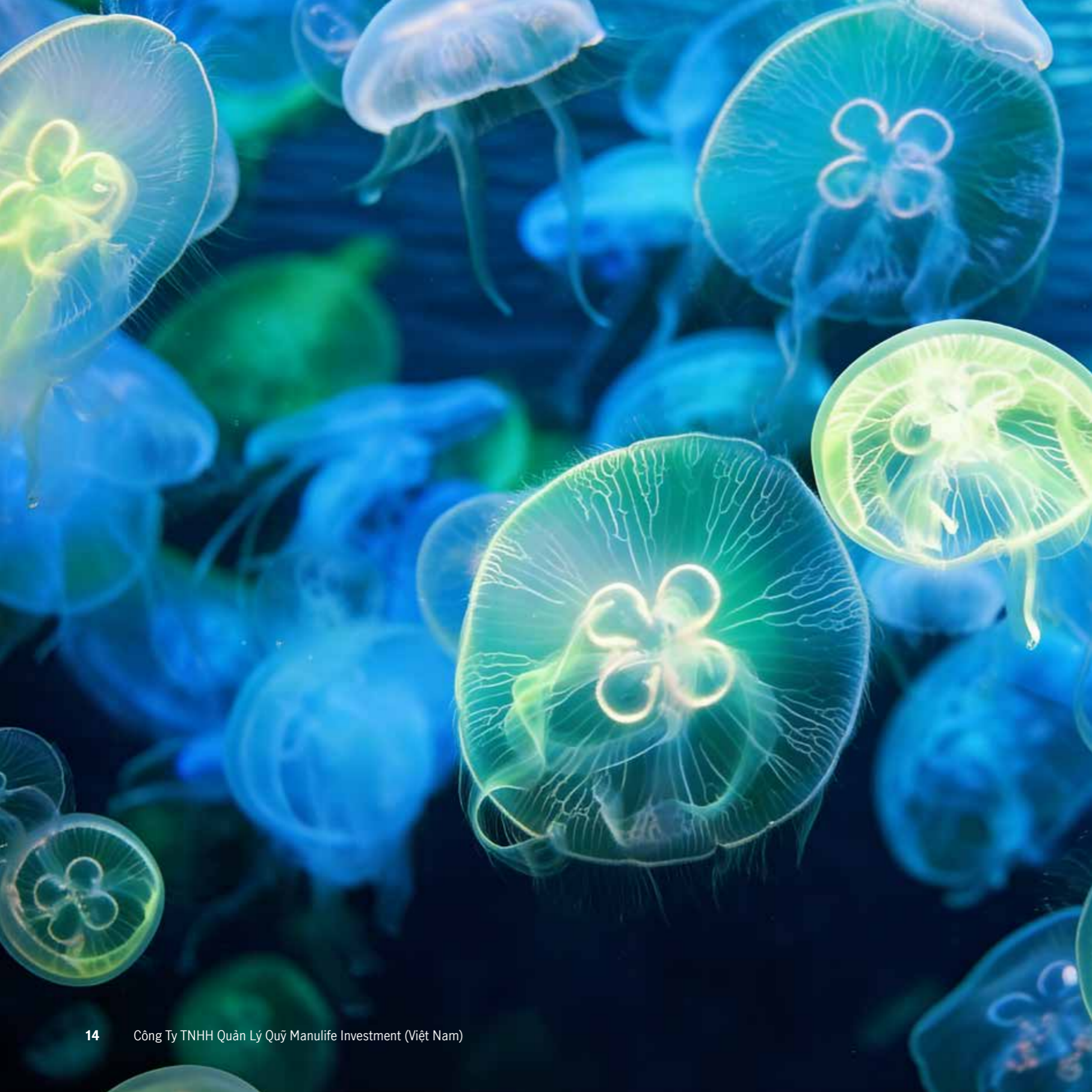
Ứng dụng: InvestingPro

3.5. Cty cổ phần Chứng Khoán Mirae Asset (Việt Nam)

Điện thoại: (028) 391 02222

Website: <https://masvn.com/>





4. Các phương pháp đầu tư: Linh hoạt và Thông thường

4.1. Chương Trình Đầu Tư Linh Hoạt (MAF-Invest)

- Chương Trình Đầu Tư Linh Hoạt (MAF-Invest) khuyến khích Nhà Đầu Tư tham gia đầu tư linh hoạt tích lũy thường xuyên những khoản thu nhập có giá trị thấp do Công ty Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam) quy định từng thời điểm, giúp Nhà Đầu Tư gia tăng hiệu quả đầu tư và hỗ trợ việc lập kế hoạch tài chính dài hạn và có kỷ luật.
- Khi Nhà Đầu Tư đăng ký tham gia MAF-Invest, Nhà Đầu Tư cung cấp thông tin trên Lệnh giao dịch tự động, lệnh giao dịch này được nộp một lần và có hiệu lực áp dụng cho tất cả các lần đăng ký mua Chứng Chỉ Quỹ Manulife của Nhà Đầu Tư trong thời gian Thỏa thuận tham gia MAF-Invest có hiệu lực.
- Số tiền tối đa khi đăng ký mua Chứng Chỉ Quỹ theo hình thức Đầu tư linh hoạt MAF-Invest (đã bao gồm Giá dịch vụ Phát Hành) là dưới 50.000.000 đồng/ kỳ giao dịch. Số tiền đăng ký mua có thể là số tiền cố định và /hoặc số tiền linh hoạt trong hạn mức đăng ký tối thiểu và tối đa.
- Phí phát hành Chương Trình Đầu Tư Linh Hoạt: Miễn phí.

Những đặc tính nổi trội của MAF-Invest:

- Miễn phí phí mua lại (phí bán) với những khoản đầu tư trên 18 tháng.
- Thủ tục tham gia MAF-Invest đơn giản và linh hoạt với số tiền đầu tư mỗi tháng, không cần có định số tiền và số ngày thực hiện đầu tư.
- Nhà Đầu Tư có thể đầu tư nhiều lần trong một tháng với số tiền linh hoạt phù hợp với điều kiện tài chính cá nhân.
- Lệnh mua tự động trên trang trực tuyến Manulife iFunds với những khoản đầu tư dưới 50.000.000 đồng.

Dịch vụ chuyển tiền tự động định kỳ

- Hiện nay, thông qua dịch vụ ngân hàng điện tử, Nhà Đầu Tư có thể đăng ký chuyển tiền đầu tư tự động vào ngày cố định hằng tháng trên ứng dụng của các ngân hàng như Vietcombank, VietinBank, Techcombank, TPBank, VPBank, VIB... Trên ứng dụng ngân hàng, Nhà Đầu Tư chọn mục “Chuyển tiền”, sau đó chọn “Đặt lịch giao dịch/ chuyển tiền”, lựa chọn Quỹ đầu tư, số tiền trích tự động và tần suất

chuyển tiền (hằng ngày/ hằng tuần/ hằng tháng) để hoàn tất đăng ký.

- Để thuận tiện cho Nhà Đầu Tư, Công Ty Quản Lý Quỹ Manulife Investments (Việt Nam) có hướng dẫn chi tiết đối với từng ứng dụng của mỗi ngân hàng. Quý Nhà Đầu Tư vui lòng tham khảo tại <https://www.manulifeim.com.vn/> hoặc liên hệ Hotline chăm sóc khách hàng 1900 54 55 33 để được hướng dẫn chi tiết.

4.2. Hình thức đầu tư Thông thường:

- Nhà Đầu Tư có thể tham gia đầu tư khi có nhu cầu đầu tư phát sinh trong mỗi giai đoạn tích lũy tài chính của cá nhân trong bất kỳ giao dịch Chứng Chỉ Quỹ nào, giúp các Nhà Đầu Tư có cơ hội gia tăng tài sản trong trung và dài hạn.
- Nhà Đầu Tư đặt lệnh giao dịch mua bằng hình thức trực tuyến trên trang Manulife iFunds cho kỳ giao dịch muốn thực hiện đầu tư.

5. Hướng dẫn đầu tư vào Quỹ Mở Manulife

Để chuẩn bị cho mình một kế hoạch đầu tư phù hợp với điều kiện tài chính và nhu cầu của từng cá nhân, Nhà Đầu Tư có thể tham khảo 10 bước sau:

1. Tự phác thảo nhu cầu đầu tư của mình dựa trên điều kiện tài chính của bản thân và kết quả đầu tư kỳ vọng.
2. Nghiên cứu, tham khảo các kênh đầu tư hiện có trên thị trường, như: Kênh đầu tư ủy thác thông qua các Quỹ Mở đại chúng, kênh đầu tư chứng khoán, bất động sản, ...
3. Nghiên cứu, tham khảo các thông tin về Quỹ Mở Manulife, Bản Cáo Bạch, Điều Lệ Quỹ và các mẫu biểu về Quỹ Mở Manulife tại website: **www.manulifeim.com.vn**
4. Liên hệ với Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam) (“ManulifeIM (VN)”) để đặt cuộc hẹn tư vấn và phác thảo cho mình kế hoạch đầu tư phù hợp với nhu cầu và điều kiện tài chính của bản thân. Hotline Quỹ Mở Manulife Miền Bắc: **0888126800/0888166322**
Miền Nam: **0888166800**.
Trong quá trình tư vấn, Nhà Đầu Tư chia sẻ mục tiêu đầu tư của cá nhân, mức độ rủi ro mình có thể chấp nhận được, điều kiện tài chính của bản thân và kết quả đầu tư kỳ vọng cùng các chuyên gia tư vấn của ManulifeIM (VN) để xây dựng một kế hoạch đầu tư phù hợp cho cá nhân.
5. Mở tài khoản giao dịch Quỹ Mở với ManulifeIM (VN) qua trang trực tuyến Manulife iFunds (**https://ifunds.manulifeim.com.vn/**).
6. Theo dõi email cá nhân và điện thoại để nhận thông báo mở tài khoản giao dịch Chứng Chỉ Quỹ thành công.

7. Thực hiện lệnh chuyển khoản số tiền đầu tư vào tài khoản của Quỹ Mở:

a. Đối với đầu tư mua Chứng Chỉ Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife

Tên chủ tài khoản: Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife
Số tài khoản: 091494757004
Ngân hàng TNHH Một Thành Viên HSBC (Việt Nam)
Nội dung chuyển tiền: Số định danh cá nhân/
Số điện thoại/ Hộ chiếu

b. Đối với đầu tư mua Chứng Chỉ Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife

Tên chủ tài khoản: Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife
Số tài khoản: 002744464001
Ngân hàng TNHH Một Thành Viên HSBC (Việt Nam)
Nội dung chuyển tiền: Số định danh cá nhân/
Số điện thoại/ Hộ chiếu

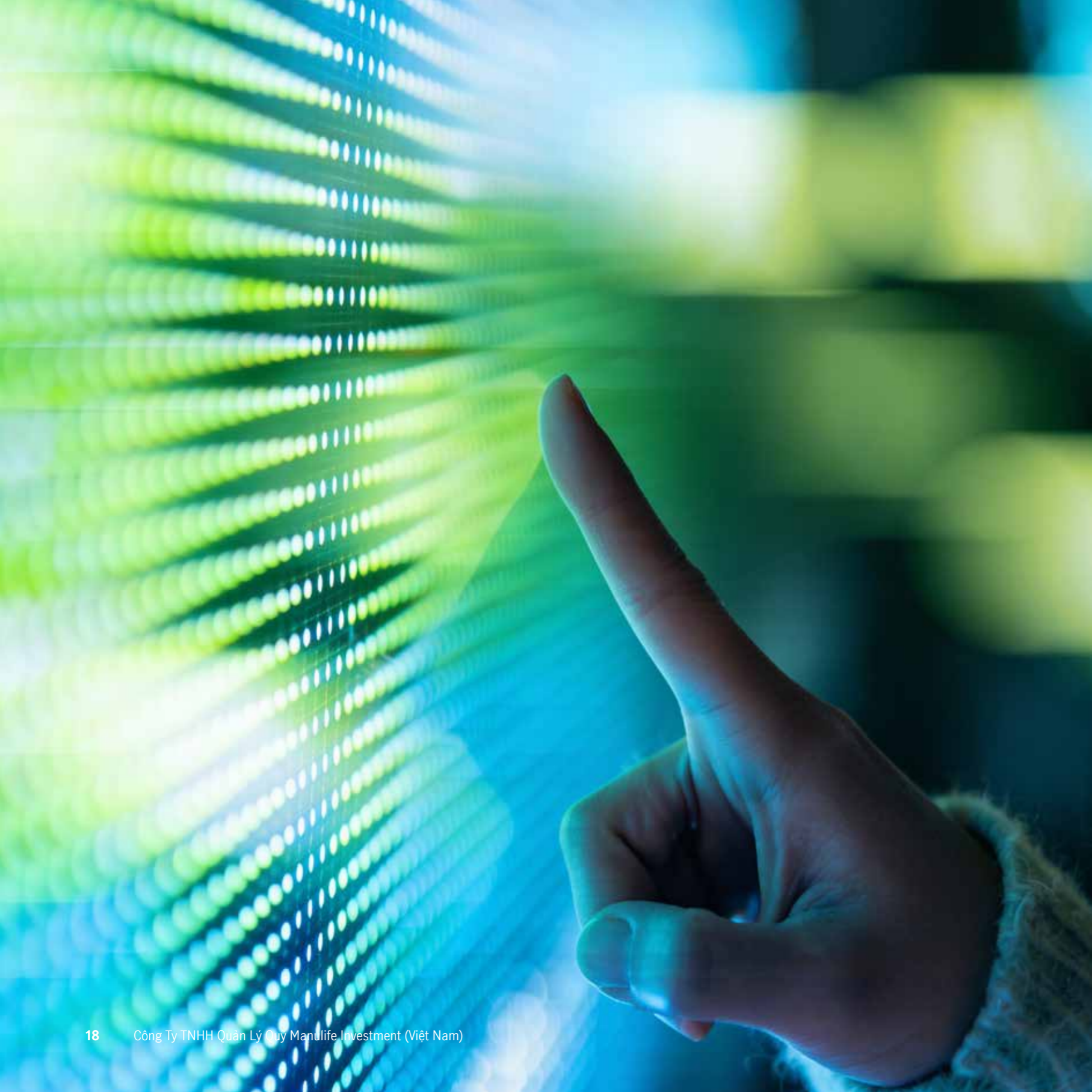
c. Đối với mua Chứng Chỉ Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife

Tên chủ tài khoản: Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife
Số tài khoản: 090128257004
Ngân hàng TNHH Một Thành Viên HSBC (Việt Nam)
Nội dung chuyển tiền: Số định danh cá nhân/
Số điện thoại/ Hộ chiếu

Lưu ý: Nhà Đầu Tư vui lòng chuyển khoản đầu tư trước 15h30 ngày đóng sổ lệnh (ngày T-1, với ngày T là ngày giao dịch). Nhà Đầu Tư tham khảo lịch giao dịch được cập nhật tại website của ManulifeIM (VN): **www.manulifeim.com.vn**

8. Theo dõi email cá nhân và điện thoại về việc nhận báo cáo giao dịch đầu tư của mình.
9. Theo dõi email cá nhân về việc nhận báo cáo tài sản hàng Tháng/Quý/Năm. Nhà Đầu Tư truy cập website của ManulifeIM (VN) để cập nhật các tài liệu mới của Quỹ Mở Manulife và về thị trường cũng như cơ hội đầu tư mới cùng các thông tin khác.
10. Liên hệ với chuyên gia tư vấn đầu tư của ManulifeIM (VN) ngay khi có nhu cầu thay đổi đầu tư (đầu tư thêm, hiện thực hóa lợi nhuận...) để kế hoạch đầu tư của cá nhân luôn được phù hợp với nhu cầu và điều kiện tài chính tại từng thời điểm.





6. Trang giao dịch trực tuyến Manulife iFunds

Với Manulife iFunds, Nhà Đầu Tư có thể dễ dàng mở tài khoản giao dịch Quỹ Mở Manulife, thực hiện các giao dịch Mua/Bán Chứng Chỉ Quỹ online và tra cứu các thông tin tài khoản. Manulife iFunds được trang bị các tính năng xác thực khuôn mặt, dịch vụ chữ ký số cao cấp nhất trên thị trường nhằm bảo mật thông tin của khách hàng, giúp khách hàng có thể khởi tạo tài khoản, đăng nhập, giao dịch nhanh chóng và thuận tiện.

Truy cập Manulife iFunds tại: <http://ifunds.manulifeim.com.vn>

7. Các dịch vụ chăm sóc Nhà Đầu Tư

Trong suốt quá trình đầu tư Quỹ Mở tại ManulifeIM (VN), Nhà Đầu Tư có thể đặt hẹn với các chuyên gia tư vấn đầu tư, cập nhật thông tin thị trường, và theo dõi tài khoản, ... theo các hình thức sau:

| Nội dung | Hình thức chăm sóc |
|--|---|
| Theo dõi tài khoản sau mỗi phiên có giao dịch, theo Tháng, theo Quý, theo Năm. | Gửi báo cáo đến địa chỉ email đã đăng ký của Nhà Đầu Tư |
| Theo dõi tổng quan tài khoản và lịch sử giao dịch | Tại Manulife iFunds: https://ifunds.manulifeim.com.vn/ |
| Các vấn đề liên quan đến: Đăng ký ngân hàng trích đầu tư tự động, truy cập hệ thống theo dõi Quỹ Mở. | Hotline chăm sóc khách hàng: 1900 54 55 33 |
| Đặt hẹn tư vấn đầu tư | Hotline Quỹ Mở Manulife Miền Bắc: 0888126800/ 0888166322 Miền Nam: 0888166800 |
| Các thông tin, kiến thức, cập nhật thị trường về đầu tư cùng các thông tin khác | Tại website: www.manulifeim.com.vn Tại kênh Youtube: www.youtube.com/@QuỹĐầuTuManulife Tại Facebook page: https://www.facebook.com/share/1GxFB6YNKb/?mibextid=wwXlfr |

III. Kinh tế Việt Nam 2025

Tình hình *kinh tế Việt Nam* năm 2025 vẫn đạt **kết quả tích cực** trước **hiệu ứng**.

Tình hình kinh tế Việt Nam năm 2025 vẫn đạt kết quả tích cực trước hiệu ứng như thay đổi chính sách thuế quan của Mỹ, căng thẳng thương mại Mỹ - Trung kéo dài, rủi ro địa - chính trị gia tăng cũng như diễn biến thời tiết, mưa lũ phức tạp. Cụ thể, tăng trưởng GDP cả năm 2025 đạt mức 8,02%, cao hơn so với mức 7,09% năm 2024 và đạt mục tiêu của Quốc hội và Chính phủ đề ra. Trong đó, khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 8,95%; khu vực dịch vụ tăng 8,62% và khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 3,78%. Trong thời gian tới, Việt Nam đặt mục tiêu tăng trưởng kinh tế hai con số trong giai đoạn 2026-2030 thông qua đổi mới, cải cách, số hóa và nâng cao năng suất.

Lạm phát tiếp tục được kiểm soát với chỉ số giá tiêu dùng ("CPI") bình quân năm 2025 tăng 3,31% so với năm 2024, dưới mục tiêu lạm phát 4%-4,5% do Quốc hội đề ra. Lạm phát trong năm tăng chủ yếu do chỉ số giá nhóm lương thực, thực phẩm

tăng 3,3%, chỉ số giá nhóm nhà ở, điện nước, vật liệu xây dựng tăng 6,1%, chỉ số giá nhóm dịch vụ y tế tăng 13,1% trong khi chỉ số giá nhóm giao thông giảm 2,1% và giá dịch vụ bưu chính viễn thông giảm 0,5%. Trong thời gian tới, việc kiểm soát lạm phát sẽ chịu nhiều tác động từ biến động của giá dầu khi căng thẳng chính trị tại khu vực Trung Đông leo thang.

Hoạt động thương mại hàng hóa quốc tế đạt kết quả tăng trưởng tích cực khi Việt Nam vẫn duy trì được lợi thế cạnh tranh trong năm 2025 với mức thuế đối ứng sau đàm phán với Mỹ thấp hơn so với các nước trong khu vực. Cụ thể, tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa năm 2025 đạt hơn 930 tỷ USD, tăng 18,2% so với cùng kỳ năm trước; trong đó xuất khẩu tăng 17% đạt 475 tỷ USD; nhập khẩu tăng 19% đạt 455 tỷ USD. Cán cân thương mại hàng hóa xuất siêu hơn 20 tỷ USD. Mỹ vẫn là thị trường xuất khẩu lớn nhất (153 tỷ USD), theo sau là Trung Quốc (70 tỷ USD), EU (56 tỷ USD) và ASEAN (38 tỷ USD).

Dòng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam trong năm 2025 ghi nhận kết quả khả quan khi vốn FDI thực hiện cả năm đạt 27,6 tỷ USD, tăng 9% so với cùng kỳ và xác lập mức cao nhất trong vòng 5 năm qua; tổng vốn FDI đăng ký đạt 38,4 tỷ USD, tăng 0,5% so với năm trước. Ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục dẫn đầu với tổng vốn đăng ký đạt 18,3 tỷ USD, chiếm 59,2% tổng vốn. Đứng thứ hai là hoạt động kinh doanh bất động sản với tổng vốn đăng ký đạt 6,3 tỷ USD, chiếm 19,9%. Về đối tác đầu tư, Singapore giữ vị trí dẫn đầu với 4,8 tỷ USD, chiếm 27,9%; tiếp theo là Trung Quốc với 3,6 tỷ USD (chiếm 21%), khẳng định xu hướng dịch chuyển chuỗi cung ứng vẫn đang diễn ra mạnh mẽ.

Trong bối cảnh kinh tế toàn cầu còn nhiều biến động do bất ổn địa chính trị và biến động thương mại, Việt Nam vẫn là điểm sáng trên bản đồ kinh tế thế giới với dự báo tăng trưởng tích cực từ hầu hết các tổ chức quốc tế. Phát triển hạ tầng giao thông,

năng lượng và chuyển đổi số tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt, tạo hiệu ứng lan tỏa cho khu vực tư nhân và toàn nền kinh tế. Việt Nam vẫn được đánh giá là điểm đến hấp dẫn của dòng vốn đầu tư, nhất là trong bối cảnh tái cấu trúc chuỗi cung ứng toàn cầu. Năm 2026, triển vọng thu hút FDI gắn với các ngành công nghệ cao, công nghiệp chế biến - chế tạo, năng lượng tái tạo và kinh tế số được đánh giá tích cực. Đồng thời, việc tận dụng hiệu quả các hiệp định thương mại tự do thế hệ mới tiếp tục mở ra cơ hội mở rộng thị trường xuất khẩu. Tuy nhiên, việc lãi suất tiền gửi ngân hàng tăng nhanh gần đây cho thấy chính sách tiền tệ đang đạt tới hạn trong việc hỗ trợ tăng trưởng, nếu Việt Nam không huy động nguồn lực tài chính từ bên ngoài thì khả năng duy trì tăng trưởng cao và môi trường vĩ mô ổn định sẽ rất thách thức.

IV. Thị trường chứng khoán 2025 và triển vọng 2026

A. Thị trường cổ phiếu

Tình hình thị trường cổ phiếu năm 2025

VN-Index đóng cửa ngày 31/12/2025 tại 1.784,5 điểm, tăng ấn tượng ở mức 40,8% so với cuối năm 2024. Tuy nhiên, mức tăng nói trên mang tính tập trung rất cao khi chỉ có 16% số cổ phiếu thuộc VN-Index có mức tăng cao hơn chỉ số chung. Riêng nhóm cổ phiếu Vingroup đã đóng góp gần 68% mức tăng của VN-Index. Theo ngành, chỉ Bất động sản và Công nghiệp tăng tốt hơn thị trường, trong khi phần lớn các ngành còn lại tăng thấp hơn hoặc giảm điểm, gây không ít khó khăn cho hoạt động đầu tư, đặc biệt đối với các chiến lược hướng đến đa dạng hóa và tăng trưởng bền vững.

Thị trường năm 2025 cũng ghi nhận nhiều biến động mạnh, đặc biệt trong tháng 4/2025 khi VN-Index giảm khoảng 17% chỉ trong 4 phiên do thông tin thuế quan từ Mỹ, và sau đó nhanh chóng hồi phục khi các mức thuế quan nói trên được tạm hoãn. Các yếu tố bất ổn toàn cầu và chính sách tiền tệ của Fed cũng đã ảnh hưởng lớn đến dòng vốn ngoại, dẫn đến mức bán ròng kỷ lục khoảng 4,8 tỷ USD. Dù vậy, dòng tiền nội mạnh đã giúp thị trường duy trì xu hướng tăng cho cả năm.

Bất chấp biến động, năm 2025 được xem là năm bản lề cho chu kỳ tăng trưởng mới. Việt Nam đạt tăng trưởng GDP 8,02%, cao nhất Đông Nam Á, với xu hướng cải thiện qua từng quý; riêng quý IV

tăng 8,46%, cao nhất trong 15 năm. Lợi nhuận doanh nghiệp niêm yết ước tăng 27,6%, vượt xa dự báo, phản ánh sự phục hồi rộng khắp của nhiều ngành nghề trong nền kinh tế.

Một dấu mốc quan trọng khác trong năm 2025 là việc thị trường chứng khoán Việt Nam chính thức được FTSE Russell nâng hạng từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp. Đây là sự ghi nhận cho nỗ lực cải cách toàn diện của Chính phủ nhằm nâng cao chất lượng thị trường, tiệm cận các chuẩn mực quốc tế, đồng thời mở ra cơ hội thu hút dòng vốn ngoại lớn và bền vững hơn trong dài hạn.

Đến cuối năm 2025, vốn hóa thị trường đạt gần 377 tỷ USD, tương đương 73% GDP. Việc vận hành hệ thống KRX cùng Luật Chứng khoán sửa đổi đã nâng cao chất lượng hạ tầng và khung pháp lý, củng cố vai trò của thị trường chứng khoán như kênh dẫn vốn trung và dài hạn quan trọng.

Triển vọng thị trường năm 2026

Bước sang năm 2026, thị trường cổ phiếu Việt Nam được dự báo tiếp tục duy trì triển vọng tích cực nhờ nền tảng vĩ mô ổn định và đà tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp khả quan. Sau khi GDP năm 2025 tăng trưởng 8,02%, Chính phủ Việt Nam đặt mục tiêu tăng trưởng GDP 10%, thể hiện quyết tâm lớn trong việc đưa nền kinh tế bước vào giai đoạn tăng trưởng mới với chất lượng cao hơn. Các động lực tăng trưởng chủ yếu tiếp tục đến từ đẩy mạnh

đầu tư công và phát triển hạ tầng, tiêu dùng nội địa phục hồi ổn định, dòng vốn FDI duy trì tích cực và việc nâng cao vị thế của Việt Nam trong chuỗi cung ứng công nghệ cao toàn cầu. Về chính sách điều hành, dư địa nơi lỏng tiền tệ trong năm 2026 được đánh giá không còn nhiều như giai đoạn trước. Tuy nhiên vẫn sẽ ở mức phù hợp để thúc đẩy phát triển kinh tế. Trong bối cảnh đó lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng hai chữ số trong năm 2026, với mức dự báo khoảng 13–15% nhờ sự cộng hưởng của chính sách điều hành mang tính hỗ trợ kích thích tăng trưởng kinh tế, hiệu ứng lan tỏa tích cực của các dự án đầu tư công và nhu cầu nội địa dần cải thiện. Về cơ cấu ngành, nhóm ngành ngân hàng được hưởng lợi từ tăng trưởng tín dụng duy trì ở mức hợp lý nhằm đáp ứng vốn cho nền kinh tế; xây dựng, vật liệu và hạ tầng được hỗ trợ trực tiếp từ việc đẩy mạnh giải ngân đầu tư công và các dự án trọng điểm quốc gia; bất động sản nhà ở ghi nhận triển vọng phục hồi lợi nhuận nhờ hoạt động bàn giao các dự án đã bán trước và bán lẻ, tiêu dùng và dịch vụ được hưởng lợi từ các chính sách thúc đẩy tiêu dùng của Chính phủ, thu nhập người dân tăng và sự phục hồi của khách du lịch quốc tế. Nhìn chung, sự cải thiện đồng thời của tăng trưởng kinh tế và lợi nhuận doanh nghiệp tiếp tục là trụ cột quan trọng nâng đỡ triển vọng thị trường cổ phiếu Việt Nam trong năm 2026.

Giai đoạn 2026–2030 đánh dấu bước phát triển quan trọng với câu chuyện nâng hạng thị trường. Sau khi FTSE Russell nâng hạng Việt Nam lên thị trường mới nổi thứ cấp vào tháng 10/2025, Chính phủ tiếp tục đặt mục tiêu đến năm 2030 đạt chuẩn thị trường mới nổi cao cấp theo FTSE Russell và MSCI. Quan trọng hơn, nâng hạng thị trường không chỉ mang ý nghĩa thu hút dòng tiền, mà còn thúc đẩy quá trình cải cách sâu rộng nhằm nâng cao chất lượng thị trường.

Bước sang năm 2026 và trung – dài hạn, thị trường chứng khoán Việt Nam được kỳ vọng gia tăng đáng kể về chiều sâu thông qua làn sóng IPO, niêm yết mới và phát triển sản phẩm đầu tư. Việc gia tăng nguồn cung cổ phiếu chất lượng cao sẽ hỗ trợ thanh khoản và nâng cao khả năng tiếp cận của Nhà Đầu Tư tổ chức trong và ngoài nước.

Bên cạnh triển vọng tích cực, thị trường năm 2026 vẫn đối mặt với một số rủi ro như căng thẳng địa chính trị, biến động tài chính toàn cầu, áp lực tỷ giá, và bất ổn chính sách quốc tế. Tuy nhiên, với bộ công cụ điều hành linh hoạt và sự phối hợp chặt chẽ giữa chính sách tài khóa – tiền tệ, Chính phủ được kỳ vọng sẽ kiểm soát tốt các cú sốc bên ngoài. Dòng tiền và tâm lý Nhà Đầu Tư trong nước tiếp tục đóng vai trò là lực đỡ quan trọng cho thị trường.

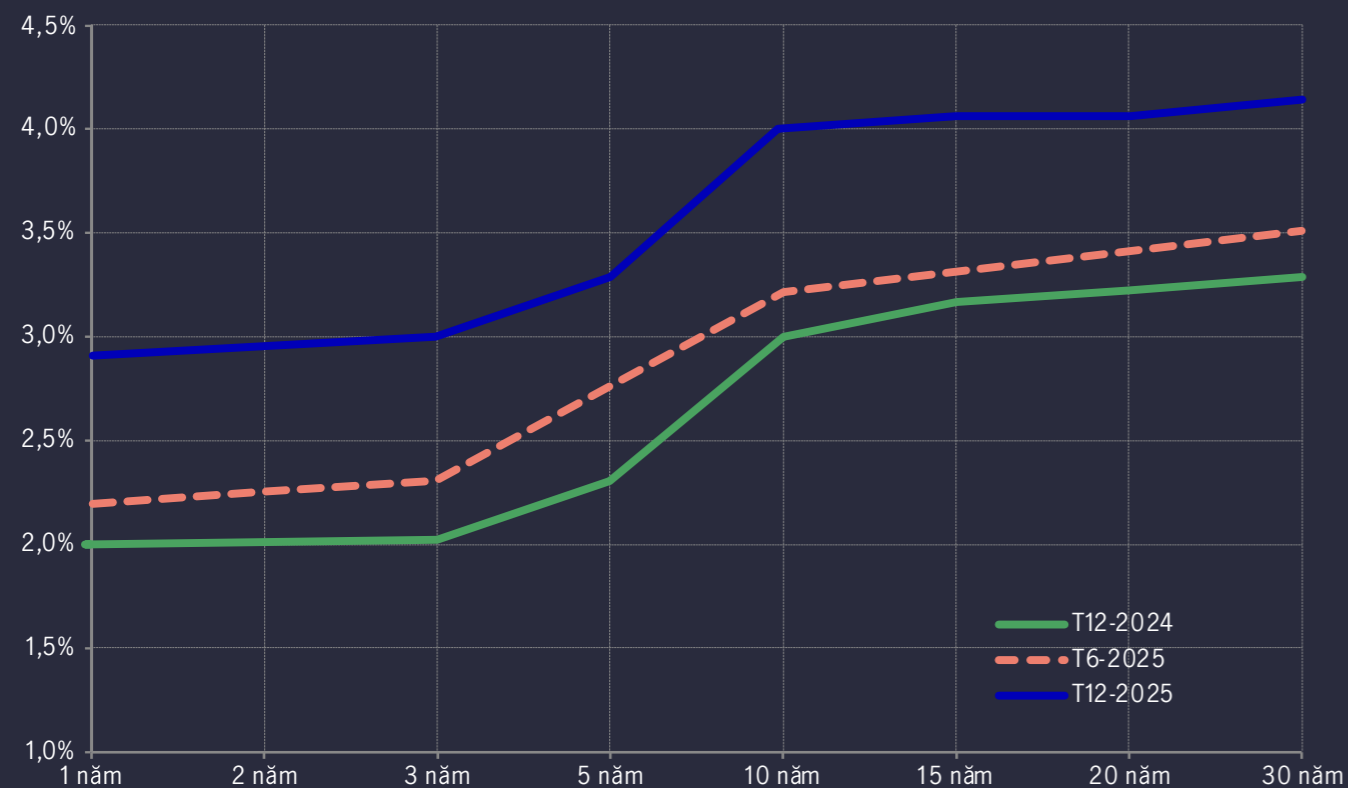
B. Thị trường trái phiếu

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%).

Đường cong lợi suất

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: ManulifeIM (VN).

Triển vọng thị trường 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 cũng sẽ khiến mặt bằng lãi suất trái phiếu Chính phủ trong năm 2026 cao hơn năm trước. 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.

V. Tình hình hoạt động của các Quỹ Mở Manulife năm 2025 và chiến lược đầu tư năm 2026

1. Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (MAFEQI)



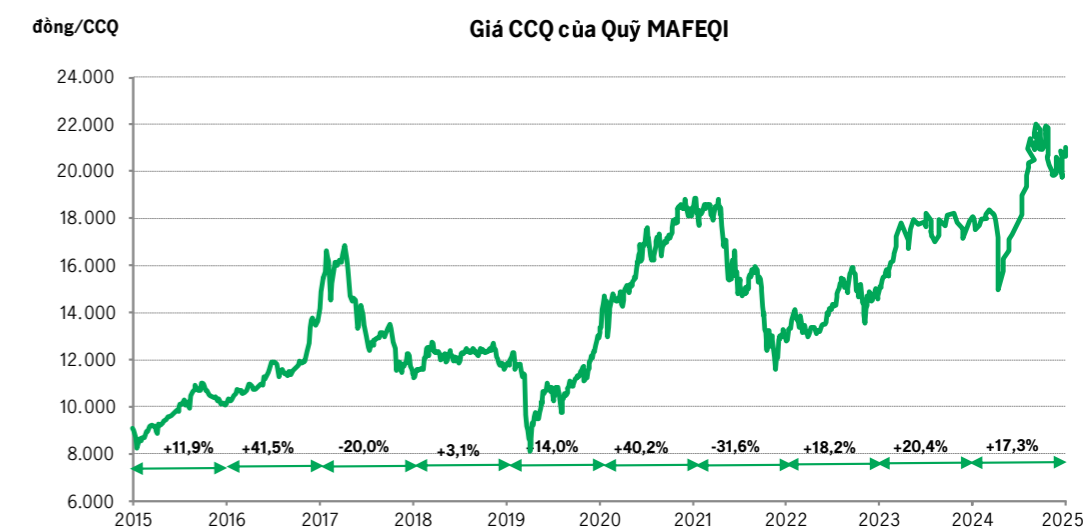
a. Hoạt động đầu tư của Quỹ MAFEQI

Mục tiêu của Quỹ MAFEQI là đem lại mức sinh lời tốt bền vững trong dài hạn nhằm giúp cho Nhà Đầu Tư có thể hiện thực hóa các kế hoạch và nguyện vọng tài chính của bản thân. Trên cơ sở đó chúng tôi luôn xây dựng chiến lược đầu tư của Quỹ với mục tiêu hạn chế rủi ro biến động giá trị đầu tư khi thị trường có những diễn biến xấu, và đồng thời giúp gia tăng mức lợi nhuận trong trung và dài hạn với những ngành và cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng bền vững.

Kết thúc năm 2025, giá trị tài sản ròng/ Chứng Chỉ Quỹ của Quỹ MAFEQI đạt mức **21.178 đồng**, tương ứng với mức tăng trưởng **17,3%** so với cuối năm 2024.

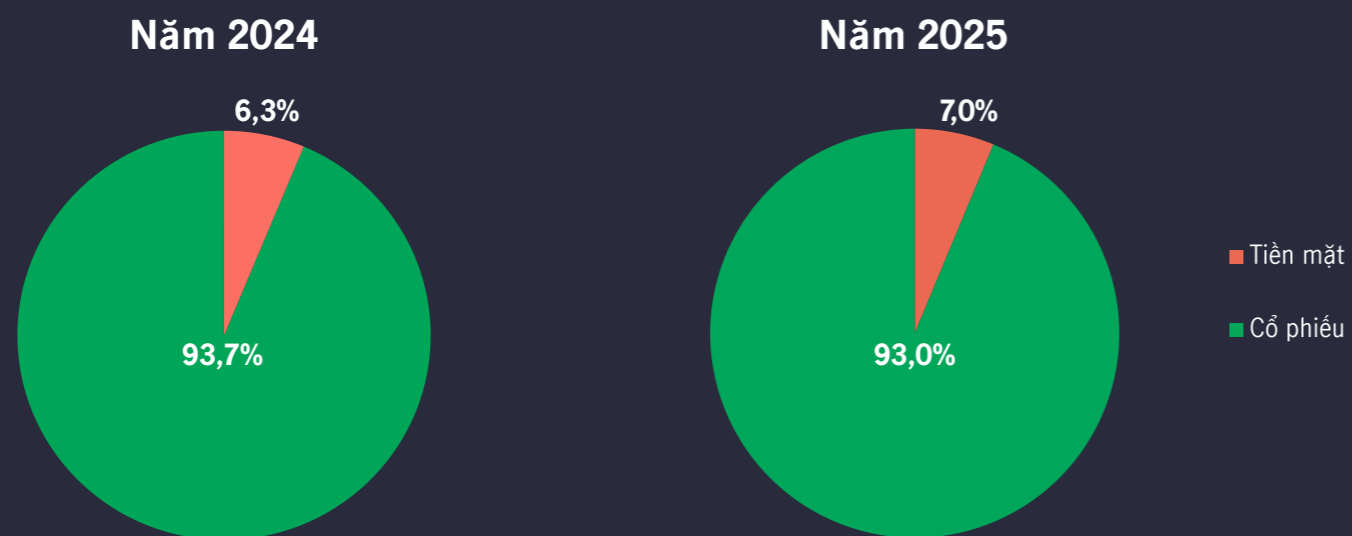
Chúng tôi vẫn duy trì chiến lược đầu tư tập trung vào sự tăng trưởng trong trung và dài hạn, đồng thời đặt trọng tâm vào quản trị rủi ro, theo dõi chặt chẽ để có những điều chỉnh cần thiết về cơ cấu danh mục khi thị trường biến động. Chúng tôi tin rằng chiến lược này sẽ giúp Quỹ đạt được mục tiêu phát huy hiệu quả đầu tư trong dài hạn.

b. Giá trị tài sản ròng của Quỹ MAFEQI



Nguồn: ManulifeM (VN).

c. Cơ cấu tài sản của Quỹ MAFEQI vào thời điểm cuối năm 2025



Nguồn: ManulifeIM (VN).

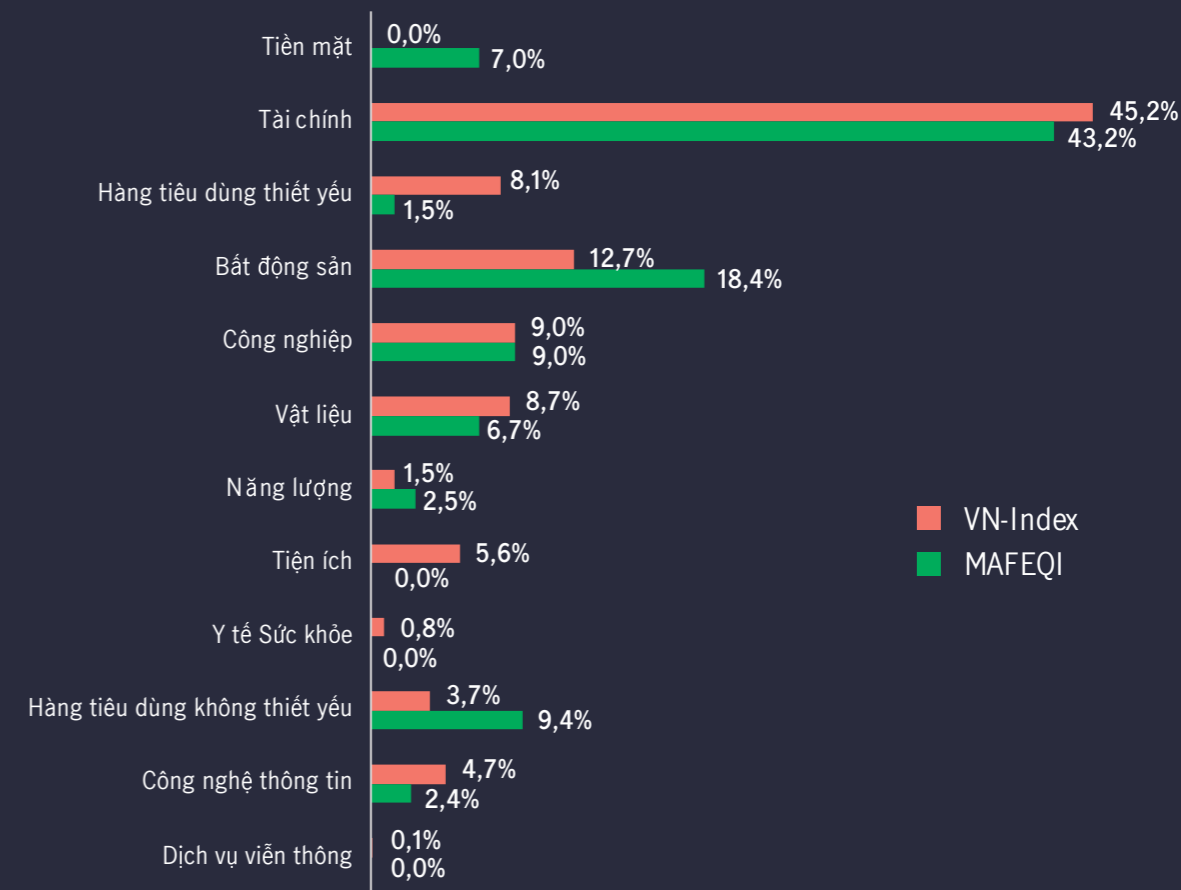
Trong năm 2025, danh mục đầu tư của quỹ tập trung vào các ngành được hưởng lợi từ các chính sách hỗ trợ kinh tế của Chính phủ và định hướng phát triển kinh tế trong dài hạn như duy trì mặt bằng lãi suất thấp, tăng cường đầu tư công và thúc đẩy tiêu dùng. Nhóm ngành Tài Chính (đặc biệt là ngành Ngân Hàng) là ngành được chúng tôi đánh giá là có triển vọng tăng trưởng tốt trong nhờ nhu cầu tín dụng lớn cho phát triển kinh tế, cũng như việc chất lượng tài sản tại các ngân hàng đang dần cải thiện. Ngoài ra các ngành như Bất Động Sản, Công Nghiệp, và Hàng Tiêu Dùng Không Thiết Yếu cũng đóng góp vào mức tăng trưởng chung cho quỹ nhờ vào sự hưởng lợi từ các chính sách đầu tư công và kích thích tiêu dùng của Chính phủ.

d. Năm cổ phiếu có tỷ trọng cao nhất trong danh mục cuối năm 2025

| Tên Công Ty | Mã CK | % Danh mục |
|-------------------------------------|-------|------------|
| Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam | CTG | 9,5% |
| Ngân hàng TMCP Quân đội | MBB | 7,4% |
| Công ty cổ phần Thế giới Di động | MWG | 7,2% |
| Công ty cổ phần Tập đoàn Hoà Phát | HPG | 6,7% |
| Công ty cổ phần Vinhomes | VHM | 6,2% |

Nguồn: ManulifeIM (VN).

e. Cơ cấu danh mục đầu tư theo ngành của Quỹ MAFEQI cuối năm 2025 so với VN-Index



Nguồn: ManulifeIM (VN).



f. Chiến lược đầu tư năm 2026 của Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (MAFEQI)

Chiến lược đầu tư xuyên suốt của chúng tôi là tập trung vào những ngành nghề tăng trưởng tốt bền vững trong trung và dài hạn. Đối với việc lựa chọn các công ty đầu tư, chúng tôi sẽ tập trung lựa chọn các công ty có tiềm năng tăng trưởng tốt, năng lực cạnh tranh bền vững, sức mạnh tài chính tốt, ban lãnh đạo có tầm nhìn chiến lược và áp dụng các chuẩn mực quản trị doanh nghiệp, và vận hành minh bạch để đạt được tăng trưởng bền vững trong dài hạn.

Năm 2026 cũng như trong dài hạn, thị trường chứng khoán được dự báo sẽ tiếp tục được hỗ trợ bởi các yếu tố nền tảng cơ bản như tăng trưởng kinh tế vĩ mô cao, tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp tốt, nâng hạng thị trường lên thị trường mới nổi,

định giá hấp dẫn. Tuy nhiên năm 2026 cũng đang có những thách thức đan xen, đặc biệt là trong bối cảnh các căng thẳng địa chính trị ngày càng gia tăng như hiện nay, có khả năng tác động đến các hoạt động kinh tế trong nước. Mặt khác, chính sách tiền tệ có thể không còn nhiều dư địa để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế như các năm trước đó. Mô hình tăng trưởng kinh tế thông qua bơm vốn tín dụng thuần túy sẽ được thay thế bằng mô hình tăng trưởng tín dụng có chọn lọc, theo đó dòng vốn tín dụng sẽ được giám sát theo hướng chặt chẽ hơn, nắn chỉnh vào các lĩnh vực ưu tiên như sản xuất, chế biến, chế tạo, tiêu dùng, ... và hạn chế dòng vốn vào bất động sản.

Do đó, trong năm 2026, chúng tôi tập trung vào các ngành nghề có khả năng hưởng lợi từ các trọng tâm chính sách, định hướng thúc đẩy chính của Chính phủ như đẩy mạnh đầu tư công, phát triển hạ tầng, thu hút đầu tư nước ngoài, nâng cao vị thế Việt Nam trong chuỗi giá trị toàn cầu và các xu hướng lớn của thế giới. Đồng thời, quản trị rủi ro sẽ tiếp tục được nhấn mạnh trong bối cảnh kinh tế và thị trường còn có nhiều yếu tố khó đoán định nhằm bảo toàn và gia tăng giá trị cho Nhà Đầu Tư.

2. Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife (“MAFBAL”)



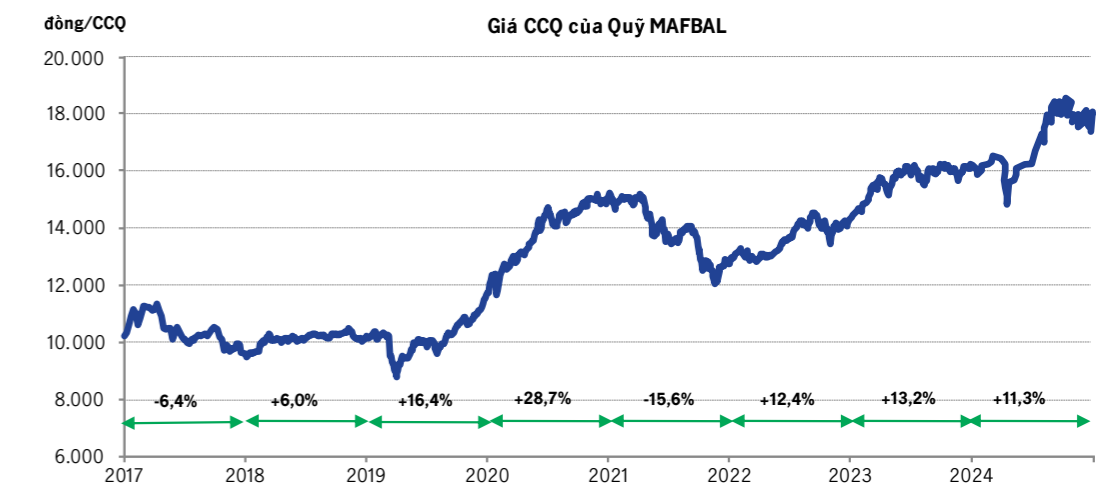
a. Hoạt động đầu tư của Quỹ MAFBAL

Mục tiêu của Quỹ MAFBAL là đem đến thu nhập và tiềm năng tăng trưởng giá trị đầu tư vốn trong dài hạn thông qua việc phân bổ cân bằng vào các cổ phiếu và các chứng khoán có thu nhập cố định. Trong năm 2025, cơ hội đầu tư trái phiếu doanh nghiệp phát hành ra công chúng đáp ứng được tiêu chuẩn đầu tư của Quỹ không có nhiều do đó Quỹ đã gia tăng tỷ trọng đầu tư vào chứng chỉ tiền gửi để duy trì mức lợi nhuận ổn định. Vì vậy tính đến cuối năm 2025, tỷ trọng trái phiếu doanh nghiệp

trong Quỹ MAFBAL đã giảm từ mức 18,1% cuối năm trước xuống mức 14,7%, đồng thời tỷ trọng chứng chỉ tiền gửi tăng từ mức 5,9% lên 19,5%. Đối với danh mục đầu tư cổ phiếu của quỹ tập trung vào các ngành được hưởng lợi từ các chính sách kích thích hỗ trợ kinh tế của Chính phủ cũng như có sự tăng trưởng ổn định trong trung và dài hạn như Tài Chính, Công Nghiệp, Nguyên Vật Liệu, Tiêu Dùng Không Thiết Yếu v.v...

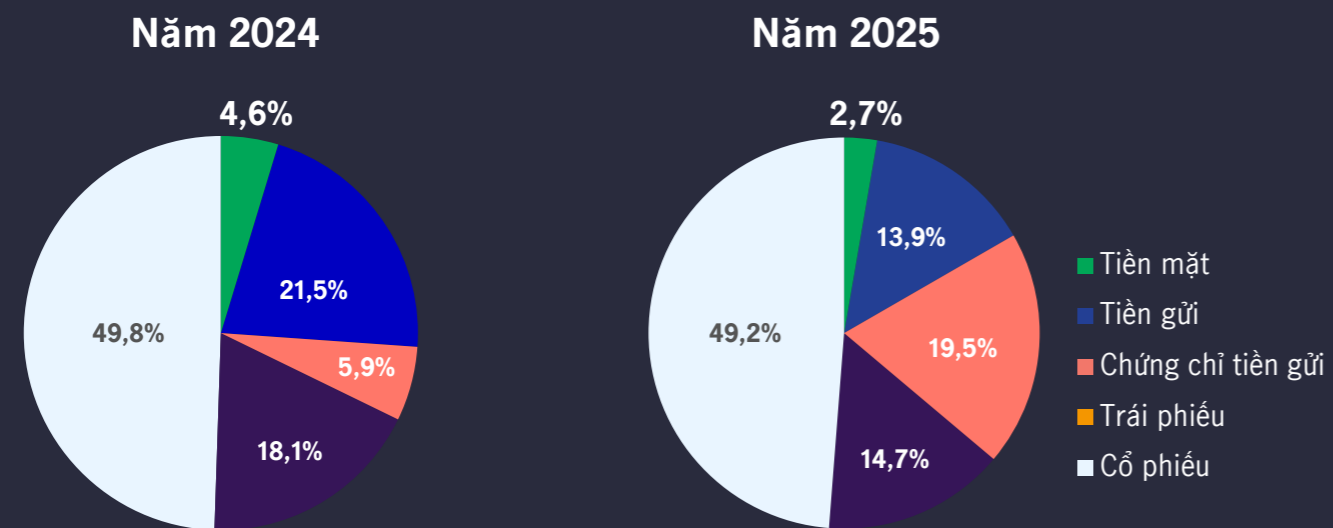
Tại thời điểm 31 tháng 12 năm 2025, giá trị tài sản ròng / 1 Chứng Chỉ Quỹ của Quỹ MAFBAL đạt 18.042 đồng, tăng 11,3% so với cuối năm 2024.

b. Giá trị tài sản ròng của Quỹ MAFBAL



Nguồn: ManulifeIM (VN).

c. Cơ cấu tài sản của Quỹ MAFBAL vào thời điểm cuối năm 2025



Nguồn: ManulifeIM (VN).

d. Cổ phiếu có tỷ trọng cao nhất trong danh mục cuối năm 2025

| Tên Công Ty | Mã CK | % Danh mục |
|---|-------|------------|
| Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam | CTG | 5,4% |
| Công ty cổ phần Vinhomes | VHM | 4,7% |
| Ngân hàng TMCP Quân Đội | MBB | 4,3% |
| Công ty cổ phần Tập đoàn Hoà Phát | HPG | 4,1% |
| Công ty cổ phần Đầu tư Thế giới Di động | MWG | 3,8% |

Nguồn: ManulifeIM (VN).

e. Chiến lược đầu tư năm 2026 của Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife (MAFBAL)

Trong năm 2026, trong bối cảnh thế giới đang có diễn biến phức tạp và nhiều bất định ảnh hưởng đến triển vọng tăng trưởng kinh tế, lạm phát, bên cạnh mặt bằng lãi suất trong nước đang tăng nhanh nên Quỹ MAFBAL sẽ tiếp tục tìm kiếm các cơ hội đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp có chất lượng tín dụng cao với kỳ hạn ngắn và trung hạn với lãi suất tốt bên cạnh tiền gửi ngân hàng nhằm mang lại mức sinh lời tốt hơn cho Quỹ.

Đối với hoạt động đầu tư cổ phiếu, chiến lược đầu tư xuyên suốt của chúng tôi là tập trung vào những ngành nghề tăng trưởng tốt bền vững trong trung và dài hạn. Đối với việc lựa chọn các công ty đầu tư, chúng tôi sẽ tập trung lựa chọn các công ty có tiềm năng tăng trưởng tốt, năng lực cạnh tranh bền vững, sức mạnh tài chính tốt, ban lãnh đạo có tầm nhìn chiến lược và áp dụng các chuẩn mực quản trị doanh nghiệp, và vận hành minh bạch để đạt được tăng trưởng bền vững trong dài hạn. Trong bối cảnh năm 2026,

chúng tôi tập trung vào các ngành nghề có khả năng hưởng lợi từ các trọng tâm chính sách, định hướng thúc đẩy chính của Chính phủ như đẩy mạnh đầu tư công, phát triển hạ tầng, thu hút đầu tư nước ngoài, nâng cao vị thế Việt Nam trong chuỗi giá trị toàn cầu và các xu hướng lớn của thế giới. Đồng thời, quản trị rủi ro sẽ tiếp tục được nhấn mạnh trong bối cảnh kinh tế và thị trường còn có nhiều yếu tố khó đoán định nhằm bảo toàn và gia tăng giá trị cho Nhà Đầu Tư.

3. Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife (“MDI”)

7 | QUỸ ĐẦU TƯ NĂNG ĐỘNG
MANULIFE (MDI)

a. Hoạt động đầu tư của Quỹ MDI

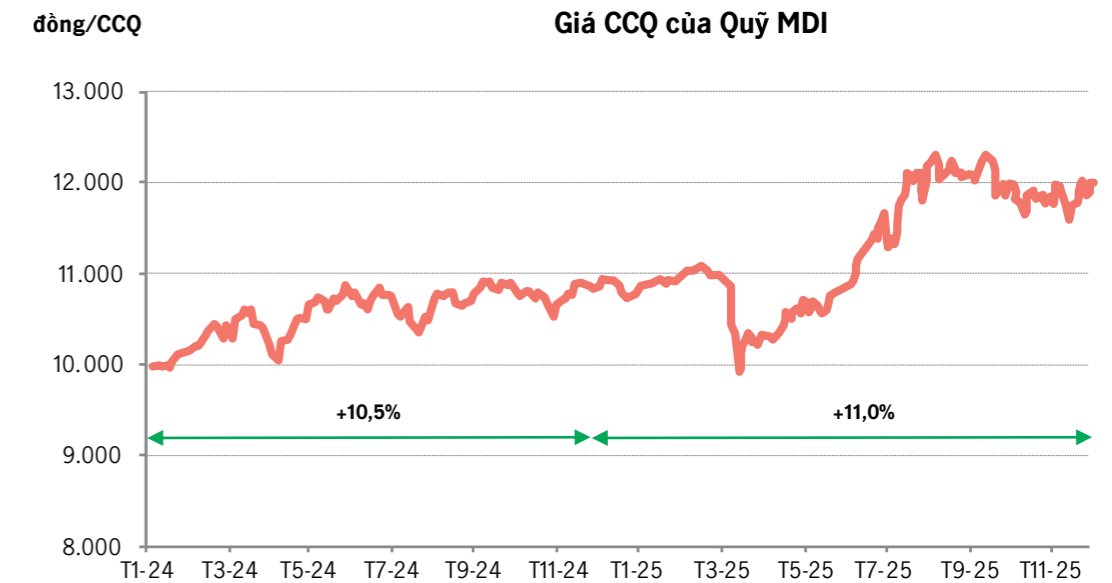
Quỹ MDI được Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp giấy phép chứng nhận đăng ký lập quỹ vào ngày 08/01/2024, với mục tiêu tăng trưởng giá trị đầu tư ổn định, hạn chế biến động trong thời gian đầu tư ở mức vừa phải. Chiến lược đầu tư của Quỹ MDI tập trung đầu tư linh hoạt vào các tài sản cổ phiếu, trái phiếu và thị trường tiền tệ với danh mục cổ phiếu đa dạng vào các công ty có nền tảng kinh doanh bền vững, tiềm năng tăng trưởng tốt, và hưởng lợi từ chu kỳ kinh tế hiện tại của Việt Nam.

Trong năm 2025, trong bối cảnh thị trường cổ phiếu có nhiều biến động mạnh, Quỹ MDI đã linh hoạt tăng/giảm tỷ lệ tiền mặt để phù hợp với bối cảnh rủi ro trong kỳ. Trong hoạt động đầu tư cổ phiếu, việc đánh giá lựa chọn các ngành nghề và cổ phiếu tốt là yếu tố quan trọng giúp tạo ra tăng trưởng tốt và bền vững cho Quỹ. Quỹ phân bổ tỷ trọng cao

cho các ngành nghề có nhiều tiềm năng tăng trưởng dài hạn như ài Chính, Bất Động Sản, Nguyên Vật Liệu, và Công Nghiệp. Đây là những ngành hưởng lợi từ các chính sách hỗ trợ kinh tế của Chính Phủ và định hướng phát triển kinh tế trong dài hạn. Đồng thời việc lựa chọn cổ phiếu tốt trong từng ngành đã giúp Quỹ đạt được lợi nhuận khả quan trong năm 2025. Đặc biệt trong các tháng cuối năm, Quỹ đã tăng tỷ lệ tiền mặt lên trên 50% trong bối cảnh thị trường đang gia tăng lo ngại về vấn đề lãi suất và tỷ giá. Tính đến cuối năm 2025, tỷ trọng cổ phiếu đạt 50,1% và tỷ trọng tiền gửi ngân hàng và chứng chỉ tiền gửi đạt 44,8%.

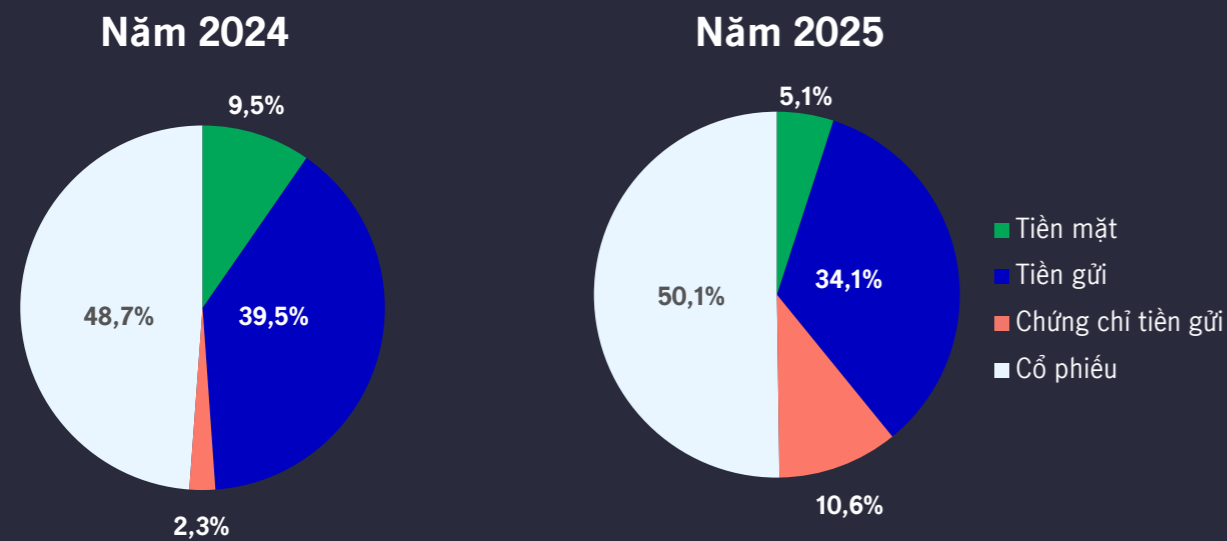
Tại thời điểm 31 tháng 12 năm 2025, giá trị tài sản ròng / 1 Chứng Chỉ Quỹ của Quỹ MDI đạt 12.265 đồng, tăng 11,0% so với cuối năm 2024.

b. Giá trị tài sản ròng của Quỹ MDI



Nguồn: ManulifeIM (VN).

c. Cơ cấu tài sản của Quỹ MDI vào thời điểm cuối năm 2025



Nguồn: ManulifeIM (VN).

d. Năm cổ phiếu có tỷ trọng cao nhất trong danh mục cuối năm 2025

| Tên Công Ty | Mã CK | % Danh mục |
|---|-------|------------|
| Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam | CTG | 5,2% |
| Công ty cổ phần Vinhomes | VHM | 5,1% |
| Công ty cổ phần Đầu tư Thế giới Di động | MWG | 4,6% |
| Công ty cổ phần Tập đoàn Hoà Phát | HPG | 4,2% |
| Ngân hàng TMCP Quân Đội | MBB | 4,2% |

Nguồn: ManulifeIM (VN).

e. Chiến lược đầu tư năm 2026 của Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife (MDI)

Trong năm 2026, với bối cảnh rủi ro địa chính trị và các biến động liên quan về lãi suất và tỷ giá, quỹ MDI sẽ cân nhắc điều chỉnh linh hoạt tỷ lệ cổ phiếu và tiền mặt nhằm tối đa hóa lợi nhuận cho quỹ trong bối cảnh thị trường thuận lợi và hạn chế rủi ro tổn thất khi thị trường bất lợi.

Quỹ MDI sẽ tiếp tục tìm kiếm các cơ hội đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp, chứng chỉ tiền gửi có chất lượng tín dụng cao với kỳ hạn ngắn và trung hạn với lãi suất tốt bên cạnh tiền gửi ngân hàng nhằm mang lại mức sinh lời tốt hơn cho quỹ.

Đối với hoạt động đầu tư cổ phiếu, chiến lược đầu tư xuyên suốt của chúng tôi là tập trung vào những ngành nghề tăng trưởng tốt bền vững trong trung và dài hạn. Đối với việc lựa chọn các công ty đầu tư, chúng tôi sẽ tập trung lựa chọn các công ty có tiềm năng tăng trưởng tốt, năng lực cạnh tranh bền vững, sức mạnh tài chính tốt, ban lãnh đạo có tầm nhìn chiến lược và áp dụng các chuẩn mực quản trị doanh nghiệp, và vận hành minh bạch để đạt được tăng trưởng bền vững trong dài hạn. Trong bối cảnh năm 2026,

chúng tôi tập trung vào các ngành nghề có khả năng hưởng lợi từ các trọng tâm chính sách, định hướng thúc đẩy chính của Chính phủ như đẩy mạnh đầu tư công, phát triển hạ tầng, thu hút đầu tư nước ngoài, nâng cao vị thế Việt Nam trong chuỗi giá trị toàn cầu và các xu hướng lớn của thế giới. Đồng thời, quản trị rủi ro sẽ tiếp tục được nhấn mạnh trong bối cảnh kinh tế và thị trường còn có nhiều yếu tố khó đoán định nhằm bảo toàn và gia tăng giá trị cho Nhà Đầu Tư.

VI. Báo cáo của Ban Đại Diện Quỹ

Ban Đại Diện Quỹ của các Quỹ Mở Manulife (Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife, Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife, Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife) bao gồm 3 thành viên, được bầu chọn và chấp thuận thông qua tại Đại Hội Nhà Đầu Tư với nhiệm kỳ hoạt động là 5 năm.

- Ông Đinh Thế Hiển – Chủ tịch Ban Đại Diện Quỹ
- Ông Võ Sáng Xuân Vinh – Thành viên Ban Đại Diện Quỹ
- Bà Nguyễn Lê Bích Đào – Thành viên Ban Đại Diện Quỹ

Theo quy định tại Điều Lệ Quỹ, Ban Đại Diện Quỹ sẽ họp mỗi Quý một lần.

1. Thành viên Ban Đại Diện Quỹ



Đinh Thế Hiển

Viện trưởng Viện Nghiên Cứu Tin học và Kinh tế ứng dụng
Chủ tịch Ban Đại Diện Quỹ

Ông Hiển có hơn 20 năm kinh nghiệm làm việc và nghiên cứu trong lĩnh vực kinh tế tài chính.

Ông được biết đến như một trong những chuyên gia tài chính hàng đầu tại Việt Nam và từng đảm nhiệm vị trí quản lý cấp cao của những tổ chức Tài chính lớn tại Việt Nam như Quỹ Đầu tư PTĐT TP. HCM, Ngân hàng Eximbank..., từng là trưởng khoa Tài chính Ngân hàng của trường Đại Học Gia Định. Hiện ông là viện trưởng Viện nghiên cứu Tin học và Kinh tế ứng dụng.

Ông có bằng Kỹ sư máy tính của trường Đại học Bách Khoa TP. Hồ Chí Minh, Thạc sỹ Kinh tế của trường Đại học Kinh tế TP. Hồ Chí Minh và bằng Tiến sỹ tài chính của Trường Capitol University.





Võ Sáng Xuân Vinh

Giám Đốc Vietnam Investment

Nurturing Hub Thành viên độc lập Ban Đại Diện Quỹ

Ông Vinh có hơn 20 năm kinh nghiệm làm việc trong lĩnh vực đầu tư tài chính và quản lý tài sản.

Ông từng giữ nhiều chức vụ quan trọng tại nhiều công ty trong nước và nước ngoài: Sáng lập và điều hành Công Ty TNHH Tư vấn Sóng Xanh (từ tháng 3 năm 2012 đến 2022), Tổng Giám Đốc Công Ty cổ phần Quản lý Quỹ Sài Gòn; Trưởng Đại Diện tại Việt Nam, Giám Đốc Đầu tư của Quỹ Aureos Capital tại Việt Nam. Và hiện đang là Giám đốc Vietnam Investment Nurturing Hub - thành viên Công ty TNHH Người Lạc Quan.

Ông tốt nghiệp Cử nhân Kinh tế quốc tế, Đại học Ngoại thương; Thạc sỹ Quản trị kinh doanh, Trung tâm Pháp Việt đào tạo về Quản lý (CFVG); Thạc sỹ Quản trị kinh doanh chuyên ngành Tài chính quốc tế, Đại học Birmingham (Vương Quốc Anh); Văn bằng Chuyên viên Phân tích Tài chính quốc tế CFA (Chartered Financial Analyst - CFA); Chứng chỉ hành nghề Quản lý Quỹ do UBCKNN cấp.



Nguyễn Lê Bích Đào

Giám Đốc cấp cao, Trưởng Bộ phận Pháp Lý và Tuân Thủ, ManulifeIM (VN)

Thành viên Ban Đại Diện Quỹ

Bà Đào có hơn 15 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực pháp lý & tuân thủ.

Bà từng nắm giữ các vị trí: Trưởng phòng Pháp lý & Tuân thủ cho hoạt động đầu tư vào các doanh nghiệp chưa niêm yết cũng như bất động sản tại Eastspring Investments Việt Nam, luật sư làm việc chính trong lĩnh vực doanh nghiệp, mua bán & sáp nhập và bất động sản cho Mayer Brown JSM và Russin & Vecchi, là 2 Công Ty luật có uy tín của Mỹ có văn phòng tại Việt Nam.

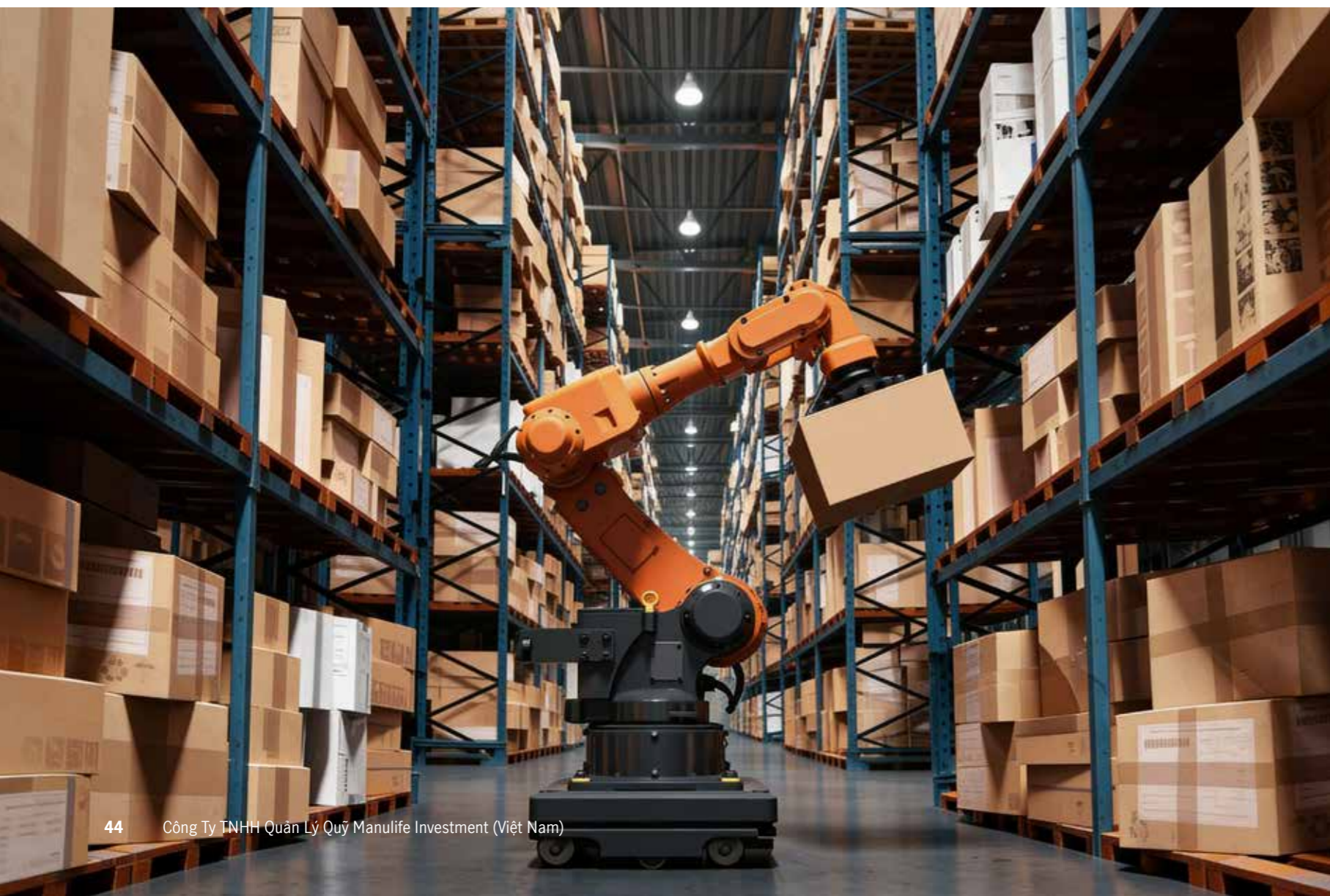
Bà tốt nghiệp loại ưu cử nhân ngành Luật thương mại tại Đại học Luật Thành phố Hồ Chí Minh; thạc sỹ (LLM) Luật Thương mại Quốc tế tại Đại học The West of England, Anh quốc; cử nhân Anh văn tại Đại học Khoa học xã hội & Nhân văn Thành phố Hồ Chí Minh, chứng chỉ hành nghề luật sư do Bộ Tư Pháp Việt Nam cấp, Chứng Chỉ hành nghề Quản lý Quỹ do Bộ Tài Chính cấp.



2. Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ hàng quý Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife, Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife, Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife

2.1 Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ - Q1/2025:

Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ Q1.2025 diễn ra vào ngày 20/02/2025 với sự tham gia của 3/3 thành viên Ban Đại Diện Quỹ cùng đại diện Ngân Hàng Giám Sát và các bộ phận liên quan của Công Ty Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam) (“ManulifeIM (VN)”).



Về kết quả đầu tư, năm 2024 Quỹ MAFEQI ghi nhận mức tăng trưởng **20,4%**.

Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (MAFEQI)

Nội dung cuộc họp tập trung đánh giá bối cảnh kinh tế và thị trường chứng khoán Việt Nam trong giai đoạn đầu năm 2025. Năm 2024, kinh tế Việt Nam ghi nhận kết quả tích cực với mức tăng trưởng GDP ước đạt 7,09%, trong khi dòng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam tăng mạnh ngay trong tháng 01/2025. Tuy nhiên, thanh khoản thị trường chung vẫn duy trì ở mức thấp do tâm lý thận trọng của Nhà Đầu Tư trước các yếu tố khó lường từ bên ngoài, bao gồm chính sách thuế của Mỹ và xu hướng rút ròng của khối ngoại.

Trong bối cảnh đó, Ban Điều Hành Quỹ đánh giá triển vọng kinh tế Việt Nam năm 2025 vẫn tích cực, với tăng trưởng GDP dự kiến trong khoảng 6,5%–7%, được hỗ trợ bởi cầu nội địa cải thiện, quá trình đô thị hóa và dòng vốn FDI duy trì ổn định. Tuy nhiên, quá trình phục hồi của khu vực kinh tế tư nhân trong nước được nhận định vẫn còn nhiều thách thức.

Về kết quả đầu tư, năm 2024 Quỹ MAFEQI ghi nhận mức tăng trưởng 20,4%.

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua thời gian và chi phí tổ chức Đại Hội Nhà Đầu Tư Thường Niên 2024 và các nội dung quan trọng của Đại Hội và đồng thời thông qua Báo cáo chi phí hoạt động của Quỹ MAFEQI trong Quý 4/2024.

Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife (MAFBAL)

Tại cuộc họp cùng ngày, Ban Đại Diện Quỹ tập trung đánh giá diễn biến kinh tế – thị trường trong tháng đầu năm 2025. Hoạt động thương mại quốc tế của Việt Nam tiếp tục duy trì kết quả tích cực, chỉ số giá tiêu dùng tháng 01/2025 tăng 0,98% so với tháng trước, trong khi tăng trưởng tín dụng đạt mức khiêm tốn do dòng tiền trên thị trường chịu nhiều áp lực.

Ban Điều Hành Quỹ đánh giá lợi nhuận doanh nghiệp đang phục hồi rõ nét sau giai đoạn suy giảm 2022–2023. Đồng thời, kỳ vọng nâng hạng thị trường được xem là

yếu tố hỗ trợ tích cực cho định giá thị trường cổ phiếu trong trung và dài hạn. Trên thị trường tiền tệ, Ngân hàng Nhà nước được kỳ vọng duy trì mặt bằng lãi suất VND ổn định, trong khi lợi suất trái phiếu dài hạn được đánh giá sẽ tiếp tục duy trì ở mức thấp.

Năm 2024, Quỹ MAFBAL đạt mức tăng trưởng 13,2%. Trong bối cảnh thị trường còn nhiều biến động, chiến lược đầu tư của Quỹ tiếp tục theo hướng cân bằng, linh hoạt giữa cổ phiếu và trái phiếu nhằm tối ưu hóa lợi suất đi kèm kiểm soát rủi ro.

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua thời gian và chi phí tổ chức Đại Hội Nhà Đầu Tư Thường Niên 2024 và các nội dung quan trọng của Đại Hội và đồng thời thông qua Báo cáo chi phí hoạt động của Quỹ MAFBAL trong Quý 4/2024

Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife (MDI)

Cuộc họp Quý 1/2025 của Quỹ MDI tập trung cập nhật tình hình thị trường chứng khoán và kết quả đầu tư của Quỹ. Trong giai đoạn đầu năm, thị trường tiếp tục ghi nhận diễn biến thận trọng, song vẫn tồn tại các cơ hội đầu tư chọn lọc.

Tính đến ngày 31/12/2024, Quỹ MDI đạt mức sinh lời NAV 10,5%. Ban Điều Hành Quỹ xác định chiến lược đầu tư tiếp tục theo hướng phân bổ tài sản linh hoạt, bám sát diễn biến vĩ mô và thị trường nhằm tận dụng cơ hội ngắn hạn, đồng thời hướng tới mục tiêu tăng trưởng ổn định trong trung và dài hạn.

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua thời gian và chi phí tổ chức Đại Hội Nhà Đầu Tư Thường Niên 2024 và các nội dung quan trọng của Đại Hội và đồng thời thông qua Báo cáo chi phí hoạt động của Quỹ MDI trong Quý 4/2024

2.2 Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ - Q2/2025:

Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ Q2.2025 diễn ra vào ngày 21/05/2025 với sự tham gia của 3/3 thành viên Ban Đại Diện Quỹ cùng đại diện Ngân Hàng Giám Sát và các bộ phận liên quan của Công Ty Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam) (“ManulifeIM (VN)”).



Chiến lược đầu tư của Quỹ trong thời gian tới tập trung vào các nhóm ngành có triển vọng hưởng lợi từ chính sách hỗ trợ và tăng trưởng kinh tế, đồng thời tiếp tục theo dõi sát diễn biến thanh khoản thị trường.

Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (MAFEQI)

Ban Đại Diện Quỹ ghi nhận phần trình bày, báo cáo từ Ban Điều Hành Quỹ về một số thông tin kinh tế, thị trường, bao gồm: kinh tế Việt Nam trong 4 tháng đầu năm tiếp tục duy trì đà phục hồi, với tổng vốn FDI đăng ký gần 14 tỷ USD, tăng khoảng 40% so với cùng kỳ. Hoạt động thương mại quốc tế tăng trưởng tích cực, trong khi thanh khoản thị trường chứng khoán có dấu hiệu cải thiện so với quý 1, chủ yếu tập trung tại nhóm cổ phiếu Ngân Hàng và

Bất Động Sản. Năm 2025, kinh tế Việt Nam được dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng ở mức 6,5%-7%.

Lợi nhuận sau thuế quý 1/2025 của các doanh nghiệp thuộc VN-Index tăng 13,3% so với cùng kỳ, phản ánh sự cải thiện của hoạt động sản xuất – kinh doanh. Trong ngắn hạn, Chính phủ tiếp tục duy trì các chính sách tài khóa và tiền tệ nới lỏng nhằm hỗ trợ tăng trưởng và tiêu dùng nội địa.

Chiến lược đầu tư của Quỹ trong thời gian tới tập trung vào các nhóm ngành có triển vọng hưởng lợi từ chính sách hỗ trợ và tăng trưởng kinh tế, đồng thời tiếp tục theo dõi sát diễn biến thanh khoản thị trường.

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua báo cáo chi phí hoạt động quý 1/2025.

Chiến lược đầu tư tiếp tục ưu tiên quản trị rủi ro, duy trì cơ cấu tài sản cân bằng nhằm ổn định hiệu quả đầu tư.

Quỹ tập trung tìm kiếm cơ hội đầu tư vào các cổ phiếu và trái phiếu doanh nghiệp có chất lượng tín dụng tốt, kỳ hạn ngắn và trung hạn, nhằm cân bằng giữa mục tiêu tăng trưởng và kiểm soát rủi ro

Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife (MAFBAL)

Cuộc họp Quý 2/2025 của Quỹ MAFBAL tập trung đánh giá bối cảnh vĩ mô trong nước và quốc tế. GDP quý 1/2025 tăng 6,93%, mức cao nhất trong 5 năm gần đây. Tuy nhiên, các thông tin liên quan đến chính sách thuế của Mỹ đã tạo ra biến động mạnh và gây xáo trộn tâm lý trên thị trường chứng khoán toàn cầu.

Ban Điều Hành Quỹ nhận định thị trường chứng khoán trong quý 2/2025 nhiều khả năng vận động đi ngang trong biên độ hẹp, với sự luân chuyển giữa các nhóm ngành.

Trong bối cảnh đó, chiến lược đầu tư tiếp tục ưu tiên quản trị rủi ro, duy trì cơ cấu tài sản cân bằng nhằm ổn định hiệu quả đầu tư.

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua báo cáo chi phí hoạt động quý 1/2025.

Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife (MDI)

Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ MDI Quý 2/2025 tập trung xem xét diễn biến kinh tế – thị trường trong giai đoạn đầu năm và đánh giá việc triển khai chiến lược đầu tư của Quỹ. Ban Điều Hành Quỹ nhận định bối cảnh kinh tế vĩ mô ghi nhận nhiều tín hiệu tích cực hơn so với giai đoạn trước, song thị trường vẫn tiềm ẩn các yếu tố biến động trong ngắn hạn.

Trong bối cảnh đó, chiến lược đầu tư của Quỹ MDI tiếp tục được triển khai theo hướng linh hoạt, chủ động điều chỉnh phân bổ tài sản trên cơ sở theo dõi sát diễn biến kinh tế vĩ mô, xu hướng thị trường chứng khoán và kỳ vọng lợi suất của từng nhóm tài sản. Quỹ tập trung tìm kiếm cơ hội đầu tư vào các cổ phiếu và trái phiếu doanh nghiệp có

chất lượng tín dụng tốt, kỳ hạn ngắn và trung hạn, nhằm cân bằng giữa mục tiêu tăng trưởng và kiểm soát rủi ro

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua báo cáo chi phí hoạt động quý 1/2025.

2.3 Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ - Q3/2025:

Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ Q3/2025 đã diễn ra vào ngày 13/08/2025 với sự tham gia của 3/3 thành viên Ban Đại Diện Quỹ cùng đại diện Ngân Hàng Giám Sát và các bộ phận liên quan của ManulifeIM (VN).

 QUỸ ĐẦU TƯ CỔ PHIẾU
MANULIFE (MAFEQI)

Tính đến ngày 08/08/2025, Quỹ MAFEQI đạt mức tăng trưởng **14,1%** so với đầu năm.

Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (MAFEQI)

Kinh tế Việt Nam và thị trường chứng khoán ghi nhận nhiều tín hiệu cải thiện rõ nét so với nửa đầu năm. Chỉ số PMI ngành sản xuất tháng 7/2025 đạt 52,4 điểm, vượt ngưỡng 50 sau nhiều tháng suy giảm, phản ánh hoạt động sản xuất – kinh doanh bắt đầu hồi phục. Đồng thời, tổng vốn FDI đăng ký trong 7 tháng đầu năm đạt khoảng 24,1 tỷ USD, cho thấy Việt Nam tiếp tục là điểm đến hấp dẫn của dòng vốn đầu tư nước ngoài.

Đối với thị trường chứng khoán, VN-Index tiếp tục thiết lập các mốc cao mới trong tháng 7 và đầu tháng 8/2025 nhờ diễn biến vĩ mô tích cực và các thông tin liên quan đến chính sách thuế quan được làm rõ. Mặc dù chỉ số tăng mạnh, Ban Điều Hành Quỹ đánh giá mặt bằng định giá thị trường vẫn ở mức hợp lý, với P/E và P/B thấp hơn trung bình 5 năm, tạo dư địa tăng trưởng trong trung và dài hạn, đặc biệt trong bối cảnh kỳ vọng nâng hạng thị trường tiếp tục được duy trì.

Tính đến ngày 08/08/2025, Quỹ MAFEQI đạt mức tăng trưởng 14,1% so với đầu năm. Chiến lược đầu tư của Quỹ tiếp tục tập trung vào các doanh nghiệp niêm yết có nền tảng cơ bản tốt, hưởng lợi từ đà phục hồi kinh tế và xu hướng tăng trưởng dài hạn của thị trường Việt Nam.

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua báo cáo chi phí hoạt động quý 2/2025.

Tính đến ngày 08/08/2025, Quỹ MAFBAL đạt mức tăng trưởng **9,5%** so với đầu năm.

Tính đến ngày 08/08/2025, Quỹ MDI đạt mức tăng trưởng **8,8%** so với đầu năm.

Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife (MAFBAL)

Ban Điều Hành Quỹ cập nhật diễn biến kinh tế trong nửa đầu năm với GDP 6 tháng đầu năm 2025 tăng 7,96%, mức cao nhất trong hơn một thập kỷ. Dòng vốn FDI tiếp tục tăng mạnh, trong khi các chính sách hỗ trợ tăng trưởng kinh tế của Chính phủ (bao gồm Nghị quyết 68) đóng vai trò quan trọng trong việc cải thiện niềm tin thị trường.

VN-Index duy trì đà tăng trong quý 2 và đầu quý 3/2025, với động lực chính đến từ nhóm cổ phiếu Bất động sản, đặc biệt là các cổ phiếu vốn hóa lớn. Tuy nhiên, Ban Điều Hành Quỹ lưu ý rằng mức tăng của thị trường có xu hướng tập trung cao, đòi hỏi chiến lược đầu tư thận trọng và chọn lọc.

Tính đến ngày 08/08/2025, Quỹ MAFBAL đạt mức tăng trưởng 9,5% so với đầu năm. Chiến lược đầu tư của Quỹ tiếp tục duy trì định hướng cân bằng giữa cổ phiếu và trái phiếu, linh hoạt điều chỉnh tỷ trọng nhằm vừa nắm bắt cơ hội từ thị trường cổ phiếu, vừa kiểm soát rủi ro trong bối cảnh biến động gia tăng.

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua báo cáo chi phí hoạt động quý 2/2025.

Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife (MDI)

Cuộc họp Quý 3/2025 của Quỹ MDI tập trung cập nhật diễn biến thị trường trong giai đoạn thị trường chứng khoán tăng mạnh. Thanh khoản thị trường ghi nhận sự cải thiện rõ rệt trong tháng 7 và 8/2025, với giá trị giao dịch bình quân vượt mức 1 tỷ USD/phiên, phản ánh sự trở lại của dòng tiền, trong đó có dòng vốn ngoại.

Tâm lý Nhà Đầu Tư cải thiện đáng kể khi VN-Index vượt các ngưỡng tâm lý quan trọng và tiệm cận mức kỳ vọng cho cả năm 2025. Trong bối cảnh đó, Ban Điều Hành Quỹ tiếp tục theo dõi sát diễn biến thị trường nhằm chủ động điều chỉnh chiến lược đầu tư.

Tính đến ngày 08/08/2025, Quỹ MDI đạt mức tăng trưởng 8,8% so với đầu năm, phản ánh hiệu quả từ chiến lược đầu tư linh hoạt và khả năng thích ứng nhanh với điều kiện thị trường.

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua báo cáo chi phí hoạt động quý 2/2025.

2.4 Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ - Q4/2025:

Cuộc họp Ban Đại Diện Quỹ Q4/2025 đã diễn ra vào ngày 12/12/2025 với sự tham gia của 3/3 thành viên Ban Đại Diện Quỹ cùng đại diện Ngân Hàng Giám Sát và các bộ phận liên quan của ManulifeIM (VN).



Thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận **đà tăng mạnh** trong năm 2025. Trong nửa đầu tháng 10, VN-Index thiết lập đỉnh mới sau khi Việt Nam chính thức được FTSE nâng hạng.



Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (MAFEQI)

Tại cuộc họp, Ban Điều Hành Quỹ tập trung đánh giá tổng thể diễn biến kinh tế và thị trường chứng khoán trong cả năm. Trong 9 tháng đầu năm, kinh tế Việt Nam tiếp tục đạt nhiều kết quả tích cực bất chấp những yếu tố bất lợi gia tăng từ bên ngoài như căng thẳng thương mại kéo dài và biến động thời tiết.

Thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận đà tăng mạnh trong năm 2025. Trong nửa đầu tháng 10, VN-Index thiết lập đỉnh mới

sau khi Việt Nam chính thức được FTSE nâng hạng. Tính đến ngày 09/12/2025, VN-Index tăng 37,9% so với đầu năm. Tuy nhiên, Ban Điều Hành Quỹ lưu ý rằng mức tăng này có sự tập trung cao vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, đặc biệt là nhóm Vingroup.

Trong ngắn hạn, các yếu tố liên quan đến lãi suất và tỷ giá tiếp tục được theo dõi chặt chẽ, do khả năng tác động đến tâm lý Nhà Đầu Tư

và một số ngành chủ chốt như Ngân Hàng và Bất Động Sản. Trong dài hạn, Ban Điều Hành Quỹ đánh giá xu hướng tăng của thị trường sẽ tiếp tục được hỗ trợ bởi nền tảng vĩ mô ổn định, lợi nhuận doanh nghiệp cải thiện và dòng vốn nước ngoài có thể quay trở lại mạnh mẽ sau nâng hạng thị trường.

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua báo cáo chi phí hoạt động quý 3/2025.

Tính đến ngày 30/11/2025, Quỹ MAFBAL đạt mức tăng trưởng **9,8%** so với đầu năm.

Tính đến ngày 30/11/2025, Quỹ MDI đạt mức tăng trưởng **9,0%** so với đầu năm.

Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife (MAFBAL)

Tại cuộc họp Quý 4/2025, Ban Điều Hành Quỹ cập nhật diễn biến kinh tế vĩ mô cuối năm với nhiều tín hiệu tích cực. Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tiếp tục lập kỷ lục, cán cân thương mại duy trì trạng thái xuất siêu lớn. Trên thị trường trái phiếu, lãi suất các kỳ hạn tăng nhẹ so với tháng trước nhưng nhìn chung vẫn ở mức ổn định.

Thị trường chứng khoán tiếp tục được hỗ trợ bởi kỳ vọng nâng hạng và xu hướng nới lỏng chính sách tiền tệ của các ngân hàng trung ương lớn, trong đó có việc FED bắt đầu chu kỳ cắt giảm lãi suất. Lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp niêm yết tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng mạnh, với sự cải thiện ở nhiều nhóm ngành.

Tính đến ngày 30/11/2025, Quỹ MAFBAL đạt mức tăng trưởng 9,8% so với đầu năm. Chiến lược đầu tư tiếp tục ưu tiên sự ổn định, cân bằng giữa các nhóm tài sản nhằm hướng tới hiệu quả đầu tư bền vững trong trung và dài hạn.

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua báo cáo chi phí hoạt động quý 3/2025.

Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife (MDI)

Cuộc họp tổng kết Quý 4/2025 của Quỹ MDI tập trung đánh giá diễn biến thị trường trong giai đoạn cuối năm và triển vọng cho năm 2026. Kinh tế Việt Nam và thị trường chứng khoán tiếp tục ghi nhận nhiều tín hiệu tích cực, song Ban Điều Hành Quỹ nhấn mạnh tầm quan trọng của việc theo dõi sát diễn biến thị trường trong bối cảnh môi trường vĩ mô toàn cầu vẫn tiềm ẩn biến động.

Tính đến ngày 30/11/2025, Quỹ MDI đạt mức tăng trưởng 9,0% so với đầu năm. Trên cơ sở đó, chiến lược đầu tư của Quỹ trong giai đoạn tới tiếp tục theo hướng chủ động, linh hoạt, sẵn sàng điều chỉnh nhằm thích ứng với điều kiện thị trường và tìm kiếm cơ hội đầu tư hiệu quả trong năm 2026.

Ban Đại Diện Quỹ đã thông qua báo cáo chi phí hoạt động quý 3/2025.

VII. Về Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam) và các cột mốc

1. Lịch sử phát triển và các cột mốc:

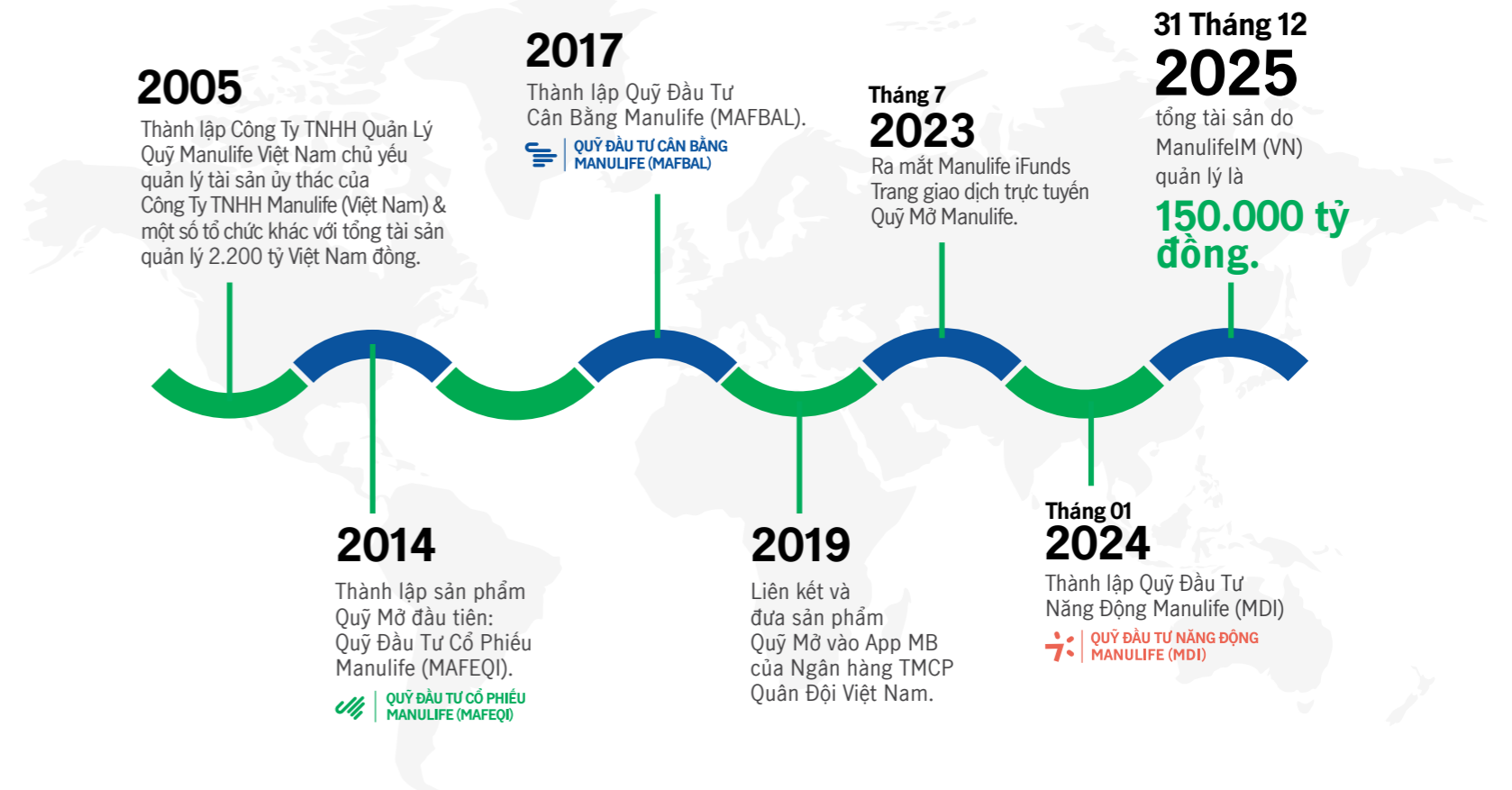
Lịch sử thành lập:

Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam) (viết tắt là ManulifeIM (VN)) là một phân nhánh trực thuộc Tập đoàn quản lý tài sản Manulife toàn cầu.

ManulifeIM (VN) được thành lập theo Giấy phép quản lý quỹ số 04/UBCK-GPHĐQLQ do Ủy Ban Chứng Khoán Nhà Nước (“UBCKNN”) cấp ngày 14 tháng 6 năm 2005 và các điều chỉnh tùy từng thời điểm, Giấy Chứng nhận đăng ký doanh nghiệp số 0303861449 do Sở KH&ĐT TPHCM cấp lần đầu ngày 14 tháng 06 năm 2005 và các thay đổi tùy từng thời điểm, và là Công Ty Quản Lý Quỹ độc lập, hoạt động chịu sự giám sát của UBCKNN.

Đội ngũ chuyên viên đầu tư tại ManulifeIM (VN) đều có chứng chỉ hành nghề quản lý quỹ do UBCKNN cấp và các bằng cấp quốc tế về đầu tư, 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.

Các cột mốc quan trọng:



2. Ban Giám Đốc Đầu Tư và Ban Điều Hành Quỹ



*Bà Trần Thị
Kim Cường*

Tổng Giám Đốc của ManulifeIM (VN)

Bà Kim Cường từng là kiểm toán viên tại KPMG, giảng viên của Trường Đại học Kinh Tế TP. Hồ Chí Minh, trường Đại học Bolton tại Việt Nam, Trưởng phòng Kế hoạch của PepsiCo Việt Nam, Giám Đốc đầu tư cổ phiếu tại ManulifeIM (VN).

Bà tốt nghiệp hạng ưu bằng Thạc sĩ kinh doanh chuyên ngành tài chính và kế toán tại Trường Đại học Monash (Úc) và nắm giữ Chứng chỉ phân tích tài chính CFA do Học viện CFA (Mỹ) cấp và Chứng chỉ hành nghề Quản lý quỹ do Ủy Ban Chứng Khoán Nhà nước cấp.



*Ông Nguyễn
Đức Hải*

**Giám Đốc Đầu Tư Cấp Cao
của ManulifeIM (VN)**

Ông có gần 20 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính, tư vấn tài chính doanh nghiệp, đầu tư cũng như phân tích và nghiên cứu thị trường.

Ông Hải tốt nghiệp hạng ưu Thạc sĩ Tài chính ngân hàng của Trường Đại học Ghent – Vương quốc Bỉ, Chứng chỉ hành nghề Quản lý quỹ do Ủy Ban Chứng Khoán Nhà nước cấp, Chứng chỉ phân tích tài chính CFA do Học viện CFA (Mỹ) cấp và hoàn thành bậc 1 của Chương trình Quản trị rủi ro tài chính.



Bà Nguyễn Thị Bích Thảo

Giám Đốc Đầu Tư Cổ Phiếu của ManulifeIM (VN)

Bà Thảo có 16 năm kinh nghiệm trong ngành tài chính trong đó có đến 15 năm làm trong lĩnh vực đầu tư bao gồm cả hai lĩnh vực đầu tư các doanh nghiệp tư nhân và đầu tư các doanh nghiệp niêm yết. Bà Thảo bắt đầu nghề nghiệp tại bộ phận Tư Vấn Thuế và Hỗ Trợ Doanh Nghiệp của KPMG Việt Nam. Sau đó, bà Thảo có 2 năm làm việc cho Mekong Capital. Bà Thảo sau đó làm việc cho Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Eastspring Investments (Việt Nam) trong 13 năm với các vị trí Chuyên Viên Phân Tích Cao Cấp, Quản Lý Danh Mục Đầu Tư và Trưởng Bộ Phận Đầu Tư Cổ Phiếu.

Bà Thảo có bằng Cử Nhân Kinh Tế Đối Ngoại của Đại Học Ngoại Thương, Việt Nam và bằng Thạc Sĩ Kinh Tế Và Tài Chính Quốc Tế của Đại Học Queensland, Úc và nắm giữ Văn bằng Chuyên Viên Phân Tích Tài Chính quốc tế CFA (Chartered Financial Analyst) do Học viện CFA (Mỹ) cấp và Chứng chỉ Hành nghề Quản Lý Quỹ do UBCKNN cấp.

Tập đoàn Quản Lý Quỹ Manulife toàn cầu



Tổng tài sản quản lý và giám sát gần

1.200 tỷ USD
(31/12/2025).



Đội ngũ gồm hơn

750 chuyên gia
đầu tư hoạt động tại 20 quốc gia.



Đứng đầu tại Canada, Mỹ và Hong Kong về quản lý các Quỹ hưu trí.



Công ty quản lý tài sản có tổng tài sản quản lý đối với mảng khách hàng cá nhân đứng thứ 7 toàn cầu

Manulife Investment Management – phân nhánh quản lý tài sản thuộc Tập đoàn Tài chính Manulife (Manulife Financial Corporation) – là Tập Đoàn Quản Lý tài sản & Đầu Tư hàng đầu thế giới với đội ngũ chuyên gia đầu tư hùng hậu hiện diện tại 20 quốc gia và vùng lãnh thổ trên thế giới. Manulife Investment Management có 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.

Tổng tài sản quản lý và giám sát trên toàn cầu của Manulife Investment Management lên đến gần 1.200 tỷ Đô la Mỹ tài sản tại thời điểm 31 tháng 12 năm 2025.

VIII. Trích dẫn
báo cáo tài chính kiểm toán
Của Quỹ MAFEQI, MAFBAL
và MDI năm tài chính 2025



1. Báo cáo tài chính kiểm toán của Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife (“MAFEQI”)

BÁO CÁO CỦA Tổng Giám Đốc Công Ty Quản Lý Quỹ

Tổng Giám Đốc Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam) (“Công Ty Quản Lý Quỹ”) trình bày báo cáo này và báo cáo tài chính của Quỹ Đầu Tư Cổ phiếu Manulife (“Quỹ”) cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025.

TRÁCH NHIỆM CỦA Tổng Giám Đốc Công Ty Quản Lý Quỹ ĐỐI VỚI BÁO CÁO TÀI CHÍNH

Tổng Giám Đốc Công Ty Quản Lý Quỹ (“Tổng Giám Đốc”) chịu trách nhiệm đảm bảo báo cáo tài chính cho từng năm tài chính của Quỹ phản ánh trung thực và hợp lý tình hình tài chính, danh mục đầu tư tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, kết quả thu nhập, tình hình thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và tình hình lưu chuyển tiền tệ của Quỹ cho năm tài chính kết thúc cùng ngày.

Trong quá trình lập báo cáo tài chính này, Tổng Giám Đốc cần phải

- Lựa chọn các chính sách kế toán thích hợp và áp dụng các chính sách này một cách nhất quán;
- Thực hiện các đánh giá và ước tính một cách hợp lý và thận trọng;

- Nêu rõ các chuẩn mực kế toán áp dụng cho Quỹ có được tuân thủ hay không và tất cả những sai lệch trọng yếu so với những chuẩn mực này đã được trình bày và giải thích trong báo cáo tài chính; và
- Lập báo cáo tài chính trên cơ sở nguyên tắc hoạt động liên tục trừ trường hợp không thể cho rằng Quỹ sẽ tiếp tục hoạt động.

Tổng Giám Đốc chịu trách nhiệm đảm bảo việc các sổ sách kế toán thích hợp được lưu giữ để phản ánh tình hình tài chính của Quỹ, với mức độ chính xác hợp lý, tại bất kỳ thời điểm nào và đảm bảo rằng các sổ sách kế toán tuân thủ với chế độ kế toán đã được áp dụng. Tổng Giám Đốc cũng chịu trách nhiệm về việc quản lý các tài sản của Quỹ và do đó phải thực hiện các biện pháp thích hợp để ngăn chặn và phát hiện các hành vi gian lận và những vi phạm khác.

Tổng Giám Đốc cam kết đã tuân thủ những yêu cầu nêu trên trong việc lập báo cáo tài chính kèm theo.

CÔNG BỐ CỦA Tổng Giám Đốc Công Ty Quản Lý Quỹ

Theo ý kiến của Tổng Giám Đốc, báo cáo tài chính kèm theo phản ánh trung thực và hợp lý tình hình tài chính và danh mục đầu tư của Quỹ tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, kết quả hoạt động, tình hình thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và tình hình lưu chuyển tiền tệ của Quỹ cho năm tài chính kết thúc cùng ngày phù hợp với các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán áp dụng đối với Quỹ Mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của Quỹ Mở.

Thay mặt Ban Đại Diện Quỹ


Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc Công ty Quản lý Quỹ

Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 23 tháng 3 năm 2026

BÁO CÁO KIỂM TOÁN ĐỘC LẬP



Số tham chiếu: 12831527/68727665

Kính gửi: Các Nhà Đầu Tư của Quỹ Đầu Tư Cổ Phiếu Manulife

Chúng tôi đã kiểm toán báo cáo tài chính kèm theo của Quỹ Đầu Tư Cổ phiếu Manulife (“Quỹ”), được lập ngày 23 tháng 3 năm 2026 và được trình bày từ trang 6 đến trang 51, bao gồm báo cáo tình hình tài chính, báo cáo danh mục đầu tư tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, báo cáo thu nhập, báo cáo thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và báo cáo lưu chuyển tiền tệ cho năm tài chính kết thúc cùng ngày và các thuyết minh báo cáo tài chính kèm theo.

Trách nhiệm của Tổng Giám Đốc Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam)

Tổng Giám Đốc Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam), là Công Ty Quản Lý Quỹ (“Tổng Giám Đốc”) chịu trách nhiệm về việc lập và trình bày trung thực và hợp lý báo cáo tài chính của Quỹ theo các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán áp dụng đối với Quỹ Mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của Quỹ Mở và chịu trách nhiệm về kiểm soát nội bộ mà Tổng Giám Đốc xác định là cần thiết để đảm bảo cho việc lập và trình bày báo cáo tài chính không có sai sót trọng yếu do gian lận hoặc nhầm lẫn.

Trách nhiệm của Kiểm toán viên

Trách nhiệm của chúng tôi là đưa ra ý kiến về báo cáo tài chính dựa trên kết quả của cuộc kiểm toán. Chúng tôi đã tiến hành kiểm toán theo các Chuẩn mực kiểm toán Việt Nam. Các chuẩn mực này yêu cầu chúng tôi tuân thủ chuẩn mực và các quy định về đạo đức nghề nghiệp, lập kế hoạch và thực hiện cuộc kiểm toán để đạt được sự đảm bảo hợp lý về việc liệu báo cáo tài chính của Quỹ có còn sai sót trọng yếu hay không.

Công việc kiểm toán bao gồm thực hiện các thủ tục nhằm thu thập các bằng chứng kiểm toán về các số liệu và thuyết minh trên báo cáo tài chính. Các thủ tục kiểm toán được lựa chọn dựa trên xét đoán của kiểm toán viên, bao gồm đánh giá rủi ro có sai sót trọng yếu trong báo cáo tài chính do gian lận hoặc nhầm lẫn. Khi thực hiện đánh giá các rủi ro này, kiểm toán viên đã xem xét kiểm soát nội bộ của Quỹ liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính trung thực, hợp lý nhằm thiết kế các thủ tục kiểm toán phù hợp với tình hình thực tế, tuy nhiên không nhằm mục đích đưa ra ý kiến về hiệu quả của kiểm soát nội bộ của Quỹ. Công việc kiểm toán cũng bao gồm đánh giá tính thích hợp của các chính sách kế toán được áp dụng và tính hợp lý của các ước tính kế toán của Tổng Giám Đốc cũng như đánh giá việc trình bày tổng thể báo cáo tài chính.

Chúng tôi tin tưởng rằng các bằng chứng kiểm toán mà chúng tôi đã thu thập được là đầy đủ và thích hợp để làm cơ sở cho ý kiến kiểm toán của chúng tôi.

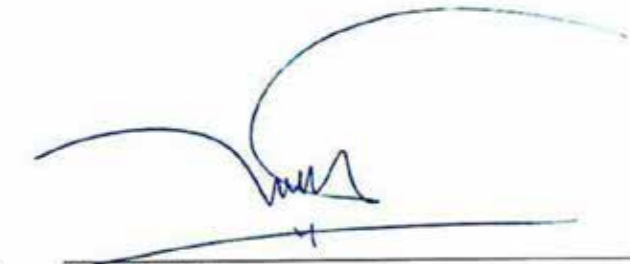
Ý kiến của Kiểm toán viên

Theo ý kiến của chúng tôi, báo cáo tài chính đã phản ánh trung thực và hợp lý, trên các khía cạnh trọng yếu, tình hình tài chính và danh mục đầu tư của Quỹ tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, cũng như kết quả hoạt động, tình hình thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và tình hình lưu chuyển tiền tệ của Quỹ cho năm tài chính kết thúc cùng ngày, phù hợp với các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán áp dụng đối với Quỹ Mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của Quỹ Mở.

Công ty Trách nhiệm Hữu hạn Ernst & Young Việt Nam



Saman Wijaya Bandara
Phó Tổng Giám đốc
Số Giấy CNDKHN kiểm toán: 2036-2023-004-1



Nguyễn Văn Trung
Kiểm toán viên
Số Giấy CNDKHN kiểm toán: 3847-2026-004-1

Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam
Ngày 23 tháng 03 năm 2026

BÁO CÁO TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

tại ngày 31 tháng 12 năm 2025

B02-QM

| Mã số | Chi tiêu | Thuyết minh | 31/12/2025 (VND) | 31/12/2024 (VND) |
|------------|---|-------------|------------------------|------------------------|
| 100 | A. TÀI SẢN | | | |
| 110 | I. Tiền và tương đương tiền | 5 | 39.600.132.191 | 38.234.639.864 |
| 111 | 1. Tiền gửi ngân hàng | | 39.600.132.191 | 38.234.639.864 |
| 120 | II. Các khoản đầu tư thuần | | 486.312.864.000 | 531.873.701.400 |
| 121 | 1. Các khoản đầu tư | 6 | 486.312.864.000 | 531.873.701.400 |
| 130 | III. Các khoản phải thu | 7 | 2.527.258.417 | 3.175.035.562 |
| 131 | 1. Phải thu về bán các khoản đầu tư | | 2.527.258.417 | 3.055.035.562 |
| 136 | 2. Dự thu cổ tức, lãi tiền gửi chưa đến ngày nhận | | - | 120.000.000 |
| 100 | TỔNG TÀI SẢN | | 528.440.254.608 | 573.283.376.826 |
| 300 | B. NỢ PHẢI TRẢ | | | |
| 312 | 1. Phải trả về mua các khoản đầu tư | | 1.040.969.115 | 1.463.166.463 |
| 313 | 2. Phải trả cho các Đại lý phân phối Chứng Chỉ Quỹ | | 136.634.942 | 77.009.694 |
| 314 | 3. Thuế và các khoản phải nộp Nhà nước | 8 | 11.576.511 | 16.152.611 |
| 316 | 4. Chi phí phải trả | | 756.852.680 | 776.937.800 |
| 317 | 5. Phải trả cho Nhà Đầu Tư về mua Chứng Chỉ Quỹ | | 167.468.601 | 480.400.000 |
| 318 | 6. Phải trả cho Nhà Đầu Tư về mua lại Chứng Chỉ Quỹ | 9 | 2.385.573.201 | 1.920.420.208 |
| 319 | 7. Phải trả dịch vụ quản lý Quỹ | | 874.626.533 | 953.875.172 |
| 300 | TỔNG NỢ PHẢI TRẢ | | 5.373.701.583 | 5.687.961.948 |

| | | | | |
|------------|---|----|------------------------|------------------------|
| 400 | C. GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG CÓ THỂ PHÂN PHỐI CHO NHÀ ĐẦU TƯ NĂM GIỮ CHỨNG CHỈ QUỸ MỞ (C=A-B) | | 523.066.553.025 | 567.595.414.878 |
| 411 | 1. Vốn góp của Nhà Đầu Tư | | 246.991.192.100 | 314.375.359.900 |
| 412 | 1.1 Vốn góp phát hành | 9 | 986.671.524.200 | 905.344.184.800 |
| 413 | 1.2 Vốn góp mua lại | 9 | (739.680.332.100) | (590.968.824.900) |
| 414 | 2. Thặng dư vốn góp của Nhà Đầu Tư | 9 | 89.385.694.274 | 149.609.799.945 |
| 420 | 3. Lợi nhuận chưa phân phối | 10 | 186.689.666.651 | 103.610.255.033 |
| 430 | D. GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG QUỸ MỞ TRÊN 1 ĐƠN VỊ CHỨNG CHỈ QUỸ | | 21.178 | 18.055 |

BÁO CÁO THU NHẬP (tiếp theo)

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025

| | | | |
|-----------|---|-----------------------|------------------------|
| 30 | VI. Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế TNDN | 83.079.411.618 | 122.475.651.506 |
| 31 | 1. Lợi nhuận đã thực hiện | | 136.224.228.642 |
| | | 63.445.394.547 | |
| 32 | 2. Lợi nhuận/ (lỗ) chưa thực hiện | 19.634.017.071 | (13.748.577.136) |
| 40 | VII. Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp (“TNDN”) | - | - |
| 41 | VIII. Lợi nhuận kế toán sau thuế TNDN | 83.079.411.618 | 122.475.651.506 |

Công Ty Quản Lý Quỹ - Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife (Việt Nam)


Bà Văn Thị Bảo Hân
Người lập


Bà Lê Thị Kim Dung
Kế toán trưởng


Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc



Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 23 tháng 3 năm 2026

BÁO CÁO THAY ĐỔI GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG, GIAO DỊCH CHỨNG CHỈ QUỸ

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025

B03-QM

| STT | Chỉ tiêu | Năm nay (VND) | Năm trước (VND) |
|------------|---|--------------------------|--------------------------|
| I | Giá trị tài sản ròng (“NAV”) của Quỹ đầu năm | 567.595.414.878 | 623.293.815.193 |
| II | Thay đổi NAV trong năm | 83.079.411.618 | 122.475.651.506 |
| | Trong đó: | | |
| 1 | - Thay đổi NAV do biến động thị trường và hoạt động giao dịch của Quỹ trong năm | 83.079.411.618 | 122.475.651.506 |
| III | Thay đổi NAV do mua lại, phát hành thêm Chứng Chỉ Quỹ | (127.608.273.471) | (178.174.051.821) |
| | Trong đó: | | |
| 1 | - Khoản thu từ việc phát hành bổ sung Chứng Chỉ Quỹ | 158.058.349.259 | 96.122.137.387 |
| 2 | - Khoản thanh toán từ việc mua lại Chứng Chỉ Quỹ | (285.666.622.730) | (274.296.189.208) |
| IV | NAV của Quỹ cuối năm | 523.066.553.025 | 567.595.414.878 |

Công Ty Quản Lý Quỹ - Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife (Việt Nam)


Bà Văn Thị Bảo Hân
Người lập


Bà Lê Thị Kim Dung
Kế toán trưởng


Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc



Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 23 tháng 3 năm 2026

2. Báo cáo tài chính kiểm toán của Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife (“MAFBAL”)

BÁO CÁO CỦA Tổng Giám Đốc Công Ty Quản Lý Quỹ

Tổng Giám Đốc Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam) (“Công Ty Quản Lý Quỹ”) trình bày báo cáo này và báo cáo tài chính của Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife (“Quỹ”) cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025.

TRÁCH NHIỆM CỦA Tổng Giám Đốc Công Ty Quản Lý Quỹ ĐỐI VỚI BÁO CÁO TÀI CHÍNH

Tổng Giám Đốc Công Ty Quản Lý Quỹ (“Tổng Giám Đốc”) chịu trách nhiệm đảm bảo báo cáo tài chính cho từng năm tài chính của Quỹ phản ánh trung thực và hợp lý tình hình tài chính, danh mục đầu tư tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, kết quả thu nhập, tình hình thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và tình hình lưu chuyển tiền tệ của Quỹ cho năm tài chính kết thúc cùng ngày.

Trong quá trình lập báo cáo tài chính này, Tổng Giám Đốc cần phải

- Lựa chọn các chính sách kế toán thích hợp và áp dụng các chính sách này một cách nhất quán;
- Thực hiện các đánh giá và ước tính một cách hợp lý và thận trọng;

- Nêu rõ các chuẩn mực kế toán áp dụng cho Quỹ có được tuân thủ hay không và tất cả những sai lệch trọng yếu so với những chuẩn mực này đã được trình bày và giải thích trong báo cáo tài chính; và
- Lập báo cáo tài chính trên cơ sở nguyên tắc hoạt động liên tục trừ trường hợp không thể cho rằng Quỹ sẽ tiếp tục hoạt động.

Tổng Giám Đốc chịu trách nhiệm đảm bảo việc các sổ sách kế toán thích hợp được lưu giữ để phản ánh tình hình tài chính của Quỹ, với mức độ chính xác hợp lý, tại bất kỳ thời điểm nào và đảm bảo rằng các sổ sách kế toán tuân thủ với chế độ kế toán đã được áp dụng. Tổng Giám Đốc cũng chịu trách nhiệm về việc quản lý các tài sản của Quỹ và do đó phải thực hiện các biện pháp thích hợp để ngăn chặn và phát hiện các hành vi gian lận và những vi phạm khác.

Tổng Giám Đốc cam kết đã tuân thủ những yêu cầu nêu trên trong việc lập báo cáo tài chính kèm theo.

CÔNG BỐ CỦA Tổng Giám Đốc Công Ty Quản Lý Quỹ

Theo ý kiến của Tổng Giám Đốc, báo cáo tài chính kèm theo phản ánh trung thực và hợp lý tình hình tài chính và danh mục đầu tư của Quỹ tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, kết quả hoạt động, tình hình thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và tình hình lưu chuyển tiền tệ của Quỹ cho năm tài chính kết thúc cùng ngày phù hợp với các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán áp dụng đối với Quỹ Mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của Quỹ Mở.



Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc Công ty Quản lý Quỹ

Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 23 tháng 3 năm 2026

BÁO CÁO KIỂM TOÁN ĐỘC LẬP



Số tham chiếu: 12831527/68727665

Kính gửi: Các Nhà Đầu Tư của Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife

Chúng tôi đã kiểm toán báo cáo tài chính kèm theo của Quỹ Đầu Tư Cân Bằng Manulife (“Quỹ”), được lập ngày 23 tháng 3 năm 2026 và được trình bày từ trang 6 đến trang 50, bao gồm báo cáo tình hình tài chính, báo cáo danh mục đầu tư tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, báo cáo thu nhập, báo cáo thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và báo cáo lưu chuyển tiền tệ cho năm tài chính kết thúc cùng ngày và các thuyết minh báo cáo tài chính kèm theo.

Trách nhiệm của Tổng Giám Đốc Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam)

Tổng Giám Đốc Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam), là Công Ty Quản Lý Quỹ (“Tổng Giám Đốc”) chịu trách nhiệm về việc lập và trình bày trung thực và hợp lý báo cáo tài chính của Quỹ theo các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán áp dụng đối với Quỹ Mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của Quỹ Mở và chịu trách nhiệm về kiểm soát nội bộ mà Tổng Giám Đốc xác định là cần thiết để đảm bảo cho việc lập và trình bày báo cáo tài chính không có sai sót trọng yếu do gian lận hoặc nhầm lẫn.

Trách nhiệm của Kiểm toán viên

Trách nhiệm của chúng tôi là đưa ra ý kiến về báo cáo tài chính dựa trên kết quả của cuộc kiểm toán. Chúng tôi đã tiến hành kiểm toán theo các Chuẩn mực kiểm toán Việt Nam. Các chuẩn mực này yêu cầu chúng tôi tuân thủ chuẩn mực và các quy định về đạo đức nghề nghiệp, lập kế hoạch và thực hiện cuộc kiểm toán để đạt được sự đảm bảo hợp lý về việc liệu báo cáo tài chính của Quỹ có còn sai sót trọng yếu hay không.

Công việc kiểm toán bao gồm thực hiện các thủ tục nhằm thu thập các bằng chứng kiểm toán về các số liệu và thuyết minh trên báo cáo tài chính. Các thủ tục kiểm toán được lựa chọn dựa trên xét đoán của kiểm toán viên, bao gồm đánh giá rủi ro có sai sót trọng yếu trong báo cáo tài chính do gian lận hoặc nhầm lẫn. Khi thực hiện đánh giá các rủi ro này, kiểm toán viên đã xem xét kiểm soát nội bộ của Quỹ liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính trung thực, hợp lý nhằm thiết kế các thủ tục kiểm toán phù hợp với tình hình thực tế, tuy nhiên không nhằm mục đích đưa ra ý kiến về hiệu quả của kiểm soát nội bộ của Quỹ. Công việc kiểm toán cũng bao gồm đánh giá tính thích hợp của các chính sách kế toán được áp dụng và tính hợp lý của các ước tính kế toán của Tổng Giám Đốc cũng như đánh giá việc trình bày tổng thể báo cáo tài chính.

Chúng tôi tin tưởng rằng các bằng chứng kiểm toán mà chúng tôi đã thu thập được là đầy đủ và thích hợp để làm cơ sở cho ý kiến kiểm toán của chúng tôi.

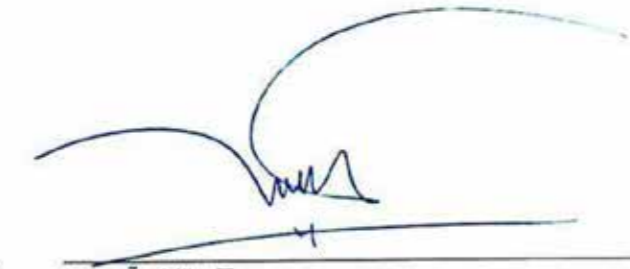
Ý kiến của Kiểm toán viên

Theo ý kiến của chúng tôi, báo cáo tài chính đã phản ánh trung thực và hợp lý, trên các khía cạnh trọng yếu, tình hình tài chính và danh mục đầu tư của Quỹ tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, cũng như kết quả hoạt động, tình hình thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và tình hình lưu chuyển tiền tệ của Quỹ cho năm tài chính kết thúc cùng ngày, phù hợp với các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán áp dụng đối với Quỹ Mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của Quỹ Mở.

Công ty Trách nhiệm Hữu hạn Ernst & Young Việt Nam



Saman Wijaya Bandara
Phó Tổng Giám đốc
Số Giấy CNDKHN kiểm toán: 2036-2023-004-1



Nguyễn Văn Trung
Kiểm toán viên
Số Giấy CNDKHN kiểm toán: 3847-2026-004-1

Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam
Ngày 23 tháng 03 năm 2026

BÁO CÁO TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

tại ngày 31 tháng 12 năm 2025

B02-QM

| Mã số | Chi tiêu | Thuyết minh | 31/12/2025 (VND) | 31/12/2024 (VND) |
|------------|---|-------------|------------------------|------------------------|
| 100 | A. TÀI SẢN | | | |
| 110 | I. Tiền và tương đương tiền | 5 | 10.201.229.013 | 12.912.102.299 |
| 111 | 1. Tiền gửi ngân hàng | | 10.201.229.013 | 12.912.102.299 |
| 120 | II. Các khoản đầu tư thuần | | 302.766.505.288 | 244.623.148.131 |
| 121 | 1. Các khoản đầu tư | 6 | 302.766.505.288 | 244.623.148.131 |
| 130 | III. Các khoản phải thu | 7 | 5.205.297.793 | 2.451.544.262 |
| 131 | 1. Phải thu về bán các khoản đầu tư | | 1.263.626.712 | - |
| 136 | 2. Dự thu cổ tức, lãi tiền gửi chưa đến ngày nhận | | 3.941.671.081 | 2.451.544.262 |
| 100 | TỔNG TÀI SẢN | | 318.173.032.094 | 259.986.794.692 |
| 300 | B. NỢ PHẢI TRẢ | | | |
| 312 | 1. Phải trả về mua các khoản đầu tư | | 347.019.750 | - |
| 313 | 2. Phải trả cho các Đại lý phân phối Chứng Chỉ Quỹ | | 32.156.156 | 23.485.004 |
| 314 | 3. Thuế và các khoản phải nộp Nhà nước | 8 | 3.552.059 | 3.689.699 |
| 316 | 4. Chi phí phải trả | | 311.178.560 | 317.937.800 |
| 317 | 5. Phải trả cho Nhà Đầu Tư về mua Chứng Chỉ Quỹ | | 1.122.196.000 | 265.332.000 |
| 318 | 6. Phải trả cho Nhà Đầu Tư về mua lại Chứng Chỉ Quỹ | 9 | 638.230.519 | 70.967.210 |
| 319 | 7. Phải trả dịch vụ quản lý Quỹ | | 396.454.039 | 310.222.751 |
| 300 | TỔNG NỢ PHẢI TRẢ | | 2.850.787.083 | 991.634.464 |

| | | | | |
|------------|---|----|------------------------|------------------------|
| 400 | C. GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG CÓ THỂ PHÂN PHỐI CHO NHÀ ĐẦU TƯ NĂM GIỮ CHỨNG CHỈ QUỸ MỞ (C=A-B) | | 315.322.245.011 | 258.995.160.228 |
| 411 | 1. Vốn góp của Nhà Đầu Tư | | 174.767.803.200 | 159.787.163.300 |
| 412 | 1.1 Vốn góp phát hành | 10 | 411.523.360.700 | 366.759.192.000 |
| 413 | 1.2 Vốn góp mua lại | 10 | (236.755.557.500) | (206.972.028.700) |
| 414 | 2. Thặng dư vốn góp của Nhà Đầu Tư | 10 | 20.124.203.867 | 7.352.202.995 |
| 420 | 3. Lợi nhuận chưa phân phối | 11 | 120.430.237.944 | 91.855.793.933 |
| 430 | D. GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG QUỸ MỞ TRÊN 1 ĐƠN VỊ CHỨNG CHỈ QUỸ | | 18.042 | 16.209 |

BÁO CÁO TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH (tiếp theo)

tại ngày 31 tháng 12 năm 2025

B02-QM

Các chỉ tiêu ngoài báo cáo tình hình tài chính

| Mã số | Chỉ tiêu | Thuyết minh | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|-------|---|-------------|---------------|---------------|
| 004 | 1. Số lượng Chứng Chỉ Quỹ đang lưu hành | 16 | 17.476.780,32 | 15.978.716,33 |

Công Ty Quản Lý Quỹ - Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife (Việt Nam)



Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 23 tháng 3 năm 2026

BÁO CÁO THU NHẬP

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025

B01-QM

| Mã số | Chỉ tiêu | Thuyết minh | Năm nay (VND) | Năm trước (VND) |
|-----------|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| 01 | I. Thu nhập hoạt động đầu tư | | 33.573.033.387 | 38.404.339.428 |
| 02 | 1. Cổ tức được chia | 12 | 2.118.560.200 | 2.455.785.000 |
| 03 | 2. Lãi bán các khoản đầu tư | 12 | 9.052.071.019 | 9.726.053.341 |
| 04 | 3. Chênh lệch tăng/ (giảm) đánh giá lại các khoản đầu tư chưa thực hiện | 13 | 12.407.391.356 | 26.735.539.542 |
| 05 | 4. Chênh lệch tăng/ (giảm) đánh giá lại các khoản đầu tư chưa thực hiện | 6 | 9.995.010.812 | (513.038.455) |
| 10 | II. Chi phí hoạt động đầu tư | | 338.504.527 | 295.628.192 |
| 11 | 1. Chi phí giao dịch mua, bán các khoản đầu tư | 14 | 338.504.527 | 295.628.192 |
| 20 | III. Chi phí hoạt động Quỹ Mở | | 4.660.084.849 | 4.373.493.306 |
| 20.1 | 1. Phí Quản Lý Quỹ | 20.1 | 3.301.475.317 | 3.259.673.794 |
| 20.2 | 2. Phí dịch vụ lưu ký tài sản Quỹ | 20.2 | 229.997.171 | 224.710.265 |
| 20.3 | 3. Phí dịch vụ giám sát | 20.2 | 146.292.926 | 74.700.854 |
| 20.4 | 4. Phí dịch vụ quản trị Quỹ | 20.2 | 197.735.880 | 125.497.437 |
| 20.5 | 5. Phí dịch vụ Đại lý chuyển nhượng | 20.2 | 245.641.995 | 149.486.490 |
| 20.7 | 6. Chi phí họp, Đại Hội Quỹ | | 221.259.160 | 234.951.600 |
| 20.8 | 7. Chi phí kiểm toán | | 129.600.000 | 121.500.000 |
| 20.10 | 8. Chi phí hoạt động khác | | 188.082.400 | 182.972.866 |
| 23 | IV. Kết quả hoạt động đầu tư | | 28.574.444.011 | 33.735.217.930 |
| 24 | V. Kết quả thu nhập khác và chi phí khác | | - | - |

BÁO CÁO THU NHẬP (tiếp theo)

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025

| | | | |
|-----------|---|-----------------------|-----------------------|
| 30 | VI. Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế TNDN | 28.574.444.011 | 33.735.217.930 |
| 31 | 1. Lợi nhuận đã thực hiện | 18.579.433.199 | 34.248.256.385 |
| 32 | 2. Lợi nhuận/ (lỗ) chưa thực hiện | 9.995.010.812 | (513.038.455) |
| 40 | VII. Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp (“TNDN”) | - | - |
| 41 | VIII. Lợi nhuận kế toán sau thuế TNDN | 28.574.444.011 | 33.735.217.930 |

Công Ty Quản Lý Quỹ - Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife (Việt Nam)


Bà Văn Thị Bảo Hân
Người lập


Bà Lê Thị Kim Dung
Kế toán trưởng


Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc



Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 23 tháng 3 năm 2026

BÁO CÁO THAY ĐỔI GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG, GIAO DỊCH CHỨNG CHỈ QUỸ

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025

B03-QM

| STT | Chỉ tiêu | Năm nay (VND) | Năm trước (VND) |
|------------|---|------------------------|-------------------------|
| I | Giá trị tài sản ròng (“NAV”) của Quỹ đầu năm | 258.995.160.228 | 264.395.225.641 |
| II | Thay đổi NAV trong năm | 28.574.444.011 | 33.735.217.930 |
| | Trong đó: | | |
| 1 | - Thay đổi NAV do biến động thị trường và hoạt động giao dịch của Quỹ trong năm | 28.574.444.011 | 33.735.217.930 |
| III | Thay đổi NAV do mua lại, phát hành thêm Chứng Chỉ Quỹ | 27.752.640.772 | (39.135.283.343) |
| | Trong đó: | | |
| 1 | - Khoản thu từ việc phát hành bổ sung Chứng Chỉ Quỹ | 78.519.378.021 | 45.069.787.206 |
| 2 | - Khoản thanh toán từ việc mua lại Chứng Chỉ Quỹ | (50.766.737.249) | (84.205.070.549) |
| IV | NAV của Quỹ cuối năm | 315.322.245.011 | 258.995.160.228 |

Công Ty Quản Lý Quỹ - Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife (Việt Nam)


Bà Văn Thị Bảo Hân
Người lập


Bà Lê Thị Kim Dung
Kế toán trưởng


Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc



Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 23 tháng 3 năm 2026

3. Báo cáo tài chính kiểm toán của Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife (“MDI”)

BÁO CÁO CỦA Tổng Giám Đốc Công Ty Quản Lý Quỹ

Tổng Giám Đốc Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam) (“Công Ty Quản Lý Quỹ”) trình bày báo cáo này và báo cáo tài chính của Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife (“Quỹ”) cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025.

TRÁCH NHIỆM CỦA Tổng Giám Đốc Công Ty Quản Lý Quỹ ĐỐI VỚI BÁO CÁO TÀI CHÍNH

Tổng Giám Đốc Công Ty Quản Lý Quỹ (“Tổng Giám Đốc”) chịu trách nhiệm đảm bảo báo cáo tài chính cho từng năm tài chính của Quỹ phản ánh trung thực và hợp lý tình hình tài chính, danh mục đầu tư tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, kết quả thu nhập, tình hình thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và tình hình lưu chuyển tiền tệ của Quỹ cho năm tài chính kết thúc cùng ngày.

Trong quá trình lập báo cáo tài chính này, Tổng Giám Đốc cần phải

- Lựa chọn các chính sách kế toán thích hợp và áp dụng các chính sách này một cách nhất quán;
- Thực hiện các đánh giá và ước tính một cách hợp lý và thận trọng;

- Nêu rõ các chuẩn mực kế toán áp dụng cho Quỹ có được tuân thủ hay không và tất cả những sai lệch trọng yếu so với những chuẩn mực này đã được trình bày và giải thích trong báo cáo tài chính; và
- Lập báo cáo tài chính trên cơ sở nguyên tắc hoạt động liên tục trừ trường hợp không thể cho rằng Quỹ sẽ tiếp tục hoạt động.

Tổng Giám Đốc chịu trách nhiệm đảm bảo việc các sổ sách kế toán thích hợp được lưu giữ để phản ánh tình hình tài chính của Quỹ, với mức độ chính xác hợp lý, tại bất kỳ thời điểm nào và đảm bảo rằng các sổ sách kế toán tuân thủ với chế độ kế toán đã được áp dụng. Tổng Giám Đốc cũng chịu trách nhiệm về việc quản lý các tài sản của Quỹ và do đó phải thực hiện các biện pháp thích hợp để ngăn chặn và phát hiện các hành vi gian lận và những vi phạm khác.

Tổng Giám Đốc cam kết đã tuân thủ những yêu cầu nêu trên trong việc lập báo cáo tài chính kèm theo.

CÔNG BỐ CỦA Tổng Giám Đốc Công Ty Quản Lý Quỹ

Theo ý kiến của Tổng Giám Đốc, báo cáo tài chính kèm theo phản ánh trung thực và hợp lý tình hình tài chính và danh mục đầu tư của Quỹ tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, kết quả hoạt động, tình hình thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và tình hình lưu chuyển tiền tệ của Quỹ cho năm tài chính kết thúc cùng ngày phù hợp với các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán áp dụng đối với Quỹ Mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của Quỹ Mở.

Thay mặt Ban Đại Diện Quỹ


Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc Công ty Quản lý Quỹ

Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 23 tháng 3 năm 2026

BÁO CÁO KIỂM TOÁN ĐỘC LẬP



Số tham chiếu: 13679911/68733899

Kính gửi: Các Nhà Đầu Tư của Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife

Chúng tôi đã kiểm toán báo cáo tài chính kèm theo của Quỹ Đầu Tư Năng Động Manulife (“Quỹ”), được lập ngày 23 tháng 3 năm 2026 và được trình bày từ trang 6 đến trang 54, bao gồm báo cáo tình hình tài chính, báo cáo danh mục đầu tư tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, báo cáo thu nhập, báo cáo thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và báo cáo lưu chuyển tiền tệ cho năm tài chính kết thúc cùng ngày và các thuyết minh báo cáo tài chính kèm theo.

Trách nhiệm của Tổng Giám Đốc Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam)

Tổng Giám Đốc Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam), là Công Ty Quản Lý Quỹ (“Tổng Giám Đốc”) chịu trách nhiệm về việc lập và trình bày trung thực và hợp lý báo cáo tài chính của Quỹ theo các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán áp dụng đối với Quỹ Mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của Quỹ Mở và chịu trách nhiệm về kiểm soát nội bộ mà Tổng Giám Đốc xác định là cần thiết để đảm bảo cho việc lập và trình bày báo cáo tài chính không có sai sót trọng yếu do gian lận hoặc nhầm lẫn.

Trách nhiệm của Kiểm toán viên

Trách nhiệm của chúng tôi là đưa ra ý kiến về báo cáo tài chính dựa trên kết quả của cuộc kiểm toán. Chúng tôi đã tiến hành kiểm toán theo các Chuẩn mực kiểm toán Việt Nam. Các chuẩn mực này yêu cầu chúng tôi tuân thủ chuẩn mực và các quy định về đạo đức nghề nghiệp, lập kế hoạch và thực hiện cuộc kiểm toán để đạt được sự đảm bảo hợp lý về việc liệu báo cáo tài chính của Quỹ có còn sai sót trọng yếu hay không.

Công việc kiểm toán bao gồm thực hiện các thủ tục nhằm thu thập các bằng chứng kiểm toán về các số liệu và thuyết minh trên báo cáo tài chính. Các thủ tục kiểm toán được lựa chọn dựa trên xét đoán của kiểm toán viên, bao gồm đánh giá rủi ro có sai sót trọng yếu trong báo cáo tài chính do gian lận hoặc nhầm lẫn. Khi thực hiện đánh giá các rủi ro này, kiểm toán viên đã xem xét kiểm soát nội bộ của Quỹ liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính trung thực, hợp lý nhằm thiết kế các thủ tục kiểm toán phù hợp với tình hình thực tế, tuy nhiên không nhằm mục đích đưa ra ý kiến về hiệu quả của kiểm soát nội bộ của Quỹ. Công việc kiểm toán cũng bao gồm đánh giá tính thích hợp của các chính sách kế toán được áp dụng và tính hợp lý của các ước tính kế toán của Tổng Giám Đốc cũng như đánh giá việc trình bày tổng thể báo cáo tài chính.

Chúng tôi tin tưởng rằng các bằng chứng kiểm toán mà chúng tôi đã thu thập được là đầy đủ và thích hợp để làm cơ sở cho ý kiến kiểm toán của chúng tôi.

Ý kiến của Kiểm toán viên

Theo ý kiến của chúng tôi, báo cáo tài chính đã phản ánh trung thực và hợp lý, trên các khía cạnh trọng yếu, tình hình tài chính và danh mục đầu tư của Quỹ tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, cũng như kết quả hoạt động, tình hình thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ và tình hình lưu chuyển tiền tệ của Quỹ cho năm tài chính kết thúc cùng ngày, phù hợp với các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán áp dụng đối với Quỹ Mở và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính của Quỹ Mở.

Vấn đề cần nhấn mạnh

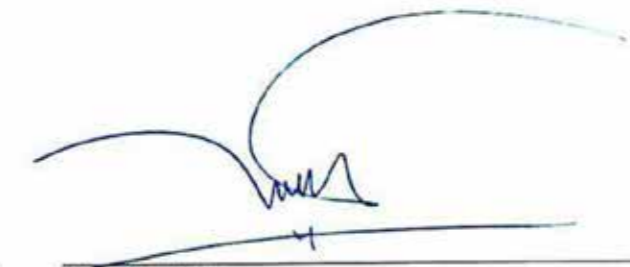
Chúng tôi xin lưu ý đến Thuyết minh số 2.5 của báo cáo tài chính. Kỳ kế toán áp dụng cho việc lập và trình bày báo cáo tài chính kèm theo là từ ngày 1 tháng 1 năm 2025 đến ngày 31 tháng 12 năm 2025, trong khi kỳ kế toán áp dụng cho việc lập và trình bày dữ liệu tương ứng là từ ngày 8 tháng 1 năm 2024 (ngày thành lập Quỹ) đến ngày 31 tháng 12 năm 2024. Theo đó, dữ liệu tương ứng của báo cáo kết quả hoạt động, báo cáo thay đổi giá trị tài sản ròng, giao dịch Chứng Chỉ Quỹ, báo cáo lưu chuyển tiền tệ và các thuyết minh báo cáo tài chính có liên quan là không so sánh được với dữ liệu của kỳ kế toán hiện tại.

Ý kiến của chúng tôi không liên quan đến vấn đề cần nhấn mạnh này.

Công ty Trách nhiệm Hữu hạn Ernst & Young Việt Nam



Saman Wijaya Bandara
Phó Tổng Giám đốc
Số Giấy CNDKHN kiểm toán: 2036-2023-004-1



Nguyễn Văn Trung
Kiểm toán viên
Số Giấy CNDKHN kiểm toán: 3847-2026-004-1

Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam
Ngày 23 tháng 03 năm 2026

BÁO CÁO TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

tại ngày 31 tháng 12 năm 2025

B02-QM

| Mã số | Chi tiêu | Thuyết minh | 31/12/2025 (VND) | 31/12/2024 (VND) |
|------------|---|-------------|------------------------|------------------------|
| 100 | A. TÀI SẢN | | | |
| 110 | I. Tiền và tương đương tiền | 5 | 7.991.508.095 | 23.288.957.148 |
| 111 | 1. Tiền gửi ngân hàng | | 7.991.508.095 | 15.288.957.148 |
| 112 | 2. Các khoản tương đương tiền | | - | 8.000.000.000 |
| 120 | II. Các khoản đầu tư thuần | | 137.333.862.900 | 129.412.753.391 |
| 121 | 1. Các khoản đầu tư | 6 | 137.333.862.900 | 129.412.753.391 |
| 130 | III. Các khoản phải thu | 7 | 2.308.121.278 | 658.581.518 |
| 131 | 1. Phải thu về bán các khoản đầu tư | | 765.759.635 | - |
| 136 | 2. Dự thu cổ tức, lãi tiền gửi chưa đến ngày nhận | | 1.542.361.643 | 658.581.518 |
| 100 | TỔNG TÀI SẢN | | 147.633.492.273 | 153.360.292.057 |
| 300 | B. NỢ PHẢI TRẢ | | | |
| 312 | 1. Phải trả về mua các khoản đầu tư | | 483.864.710 | - |
| 313 | 2. Phải trả cho các Đại lý phân phối Chứng Chỉ Quỹ | | 9.519.582 | 41.720.577 |
| 314 | 3. Thuế và các khoản phải nộp Nhà nước | 8 | 3.274.266 | 2.780.674 |
| 316 | 4. Chi phí phải trả | | 277.240.284 | 191.576.324 |
| 317 | 5. Phải trả cho Nhà Đầu Tư về mua Chứng Chỉ Quỹ | | 28.372.988 | 294.810.000 |
| 318 | 6. Phải trả cho Nhà Đầu Tư về mua lại Chứng Chỉ Quỹ | 9 | 164.625.307 | 209.748.812 |
| 319 | 7. Phải trả dịch vụ quản lý Quỹ | | 278.164.682 | 27.736.065 |
| 300 | TỔNG NỢ PHẢI TRẢ | | 1.245.061.819 | 768.372.452 |

| | | | | |
|------------|---|----|------------------------|------------------------|
| 400 | C. GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG CÓ THỂ PHÂN PHỐI CHO NHÀ ĐẦU TƯ NĂM GIỮ CHỨNG CHỈ QUỸ MỞ (C=A-B) | | 146.388.430.454 | 152.591.919.605 |
| 411 | 1. Vốn góp của Nhà Đầu Tư | | 119.358.624.200 | 138.074.509.900 |
| 412 | 1.1 Vốn góp phát hành | 10 | 181.829.385.700 | 158.853.801.900 |
| 413 | 1.2 Vốn góp mua lại | 10 | (62.470.761.500) | (20.779.292.000) |
| 414 | 2. Thặng dư vốn góp của Nhà Đầu Tư | 10 | (489.488.450) | 2.525.518.148 |
| 420 | 3. Lợi nhuận chưa phân phối | 11 | 27.519.294.704 | 11.991.891.557 |
| 430 | D. GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG QUỸ MỞ TRÊN 1 ĐƠN VỊ CHỨNG CHỈ QUỸ | | 12.265 | 11.051 |

BÁO CÁO TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH (tiếp theo)

tại ngày 31 tháng 12 năm 2025

B02-QM

Các chỉ tiêu ngoài báo cáo tình hình tài chính

| Mã số | Chỉ tiêu | Thuyết minh | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|-------|---|-------------|---------------|---------------|
| 004 | 1. Số lượng Chứng Chỉ Quỹ đang lưu hành | 16 | 11.935.862,42 | 13.807.450,99 |

Công Ty Quản Lý Quỹ - Công ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife (Việt Nam)



Bà Văn Thị Bảo Hân
Người lập

Bà Lê Thị Kim Dung
Kế toán trưởng

Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc

Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 23 tháng 3 năm 2026

BÁO CÁO THU NHẬP

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025

B01-QM

| Mã số | Chỉ tiêu | Thuyết minh | Năm nay (VND) | Cho kỳ kế toán từ ngày 8 tháng 1 năm 2024 (ngày thành lập) đến ngày 31 tháng 12 năm 2024 (VND) |
|-----------|---|-------------|-----------------------|--|
| 01 | I. Thu nhập hoạt động đầu tư | | 19.670.229.490 | 12.907.741.249 |
| 02 | 1. Cổ tức được chia | 12 | 1.100.353.000 | 1.320.050.000 |
| 03 | 2. Tiền lãi được nhận | 12 | 3.468.633.373 | 1.883.813.625 |
| 04 | 3. Lãi bán và đáo hạn các khoản đầu tư | 13 | 7.968.436.896 | 5.045.264.488 |
| 05 | 4. Chênh lệch tăng/ (giảm) đánh giá lại các khoản đầu tư chưa thực hiện | 6 | 7.132.806.221 | 4.658.613.136 |
| 10 | II. Chi phí hoạt động đầu tư | | 425.954.867 | 362.451.531 |
| 11 | 1. Chi phí giao dịch mua, bán các khoản đầu tư | 14 | 425.954.867 | 362.451.531 |
| 20 | III. Chi phí hoạt động Quỹ Mở | | 3.716.871.476 | 553.398.161 |
| 20.1 | 1. Phí Quản Lý Quỹ | 20.1 | 2.531.048.423 | - |
| 20.2 | 2. Phí dịch vụ lưu ký tài sản Quỹ | 20.2 | 252.058.077 | 164.981.604 |
| 20.3 | 3. Phí dịch vụ giám sát | 20.2 | 136.629.112 | 31.737.700 |
| 20.4 | 4. Phí dịch vụ quản trị Quỹ | 20.2 | 137.680.763 | - |
| 20.5 | 5. Phí dịch vụ Đại lý chuyển nhượng | 20.2 | 203.224.741 | - |
| 20.7 | 6. Chi phí họp, Đại Hội Quỹ | | 193.388.360 | 101.954.257 |
| 20.8 | 7. Chi phí kiểm toán | | 129.600.000 | 118.800.000 |
| 20.10 | 8. Chi phí hoạt động khác | | 133.242.000 | 135.924.600 |

BÁO CÁO THU NHẬP (tiếp theo)

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025

| | | | |
|-----------|---|-----------------------|-----------------------|
| 23 | IV. Kết quả hoạt động đầu tư | 15.527.403.147 | 11.991.891.557 |
| 24 | V. Kết quả thu nhập khác và chi phí khác | - | - |
| 30 | VI. Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế TNDN | 15.527.403.147 | 11.991.891.557 |
| 31 | 1. Lợi nhuận đã thực hiện | 8.394.596.926 | 7.333.278.421 |
| 32 | 2. Lợi nhuận/ (lỗ) chưa thực hiện | 7.132.806.221 | 4.658.613.136 |
| 40 | VII. Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp (“TNDN”) | - | - |
| 41 | VIII. Lợi nhuận kế toán sau thuế TNDN | 15.527.403.147 | 11.991.891.557 |

Công Ty Quản Lý Quỹ - Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife (Việt Nam)


Bà Văn Thị Bảo Hân
Người lập


Bà Lê Thị Kim Dung
Kế toán trưởng


Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc



Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 23 tháng 3 năm 2026

BÁO CÁO THAY ĐỔI GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG, GIAO DỊCH CHỨNG CHỈ QUỸ

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025

B03-QM

| STT | Chỉ tiêu | Năm nay (VND) | Cho kỳ kế toán từ ngày 8 tháng 1 năm 2024 (ngày thành lập) đến ngày 31 tháng 12 năm 2024 (VND) |
|------------|---|-------------------------|--|
| I | Giá trị tài sản ròng (“NAV”) của Quỹ đầu năm | 152.591.919.605 | - |
| II | Thay đổi NAV trong năm | 15.527.403.147 | 11.991.891.557 |
| | Trong đó: | | |
| 1 | - Thay đổi NAV do biến động thị trường và hoạt động giao dịch của Quỹ trong năm | 15.527.403.147 | 11.991.891.557 |
| III | Thay đổi NAV do mua lại, phát hành thêm Chứng Chỉ Quỹ | (21.730.892.298) | 140.600.028.048 |
| | Trong đó: | | |
| 1 | - Khoản thu từ việc phát hành bổ sung Chứng Chỉ Quỹ | - | 108.057.872.800 |
| 2 | - Khoản thanh toán từ việc mua lại Chứng Chỉ Quỹ | 26.824.630.339 | 54.265.194.064 |
| 3 | - Khoản thanh toán từ việc mua lại Chứng Chỉ Quỹ | (48.555.522.637) | (21.723.038.816) |
| IV | NAV của Quỹ cuối năm | 146.388.430.454 | 152.591.919.605 |

Công Ty Quản Lý Quỹ - Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife (Việt Nam)


Bà Văn Thị Bảo Hân
Người lập


Bà Lê Thị Kim Dung
Kế toán trưởng


Bà Trần Thị Kim Cương
Tổng Giám đốc



Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 23 tháng 3 năm 2026

Lưu ý quan trọng:

Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Manulife Investment (Việt Nam) (“Manulife Investment”) là phân nhánh quản lý tài sản của tập đoàn Manulife Financial. Những thông tin và/hoặc phân tích trong tài liệu này được xây dựng từ những nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên Manulife Investment không đảm bảo cho tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hay khả thi cũng như tính hoàn chỉnh của tài liệu này và không chịu bất kỳ trách nhiệm trực tiếp hay gián tiếp nào đối với bất kỳ tổn thất, mất mát hay bất kỳ hệ quả nào khác của bất kỳ cá nhân nào trong việc sử dụng thông tin sẵn có trong tài liệu này. Tài liệu này chỉ cho mục đích thông tin và không phải là tài liệu khuyến nghị, tư vấn chuyên môn, chào bán, hay mời chào bởi hay đại diện của Manulife Investment cho bất kỳ cá nhân mua bán chứng khoán nào. Không một điều khoản nào trong tài liệu này bao hàm việc tư vấn về đầu tư, pháp lý, kế toán hay thuế, hoặc bao hàm bảo đảm rằng bất kỳ chiến lược hay đầu tư nào là phù hợp hay thích đáng cho từng trường hợp riêng biệt, hoặc mặt khác bao hàm khuyến nghị riêng biệt dành riêng cho Nhà Đầu Tư.

Những kết quả hoạt động đầu tư trong quá khứ không phản ánh kết quả hoạt động đầu tư trong tương lai. Các thông tin về kết quả hoạt động của Quỹ trước đây (nếu có) chỉ mang tính tham khảo và không có ý nghĩa là việc đầu tư sẽ sinh lời cho Nhà Đầu Tư. Việc đầu tư tiềm ẩn rủi ro. Khi xem xét bất kỳ khoản đầu tư nào, nếu Nhà Đầu Tư có băn khoăn về hành động đầu tư của mình, Nhà Đầu Tư nên tham vấn với các chuyên gia tư vấn. Trước khi quyết định mua Chứng Chỉ Quỹ, Nhà Đầu Tư cần đọc kỹ và hiểu rõ Điều Lệ Quỹ và Bản Cáo Bạch, cần chú ý đến các khoản phí và lệ phí khi tham gia giao dịch Chứng Chỉ Quỹ. Giá giao dịch Chứng Chỉ Quỹ có thể thay đổi tùy vào tình hình thị trường và Nhà Đầu Tư có thể chịu thiệt hại về số vốn đầu tư vào Quỹ.

Việc đề cập đến cơ quan quản lý nhà nước (nếu có) chỉ phản ánh việc cơ quan này thực hiện xác nhận theo quy định đối với quá trình thành lập và hoạt động của Quỹ. Cơ quan quản lý nhà nước không xác nhận, không bảo đảm và không chịu trách nhiệm đối với nội dung thông tin, mục tiêu, chiến lược đầu tư, giá trị tài sản ròng, giá trị đơn vị quỹ, khả năng sinh lời hoặc mức độ rủi ro của Quỹ. Tài liệu này không được phép sử dụng danh nghĩa, biểu tượng, hình ảnh hoặc uy tín của cơ quan quản lý nhà nước, hay thư cảm ơn của Nhà Đầu Tư cho mục đích quảng cáo hoặc chào bán Chứng Chỉ Quỹ.

Quyền sở hữu thông tin - Tài liệu này không được phép sao chép, phân phối, lưu hành, phổ biến, xuất bản hoặc tiết lộ một phần hoặc toàn bộ, dưới bất kỳ hình thức và bất kỳ mục đích nào, cho bất kỳ bên thứ ba nào mà không được sự đồng ý trước của Manulife Investment.



**Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ
Manulife Investment (Việt Nam)**

Trụ sở chính:

Tầng 4, Manulife Plaza, 75 Hoàng Văn Thái,
Phường Tân Mỹ, TP. HCM

VPĐD tại Hà Nội:

Tầng 8, Tòa nhà Tecos (MClass),
106 Chùa Láng, Phường Láng, Hà Nội

Hotline tư vấn Quỹ Mở:

Miền Bắc: 0888 126 800/ 0888 166 322

Miền Nam: 0888 166 800

Hotline dịch vụ khách hàng:

1900 54 55 33

Website: manulifeim.com.vn

ifunds.manulifeim.com.vn

(Mở tài khoản giao dịch CCQ miễn phí)

