

CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)

**BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**



CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)

**BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

NỘI DUNG	TRANG
Thông tin về doanh nghiệp	1
Báo cáo của Tổng Giám đốc	2
Báo cáo kiểm toán độc lập	3
Báo cáo tình hình hoạt động của các quỹ liên kết đơn vị	5
Thuyết minh Báo cáo tình hình hoạt động của các quỹ liên kết đơn vị	8

31
Ô
T
1
T.

31
Ô
NI
IE
A
1
A

CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)

THÔNG TIN VỀ DOANH NGHIỆP

Giấy phép Đầu tư	Số 2152/GP ngày 22 tháng 2 năm 2000 do Bộ Kế hoạch và Đầu tư cấp có thời hạn 50 năm kể từ ngày cấp giấy phép.	
Giấy phép thành lập và hoạt động	Số 16 GP/KDBH ngày 14 tháng 7 năm 2008 và các Giấy phép điều chỉnh do Bộ Tài chính cấp để thay đổi tên Công ty, sửa đổi bổ sung các hoạt động kinh doanh của Công ty, và để tăng vốn điều lệ của Công ty.	
Hội đồng Thành viên	Ông Qiang Cai	Chủ tịch (bổ nhiệm ngày 15.11.2017)
	Ông Gordon Timmins Watson	Chủ tịch (miễn nhiệm ngày 15.11.2017)
	Ông Wayne David Besant	Thành viên
	Bà Sonja Marija Bianca Key	Thành viên
	Bà Michele Gerise Flanagan	Thành viên
	Ông Ly Nhon T	Thành viên
Người đại diện theo pháp luật	Ông Wayne David Besant	Tổng Giám đốc
Kế toán trưởng	Ông Huỳnh Vũ Đại Trọng	
Trụ sở chính	Tòa nhà Sài Gòn Centre, Tháp 2, 67 Lê Lợi, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam	
Công ty kiểm toán	Công ty TNHH PwC (Việt Nam)	

CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)

TRÁCH NHIỆM CỦA TỔNG GIÁM ĐỐC ĐỐI VỚI BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ

Tổng Giám đốc của Công ty TNHH Bảo Hiểm Nhân Thọ AIA (Việt Nam) (“Công ty”) chịu trách nhiệm lập và trình bày Báo cáo tình hình hoạt động của các Quỹ Liên Kết Đơn Vị (gọi tắt là “Báo cáo”) của Công ty phù hợp với Thông tư số 135/2012/TT-BTC do Bộ Tài chính ban hành ngày 15 tháng 8 năm 2012 hướng dẫn triển khai sản phẩm bảo hiểm liên kết đơn vị (“Thông tư 135”) và các quy định pháp lý có liên quan áp dụng cho các công ty bảo hiểm nhân thọ đang hoạt động tại Việt Nam. Trong việc lập Báo cáo này, Tổng Giám đốc được yêu cầu phải:

- chọn lựa các chính sách kế toán phù hợp và áp dụng một cách nhất quán; và
- thực hiện các xét đoán và ước tính một cách hợp lý và thận trọng

Tổng Giám đốc của Công ty chịu trách nhiệm đảm bảo rằng các sổ sách kế toán đúng đắn đã được thiết lập và duy trì để thể hiện tình hình hoạt động của các quỹ với độ chính xác hợp lý tại mọi thời điểm và để làm cơ sở cho việc lập Báo cáo phù hợp với Thông tư 135 và các quy định pháp lý có liên quan áp dụng cho các công ty bảo hiểm nhân thọ đang hoạt động tại Việt Nam. Tổng Giám đốc của Công ty cũng chịu trách nhiệm đối với kiểm soát nội bộ mà Tổng Giám đốc xác định là cần thiết để đảm bảo cho việc lập và trình bày báo cáo tách quỹ, chia lãi không có sai sót trọng yếu do gian lận hoặc nhầm lẫn.

PHÊ CHUẨN BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ

Theo đây, tôi phê chuẩn Báo cáo tình hình hoạt động của các Quỹ Liên Kết Đơn Vị đính kèm từ trang 5 đến trang 7. Báo cáo này được lập phù hợp với Thông tư 135, Thuyết minh số 2 và các quy định pháp lý có liên quan áp dụng cho các công ty bảo hiểm nhân thọ đang hoạt động tại Việt Nam.



Wayne David Besant
Tổng Giám đốc

TP. Hồ Chí Minh, CHXHCN Việt Nam
Ngày 30 tháng 3 năm 2018



BÁO CÁO KIỂM TOÁN GỬI CÁC THÀNH VIÊN CỦA CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)

Chúng tôi đã kiểm toán Báo cáo tình hình hoạt động của các Quỹ liên kết đơn vị (“Báo cáo”) đính kèm theo đây của Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ AIA (Việt Nam) (“Công ty”) được lập ngày 31 tháng 12 năm 2017 và được Tổng Giám đốc Công ty phê duyệt ngày 30 tháng 3 năm 2018. Báo cáo này bao gồm Báo cáo về tình hình tài sản của các Quỹ liên kết đơn vị tại ngày 31 tháng 12 năm 2017, phí bảo hiểm các Quỹ liên kết đơn vị, tình hình thay đổi đơn vị các Quỹ liên kết đơn vị, thu nhập và chi phí của các Quỹ liên kết đơn vị cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2017, được trình bày từ trang 5 đến trang 11.

Trách nhiệm của Tổng Giám đốc

Tổng Giám đốc của Công ty chịu trách nhiệm về việc lập và trình bày phù hợp với Thông tư số 135/2012/TT-BTC do Bộ Tài chính ban hành ngày 15 tháng 8 năm 2012 hướng dẫn triển khai sản phẩm bảo hiểm liên kết đơn vị (“Thông tư 135”), các quy định pháp lý có liên quan áp dụng cho các công ty bảo hiểm nhân thọ đang hoạt động tại Việt Nam, 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 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 này căn cứ trên kết quả kiểm toán của chúng tôi. Chúng tôi đã thực hiện công việc kiểm toán theo các Chuẩn mực Kiểm toán Việt Nam. Các chuẩn mực này yêu cầu chúng tôi phải lập kế hoạch và thực hiện việc kiểm toán để đạt được sự đảm bảo hợp lý về việc liệu Báo cáo của Công ty có còn sai sót trọng yếu hay không.

Công việc kiểm toán bao gồm việc thực hiện các thủ tục nhằm thu thập các bằng chứng kiểm toán về các số liệu và thuyết minh trên Báo cáo. 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 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 Công ty liên quan đến việc lập và trình bày Báo cáo trung thực và 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 Công ty. Công việc kiểm toán cũng bao gồm việc đánh giá việc trình bày tổng thể Báo cáo.

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



Ý kiến của Kiểm toán viên

Theo ý kiến của chúng tôi, xét trên mọi phương diện trọng yếu, Báo cáo tình hình hoạt động của các Quỹ liên kết đơn vị từ trang 5 đến trang 11 của Công ty cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2017 đã được lập phù hợp với Thông tư số 135 và Thuyết minh số 2.3 của Báo cáo này.

Thay mặt và đại diện cho Công ty TNHH PwC (Việt Nam)

Richard Peters
Số Giấy CN ĐKHN kiểm toán:
0561-2017-006-1
Chữ kí được ủy quyền

Trần Thị Thanh Trúc
Số Giấy CN ĐKHN kiểm toán:
3047-2017-006-1

Số hiệu báo cáo kiểm toán: HCM7130
TP. Hồ Chí Minh, ngày 30 tháng 3 năm 2017

**CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

A – BÁO CÁO VỀ TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ

I. PHÍ BẢO HIỂM VÀ TÌNH HÌNH THAY ĐỔI ĐƠN VỊ CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ TRONG NĂM

		Đơn vị: đồng	
		Năm tài chính kết thúc ngày	
		31 tháng 12 năm 2017	
Tổng số phí bảo hiểm nộp trong năm		2.146.125.000	
Phí cơ bản		356.351.000	
Phí đóng thêm		120.000.000.000	
Quỹ môi			
Phí ban đầu khấu trừ trước khi đầu tư vào các Quỹ liên kết đơn vị			
Phí ban đầu khấu trừ năm thứ nhất		1.731.782.161	
Tổng số phí bảo hiểm đầu tư vào các Quỹ liên kết đơn vị:			120.770.693.839

Tên quỹ	Số dư tại ngày 1 tháng 1 năm 2017			Tăng/(giảm) trong kỳ			Số dư tại ngày 31 tháng 12 năm 2017		
	Số đơn vị	Giá bán	Giá mua	Số tiền	Số đơn vị quỹ	Giá bán	Giá mua	Số tiền	Số đơn vị quỹ
Quỹ Cân bằng	-	-	-	70.877.362.654	6.027.357,319903	(*)	(*)	70.877.362.654	6.027.357,319903
Quỹ Thận trọng	-	-	-	64.883.137.239	6.012.036,683768	(*)	(*)	64.883.137.239	6.012.036,683768
Tổng cộng	-	-	-	135.760.499.893	12.039.394,003671			135.760.499.893	12.039.394,003671

(*) Giá bán và giá mua trong kỳ biến động liên tục theo từng lần mua bán nên Công ty không trình bày khoản này.

CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017

II. TÌNH HÌNH TÀI SẢN CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ TẠI NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017

Tài sản	Quỹ Cân bằng	Quỹ Thận trọng	Đơn vị: đồng Tổng cộng
Tiền	4.518.084.511	1.329.213.445	5.847.297.956
Danh mục các khoản đầu tư			
Tiền gửi kỳ hạn	11.000.000.000	8.118.769.552	19.118.769.552
Trái phiếu doanh nghiệp	10.069.427.200	39.401.740.439	49.471.167.639
Cổ phiếu niêm yết	45.387.121.000	15.377.681.000	60.764.802.000
Các tài sản khác (*)	(97.270.057)	655.732.803	558.462.746
Tổng tài sản	70.877.362.654	64.883.137.239	135.760.499.893

(*) Chi tiết các tài sản khác của Quỹ Cân bằng tại ngày 31 tháng 12 năm 2017 như sau:

	Đơn vị: đồng
Trích trước lãi từ các khoản đầu tư	263.184.358
Trích trước phí quản lý và các khoản phí khác	(360.454.415)
	(97.270.057)

CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BẢO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017

III. THU NHẬP VÀ CHI PHÍ CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ

	Quỹ Cân bằng	Quỹ Thận trọng	Đơn vị: đồng Tổng cộng
Thu nhập			
Phí bảo hiểm đầu tư vào các quỹ	60.537.779.547	60.232.914.292	120.770.693.839
Thu nhập từ hoạt động đầu tư	11.876.321.077	5.982.889.407	17.859.210.484
<i>Lãi tiền gửi kỳ hạn</i>	<i>590.086.110</i>	<i>746.844.105</i>	<i>1.336.930.215</i>
<i>Lãi trái phiếu doanh nghiệp</i>	<i>687.344.467</i>	<i>2.675.128.796</i>	<i>3.362.473.263</i>
<i>Lãi cổ phiếu</i>	<i>10.598.890.500</i>	<i>2.560.916.506</i>	<i>13.159.807.006</i>
Tổng thu nhập	72.414.100.624	66.215.803.699	138.629.904.323
Chi phí			
Phí bảo hiểm rủi ro	239.798.960	107.041.240	346.840.200
Phí quản lý hợp đồng	11.102.930	3.827.320	14.930.250
Phí quản lý quỹ	1.195.967.283	1.160.387.260	2.356.354.543
Chi phí hoạt động đầu tư	89.868.797	61.410.640	151.279.437
Tổng chi phí	1.536.737.970	1.332.666.460	2.869.404.430
Chênh lệch giữa thu nhập và chi phí	70.877.362.654	64.883.137.239	135.760.499.893
Thu nhập chưa phân chia chuyển từ kỳ trước sang	-	-	-
Thu nhập phân chia			
<i>Cho chủ hợp đồng</i>	<i>321.702.295</i>	<i>129.902.370</i>	<i>451.604.665</i>
<i>Cho chủ sở hữu (tương ứng với thu nhập từ quỹ mỗi)</i>	<i>70.555.660.359</i>	<i>64.753.234.869</i>	<i>135.308.895.228</i>
Thu nhập chưa phân chia chuyển sang năm sau	-	-	-

**CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

B - THUYẾT MINH BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ

1 GIỚI THIỆU VỀ CÁC CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ

Các quỹ liên kết đơn vị là quỹ được hình thành từ nguồn phí bảo hiểm của bên mua bảo hiểm đối với các hợp đồng bảo hiểm liên kết đơn vị và là một phần của quỹ chủ hợp đồng bảo hiểm.

Các quỹ liên kết đơn vị thành lập vào tháng 3 năm 2017 theo Công văn số 2425/BTC – QL BH được Bộ Tài chính phê duyệt ngày 23 tháng 2 năm 2017.

Các quỹ liên kết đơn vị bao gồm quỹ Cân bằng và quỹ Thận trọng.

2 CÁC CHÍNH SÁCH KẾ TOÁN CHỦ YẾU

2.1 Năm tài chính

Năm tài chính của Công ty bắt đầu ngày 1 tháng 1 đến ngày 31 tháng 12.

2.2 Đơn vị tiền tệ sử dụng trong kế toán

Đơn vị tiền tệ sử dụng trong kế toán và được trình bày trên Báo cáo là Đồng Việt Nam (“VND” hoặc “đồng”).

2.3 Cơ sở của việc lập Báo cáo tình hình hoạt động của các Quỹ liên kết đơn vị

Báo cáo tình hình hoạt động của các quỹ liên kết đơn vị được trình bày bằng đồng Việt Nam (VND) và được lập theo Thông tư 135/2012/TT-BTC do Bộ Tài Chính ban hành ngày 15 tháng 08 năm 2012 hướng dẫn triển khai sản phẩm bảo hiểm liên kết đơn vị.

2.3.1 Tiền

Tiền bao gồm tiền gửi ngân hàng, tiền gửi không kỳ hạn và các tiền gửi có kỳ hạn với thời hạn đáo hạn ban đầu không quá ba tháng.

Khoản mục tiền được đánh giá theo định kỳ tối thiểu một tuần một lần. Giá trị giá trị hợp lý của tiền là số dư tiền gửi ngân hàng tại ngày định giá.

**CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BẢO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

2 CÁC CHÍNH SÁCH KẾ TOÁN CHỦ YẾU (tiếp theo)

2.3.2 Các khoản đầu tư

Quỹ liên kết đơn vị là quỹ được hình thành từ nguồn phí bảo hiểm của bên mua bảo hiểm đối với các hợp đồng bảo hiểm liên kết đơn vị và là một phần của quỹ chủ hợp đồng bảo hiểm. Quỹ liên kết đơn vị hoạt động theo hướng dẫn tại Thông tư 135/2012/TT-BTC ngày 15 tháng 08 năm 2012 về việc triển khai sản phẩm bảo hiểm liên kết đơn vị do Bộ Tài Chính ban hành.

Dựa vào ý định đầu tư của Tổng Giám đốc Công ty mà các khoản đầu tư từ Quỹ liên kết đơn vị sẽ được ghi nhận và phân loại vào chứng khoán kinh doanh (Thuyết minh 2.8(a)) hoặc đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn (Thuyết minh 2.8(b)). Các khoản đầu tư này được đánh giá theo định kỳ tối thiểu một tuần một lần, theo giá trị thị trường hoặc giá trị hợp lý (trong trường hợp không có giá trị thị trường) như hướng dẫn tại Thông tư 183/2011/TT-BTC do Bộ Tài chính ban hành ngày 16 tháng 12 năm 2011 về hướng dẫn thành lập và quản lý quỹ mở (“Thông tư 183/2011/TT-BTC”), chi tiết như sau:

a) Tiền gửi có kỳ hạn

Tiền gửi có kỳ hạn bao gồm các khoản tiền gửi ngân hàng có kỳ hạn đáo hạn ban đầu quá ba tháng.

b) Cổ phiếu niêm yết

Các cổ phiếu này được đánh giá lại căn cứ vào giá đóng cửa của ngày có giao dịch gần nhất trước ngày định giá. Các cổ phiếu không có giao dịch nhiều hơn hai (2) tuần tính đến ngày trước ngày định giá được đánh giá lại theo một trong các mức như sau:

- Giá đóng cửa (hoặc tên gọi khác, tùy thuộc vào quy định nội bộ của Sở giao dịch chứng khoán) của ngày có giao dịch gần nhất trong vòng 12 tháng trước ngày định giá; hoặc
- Giá mua; hoặc
- Giá trị sổ sách; hoặc
- Giá xác định theo phương pháp đã được ban đại diện quỹ chấp thuận.

c) Trái phiếu niêm yết

Các trái phiếu này được định giá căn cứ vào giá yết (giá sạch) theo quy chế của Sở giao dịch chứng khoán trên hệ thống giao dịch tại Sở giao dịch chứng khoán cho các giao dịch mua bán thông thường (outright) tại ngày có giao dịch gần nhất trước ngày định giá cộng lãi lũy kế (nếu giá yết chưa bao gồm lãi lũy kế).

Trong trường hợp các trái phiếu không có giao dịch trên hệ thống giao dịch tại Sở giao dịch chứng khoán nhiều hơn hai (2) tuần tính đến ngày định giá thì sẽ được đánh giá lại theo một các mức như sau:

- Giá mua cộng lãi lũy kế; hoặc
- Mệnh giá cộng lãi lũy kế; hoặc
- Giá xác định theo phương pháp đã được ban đại diện quỹ chấp thuận.

**CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

2 CÁC CHÍNH SÁCH KẾ TOÁN CHỦ YẾU (tiếp theo)

2.3.2 Các khoản đầu tư (tiếp theo)

d) Trái phiếu không niêm yết

Giá trái phiếu không niêm yết được xác định trên dựa trên một trong các phương pháp sau:

- Giá yết (giá sạch) theo quy chế của Sở giao dịch chứng khoán trên hệ thống báo giá trái phiếu không niêm yết (nếu có) tại ngày có giao dịch gần nhất trước ngày định giá cộng lãi lũy kế; hoặc
- Giá mua cộng lãi lũy kế; hoặc
- Mệnh giá cộng lãi lũy kế; hoặc
- Giá xác định theo phương pháp đã được ban đại diện quỹ chấp thuận

2.3.3 Định giá các Quỹ liên kết đơn vị

Giá trị tài sản ròng của quỹ được xác định bằng tổng giá trị thị trường các tài sản có trong danh mục trừ đi tổng nợ phải trả của quỹ, bao gồm các khoản nợ, các nghĩa vụ thanh toán của quỹ tính đến ngày gần nhất trước ngày định giá.

Giá trị tài sản ròng của một đơn vị quỹ bằng giá trị tài sản ròng của quỹ chia cho tổng số đơn vị quỹ (làm tròn đến 6 chữ số thập phân) đang lưu hành tại ngày giao dịch gần nhất trước ngày định giá. Giá trị tài sản ròng của một đơn vị quỹ được làm tròn đến 1 đồng Việt Nam. Phần dư phát sinh từ việc làm tròn giá trị tài sản ròng của quỹ được hạch toán vào quỹ.

2.3.4 Thu nhập

Doanh thu được ghi nhận khi các Quỹ có khả năng nhận được các lợi ích kinh tế có thể xác định được một cách chắc chắn. Các điều kiện ghi nhận cụ thể sau đây cũng phải được đáp ứng khi ghi nhận doanh thu:

a) Tiền lãi

Doanh thu được ghi nhận khi tiền lãi phát sinh trên cơ sở dồn tích (có tính đến lợi tức mà tài sản đem lại) trừ khi khả năng thu hồi tiền lãi không chắc chắn.

b) Cổ tức

Cổ tức được ghi nhận khi quyền được nhận khoản thanh toán cổ tức của Quỹ được xác lập. Cổ tức được chi trả bằng cổ phiếu hay cổ phiếu thưởng, các Quỹ chỉ ghi nhận số lượng cổ phiếu không ghi nhận giá trị của số cổ phiếu thưởng đó.

c) Lãi hoặc lỗ từ hoạt động đầu tư chứng khoán

Lãi hoặc lỗ từ hoạt động đầu tư chứng khoán được xác định dựa trên mức chênh lệch giá bán và giá vốn bình quân của chứng khoán.

**CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

2 CÁC CHÍNH SÁCH KẾ TOÁN CHỦ YẾU (tiếp theo)

2.3.5 Chi phí

Chi phí phát sinh trong hoạt động của các Quỹ được ghi nhận trên cơ sở dồn tích.

a) Phí bảo hiểm rủi ro

Vào mỗi ngày kỷ niệm tháng khi hợp đồng bảo hiểm còn hiệu lực, một số lượng đơn vị quỹ của hợp đồng sẽ được tự động bán đi theo giá đơn vị quỹ vào ngày định giá gần nhất ngay sau ngày kỷ niệm tháng để chi trả cho khoản chi phí bảo hiểm rủi ro hàng tháng.

Số lượng các đơn vị quỹ được bán ra từ mỗi quỹ để chi trả chi phí bảo hiểm rủi ro sẽ căn cứ theo tỷ trọng giá trị quỹ của các quỹ tại thời điểm bán đơn vị quỹ.

Mức chi phí bảo hiểm rủi ro sẽ căn cứ theo tuổi và giới tính của người được bảo hiểm.

Mức Chi phí bảo hiểm rủi ro được đăng ký và Bộ Tài chính phê duyệt theo Công văn số 2425/BTC – QL BH ngày 23 tháng 2 năm 2017.

b) Phí quản lý hợp đồng

Chi phí quản lý hợp đồng là 25.000 (hai mươi lăm ngàn) đồng một tháng và có thể thay đổi nhưng không vượt quá mức tối đa 60.000 (sáu mươi ngàn) đồng một tháng. Mức tối đa này có thể thay đổi sau khi được Bộ Tài chính chấp thuận.

Nếu có sự thay đổi liên quan đến Chi phí quản lý hợp đồng, Công ty sẽ thông báo với Bên mua bảo hiểm 3 (ba) tháng trước khi áp dụng.

c) Phí quản lý quỹ

Phí quản lý quỹ là khoản chi phí được dùng để chi trả cho các hoạt động quản lý các quỹ liên kết đơn vị. Khoản phí này tính trên tổng giá trị tài sản Quỹ và sẽ được khấu trừ trước khi xác định giá trị tài sản thuần của mỗi Quỹ vào mỗi ngày định giá.

Phí quản lý Quỹ là 2%/năm.

d) Chi phí hoạt động đầu tư trực tiếp

Những chi phí hoạt động đầu tư trực tiếp được tính vào giá trị tài sản ròng bao gồm phí lưu ký, phí quản lý danh mục đầu tư và các khoản phí khác được chi trả trực tiếp cho Ngân hàng Citibank, N.A. – Chi nhánh Thành phố Hà Nội.

**CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

C - PHÂN TÍCH KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ

1 Mục tiêu đầu tư và cách thức phân bổ tài sản

a) Quỹ Cân bằng

Quỹ Cân Bằng bắt đầu đi vào hoạt động từ tháng 3/2017 có thời gian hoạt động trong năm 2017 xấp xỉ 10 tháng, với danh mục tham chiếu (Benchmark) là kết hợp giữa VN Index với tỷ trọng 65% và VBMA 3 năm với tỷ trọng 35%. Tỷ suất lợi nhuận trong năm 2017 là 17,6%, trong cùng thời kỳ danh mục Benchmark có mức tăng trưởng 25,8%.

Quỹ áp dụng chiến lược đầu tư chủ động. Cấu phần Cổ phiếu tập trung vào đầu tư các cổ phiếu niêm yết của các công ty có lợi thế cạnh tranh bền vững, có thị phần lớn, năng lực quản trị tốt, tình hình tài chính vững mạnh, có khả năng hoạt động tốt trong điều kiện thị trường không thuận lợi và đang được định giá hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng trong tương lai. Cấu phần Thu nhập cố định tập trung vào các tài sản có chất lượng tín dụng tốt, đảm bảo thu hồi vốn và đem về các khoản thu nhập cố định ở mức hấp dẫn cho quỹ.

b) Quỹ Thận trọng

Quỹ Thận trọng bắt đầu đi vào hoạt động từ tháng 3/2017 có thời gian hoạt động trong năm 2017 xấp xỉ 10 tháng, với danh mục tham chiếu (Benchmark) là kết hợp giữa VBMA 3 năm với tỷ trọng 70% và VN100-Index với tỷ trọng 30%. Tính từ khi thành lập Quỹ Thận trọng đạt lợi nhuận 7,9%, thấp hơn lợi nhuận tham chiếu khoảng 6,4%. Lợi nhuận của danh mục thấp hơn lợi nhuận tham chiếu là do danh mục trái phiếu chỉ được đầu tư hết trong tháng 12 năm 2017 và danh mục cổ phiếu thấp hơn lợi nhuận của danh mục tham chiếu VN100-Index, vốn tăng trưởng tốt nhờ các cổ phiếu của các công ty có vốn hóa lớn.

Mục tiêu đầu tư của quỹ là tạo thu nhập ổn định và bảo toàn vốn, đầu tư từ 70% tới 100% vào chứng khoán có thu nhập cố định chất lượng bao gồm tiền gửi ngân hàng, trái phiếu Chính phủ Việt Nam, trái phiếu chính quyền địa phương, trái phiếu có bảo lãnh của Chính phủ & trái phiếu doanh nghiệp và tối đa 30% vào cổ phiếu niêm yết có giá trị vốn hóa thị trường lớn và có thanh khoản tốt trên HSX và HNX. Quỹ sẽ kết hợp cả chiến lược đầu tư tăng trưởng và chiến lược đầu tư giá trị. Trong việc tìm kiếm các đặc tính tăng trưởng bền vững, VCBF đánh giá cơ hội thị trường trong dài hạn và tính cạnh tranh của từng ngành để nhắm đến các công ty đầu ngành và các công ty có triển vọng trở thành công ty đầu ngành. Trong việc đánh giá giá trị của công ty, VCBF sẽ xem xét liệu giá chứng khoán đã phản ánh đầy đủ mối tương quan giữa cơ hội tăng trưởng bền vững với rủi ro kinh doanh và rủi ro tài chính hay chưa.

**CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

C - PHÂN TÍCH KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ (tiếp theo)

2 Phân tích về tình hình hoạt động của CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ trong năm

a) Kinh tế vĩ mô

Được hỗ trợ bởi tăng trưởng kinh tế toàn cầu, tăng trưởng kinh tế Việt Nam năm 2017 vượt mọi dự báo, đặc biệt là những dự báo được đưa ra từ hồi đầu năm. Tăng trưởng GDP trong Quý 4 đạt 7,7%, đẩy tốc độ tăng trưởng GDP cả năm lên 6,8%, mức tăng trưởng cao nhất kể từ năm 2007. Trái với tình trạng kinh tế tăng trưởng quá nóng vào năm 2007, kinh tế năm 2017 được cho là không quá nóng cũng không quá lạnh. Chính Phủ cũng hoàn thành các mục tiêu khác và tiếp tục cam kết ưu tiên phát triển bền vững.

Tăng trưởng kinh tế mạnh mẽ trong năm 2017 được đóng góp từ tất cả các ngành. Khu vực Nông, Lâm nghiệp, và Thủy sản chiếm 15,3% tổng GDP phục hồi mạnh từ các vấn đề về khí hậu và môi trường của năm 2016, tăng trưởng 2,9% trong năm 2017 so với chỉ 1,4% của năm 2016. Khu vực Dịch vụ, chiếm 41,3% tổng GDP, tăng 7,4% trong năm 2017, cao hơn mức 7,0% của năm 2016. Đóng góp đáng kể vào sự tăng trưởng này là từ bán buôn, bán lẻ, dịch vụ tài chính và dịch vụ bất động sản. Tất cả đều ghi nhận mức tăng trưởng cao nhất trong 5 năm qua. Ngành Du lịch cũng tăng trưởng ấn tượng với tổng doanh thu tăng 10,4% và lượng du khách nước ngoài tăng 29,1% so với cùng kì năm trước, đạt 12,9 triệu lượt khách.

Xuất khẩu tiếp tục tăng trưởng trong năm 2017, với mức tăng ấn tượng 21,1% so với cùng kỳ năm trước, đạt 214 tỉ USD và vượt qua tổng giá trị nhập khẩu. Giá trị xuất khẩu các loại hàng hóa, đặc biệt là dầu thô và cao su, được hưởng lợi từ sự phục hồi của giá xuất khẩu. Giá trị nhập khẩu tăng 20,8% lên 211,1 tỉ USD giúp cán cân thương mại năm 2017 đạt mức thặng dư 2,9 tỉ đô la Mỹ. Tổng vốn FDI đăng ký mới và đăng ký bổ sung đạt 29,7 tỉ đô la Mỹ, tăng mạnh 44,2% so với năm 2016. Giải ngân vốn FDI tăng 10,8% so với cùng kỳ năm trước lên 17,5 tỉ đô la Mỹ.

Tất cả các yếu tố này, dòng vốn đầu tư, khiếu nại và thặng dư thương mại đã giúp tỷ giá ổn định: tỷ giá VND:USD của các ngân hàng thương mại tăng nhẹ 0,2% so với cùng kỳ năm trước trong khi Ngân hàng Nhà nước đã nâng dự trữ ngoại hối lên mức kỷ lục, đạt 52 tỉ đô la Mỹ. Các chỉ báo tiền tệ trong năm 2017 cho thấy một môi trường kinh tế ổn định hơn nhiều so với năm 2007, chính sách nói lỏng tiền tệ được áp dụng ở mức độ thấp hơn so với thời kỳ hậu khủng hoảng tài chính toàn cầu năm 2009. Lạm phát năm 2017 ở mức thấp với chỉ số CPI tăng 2,6%, thấp hơn tỷ lệ lạm phát 4,7% trong năm 2016.

**CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

C - PHÂN TÍCH KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ (tiếp theo)

2 Phân tích về tình hình hoạt động của CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ trong năm (tiếp theo)

b) Kinh tế vĩ mô (tiếp theo)

i) Thị trường cổ phiếu

VNIndex đóng cửa năm tại 984,24 điểm, gần đạt mốc 1.000 điểm, vượt qua tất cả các dự báo từ đầu năm. Với mức điểm này, VNIndex đã tăng 22,4% trong Quý 4 năm 2017, đánh dấu một trong số ít các năm thị trường tăng liên tục trong 4 quý. Tính cả năm, VNIndex đã tăng 48,03% trong năm 2017, là năm thị trường có mức tăng trưởng cao thứ 3 kể từ khi thành lập, chỉ sau mức tăng trưởng nóng 144,5% của năm 2006 và mức hồi phục từ khủng hoảng 56,8% của năm 2009. Năm 2017 cũng đánh dấu năm thứ 6 liên tiếp VNIndex tăng trưởng dương. Tăng trưởng GDP vượt dự báo, chính sách tiền tệ nới lỏng có kiểm soát, tỷ giá và lãi suất ổn định, khối ngoại mua ròng kỷ lục, thành công của các thương vụ thoái vốn tại Tổng công ty Bia – Rượu – Nước giải khát Sài Gòn - Sabeco (HSX: SAB) và Công ty cổ phần sữa Việt Nam - Vinamilk (HSX: VNM) và lợi nhuận doanh nghiệp tăng trưởng cao là các động lực chính thúc đẩy thị trường.

Năm 2017 cũng đánh dấu sự ra đời của thị trường chứng khoán phái sinh tại Việt Nam với sản phẩm đầu tiên là các Hợp đồng tương lai chỉ số VN30. Khai trương vào ngày 10 tháng 8 năm 2017, chỉ sau hơn 4 tháng, khối lượng giao dịch đã đạt hơn 1,1 triệu hợp đồng và giá trị giao dịch danh nghĩa đạt hơn 96 nghìn tỉ đồng.

Các cổ phiếu có vốn hóa lớn là động lực thúc đẩy thị trường trong năm 2017, VN30, chỉ số bao gồm 30 cổ phiếu có vốn hóa cao nhất HSX tăng 55,3%, VN100, chỉ số bao gồm 100 công ty có vốn hóa cao nhất HSX tăng 51,3% trong khi chỉ số đo lường biến động của tất cả các công ty trên sàn HSX, VNIndex chỉ tăng 48,0% trong năm 2017. Top 5 cổ phiếu đóng góp nhiều nhất trong các chỉ số lần lượt đóng góp 50,0% số điểm tăng của VNIndex, 54,9% của VN100 và 60,0% của VN30. Các cổ phiếu đóng góp lớn nhất trong các Index bao gồm Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam (VNM), Tập đoàn Vingroup (VIC), Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS), Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (VCB), Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BID), Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HPG), Công ty Cổ phần Tập đoàn Masan (MSN) và Ngân hàng TMCP Quân đội (MBB).

Lợi nhuận 12 tháng gần nhất của các công ty trong VNIndex ước tính tăng trưởng 19,7% so với cùng kỳ năm trước. Do đó, mặc dù thị trường tăng trưởng 48,0%, mức định giá thị trường PE chỉ tăng 23,7% từ 15,6 lần lên 19,3 lần. Các ngành có liên quan đến tiêu dùng đều tăng trưởng mạnh như Dịch vụ tài chính, Ngân hàng, Hàng hóa Tiêu dùng, Dịch vụ Tiêu dùng, Bán lẻ và Du lịch và Giải trí. Kinh tế tăng trưởng và lạm phát ổn định ở mức thấp đã giúp tiêu dùng tăng mạnh, giúp lợi nhuận các công ty trong các ngành này tăng trưởng.

**CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

C - PHÂN TÍCH KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ (tiếp theo)

2 Phân tích về tình hình hoạt động của CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ trong năm (tiếp theo)

a) Kinh tế vĩ mô (tiếp theo)

ii) Thị trường trái phiếu

Trong năm 2017, lợi suất của tất cả các kỳ hạn đều giảm mạnh, đạt mức thấp nhất kể từ năm 2009. Các trái phiếu 10 năm và ngắn hơn có mức sụt giảm lợi suất khoảng 100 điểm cơ bản, trái phiếu 15 năm lợi suất giảm khoảng 160 điểm cơ bản, trong khi các trái phiếu có kỳ hạn dài 20 năm và 30 năm ghi nhận mức sụt giảm lợi suất tới 188 điểm cơ bản.

Mức suy giảm lợi suất lớn năm 2017 có thể được giải thích bởi các yếu tố sau:

- Các ngân hàng thanh khoản dồi dào do (i) bảng cân đối kế toán được cải thiện và (ii) Ngân hàng Nhà nước tiếp tục mua USD để tăng dự trữ ngoại hối (ước tính khoảng 13 tỷ USD năm 2017).
- Các nhà đầu tư không phải là công ty bảo hiểm (ngân hàng và công ty quản lý tài sản) cũng đã tích cực tham gia đấu thầu trái phiếu Chính Phủ kỳ hạn dài 20 năm và 30 năm, do sự chênh lệch lớn về lợi suất.
- Việc giải ngân chậm vốn trái phiếu đã huy động và kiểm soát tốt hơn thâm hụt ngân sách khiến KBNN không chịu áp lực hoàn thành kế hoạch phát hành, và do đó không chế lợi suất trúng thầu ở mức thấp.

Việc thoái vốn thành công tại Vinamilk và Sabeco trong quý cuối năm 2017 đã mang về cho ngân sách US\$5,2 tỷ, làm tăng thanh khoản cho ngân sách Chính Phủ và do đó tăng thanh khoản toàn thị trường. Lợi suất trái phiếu Chính Phủ do đó sẽ tiếp tục xu hướng giảm trong Quý 1/2018. Lợi suất trái phiếu các kỳ hạn ngắn, giảm ít hơn trong năm 2017, sẽ chịu áp lực giảm trước, sau đó là lợi suất của các kỳ hạn dài khi chênh lệch lợi suất giữa các kỳ hạn nới rộng. Khối lượng trái phiếu Chính Phủ đáo hạn trong năm 2018 (63,3 nghìn tỉ đồng, trong đó 26,6 nghìn tỉ đồng đáo hạn trong Quý 1/2018) thấp hơn tương đối khối lượng đáo hạn trong năm 2017 (98,5 nghìn tỷ) cũng sẽ tạo thêm áp lực giảm lợi suất trái phiếu Chính Phủ.

Tổng cộng 159,9 nghìn tỷ trái phiếu Chính Phủ được phát hành trong năm 2017, hoàn thành 87,2% kế hoạch phát hành đưa ra đầu năm. Trái phiếu Chính Phủ kỳ hạn dài (15 năm trở lên) chiếm 43,0% tổng phát hành, so với 21,0% của năm 2016. KBNN dự kiến sẽ phát hành 200 nghìn tỷ đồng trái phiếu Chính phủ trong năm 2018.

CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017

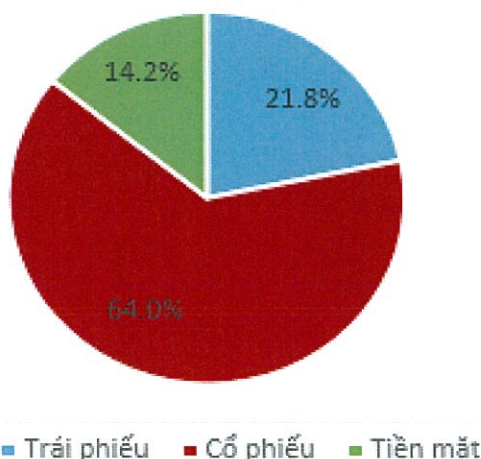
C - PHÂN TÍCH KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ (tiếp theo)

2 Phân tích về tình hình hoạt động của CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ trong năm (tiếp theo)

b) Tình hình hoạt động quỹ Cân bằng

Vào thời điểm cuối 2017, quỹ phân bổ vào tiền mặt và các khoản tương đương tiền 21,8%, thu nhập cố định 14,2% và cổ phiếu 64,0%.

Phân bổ tài sản quỹ



Trong cấu phần Cổ phiếu, quỹ tập trung giải ngân vào nhóm Hàng hóa và dịch vụ công nghiệp (27,4%), Ngân hàng (19,2%), Viễn thông (9,7%), Y tế (7,9%), và Vật liệu xây dựng (7,5%). Những công ty đầu ngành trong các nhóm ngành này cũng là những doanh nghiệp có đóng góp tốt cho mức tăng trưởng của Quỹ trong năm 2017 và sẽ vẫn có tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ trong những năm tới, đặc biệt là nhóm ngành tài chính sẽ được tiếp tục tăng tỷ trọng trong 2018.

Phân bổ ngành tại ngày 31/12/2017



**CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

C - PHÂN TÍCH KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ (tiếp theo)

2 Phân tích về tình hình hoạt động của CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ trong năm (tiếp theo)

b) Tình hình hoạt động quỹ Cân bằng (tiếp theo)

Ở cấu phần Thu nhập cố định, trong năm 2017 Quỹ Cân Bằng đã đầu tư vào và thoái vốn khỏi trái phiếu không có bảo đảm của Vietcombank, sau đó thay thế bằng trái phiếu có đảm bảo của doanh nghiệp bất động sản Becamex.

Các khoản đầu tư lớn của Quỹ vào cuối 2017 là Tập đoàn Hoà Phát (HPG), Công ty cổ phần FPT (FPT), Ngân hàng thương mại cổ phần Quân đội (MBB), Công ty Cổ phần Dược phẩm IMEXPHARM (IMP), và Công ty cổ phần xây dựng Cotecons (CTD).

TOP 5 CỔ PHIẾU ĐANG NẮM GIỮ

Công ty cổ phần Tập đoàn Hoà Phát (HPG)

Công ty cổ phần FPT (FPT)

Ngân hàng TMCP Quân đội (MBB)

Công ty Cổ phần Dược phẩm IMEXPHARM (IMP)

Công ty Cổ phần Xây dựng Cotecons (CTD)

CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017

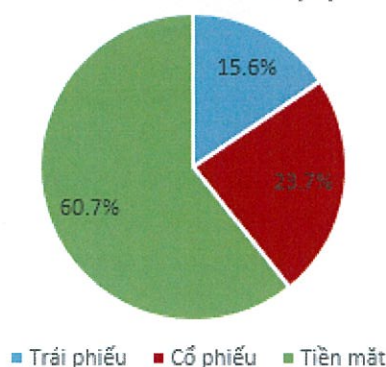
C - PHÂN TÍCH KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ (tiếp theo)

2 Phân tích về tình hình hoạt động của CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ trong năm (tiếp theo)

c) Tình hình hoạt động quỹ Thận trọng

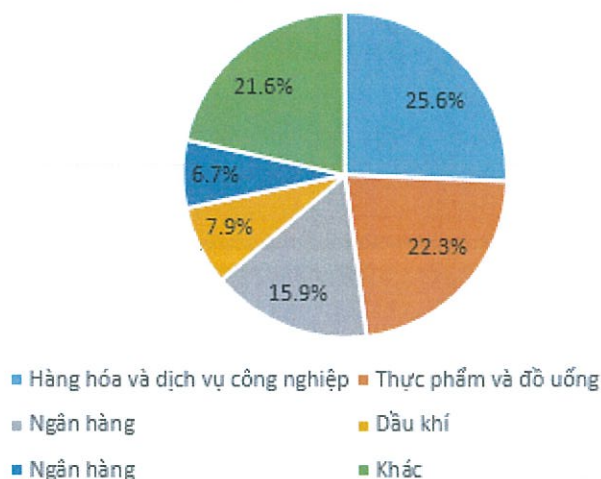
Vào thời điểm cuối 2017, quỹ phân bổ vào trái phiếu 60,7%, cổ phiếu 23,7%, tiền mặt và các khoản tương đương tiền 15,6%.

Phân bổ tài sản quỹ



Trong năm 2017, Quỹ Thận trọng tập trung đầu tư vào một số trái phiếu doanh nghiệp có chất lượng tín dụng tốt hoặc/và có tài sản đảm bảo để đáp ứng được yêu cầu về mức độ an toàn nhất định. Về phân bổ ngành trong cấu phần Cổ phiếu, quỹ tập trung vào nhóm Hàng hóa và dịch vụ công nghiệp (25,6%); Thực phẩm và đồ uống (22,3%), Ngân hàng (15,9%); Dầu khí (7,9%), và Viễn thông (6,7%).

Phân bổ ngành tại ngày 31/12/2017



**CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

C - PHÂN TÍCH KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ (tiếp theo)

2 Phân tích về tình hình hoạt động của CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ trong năm (tiếp theo)

c) Tình hình hoạt động quỹ Thận trọng (tiếp theo)

Các cổ phiếu chính của Quỹ vào cuối 2017 là Công ty cổ phần Sữa Việt Nam (VNM), Công ty Cổ phần Dịch vụ Hàng hóa Nội Bài (NCT), Ngân hàng TMCP Quân đội (MBB), Công ty cổ phần FPT (FPT), và Ngân hàng Thương mại Cổ phần Công thương Việt Nam (CTG).

TOP 5 CỔ PHIẾU ĐANG NẮM GIỮ	% NAV
Công ty cổ phần Sữa Việt Nam (VNM)	4,1%
Công ty Cổ phần Dịch vụ Hàng hóa Nội Bài (NCT)	2,5%
Ngân hàng TMCP Quân đội (MBB)	2,1%
Công ty cổ phần FPT (FPT)	1,6%
Ngân hàng Thương mại Cổ phần Công thương Việt Nam (CTG)	1,5%

**CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017**

C - PHÂN TÍCH KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ (tiếp theo)

3 Triển vọng trong tương lai

Tương tự như các năm trước, vào đầu năm mới, Chính Phủ đã công bố các nhiệm vụ, giải pháp chủ yếu thực hiện kế hoạch phát triển kinh tế-xã hội và Dự toán ngân sách năm 2018, sau khi kế hoạch đã được thông qua tại kỳ họp Quốc hội vào cuối năm 2017. Hầu hết các mục tiêu được đặt tương tự như năm 2017. Các chính sách, đã được chứng minh là thành công năm 2017 cũng sẽ được duy trì cho năm 2018, với mục tiêu thúc đẩy tăng trưởng và duy trì ổn định kinh tế. Chính Phủ sẽ tập trung nhiều hơn vào phát triển khu vực nông nghiệp và đẩy mạnh tăng trưởng của khu vực sản xuất công nghiệp, tập trung vào tăng năng suất lao động và giá trị gia tăng của sản phẩm. Trong điều kiện bội chi ngân sách ở mức cao và chi tiêu thường xuyên chiếm tỷ trọng lớn trong tổng chi tiêu ngân sách nhà nước, làm giảm khả năng gia tăng nợ công trong trường hợp cần thiết, Chính Phủ đã đưa ra một loạt các giải pháp, tập trung vào kiểm soát chi tiêu thường xuyên và kỷ luật ngân sách. Chính Phủ đặt mục tiêu duy trì chi tiêu thường xuyên ở mức 64,1% và sử dụng 26,0% ngân sách cho đầu tư phát triển. Thâm hụt ngân sách được đặt ra ở mức 3,7% GDP và nợ công được kiểm soát dưới 65,0% GDP.

Nền kinh tế thế giới đã và đang hỗ trợ tích cực cho tăng trưởng kinh tế của Việt Nam. Hầu hết các tổ chức khi cung cấp dự báo triển vọng kinh tế thế giới 2018 đều cho rằng đà tăng trưởng kinh tế, vốn giúp tăng trưởng kinh tế thế giới vượt dự báo năm 2017 sẽ tiếp tục được duy trì trong năm 2018. Mặc dù khó lập lại con số tăng trưởng xuất khẩu trên 21%, giá trị xuất khẩu và thặng dư thương mại sẽ tiếp tục được duy trì ở mức cao do vốn FDI giải ngân rất cao trong năm 2017. Có tới 75% số người được hỏi trong buổi tọa đàm về kinh tế tổ chức bởi Bizlive và VTV24, trong đó có rất nhiều chuyên gia kinh tế đầu ngành, cho rằng tăng trưởng GDP năm 2018 có thể vượt mức cao trong mục tiêu của Chính phủ, 6,7%.

Với thành công vượt bậc trong thoái vốn nhà nước tại VNM và SAB, Chính phủ tiếp tục đẩy mạnh cổ phần hóa và thoái vốn nhà nước trong năm 2018. Ngay trong tháng 1 năm 2018, có tới ba doanh nghiệp lớn thuộc Tập đoàn dầu khí Việt Nam PVN sẽ tổ chức đấu giá để cổ phần hóa doanh nghiệp là Tổng công ty lọc hóa dầu Bình Sơn, Tổng công ty điện lực dầu khí PetroVietnam và Tổng công ty dầu PetroVietnam. Một loạt các công ty lớn cũng trong danh sách thoái vốn của Chính phủ như Tổng công ty cảng hàng không (Upcom: ACV), Tập đoàn xăng dầu Việt Nam (HSX: PLX), Tổng công ty hàng không Việt Nam (Upcom: HVN)... Thúc đẩy sở hữu tư nhân trong các doanh nghiệp nhà nước hàng đầu của Việt Nam sẽ là một cú huých lớn giúp cải thiện hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp, hiệu quả sử dụng các nguồn lực hạn chế của đất nước, và nhờ đó giúp thúc đẩy tăng trưởng GDP trong dài hạn. Nguồn thu từ thoái vốn nhà nước nếu sử dụng hiệu quả cho các công trình cơ sở hạ tầng trọng điểm cũng tạo hiệu ứng lan tỏa cho nền kinh tế trong dài hạn.

CÔNG TY TNHH BẢO HIỂM NHÂN THỌ AIA (VIỆT NAM)
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT ĐƠN VỊ
CHO NĂM TÀI CHÍNH KẾT THÚC NGÀY 31 THÁNG 12 NĂM 2017

Báo cáo tình hình hoạt động của các quỹ liên kết đơn vị đã được Tổng Giám Đốc duyệt ngày 30 tháng 3 năm 2018.

Người lập



Bùi Mai Việt Phương

Kế toán trưởng



Huỳnh Vũ Đại Trọng

Chuyên gia tính toán
được chỉ định



Lê Thành Nam

Tổng Giám đốc



Wayne David Besant

