



**GENERALI VIỆT NAM**  
**BÁO CÁO THƯỜNG NIÊN**  
**QUỸ LIÊN KẾT CHUNG**  
**2018**

Generali Tower  
Milan, Italy



# NỘI DUNG

1

THÔNGIỆP CỦA TỔNG GIÁM ĐỐC  
GENERALI VIỆT NAM

---

2

CHIẾN LƯỢC & KẾT QUẢ ĐẦU TƯ  
CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

---

3

TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG  
CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

---

4

TRIỂN VỌNG NĂM 2019

---



# THÔNGIỆP TỔNG GIÁM ĐỐC

Kính thưa Quý Khách,

Chân thành cảm ơn Quý khách đã tin tưởng và đồng hành cùng Generali Việt Nam.

Chúng tôi vui mừng chia sẻ với Quý khách những thành quả khả quan của Tập đoàn Generali toàn cầu và Generali Việt Nam trong năm vừa qua.

2018 là một năm rất thành công của Tập đoàn Generali, khi tất cả các chỉ số tài chính trong giai đoạn 2015-2018 đều vượt chỉ tiêu đặt ra. Đặc biệt, Tập đoàn tiếp tục đạt mức lợi nhuận hoạt động kỷ lục 4,9 tỷ Euro trong năm 2018 và tăng cường khả năng thanh toán lên đến 216%. Với những kết quả xuất sắc này, Generali tiếp tục khẳng định khả năng triển khai chiến lược và thực hiện tốt cam kết với khách hàng và nhà đầu tư.

Tại Việt Nam, Generali Việt Nam cũng đã đạt được những kết quả kinh doanh rất tích cực trong năm 2018 với tổng doanh thu tăng 20%, đạt 2.555 tỷ đồng. Với phương châm “Đơn giản, hiệu quả, lấy khách hàng làm trọng tâm”, Generali Việt Nam đã tiếp tục cho ra đời những sản phẩm vượt trội và những dịch vụ tiên tiến để có thể đáp ứng nhu cầu bảo vệ và chăm sóc khách hàng ngày càng tốt hơn. Công ty đặc biệt chú trọng việc phát triển công nghệ số tiên tiến, áp dụng vào các hoạt động thực tiễn nhất như giải quyết quyền lợi bảo hiểm qua ứng dụng GenClaims, thu phí bảo hiểm qua GenPay, theo dõi hợp đồng bảo hiểm và thực hiện các nghiệp vụ cần thiết liên quan đến hợp đồng qua GenVita, v.v. Tất cả nhằm một mục đích quan trọng là nâng cao trải nghiệm của khách hàng.



Trong năm 2018, Quý Liên Kết Chung đã đạt được kết quả hết sức khả quan, với tỷ suất lợi nhuận đạt 7,46%. Trân trọng gửi đến Quý khách bản Báo cáo Thường niên về Kết quả Hoạt động Quý Liên Kết Chung.

Chân thành cảm ơn Quý khách đã lựa chọn Generali Việt Nam cho nhu cầu bảo vệ, tiết kiệm, đầu tư của bản thân và gia đình.

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

A stylized, handwritten signature in black ink, which appears to be 'TINA NGUYỄN'.

**TINA NGUYỄN**  
Tổng Giám Đốc Generali Việt Nam

# BÁO CÁO VỀ QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

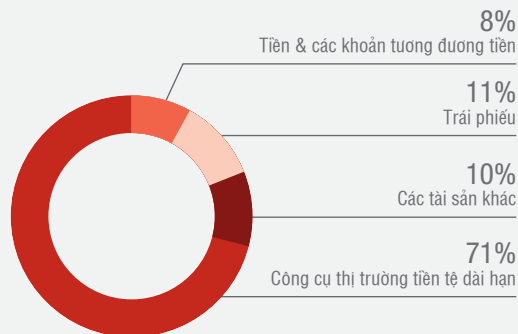


# CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ & KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

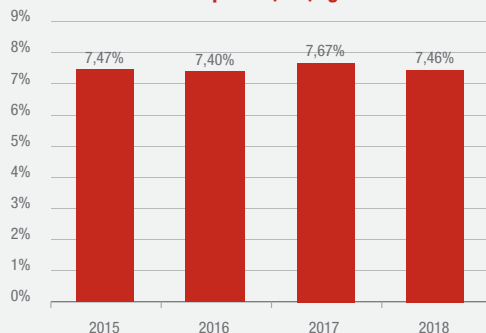
Chiến lược đầu tư của Quỹ Liên Kết Chung là đạt được lợi suất ổn định trong khoảng thời gian dài; đồng thời đảm bảo khả năng thanh toán cho khách hàng. Trong năm 2018, trong bối cảnh lãi suất trái phiếu chính phủ tiếp tục giảm sâu, chúng tôi đã nỗ lực để mang lại kết quả đầu tư tốt nhất cho nhà đầu tư bằng cách tăng tỷ trọng tài sản đầu tư vào các công cụ thị trường tiền tệ dài hạn với các ngân hàng được Generali đánh giá có năng lực tài chính bền vững và an toàn. Tại thời điểm cuối năm 2018, tỷ trọng phân bổ tài sản đầu tư vào (i) danh mục trái phiếu chiếm tỷ lệ 11%, (ii) công cụ thị trường tiền tệ dài hạn chiếm 71%, (iii) tiền và các khoản tương đương tiền là 8% và (iv) các tài sản khác chiếm 10% trên tổng giá trị tài sản của Quỹ.

Trong bối cảnh lợi suất trái phiếu chính phủ giảm đến mức thấp kỷ lục (lợi suất trái phiếu chính phủ thời hạn 30 năm giảm 11,15%), các tài sản đầu tư mới đều có lợi suất thấp hơn tài sản hiện hữu. Với sự điều chỉnh danh mục đầu tư nhằm tìm kiếm lợi suất đầu tư phù hợp, lợi suất của Quỹ Liên Kết Chung trong năm 2018 chỉ giảm nhẹ so với năm 2017, đạt tỷ suất lợi nhuận 7,46%.

### Tỷ lệ phân bổ tài sản Quỹ Liên Kết Chung năm 2018



### Kết quả hoạt động



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

cho năm tài chính kết thúc  
ngày 31 tháng 12 năm 2018

<b>Nội dung</b>	<b>Số tiền (VNĐ)</b>
Tổng số phí bảo hiểm nộp trong năm	710.093.945.100
Số phí bảo hiểm phân bổ cho quyền lợi bảo hiểm rủi ro	(77.315.649.300)
Các khoản chi phí liên quan (*)	<u>(454.778.772.100)</u>
Tổng số phí bảo hiểm đầu tư vào Quỹ Liên Kết Chung	177.999.523.700
Lãi thuần trong năm	13.293.327.976
Giá trị thuần của Quỹ Liên Kết Chung ngày 1 tháng 1 năm 2018	156.835.171.759
Giá trị thuần của Quỹ Liên Kết Chung ngày 31 tháng 12 năm 2018	348.128.023.435
Tỷ suất đầu tư thực tế bình quân của Quỹ Liên Kết Chung cho năm 2018	<u>7,46%</u>
(*) Các khoản chi phí liên quan bao gồm:	
Phí ban đầu	(376.722.706.400)
Phí quản lý hợp đồng	(7.057.421.600)
Rút giá trị tài khoản	<u>(70.998.644.100)</u>
	(454.778.772.100)

Những thông tin trình bày trong báo cáo này được trích lập từ Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên Kết Chung năm 2018 đã được soát xét bởi Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam.

# BÁO CÁO TÀI SẢN QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

ngày 31 tháng 12 năm 2018

	Số dư tại 01/01/2018 (VND)	Phát sinh trong kỳ (VND)	Số dư tại 31/12/2018 (VND)
Tiền và các khoản tương đương tiền	1.538.084.571	25.888.816.751	27.426.901.322
Tiền gửi có kỳ hạn	105.500.000.000	143.800.000.000	249.300.000.000
Trái phiếu chính phủ	28.742.336.270	11.256.364	28.753.592.634
Trái phiếu doanh nghiệp	11.000.000.000	-	11.000.000.000
Các tài sản khác (*)	12.870.436.106	23.652.718.734	36.523.154.840
<b>Tổng tài sản</b>	<b>159.650.856.947</b>	<b>193.352.791.849</b>	<b>353.003.648.796</b>
<b>Tổng nợ phải trả</b>	<b>(2.815.685.188)</b>	<b>(2.059.940.173)</b>	<b>(4.875.625.361)</b>
<b>Tài sản thuần</b>	<b>156.835.171.759</b>	<b>191.292.851.676</b>	<b>348.128.023.435</b>

(\*) Bao gồm lãi dự thu của các khoản đầu tư và phần phí bảo hiểm chưa phân bổ vào Quỹ Liên Kết Chung tại ngày 31 tháng 12 năm 2018.

Những thông tin trình bày trong báo cáo này được trích lập từ Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên Kết Chung năm 2018 đã được soát xét bởi Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam.

# BÁO CÁO THU NHẬP VÀ CHI PHÍ QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2018

Nội dung	Năm nay (VND)	Năm trước (VND)
Thu nhập từ hoạt động đầu tư theo tài sản		
• Tiền và tiền gửi có kỳ hạn	12.160.846.927	7.478.093.115
• Trái phiếu chính phủ	2.271.258.557	2.201.065.178
• Trái phiếu doanh nghiệp	921.162.665	917.083.334
<b>Tổng thu nhập</b>	<b>15.353.268.149</b>	<b>10.596.241.627</b>
Chi phí quản lý quỹ	(2.059.940.173)	(1.257.116.132)
Chi phí ngân hàng	-	(9.457.474)
<b>Chênh lệch giữa thu nhập và chi phí</b>	<b>13.293.327.976</b>	<b>9.329.668.021</b>
Thu nhập trả cho bên mua bảo hiểm	9.989.095.000	5.999.388.500
Thu nhập trả cho quỹ chủ sở hữu	3.304.232.976	3.330.279.521
<b>Tỷ suất đầu tư thực tế bình quân của Quỹ Liên Kết Chung trong năm</b>	<b>7,46%</b>	<b>7,67%</b>
<b>Tỷ suất đầu tư thanh toán cho Bên mua bảo hiểm trong năm (*)</b>	<b>5,75% - 6,50%</b>	<b>6,25% - 6,80%</b>

(\*) Tỷ suất đầu tư theo từng sản phẩm được công bố cho bên mua bảo hiểm hàng quý trên website của Generali Việt Nam.

Những thông tin trình bày trong báo cáo này được trích lập từ Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên Kết Chung năm 2018 đã được soát xét bởi Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam.



# TRIỂN VỌNG KINH TẾ NĂM 2019

Việt Nam đã đạt được những thành tựu kinh tế ấn tượng trong năm 2018 (i) tăng trưởng GDP đạt mức kỷ lục trong vòng 10 năm, ở mức 7,08%, cao hơn mục tiêu 6,7% của Quốc hội đã đề ra; (ii) chỉ số giá tiêu dùng (CPI) bình quân năm 2018 được kiểm soát ở mức 3,54%, đạt mục tiêu kiểm soát lạm phát dưới 4% của chính phủ; (iii) giải ngân của các dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài đạt 19,1 tỷ USD, tăng 9,1% so với năm 2017; (iv) giữ mức giảm giá của VND so với USD ở mức 2,5%.

Bước sang năm 2019, bức tranh kinh tế vĩ mô Việt Nam được nhiều chuyên gia và nhà quản lý nhận định sẽ tiếp tục sáng trong bối cảnh bức tranh kinh tế toàn cầu có nhiều bất ổn và khó đoán. Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội Việt Nam năm 2019 đặt mục tiêu (i) tăng trưởng GDP 6,6 - 6,8%; (ii) tốc độ tăng giá tiêu dùng bình quân (CPI) khoảng 4 - 4,5%;

Năm 2019 sẽ là năm thứ hai liên tiếp Việt Nam nằm trong những điểm đến đầu tư hàng đầu khu vực Châu Á. Việt Nam được đánh giá là 1 trong 12 quốc gia thành công nhất trên thế giới về thu hút FDI. Thành công đó đến từ môi trường chính trị ổn định và việc cải cách, tạo điều kiện thuận lợi cho nhà đầu tư của chính phủ.

Đối với chính sách tài khóa, chính phủ Việt Nam tiếp tục đẩy mạnh việc bán vốn tại các doanh nghiệp Nhà nước để tăng nguồn thu ngân sách, đồng thời tiếp tục kiểm soát chặt chẽ việc chi tiêu ngân sách và nợ công. Chính sách tiền tệ vẫn duy trì linh hoạt nhằm hỗ trợ tăng trưởng và ổn định kinh tế vĩ mô đồng thời chủ động để ứng phó với những biến động của thị trường. Bên cạnh đó, chính phủ sẽ tập trung việc tái cơ cấu và phát triển hệ thống ngân hàng, kiểm soát giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ sản xuất kinh doanh.



## THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU

Chỉ số VN Index cuối năm 2018 giảm 9,32% so với cuối năm 2017, tương đương 91,7 điểm do ảnh hưởng từ những bất ổn của kinh tế thế giới, song thị trường cổ phiếu niêm yết đã tạo được nền tảng vững chắc về quy mô cũng như thanh khoản. Năm 2018, quy mô vốn hóa thị trường cổ phiếu đã đạt hơn 3,9 triệu tỷ đồng, tăng 12,7% so với năm 2017, tương đương với 72% GDP năm 2018, vượt chỉ tiêu 70% GDP đề ra tại Chiến lược phát triển thị trường chứng khoán Việt Nam giai đoạn 2011 - 2020. Giá trị giao dịch cổ phiếu bình quân đạt 6.500 tỷ đồng/phiên, tăng 29% so với năm 2017. Tháng 09/2018, trong báo cáo thường niên của FTSE Russell, Việt Nam đã chính thức có tên trong danh sách theo dõi nâng hạng từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi loại 2.

Với những kết quả đã đạt được, thị trường chứng khoán được nhận định không những là kênh huy động vốn hữu hiệu cho chính phủ mà còn rất quan trọng với khu vực tư nhân để phục vụ nhu cầu đầu tư và phát triển kinh tế. Cùng với việc kinh tế vĩ mô trong nước đang có nhiều dấu hiệu tích cực, năm 2019, thị trường chứng khoán Việt Nam được kỳ vọng sẽ có những chuyển biến tích cực.



## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Trên thị trường trái phiếu chính phủ, giá trị niêm yết đạt 1.099 nghìn tỷ đồng, tăng 7,6% so với năm 2017, đạt 27,2% GDP của năm 2018. Giao dịch trái phiếu vẫn giữ được mức sôi động với giá trị giao dịch đạt 8.834 tỷ đồng/phiên. Lợi suất trái phiếu giảm mạnh trong năm 2018 do lượng cung hiện tại không đáp ứng đủ cầu trong bối cảnh thanh khoản của các ngân hàng gần đây dồi dào. Thanh khoản cao ở các ngân hàng thương mại được cho là đến từ: (i) Ngân hàng Nhà nước đã bơm ra một lượng tiền đồng lớn thông qua kênh mua vào ngoại tệ; và (ii) việc giải ngân các dự án đầu tư công chậm chạp và lượng tiền thoái vốn dạng công ở các thương vụ cổ phần hóa doanh nghiệp nhà nước cũng giúp lượng tiền gửi của kho bạc tại các ngân hàng thương mại luôn duy trì ở mức cao. Năm 2019, lợi suất trái phiếu chính phủ tiếp tục được dự báo giảm trong 6 tháng đầu năm và tăng nhẹ trở lại trong những tháng sau đó. Trái phiếu chính phủ dài hạn vẫn được xem là kênh đầu tư an toàn cho nhà đầu tư.

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp quy mô còn nhỏ, giá trị niêm yết đạt khoảng 22,4 nghìn tỷ đồng tương đương 8% GDP; chưa thực hiện tốt vai trò là kênh cung cấp vốn vay dài hạn cho các doanh nghiệp nhằm giảm gánh nặng cho tín dụng ngân hàng. Tuy nhiên trái phiếu doanh nghiệp được nhìn nhận là kênh phát hành có tiềm năng rất lớn do trái phiếu doanh nghiệp có tính thanh khoản tốt hơn tín dụng truyền thống. Nhiều dự báo cho biết, trong thời gian tới, thị trường trái phiếu doanh nghiệp sẽ tăng trưởng 30 - 40% mỗi năm. Đầu tư trái phiếu doanh nghiệp được xem là khoản đầu tư tạo ra lợi nhuận ổn định dài hạn.

Nguồn: Ủy Ban Tài chính quốc gia, VCBS, Vietnambiz, Vov tháng 01-3/2019

# TẬP ĐOÀN GENERALI

Generali là Tập đoàn bảo hiểm và quản lý tài sản Italia hàng đầu thế giới. Được thành lập năm 1831, Tập đoàn hiện đang có mặt tại **50 quốc gia** với **hơn 66 tỷ Euro** doanh thu phí bảo hiểm năm 2018. Với gần **71.000 nhân viên** và **61 triệu khách hàng**, Tập đoàn đang dẫn đầu tại thị trường Châu Âu và có vị thế ngày càng quan trọng tại các thị trường Châu Á.



**50 quốc gia**  
trên toàn thế giới



**61 triệu**  
khách hàng



**hơn 66 tỷ Euro**  
doanh thu phí bảo hiểm  
năm 2018



**71.000**  
nhân viên

# GENERALI VIỆT NAM

## ĐƠN GIẢN, HIỆU QUẢ, LẤY KHÁCH HÀNG LÀM TRỌNG TÂM



**60 văn phòng** trên toàn quốc



**22.000** tư vấn viên



Sản phẩm ưu việt với điều khoản **đơn giản, minh bạch và dễ hiểu**



**Quy trình, thủ tục đơn giản** nhằm nâng cao trải nghiệm của khách hàng



Thương hiệu  
Xuất sắc 2017



Giải thưởng  
Rồng Vàng 2017



Công ty Bảo hiểm có  
Dịch vụ Khách hàng Tốt nhất  
Việt Nam 2017, 2018



Công ty Bảo hiểm Sáng tạo  
nhất Việt Nam 2018

**CÔNG TY TNHH BHNT GENERALI VIỆT NAM**

📍 Tầng 17, Tòa nhà A&B, 76 Lê Lai, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

☎ (+84) 28 6288 6888

🌐 generali-life.com.vn

☎ 1900 96 96 75

📧 info@generalife.com.vn

QUÉT MÃ QR  
ĐỂ TÌM HIỂU THÊM VỀ  
GENERALI VIỆT NAM



Thông tin về  
Tập đoàn Generali và  
Generali Việt Nam



Thông tin về Mạng lưới  
Trung tâm Dịch vụ  
Khách hàng Generali