



Lắng nghe. Thấu hiểu. Hành động.

QUỸ HƯU TRÍ TỰ NGUYỄN

BÁO CÁO
THƯỜNG NIÊN 2025

(Báo cáo được lập theo mẫu 16-NT, quy định
tại Phụ lục VIII của Thông tư 67/2023/TT-BTC)

MỤC LỤC

THÔNG ĐIỆP TỔNG GIÁM ĐỐC PRUDENTIAL VIỆT NAM	03-06
I TÌNH HÌNH KINH TẾ VĨ MÔ 2025	07-08
II PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ HƯU TRÍ TỰ NGUYÊN NĂM 2025	09-11
1. Phân bổ tài sản và hoạt động của Quỹ Hữu trí tự nguyện	10
2. Kết quả hoạt động của Quỹ Hữu trí tự nguyện	11
3. Lãi suất đầu tư công bố của Quỹ Hữu trí tự nguyện	11
III BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ HƯU TRÍ TỰ NGUYÊN NĂM 2025	12-15
<i>(Các số liệu tài chính trình bày trong phần này đã được Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam kiểm toán và cho ý kiến chấp nhận toàn phần)</i>	
1. Phí bảo hiểm và giá trị của Quỹ Hữu trí tự nguyện trong năm 2025	13
2. Báo cáo tình hình tài sản của Quỹ Hữu trí tự nguyện	14
3. Báo cáo thu nhập và chi phí của Quỹ Hữu trí tự nguyện	15
IV TRIỂN VỌNG NĂM 2026	16-20
1. Đánh giá cơ hội đầu tư với thị trường cổ phiếu 2026	18-19
2. Đánh giá cơ hội đầu tư với thị trường trái phiếu 2026	20
GIỚI THIỆU VỀ EASTSPRING INVESTMENTS	21-22
CÁC SẢN PHẨM TIÊU BIỂU CỦA PRUDENTIAL VIỆT NAM	23-25

THÔNG ĐIỆN TỔNG GIÁM ĐỐC PRUDENTIAL VIỆT NAM



Chúng tôi trân trọng cảm ơn
sự tin tưởng của Quý Khách hàng
và sự đồng hành của
các đối tác trong hành trình
phát triển bền vững của
Prudential Việt Nam.

”

Kính gửi Quý Khách hàng,

Năm 2025, mặc dù nền kinh tế thế giới gặp nhiều thách thức, Việt Nam vẫn duy trì tăng trưởng ổn định, khẳng định vị thế là một thị trường năng động trong khu vực.

Prudential Việt Nam, trong bối cảnh ngành bảo hiểm nhân thọ chuyển mình mạnh mẽ để đáp ứng các thay đổi pháp luật và kỳ vọng ngày càng cao, tiếp tục kiên định với sứ mệnh: **mang yên tâm trọn vẹn đến mỗi gia đình Việt**, và thực hiện nhất quán các cam kết dài hạn trên nền tảng kỷ luật và phát triển bền vững.

1. Định hình chiến lược

Năm 2025 đánh dấu sự thay đổi quan trọng định hướng phát triển của Prudential Việt Nam, hiện thực hóa sứ mệnh **“mang yên tâm trọn vẹn đến mỗi gia đình Việt”** thông qua kế hoạch ba năm lấy khách hàng, chất lượng sản phẩm và phát triển bền vững làm trọng tâm. Song hành với các mục tiêu tăng trưởng, chúng tôi ưu tiên nâng cao nền tảng vận hành thông qua việc tinh gọn mô hình hoạt động, hiện đại hóa công nghệ và phát triển các năng lực cốt lõi, tạo nền tảng vững chắc cho tăng trưởng bền vững trong dài hạn.

Chúng tôi đầu tư xây dựng và nâng cấp hệ thống **PRU** Services, hệ thống Quản lý Quan hệ Khách hàng và Tổng đài Chăm sóc Khách hàng, triển khai hệ thống yêu cầu bồi thường điện tử và chi trả không dùng tiền mặt.

Bên cạnh đó, chúng tôi cũng tiếp tục đầu tư nâng cao năng lực đội ngũ tư vấn, hoàn thiện hệ sinh thái các kênh phân phối với hơn 200 văn phòng Tổng Đại lý và 7 đối tác ngân hàng, hướng tới cung cấp dịch vụ minh bạch, nhất quán và phù hợp với nhu cầu dài hạn của khách hàng.

2. Củng cố niềm tin với khách hàng

Việc tái xây dựng và củng cố niềm tin của khách hàng tiếp tục là ưu tiên hàng đầu của Prudential Việt Nam. Năm 2025, cùng với nỗ lực cải thiện tỷ lệ duy trì hợp đồng, Prudential Việt Nam được đánh giá là công ty bảo hiểm số 1 thị trường về mức độ hài lòng và gắn bó khách hàng (rNPS). Với 2,4 triệu người được bảo hiểm, chúng tôi tiếp tục khẳng định là một thương hiệu uy tín và được tin tưởng.

Ngoài ra, tổng chi phí bồi thường và chi trả quyền lợi bảo hiểm khác đạt gần **16.489 tỷ đồng, tăng 15,3% so với cùng kỳ và chiếm hơn 25% toàn thị trường**. Chúng tôi cũng mở rộng danh mục sản phẩm với việc ra mắt sản phẩm bảo hiểm liên kết đơn vị **PRU**-Đầu Tư Vững Tiến và sản phẩm bảo hiểm liên kết chung **PRU**-Bảo Vệ Tối Đa.

3. Trao quyền cho đội ngũ và đồng hành cùng cộng đồng

Con người tiếp tục là nền tảng cho sự phát triển của Prudential Việt Nam. Trong năm qua, chúng tôi tập trung xây dựng văn hóa hiệu suất cao và thúc đẩy học tập gắn liền với công việc, với **hơn 16.000 giờ đào tạo** được triển khai trên toàn hệ thống.

Chúng tôi cũng chú trọng đến việc nâng cao hiểu biết về nghiệp vụ bảo hiểm cốt lõi và năng lực vận hành thông qua chuỗi chương trình chia sẻ nội bộ **“Chia sẻ và học hỏi”**.

Đặc biệt, sáng kiến **“Đồng hành cùng Tư vấn viên”** đã mang lại những trải nghiệm thực tế cho nhân viên thông qua việc tham gia vào quá trình tư vấn sản phẩm bảo hiểm. Qua đó, mỗi cá nhân có cái nhìn rõ hơn về vai trò của mình trong việc tạo ra giá trị chung cho khách hàng và công ty.

Tại nội bộ doanh nghiệp, chúng tôi tiếp tục củng cố cam kết này thông qua việc thành lập **Ủy ban Đạo đức chuyên trách và ban hành Bộ Quy tắc Đạo đức**. Những nỗ lực này đã được ghi nhận với chứng nhận **Great Place to Work®**.

Bên cạnh đó, trong giai đoạn 2024–2025 Prudential Việt Nam đã đóng góp hơn **28 tỷ đồng hỗ trợ hơn 99.000 người** dân thông qua các chương trình giáo dục tài chính, chăm sóc sức khỏe và phát triển cộng đồng, đồng thời duy trì vị trí trong **Top 100 Doanh nghiệp Phát triển Bền vững** trong 9 năm liên tiếp.

4. Nền tảng tài chính vững mạnh

Prudential Việt Nam tiếp tục duy trì nền tảng tài chính vững mạnh với **tổng tài sản đạt 198.855 tỷ đồng, tăng 5,2%** và **tổng giá trị tài sản đầu tư đạt 180.837 tỷ đồng, tăng 7,2%**. Danh mục đầu tư tiếp tục duy trì ổn định và hiệu quả, ghi nhận doanh thu đầu tư đạt **12.080 tỷ đồng**, trong đó có **3.995 tỷ đồng** đến từ danh mục đầu tư của Quỹ liên kết đơn vị. Biên khả năng thanh toán trên 200%, duy trì ở mức cao đáng kể so với quy định của pháp luật, qua đó khẳng định nền tảng tài chính vững mạnh và gia tăng niềm tin cho khách hàng.

Danh mục đầu tư của Prudential Việt Nam không chỉ mang lại giá trị dài hạn cho khách hàng, mà còn đóng góp tích cực cho sự phát triển của nền kinh tế Việt Nam, với **92.609 tỷ đồng** được đầu tư vào trái phiếu.

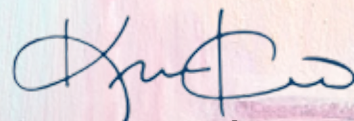
Bên cạnh đó, Prudential Việt Nam đã công bố khoản bổ sung lãi **1.779 tỷ đồng** vào Quỹ chủ hợp đồng có tham gia chia lãi, tiếp tục củng cố giá trị dài hạn cho khách hàng có hợp đồng tham gia chia lãi. Khoản lãi này được cộng thêm vào lãi định kỳ và lãi cuối kỳ với tổng giá trị 2.246 tỷ đồng. Tổng lãi định kỳ và lãi bổ sung một lần mà Prudential Việt Nam đã công bố là hơn 4.000 tỷ đồng.

5. Cam kết cho tương lai

Hướng tới năm 2026, Prudential Việt Nam sẽ tiếp tục nâng cao niềm tin khách hàng, mở rộng danh mục sản phẩm với những giải pháp dễ tiếp cận cùng chi phí hợp lý, đồng thời nâng cao chất lượng dịch vụ và trải nghiệm khách hàng. Chiến lược của chúng tôi được xây dựng trên nền tảng thực tiễn, đúc kết từ kinh nghiệm và được dẫn dắt bởi một mục tiêu rõ ràng.

Với đội ngũ tận tâm, định hướng rõ ràng và sự hậu thuẫn mạnh mẽ từ Tập đoàn, Prudential Việt Nam đang ở vị thế thuận lợi để tăng trưởng bền vững và **“mang yên tâm trọn vẹn đến mỗi gia đình Việt”**, hôm nay và cho thế hệ mai sau.

Chúng tôi trân trọng cảm ơn sự tin tưởng của Quý Khách hàng và sự đồng hành của các đối tác trong hành trình phát triển bền vững của Prudential Việt Nam.



Kevin Kwon
Tổng Giám đốc
Prudential Việt Nam



I Tình hình KINH TẾ VĨ MÔ 2025

Tăng trưởng kinh tế toàn cầu vẫn ổn định so với 2024

Theo Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) ước tính năm 2025, tăng trưởng toàn cầu duy trì quanh 3,3%, với Mỹ khoảng 2,1% và Trung Quốc gần 5,0%, trong khi lạm phát thế giới giảm dần về 4,1% nhờ chính sách tiền tệ bớt thắt chặt. Môi trường quốc tế vẫn phân hóa bởi bảo hộ thương mại và bất định chính sách, song PMI sản xuất và dịch vụ toàn cầu cải thiện dần trong nửa cuối năm 2025. Các kênh dòng vốn có dấu hiệu quay lại các thị trường mới nổi khi kỳ vọng cắt giảm lãi suất ở các nền kinh tế lớn gia tăng. Điều này tạo nền cho thương mại và FDI phục hồi trong khu vực Châu Á.

Lạm phát theo đà giảm từ 2024

Lạm phát toàn cầu tiếp tục xu hướng giảm trong năm 2025. Theo IMF, lạm phát trung bình toàn cầu khoảng 4,1% trong năm 2025. Tại Mỹ, lạm phát tiếp tục xu hướng giảm, xuống 2,7% tháng 12 năm 2025 so với mức 2,9% tháng 12 năm 2024. Khu vực Châu Âu ghi nhận mức lạm phát giảm xuống 2,1% trong năm 2025, so với mức 2,4% năm 2024. Lạm phát tại Trung Quốc duy trì mức thấp, khoảng 0,8% tháng 12 năm 2025 so với mức 0,2% tháng 12 năm 2024.

Kinh tế Việt Nam tăng trưởng tích cực

Năm 2025, kinh tế Việt Nam tiếp tục tăng trưởng tích cực, đạt 8,02%. Trong đó, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 9,97%, ngành xây dựng tăng 9,62% và trở thành động lực tăng trưởng chính. Bên cạnh đó, ngành dịch vụ, tiêu dùng và du lịch cũng đóng góp tích cực vào tăng trưởng kinh tế với mức tăng 8,62%. Hoạt động xuất khẩu của Việt Nam duy trì tốc độ tăng trưởng tích cực, khoảng 17% trong năm 2025, đóng góp phần lớn vẫn từ khối ngoại. Vốn đầu tư nước ngoài (FDI) thực hiện vào Việt Nam tiếp tục tăng trưởng khoảng 9% trong năm 2025. Lạm phát được kiểm soát tốt ở mức bình quân 3,3% so với cùng kỳ trong năm 2025. Mặc dù Đồng Việt Nam giảm áp lực mất giá trong tháng 12 năm 2025, nhưng vẫn giảm khoảng 3,1% so với đầu năm.



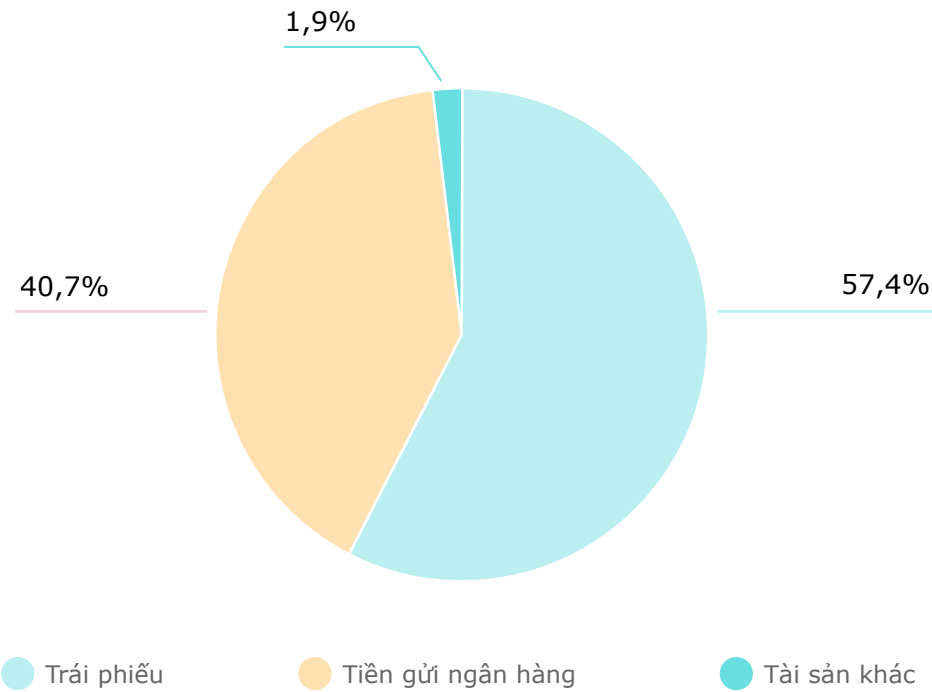
II Phân tích tình hình hoạt động của **QUỸ HƯU TRÍ TỰ NGUYÊN** Năm 2025

(Cho năm tài chính
kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025)

1. Phân bổ tài sản và hoạt động của Quỹ Hưu trí tự nguyện

Theo tính chất đặc thù của sản phẩm hưu trí, trong năm 2025, Prudential Việt Nam duy trì chiến lược thận trọng khi đầu tư vào các tài sản đầu tư có mức rủi ro thấp. Theo đó, tại thời điểm cuối năm 2025, tỷ trọng phân bổ tài sản đầu tư của Quỹ Hưu trí tự nguyện vào trái phiếu và tiền gửi ngân hàng lần lượt là 57,4% và 40,7% trong tổng giá trị tài sản.

Tỷ trọng phân bổ tài sản đầu tư Quỹ Hưu trí tự nguyện theo phương pháp giá gốc

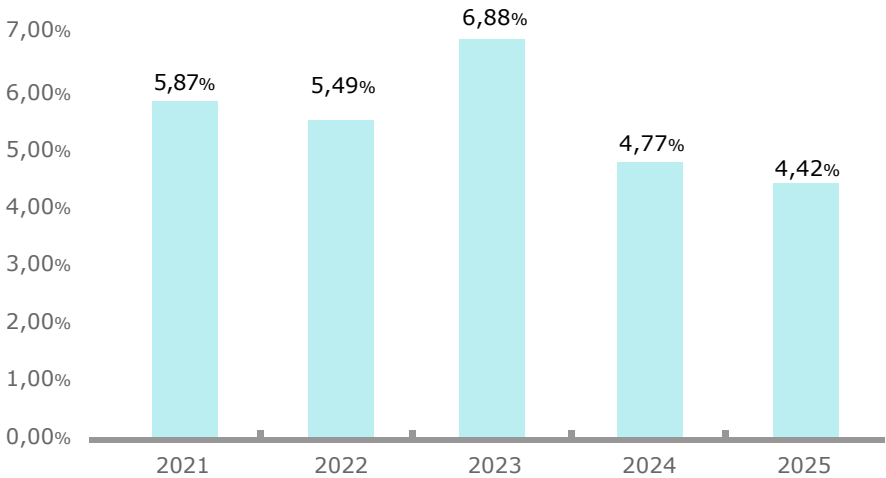


Nguồn: Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ Prudential Việt Nam

2. Kết quả hoạt động của Quỹ Hưu trí tự nguyện

Quỹ Hưu trí tự nguyện đã đạt tỷ suất đầu tư 4,42% trong năm 2025, giảm nhẹ 0,35% so với năm 2024 và đạt 5,49% bình quân trong 5 năm gần nhất (tính theo phương pháp giá gốc).

Tỷ suất đầu tư thực tế của Quỹ Hưu trí tự nguyện theo phương pháp giá gốc



Nguồn: Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ Prudential Việt Nam

3. Lãi suất đầu tư công bố của Quỹ Hưu trí tự nguyện

Theo quy định pháp luật hiện hành, Prudential hiện đang quản lý và duy trì một Quỹ Hưu trí tự nguyện với nguồn phí được đóng góp từ tất cả các hợp đồng bảo hiểm Hưu trí tự nguyện. Lợi nhuận thu về, sau khi trừ các khoản phí, được chia cho Bên Mua Bảo Hiểm bằng hình thức công bố lãi định kỳ và không thấp hơn mức cam kết lãi suất đầu tư tối thiểu. Do đó, để đảm bảo sự công bằng giữa các khách hàng có hợp đồng bảo hiểm Hưu trí tự nguyện, Prudential chỉ công bố một mức lãi suất đầu tư cho sản phẩm hưu trí tự nguyện.

Mặc dù có xuất hiện chiều hướng giảm trong tỷ suất đầu tư thực tế của Quỹ Hưu trí tự nguyện; xong lãi suất đầu tư công bố trong năm 2025 đã tăng từ 2,34% - 2,42%/năm tại Quý 1 lên 2,45%/năm tại Quý 4.

Lãi suất đầu tư công bố - Quỹ Hưu trí tự nguyện 2025

Quý 1	2,34% - 2,42%	Quý 3	2,45% - 2,46%
Quý 2	2,42% - 2,46%	Quý 4	2,45%

Nguồn: Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ Prudential Việt Nam



III Báo cáo tình hình hoạt động của **QUỸ HƯU TRÍ TỰ NGUYỄN** Năm 2025

(Cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025)

Các số liệu tài chính trình bày trong phần này đã được Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam kiểm toán và cho ý kiến chấp nhận toàn phần

1. Phí bảo hiểm và giá trị Quỹ Hưu trí tự nguyện trong năm 2025

Đơn vị: VNĐ		
Nội dung	Năm nay	Năm trước
Tổng số phí bảo hiểm nộp trong năm (a)	180.000.000	216.000.000
Hợp đồng bảo hiểm cá nhân	180.000.000	216.000.000
Phần đóng góp định kỳ của cá nhân	180.000.000	216.000.000
Phần đóng thêm	-	-
Các khoản chi phí liên quan		
Chi phí ban đầu (b)	600.000	1.800.000
Phí bảo hiểm rủi ro	1.610.200	1.518.900
Phí quản lý hợp đồng bảo hiểm	9.720.000	9.720.000
Phí quản lý quỹ (*)	5.827.354.230	5.701.527.896
Tổng số phí bảo hiểm đầu tư vào Quỹ Hưu trí tự nguyện [(c)=(a)-(b)]	179.400.000	214.200.000

(*) Phí quản lý quỹ là khoản phí được tính 2% một năm dựa trên tổng tài sản của Quỹ Hưu trí tự nguyện.

2. Báo cáo tình hình tài sản của Quỹ Hưu trí tự nguyện tại ngày 31 tháng 12 năm 2025

Đơn vị: VND

TÀI SẢN	ĐẦU KỲ	CUỐI KỲ	NỢ PHẢI TRẢ VÀ TÀI SẢN THUẦN	ĐẦU KỲ	CUỐI KỲ
Tài sản			Nợ phải trả		
Tiền	1.442.736.634	1.885.136.398	Dự phòng nghiệp vụ	2.184.037.500	2.406.828.300
Danh mục các khoản đầu tư	280.832.592.213	287.035.340.107	Phải trả các khoản phí quản lý Quỹ	480.477.149	490.865.983
Trái phiếu Chính phủ	155.326.817.575	169.022.716.003	Phải trả khác (*)	205.985.500.959	207.128.963.731
Tiền gửi có kỳ hạn, chứng chỉ tiền gửi	125.505.774.638	118.012.624.104	Phải trả lãi (*)	79.636.273.975	84.492.931.509
Các tài sản khác	6.010.960.736	5.599.113.018			
Phải thu lãi từ trái phiếu Chính phủ	4.065.142.309	4.323.537.492			
Lãi phải thu từ tiền gửi có kỳ hạn, chứng chỉ tiền gửi	1.945.818.427	1.275.575.526			
			Tổng nợ phải trả	288.286.289.583	294.519.589.523
TỔNG TÀI SẢN (*)	288.286.289.583	294.519.589.523	Tài sản thuần	-	-
Giá trị Quỹ Hưu trí tự nguyện đầu năm					288.286.289.583
Giá trị Quỹ Hưu trí tự nguyện cuối năm					294.519.589.523
Tỷ suất đầu tư thực tế của Quỹ Hưu trí tự nguyện					4,42%

(*) Theo quy định hiện hành, Công ty phải sử dụng quỹ chủ sở hữu đóng góp vào quỹ hưu trí tự nguyện và phải duy trì tối thiểu 200.000 triệu VND tại quỹ này ("Quỹ mỗi"). Công ty được hưởng phần lãi suất đầu tư đối với phần đóng góp này tương ứng với lãi suất đầu tư công bố cho chủ hợp đồng. Tại ngày 31 tháng 12 năm 2025, tổng giá trị quỹ mỗi mà quỹ chủ sở hữu đã đóng góp là 284.493 triệu VND trong đó gồm 200.000 triệu đồng đã đóng góp ban đầu bằng tiền và thu nhập đầu tư lũy kế (tại ngày 31 tháng 12 năm 2024: 279.636 triệu VND)

3. Báo cáo thu nhập và chi phí của Quỹ Hưu trí tự nguyện cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025

NỘI DUNG	Đơn vị: VNĐ	
	Năm trước	Năm nay
Thu nhập		
Từ nguồn phí bảo hiểm	216.000.000	180.000.000
Từ hoạt động đầu tư		
Lãi từ tiền gửi có kỳ hạn, chứng chỉ tiền gửi	4.782.751.857	6.728.387.316
Lãi từ trái phiếu	8.110.593.180	5.622.871.211
Lãi từ tiền gửi không kỳ hạn	74.308.182	17.818.552
Tổng thu nhập (1)	13.183.653.219	12.549.077.079
Chi phí		
Phí ban đầu	1.800.000	600.000
Phí bảo hiểm rủi ro	1.518.900	1.610.200
Phí quản lý hợp đồng bảo hiểm	9.720.000	9.720.000
Phí quản lý Quỹ	5.701.527.896	5.827.354.230
Chi trích lập dự phòng nghiệp vụ	275.053.100	222.790.800
Tổng chi phí (2)	5.989.619.896	6.062.075.230
Chênh lệch giữa thu nhập và chi phí (3) = (1) - (2) (*)	7.194.033.323	6.487.001.849
Thu nhập chia cho Bên Mua Bảo Hiểm (**)	72.092.000	54.721.000
Rút giá trị tài khoản	-	-
Tỷ suất đầu tư thực tế	4,77%	4,42%
Tỷ suất đầu tư công bố hàng quý cho bên mua bảo hiểm trong năm	2,34% - 5,60%	2,34% - 2,46%

(*) Bao gồm thu nhập chia cho chủ sở hữu tương ứng với phần Quỹ mỗi

(**) Thu nhập chia cho Bên Mua Bảo Hiểm là phần thu nhập lãi chia theo tỷ suất đầu tư thực tế đã công bố chi tiết tại phần II.3.

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

NGƯỜI LẬP BIỂU
(Ký và ghi rõ họ tên)

Value

Ta Minh Trí

CHUYÊN GIA TÍNH TOÁN
(Ký và ghi rõ họ tên)

陈年

Billy Hoiwai
Lutton-Wong

KẾ TOÁN TRƯỞNG
(Ký và ghi rõ họ tên)



Phạm Bích Liên

TỔNG GIÁM ĐỐC/ NGƯỜI
ĐẠI DIỆN THEO PHÁP LUẬT
(Tay, ghi họ và tên và đóng dấu)
**CÔNG TY
TNHH
BẢO HIỂM NHÂN THỌ
PRUDENTIAL
VIỆT NAM**
SAIGON - T.P. HỒ CHÍ MINH

Kevin Joong Kwon



IV

TRIỂN VỌNG NĂM 2026

Tăng trưởng kinh tế toàn cầu

Sang 2026, tăng trưởng thế giới dự báo 3,3%, tương đương mức tăng trưởng của năm 2025. Trong đó, kinh tế Mỹ được kì vọng tăng trưởng 2,4%, được hỗ trợ bởi chính sách tài khóa và việc hạ lãi suất điều hành, trong khi tác động của các rào cản thương mại tăng cao dần suy giảm. Tại khu vực Châu Âu, tăng trưởng dự kiến duy trì ổn định ở mức 1,3% trong năm 2026. Các nền kinh tế mới nổi và đang phát triển, như Trung Quốc được dự báo tăng trưởng 4,5% trong năm 2026, trong khi tăng trưởng của Ấn Độ dự kiến khoảng 6,4% trong năm 2026.

Thương mại toàn cầu

Năm 2026, thương mại toàn cầu có thể có cả cơ hội và thách thức từ những thay đổi trong công nghệ tài chính cho thương mại và xu hướng thương mại điện tử. Chỉ báo tăng trưởng toàn cầu và PMI cải thiện từ nửa cuối 2025 gợi ý thương mại 2026 duy trì đà phục hồi. Dù rủi ro bảo hộ vẫn hiện hữu, Việt Nam vẫn hưởng lợi nhờ lợi thế thuế quan tương đối và mạng lưới FTA rộng, sự dịch chuyển chuỗi cung ứng tiếp tục nâng vai trò Việt Nam trong các ngành Điện tử, Công nghiệp hỗ trợ.

Kinh tế Việt Nam

Năm 2026, kinh tế Việt Nam dự kiến tăng trưởng trong vùng 7,6% – 8,5%, với động lực chính từ giải ngân đầu tư công, tăng trưởng tích cực của hoạt động sản xuất và nhu cầu tiêu dùng trong nước được hỗ trợ bởi du lịch tiếp tục phục hồi. Lạm phát dự kiến bình quân 2026 khoảng 3,5% – 4,0%. Chính sách tài khóa và tiền tệ vẫn duy trì hỗ trợ phát triển kinh tế. Xuất nhập khẩu và vốn đầu tư nước ngoài (FDI) dự kiến vẫn tăng trưởng tích cực.

1. Đánh giá cơ hội đầu tư thị trường cổ phiếu 2026

Thị trường chứng khoán Việt Nam bước vào năm 2026 với sự lạc quan lớn, được củng cố bởi các nền tảng vĩ mô vững chắc, các chính sách hỗ trợ của Chính phủ cũng như triển vọng nâng hạng thị trường rõ rệt.

Các yếu tố vĩ mô hỗ trợ thị trường

Mục tiêu tăng trưởng kinh tế cao

Chính phủ đặt mục tiêu tăng trưởng GDP bình quân giai đoạn 2026 – 2030 đạt mức 10% với mục tiêu quyết tâm chuyển dịch sang mô hình tăng trưởng dựa trên năng suất, công nghệ và giá trị gia tăng cao.

Đẩy mạnh đầu tư công, cải cách khu vực kinh tế nhà nước và thúc đẩy khu vực tư nhân

Đầu tư công tiếp tục là động lực then chốt để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế khi Chính phủ đặt mục tiêu giải ngân đầu tư công trong năm đạt 995 nghìn tỷ, tăng hơn 30% so với mức giải ngân năm 2025. Bên cạnh đó, Nghị quyết 79-NQ/TW khẳng định vai trò nòng cốt của khu vực kinh tế Nhà nước với mục tiêu hình thành các tập đoàn quy mô lớn, có khả năng cạnh tranh quốc tế.

Song song đó, Chính phủ cũng vừa mới ban hành Nghị định 20/2026/NĐ-CP hướng dẫn chi tiết Nghị quyết 198/2025/QH15 đưa ra nhiều cơ chế, chính sách tạo điều kiện thuận lợi nhất để phát triển khu vực kinh tế tư nhân và khởi nghiệp thông qua các chính sách miễn, giảm thuế đáng kể.

Tiêu dùng tiếp tục được thúc đẩy

Tiêu dùng tiếp tục là một trong những động lực tăng trưởng của nền kinh tế nhờ niềm tin được hồi phục, thu nhập khả dụng gia tăng và nhiều chính sách hỗ trợ của Chính phủ như tăng mức giảm trừ gia cảnh bản thân và người phụ thuộc, thay đổi khung thuế thu nhập cá nhân cũng như tiếp tục giảm thuế VAT.

Triển vọng nâng hạng thị trường và tính minh bạch

FTSE Russell dự kiến sẽ chính thức nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam lên Thị trường mới nổi thứ cấp vào kỳ đánh giá tháng 9/2026 sau khi Việt Nam đáp ứng đủ về tiêu chí nhà môi giới toàn cầu. Việc nâng hạng này có thể thu hút dòng vốn lớn từ các nhà đầu tư nước ngoài ước tính hơn 1 tỷ Đô la Mỹ từ các quỹ hoán đổi danh mục (ETF), chưa kể dòng vốn từ các quỹ đầu tư chủ động được các chuyên gia kỳ vọng từ 4 - 5 lần dòng vốn thụ động. Đối với MSCI, Việt Nam được kỳ vọng sẽ thỏa mãn các điều kiện để vào danh sách theo dõi năm 2027 và chính thức nâng hạng vào năm 2028.

Chính phủ cũng tiếp tục thực hiện các cải cách hạ tầng và minh bạch hóa thị trường trong năm 2026 giúp tiệm cận với các tiêu chuẩn quốc tế cũng như gia tăng tính hấp dẫn của thị trường Việt Nam với các nhà đầu tư tổ chức và nước ngoài. Các cải cách lớn về hạ tầng thị trường được kỳ vọng sẽ bao gồm giao dịch xuyên trưa, thí điểm giao dịch trong ngày (T+0), rút ngắn chu kỳ thanh toán và phát triển các sản phẩm mới như vay/cho vay chứng khoán (SBL). Tất cả những cải cách này kỳ vọng sẽ giúp thanh khoản và hiệu quả của thị trường được cải thiện. Ngoài ra, các công ty niêm yết bắt buộc phải công bố thông tin bằng tiếng Anh kể từ năm 2026 cũng giúp nâng cao khả năng tiếp cận của nhà đầu tư ngoại và tính chuyên nghiệp của thị trường.

Định giá thị trường và triển vọng tăng trưởng lợi nhuận

Định giá thị trường vẫn còn ở mức hợp lý. Tính đến cuối tháng 1/2026, chỉ số P/E trailing 12 tháng của VN-Index ở mức 15,2 lần, xấp xỉ mức trung bình 10 năm (15,4 lần). Nếu loại trừ cổ phiếu VIC, mức P/E này chỉ còn khoảng 13,3 lần. So sánh với các thị trường trong khu vực như Ấn Độ (25,4 lần), Indonesia (20,8 lần), Trung Quốc (19,8 lần), Malaysia (16,6 lần), định giá của thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn ở mức rất hấp dẫn.

Triển vọng lợi nhuận doanh nghiệp tiếp tục duy trì tích cực trong năm 2026 với mức lợi nhuận ròng dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ ở mức 18% - 20%. Với mức tăng trưởng này, chỉ số P/E dự phóng cho năm 2026 của thị trường sẽ giảm xuống còn khoảng 13,0 lần, thấp hơn mức trung bình 10 năm, duy trì nền định giá hợp lý để thu hút dòng vốn dài hạn.

Bên cạnh các yếu tố tích cực, cũng cần xem xét một số rủi ro có thể tác động tiêu cực đến thị trường trong năm 2026 như:

- Rủi ro thương mại toàn cầu khi xu hướng bảo hộ gia tăng và bất định về chính sách thuế quan của Mỹ dưới chính quyền Trump.
- Căng thẳng địa chính trị có thể đẩy giá dầu tăng mạnh, gây áp lực lạm phát và làm suy yếu triển vọng cắt giảm lãi suất của các Ngân hàng Trung ương.
- Áp lực tỷ giá khi lạm phát quay trở lại và dự trữ ngoại hối còn hạn chế, thu hẹp khả năng can thiệp của Ngân hàng Nhà nước.
- Rủi ro từ thị trường bất động sản do tín dụng bị kiểm soát chặt, lãi suất cho vay tăng cùng với lượng lớn trái phiếu doanh nghiệp đáo hạn.

Chiến lược đầu tư cho 2026

Triển vọng thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2026 nhìn chung tích cực, dù vẫn chịu tác động từ biến động địa chính trị và thương mại toàn cầu. Sự kết hợp giữa nền tảng kinh tế ổn định, lợi nhuận doanh nghiệp tăng trưởng mạnh, định giá hợp lý và câu chuyện nâng hạng thị trường sẽ là những động lực chính đưa thị trường bước vào một chu kỳ tăng trưởng mới.

Trong bối cảnh đó, chiến lược đầu tư năm 2026 nên tập trung vào các doanh nghiệp có nền tảng cơ bản tốt, định giá hợp lý và câu chuyện tăng trưởng rõ ràng, đặc biệt là các nhóm hưởng lợi từ các chính sách hỗ trợ tăng trưởng kinh tế của Chính phủ như đầu tư công, sự phục hồi của tiêu dùng nội địa và nâng hạng thị trường. Ngược lại, hạn chế tỷ trọng ở các doanh nghiệp phụ thuộc nhiều vào thị trường nước ngoài hoặc nhóm chịu tác động mạnh từ biến động thuế quan toàn cầu trong danh mục đầu tư.

Nguồn: Bloomberg, Công ty TNHH Quản Lý Quỹ Eastspring Investments

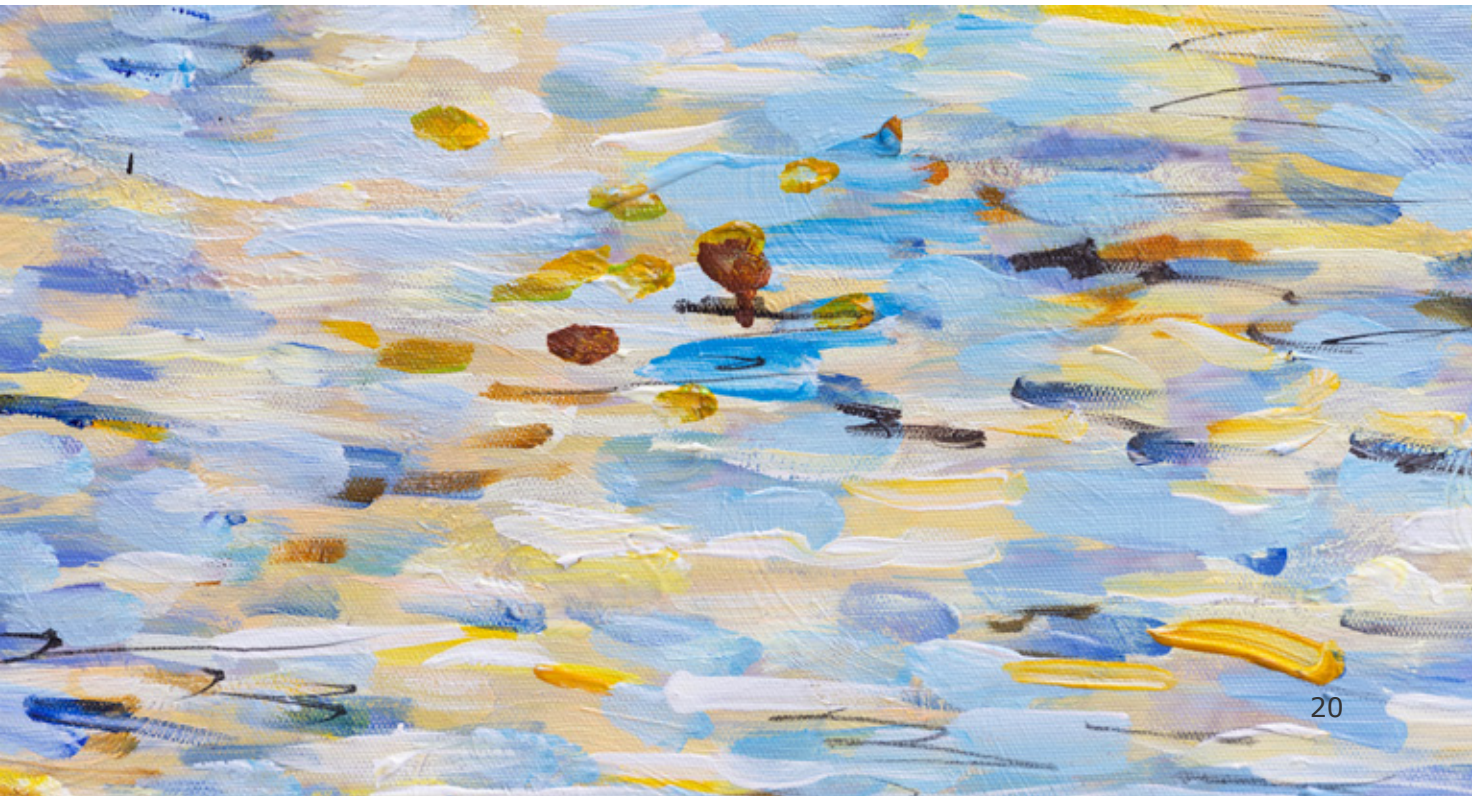
2. Đánh giá cơ hội đầu tư thị trường trái phiếu 2026

Bước sang năm 2026, thị trường trái phiếu Việt Nam được kỳ vọng tiếp tục phát triển tích cực, được thúc đẩy bởi nền tảng kinh tế vĩ mô tiếp tục cải thiện tốt, tăng trưởng kinh tế cao và chính sách tiền tệ, tài khóa phù hợp. Lãi suất trái phiếu Chính phủ được dự báo tiếp tục xu hướng tăng trong năm 2026. Nguồn cung trái phiếu Chính phủ trên thị trường sơ cấp cũng dự kiến tăng khoảng 30 - 35% theo kế hoạch phát hành mới từ Kho bạc Nhà nước. Song song với sự gia tăng nguồn cung trên thị trường sơ cấp, thanh khoản thị trường thứ cấp được dự báo duy trì xu hướng tích cực trong năm 2026.

Trong khi đó, thị trường trái phiếu doanh nghiệp cũng được dự báo tiếp tục phục hồi tích cực trong bối cảnh kinh tế vĩ mô thuận lợi. Nguồn cung phát hành mới trái phiếu doanh nghiệp được dự báo sẽ tăng khi nhu cầu vốn cho hoạt động sản xuất kinh doanh tăng. Ngoài ra, nguồn cung trái phiếu doanh nghiệp phát hành mới được dự báo tiếp tục chủ yếu đến từ khối ngân hàng. Trong khi đó, lãi suất trái phiếu doanh nghiệp một số ngành có thể tiếp tục duy trì xu hướng tăng trong năm 2026.

Với triển vọng tích cực của kinh tế vĩ mô, thị trường trái phiếu Chính phủ, trái phiếu doanh nghiệp trong năm 2026, chiến lược đầu tư trái phiếu với nghiên cứu, đánh giá tín nhiệm trái phiếu, và lựa chọn trái phiếu doanh nghiệp tốt và phù hợp, sẽ giúp bảo vệ rủi ro và mang lại lợi nhuận phù hợp cho danh mục trái phiếu.

Nguồn: Bloomberg, Công ty TNHH Quản Lý Quỹ Eastspring Investments



Giới thiệu về **eastspring** investments

Eastspring Investments là công ty quản lý tài sản hàng đầu Châu Á, chuyên quản lý đầu tư cho các khách hàng cá nhân và tổ chức với tổng tài sản quản lý khoảng 278 tỷ Đô la Mỹ (tính đến ngày 31/12/2025). Tại Việt Nam, Công Ty TNHH Quản Lý Quỹ Eastspring Investments (Eastspring Việt Nam) được thành lập từ năm 2005 và hiện đang là công ty quản lý quỹ lớn nhất thị trường Việt Nam tính theo tổng giá trị tài sản quản lý (AUM), Eastspring Việt Nam hiện đang quản lý 182,8 nghìn tỷ Đồng (~ 6,9 tỷ Đô la Mỹ) tính đến ngày 31/12/2025.

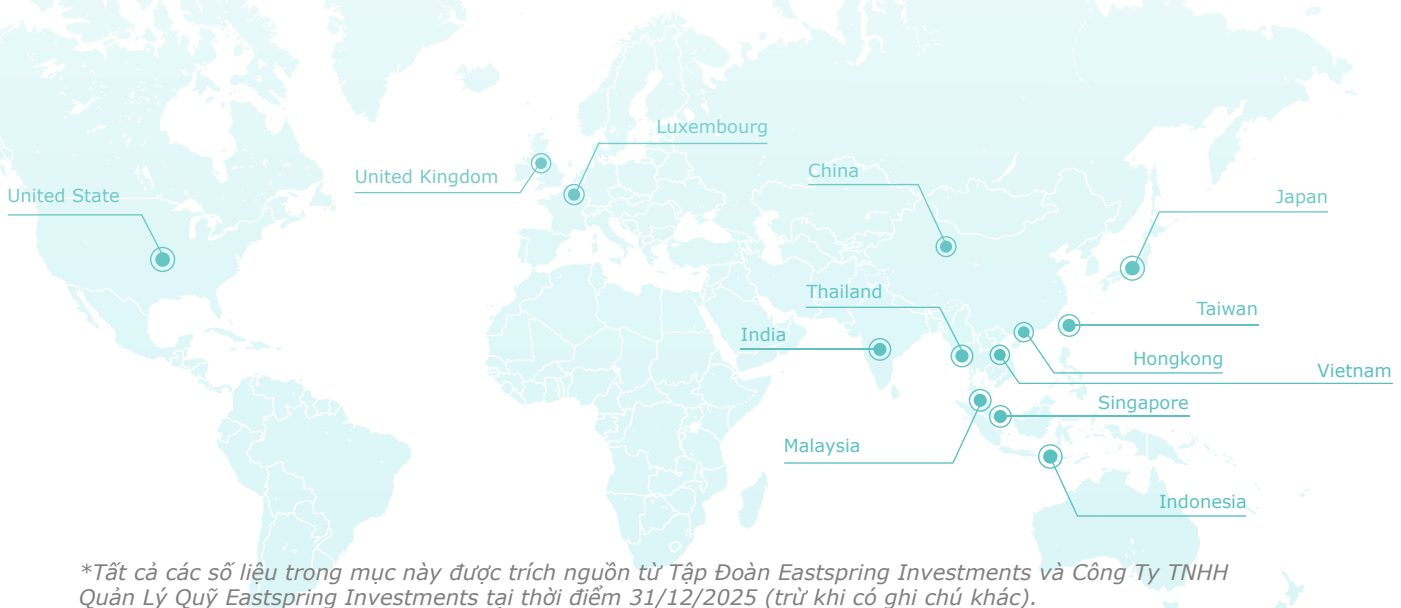
Tổng tài sản quản lý
278 TỶ Đô la Mỹ

Số lượng chuyên gia đầu tư
trên **400** người

Lịch sử hoạt động
hơn **30 NĂM**

Số lượng nhân viên
trên **3.000** nhân viên

Eastspring Investments hiện đang hoạt động tại 10 thị trường ở Châu Á (Gồm có liên doanh tại Thái Lan & Ấn Độ) & các văn phòng kinh doanh tại Anh, Luxembourg và Mỹ.



Các giải thưởng tiêu biểu

Eastspring Investments và Eastspring Việt Nam





Các giải pháp

BẢO VỆ SỨC KHOẺ VÀ TÀI CHÍNH DỄ TIẾP CẬN

cho mọi cá nhân và gia đình

Mỗi gia đình Việt đều có những cột mốc quan trọng và những nhu cầu bảo vệ khác nhau trên hành trình cuộc sống. Thấu hiểu điều đó, với phương châm **"Khách hàng là kim chỉ nam của chúng ta"**, đồng thời kiên định theo đuổi sứ mệnh **"Mang yên tâm trọn vẹn đến mỗi gia đình Việt"** bằng cách làm cho bảo hiểm nhân thọ trở nên dễ tiếp cận, đơn giản và mang tính cá nhân hóa sâu sắc, Prudential không ngừng xây dựng danh mục sản phẩm đa dạng, linh hoạt, được thiết kế để đồng hành cùng khách hàng ở từng giai đoạn cuộc sống, để mỗi gia đình đều có được sự bảo vệ và an tâm, không chỉ hôm nay mà còn cho các thế hệ mai sau.

BẢO VỆ TÀI CHÍNH VÀ AN TÂM ĐIỀU TRỊ TRƯỚC RỦI RO BỆNH HIỂM NGHÈO



Sản phẩm bảo hiểm hỗn hợp **PRU** - Cuộc Sống Bình An

Hỗ trợ tài chính, mang đến sự an tâm điều trị trước rủi ro 72 bệnh hiểm nghèo.

TÍCH LŨY KẾ HOẠCH HỌC VẤN CHO CON



Sản phẩm bảo hiểm hỗn hợp **PRU** - Tương Lai Tươi Sáng

Giải pháp tài chính hoạch định kế hoạch học vấn tương lai cho con và bảo vệ gia đình trước rủi ro cuộc sống.

TỐI ĐA GIÁ TRỊ BẢO VỆ



Sản phẩm bảo hiểm Liên kết chung **PRU** - Bảo Vệ Tối Đa
Tối đa giá trị bảo vệ trên mỗi đồng phí

Giải pháp đồng hành cùng bạn tạo dựng kế hoạch bảo vệ tài chính tối ưu để luôn vững tâm trước các rủi ro và tích lũy bền vững cho tương lai.

BẢO VỆ KẾT HỢP ĐẦU TƯ CÓ TRÁCH NHIỆM VÀ ĐÁNG TIN CẬY



Sản phẩm bảo hiểm Liên kết đơn vị **PRU** - Đầu Tư Vững Tiến
Bảo vệ vững vàng, đầu tư tin cậy

Giải pháp bảo hiểm kết hợp đầu tư có trách nhiệm và đáng tin cậy giúp gia đình bạn vững bước tiến xa.

BẢO VỆ VÀ CHĂM SÓC SỨC KHỎE TRƯỚC CÁC RỦI RO TAI NẠN, TỬ VONG, THƯƠNG TẬT, BỆNH HIỂM NGHÈO VÀ CÁC BỆNH TẬT KHÁC



Sản phẩm bảo hiểm nghiệp vụ sức khỏe **PRU** - Bảo Vệ 24/7

Bảo vệ 24/7 trước rủi ro thường gặp như Tai nạn, Ngộ độc thực phẩm, Bỏng và Gãy xương do tai nạn với mức phí chỉ 1.000 đồng/ngày.



Sản phẩm bảo hiểm nghiệp vụ sức khỏe **PRU** - Vui Sống

Vô lo trước 3 bệnh hiểm nghèo Ung thư đe dọa tính mạng, Đột quỵ, Nhồi máu cơ tim và Tử vong/ Thương tật vĩnh viễn do tai nạn với tổng quyền lợi lên đến 405 triệu đồng mà phí chỉ từ 400 đồng/ngày.



Sản phẩm bảo hiểm nghiệp vụ sức khỏe **PRU** - Nhiệt Đới

Bảo vệ ngay trước 3 bệnh Sốt xuất huyết, Sốt rét và Sởi với mức phí chỉ từ 80.000 đồng/năm, bảo vệ lên tới 15 triệu đồng.



Sản phẩm bảo hiểm nghiệp vụ sức khỏe **PRU** - Easy365

Bảo vệ trước các rủi ro do tai nạn và 3 bệnh lý nghiêm trọng phổ biến trong cùng một giải pháp cùng chi phí hợp lý với định kỳ đóng phí hàng tháng.



Sản phẩm bảo hiểm nghiệp vụ sức khỏe **PRU** - Năng Động

Linh hoạt lựa chọn theo nhu cầu cá nhân hóa với các quyền lợi đa dạng trước rủi ro Tai nạn/ Ngộ độc thực phẩm/ Bệnh nhiệt đới.... với mức phí chỉ từ 2.000 đồng/ tháng.

Bảo vệ đa tầng, gia tăng sự vững vàng trước các rủi ro tai nạn, bệnh lý nghiêm trọng,... hoặc chăm sóc sức khỏe khi tham gia thêm các Sản Phẩm Bảo Hiểm Bán Cùng với phạm vi bảo vệ rộng và mức bảo vệ - tối ưu.

CHĂM SÓC SỨC KHOẺ



PRU - Hành Trang Vui Khỏe
Giải pháp hỗ trợ chăm sóc sức khỏe và chi trả chi phí y tế thực tế.

BỆNH LÝ NGHIÊM TRỌNG



Bảo Hiểm Bệnh Lý Nghiêm Trọng

Giải pháp bảo vệ tài chính toàn diện giúp khách hàng sống chủ động, vững vàng trước những biến cố về bệnh lý nghiêm trọng.



Bảo Hiểm Hỗ Trợ Đóng Phí Bệnh Lý Nghiêm Trọng

Giải pháp đồng hành hỗ trợ đóng phí bảo hiểm/ giúp khách hàng duy trì kế hoạch bảo vệ ngay khi xảy ra rủi ro về bệnh lý nghiêm trọng từ giai đoạn đầu.

TỬ VONG, TAI NẠN, THƯƠNG TẬT



Bảo Hiểm Nhân Thọ Có Kỳ Hạn

Giải pháp giúp khách hàng chủ động bảo vệ tài chính cho gia đình an tâm trước rủi ro tử vong.



Bảo Hiểm Tai Nạn

Giải pháp bảo vệ tài chính toàn diện cho cả gia đình trước các rủi ro từ nhỏ đến lớn do tai nạn.



Bảo Hiểm Miễn Đóng Phí

Miễn phí đóng tương lai nếu không may tử vong hoặc thương tật toàn bộ vĩnh viễn.

Thông tin tham khảo

- Tất cả các đặc tính và quyền lợi bảo hiểm của sản phẩm được liệt kê tại văn bản này chỉ mang tính tóm lược và chỉ có giá trị tham khảo.
- Tất cả các quyền lợi và điều kiện tương ứng sẽ được thể hiện chi tiết tại Quy tắc và Điều khoản của sản phẩm bảo hiểm, Quy tắc và Điều khoản chung áp dụng cho Bảo hiểm bán cùng.
- Việc tham gia bảo hiểm bán cùng là không bắt buộc, khách hàng được lựa chọn tham gia theo nhu cầu.
- Các sản phẩm bảo hiểm được đề cập ở văn bản này cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2025 và chỉ mang tính chất giới thiệu, thông tin chi tiết về danh mục sản phẩm của Prudential được đăng tải ở website chính thức của công ty tại <https://www.prudential.com.vn/>

Ghi chú

01

Những thông tin nêu trong tài liệu này không được phép công bố, phát hành, sửa chữa hoặc phổ biến từng phần hoặc toàn bộ nếu không được Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ Prudential Việt Nam đồng ý trước bằng văn bản.

02

Giá trị và thu nhập từ hoạt động đầu tư có thể tăng hoặc giảm. Kết quả hoạt động trong quá khứ của Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments và mọi dự đoán không phải là cơ sở để đảm bảo những kết quả tương tự trong tương lai.

03

Những đánh giá, nhận định và dự tính về đầu tư trong tài liệu này được lập tại thời điểm công bố và có thể thay đổi trong tương lai mà không báo trước và không nhất thiết là căn cứ hoặc chỉ dẫn cho hoạt động đầu tư trong tương lai của chúng tôi. Nội dung này hoàn toàn không phải là tư vấn hay khuyến nghị đầu tư cho khách hàng.

04

Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ Prudential Việt Nam và Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments thuộc sở hữu của Tập đoàn Prudential plc Anh Quốc, không có mối quan hệ gì với Prudential Financial Inc, một công ty có trụ sở chính tại Mỹ và Công ty Prudential Assurance Company, một công ty con của Tập đoàn M&G plc, được thành lập tại Vương quốc Anh.



Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ Prudential Việt Nam

Trụ sở chính: Tầng 25, TTTM Sài Gòn, 37 Tôn Đức Thắng, P. Sài Gòn, Tp. Hồ Chí Minh ☎ (028) 39 101 660 📠 (028) 39 100 899

📞 1800 1 247 ✉ customer.service@prudential.com.vn 🌐 www.prudential.com.vn

In xxxx bản, khổ 19,5 x 24 cm, tại CCCC <địa chỉ nhà in>.