



Manulife



# Participating Fund Report for 2021



**This report is to provide you with relevant information pertaining to the Par Fund performance in 2021. It also provides you with an overview of the future outlook of the fund. You will continue to receive such report annually.**

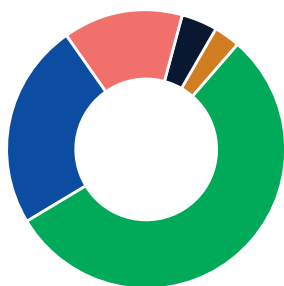
Policy Owners of participating policies are entitled to a share of the Par Fund profits by way of bonuses or dividends which, depending on the type of policy, may include reversionary bonus, cash dividend and/or terminal bonus/dividend. The non-guaranteed bonus or dividend is dependent on the performance of the Par Fund which is influenced by factors such as investment, mortality, morbidity, expenses and other external factors.



## Total Assets

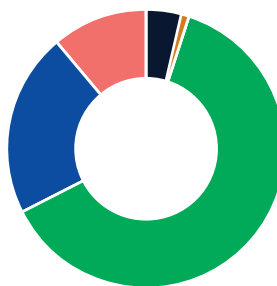
As at 31 December 2021, the market value of the total assets in the Ordinary Par Fund was MYR 2.69 billion while the market value of the total assets in the Annuity Par Fund was MYR 0.25 billion. Both funds are mainly invested in bonds and equities assets. For Ordinary Par Fund, 69.2% and 23.6% of the total invested assets were invested in bonds and equities respectively. For Annuity Par Fund, 83.7% and 11.3% of the total invested assets were invested in bonds and equities respectively.

The invested assets mix of the funds were as follows:



### Ordinary Par Fund

- Corporate Bonds - 54.7%
- Equities - 23.6%
- Government Bonds - 14.5%
- Deposits - 4.4%
- Real Estate - 2.8%



### Annuity Par Fund

- Government Bonds - 62.4%
- Corporate Bonds - 21.3%
- Equities - 11.3%
- Deposits - 4.7%
- Real Estate - 0.3%

The current asset is strategically allocated to provide reasonable and adequate return to support both guaranteed and non-guaranteed benefits. The proportion invested in each type of asset may change over time, in line with Manulife's investment strategy for the Par Funds.

## Bond Market Review

The financial year under review (1<sup>st</sup> January 2021 to 31<sup>st</sup> December 2021) had been a brutal year for the bond market as bond yields soared. All in, US Treasury (UST) yields rose between 25 and 90 bps during the year while Malaysian Government Security (MGS) yields rocketed between 35 and 105 bps over the same period.

In 1Q 2021, the market plunged in a global bond rout as reflation trades – quick bout of inflation to bring prices back to their long-term trend as the economy recovers – sent bond yields surging. Inflation fears also crept in due to a surge in commodity prices and expectations that President Biden's stimulus plans would supercharge the US economy.

As the year progressed, the US Federal Reserve (Fed) turned more hawkish and upped forecasts for GDP growth as well as inflation. This move sets the path towards rate normalization globally, and yield curve flattened in most markets as short-term yields rose in anticipation of policy rates hike.

The emergence of the highly transmissible Omicron variant stoked fears among investors once again and raised concerns that economic recovery will be derailed. Market confidence did rebound in December as preliminary reports indicated that impact of Omicron may not be as severe as initially expected.

Despite the challenging economic condition, Bank Negara Malaysia (BNM) kept the Overnight Policy rate unchanged at 1.75% the entire year.

Malaysia's local bond market was not spared in the bond sell offs this year. The long end of the curve bore the brunt beginning of the year due to inflation expectation and unfavourable demand-supply dynamics. On top of that, there were also uncertainties pertaining to the exclusion of MGS in the FTSE World Global Bond Index as well as sovereign rating changes.

In the second half of the year, yield curve flattened – a frequently seen phenomenon in a rising rate environment – as short-term yields rapidly ascended in anticipation of a rate lift-off. Selling pressure on long-term bonds also eased as withdrawal schemes from Employees Provident Fund came to a tail end and pension funds returned as buyers in the local bond market.

## Equity Market Review

For the financial year under review (1<sup>st</sup> January 2021 to 31<sup>st</sup> December 2021), global equity markets started the period on a very strong footing. Higher stimulus expectations from President Biden's administration and news of Covid-19 vaccines discovery drove strong rallies in risk assets across the world. The recovery rally saw a surge in sectors that had been battered by Covid-19 such as banks, retail and property. Furthermore, the successful Covid-19 vaccine rollouts paved the way for a sustained reopening for many countries and further extended the market rally.

Nevertheless, the rebound in economic activities and massive fiscal support fuelled inflation in some countries, particularly the developed markets. The worry about inflation being persistent rather than temporary led to market volatility in May 2021. Given the progress in economic recovery, the Fed turned more hawkish towards the latter part of the period. In December 2021, the Fed announced plans to bring forward the timeline to end net asset purchases, as the faster pace of tapering opened the possibility of an earlier rate hike in 2022, with the Fed dot plot forecasting three rate hikes in 2022. Fed Chairman, Jerome Powell mentioned that the rising risks of a more sustained inflation warranted the shift in policy guidance, as the Fed no longer cited inflation as transitory.

For Malaysia, the benchmark FBM KLCI Index ended the period under review in negative territory, contributed by losses in healthcare and plantation. Healthcare sector saw a reversal of fortune as investors began selling down the glove makers. The resurgence of Covid-19 cases prompted the government to reimpose nationwide lockdown in June 2021, but the Malaysia market rebounded strongly in August on optimism that political concerns would subside following the appointment of Dato' Sri Ismail Sabri as the Prime Minister. Domestic sentiment was once again hit in November 2021, after Malaysia government introduced a one-off Cukai Makmur (prosperity tax) on companies with chargeable income over RM100mil for the year of assessment 2022. However, market rebounded in December due to window-dressing activities, as well as positive market reaction towards government's decision to extend the tax exemptions on foreign-sourced income and dividend for individuals and corporates for another 5 years to the end of 2026. The government also made another policy U-turn by reinstating the stamp duty limit for shares trading at a higher cap of RM1,000 effective 1 January 2022.

Overall, the FBM KLCI Index posted a loss of 3.7% for the financial year under review. Small cap stocks did better with the FBM Small Cap Index gaining 1.3%. The broader market FBM EMAS Index fell 3.9% while the FBM EMAS Shariah Index fell 6.8%. Against regional markets, the FBM KLCI Index outperformed the MSCI Asia ex-Japan Index which registered a loss of 6.4%.

## Key Statistics in 2021

### Ordinary Par Fund

Total Policy Benefits paid  
MYR 242 million

### Annuity Par Fund

Total Policy Benefits paid  
MYR 11 million

Death / morbidity claims are generally stable over the years. In the normal course of business without any catastrophic events, mortality experience is expected to improve gradually over time but morbidity experience is likely to be close to our expected level. The morbidity claims experience is being monitored and if there are increases in claims trend, appropriate actions will be considered to ensure fairness to all Policy Owners.

The investment performances of the funds for the past five years were as follows:

Year	Ordinary Par Fund	Annuity Par Fund
2017	7.87%	7.62%
2018	0.44%	0.94%
2019	7.97%	7.65%
2020	8.72%	8.11%
2021	1.32%	-1.64%
<b>5-Year Average</b>	<b>5.27%</b>	<b>4.53%</b>

Generally, the performance of the Par Fund (includes both past and future outlook of experience) will influence the on-going supportability of the non-guaranteed bonus or dividend.

If the low investment return continues to persist, all bonus or dividend allocations will be affected and bonus or dividend lower than those projected may be declared.

## Economic Review and Outlook

2021 started off with strong footing, underpinned by steady pace of vaccinations and massive fiscal stimulus plans. The optimism is not without its qualms, what with large parts of the world still mired by slow rollout of vaccines and resurgence of cases. While most of the optimism stemmed from development in the US, it is without a doubt that development in the US has strong spill over effects to the rest of the world, including Malaysia.

Developed markets the likes of US and Europe continued to pull ahead in the war against Covid-19 in 2Q 2021 amid accelerating vaccination campaigns. This comes about even as more contagious delta variant of the virus pushed up the global case count.

Governments in most developed markets continued to ease mobility restrictions, allowing activity levels to pick up. Economic data over the last quarter has been strong, especially in the US. Although the eurozone economy contracted in 1Q 2021, leading economic indicators such as purchasing managers' index (PMI) business surveys, have reached multi-year high in many regions, pointing to strong rebound in Europe in the second quarter.

The combination of resurging Covid-19 infections and slow vaccination progress hampered emerging markets' effort to reopen economy, forcing many countries to return to various forms of mobility restrictions to control infections.

Malaysia experienced a new wave of infection in April 2021 and saw cases rising sharply over the next few weeks despite implementation of mobility restrictions in selected hot spots. This culminated in a nationwide lockdown in June 2021, which managed to prevent the pandemic from spiralling out of control, but still failed to bring down infection rates to targeted levels. In July 2021, large swaths of Klang Valley were placed under Enhanced Movement Control Order, which is an even stricter form of lockdown. The silver lining is the acceleration of vaccination rate within Malaysia in 3Q 2021 to expedite reopening of economy and return the country to a state of normalcy.

More stimulus packages – termed “PEMERKASA” and “PEMULIH” were unveiled in light of the national lockdown. Although the size of the packages were large in totality, direct fiscal injection was small given limited fiscal space. Still, fiscal deficit for 2021 is likely to rise from the earlier estimated 6.0% of GDP due to larger stimulus and lower GDP growth.

3Q 2021 saw some reversal of the “reflation trades” which kicked off with announcements in November last year. The reversal was triggered by fears centered on the delta variant of Covid-19 and its potential economic impact. In developed markets, concerns that earnings, valuations and growth are at or near peak levels also weighed on markets.

## Economic Review and Outlook (continued)

On other fronts, China stole the limelight following a slew of regulatory measures implemented by the Chinese government, in line with its long-term plan to focus on “common prosperity”. What started as an anti-monopoly crackdown on fintech platforms expanded into regulatory scrutiny on education (specifically after-school-tutoring), online gaming, food delivery and entertainment industries.

Investors were also spooked by the potential default of Chinese giant property developer – Evergrande – and potential spillover effects. To a large extent, this was a result of tighter regulatory measures on property and real estate companies introduced since end of 2020.

While the global economy is continuing to reopen, the issue of supply-chain bottlenecks emerged with problems relating to component shortages and port congestions escalating. Concurrently, inflation has risen faster and become more enduring than expected, driven by the rebound in global demand, higher commodity prices, component costs and shipping rates.

Malaysia’s Covid-19 crisis peaked in July/August but had since improved as vaccination efforts made great strides. This, in turn, paved way for more segments of the economy to reopen.

Malaysia’s political risks also abated after a change of Prime Minister in August 2021. Policy continuity appears intact with many members of the previous cabinet retained and national policies unchanged.

News relating to Omicron – the highly-transmissible Covid-19 variant – dominated headlines in 4Q 2021. From its emergence in November 2021, Omicron has rapidly taken over as the dominant variant in parts of the world and contributed to the re-imposition of restrictions across Europe.

Elsewhere, US, UK and many advanced economies face worker shortages and low labour market participation, which led to higher wages. This, coupled with supply chain bottlenecks, higher energy and food prices as well as surging consumer demand, sent inflation in the US and Europe to multi-decade highs.

Major central banks have continued on their rate normalization paths. Bank of England has also started to raise rates and the ECB plans to end its emergency bond purchases in March and scale back the regular asset purchases thereafter.



## Economic Review and Outlook (continued)

On the other hand, China moved in the opposite direction and loosen monetary policy in view of slowing economic growth. A slowing property sector, ongoing uncertainty from Covid-19 and electricity shortages are dragging the economy, prompting Beijing to cut reserve requirement ratio and provide credit support to targeted sectors such as higher end manufacturing and green projects.

Growth outlook remains solid in Asia and is set to fare better than other emerging markets. Inflation was less of a worry in Asia compared to developed markets but is still expected to creep higher in 2022 as consumer spending gradually improves.

Malaysia's economic activity rebounded in 4Q 2021 as mobility restrictions were gradually relaxed. The positive momentum continued right up to end of December when several states in Peninsular Malaysia were hit by massive flood.

## Bonus Allocation

The Board of Directors approves all bonus and dividend allocations annually based on the recommendation of the Appointed Actuary. Once declared, the reversionary bonus or cash dividend will be credited to your policy at your policy anniversary. Whereas terminal bonus/dividend is not vested and is dependent upon the financial conditions at the time of policy termination.

Please refer to the annual bonus statement for details regarding your policy's current bonus or dividend declared and total accumulated bonus to date. The bonus statement will be sent to you after your policy anniversary date.



Laporan **Dana Penyertaan**  
bagi 2021



**Laporan ini bertujuan memberi anda maklumat yang berkenaan berhubung dengan prestasi Dana Penyertaan pada 2021. Maklumat yang dimuatkan juga memberikan anda gambaran keseluruhan tentang tinjauan masa depan bagi dana. Anda akan terus menerima laporan ini setiap tahun.**

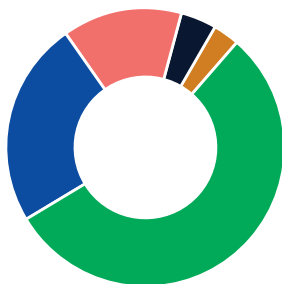
Para Pemilik Polisi dana penyertaan layak untuk menerima sebahagian daripada untung Dana Penyertaan menerusi bonus atau dividen. Bergantung kepada jenis polisi, bonus atau dividen ini mungkin termasuk bonus berbalik, dividen tunai dan/ atau bonus/dividen terminal. Bonus atau dividen yang tidak dijamin adalah menurut prestasi Dana Penyertaan, yang seterusnya dipengaruhi oleh faktor seperti pelaburan, kematian, penyakit, perbelanjaan dan faktor luaran lain.



## Jumlah Aset

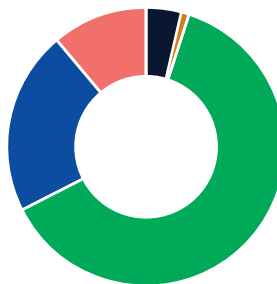
Pada 31 Disember 2021, nilai pasaran jumlah aset dalam Dana Penyertaan Biasa ialah MYR 2.69 bilion manakala nilai pasaran jumlah aset dalam Dana Penyertaan Anuiti ialah MYR 0.25 bilion. Kedua-dua dana dilaburkan dalam aset bon dan ekuiti. Untuk Dana Penyertaan Biasa, 69.2% dan 23.6% daripada jumlah aset yang dilaburkan masing-masing telah dilaburkan dalam bon dan ekuiti. Untuk Dana Penyertaan Anuiti, 83.7% dan 11.3% daripada jumlah aset yang dilaburkan masing-masing telah dilaburkan dalam bon dan ekuiti.

Campuran aset pelaburan dana adalah seperti berikut:



### Dana Penyertaan Biasa

- Bon Korporat - 54.7%
- Ekuiti - 23.6%
- Bon Kerajaan - 14.5%
- Deposit - 4.4%
- Hartanah - 2.8%



### Dana Penyertaan Anuiti

- Bon Kerajaan - 62.4%
- Bon Korporat - 21.3%
- Ekuiti - 11.3%
- Deposit - 4.7%
- Hartanah - 0.3%

Peruntukan aset semasa telah disusun secara strategik untuk menyediakan pulangan yang munasabah dan mencukupi untuk menyokong manfaat terjamin dan tidak terjamin. Bahagian yang dilaburkan dalam setiap jenis aset mungkin berubah secara beransur-ansur, sejajar dengan strategi pelaburan Manulife dalam Dana Penyertaan.

## Penilaian Pasaran Bon

Tahun kewangan yang dilaporkan (1 Januari 2021 hingga 31 Disember 2021) sesungguhnya satu tahun yang mencabar bagi pasaran bon apabila kadar hasil bon melonjak tinggi. Secara keseluruhannya, kadar hasil Perbendaharaan AS (UST) meningkat antara 25 dan 90 mata asas (bps) dalam tahun yang dilaporkan, manakala kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) pula naik antara 35 dan 105 bps dalam tempoh yang sama.

Pada S1 2021, pasaran menjunam ekoran jualan bon global besar-besaran apabila jual beli berkaitan reflasi – iaitu peningkatan pantas inflasi untuk mengembalikan harga kepada trend jangka panjang sambil ekonomi pulih – telah melonjakkan kadar hasil bon. Kebimbangan tentang inflasi juga timbul kerana lonjakan dalam harga komoditi dan jangkaan bahawa rancangan rangsangan Presiden Biden akan memberi suntikan besar kepada ekonomi AS.

Rizab Persekutuan AS (Fed) beransur-ansur mengambil pendirian lebih tegas dalam tahun yang dilaporkan, dan telah meningkatkan ramalan pertumbuhan KDNK dan juga inflasi. Langkah ini membuka jalan bagi penormalan kadar di peringkat global, dan keluk kadar hasil mendatar di kebanyakan pasaran apabila kadar hasil jangka pendek meningkat seiring ramalan kenaikan kadar.

Kemunculan varian Omicron yang lebih berjangkit sekali lagi menimbulkan kebimbangan dalam kalangan pelabur dan kemungkinan bahawa pemulihan ekonomi akan sekali lagi terjejas. Keyakinan pasaran kembali pulih pada bulan Disember, memandangkan laporan awal menunjukkan kesan Omicron mungkin tidak seteruk yang dijangkakan pada peringkat awal.

Walaupun dengan keadaan ekonomi yang mencabar, Bank Negara Malaysia (BNM) telah memastikan Kadar Dasar Semalaman tidak berubah pada 1.75% bagi seluruh tahun.

Pasaran bon tempatan Malaysia tidak terlepas daripada kesan jualan bon tahun ini. Kadar hasil jangka panjang mengalami tempiasnya pada awal tahun disebabkan jangkaan inflasi dan dinamik permintaan-bekalan yang kurang baik. Selain itu, terdapat ketidakpastian berkaitan tindakan pengeluaran MGS daripada Indeks FTSE World Global Bond dan juga perubahan penarafan bon kerajaan.

Pada separuh kedua tahun yang dilaporkan, keluk kadar hasil mula mendatar – satu fenomena yang sering dilihat dalam persekitaran kadar yang meningkat – memandangkan kadar hasil jangka pendek naik dengan ketara sambil menantikan pengumuman kenaikan kadar. Tekanan jualan bagi bon jangka panjang juga reda dengan skim pengeluaran Kumpulan Wang Simpanan Pekerja berakhir dan kumpulan wang persaraan tersebut kembali menjadi pembeli di pasaran bon tempatan.

## Penilaian Pasaran Ekuiti

Untuk tahun kewangan yang dilaporkan (1 Januari hingga 31 Disember 2021), pasaran ekuiti global memulakan tahun dengan kukuh. Jangkaan rangsangan lebih tinggi daripada pentadbiran Presiden Biden dan berita tentang penemuan vaksin Covid-19 mencetus kenaikan ketara dalam aset berisiko di seluruh dunia. Kenaikan pasaran berpacuan pemulihan juga kian rancak dalam sektor yang terjejas akibat Covid-19 seperti bank, peruncitan dan hartanah. Tambahan lagi, kejayaan program pemberian vaksin Covid-19 telah membolehkan pembukaan semula ekonomi yang berkekalan di kebanyakan negara, dan perkembangan ini terus memacu kenaikan pasaran.

Namun begitu, pemulihan aktiviti ekonomi dan rangsangan fiskal besar-besaran telah melonjakkan inflasi di sesetengah negara, terutamanya negara-negara maju. Kebimbangan tentang inflasi yang berpanjangan dan bukan bersifat sementara menyebabkan ketidakstabilan pasaran pada bulan Mei 2021. Memandangkan pemulihan ekonomi semakin rancak, Fed telah mengumumkan pendirian lebih tegas pada hujung tempoh yang dilaporkan. Pada Disember 2021, Fed mengumumkan rancangan untuk mempercepatkan langkah menamatkan pembelian bersih aset, dan tindakan ini membuka ruang untuk melaksanakan peningkatan kadar lebih awal pada 2022, dengan carta Fed meramalkan tiga kenaikan kadar pada 2022. Pengerusi Fed, Jerome Powell telah menyatakan bahawa risiko lebih tinggi berlaku inflasi tegar menjadi alasan kukuh untuk mengubah isyarat yang diberikan tentang hala tuju dasar, kerana Fed tidak lagi menganggap inflasi sebagai bersifat sementara.

Bagi Malaysia, Indeks FBM KLCI yang menjadi penanda aras mengakhiri tempoh yang dilaporkan pada paras negatif, disebabkan oleh kerugian dalam bidang penjagaan kesihatan dan perladangan. Sektor penjagaan kesihatan mendapati nasib tidak lagi menyebelahi mereka apabila pelabur mula melupuskan saham syarikat-syarikat pengeluar sarung tangan. Lonjakan semula kes Covid-19 telah mendorong kerajaan mengenakan semula perintah kawalan pergerakan di seluruh negara pada Jun 2021, tetapi pasaran Malaysia kembali pulih pada bulan Ogos, atas keyakinan bahawa kemelut politik akan reda berikutan pelantikan Dato' Sri Ismail Sabri sebagai Perdana Menteri. Sentimen tempatan sekali lagi terjejas pada November 2021, selepas kerajaan Malaysia memperkenalkan Cukai Makmur ke atas syarikat-syarikat dengan pendapatan boleh dicukai lebih RM100 juta bagi tahun taksiran 2022. Bagaimanapun, pasaran kembali pulih pada bulan Disember kerana aktiviti meningkatkan nilai pasaran, dan juga tindak balas positif pasaran terhadap keputusan kerajaan melanjutkan pelepasan cukai bagi pendapatan sumber asing untuk individu dan syarikat korporat selama 5 tahun lagi menjelang akhir 2026. Kerajaan juga telah membuat satu lagi pusingan U dengan mengembalikan had duti setem kepada paras lebih tinggi RM1,000 berkuat kuasa 1 Januari 2022.

Secara keseluruhan, Indeks FBM KLCI mencatatkan kerugian 3.7% bagi tahun kewangan yang dilaporkan. Saham bermodal kecil mencatatkan prestasi lebih baik, dengan Indeks FBM Small Cap meningkat 1.3%. Indeks FBM EMAS yang mewakili pasaran lebih luas merosot 3.9% manakala Indeks FBM EMAS Syariah menyusut 6.8%. Berbanding pasaran serantau, Indeks FBM KLCI mengatasi Indeks MSCI Asia ex-Japan yang mengalami kerugian 6.4%.

## Statistik Penting pada 2021

### Dana Penyertaan Biasa

Jumlah Manfaat Polisi dibayar

**MYR 242 juta**

### Dana Penyertaan Anuiti

Jumlah Manfaat Polisi dibayar

**MYR 11 juta**

Tuntutan kematian / penyakit umumnya stabil selama ini. Dalam urusan perniagaan biasa, tanpa sebarang kejadian bencana, pengalaman kematian dijangka bertambah baik secara beransur-ansur tetapi pengalaman penyakit kemungkinan hampir dengan paras yang kami jangkakan. Pengalaman tuntutan penyakit sedang dipantau dan jika terdapat peningkatan dalam trend tuntutan, langkah sewajarnya akan dipertimbangkan untuk berlaku adil kepada semua Pemilik Polisi.

Prestasi pelaburan dana dalam tempoh lima tahun lepas adalah seperti berikut:

Tahun	Dana Penyertaan Biasa	Dana Penyertaan Anuiti
2017	7.87%	7.62%
2018	0.44%	0.94%
2019	7.97%	7.65%
2020	8.72%	8.11%
2021	1.32%	-1.64%
<b>Purata 5-Tahun</b>	<b>5.27%</b>	<b>4.53%</b>

Lazimnya, prestasi Dana Penyertaan (termasuk prestasi masa lepas dan tinjauan masa depan) akan mempengaruhi pembayaran berterusan bonus atau dividen tidak terjamin.

Jika pulangan pelaburan rendah terus dicatatkan, semua peruntukan bonus atau dividen akan terjejas dan bonus atau dividen yang lebih rendah daripada unjuran mungkin diisytiharkan.

## Penilaian dan Tinjauan Ekonomi

Tahun 2021 bermula dengan kukuh, disokong oleh tahap pemvaksinan yang mantap dan rancangan pelaksanaan rangsangan fiskal secara besar-besaran. Namun bukan semua perkembangan adalah positif, memandangkan sebahagian besar dunia masih dibelenggu masalah pemberian vaksin yang perlahan dan pertambahan bilangan kes. Walaupun keyakinan sebahagian besarnya disebabkan perkembangan di Amerika Syarikat (AS), jelas kesannya turut mempengaruhi bahagian-bahagian lain dunia, termasuk Malaysia.

Pasaran negara maju seperti AS dan Eropah terus maju ke hadapan dalam peperangan menentang Covid-19 pada S2 2021 dengan kempen pemvaksinan yang semakin giat dilaksanakan. Langkah ini diteruskan walaupun varian delta yang mudah merebak menambah bilangan kes.

Kerajaan-kerajaan di kebanyakan pasaran sedang membangun terus melonggarkan sekatan pergerakan, membolehkan peningkatan dalam tahap aktiviti ekonomi. Data ekonomi sepanjang suku tahun lepas amat kukuh, terutamanya di AS. Walaupun ekonomi zon Eropah menyusut pada S1 2021, petunjuk ekonomi utama seperti indeks pengurus pembelian (PMI) telah mencapai tahap tertinggi dalam beberapa tahun di kebanyakan rantau, menandakan pemulihan kukuh di Eropah pada suku kedua.

Secara tergabung, jangkitan Covid-19 yang kian menular dan pemberian vaksin yang perlahan menjejaskan usaha pasaran sedang membangun untuk membuka semula ekonomi, memaksa banyak negara untuk kembali melaksanakan sekatan pergerakan untuk mengawal jangkitan.

Malaysia dilanda arus jangkitan baharu pada April 2021, dan menyaksikan kes meningkat dengan ketara dalam tempoh beberapa minggu seterusnya walaupun pelaksanaan sekatan pergerakan di titik-titik panas utama. Lantaran itu perintah kawalan pergerakan di seluruh negara pada Jun 2021, yang berjaya mencegah pandemik daripada menular di luar kawalan, tetapi masih gagal membawa kadar jangkitan ke tahap yang disasarkan. Pada bulan Julai 2021, sebahagian besar Lembah Klang dikenakan Perintah Kawalan Pergerakan Diperketat, yang mengenakan tahap sekatan pergerakan yang jauh lebih tinggi. Mujurnya kadar pemvaksinan yang pantas di Malaysia pada S3 2021 mempercepatkan pembukaan semula ekonomi dan mengembalikan negara kepada situasi normal.

Lebih banyak pakej rangsangan – iaitu “PEMERKASA” dan “PEMULIH” telah dilancarkan dalam suasana seluruh negara dikenakan perintah kawalan pergerakan. Walaupun saiz pakej adalah besar secara keseluruhan, suntikan fiskal secara langsung adalah kecil memandangkan tidak banyak ruang untuk menambah perbelanjaan fiskal. Namun begitu, defisit fiskal bagi 2021 dijangka meningkat lebih 6.0% daripada KDNK yang dianggarkan sebelum ini kerana pakej rangsangan lebih besar dan pertumbuhan KDNK lebih rendah.

S3 2021 menyaksikan pembalikan “dagangan berkaitan reflasi” yang bermula dengan beberapa pengumuman yang dibuat pada bulan November tahun sebelumnya. Pembalikan tersebut didorong oleh kebimbangan tentang varian delta Covid-19 dan potensi kesannya terhadap ekonomi. Di pasaran negara-negara maju kebimbangan tentang tahap keuntungan, penilaian dan pertumbuhan saham yang sudah hampir ke puncak turut menjejaskan pasaran.



## Penilaian dan Tinjauan Ekonomi (sambungan)

Dalam aspek lain, China menarik perhatian pelabur dengan beberapa langkah kawal selia yang dilaksanakan oleh Kerajaan China, sejajar dengan rancangan jangka panjang untuk memberi tumpuan kepada “kemakmuran bersama”. Langkah yang bermula sebagai usaha membanteras monopoli dalam platform teknologi kewangan telah diperluas menjadi tindakan kawal selia terhadap sektor pendidikan (secara khususnya tuisyen selepas sekolah), perjudian dalam talian, penghantaran makanan dan hiburan.

Pelabur juga bimbang dengan potensi kegagalan pemaju hartanah gergasi Cina – Evergrande – dan tempias yang mungkin dialami, disebabkan langkah kawal selia lebih ketat ke atas syarikat-syarikat dalam bidang hartanah dan pembangunan hartanah yang mula dilaksanakan sejak akhir 2020.

Sambil ekonomi global terus dibuka semula, masalah kesempitan rantaian bekalan muncul dengan isu berkaitan kekurangan komponen dan kesesakan pelabuhan yang kian meruncing. Dalam pada itu, inflasi naik dengan lebih pantas dan bersifat lebih tegar daripada yang dijangka, didorong oleh pemulihan permintaan global, kenaikan harga komoditi, kos komponen dan pengangkutan yang lebih tinggi.

Krisis Covid-19 Malaysia memuncak pada bulan Julai/Ogos tetapi beransur reda seiring kemajuan dalam proses pemberian vaksin. Hasilnya ialah lebih banyak segmen ekonomi kini dibuka.

Risiko politik Malaysia juga mula reda selepas pertukaran Perdana Menteri pada Ogos 2021. Dasar yang sama rata dilaksanakan dengan sebahagian besar anggota kabinet lama dikekalkan, tanpa perubahan dalam dasar negara.

Berita berkaitan Omicron – iaitu varian Covid-19 yang mudah merebak – mempengaruhi sentimen pada S4 2021. Sejak kemunculannya pada November 2021, Omicron telah pantas mengambil alih kedudukan sebagai varian dominan di bahagian-bahagian tertentu dunia dan menyebabkan sekatan dikenakan sekali lagi di seluruh Eropah.

Di tempat lain pula, iaitu AS, UK dan banyak lagi ekonomi negara maju menghadapi kekurangan pekerja dan penyertaan pasaran buruh yang rendah, lantas mengakibatkan kenaikan gaji yang perlu dibayar. Perkembangan ini, ditambah pula dengan kesempitan rantaian bekalan, harga tenaga dan makanan lebih tinggi dan juga permintaan pengguna yang meningkat, menyebabkan inflasi di AS dan Eropah mencapai paras tertinggi dalam beberapa dekad.

Bank-bank pusat utama telah meneruskan laluan untuk mencapai kadar normal. Bank of England juga telah mula menaikkan kadar dan ECB merancang untuk menamatkan pembelian bon kecemasan pada bulan Mac dan mengurangkan pembelian aset secara berkala selepas itu.

Sementara itu, China pula mengambil pendekatan yang berbeza dan melonggarkan dasar wang memandangkan pertumbuhan ekonomi yang semakin perlahan. Sektor hartanah yang kian merosot, ketidakpastian berterusan akibat Covid-19 dan kekurangan bekalan elektrik terus mengekang ekonomi, menyebabkan Beijing menurunkan nisbah keperluan rizab dan memberikan sokongan kredit kepada sektor tersasar seperti projek pengeluaran dan mesra alam peringkat tinggi.

## Penilaian dan Tinjauan Ekonomi (sambungan)

Tinjauan pertumbuhan tetap kukuh di Asia dan dijangka jauh lebih baik daripada pasaran sedang membangun. Inflasi kurang membimbangkan di Asia berbanding negara maju lain tetapi dijangka meningkat sedikit pada 2022 sambil perbelanjaan pengguna bertambah baik secara beransur-ansur.

Aktiviti ekonomi Malaysia pulih pada S4 2021 apabila sekatan pergerakan dilonggarkan secara perlahan-lahan. Momentum positif diteruskan sehingga ke penghujung Disember apabila beberapa negeri di Semenanjung Malaysia dilanda banjir besar.

## Peruntukan Bonus

Setiap tahun, Lembaga Pengarah meluluskan semua peruntukan bonus dan dividen yang berasaskan cadangan Aktuari Dilantik. Selepas diisytiharkan, bonus berbalik atau dividen tunai akan dikreditkan ke dalam akaun polisi anda pada ulang tahun polisi anda. Manakala bonus/dividen terminal tidak diletak hak dan bergantung kepada keadaan kewangan pada masa polisi ditamatkan.

Sila rujuk kepada penyata bonus tahunan untuk butiran tentang bonus atau dividen semasa yang telah diisytiharkan bagi polisi anda dan jumlah bonus terkumpul setakat ini. Penyata bonus akan dihantar kepada anda selepas tarikh ulang tahun polisi anda.



**分红基金**  
2021年报告



本报告摘录2021年分红基金的业绩表现和发展前景。  
客户每年都会接获类似简报。

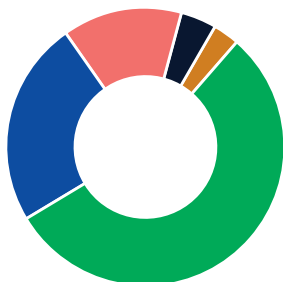
保单持有人均有权利以红利或股息的方式分享分红基金的盈利。红利或股息分配方式取决于保单类别，当中包括复归红利(reversionary bonus)、现金股息 (cash dividend) 和 / 或终期红利 / 股息 (terminal bonus / dividend)。非保证红利或股息将取决于分红基金的表现。影响基金表现的因素包括投资额、死亡率、发病率、基金开销和其它外围因素。



## 总资产

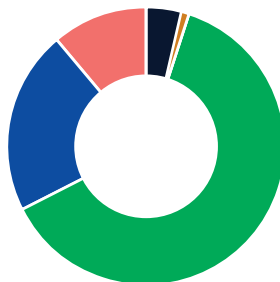
截至2021年12月31日，普通分红基金的总资产市值为RM26.9亿；年金分红基金的总资产市值为RM2.5亿。有关基金主要投资于债券和股票。普通分红基金的债券和股票投资分别占据69.2%和23.6%；年金分红基金的债券和股票投资分别占据83.7%和11.3%。

有关基金的投资资产组合如下：



### 普通分红基金

- 企业债券 - 54.7%
- 股票 - 23.6%
- 政府债券 - 14.5%
- 存款 - 4.4%
- 房地产 - 2.8%



### 年金分红基金

- 政府债券 - 62.4%
- 企业债券 - 21.3%
- 股票 - 11.3%
- 存款 - 4.7%
- 房地产 - 0.3%

现有资产的分配均经过良好规划，致力于为大家带来合理和理想的投资回酬，包括保证及非保证利益。资产类别的投资比例可能会随时改变，以及将根据Manulife投资于分红基金的策略。

## 债券市场回顾

对债券市场而言，2021年1月1日至2021年12月31日的财政年是残酷的一年，因为债券收益率飙涨。在此财政年中，美国债券收益率飙涨25至90个基点，而马来西亚政府债券的收益率也在同期内劲扬35至105个基点。

2021年第一季，“通货再膨胀贸易”推高债券收益率，导致全球债券市场骤跌。“通货再膨胀贸易”是经济复苏时迅速发生的通货膨胀，把物价推高至原来的长期走势。由于商品价格高涨，加上大家认为美国总统拜登的振兴配套会大大提振美国经济，市场皆担忧此番通胀势不可挡。

随着时日推移，美国联邦储备局作风转鹰，并提高经济增长和通货膨胀的预测。此举除了为全球利率正常化铺路，也压平大多数债券市场的收益率曲线，因为政策利率走高时，会带动短期债券的收益率上扬。

极易传染的奥秘克隆毒株出现后，投资者再次感到恐慌，担心经济复苏脱离轨迹。不过，当初步报告显示奥秘克隆毒株的杀伤力并没有像想象般严重时，市场也在12月回暖。

尽管经济条件依然严峻，马来西亚国家银行把全年的隔夜政策利率维持在1.75%。

马来西亚的本地债券市场并未幸免于本财政年的债券抛售潮。长期债券于年初首当其冲，因为通货膨胀料加剧，供求动向也欠佳。此外，富时世界全球债券指数排除马来西亚政府债券，加上主权评级改变，双双为债券市场增添变数。

2021年下半年，债券收益率曲线趋于平缓，这是利息逐渐调高时的常见现象，因为短期债券的收益率会在加息时加速攀升。公积金局的提款计划接近尾声时，长期债券的卖压也随即下降，退休基金局再次以买家身份进入本地债券市场。

## 股票市场回顾

全球股市在2021年1月1日至2021年12月31日的财政年中以强大根基开局，美国总统拜登领导的美国政府推出大规模振兴措施，新冠肺炎疫苗的研发也捎来佳音，双双推动全球风险资产强力反弹，而深受新冠肺炎重创的银行、零售、产业等领域也陆续复苏。此外，疫苗顺利面市也铺好道路让多国持续重启经济，进一步带动市场复苏。

经济活动回升和大规模财政支持会加快一些国家的通胀速度，特别是先进市场。当大家担心通胀势头会持久而非短暂现象时，市场也随即在2021年5月出现波动。当经济开始复苏时，美国联邦储备局也于较后走向鹰派。2021年12月，联储局宣布提早终止净买资产，这也可能为2022年初升息做准备。联储局拟在2022年三度调高利息，该局主席鲍威尔 (Jerome Powell) 表示，通胀势头持续导致风险增加，促使当局改变政策。此外，联储局不再指通胀为短暂的过度现象。

在马来西亚，富时大马吉隆坡综合指数全年收跌，因为保健业和种植业面对亏损。当投资者开始抛售手套股时，保健业的盈利也出现逆转。新冠肺炎病例再度攀升时，也迫使政府在2021年6月封锁全国，但马来西亚市场在2021年8月强劲复苏，因为拿督斯里依斯迈沙比里受委为首相后，大家乐观地认为，政治动荡将暂告一段落。本地市场情绪于2021年11月再受冲击，因为政府将对2022年可征税收入超过1亿令吉的公司一次过征收繁荣税。然而，拜年秒“橱窗粉饰”活动所赐，市场在2021年12月出现好转。与此同时，政府决定延长豁免个人和公司为外国收入和股息缴税长达5年，直至2026年秒，市场也给予正面回应。股票交易的印花税政策也出现逆转。根据最新宣布，从2022年1月1日起，股票交易的印花税顶限将调高至1000令吉。

总体而言，富时大马吉隆坡综合指数在2021财政年下跌3.7%，但小资本股票表现较好，富时大马小资本指数上扬1.3%。在其它市场指数中，富时大马黄金指数下跌3.9%，而富时大马黄金伊斯兰指数下跌6.8%。与本地区其它市场相比，富时大马吉隆坡综合指数的表现优于下跌6.4%的MSCI 亚洲 (日本除外) 指数。

## 2021年重要统计数据

### 普通分红基金

已付保单惠益总额

MYR 2.42亿

### 年金分红基金

已付保单惠益总额

MYR 1,100万

这些年来，死亡／疾病索偿保持稳定。在正常营业下，如果没有灾难，死亡索赔预计逐渐减少，疾病索赔则与公司的的预测相距不远。疾病索赔受到严密监管，若呈增长趋势，公司会考虑采取适当行动，以对保单持有人表示公平。

上述基金过去5年的投资表现如下：

年份	普通分红基金	年金分红基金
2017	7.87%	7.62%
2018	0.44%	0.94%
2019	7.97%	7.65%
2020	8.72%	8.11%
2021	1.32%	-1.64%
<b>5年平均</b>	<b>5.27%</b>	<b>4.53%</b>

整体而言，分红基金的表现 (包括以往记录和未来展望) 将会影响非保证红利或股息的分发数额。

若投资回报持续走低，红利或股息的所有分配将受到影响，而公司宣布的红利或股息也可能低于预期。



## 经济回顾和展望

我们在稳定的疫苗施打进度和庞大的财政振兴政策下，以强劲的基础踏入2021年。尽管如此，乐观之中也伴有忧虑，因为全球许多地区的疫苗施打进度缓慢，疫情又出现反弹。尽管大多数乐观情绪源于美国的发展，但毫无疑问，美国的发展对包括马来西亚在内的世界其它地区产生了强大的外溢效应 (spill over effects)。

2021年第二季，先进市场如美国、欧盟等加速施打疫苗，积极加强抗疫力度。这也是传染力更强的德尔塔 (Delta) 变种毒株在全球肆虐，导致全球病例激增的时候。

先进市场的政府不断放宽行动管制，经济活动也逐渐恢复。最后一季的数据显示，经济复苏强劲，尤其是在美国。虽然欧元区的经济在2021年第一季度出现萎缩，但多个商业研究显示，主要经济指数如采购经理指数 (PMI) 在全球多个地区创下多年来最高点，证明欧洲经济在第二季大力反弹。

疫情卷土重来和疫苗施打缓慢导致新兴市场暂缓重启经济，也迫使很多国家实施不同的行动管制令来控制病毒蔓延。

马来西亚在2021年4月出现新一波疫情，虽然政府在热点地区实行行动管制令，但病例依然在短短数周内激增，导致政府在2021年6月再次宣布全国封锁。尽管此举成功避免疫情失控，但也无法把传染率降至目标水平。2021年7月，巴生河流域大部分地区都实行更严厉的行动管制令；2021年第三季，马来西亚加速施打疫苗，大家也看见加速重启经济和恢复正常生活的曙光。

在封锁期间，政府推出更多经济振兴配套如“PEMERKASA”和“PEMULIH”。虽然振兴配套数额庞大，但直接注入市场的资金数额微小，振兴效果有限。据原先预测，2021年的财政赤字为国内生产总值 (GDP) 的6%，但大规模振兴政策出台和经济增长率下降后，财政赤字料会上扬。

2021第三季，紧随去年11月一系列宣布而出现的“通货再膨胀贸易” (reflation trades) 出现逆转，因为民众对德尔塔变种毒株和它对经济带来的影响感到担忧。先进市场的民众认为，收入、估值和增长已接近或处在高峰，这也对市场带来压力。

为了实现“共同富裕”的长期目标，中国推出一系列引起全球关注的监管措施。中国先打击金融科技平台的垄断地位，再把管控扩大至教育 (特别是校后补习)、网络游戏、食物快递、娱乐等领域。

此外，中国产业发展巨头恒大集团传出倒债消息后，投资者也深受惊吓，担心债务危机引起外溢效应。自2020年年杪起，中国便对产业和房地产实行严格监管。

全球经济陆续重启时，元件短缺、港口堵塞等问题层出不穷，供应链也因此遇到瓶颈。与此同时，全球需求反弹，商品价格、元件成本和运输费上涨不但加快通胀速度，还导致通胀趋势比预料中持续更久。

马来西亚的冠病疫情在7/8月达到巅峰，但在疫苗开始发挥作用时逐渐缓和，为更多经济领域铺设重启之路。

## 经济回顾和展望 (续)

2021年8月，马来西亚更换首相，政治风险也随即降低。由于多名内阁成员留任，国策因此不变，早前制定的政策也获得延续。

奥秘克隆 (Omicron) 是传染力极强的变种毒株。2021年第四季，该变种毒株的新闻占据所有媒体版面。奥秘克隆变种毒株于2021年11月发现，随后迅速成为全球多地的“主流毒株”，也导致欧洲重新落实管制令。

美国、英国等多个先进经济体面对雇员短缺和少数劳动力投入职场的问题，以致薪金水涨船高，加上供应链遇到瓶颈、能源和粮食价格走高，以及消费者需求上扬，美国和欧洲的通胀创下数十年来最高水平。

多个主要中央银行继续推动利率正常化。英国中央银行开始调高利率，而欧洲中央银行也计划在3月停止紧急购买债券，并在其后减购资产。

另一方面，中国选择和其它国家“反其道而行”，并在经济放缓时放宽货币政策。产业领域低迷、新冠肺炎前景未明和电力短缺拖慢了经济发展，促使北京降低银行存款准备金比率，为高端制造业、绿色环保业等目标领域提供信贷支持。

亚洲的增长展望依然稳固，表现料比其它新兴经济体亮眼。与先进国相比，亚洲的通货膨胀不太令人担忧，但依然会在2022年走高，因为消费者会逐渐增加消费。

马来西亚的经济活动在2021年第四季反弹，因为行动限制已逐步放宽。正面的动力持续至12月，也就是马来西亚半岛数州遭遇大水灾之际。

## 红利分配

董事会每年根据委任精算师的建议批准所有红利和股息分配。红利一经宣布后，复归红利和现金股息将在您的保单周年届满时计入保单内。终期红利/股息并不计入保单内，同时取决于保单终结时的财务状况。

请查阅年度红利报告以了解保单最新颁布的红利或股息和累计红利的详情。年度红利报告将在每份保单满周年日后寄予客户。

## Disclaimer

Please note that this Par Fund Report is intended for your general information only. It cannot be applied specifically to each participating policy. Past performance and any opinions or forward-looking statements made in this Report are not necessarily indicative of future performance of the Par Fund.

In the event of any discrepancy between the English, Bahasa Malaysia and Chinese versions, the English version shall prevail.

## Penafian

Sila ambil perhatian bahawa Laporan Dana Penyertaan ini disediakan untuk maklumat am anda sahaja. Ia tidak boleh digunakan khusus untuk polisi penyertaan tertentu. Prestasi masa lepas dan mana-mana pendapat atau kenyataan yang berpandangan ke hadapan yang dibuat dalam Laporan ini tidak semestinya menggambarkan prestasi masa depan Dana Penyertaan.

Jika terdapat percanggahan antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Melayu dan Bahasa Cina, versi Bahasa Inggeris akan digunakan.

## 免责声明

请留意，此分红基金报告仅供您参考，不可被归纳于任何特定分红保单。基金过往的表现以及任何针对未来之预测陈述皆不可被视为基金未来表现的指标。

英文马来文与中文的版本若有任何出入，应以英文为准。

**Manulife Insurance Berhad** (200801013654 (814942-M))

16<sup>th</sup> Floor, Menara Manulife, 6, Jalan Gelenggang,  
Damansara Heights, 50490 Kuala Lumpur

Tel: 03 2719 9228 / 2719 9112 Fax: 03 2092 2960

 [www.manulife.com.my](http://www.manulife.com.my)

 ManulifeMalaysia

 [manulife.malaysia](https://www.instagram.com/manulife.malaysia)

 Manulife Malaysia

 Manulife Malaysia