



Participating Fund
Report for 2022



This report is to provide you with relevant information pertaining to the Par Fund performance in 2022. It also offers an overview of the fund's future outlook. Please note that you will continue to receive this report annually.

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



Total Assets

As at 31 December 2022, the market value of the total assets in the Ordinary Par Fund was MYR 2.53 billion while the market value of the total assets in the Annuity Par Fund was MYR 0.23 billion. Both funds are mainly invested in bonds and equities assets. For Ordinary Par Fund, 73% and 21% of the total invested assets were invested in bonds and equities respectively. For Annuity Par Fund, 88% and 9% 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 - 44%
- Government Bonds - 29%
- Equities - 21%
- Deposits - 3%
- Real Estate - 3%



Annuity Par Fund

- Government Bonds - 85%
- Equities - 9%
- Corporate Bonds - 3%
- Deposits - 3%
- Real Estate - 0%

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.

Bond Market Review

The financial year under review (1st January 2022 to 31st December 2022) was one of the most devastating years in the history of bond investments. US Treasury (UST) yields surged between 200 bps and 370 bps, with yield curve bear flattening dramatically as the market priced in ultra-aggressive interest rate hikes by the Federal Reserve (Fed). In total, the Fed hiked Fed Funds Rate by a whopping 425 bps during the year, in a bid to rein in multi-decade high inflation level. The pace of rate hikes has been the most rapid in modern times.

Bond yields surged in 2Q 2022, before retreating in July as investors contemplated possibility of the Fed pivoting into a more dovish mode. However, such hopes were quelled at Jackson Hole's summit of central bankers, where the Fed doubled down on its intention to hike rates aggressively. As a result, recession fear prevailed and UST yields continued its northward march.

The rise in yields also occur in the Malaysian Government Securities (MGS) market, though the quantum was less at between 25 bps and 90 bps. This was understandable given that the pace of Overnight Policy Rate (OPR) hike by Bank Negara Malaysia (BNM) was at a much more gradual and deliberate pace. In total, BNM increased OPR by 100 bps in 2022.

Local market turned cautious beginning of 4Q 2022 as Malaysia held its 15th General Election on 19th November 2022. Market rebounded strongly after Dato Sri Anwar Ibrahim was named Prime Minister and a new coalition government was formed, indicating improved political stability. Peaking global inflation and China's plans for economy reopening in 2023 resulted in further declines of bond yields, as investors speculated that monetary policies will turn less hawkish.

We are more positive on the outlook for MGS market in 2023 as global inflation is expected to be lower and global growth looks set to slow. This combination indicate likelihood of less hawkish central banks worldwide, including BNM. Even if BNM were to hike interest rate further, we believe it is at the tail end of the rate hike cycle, thus capping further increases in MGS yields.

That said, we still expect heightened market volatility due to uncertainty over changes to Fed's stance, the impact of China reopening and the full extent of global slowdown. Persistent geopolitical tensions in relation to the Russia-Ukraine conflict and US-China tech war add to the ambiguity. To this end, we remain cautious on the market and expects choppy trading environment in the near term.

Equity Market Review

For the financial year under review (1st January 2022 to 31st December 2022), global equity markets started the period on a weak footing. The US Federal Reserve (Fed) turned more hawkish and announced plans to bring forward the timeline to end net asset purchases, indicating the possibility of an earlier-than-expected rate hike in 2022.

Towards the end of 2022, market sentiment was lifted after China eased a range of COVID-19 restrictions and announced that it will reopen borders and abandon quarantine on 8th January 2023. Chinese property sector saw further relaxation as China unveiled a 16-point plan to rescue cash-strapped property developers and cut banks' reserve requirement ratio to unleash more liquidity into the banking system to spur lending.

ASEAN markets were mixed during the period. Indonesia (+4.1%) was the best performing market followed by Singapore (+4.1%), while the worst performing market was the Vietnam (-32.8%). The slow start in vaccination and the latest COVID-19 wave (Omicron variant between February-March 2022) caused the region's economic recovery to be bumpy. With sustained high prices in food, fuel and other commodities, inflation pressure started to creep up in this region. In response, central banks in Malaysia, Indonesia, Thailand, and the Philippines all raised their interest rates. As COVID-19 cases in the region started dropping, the reopening of ASEAN countries resulted in strong rebound in the tourism industry.

For the Malaysia market, the benchmark FBM KLCI Index ended the period under review in negative territory. Sentiment was affected in early part of the year mainly due to the Russia-Ukraine conflict. Market rebounded briefly following the government's announcement of reopening of Malaysia's borders from 1st April 2022. In June, market sentiment was impacted again as crude palm oil (CPO) price corrected significantly from RM6,600 per metric ton to below RM4,000 per metric ton after the Indonesian government lifted its export ban on CPO. In November, investors' confidence returned as the general election was concluded with Datuk Seri Anwar Ibrahim forming a new unity government. The positive momentum continued into December in tandem with the easing of COVID restrictions in China and the recovery of its market.

Overall, the FBM KLCI Index posted a loss of 4.6% for the financial year under review, which outperformed the broader market. Meanwhile, both the FBM100 Index and the FBM EMAS Index fell 5.4%. Against regional markets, the FBM KLCI Index outperformed the MSCI Asia ex-Japan Index which registered a loss of 21.5%.

Key Statistics in 2022

Ordinary Par Fund

Total Policy Benefits paid
MYR 225 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
2018	0.44%	0.94%
2019	7.97%	7.65%
2020	8.72%	8.11%
2021	1.32%	-1.64%
2022	1.53%	0.86%
5-Year Average	4.00%	3.18%

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

The Fed and many other central banks started 2021 on a hawkish stance, in view of the persistently high inflation level, which was driven by supply chain bottlenecks, high commodity prices, increasing labour costs and rebound in demand due to post-Covid economy reopening. Inflationary worries were exacerbated by the outbreak of the Russia-Ukraine conflict in February 2022, as worsening supply chain disruption dragged on global growth momentum.

Commodity prices spiked due to concerns over the impact of supply disruption and sanctions imposed on Russia. As Russia is the key natural gas supplier to many European countries, the curtailment of Russian gas supply pushed up energy cost in the region significantly. In response, the EU countries announced new measures to tackle the energy crisis which included price cap and common purchase system, aiming to help moderate the threat of soaring energy bills to households and businesses.

The higher inflation prompted the European Central Bank (ECB) to deliver its first interest rate hike in over a decade, taking the Eurozone out of negative rates. Fortunately, European natural gas prices fell from its August peak due to full gas storage tanks and warmer autumn weather. While gas prices were down about 60% since the August peak, they remained higher than the 2021 average. The region's recessionary risk was reflected in the currency market given the Euro's depreciation, where it slipped below parity against the US Dollar.

Inflationary concerns continue to build up throughout the 2Q and 3Q 2022 and central banks, especially in developed markets, reacted with aggressive tightening of monetary. In the US, headline inflation rose above 8% for 7 consecutive months from March to September 2022. By 4Q 2022, however, global inflation appeared to have peaked while growth still appears resilient in many places.

Elsewhere, in Asia, China's continuous regulatory scrutiny over internet companies and property market crisis spooked investors, which subsequently led to heavy selling in the affected sectors. By April 2022, some parts of China went into lockdown as Chinese authorities struggled to contain COVID-19 outbreaks in several cities. There were growing concerns about the growth outlook in China as policymakers prioritised the zero-COVID strategy over economic activity. Meanwhile, China's real estate market remained a potential drag to the economy as there are warnings that the wave of mortgage suspensions and delayed property completion could impact China's financial system. The market sentiment further deteriorated after the conclusion of China's 20th Party Congress. The overhaul of senior party leadership team concerned investors due to the uncertainty on policy direction, particularly in relation to COVID and policy towards private enterprises and internet companies.

Economic Review and Outlook (continued)

In the UK, former Prime Minister Liz Truss introduced a new economic programme and tax cuts, which triggered concerns over fiscal sustainability and subsequently, led to stress on the British Pound Sterling and UK government bond market. Bank of England announced a large-scale bond purchase programme to stabilize the market after that but this development gave rise to heightened volatility and weakening of risk assets globally.

Meanwhile, Malaysia economic growth grew from strength to strength, fuelled by stronger domestic demand following full economic and international borders reopening, higher income from strong commodity prices as well as sustained exports growth. Full year GDP growth for 2022 came in at 8.7%, the fastest pace in 2 decades.

Growth is expected to slow down both globally and within Malaysia in 2023, due to waning low base effect and weaker external demand. Inflation is also expected to trend downwards given high base effect, improvement in global supply chain condition and lagged impact from monetary policy tightening worldwide.

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 on 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 2022



Laporan ini bertujuan memberi anda maklumat yang berkenaan berhubung dengan prestasi Dana Penyertaan pada 2022. Ia juga memberikan gambaran keseluruhan tentang tinjauan masa depan bagi dana. Sila ambil perhatian bahawa 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. Sila ambil perhatian bahawa 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

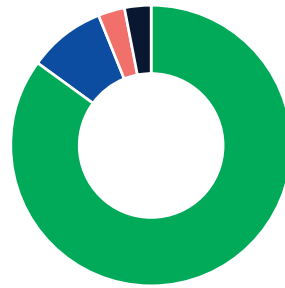
Pada 31 Disember 2022, nilai pasaran jumlah aset dalam Dana Penyertaan Biasa ialah MYR 2.53 bilion manakala nilai pasaran jumlah aset dalam Dana Penyertaan Anuiti ialah MYR 0.23 bilion. Kedua-dua dana dilaburkan dalam aset bon dan ekuiti. Untuk Dana Penyertaan Biasa, 73% dan 21% daripada jumlah aset yang dilaburkan masing-masing telah dilaburkan dalam bon dan ekuiti. Untuk Dana Penyertaan Anuiti, 88% dan 9% 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 - 44%
- Bon Kerajaan - 29%
- Ekuiti - 21%
- Deposit - 3%
- Hartanah - 3%



Dana Penyertaan Anuiti

- Bon Kerajaan - 85%
- Ekuiti - 9%
- Bon Korporat - 3%
- Deposit - 3%
- Hartanah - 0%

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.

Penilaian Pasaran Bon

Tahun kewangan di bawah penilaian (1 Januari 2022 hingga 31 Disember 2022) merupakan satu daripada tahun yang paling mencabar dalam sejarah pelaburan bon. Hasil pulangan Perbendaharaan AS (UST) telah melonjak antara 200 bps (mata asas) dan 370 bps (mata asas), dengan lengkok hasil mendarat secara dramatik apabila pasaran mengambil kira siri kenaikan kadar faedah ultra agresif oleh Rizab Persekutuan AS (Fed). Secara keseluruhan, Fed telah menaikkan Kadar Dana Fed sebanyak 425 bps sepanjang tahun itu, dalam usahanya untuk menjinakkan paras inflasi tertinggi yang pernah dicatatkan dalam dekad-dekad sebelum ini. Rentak kenaikan kadar faedah itu telah menjadi antara yang terpanas dalam era moden.

Hasil bon telah melonjak pada Suku ke-2 2022, sebelum menurun pada bulan Julai tatkala pelabur mempertimbangkan kemungkinan Fed mengorak langkah menghalu ke arah mod yang kurang agresif. Walau bagaimanapun, harapan sedemikian telah dihancurkan di sidang kemuncak bank-bank pusat Jackson Hole, di mana Fed sebaliknya telah menggandakan lagi niatnya untuk menaikkan kadar faedah secara agresif. Akibatnya, kerisauan tentang kemungkinan berlakunya kemelesetan ekonomi telah menjadi perhatian utama dan hasil pulangan UST meneruskan kemaraannya menuju ke arah peningkatan.

Peningkatan dalam hasil pulangan juga berlaku dalam pasaran Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS), walaupun kuantumnya adalah kurang pada angka antara 25 bps dan 90 bps. Ini dapat difahami memandangkan kenaikan Kadar Dasar Semalaman (OPR) oleh Bank Negara Malaysia (BNM) adalah pada rentak yang lebih perlahan, beransur-ansur dan terkawal. Secara keseluruhan, BNM telah menaikkan OPR sebanyak 100 bps pada tahun 2022.

Pasaran tempatan berubah menjadi lebih berhati-hati bermula pada Suku ke-4 2022 tatkala Malaysia mengadakan Pilihanraya Umum ke-15 pada 19 November 2022. Pasaran melonjak dengan kuat selepas Dato Sri Anwar Ibrahim dinamakan sebagai Perdana Menteri dan sebuah kerajaan gabungan yang baharu telah dibentuk, justeru menunjukkan penambahbaikan dari segi kestabilan politik. Inflasi global yang sedang mencapai kemuncaknya dan rancangan China untuk pembukaan semula ekonomi pada tahun 2023 telah menyebabkan penurunan lanjutan dalam hasil pulangan bon, tatkala pelabur membuat spekulasi bahawa polisi kewangan akan berubah rentak menjadi kurang agresif.

Kami adalah lebih positif terhadap pandangan masa hadapan untuk pasaran MGS pada tahun 2023 memandangkan inflasi global dijangka menjadi lebih rendah dan pertumbuhan global nampaknya akan menjadi lebih perlahan. Kombinasi ini menunjukkan kemungkinan besar bank-bank pusat akan mengatur langkah yang kurang agresif di seluruh dunia, termasuk BNM. Malahan jika sekiranya BNM menaikkan kadar faedah dengan lebih lanjut lagi, kami percaya ia sudah berada pada penghujung kitaran kenaikan kadar faedah, dengan itu menghadkan peningkatan lebih lanjut dalam hasil pulangan MGS.

Oleh yang demikian, kami masih menjangkakan peningkatan trend pasaran turun naik disebabkan oleh ketidaktentuan terhadap perubahan dalam pendirian Fed, impak pembukaan semula China dan tahap kelembapan global sepenuhnya. Ketegangan geopolitik yang berterusan berhubung dengan konflik Rusia-Ukraine dan perang teknologi AS-China menambahkan lagi keraguan. Hasilnya, kami kekal mengambil sikap berwaspada terhadap halatuju pasaran dan menjangkakan persekitaran dagangan yang agak terumbang-ambing dalam masa terdekat.

Penilaian Pasaran Ekuiti

Bagi tahun kewangan di bawah penilaian (1 Januari 2022 hingga 31 Disember 2022), pasaran ekuiti global memulakan tempoh tersebut atas asas yang lemah. Rizab Persekutuan AS (Fed) telah menjadi lebih agresif dan mengumumkan rancangan untuk membawa ke hadapan jadual waktu untuk menamatkan pembelian bersih aset, seterusnya menunjukkan kemungkinan kenaikan kadar faedah yang lebih awal daripada yang dijangkakan pada tahun 2022.

Menjelang penghujung tahun 2022, sentimen pasaran telah dilonjakkan selepas China melonggarkan sekatan ke atas COVID-19 dan mengumumkan bahawa ia akan membuka semula sempadan dan mengeneapikan kuarantin pada 8 Januari 2023. Sektor hartanah China telah menyaksikan kelonggaran lanjutan tatkala China mendedahkan satu rancangan 16-poin untuk menyelamatkan pemaju hartanah yang kesempatan wang dan menurunkan nisbah keperluan rizab untuk melepaskan lebih banyak kecairan ke dalam sistem perbankan untuk memacu peminjaman.

Pasaran ASEAN bercampur-campur semasa tempoh itu. Indonesia (+4.1%) merupakan pasaran dengan prestasi terbaik diikuti oleh Singapura (+4.1%), sementara pasaran dengan prestasi terburuk adalah Vietnam (-32.8%). Permulaan yang perlahan dalam pemvaksinan dan gelombang COVID-19 terkini (varian Omicron antara Februari-Mac 2022) menyebabkan rantai pemulihan ekonomi ini agak goyah. Dengan harga tinggi yang melanda secara berterusan dalam harga makanan, bahan api dan lain-lain komoditi, tekanan inflasi mulai bertapak di rantau ini. Sebagai respons, bank-bank pusat di Malaysia, Indonesia, Thailand, dan Filipina kesemuanya telah menaikkan kadar faedah mereka. Tatkala kes-kes COVID-19 di rantau ini mulai menurun, pembukaan semula negara-negara ASEAN telah menyebabkan lantunan kuat dalam industri pelancungan.

Untuk pasaran Malaysia, penanda aras Indeks FBM KLCI telah menamatkan tempoh di bawah semakan dalam wilayah negatif. Sentimen telah terkesan pada bahagian awal tahun terutama disebabkan oleh konflik Rusia-Ukraine. Pasaran telah melonjak seketika berikutan pengumuman kerajaan mengenai pembukaan semula sempadan Malaysia dari 1 April 2022. Pada bulan Jun, sentimen pasaran telah terkena impak sekali lagi tatkala harga minyak sawit mentah (CPO) telah melalui pembetulan secara signifikan dari RM6,600 per tan metrik kepada bawah RM4,000 per tan metrik selepas kerajaan Indonesia menarik balik larangan eksport ke atas CPOnya. Pada bulan November, keyakinan pelabur telah kembali semula memandangkan pilihanraya umum telah berjaya menutup tirai dengan Datuk Seri Anwar Ibrahim membentuk sebuah kerajaan perpaduan baharu. Momentum positif itu telah berterusan sehingga bulan Disember sejajar dengan kelonggaran sekatan COVID-19 di China dan pemulihan pasarannya.

Secara keseluruhan, Indeks FBM KLCI telah melaporkan kerugian sebanyak 4.6% untuk tahun kewangan di bawah penilaian, yang mengatasi prestasi pasaran lebih luas. Sementara itu, kedua-dua Indeks FBM100 dan Indeks FBM EMAS telah jatuh 5.4%. Berbanding dengan pasaran serantau, Indeks FBM KLCI telah mengatasi prestasi Indeks MSCI Asia luar Jepun yang mencatatkan kerugian sebanyak 21.5%.

Statistik Penting pada 2022

Dana Penyertaan Biasa

Jumlah Manfaat Polisi dibayar

MYR 225 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
2018	0.44%	0.94%
2019	7.97%	7.65%
2020	8.72%	8.11%
2021	1.32%	-1.64%
2022	1.53%	0.86%
Purata 5-Tahun	4.00%	3.18%

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

Fed dan banyak bank pusat yang lain memulakan tahun 2021 dengan pendirian yang agresif, sejajar dengan paras inflasi tinggi yang dicatatkan secara berterusan, yang dipacu oleh kesesakan dalam rantaian bekalan, harga komoditi yang tinggi, kos buruh yang semakin meningkat dan kenaikan dalam permintaan disebabkan oleh pembukaan semula ekonomi pasca-Covid. Kebimbangan terhadap inflasi telah diburukkan lagi oleh tercetusnya konflik Rusia-Ukraine pada bulan Februari 2022, memandangkan gangguan rantaian bekalan yang semakin buruk telah mengheret momentum pertumbuhan global.

Harga komoditi telah melonjak disebabkan oleh kebimbangan mengenai impak ke atas gangguan bekalan dan sekatan yang dikenakan ke atas Rusia. Memandangkan Rusia merupakan pembekal gas asli utama kepada banyak negara Eropah, sekatan terhadap bekalan gas Rusia telah melonjakkan kos tenaga di rantau itu dengan signifikan. Sebagai respons, negara-negara EU telah mengumumkan langkah-langkah baharu untuk menangani krisis tenaga, ini termasuk mengenakan had harga dan mengadakan sistem pembelian berpusat, yang bertujuan untuk membantu mengurangkan ancaman kenaikan mendadak bil tenaga terhadap isi rumah dan perniagaan.

Inflasi yang lebih tinggi telah memacu Bank Pusat Eropah (ECB) untuk menetapkan kenaikan kadar faedah buat kali pertama dalam lebih daripada satu dekad, sekaligus membawa Eurozone keluar dari kadar negatif. Nasib baik, harga gas asli Eropah telah jatuh dari harga puncak bulan Ogos disebabkan oleh tangki penstoran gas yang penuh dan cuaca musim luruh yang lebih panas. Tatkala harga gas menurun sebanyak lebih kurang 60% sejak harga puncak bulan Ogos, mereka kekal lebih tinggi berbanding purata harga tahun 2021. Risiko kemelesetan ekonomi rantau itu telah dicerminkan dalam pasaran matawang Euro yang menunjukkan penurunan, di mana ia telah jatuh di bawah paras pariti terhadap Dolar AS.

Kebimbangan mengenai inflasi terus menghantui sepanjang Suku ke-2 dan Suku ke-3 2022 dan bank-bank pusat, terutama dalam pasaran negara maju, bertindakbalas dengan mengambil langkah pengetatan kewangan yang agresif. Di AS, inflasi utama telah meningkat melebihi 8% untuk 7 bulan berturut-turut dari Mac hingga September 2022. Menjelang Suku ke-4 2022, walau bagaimanapun, inflasi global nampaknya telah mencapai kemuncaknya sementara pertumbuhan nampaknya masih agak kukuh di kebanyakan tempat.

Di tempat-tempat lain di Asia, penelitian menyeluruh serta pengawalseliaan berterusan China ke atas syarikat internet dan krisis pasaran hartanah telah menakutkan pelabur, yang akhirnya telah membawa kepada jualan besar-besaran dalam sektor terbabit. Menjelang April 2022, beberapa bahagian di China telah dikenakan lockdown tatkala pihak berkuasa China berusaha keras untuk membendung wabak COVID-19 di beberapa kota. Terdapat kebimbangan yang semakin bertambah mengenai pertumbuhan masa hadapan di China memandangkan pembuat polisi kelihatan lebih mengutamakan strategi COVID-sifar berbanding aktiviti ekonomi. Sementara itu, pasaran hartanah China kekal menjadi satu penghalang yang berpotensi ke atas ekonomi memandangkan terdapat amaran bahawa gelombang penggantungan gadai janji dan kelewatan penyiapan hartanah boleh memberi impak terhadap sistem kewangan China. Sentimen pasaran telah merosot dengan lebih lanjut lagi selepas penutupan tirai Kongres Parti China ke-20. Rombakan dalam pasukan kepimpinan kanan parti membimbangkan pelabur disebabkan oleh ketidaktentuan dalam arah polisi, terutama sekali berhubung dengan COVID dan polisi terhadap perniagaan persendirian dan syarikat internet.

Penilaian dan Tinjauan Ekonomi (sambungan)

Di UK, bekas Perdana Menteri Liz Truss telah memperkenalkan satu program ekonomi dan pemotongan cukai baharu, yang telah mencetuskan kebimbangan ke atas kelestarian fiskal dan akhirnya, telah mengakibatkan stres terhadap Pound Sterling Britain dan pasaran bon kerajaan UK. Bank of England telah mengumumkan satu program pembelian bon berskala besar untuk menstabilkan pasaran selepas itu tetapi perkembangan ini telah membawa kepada gelombang turun naik dan pelemahan aset-aset berisiko di peringkat global.

Sementara itu, pertumbuhan ekonomi Malaysia semakin berkembang, dipacu oleh permintaan domestik yang lebih kuat berikutan pembukaan semula sempadan antarabangsa dan ekonomi sepenuhnya, pendapatan yang lebih tinggi dari harga komoditi yang kuat dan juga pertumbuhan eksport yang mampan. Pertumbuhan KDNK penuh tahun untuk 2022 telah mencapai 8.7%, satu rentak yang terpantas dalam masa 2 dekad.

Pertumbuhan dijangka menjadi lebih perlahan di kedua-dua peringkat global dan di Malaysia pada tahun 2023, disebabkan oleh kesan bes asas rendah yang semakin berkurangan dan permintaan luaran yang lebih lemah. Inflasi juga dijangka mengikuti trend menurun disebabkan oleh kesan bes asas yang tinggi, penambahbaikan dalam keadaan rantaian bekalan global dan impak lewat dari pengetatan dasar kewangan di seluruh dunia.

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
2022年报告



本报告摘录2022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报告。

保单持有人均有权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,而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

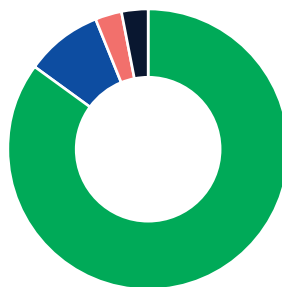
截至2022年12月31日，普通分红基金的总资产市值为RM25.3亿；年金分红基金的总资产市值为RM2.3亿。有关基金主要投资于债券和股票。普通分红基金的债券和股票投资分别占据73%和21%；年金分红基金的债券和股票投资分别占据88%和9%。

有关基金的投资资产组合如下：



普通分红基金

- 企业债券 - 44%
- 政府债券 - 29%
- 股票 - 21%
- 存款 - 3%
- 房地产 - 3%



年金分红基金

- 政府债券 - 85%
- 股票 - 9%
- 企业债券 - 3%
- 存款 - 3%
- 房地产 - 0%

现有资产的分配均经过良好规划，并为大家提供合理和理想的投资回酬，以支撑保证及非保证利益。资产类别的投资比例可能会随时改变，以符合Manulife的投资策略。

债券市场回顾

本财政年度 (2022年1月1日至2022年12月31日) 是债券投资史上最具严峻的年份之一。美国债券 (UST) 收益率飙升200个基点至370个基点, 其中市场消化掉美国联邦储备局 (Fed) 超激进的加息, 收益率曲线急剧变平。美国联邦储备局年内总共将联邦基金利率提高了异常的425个基点, 以控制数十年来的高通胀水平。这是近代以来最快的加息速度。

债券收益率在2022年第二季度飙升, 然后在七月份回落, 原因是投资者考虑到美国联邦储备局可能转向更加温和的模式。然而, 这种期许在《杰克逊霍尔央行行长峰会》上被浇灭, 期间美国联邦储备局加倍强调了其大幅加息的意图。经此一来, 经济衰退的担忧甚嚣尘上, 美国债券收益率继续上扬。

马来西亚政府证券 (MGS) 市场的收益率也出现上涨, 但幅度较小, 徘徊于25个基点至90个基点之间。这是可以理解的, 因为马来西亚国家银行 (BNM) 隔夜政策利率 (OPR) 的步伐更加渐进和审慎。总体而言, 马来西亚国家银行在2022年将隔夜政策利率提高了100个基点。

随着马来西亚政府于2022年11月19日举行第15届全国大选, 本地市场于2022年第四季度开始转为谨慎。拿督斯里安华被任命为首相以及新联合政府成立后, 市场强劲反弹, 反映出政治稳定性有所改善。全球通胀见顶以及中国计划于2023年重新开放其经济体, 导致债券收益率进一步下降, 因为投资者猜测货币政策将不再那么强硬。

我们对2023年马来西亚政府证券市场的前景更加乐观, 因为全球通胀预计将呈较低走势, 全球增长趋向放缓。这种互动局面表明, 全球央行 (包括马来西亚国家银行在内) 所持强硬态度可能会有所收敛。即使马来西亚国家银行进一步加息, 我们也认为目前已处于加息周期的尾声, 从而限制了马来西亚政府证券收益率的进一步上涨。

尽管如此, 由于美国联邦储备局立场改变、中国重新开放的影响以及全球经济全面放缓所带来的不确定性, 我们仍然预计市场波动会加剧。与俄乌冲突和中美科技战相关的持续地缘政治紧张局势也加剧了这种不确定性。为此, 我们对市场保持谨慎态度, 预计近期交易环境将出现波动。

股票市场回顾

本财政年度 (2022年1月1日至2022年12月31日)的全球股市周期伊始表现疲软。美国联邦储备局 (Fed) 变得更加强硬, 并宣布将提前结束购买净资产的计划, 这表明2022年加息的可能性可能早于预期。

到2022年底, 中国放松了一系列对新冠肺炎疫情的管制, 并宣布将于2023年1月8日重新开放边境并放弃隔离举措, 市场情绪得到提振。随着中国公布了其“16点救市计划”, 旨在援救资金短缺的房地产开发商并降低银行存款准备金率, 同时向银行体系释放更多流动性以刺激放贷, 中国房地产行业得以进一步宽松。

在此期间, 东盟市场涨跌互现。印尼 (+4.1%) 是表现最好的市场, 其次是新加坡 (+4.1%), 而表现最差的是越南 (-32.8%)。疫苗接种进展缓慢以及最新一波新冠肺炎疫情 (2022年2月至3月期间的Omicron 变种) 导致东盟的经济复苏之路坎坷。由于食品、燃料和其他大宗商品价格持续高企, 区内的通胀压力开始攀升。作为回应, 马来西亚、印尼、泰国和菲律宾央行均上调了利率。随着区内新冠肺炎病例开始下降, 东盟国家的重新开放带动了旅游业强劲反弹。

就马来西亚政府市场而言, 富时大马吉隆坡综合指数 (FBM KLCI Index) 基准在本周期结束时处于负值范围。今年早些时候的交投情绪受到影响, 主要是由于俄乌冲突。政府宣布从2022年4月1日起重新开放大马边境后, 市场短暂反弹。同年六月期间印尼政府取消其原棕油出口禁令后, 原棕油 (CPO) 价格从每吨RM6,600大幅回调至每吨RM4,000以下, 市场情绪再次受到影响。于十一月, 随着大选结束, 拿督斯里安华组建了新的联合政府, 投资者的信心得以恢复。随着中国新冠疫情限制的放松和市场的复苏, 积极势头持续到十二月。

总体而言, 富时大马吉隆坡综合指数在本财政年度下跌4.6%, 惟表现优于大盘。与此同时, 富时大马100指数和富时大马黄金指数均下跌5.4%。相对于区域市场, 富时大马吉隆坡综合指数表现优MSCI亚洲 (日本除外) 指数后者下跌了21.5%。

2022年重要统计数据

普通分红基金

已付保单惠益总额

MYR 2.25亿

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
2018	0.44%	0.94%
2019	7.97%	7.65%
2020	8.72%	8.11%
2021	1.32%	-1.64%
2022	1.53%	0.86%
5年平均	4.00%	3.18%

整体而言，分红基金的表现 (包括过往记录和未来展望) 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

鉴于供应链瓶颈、大宗商品价格高企、劳动力成本上升以及疫情后经济重新开放所引起的需求反弹，导致通胀水平持续高企，美国联邦储备局和许多其他央行在2021年伊始就采取了强硬立场。2022年2月俄乌冲突的爆发加剧了通胀担忧，供应链中断恶化拖累了全球增长势头。

由于担心供应中断和对俄罗斯实施制裁的影响，大宗商品价格飙升。俄罗斯作为许多欧洲国家的主要天然气供应国，其天然气供应的减少显著推高了区内的能源成本。对此，欧盟国家宣布了应对能源危机的新措施，其中包括价格上限和共同购买制度，旨在帮助缓解能源费用飙升对家庭和企业的威胁。

通胀上升促使欧洲央行 (ECB) 十多年来首次加息，使欧元区摆脱负利率。幸运的是，由于天然气库存已满以及秋季天气变暖，欧洲天然气价格从八月份的峰值回落。尽管天然气价格自八月峰值以来已下跌约60%，但仍高于2021年平均水平。鉴于欧元贬值，区内的经济衰退风险已反映在货币市场上，欧元兑美元汇率跌破平价。

通胀担忧在2022年第二季度和第三季度持续加剧，各国央行 (尤其是发达市场央行) 采取了大幅收紧货币政策的应对措施。在美国，从2022年3月到9月，总体通胀连续7个月升至8%以上。然而，到2022年第四季度，全球通胀似乎已见顶，而许多地方的增长仍显得富有弹性。

在亚洲其他地区，中国对互联网公司的持续监管以及房地产市场危机令投资者感到恐慌，随后导致受影响行业出现大量抛售。时至2022年4月，由于中国当局努力控制多个城市的新冠肺炎疫情，中国部分地区进入封锁状态。政策制定者为此将零新冠战略置于经济活动之上，人们对中国的增长前景越来越担忧。与此同时，中国的房地产市场仍然是其经济的潜在拖累，因为有警告称：暂停抵押贷款和推迟房产完工的浪潮可能会影响中国的金融体系。中共二十大结束后，市场情绪进一步恶化。由于政策方向的不确定性，特别是与新冠肺炎疫情以及针对私营企业和互联网公司的政策相关不确定性，资深领导班子的改革引起了投资者的关注。

英国前首相特拉斯在任期间所推出的新经济计划和减税措施，引发人们对财政可持续性的担忧，随后导致英镑和英国政府债券市场承受压力。此后英国央行宣布大规模债券购买计划以稳定市场，但这一事态发展导致全球波动加剧和风险资产疲软。

与此同时，在经济和国际边境全面重新开放后内需强劲、大宗商品更强势价格带来的收入增加以及出口持续增长的推动下，马来西亚经济增长节节上升。2022年全年GDP增长率录得8.7%，为20年来最快增速。

由于低基数效应减弱和外部需求疲软，预计2023年全球和马来西亚国内增长将放缓。鉴于高基数效应、全球供应链状况改善以及全球货币政策紧缩的滞后影响，预计通胀也将呈下行趋势。

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，复归红利或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宣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))

16th Floor, Menara Manulife, 6, Jalan Gelenggang,
Damansara Heights, 50490 Kuala Lumpur

Tel: 03 2719 9228 / 2719 9112

 www.manulife.com.my

 ManulifeMalaysia

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

 Manulife Malaysia

 [Manulife Malaysia](https://www.youtube.com/ManulifeMalaysia)