

Participating Fund Report for 2025



This report is to provide you with relevant information pertaining to the Participating Fund performance in 2025. It also provides you with an overview of the expected future outlook of the fund. You will continue to receive such report annually.

Policyholders of participating policies, such as yourself, are entitled to a share of the Participating Fund profits by way of bonuses which, depending on the type of policy, may include bonuses such as reversionary bonus, cash dividend and terminal bonus/dividend. The bonuses are non-guaranteed and may change from time to time, in accordance with the performance of the Participating Fund, which is in turn influenced by factors such as investment, mortality, morbidity, expenses, percentage of written policies that remain in force and other external factors.





Click on title below to view respective pages

[Participating Fund Report for 2025](#)

[Laporan Dana Penyerahan bagi 2025](#)

[2025年分红基金报告](#)

Total Assets

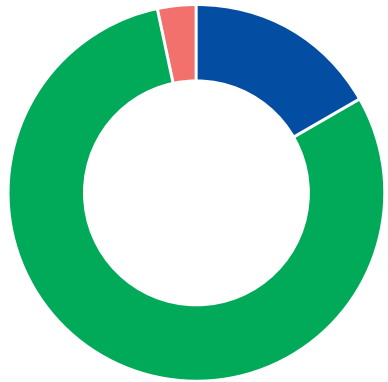
In general, there are two types of Participating Fund – Ordinary Participating Fund and Annuity Participating Fund. As of 31 December 2025, the market value of total assets in the Ordinary Participating Fund was MYR 2.50 billion, while the market value of the total assets in the Annuity Participating Fund was MYR 0.24 billion. The Ordinary Participating Fund is mainly invested in bonds and equities assets, with 75% of its invested assets in bonds and 21% in equities. In contrast, the Annuity Participating Fund is almost entirely allocated to bonds, with 99% of its invested assets in this asset class.

The invested assets mix for both funds was as follows:



Ordinary Participating Fund

- Corporate Bonds - 53%
- Government Bonds - 22%
- Equities - 21%
- Real Estate - 2%
- Deposits - 2%



Annuity Participating Fund

- Government Bonds - 75%
- Corporate Bonds - 24%
- Deposits - 1%

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 the insurer's investment strategy.

Bond Market Review

The financial year under review (1 January 2025 to 31 December 2025), saw pronounced movements across the US Treasury (UST) yield curve, which exhibited a pronounced bull steepening pattern. Over the period, yields on the 2-year, 5-year and 10-year segments declined by 77 bps, 66 bps and 40 bps respectively, while the 30-year yield edged up by 6 bps.

Expectations of slower growth and increased rate cut expectations caused UST yields to fall between 20 bps and 45 bps in 1Q 2025. By 2Q 2025, however, UST yields began to rise, particularly at the long end, as investors lose confidence in US economic policy and fiscal positioning. UST started rallying again in August 2025 after Fed Chair Jerome Powell signalled a possible rate cut in September due to rising risks to the labour market, despite lingering inflation concerns.

The much-anticipated September 2025 Fed rate cut materialized, followed by 2 additional 25 bps cuts in October and December respectively. Short-term UST yields continue declining in 4Q 2025 as market priced in further easing, while long-term yields rose amid sticky inflation, fiscal concerns, and broader market uncertainties.

In Malaysia, Bank Negara Malaysia (BNM) lowered the Statutory Reserve Requirement (SRR) ratio by 100 bps to 1% in May 2025 to boost liquidity and support financial stability. This was followed by a 25 bps cut in the Overnight Policy Rate (OPR) in July 2025 as a pre-emptive move amid trade uncertainties.

Malaysian Government Security (MGS) declined in 1Q 2025, in line with UST movements, before rallying further in 2Q and into early 3Q on the back of OPR cut expectations. MGS yields reversed direction and climbed in September 2025, however, as investors who had priced in further OPR cuts were disappointed by BNM's decision to maintain rates. Following the sell-off, MGS yields consolidated and traded rangebound in 4Q 2025, though short end of the curve saw some buying on account of MYR appreciation.

Overall, MGS yields broadly mirrored the directional movement observed in USTs, albeit to a lesser magnitude, reflecting the more stable domestic monetary policy backdrop. The curve exhibited a similar bull steepening pattern, with yields declining across all tenors by between 20 bps and 48 bps over the period.

Equity Market Review

For the financial year under review (1 January 2025 to 31 December 2025), global equity markets were mostly positive. The Nasdaq Composite Index gained 20.4% over the period, driven by optimism surrounding AI. In China, the Shanghai Composite Index rose 18.4%, supported by government stimulus measures and improved market confidence following the release of DeepSeek, which showcased China's AI capabilities.

US equities began the year with a sell-off in major tech stocks, triggered by DeepSeek's emergence. Sentiment weakened further in April following the introduction of reciprocal tariffs but stabilised as these were subsequently paused. From May, markets rallied on improving soft-landing expectations, anticipated Fed rate cuts, and continued strength in AI-driven technology earnings, with tariff concerns largely discounted. Progress on trade agreements across multiple regions further supported sentiment. Strong earnings and rising capital expenditure from large-cap technology firms sustained optimism, driving the S&P 500, Dow Jones Industrial Average, and Nasdaq Composite to all-time highs. The Fed delivered 25-basis point rate cuts in September, October and December, bringing the policy rate down to 3.50%–3.75%. Nonetheless, US equities consolidated towards year-end, as policymakers signalled only one additional rate cut in 2026 amid ongoing inflation uncertainties. Meanwhile, President Trump continued to advocate for further easing and criticised Fed Chair Jerome Powell, again hinting at a potential change in central bank leadership.

In China, equities outperformed early in the year as DeepSeek boosted confidence in Chinese technology firms. While volatility persisted amid escalating trade tensions with the US, markets recovered as negotiations progressed. Although tensions resurfaced following China's imposition of export controls on rare earths and magnets, sentiment improved after a positive meeting between President Trump and President Xi in South Korea. However, Chinese equities lost momentum towards late November as the recovery failed to gain traction, with weak macro data, including contractionary Purchasing Managers' Index readings and continued stress in the property sector weighing on performance.

In Malaysia, the FBM KLCI Index rose 2.3%, supported by easing trade tensions and US Fed rate cuts. The plantation, REIT and financials sectors were the top performers, posting gains of 8.8%, 8.3%, and 2.8% respectively. These sectors outperformed due to their relatively defensive nature, offering stability amid market volatility. In contrast, healthcare (-35.9%), technology (-14.5%), and telecommunications (-13.6%) underperformed, with healthcare particularly affected by ongoing overcapacity in the gloves industry.

In the broader market, the FBM 100 Index and FBM EMAS Index were down by 1.3% and 2.2% respectively. Relative to the region, the FBM KLCI Index underperformed the MSCI Asia ex-Japan Index, which was up 29.7%. The top-performing markets were South Korea (+75.6%), Vietnam (+40.9%), and Hong Kong (+27.8%), while laggards included Thailand (-10.0%), the Philippines (-7.3%), and Malaysia (+2.3%).

Key Statistics in 2025

Ordinary Participating Fund

Total Policy Benefits paid
MYR 223 million

Annuity Participating Fund

Total Policy Benefits paid
MYR 12 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 policyholders.

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

Year	Ordinary Participating Fund	Annuity Participating Fund
2021	1.32%	(1.64%)
2022	1.53%	0.86%
2023	6.71%	8.95%
2024	7.18%	6.05%
2025	5.03%	6.75%
5-Year Average	4.36%	4.19%

The Ordinary Participating Fund recorded lower investment performance in 2025 compared with 2024, largely attributable to unfavorable equity market returns. In contrast, the Annuity Participating Fund achieved marginally higher investment performance in 2025, driven primarily by higher fixed income returns and unrealized fair value gains.

In general, the performance of the Participating Fund (includes both past results and future outlook) affects the on-going supportability of the non-guaranteed bonuses.

If low investment returns persist, bonus allocations may be impacted, and actual declared bonuses could be lower than those previously projected.

Economic Review and Outlook

The global economy in 2025 navigated a complex landscape marked by heightened uncertainties surrounding trade policies, particularly arising from the imposition of US tariffs, as well as increasing divergence in monetary policy among major central banks. These dynamics, together with their broader impact on global trade flows and economic growth, contributed to a more challenging and volatile macroeconomic environment.

Donald Trump began his second term as US President at the start of the year by issuing a series of executive orders addressing policies on undocumented immigrants, tariffs, cryptocurrency, and oil and gas production. The US imposed tariffs on Canada, Mexico, and China in 1Q 2025, before announcing blanket tariffs on exports from most countries globally in April 2025, widely referred to as “Liberation Day”. These measures were more severe than expected and caused significant disruption to global trade, supply chains, and growth. Several countries, particularly China, responded with retaliatory tariffs. Subsequently, the US and China agreed to de-escalate tensions and negotiate trade agreements. By 4Q 2025, the US had formalised tariff arrangements with most markets, providing greater clarity and reducing uncertainty.

Elsewhere, Europe’s growth remained resilient, while China’s recovery appeared fragile but held up relatively well. The PBoC implemented supportive measures, including cuts in the reserve requirement ratio (RRR), reductions in key policy rates, and targeted support for priority sectors, infrastructure, and consumption. Meanwhile, geopolitical tensions persisted, including escalation in the Israel-Iran conflict, the ongoing Russia-Ukraine war, and India-Pakistan tensions. While these developments contributed to episodic market volatility, their impact on financial markets was generally short-lived.

In Malaysia, economic growth exceeded expectations, with GDP expanding by 5.2% in 2025. Growth was supported by resilient services activity and domestic consumption, alongside strong investment from both public and private sectors, reflecting continued government efforts to attract foreign investment. The Johor-Singapore Special Economic Zone (JS-SEZ) agreement was also signed to enhance cross-border connectivity, facilitate labour mobility, and strengthen business ecosystems through targeted tax incentives.

Market expectations initially pointed to rising inflation amid subsidy rationalisation. While some measures were implemented, such as the expansion of the SST and revisions to electricity tariffs, the impact proved more contained than anticipated. Although RON95 subsidy adjustments were introduced in 4Q 2025, support for Malaysian citizens was maintained, limiting the overall inflationary effect. As a result, inflation remained subdued and concerns over price pressures eased over time.

As we transition into 2026, global markets are expected to remain volatile despite the ongoing rate cut cycle, given persistent uncertainties surrounding US policy direction and global growth. In Malaysia, no immediate changes to the OPR are expected in the early part of 2026, supported by stable growth and moderate inflation. Beyond this, policy decisions are likely to remain data-dependent.

Bonus Allocation

On an annual basis, the Board of Directors reviews and approves the bonuses to be distributed to participating policyholders, based on the recommendation of the Appointed Actuary. Once declared, the yearly regular bonus (i.e. reversionary bonus and cash dividend) will vest on your policy anniversary. Whereas terminal bonus or dividend is not vested and is very much dependent upon the financial condition of the fund at the time of policy termination.

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

Disclaimer

Please note that this Participating 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 Participating Fund.

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

Laporan Dana Penyertaan bagi 2025



Laporan ini bertujuan memberikan anda maklumat yang berkenaan dengan prestasi Dana Penyertaan pada 2025. Ia juga memberikan gambaran keseluruhan tentang tinjauan masa depan bagi dana. Sila ambil perhatian bahawa anda akan terus menerima laporan ini setiap tahun.

Para Pemegang Polisi dana penyertaan, seperti anda, layak untuk menerima sebahagian daripada untung Dana Penyertaan menerusi bonus yang bergantung kepada jenis polisi, mungkin termasuk bonus seperti bonus berbalik, dividen tunai dan bonus terminal/dividen. Bonus adalah tidak terjamin dan mungkin berubah dari semasa ke semasa, mengikut prestasi Dana Penyertaan, yang seterusnya dipengaruhi oleh faktor-faktor seperti pelaburan, kematian, penyakit, perbelanjaan, peratusan polisi bertulis yang masih berkuatkuasa dan faktor luaran yang lain.



Jumlah Aset

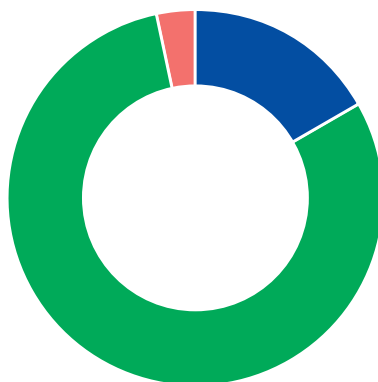
Secara umumnya, terdapat dua jenis Dana Penyertaan – Dana Penyertaan Biasa dan Dana Penyertaan Anuiti. Pada 31 Disember 2025, nilai pasaran jumlah aset dalam Dana Penyertaan Biasa ialah MYR 2.50 bilion manakala nilai pasaran jumlah aset dalam Dana Penyertaan Anuiti ialah MYR 0.24 bilion. Dana Penyertaan Biasa dilaburkan terutamanya dalam aset bon dan ekuiti, dengan 75% daripada aset yang dilaburkan dalam bon dan 21% dalam ekuiti. Sebaliknya, Dana Penyertaan Anuiti hampir keseluruhannya diperuntukkan kepada bon, dengan 99% daripada aset yang dilaburkan dalam kelas aset ini.

Campuran aset pelaburan dana adalah seperti berikut:



Dana Penyertaan Biasa

- Bon Korporat - 53%
- Bon Kerajaan - 22%
- Ekuiti - 21%
- Hartanah - 2%
- Deposit - 2%



Dana Penyertaan Anuiti

- Bon Kerajaan - 75%
- Bon Korporat - 24%
- Deposit - 1%

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 syarikat insurans.

Penilaian Pasaran Bon

Keluk kadar hasil Perbendaharaan Amerika Syarikat (UST) menunjukkan pergerakan yang ketara dalam tahun kewangan yang dilaporkan (1 Januari 2025 hingga 31 Disember 2025), yang menyaksikan keluk mencuram dengan nyata akibat penurunan lebih besar dalam kadar jangka pendek. Sepanjang tempoh tersebut, kadar hasil bagi segmen 2-tahun, 5-tahun dan 10-tahun masing-masing menyusut sebanyak 77 bps (mata asas), 66 bps dan 40 bps, manakala kadar hasil 30 tahun meningkat 6 bps.

Jangkaan pertumbuhan yang lebih perlahan dan unjuran pemotongan kadar yang lebih besar menyebabkan kadar hasil UST jatuh antara 20 bps dan 45 bps pada Suku Pertama 2025. Bagaimanapun, menjelang Suku Kedua 2025, kadar hasil UST mula meningkat, terutamanya pada bahagian jangka panjang keluk, kerana pelabur hilang keyakinan terhadap dasar ekonomi dan kedudukan fiskal Amerika Syarikat (AS). UST kembali meningkat pada Ogos 2025 selepas Pengerusi Rizab Persekutuan AS (Fed) Jerome Powell memberi isyarat bahawa terdapat kemungkinan penurunan kadar pada bulan September disebabkan peningkatan risiko kepada pasaran buruh, walaupun kebimbangan tentang inflasi terus berlarutan.

Pemotongan kadar Fed yang dinanti-nantikan menjadi kenyataan pada bulan September 2025, diikuti dengan 2 pemotongan tambahan 25 bps masing-masing pada bulan Oktober dan Disember. Kadar hasil jangka pendek UST terus menurun pada Suku Keempat 2025 apabila pasaran mengambil kira pelonggaran selanjutnya, manakala kadar hasil jangka panjang meningkat dalam suasana inflasi yang tegar, kemelut fiskal dan ketidaktentuan pasaran yang lebih luas.

Di Malaysia, Bank Negara Malaysia (BNM) telah menurunkan nisbah Keperluan Rizab Berkanun (SRR) sebanyak 100 bps kepada 1% pada Mei 2025 untuk meningkatkan kecairan dan menyokong kestabilan kewangan. Dalam pada itu, pemotongan 25 bps dalam Kadar Dasar Semalaman (OPR) dibuat pada bulan Julai 2025 sebagai langkah awal di tengah-tengah ketidaktentuan perdagangan.

Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) menyusut pada Suku Pertama 2025, sejajar dengan pergerakan UST, sebelum meningkat kembali pada Suku Kedua dan awal Suku Ketiga berikutan jangkaan pemotongan OPR. Namun begitu, kadar hasil MGS berbalik arah dan naik pada September 2025, kerana pelabur yang telah mengambil kira pemotongan OPR selanjutnya kecewa dengan keputusan BNM untuk mengekalkan kadar. Berikutan penjualan tersebut, kadar hasil MGS mengukuh dan diperdagang dalam julat tertentu pada Suku Keempat 2025, walaupun hujung jangka pendek menyaksikan sedikit pembelian berikutan kenaikan MYR.

Secara keseluruhan, kadar hasil MGS pada amnya bergerak mengikut hala tuju yang diperhatikan dalam UST, walaupun pada paras yang lebih rendah, mencerminkan persekitaran dasar monetari domestik yang lebih stabil. Keluk menunjukkan corak mencuram yang serupa akibat penurunan lebih besar kadar jangka pendek. Kadar hasil telah turun antara 20 bps hingga 48 bps untuk semua tempoh pada masa tersebut.

Penilaian Pasaran Ekuiti

Pada tahun kewangan dalam tinjauan (1 Januari 2025 hingga 31 Disember 2025), pasaran ekuiti global sebahagian besarnya mencatatkan prestasi positif. Indeks Komposit Nasdaq meningkat 20.4% dalam tempoh tersebut, didorong oleh keyakinan mengenai Kecerdasan Buatan (AI). Di China, Indeks Komposit Shanghai melonjak 18.4%, disokong oleh langkah rangsangan kerajaan dan peningkatan keyakinan pasaran berikutan pelancaran DeepSeek, yang mengetengahkan keupayaan AI China.

Ekuiti AS memulakan tahun dengan kegiatan penjualan saham-saham teknologi utama, yang teretus akibat kemunculan DeepSeek. Sentimen semakin lemah pada bulan April berikutan langkah memperkenalkan tarif timbal balas tetapi kembali stabil apabila tindakan tersebut kemudiannya dihentikan. Sejak Mei, pasaran meningkat atas jangkaan penyusutan yang lebih kecil, unjuran pemotongan kadar Fed, dan kekuatan berterusan dalam keuntungan syarikat teknologi yang dipacu AI, dengan kebimbangan tentang tarif sebahagian besarnya sudah diambil kira. Perkembangan dalam perjanjian perdagangan merentasi pelbagai rantau terus menyokong sentimen. Pendapatan yang kukuh dan peningkatan perbelanjaan modal daripada firma teknologi bermodal besar mengekalkan keyakinan, memacu indeks S&P 500, Dow Jones Industrial Average dan Komposit Nasdaq ke paras tertinggi dalam sejarah. Fed melaksanakan pemotongan kadar sebanyak 25 bps pada bulan September, Oktober dan Disember, menurunkan kadar dasar kepada 3.50%–3.75%. Bagaimanapun, ekuiti AS jatuh menjelang akhir tahun, kerana penggubal dasar memberi isyarat hanya akan membuat satu pemotongan kadar tambahan pada 2026 di tengah-tengah ketidakpastian inflasi yang berterusan. Sementara itu, Presiden Trump terus menyokong pelonggaran selanjutnya dan mengkritik Pengerusi Rizab Persekutuan Jerome Powell, sekali lagi membayangkan kemungkinan perubahan pucuk pimpinan bank pusat.

Di China, ekuiti mencatatkan prestasi lebih baik pada awal tahun apabila DeepSeek meningkatkan keyakinan terhadap firma teknologi China. Walaupun ketidakstabilan terus wujud di tengah-tengah ketegangan perdagangan yang semakin meruncing dengan AS, pasaran pulih apabila rundingan mula mencapai kemajuan. Walaupun ketegangan timbul semula berikutan langkah China mengenakan kawalan eksport ke atas unsur nadir bumi dan magnet, sentimen bertambah baik selepas pertemuan positif antara Presiden Trump dan Presiden Xi di Korea Selatan. Namun begitu, ekuiti China kehilangan momentum menjelang akhir November memandangkan pemulihan gagal membina momentum, dengan data makro yang lemah, termasuk penyusutan ukuran Indeks Pengurus Pembelian dan tekanan berterusan dalam sektor hartanah yang membelenggu prestasi.

Di Malaysia, Indeks FBM KLCI meningkat 2.3%, disokong oleh ketegangan perdagangan yang semakin reda dan penurunan kadar Fed AS. Sektor perladangan, REIT dan kewangan mencatatkan prestasi lebih baik, masing-masing menjana pulangan sebanyak 8.8%, 8.3%, dan 2.8%. Sektor-sektor ini menunjukkan prestasi memberangsangkan disebabkan daya tahannya yang memberikan kestabilan di tengah-tengah turun naik pasaran. Sebaliknya, penjagaan kesihatan (-35.9%), teknologi (-14.5%) dan telekomunikasi (-13.6%) mencatatkan prestasi lebih rendah, dengan penjagaan kesihatan terutamanya terjejas akibat lebihan kapasiti yang berterusan dalam industri sarung tangan.

Bagi pasaran yang lebih umum, Indeks FBM 100 dan Indeks FBM EMAS masing-masing menyusut sebanyak 1.3% dan 2.2%. Berbanding rantau ini, Indeks FBM KLCI mencatatkan prestasi lebih rendah daripada Indeks MSCI Asia ex-Jepun, yang melonjak 29.7%. Pasaran berprestasi tinggi termasuk Korea Selatan (+75.6%), Vietnam (+40.9%) dan Hong Kong (+27.8%), manakala yang ketinggalan di belakang termasuk Thailand (-10.0%), Filipina (-7.3%) dan Malaysia (+2.3%).

Statistik Penting pada 2025

Dana Penyertaan Biasa

Jumlah Manfaat Polisi dibayar

MYR 223 juta

Dana Penyertaan Anuiti

Jumlah Manfaat Polisi dibayar

MYR 12 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 pemegang polisi.

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

Tahun	Dana Penyertaan Biasa	Dana Penyertaan Anuiti
2021	1.32%	(1.64%)
2022	1.53%	0.86%
2023	6.71%	8.95%
2024	7.18%	6.05%
2025	5.03%	6.75%
Purata 5-Tahun	4.36%	4.19%

Dana Penyertaan Biasa mencatatkan prestasi pelaburan lebih rendah pada tahun 2025 berbanding tahun 2024, sebahagian besarnya disebabkan oleh pulangan pasaran ekuiti yang kurang menguntungkan. Sebaliknya, Dana Penyertaan Anuiti mencatatkan prestasi pelaburan yang lebih tinggi sedikit pada tahun 2025, didorong terutamanya oleh pulangan instrumen pendapatan tetap yang lebih tinggi dan keuntungan nilai saksama yang belum direalisasikan.

Lazimnya, prestasi Dana Penyertaan (termasuk prestasi masa lepas dan tinjauan masa depan) akan mempengaruhi keupayaan untuk menyokong bonus tidak dijamin secara berterusan.

Jika pulangan pelaburan rendah berterusan, peruntukan bonus mungkin terjejas, dan bonus sebenar yang diisytiharkan mungkin lebih rendah daripada yang diunjurkan sebelum ini.

Penilaian dan Tinjauan Ekonomi

Ekonomi global pada tahun 2025 mengharungi persekitaran kompleks yang menyaksikan ketidaktentuan yang semakin ketara dalam dasar perdagangan, terutamanya yang timbul akibat langkah mengenakan tarif oleh AS, serta perbezaan lebih besar dalam dasar monetari yang dilaksanakan bank-bank pusat utama. Dinamik ini, bersama dengan kesannya yang lebih luas terhadap aliran perdagangan dan pertumbuhan ekonomi global, menyumbang kepada persekitaran makroekonomi yang semakin mencabar dan tidak menentu.

Donald Trump memulakan penggal keduanya sebagai Presiden AS pada awal tahun dengan mengeluarkan satu siri perintah eksekutif yang melibatkan dasar mengenai pendatang tanpa dokumen, tarif, mata wang kripto dan pengeluaran minyak dan gas. AS mengenakan tarif ke atas Kanada, Mexico dan China pada Suku Pertama 2025, sebelum mengumumkan tarif menyeluruh ke atas eksport dari kebanyakan negara di seluruh dunia pada April 2025, yang lebih dikenali secara umum sebagai “Liberation Day” (“Hari Pembebasan”). Langkah-langkah ini lebih teruk daripada yang dijangka dan menimbulkan gangguan ketara kepada perdagangan, rantaian bekalan dan pertumbuhan global. Beberapa negara, terutamanya China, bertindak balas dengan tarif balas. Selepas itu, AS dan China bersetuju untuk meredakan ketegangan dan merundingkan perjanjian perdagangan. Menjelang Suku Keempat 2025, AS telah memeterai perjanjian tarif dengan kebanyakan pasaran, memberikan gambaran yang lebih jelas dan mengurangkan ketidakpastian.

Di rantau lain pula, pertumbuhan Eropah terus berdaya tahan, manakala pemulihan China kelihatan kurang bermaya tetapi mampu bertahan dengan agak baik. Bank Rakyat China (People’s Bank of China, PBOC) telah melaksanakan langkah-langkah sokongan, termasuk pemotongan nisbah keperluan rizab (RRR), mengurangkan kadar dasar utama, dan memberikan sokongan bersasar untuk sektor diutamakan, infrastruktur dan penggunaan. Sementara itu, ketegangan geopolitik masih berlarutan, termasuk persengketaan Israel-Iran yang kian memuncak, perang Rusia-Ukraine yang berterusan, dan ketegangan India-Pakistan. Walaupun perkembangan ini menimbulkan ketidakstabilan pasaran dari semasa ke semasa, kesannya terhadap pasaran kewangan adalah singkat secara umumnya.

Di Malaysia, pertumbuhan ekonomi adalah lebih tinggi daripada yang dijangka, dengan KDNK berkembang sebanyak 5.2% pada tahun 2025. Pertumbuhan disokong oleh aktiviti perkhidmatan dan penggunaan domestik yang berdaya tahan, di samping pelaburan kukuh dalam kedua-dua sektor awam dan swasta, mencerminkan usaha berterusan kerajaan untuk menarik pelaburan asing. Perjanjian Zon Ekonomi Khas Johor-Singapura (JS-SEZ) juga ditandatangani untuk meningkatkan saling hubungan rentas sempadan, memudahkan pergerakan pekerja, dan mengukuhkan ekosistem perniagaan melalui insentif cukai yang tersasar.

Pasaran pada mulanya meramalkan kenaikan inflasi di tengah-tengah rasionalisasi subsidi. Walaupun beberapa langkah telah dilaksanakan, seperti meluaskan SST dan menyemak semula tarif elektrik, kesannya jelas lebih terkawal daripada yang dijangka. Walaupun pelarasan subsidi RON95 telah dibuat pada Suku Keempat 2025, sokongan untuk rakyat Malaysia dikekalkan, lantas mengehadkan kesan inflasi keseluruhan. Hasilnya ialah inflasi yang terkawal dan kebimbangan terhadap tekanan harga beransur reda.

Penilaian dan Tinjauan Ekonomi (sambungan)

Sambil kita memasuki tahun 2026, pasaran global dijangka tetap tidak menentu walaupun dalam kitaran pemotongan kadar berterusan, memandangkan ketidakpastian yang masih wujud tentang hala tuju dasar AS dan pertumbuhan global. Di Malaysia, tiada perubahan segera kepada OPR diramalkan pada awal tahun 2026, disokong oleh pertumbuhan yang stabil dan inflasi yang sederhana. Selain daripada inflasi, keputusan dasar pada umumnya akan terus dibuat bergantung kepada data.

Peruntukan Bonus

Setiap tahun, Lembaga Pengarah menilai dan meluluskan peruntukan bonus kepada pemegang polisi yang mengambil bahagian, berasaskan cadangan Aktuari Dilantik. Bonus tetap tahunan (iaitu bonus berbalik dan dividen tunai) akan diberikan pada ulang tahun polisi anda apabila diisytiharkan. Manakala bonus terminal atau dividen tidak diletak hak dan bergantung kepada keadaan kewangan pada masa polisi ditamatkan.

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

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.

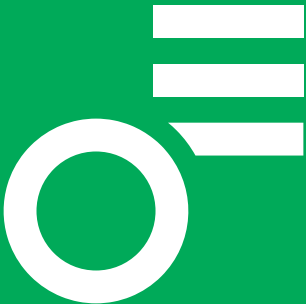
Jika terdapat percanggahan antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina, versi Bahasa Inggeris akan digunakan.

2025年 分红基金报告



本报告旨在为您提供有关2025年分红基金表现的相关信息。它也为您提供了本基金预期未来前景的概述。您将每年持续接获类似报告。

分红保单的保单持有人(如您本人)有权以红利的方式分享分红基金的盈利;根据保单类型,红利包括复归红利(reversionary bonus)、现金股息(cash dividend)和终期红利/股息(terminal bonus / dividend)。红利是非保证性的,并根据分红基金的表现而有所更改。分红基金的业绩也受到投资、死亡率、疾病率、费用、有效保单的百分比和其他外部因素等因素的影响。



总资产

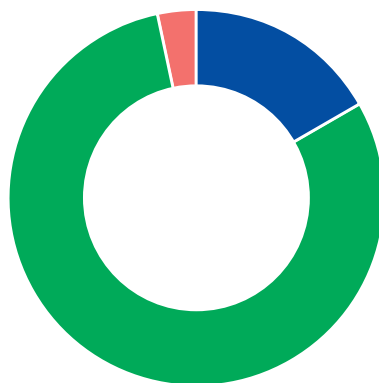
一般而言，分红基金可分为两种类型 – 普通分红基金和年金分红基金。截至2025年12月31日，普通分红基金的总资产市值为MYR 25.0亿；年金分红基金的总资产市值为MYR 2.4亿。普通分红基金主要投资于债券和股票资产，其中75%的投资资产投资于债券，21%投资于股票。相比之下，年金分红基金几乎全部投资于债券，99%的投资资产为债券类资产。

有关基金的投资资产组合如下：



普通分红基金

- 企业债券 - 53%
- 政府债券 - 22%
- 股票 - 21%
- 房地产 - 2%
- 存款 - 2%



年金分红基金

- 政府债券 - 75%
- 企业债券 - 24%
- 存款 - 1%

现有资产的分配均经过良好规划，提供合理及充足的投资回酬，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变更，以符合保险公司的投资策略。

债券市场回顾

本财政年度回顾 (2025年1月1日至2025年12月31日), 美国国债 (US Treasury, “UST”) 收益率曲线出现显著变动, 并呈现明显的牛市陡峭化走势。在此期间, 2年期、5年期及10年期收益率分别下降77个基点、66个基点及40个基点, 而30年期收益率则微升6个基点。

由于市场预期经济增长放缓以及降息预期升温, UST收益率于2025年第一季度下跌20至45个基点。然而到了2025年第二季度, 随着投资者对美国经济政策及财政前景的信心减弱, UST收益率开始回升, 尤其是长期端收益率上升更为明显。尽管通胀忧虑挥之不去, 但在美联储主席杰罗姆·鲍威尔因劳动力市场风险上升而释放出可能于9月降息的信号后, UST在2025年8月再度上涨。

备受期待的2025年9月美联储降息如期落地, 随后分别在10月及12月再度各降息25个基点。由于市场已计入进一步宽松预期, 2025年第四季度短期UST收益率持续下降, 而在通胀高企、财政担忧及更广泛市场不确定性影响下, 长期收益率则有所上升。

在马来西亚, 马来西亚国家银行 (Bank Negara Malaysia, “BNM”) 于2025年5月将法定存款准备金率 (Statutory Reserve Requirement, “SRR”) 下调100个基点至1%, 以提升流动性并支持金融稳定。随后, 于2025年7月在贸易不确定性背景下采取前瞻性措施, 将隔夜政策利率 (Overnight Policy Rate, “OPR”) 下调25个基点。

马来西亚政府证券 (Malaysia Government Securities, “MGS”) 于2025年第一季度下跌, 走势与UST一致, 随后在第二季度及进入第三季度初期, 受OPR降息预期支撑而进一步上涨。然而, 2025年9月, 由于市场原本已计入进一步OPR降息预期, 但BNM维持利率不变令投资者失望, MGS收益率转而上行。在抛售之后, 2025年第四季度MGS收益率企稳并呈区间波动走势, 但由于马来西亚林吉特 (MYR) 走强, 收益率曲线短期仍出现一定买盘支撑。

总体而言, MGS收益率整体跟随UST走势, 但波动幅度较小, 反映出更为稳定的国内货币政策环境。收益率曲线呈现出类似的牛市陡峭化走势, 在此期间各期限收益率均下降20至48个基点。

股票市场回顾

本财政年度回顾 (2025年1月1日至2025年12月31日), 全球股票市场整体表现为上涨。纳斯达克综合指数 (Nasdaq Composite Index) 期内上涨20.4%, 主要受人工智能相关乐观情绪推动。在中国, 上海综合指数 (Shanghai Composite Index) 上涨18.4%, 受政府刺激措施支持, 并在深度求索 (DeepSeek) 发布后市场信心改善的推动下上涨, 该发布展示了中国的人工智能领域的实力。

美国股市在年初因DeepSeek的出现引发大型科技股抛售。在4月实施对等关税后, 市场情绪进一步转弱, 但随着相关措施随后被暂停, 市场情绪逐步企稳。自5月起, 随着对软着陆预期改善、市场预期美联储将降息, 以及人工智能驱动的科技企业盈利持续强劲, 市场出现反弹, 而关税担忧基本已被市场消化。多地区贸易协议的进展也进一步提振市场情绪。大型科技企业强劲的盈利表现以及不断上升的资本开支维持了市场乐观情绪, 并推动标普500指数 (S&P 500)、道琼斯工业平均指数 (Dow Jones Industrial Average) 及纳斯达克综合指数创下历史新高。美联储分别于9月、10月及12月实施25个基点的降息, 将政策利率下调至3.50%–3.75%。尽管如此, 美国股市在年末趋于盘整, 原因在于政策制定者在持续通胀不确定性背景下仅释放出2026年再降息一次的信号。与此同时, 特朗普总统继续主张进一步宽松政策, 并批评美联储主席杰罗姆·鲍威尔, 再次暗示可能更换央行领导层。

在中国, 年初股市表现优于其他市场, 受DeepSeek提振中国科技企业信心推动。尽管中美贸易紧张局势升级期间波动持续, 但随着谈判推进, 市场逐步回升。在中国对稀土及磁铁实施出口管制后, 紧张局势一度再度升温, 但在特朗普总统与习近平主席于韩国举行积极会晤后, 市场情绪有所改善。然而, 至11月下旬, 中国股市动能减弱, 因复苏未能形成持续动力, 叠加宏观数据疲弱 (包括采购经理人指数持续处于收缩区间) 以及房地产行业持续承压, 整体表现受到拖累。

在马来西亚, 富时大马吉隆坡综合指数 (FBM KLCI Index) 上涨2.3%, 受贸易紧张局势缓和及美国联储局降息推动。种植业、房地产投资信托 (REIT) 及金融板块表现最佳, 分别上涨8.8%、8.3%及2.8%。这些板块因其相对防御性特征而表现优异, 在市场波动环境下提供了稳定性。相反, 医疗保健(-35.9%)、科技 (-14.5%) 及电信 (-13.6%) 板块表现落后, 其中医疗保健板块尤受手套行业持续产能过剩影响。

在更广泛的市场中, 富时100指数 (FBM 100 Index) 及富时大马黄金指数 (FBM EMAS Index) 分别下跌1.3%及2.2%。相较于区域表现, FBM KLCI表现不及MSCI亚洲 (日本除外) 指数, 该指数上涨29.7%。表现最佳的市场包括韩国 (+75.6%)、越南 (+40.9%) 及香港 (+27.8%), 而表现落后的市场则包括泰国 (-10.0%)、菲律宾 (-7.3%) 及马来西亚 (+2.3%)。

2025年重要统计数据

普通分红基金

已付保单惠益总额

MYR 2.23亿

年金分红基金

已付保单惠益总额

MYR 1.2千万

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，死亡索偿预计逐渐减少，疾病索偿则与公司的预测相距不远。疾病索偿受到严密监管，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
2021	1.32%	(1.64%)
2022	1.53%	0.86%
2023	6.71%	8.95%
2024	7.18%	6.05%
2025	5.03%	6.75%
5年平均	4.36%	4.19%

普通分红基金在2025年的投资表现低于2024年，主要归因于不利的股票市场回报。相比之下，年金分红基金在2025年的投资表现略有提升，主要受较高的固定收益回报及未实现公允价值收益的推动。

总体而言，分红基金的表现 (包括过往表现和未来展望) 会影响非保证红利的持续可支持性。

若投资回报率持续走低，红利分配可能会受到影响，而实际宣布的红利可能会低于之前的预期。

经济回顾和展望

2025年全球经济在复杂环境中运行，贸易政策不确定性显著上升，尤其是美国关税措施的实施，同时主要央行之间的货币政策分化亦进一步加剧。这些动态及其对全球贸易流动和经济增长的广泛影响，共同导致宏观经济环境更具挑战性并加剧波动。

年初，唐纳德·特朗普开启其美国总统第二任期，并签署一系列行政命令，涵盖无证移民政策、关税、加密货币以及石油和天然气生产等政策。美国于2025年第一季度对加拿大、墨西哥及中国加征关税，随后于2025年4月宣布对大多数国家出口商品实施全面关税措施，该事件被广泛称为“解放日”。相关措施的力度超出预期，对全球贸易、供应链及经济增长造成显著冲击。包括中国在内的多个国家随后采取了报复性关税措施。随后，美国与中国同意缓和紧张局势并展开贸易协议谈判。至2025年第四季度，美国已与大多数市场正式确定关税安排，从而提供更高的政策清晰度并降低不确定性。

在其他地区，欧洲经济增长保持韧性，而中国经济复苏虽显脆弱，但整体表现相对稳健。中国人民银行(PBoC)实施了多项支持性措施，包括下调存款准备金率(Reserve Requirement Ratio, “RRR”)、降低关键政策利率，以及对重点行业、基础设施和消费领域提供定向支持。与此同时，地缘政治紧张局势持续，包括以色列与伊朗冲突升级、俄乌战争延续以及印巴关系紧张。尽管这些事件阶段性引发市场波动，但对金融市场的影响整体而言较为短暂。

在马来西亚，经济增长超出预期，2025年国内生产总值(Gross Domestic Product, “GDP”)增长5.2%。增长主要受服务业活动及国内消费保持韧性所支撑，以及公共及私人部门的强劲投资表现，反映政府持续吸引外国投资的努力。柔佛—新加坡特别经济区(Johor-Singapore Special Economic Zone, “JS-SEZ”)协议亦已签署，旨在提升跨境互联互通、促进劳动力流动，并通过有针对性的税收激励措施加强商业生态体系。

市场预期初期指向补贴合理化措施将推高通胀。尽管已实施部分措施，例如扩大销售与服务税(SST)征收范围以及调整电费，但实际影响较预期更为有限。尽管在2025年第四季度实施了RON95燃油补贴调整，但仍维持对马来西亚公民的补贴支持，从而限制了整体通胀影响。因此，通胀整体保持温和，价格压力担忧亦逐步缓解。

随着进入2026年，尽管降息周期仍在持续推进，但由于美国政策走向及全球增长前景仍存在持续不确定性，全球市场预计将维持波动状态。在马来西亚，受稳健增长及温和通胀支撑，预计2026年初不会对OPR作出即时调整。展望后续，政策决策仍将继续取决于数据表现。

红利分配

董事会每年根据委任精算师的建议审查并批准分配给分红保单持有人的红利。每年的定期红利(即复归红利和现金股息)一经宣布后,将在您的保单周年届满时支付。终期红利或股息并不纳入保单内,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和累计红利的详情。年度红利报告将在您的保单周年届满时发送给您。

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、马来文与中文版本之间若有任何出入,应以英文版本为准。

Manulife Insurance Berhad (200801013654 (814942-M))

Menara Manulife, 6, Jalan Gelenggang,
Damansara Heights, 50490 Kuala Lumpur
Tel : 03 2719 9112 / 1300 13 2323

 www.manulife.com.my

 Manulife Malaysia

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

 Manulife Malaysia

 Manulife Malaysia