



# Participating Fund Report for 2024



**This report is to provide you with relevant information pertaining to the Participating Fund performance in 2024. 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 to 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.



# Total Assets

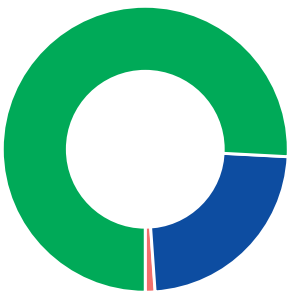
In general, there are two types of Participating Fund – Ordinary Participating Fund and Annuity Participating Fund. As of 31<sup>st</sup> December 2024, the market value of total assets in the Ordinary Participating Fund was MYR 2.54 billion, while the market value of the total assets in the Annuity Participating Fund was MYR 0.24 billion. The Ordinary Participating Fund is mainly invested in bonds and equities assets, with 73% of its invested assets in bonds and 23% 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 of the funds was as follows:



**Ordinary Participating Fund**

- Corporate Bonds - 51%
- Equities - 23%
- Government Bonds - 22%
- Real Estate - 2%
- Deposits - 2%



**Annuity Participating Fund**

- Government Bonds - 76%
- Corporate Bonds - 23%
- 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<sup>st</sup> January 2024 to 31<sup>st</sup> December 2024) was marked by significant shifts in the US Treasury (UST) yield curve, which experienced a pronounced bear steepening. By year-end, yields on the 2-year, 5-year, 10-year, and 30-year UST had moved by -1 bps, +53 bps, +69 bps, and +75 bps respectively.

Investors started 2024 with expectations of a soft landing in the US and continued downtrend of inflation. As the months passed, however, both the US economy and the labour market continued to show strength while inflation came in higher than expected. As a result, UST yields climbed between February and April 2024, reflecting reduced market expectations of Federal Funds Rate cuts. The rise in yields during this period more than offset the impact of flight to safety trades following escalation of conflict in Israel-Iran.

Market then reversed from May 2024 onwards as US inflation weakened and unemployment rate increased, causing the UST to rally through most of summer. The combination of dovish Federal Reserve (Fed) talk, weaker labour market data and rate hike by the Bank of Japan in early August 2024 led to heightened worries about an imminent US recession and unwinding of the Japanese Yen (JPY) carry trade. This triggered a dramatic sell-off in global risk asset and UST yields plunged as a result.

After a brief bound upwards, yields resumed its descent in September as outlook for rate cuts solidified. UST yields bottomed right before Fed's 50 bps rate cut in September 2024. Come October 2024, UST sold off again, on account of better US economic data, as well as anticipation of a Republican presidential win which implied higher likelihood of the implementation of inflationary US policies.

Donald Trump won the US Presidential election in November 2024, resulting in a Republican sweep. In response, UST yields rose throughout the period while the market's immediate focus shifted to the policies the incoming President plans to implement upon taking office.

Without any anticipated change to monetary policy, Malaysia bond market was driven more by development in the global bond and UST markets. Malaysian Government Securities (MGS) yields ended the year mixed; belly of the curve saw yields up 5–10 bps while yields of long-dated MGS declined 0–5 bps.

After significant tightening of credit spreads for MYR-denominated corporate bonds in 1Q 2024 due to weak supply and strong demand, credit spreads had remained at a compressed level for the rest of 2024. Credit conditions were generally stable and funding conditions conducive.

## Equity Market Review

For the financial year under review (1<sup>st</sup> January 2024 to 31<sup>st</sup> December 2024), global equity markets were mostly positive. The MSCI World Index gained 17.0%, outperforming the MSCI Asia ex-Japan Index, which increased by 9.7%. The Nasdaq Composite Index registered a 28.6% gain over the period, driven by optimism in the AI space. In China, the Shanghai Composite Index gained 12.7% over the period, supported by stimulus measures introduced by the government in September.

In the US, all three major indices continued their upward trend in 2024, reaching all-time highs in December following Donald Trump's presidential election victory. During the year, the US markets experienced selloffs in August and September due to recession concerns and profit-taking. However, they rebounded as the Fed initiated a rate-cutting cycle, with a 50 bps reduction in September, followed by 25 bps cuts in November and December, bringing the interest rate to a range of 4.25%–4.50%. Nonetheless, US markets softened towards the end of the year after the Fed signalled a more cautious approach to easing in 2025.

In China, equity markets rallied in September after the government announced a slew of stimulus measures, ranging from monetary easing to further support for the struggling real estate sector by lowering minimum downpayment requirements and permitting local governments to use special local government bonds to purchase land from struggling developers. Despite these positive developments, the Hong Kong and China equity markets softened towards the end of the year, likely reflecting investors' doubts about the effectiveness of these new measures.

In Malaysia, the FBM KLCI Index gained 12.9% during the period. The construction, utilities, and property sectors were the outperformers, with increases of 60.7%, 38.3%, and 31.5%, respectively. The gains were driven by a slew of announcements of data centre investments by US technology giants in Malaysia. Market sentiment was also boosted by Johor-related themes, such as the proposed revival of the Malaysia-Singapore High-Speed Rail and the Johor-Singapore Special Economic Zone. The worst-performing sector was telecommunications, which declined by 4.4% due to disappointing earnings and uncertainty surrounding the implementation of a second 5G network. Foreign investors were net buyers in the earlier part of the year but became net sellers towards the end of the financial year, resulting in a total foreign net outflow of MYR 4.2 billion for 2024.

Overall, the FBM KLCI Index underperformed the broader markets, as the FBM 100 Index and FBM EMAS Index were up by 17.0% and 16.3%, respectively. Relative to the region, the FBM KLCI Index outperformed the MSCI Asia ex-Japan Index, which was up 9.7%. The top-performing markets were Taiwan (+28.5%), Hong Kong (+17.7%), and Singapore (+16.9%), while the underperforming markets were Korea (-9.6%), Indonesia (-2.7%), and Thailand (-1.1%).

## Key Statistics in 2024

### Ordinary Participating Fund

Total Policy Benefits paid  
MYR 231 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 |
|----------------|-----------------------------|----------------------------|
| 2020           | 8.72%                       | 8.11%                      |
| 2021           | 1.32%                       | -1.64%                     |
| 2022           | 1.53%                       | 0.86%                      |
| 2023           | 6.71%                       | 8.95%                      |
| 2024           | 7.18%                       | 6.05%                      |
| 5-Year Average | 5.09%                       | 4.46%                      |

The higher investment performance of the Ordinary Participating Fund in 2024 was mainly driven by favorable equity market returns. For the Annuity Participating Fund, its 2024 investment performance was primarily driven by fixed income returns and unrealized fair value gain.

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 2024 navigated a complex landscape shaped by persistent uncertainties around growth, inflation, monetary policy, geopolitical tensions, and the US presidential election. On November 5, Donald Trump secured a return to the White House, with the Republican Party regaining control—an outcome that influenced future economic and policy directions.

Central banks played a pivotal role in shaping financial conditions throughout the year. A wave of global rate cuts marked a turning point in monetary policy. The European Central Bank (ECB) initiated its first rate cut in five years in June 2024, signalling the start of a broader easing cycle. In the US, the Fed reduced its target range by a cumulative 100 bps from its peak of 5.25%–5.50%, with cuts of 50 bps in September, 25 bps in November, and another 25 bps in December. However, the Fed signalled a more cautious approach for 2025, projecting only two rate cuts, contingent on further progress in taming inflation. Chair Jerome Powell emphasized that future policy decisions would also consider potential shifts under the new administration.

In China, authorities ramped up both fiscal and monetary support in an effort to revive the economy amid a sluggish property sector. While the real estate market remained a drag, marked by delayed completions and falling prices, there were signs of stabilization. The manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) rose to 50.3 in November, and retail sales grew 4.8% year-over-year in October, buoyed by stimulus measures. Meanwhile, investors await concrete follow-through on the government's repeated pledges to revitalize the economy.

Malaysia stood out with stronger-than-expected growth in the first nine months of 2024, driven by a rebound in exports and robust private investment. Full-year GDP growth stood at 5.1%. Despite the mid-year removal of diesel subsidies, headline inflation remained subdued at 1.8% for 2024. Bank Negara Malaysia (BNM) maintained the Overnight Policy Rate at 3.00% throughout the year, reflecting a balanced approach amid stable prices and solid growth.

During the tabling of Malaysia Budget 2025 in October 2024, the government announced plans to raise minimum wage from MYR 1,500 to MYR 1,700 a month and to remove RON95 petrol subsidy for the top 15% of consumers in mid-2025. Apart from that, the Budget also demonstrated continued commitment to fiscal consolidation, targeting smaller budget deficit of 3.8% of GDP for 2025 (2024: -4.3% of GDP).

Looking ahead, geopolitical tensions, particularly the ongoing trade and tech rivalry, escalating conflict in the Middle East, and the reintroduction of US tariffs are expected to inject volatility into global markets. These tariffs could weigh on global trade flows, adding to external headwinds. Against this backdrop, BNM is likely to zoom in more on growth risks over the immediate term, opening doors to possible monetary easing in 2H 2025.

## 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.



Laporan  
**Dana Penyeritaan**  
bagi 2024



**Laporan ini bertujuan memberikan anda maklumat yang berkenaan dengan prestasi Dana Penyertaan pada 2024. 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

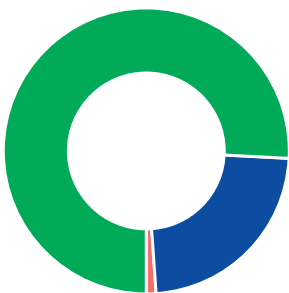
Secara umumnya, terdapat dua jenis Dana Penyelesaian – Dana Penyelesaian Biasa dan Dana Penyelesaian Anuiti. Pada 31 Disember 2024, nilai pasaran jumlah aset dalam Dana Penyelesaian Biasa ialah MYR 2.54 bilion manakala nilai pasaran jumlah aset dalam Dana Penyelesaian Anuiti ialah MYR 0.24 bilion. Dana Penyelesaian Biasa dilaburkan terutamanya dalam aset bon dan ekuiti, dengan 73% daripada aset yang dilaburkan dalam bon dan 23% dalam ekuiti. Sebaliknya, Dana Penyelesaian Anuiti hampir keseluruhannya diperuntukkan kepada bon, dengan 99% daripada aset yang dilaburkan dalam kelas aset ini.

Campuran aset pelaburan dana adalah seperti berikut:



**Dana Penyelesaian Biasa**

- Bon Korporat - 51%
- Ekuiti - 23%
- Bon Kerajaan - 22%
- Hartanah - 2%
- Deposit - 2%



**Dana Penyelesaian Anuiti**

- Bon Kerajaan - 76%
- Bon Korporat - 23%
- 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

Pada tahun kewangan dalam tinjauan (1 Januari 2024 hingga 31 Disember 2024), perubahan ketara dilihat dalam keluk kadar hasil Perbendaharaan Amerika Syarikat (UST), yang semakin curam akibat kenaikan kadar faedah jangka panjang yang lebih pantas. Menjelang akhir tahun, kadar hasil bagi UST 2-tahun, 5-tahun, 10-tahun dan 30-tahun masing-masing telah berubah sebanyak -1 bps (mata asas), +53 bps, +69 bps dan +75 bps.

Pelabur memulakan tahun 2024 dengan jangkaan penyusutan pertumbuhan yang kecil di Amerika Syarikat (AS) dan penurunan inflasi yang berterusan. Bagaimanapun, sambil bulan-bulan berlalu, kedua-dua ekonomi AS dan pasaran buruh terus menunjukkan kekuatan manakala inflasi pula lebih tinggi daripada jangkaan. Akibat daripada itu, kadar hasil UST meningkat antara bulan Februari dan April 2024, mencerminkan jangkaan pasaran yang lebih rendah terhadap pemotongan Kadar Dana Fed (Federal Funds Rate). Peningkatan kadar hasil dalam tempoh ini lebih cukup untuk mengimbangi kesan peralihan kepada dagangan selamat berikutan konflik Israel-Iran yang semakin meruncing.

Pasaran kemudian berbalik mulai bulan Mei 2024 dan selanjutnya apabila inflasi AS menyusut dan kadar pengangguran meningkat, menyebabkan peningkatan UST sepanjang musim panas. Gabungan pendekatan Rizab Persekutuan AS (Fed) yang lebih lembut, data pasaran buruh yang lebih lemah dan kenaikan kadar oleh Bank of Japan pada awal bulan Ogos 2024 mencetus kebimbangan yang kian meningkat tentang kemelesetan AS yang dijangka berlaku dan pelonggaran perdagangan bawaan Japanese Yen (JPY). Kesannya ialah jualan ketara dalam aset berisiko global, yang seterusnya menyebabkan kejatuhan nyata kadar hasil UST.

Selepas kenaikan singkat buat sementara, kadar hasil meneruskan penurunannya pada bulan September apabila tinjauan pemotongan kadar semakin jelas. Kadar hasil UST mencapai paras terendah betul-betul sebelum pemotongan 50 bps oleh Fed pada bulan September 2024. Menjelang bulan Oktober 2024, UST sekali lagi mengalami penjualan, disebabkan oleh data ekonomi AS yang lebih baik, serta jangkaan kemenangan presiden dari parti Republikan, yang membayangkan kemungkinan pelaksanaan dasar AS yang meningkatkan inflasi.

Donald Trump memenangi pilihan raya Presiden AS pada bulan November 2024, yang menyaksikan parti Republikan menyapu bersih kedua-dua dewan. Sebagai tindak balas kepada perkembangan ini, kadar hasil UST meningkat sepanjang tempoh manakala tumpuan serta-merta pasaran beralih kepada dasar yang dirancang dan bakal dilaksanakan oleh Presiden baharu apabila beliau kembali mengambil alih pucuk pimpinan.

Tanpa sebarang perubahan yang dijangkakan kepada dasar monetari, pasaran bon Malaysia lebih dipengaruhi oleh perkembangan pasaran bon global dan UST. Kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) mengakhiri tahun bercampur-campur; bahagian tengah keluk menyaksikan kadar hasil meningkat 5–10 bps manakala kadar hasil MGS jangka panjang merosot 0–5 bps.

Selepas sebaran kredit bagi bon korporat yang disebut harga dalam MYR menjadi semakin ketat pada Suku Pertama 2024 akibat penawaran yang lemah dan permintaan yang kukuh, sebaran kredit kekal pada julat yang sempit pada baki tahun 2024. Keadaan kredit pada amnya stabil dengan situasi pembiayaan yang menggalakkan.

## Penilaian Pasaran Ekuiti

Pada tahun kewangan dalam tinjauan (1 Januari 2024 hingga 31 Disember 2024), pasaran ekuiti global sebahagian besarnya mencatatkan prestasi positif. Indeks MSCI World melonjak 17.0%, mengatasi prestasi Indeks MSCI Asia ex-Japan, yang naik sebanyak 9.7%. Indeks Nasdaq Composite mencatatkan peningkatan 28.6% sepanjang tempoh dilaporkan, didorong oleh keyakinan dalam sektor Kecerdasan Buatan (AI). Di China, Indeks Shanghai Composite meningkat 12.7% dalam tempoh yang sama, disokong oleh langkah-langkah rangsangan yang diperkenalkan oleh kerajaan pada bulan September.

Di AS, ketiga-tiga indeks utama meneruskan trend kenaikan pada tahun 2024, mencapai paras tertinggi dalam sejarah pada bulan Disember berikutan kemenangan pilihan raya presiden Donald Trump. Pada tahun yang dilaporkan, pasaran AS mengalami penjualan pada bulan Ogos dan September akibat kebimbangan tentang kemelesetan dan pengambilan untung. Bagaimanapun, pasaran pulih apabila Fed memulakan kitaran pengurangan kadar, dengan pemotongan 50 bps pada bulan September, diikuti dengan pemotongan 25 bps pada bulan November dan Disember, membawa kadar faedah ke julat 4.25%–4.50%. Namun begitu, pasaran AS menyusut menjelang akhir tahun selepas Fed memberi isyarat akan mengambil pendekatan yang lebih berhati-hati dalam pelaksanaan dasar yang lebih longgar pada tahun 2025.

Di China, pasaran ekuiti meningkat pada bulan September apabila kerajaan mengumumkan pelbagai langkah rangsangan, daripada pelonggaran monetari kepada sokongan lanjut untuk sektor hartanah yang menghadapi kegawatan dengan menurunkan keperluan bayaran pendahuluan minimum dan membenarkan kerajaan tempatan menggunakan bon kerajaan tempatan khas untuk membeli tanah daripada pemaju yang bermasalah. Walaupun dengan perkembangan positif ini, pasaran ekuiti Hong Kong dan China tetap turun menjelang akhir tahun, mungkin disebabkan keraguan pelabur tentang keberkesanan langkah-langkah baharu yang diambil.

Di Malaysia, Indeks FBM KLCI naik 12.9% dalam tempoh yang dilaporkan. Sektor pembinaan, utiliti dan hartanah mencatatkan prestasi lebih baik, masing-masing mencapai peningkatan 60.7%, 38.3% dan 31.5%. Kenaikan ini didorong oleh pelbagai pengumuman pelaburan pusat data oleh gergasi teknologi AS di Malaysia. Sentimen pasaran juga dirangsang oleh perkembangan berkaitan Johor, seperti cadangan untuk menghidupkan semula Kereta Api Berkelajuan Tinggi Malaysia-Singapura dan Zon Ekonomi Khas Johor-Singapura. Sektor yang mencatatkan prestasi paling teruk ialah telekomunikasi, yang merosot 4.4% disebabkan oleh tahap untung yang mengecewakan dan ketidakpastian tentang pelaksanaan rangkaian 5G kedua. Pelabur asing merupakan pembeli bersih pada awal tahun, tetapi menjadi penjual bersih menjelang akhir tahun kewangan, menyebabkan aliran keluar bersih asing berjumlah MYR 4.2 bilion pada tahun 2024.

Secara keseluruhan, Indeks FBM KLCI mencatatkan prestasi lebih rendah berbanding sektor pasaran yang lebih luas, kerana Indeks FBM 100 dan Indeks FBM EMAS masing-masing meningkat sebanyak 17.0% dan 16.3%. Berbanding rantau ini, Indeks FBM KLCI mengatasi prestasi Indeks MSCI Asia ex-Japan, yang meningkat 9.7%. Pasaran yang mencatatkan prestasi terbaik ialah Taiwan (+28.5%), Hong Kong (+17.7%), dan Singapura (+16.9%), manakala pasaran yang menunjukkan prestasi kurang baik ialah Korea (-9.6%), Indonesia (-2.7%) dan Thailand (-1.1%).

# Statistik Penting pada 2024

## Dana Penyertaan Biasa

Jumlah Manfaat Polisi dibayar

MYR 231 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 jangkaan. 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 |
|----------------|-----------------------|------------------------|
| 2020           | 8.72%                 | 8.11%                  |
| 2021           | 1.32%                 | -1.64%                 |
| 2022           | 1.53%                 | 0.86%                  |
| 2023           | 6.71%                 | 8.95%                  |
| 2024           | 7.18%                 | 6.05%                  |
| Purata 5-Tahun | 5.09%                 | 4.46%                  |

Prestasi pelaburan Dana Penyertaan Biasa yang lebih baik pada tahun 2024 terutamanya dipacu oleh pulangan pasaran ekuiti yang mantap. Bagi Dana Penyertaan Anuiti, prestasi pelaburannya pada tahun 2024 dipengaruhi terutamanya oleh pulangan instrumen pendapatan tetap 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 & Tinjauan Ekonomi

Pada tahun 2024, ekonomi global menghadapi cabaran yang rumit, dibelenggu ketidakpastian berterusan tentang pertumbuhan, inflasi, dasar monetari, ketegangan geopolitik dan pilihan raya presiden AS. Pada 5 November, Donald Trump telah berjaya kembali ke Rumah Putih, dengan Parti Republikan kini mengawal pucuk pimpinan dan semua dewan—keputusan yang bakal mempengaruhi hala tuju ekonomi dan dasar negara tersebut pada masa depan.

Bank-bank pusat memainkan peranan penting untuk mempengaruhi keadaan kewangan sepanjang tahun. Pemotongan kadar yang berleluasa di peringkat global menandakan titik perubahan dalam dasar monetari. Bank Pusat Eropah (ECB) memulakan pemotongan kadar pertamanya dalam tempoh lima tahun pada bulan Jun 2024, sekali gus menandakan permulaan kitaran pelonggaran yang lebih luas. Di AS, Fed mengurangkan julat sasarannya secara terkumpul sebanyak 100 bps daripada kadar puncak 5.25%–5.50%, dengan pemotongan 50 bps pada bulan September, 25 bps pada bulan November, dan 25 bps lagi pada bulan Disember. Bagaimanapun, Fed memberi isyarat akan mengambil pendekatan yang lebih berhati-hati pada tahun 2025, dengan mengunjurkan hanya dua pemotongan kadar, bergantung kepada perkembangan selanjutnya dalam usaha mengekang inflasi. Pengerusinya Jerome Powell menekankan bahawa keputusan dasar pada masa depan juga akan mengambil kira perubahan yang mungkin dilaksanakan di bawah pentadbiran baharu.

Di China, pihak berkuasa mengukuhkan sokongan fiskal dan monetari dalam usaha untuk memulihkan ekonomi dalam persekitaran di mana sektor hartanah dilanda kemelesetan. Walaupun pasaran hartanah masih terjejas akibat kadar penyiapan yang tertangguh dan kejatuhan harga, terdapat tanda-tanda penstabilan. Indeks Pengurus Pembelian (PMI) pembuatan meningkat kepada 50.3 pada bulan November, dan jualan runcit naik 4.8% secara perbandingan tahunan pada bulan Oktober, disokong oleh langkah rangsangan. Sementara itu, pelabur menunggu langkah susulan nyata daripada kerajaan yang berulang kali berjanji untuk mengukuhkan semula ekonomi.

Malaysia cemerlang dengan mencatatkan pertumbuhan lebih kukuh daripada jangkaan pada sembilan bulan pertama 2024, didorong oleh pemulihan eksport dan pelaburan persendirian yang mantap. Pertumbuhan KDNK setahun penuh berada pada paras 5.1%. Walaupun subsidi diesel dihapuskan pada pertengahan tahun, inflasi utama kekal rendah pada kadar 1.8% pada tahun 2024. Bank Negara Malaysia (BNM) mengekalkan Kadar Dasar Semalaman pada tahap 3.00% sepanjang tahun, mencerminkan pendekatan yang seimbang dalam suasana kestabilan harga dan pertumbuhan yang kukuh.

Dalam pembentangan Belanjawan Malaysia 2025 pada bulan Oktober 2024, kerajaan mengumumkan rancangan untuk menaikkan gaji minimum daripada MYR 1,500 kepada MYR 1,700 sebulan dan menghapuskan subsidi petrol RON95 untuk 15% pengguna teratas pada pertengahan 2025. Selain itu, Belanjawan juga menunjukkan komitmen berterusan terhadap pengukuhan fiskal, menetapkan sasaran defisit belanjawan yang lebih kecil iaitu 3.8% daripada KDNK pada tahun 2025 (2024: -4.3% daripada KDNK).

## Penilaian & Tinjauan Ekonomi (sambungan)

Meninjau ke hadapan, ketegangan geopolitik, terutamanya persaingan perdagangan dan teknologi yang berterusan, konflik yang semakin meruncing di Timur Tengah, dan langkah memperkenalkan semula tarif AS dijangka mencetus ketidakstabilan dalam pasaran global. Tarif ini boleh mengekang aliran perdagangan global, lantas meningkatkan cabaran luaran. Berlatarkan suasana ini, BNM mungkin akan memberi lebih tumpuan terhadap risiko pertumbuhan dalam jangka masa terdekat, membuka kemungkinan untuk melaksanakan pelonggaran monetari pada Suku Kedua 2025.

## 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.



**分红基金**  
2024年报告



本报告旨在为您提供有关2024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。



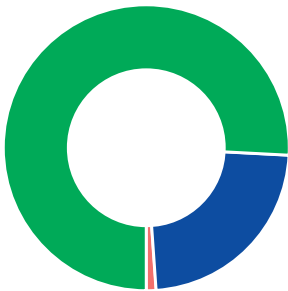
# 总资产

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2024年12月31日，普通分红基金的总资产市值为MYR 25.4亿；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73%的投资资产投资于债券，23%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 - 51%
  - 股票 - 23%
  - 政府债券 - 22%
  - 房地产 - 2%
  - 存款 - 2%



- 年金分红基金**
- 政府债券 - 76%
  - 企业债券 - 23%
  - 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 (2024年1月1日至2024年12月31日), 美国国债 (US Treasury) 收益率曲线显著“熊陡”。截至年末, 2年期、5年期、10年期和30年期美国国债收益率分别变动 -1个基点、+53个基点、+69个基点和 +75个基点。

自2024年初, 投资者预期美国经济软着陆及通胀下行。但随后美国经济与就业市场持续强劲, 且通胀超出预期。因此, 2024年2月至4月期间, 美国国债收益率攀升, 反映出市场对美联储基金利率 (Federal Funds Rate) 下调的期望下降。在此期间, 收益率的上升超过了以色列与伊朗冲突升级后市场避险交易所带来的影响。

随着美国通胀减弱和失业率上升, 市场从2024年5月起出现逆转, 导致美国国债在整个夏季大部分时间上涨。2024年8月初, 美联储 (Federal Reserve) 发表鸽派言论, 再加上美国劳动力市场数据走弱以及日本央行加息, 引发了市场对美国经济即将陷入衰退以及日元 (JPY) 套利交易的平仓的担忧。这一系列因素导致全球风险资产遭遇抛售, 美国国债收益率骤降。

短暂上涨后, 由于降息前景稳固, 收益率在9月份恢复下降。美国国债收益率在美联储于2024年9月降息50个基点之前触及低点。2024年10月, 由于美国经济数据好转, 以及对共和党赢得总统大选的预期 (这意味着美国实施通胀政策的可能性更高), 美国国债再次遭遇抛售。

唐纳德·特朗普于2024年11月赢得美国总统大选, 共和党大获全胜。受此影响, 美国国债收益率在此期间持续上涨, 而市场的焦点则转向了新任总统上任后计划实施的政策。

在货币政策预期未发生任何变化的情况下, 马来西亚债券市场主要是受到全球债券和美国国债市场发展驱动。年末, 马来西亚政府证券 (Malaysia Government Securities, “MGS”) 收益率涨跌互现; 曲线中段收益率上涨5至10个基点, 而长期限 MGS 的收益率则下跌0至5个基点。

由于2024年第一季度马币计价的企业债券供应疲弱而需求强劲, 信用利差大幅收窄, 此后全年信用利差维持在压缩水平。整体信贷环境保持稳定, 融资条件亦较为有利。

# 股票市场回顾

本财政年度回顾 (2024年1月1日至2024年12月31日), 全球股市普遍上涨。MSCI 全球指数 (MSCI World Index ) 上涨17.0%, 表现优于 MSCI 亚洲 (日本除外) 指数 (MSCI Asia ex-Japan Index) 的 9.7%涨幅。纳斯达克综合指数 (Nasdaq Composite Index) 在此期间上涨28.6%, 主要受益于市场对人工智能领域的乐观预期。中国上海综合指数 (Shanghai Composite Index) 在政府于9月推出刺激政策的带动下, 上涨了12.7%。

美国三大股指在2024年延续上升趋势, 在特朗普赢得总统选举后于12月创下历史新高。在那一年中, 由于对经济衰退的担忧和获利回吐, 美国股市在8月和9月经历了抛售。然而, 随着美联储启动降息周期, 美国股市出现反弹。美联储在9月降息50个基点, 随后在11月和12月又降息25个基点, 将利率降至4.25%-4.50%的区间。尽管如此, 在美联储暗示将在2025年采取更为谨慎的宽松政策后, 美国股市在年底有所走软。

在中国, 股市于9月出现反弹, 此前政府宣布了一系列刺激措施, 包括货币宽松政策、进一步扶持陷入困境的房地产行业 (例如降低最低首付比例要求, 以及允许地方政府使用地方政府专项债券向陷入困境的开发商购地)。尽管推出积极的措施, 但香港和中国股市在年底前有所走弱, 这可能反映出投资者对这些新措施有效性的疑虑。

在马来西亚, 富时大马吉隆坡综合指数 (FBM KLCI Index) 在此期间上涨12.9%。建筑、公用事业和房地产板块表现优异, 涨幅分别高达 60.7%、38.3% 和31.5%。推动涨幅的因素包括美国科技巨头宣布在马来西亚投资数据中心。此外, 与柔佛相关的主题也提振了市场情绪, 例如拟议重启马新高铁和设立柔佛-新加坡经济特区。表现最差的是电讯业, 由于盈利表现不佳以及围绕第二张 5G 网络实施的不确定性, 该领域下跌了4.4%。外国投资者在年初为净买家, 但在财年末转为净卖家, 导致2024年外国净流出总额达到MYR 42亿。

总体而言, 富时大马吉隆坡综合指数表现逊于大盘, 富时100指数 (FBM 100 Index) 和富时大马黄金指数 (FBM EMAS Index) 分别上涨17.0%和16.3%。与区域市场相比, 富时大马吉隆坡综合指数表现优于 MSCI 亚洲 (日本除外) 指数, 后者上涨了9.7%。表现最佳的市场为台湾 (+28.5%)、香港 (+17.7%) 和新加坡 (+16.9%), 而表现较差的市场为韩国 (-9.6%)、印尼 (-2.7%) 和泰国 (-1.1%)。

# 2024年重要统计数据

## 普通分红基金

已付保单惠益总额  
MYR 2.31亿

## 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 |
|------|--------|--------|
| 2020 | 8.72%  | 8.11%  |
| 2021 | 1.32%  | -1.64% |
| 2022 | 1.53%  | 0.86%  |
| 2023 | 6.71%  | 8.95%  |
| 2024 | 7.18%  | 6.05%  |
| 5年平均 | 5.09%  | 4.46%  |

2024年普通分红基金的投资表现优异主要受益于股市的良好回报。年金分红基金的2024年投资表现则主要受到固定收益回报和未实现公允价值收益的驱动。

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

2024年全球经济在增长、通胀、货币政策、地缘政治紧张局势及美国总统大选等多重不确定性中经历了复杂的经济环境。11月5日，特朗普成功重返白宫，共和党重掌政权，这一结果对未来经济与政策方向产生了影响。

各国央行全年在塑造金融条件方面发挥了关键作用。全球降息潮标志着货币政策的转折点。欧洲央行 (European Central Bank) 于2024年6月启动五年来首次降息，拉开宽松周期序幕。在美国，美联储将目标利率区间从峰值5.25%–5.50%累计下调了100个基点，其中9月降息50个基点，11月和12月分别降息25个基点。但美联储暗示将对2025年持更谨慎态度，预计仅降息两次，且以通胀进一步受控为前提。主席杰罗姆·鲍威尔强调，未来政策决策还需考虑新政府可能带来的变化。

中国方面，当局加大财政与货币支持力度，以提振受房地产拖累的经济。尽管房地产市场因延期交付和价格下跌持续承压，但已现企稳迹象。11月制造业采购经理人指数 (Purchasing Managers' Index) 上升至50.3。10月零售额在刺激政策推动下同比增长4.8%。投资者正密切关注政府经济振兴承诺的具体落实。

得益于出口回弹与强劲私人投资，马来西亚2024年前三季度增长超出预期。全年国内生产总值 (GDP) 增长率为5.1%。尽管年中取消柴油补贴，全年通胀仍在2024年温和维持在1.8%。马来西亚国家银行 (Bank Negara Malaysia, “BNM”) 全年维持隔夜政策利率3.00%不变，体现物价稳定与增长稳健间的平衡。

在2024年10月公布马来西亚2025年财政预算案时，政府宣布计划将最低月薪从MYR 1,500提高至MYR 1,700，并于2025年中取消前15%高收入群体的RON95汽油补贴。此外，预算案也将延续财政整合目标，拟将2025年财政赤字降至GDP的3.8% (2024年为 -4.3%)。

展望未来，地缘政治紧张局势，特别是持续的贸易与科技竞争、中东地区冲突的升级以及美国关税重启预计将加剧全球市场波动。此类关税可能会对全球贸易流动造成压力，加剧外部不利因素。在此背景下，BNM 近期可能会进一步关注短期内的增长风险，为2025年下半年可能推出的货币宽松政策铺路。

## 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。

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.

## 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.

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

Tel: 03 2719 9112 / 1300 13 2323



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



 [manulife.malaysia](http://manulife.malaysia)



 Manulife Malaysia



 ManulifeMalaysia



 Manulife Malaysia