



Participating Fund

Statement for
2019

This pamphlet is to provide you with relevant information pertaining to the Par Fund performance in 2019. It also provides you with an overview of the expected future outlook of the fund. You will continue to receive such pamphlet annually.

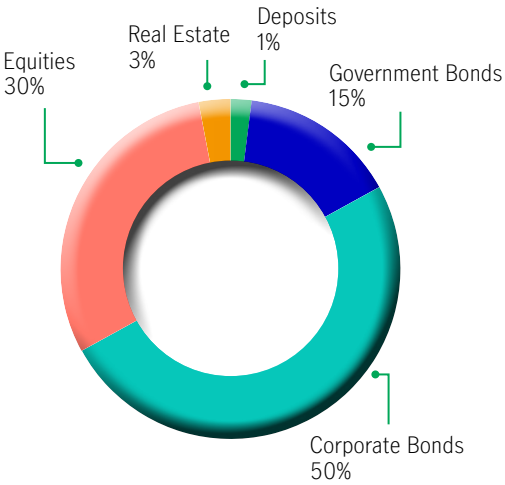
Policyholders of participating policies, such as yourself, are entitled to a share of the Par Fund profits by way of bonuses which, depending on the type of policy, may include bonuses such as reversionary bonus, cash dividend and terminal bonus/dividend. The bonuses are non-guaranteed and may change from time to time, in accordance to the performance of the Par 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.



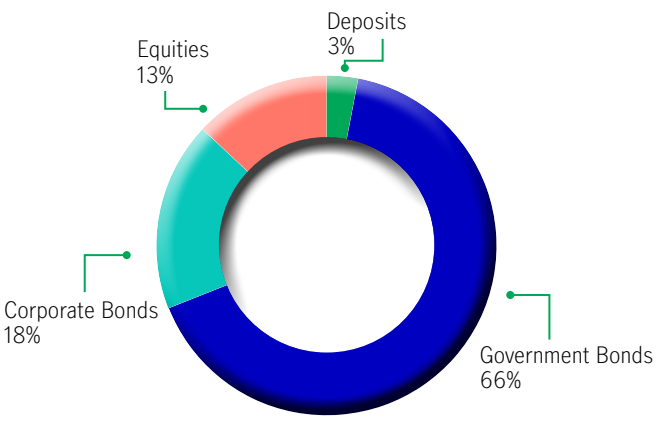
Total Assets

In general, there are two types of Par Fund – Ordinary Par Fund and Annuity Par Fund. As at 31 December 2019, the market value of the total assets in the Ordinary Par Fund was MYR 2.67 billion while the market value of the total assets in the Annuity Par Fund was MYR 0.22 billion. Both funds are mainly invested in bonds and equities assets. For Ordinary Par Fund, 66% and 30% of the total invested assets were invested in bonds and equities respectively. For Annuity Par Fund, 83% and 13% of the total invested assets were invested in bonds and equities respectively. The invested assets mix of the funds was as follows:

Ordinary Par Fund



Annuity Par Fund



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 Review

The slowing economy and threats from trade tensions caused most central banks to turn dovish. US Federal Reserve cut rates 3 times in 2019. Against such a backdrop, US Treasury (UST) yields declined; 2-year, 5-year and 10-year UST fell 91, 90 and 76 bps to end the period at 1.56%, 1.69% and 1.92% respectively.

In line with global bond markets, Malaysia Government Securities (MGS) also rallied with the 3-year, 5-year and 10-year yields coming down 62 bps, 61 bps and 77 bps and closed at 3.00%, 3.15% and 3.30%, respectively. Bank Negara Malaysia (BNM) also adopted a dovish tone in 2019, although it only cut the Overnight Policy Rate (OPR) once. The 25bps cut to OPR marked the first OPR change since Jan 2018.

New issuances of MYR corporate bonds lessened amid uncertainties in government policies and cancellation of mega infrastructure projects. Due to the limited supply, market investors continued chasing for yields in the secondary market, causing corporate bond yields to slide further and credit spreads to compress significantly. However, during end of the period, there were more primary issuances as the cost of funding were lower after the yields has shifted down a lot.

Against the current backdrop, we expect strong easing bias for monetary policies worldwide. Within Malaysia, BNM has cut OPR three times by May 2020, for a total cut of 100 bps. We do not discount further rate cuts or usage of other monetary policies to support the economy should the need arise. The prolonged low interest rate environment, coupled with strong domestic liquidity, should support the local bond market over the long term.

We remain cognizant of outflow risks stemming from deterioration in Malaysia's fiscal position, extended weakness in global oil price as well as other economic and financial shocks that may arise from COVID-19. We believe the high level of uncertainty in economy and market will manifest themselves as heightened volatility in the short to medium term.

EQUITIES REVIEW

The financial year under review (1st January 2019 to 31st December 2019) saw markets whipsawing as a result of the US-China trade tension. Global equity markets staged a strong rally in the first quarter of 2019, recovering from the steep sell-off at the end of 2018 on the back of an increasingly dovish US Federal Reserve (“Fed”) and positive progress in the US-China trade negotiation. The US central bank slashed its projected interest rate increases in 2019 from two to zero, highlighting concerns over persistently low inflation and global risks weighing on the economic outlook. This was in sharp contrast with a much more hawkish Fed in December 2019.

The positive sentiment in the market turned sour in May as the US raised tariffs on USD200bn worth of Chinese imports from 10% to 25%, while China retaliated with tariffs on USD60bn worth of US goods in June. Investors fled from risk assets in the wake of the escalating trade war. Markets subsequently recovered on hopes of the resumption of trade talks between President Trump and President Xi at the G20 summit at the end of June, and a potential rate cut by the Fed at its Federal Open Market Committee meeting in July.

Nevertheless, the optimism did not last long as the trade spat took a turn for the worse in August as both US and China piled on additional tariffs on each other’s goods. The US administration also designated China a “currency manipulator” after the country’s central bank allowed its currency to weaken below 7 Renminbi to the US dollar. As the trade tension started to ease again towards the end of the financial period with prospect of a trade deal, global equities staged a recovery while US equities started to chalk new highs. Sentiment was further boosted by a third rate cut of the year by the Fed in October.

In Malaysia’s case, the FBM KLCI ended the financial period in the red, weighed down by domestic factors. The index started out around the 1,700 level as it continued its recovery from 2018 and had a brief rally for the first two months of 2019, in-line with the recovery in global equities. The momentum, however, did not sustain as weaker domestic corporate earnings came into focus, primarily in the financial sector due to the interest rate cut by Bank Negara in May. The government’s policy uncertainties also dampened investors’ appetite. Meanwhile, capital outflows due to the reduced weight of Malaysia in MSCI’s Asia-related indices as a result of China’s A-share inclusion added to the downward pressure. The bright spot was in the plantation sector as crude palm oil price saw a sharp rally towards the end of the financial period. For the financial year under review, crude palm oil price gained 55% to more than RM3,000/MT, its highest level in about three years.

Overall, the FBM KLCI Index registered a decline of 6.0% y-o-y for the financial year. The small-mid cap market performance however was more positive with the FBM Small Cap Index adding a hefty 25.4% while the FBM Mid 70 Index gained 8.7%. Meanwhile the FBM EMAS Shariah Index chalked a smaller gain of 3.9%. Against the regional markets, the FBM KLCI underperformed the MSCI Asia ex-Japan Index which registered a gain of 15.4%.

Key Statistics in 2019

Ordinary Par Fund

Total Policy Benefits paid MYR 237 million

Annuity Par Fund

Total Policy Benefits paid MYR 8 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 Par Fund | Annuity Par Fund |
|------|-------------------|------------------|
| 2015 | 3.55% | 3.19% |
| 2016 | 3.26% | 3.51% |
| 2017 | 7.87% | 7.62% |
| 2018 | 0.44% | 0.94% |
| 2019 | 7.97% | 7.65% |

The higher investment performance in 2019 for Ordinary Par Fund and Annuity Par Fund were mainly due to fair value gain from fixed income asset.

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 bonuses.

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

Economic Review and Outlook

During the financial year under review (1st January 2019 to 31st December 2019), trade tension between US and China dominated headlines, with both side slapping on increasingly severe trade tariffs onto each other. Economic growth became sluggish and investor sentiment grew increasingly cautious as a result. US' threat of tariff on other countries such as Mexico, Europe and India added to the tension. Towards the end of the year, however, a partial trade deal between US and China reduced pressure on the global economy and 2020 began with renewed optimism of global economic recovery.

GDP growth in Malaysia was surprisingly strong in 1H 2019 but started to slow after that. 4Q 2019 GDP growth came in lower than expectation at 3.6% yoy, on account of weakness in shipment of commodities as well as lower manufacturing exports. Overall, GDP growth was supported by resilient domestic demand.

Moving on to 2020, the emergence of COVID-19 created unprecedented economic shock to the global economy. Although the COVID-19 outbreak is still evolving and the final impact difficult to quantify at this point, it is without doubt that the lockdown measures put in place in many countries to contain the pandemic have disrupted economic activity severely and likely to result in a global recession. Financial conditions have also tightened amid elevated risk aversion and uncertainties. Governments have responded by announcing huge fiscal stimulus and economic relief programmes, which will hopefully cushion the economic impact of the pandemic.

Bonus Allocation

The yearly declared policy bonus (approved by the Board of Directors upon the recommendation of the Appointed Actuary) will be vested upon your policy anniversary.

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.



**Dana
Penyertaan**
Penyata bagi
2019

Risalah ini bertujuan memberi anda maklumat yang berkenaan berhubung dengan prestasi Par Fund pada 2019. Maklumat yang dimuatkan juga memberikan anda gambaran keseluruhan tentang tinjauan masa depan yang dijangkakan bagi dana. Anda akan terus menerima risalah ini setiap tahun.

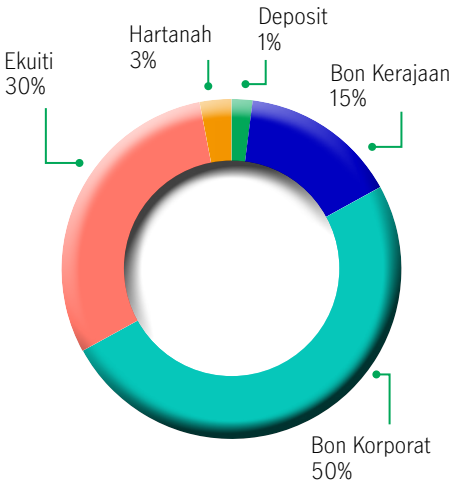
Para pemegang polisi dana penyertaan, seperti diri anda, layak untuk menerima sebahagian daripada untung Par Fund menerusi bonus. Bergantung kepada jenis polisi, bonus ini mungkin termasuk bonus berbalik, dividen tunai dan bonus/dividen terminal. Bonus-bonus ini adalah tidak dijamin dan mungkin berubah dari masa ke masa, menurut prestasi Par Fund, yang seterusnya dipengaruhi oleh faktor seperti pelaburan, kematian, penyakit, perbelanjaan, peratus polisi ditaja jamin yang kekal berkuat kuasa dan faktor luaran lain.



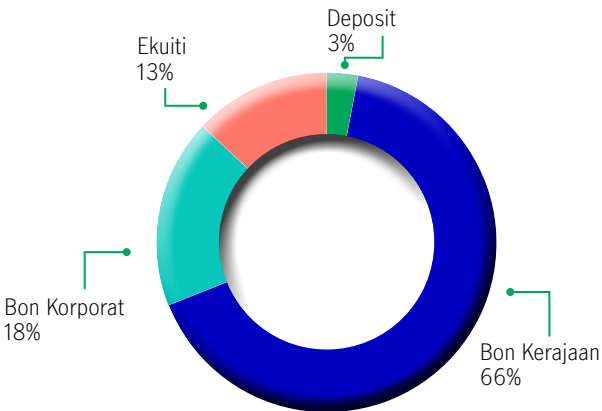
Jumlah Aset

Pada umumnya, terdapat dua jenis Par Fund –Par Fund Biasa dan Par Fund Anuiti. Pada 31 Disember 2019, nilai pasaran jumlah aset dalam Par Fund Biasa ialah MYR 2.67 bilion manakala nilai pasaran jumlah aset dalam Par Fund Anuiti ialah MYR 0.22 bilion. Kedua-dua dana dilaburkan dalam aset bon dan ekuiti. Untuk Par Fund Biasa, 66% dan 30% daripada jumlah aset yang dilaburkan masing-masing telah dilaburkan dalam bon dan ekuiti. Untuk Par Fund Anuiti, 83% dan 13% daripada jumlah aset yang dilaburkan masing-masing telah dilaburkan dalam bon dan ekuiti. Campuran aset pelaburan dana adalah seperti berikut:

Dana Penyertaan Biasa



Dana Penyertaan Anuiti



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 penanggung insurans.

Penilaian Bon

Pertumbuhan ekonomi yang semakin perlahan dan ancaman daripada ketegangan dagangan menyebabkan kebanyakan bank pusat mengambil pendekatan yang lebih lembut. Rizab Persekutuan AS memotong kadar 3 kali pada 2019. Berlatarkan suasana sedemikian, kadar hasil Perbendaharaan AS (UST) menyusut; UST 2-tahun, 5-tahun dan 10-tahun masing-masing turun 91, 90 dan 76 mata asas kepada akhir tempoh pada 1.56%, 1.69% dan 1.92%.

Sejajar dengan pasaran bon global, Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) juga meningkat dengan kadar hasil 3-tahun, 5-tahun dan 10 tahun masing-masing merosot 62, 61 dan 77 mata asas dan ditutup pada 3.00%, 3.15% dan 3.30%. Bank Negara Malaysia (BNM) juga mengamalkan pendekatan lembut pada 2019, walaupun hanya memotong Kadar Dasar Semalaman (OPR) sekali. Potongan OPR sebanyak 25 mata asas menandakan perubahan pertama OPR sejak Jan 2018.

Penerbitan baharu bon korporat berkurangan di tengah-tengah ketidakpastian dalam dasar kerajaan dan pembatalan projek infrastruktur mega. Disebabkan bekalan terhad, pelabur pasaran terus mengejar kadar hasil dalam pasaran sekunder, menyebabkan hasil bon korporat untuk merosot lagi dan sebaran kredit menjadi semakin sempit. Bagaimanapun, pada akhir tempoh, terdapat lebih banyak penerbitan utama memandangkan kos dana lebih rendah selepas kadar hasil berganjak ke bawah dengan jumlah besar.

Berlatarkan suasana tersebut, kami meramalkan dasar wang di seluruh dunia akan dilonggarkan. Di Malaysia, BNM telah memotong OPR tiga kali menjelang Mei 2020, untuk potongan sejumlah 100 mata asas. Kami tidak menolak kemungkinan potongan kadar lanjut atau penggunaan dasar wang lain untuk menyokong ekonomi sekiranya diperlukan. Persekitaran kadar faedah berterusan, disokong oleh kecairan domestik kukuh, seharusnya menyokong pasaran bon tempatan dalam jangka panjang.

Kami terus peka kepada risiko aliran keluar daripada kemerosotan kedudukan fiskal Malaysia, dengan kelemahan lanjut dalam harga minyak global, dan juga kejutan ekonomi dan kewangan lain yang mungkin timbul daripada COVID-19. Kami percaya terdapat tahap ketidakpastian tinggi dalam ekonomi dan ketidakstabilan tambahan akan timbul di pasaran dalam jangka pendek hingga pertengahan.

Penilaian Ekuiti

Pada tahun kewangan yang dilaporkan (1 Januari 2019 hingga 31 Disember 2019), pasaran turun naik disebabkan oleh ketegangan dagangan AS-China. Pasaran ekuiti global mencatatkan kenaikan kukuh pada suku pertama 2019, selepas pulih daripada jualan besar-besaran pada akhir 2018 didorong oleh pendirian Rizab Persekutuan AS ("Fed") yang semakin lembut dan perkembangan positif rundingan dagangan AS-China. Bank pusat AS mengurangkan unjuran peningkatan kadar faedah pada 2019 daripada dua kepada sifar, memperlihatkan kebimbangan tentang inflasi yang kekal rendah dan risiko global terhadap tinjauan ekonomi. Ini jauh berbeza daripada Fed yang lebih tegas pada Disember 2019.

Sentimen positif di pasaran bertukar lemah pada bulan Mei apabila AS meningkatkan tarif ke atas import dari China bernilai USD200bn daripada 10% kepada 25%, manakala China bertindak balas dengan tarif bernilai USD60bn ke atas barangan AS pada bulan Jun. Pelabur telah keluar daripada aset berisiko memandangkan perang dagangan yang semakin meruncing. Pasaran seterusnya pulih dengan harapan perbincangan dagangan antara Presiden Trump and Presiden Xi disambung di sidang kemuncak G20 pada akhir bulan Jun, dan potensi potongan kadar oleh Fed di mesyuarat Jawatankuasa Pasaran Terbuka pada bulan Julai.

Namun begitu, sikap optimistik ini tidak kekal lama kerana pertikaian perdagangan bertambah buruk pada bulan Ogos kerana kedua-dua AS dan China mengenakan tarif tambahan ke atas barangan satu sama lain. Pentadbiran AS juga menetapkan China sebagai "pemanipulasi mata wang" selepas bank pusat negara tersebut membenarkan mata wangnya menyusut di bawah paras 7 Renminbi berbanding dolar AS. Sambil perang dagangan mula reda menjelang akhir tempoh kewangan, dengan prospek perjanjian dagangan, ekuiti global kembali pulih dengan ekuiti AS mula mencapai tahap tertinggi. Sentimen dikukuhkan lagi oleh potongan kadar ketiga tahun ini oleh Fed pada bulan Oktober.

Di Malaysia, FBM KLCI mengakhiri tempoh kewangan lebih rendah, dibelenggu oleh faktor domestik. Indeks bermula di sekitar paras 1,700 sambil meneruskan pemulihan dari 2018 dan mencatatkan kenaikan kecil pada dua bulan pertama 2019, sejajar dengan pemulihan ekuiti global. Bagaimanapun, momentum tidak berkekalan kerana pendapatan korporat domestik yang lebih lemah menjadi tumpuan, terutamanya dalam sektor kewangan ekoran potongan kadar faedah oleh Bank Negara pada bulan Mei. Ketidakpastian dasar kerajaan juga melemahkan minat pelabur. Sementara itu, aliran modal keluar kerana wajaran lebih rendah Malaysia dalam indeks berkaitan Asia MSCI disebabkan oleh kemasukan saham A China menambah lagi tekanan. Satu sektor yang bersinar cerah ialah sektor perladangan memandangkan harga minyak sawit mentah meningkat dengan ketara menjelang akhir tempoh kewangan. Bagi tempoh kewangan yang dilaporkan, harga minyak sawit mentah melonjak 55% kepada lebih daripada RM3,000/TM, paras tertinggi dalam masa kira-kira tiga tahun.

Secara keseluruhan, Indeks FBM KLCI mencatatkan kemerosotan 6.0% secara tahunan pada tahun kewangan. Prestasi pasaran modal kecil-sederhana bagaimanapun lebih positif dengan Indeks FBM Small Cap

Penilaian Ekuiti (sambungan)

meningkat dengan ketara sebanyak 25.4% manakala Indeks FBM Mid 70 naik 8.7%. Sementara itu, Indeks FBM EMAS Shariah mencatatkan peningkatan kecil 3.9%. Berbanding pasaran serantau, FBM KLCI mencatatkan prestasi lebih rendah daripada Indeks MSCI Asia ex-Japan yang naik 15.4%.

Statistik Penting Pada 2019

Dana Penyertaan Biasa

Jumlah Manfaat Polisi dibayar MYR 237 juta

Dana Penyertaan Anuiti

Jumlah Manfaat Polisi dibayar MYR 8 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 |
|-------|-----------------------|------------------------|
| 2015 | 3.55% | 3.19% |
| 2016 | 3.26% | 3.51% |
| 2017 | 7.87% | 7.62% |
| 2018 | 0.44% | 0.94% |
| 2019 | 7.97% | 7.65% |

Pulangan pelaburan lebih tinggi pada 2019 untuk Par Fund Biasa dan Par Fund Anuiti terutamanya disokong oleh keuntungan nilai saksama daripada aset pendapatan tetap.

Umumnya, prestasi Par Fund (termasuk pengalaman tinjauan masa depan) akan mempengaruhi keupayaan untuk terus menyokong bonus tidak terjamin.

Jika pulangan pelaburan rendah secara berterusan, peruntukan bonus akan terjejas dan bonus lebih rendah daripada unjuran mungkin diisytiharkan.

Penilaian dan Tinjauan Ekonomi

Pada tahun kewangan yang dilaporkan (1 Januari 2019 hingga 31 Disember 2019), ketegangan dagangan antara AS dan China menjadi tajuk berita utama, dengan kedua-dua pihak mengenakan tarif dagangan yang lebih besar ke atas satu sama lain. Pertumbuhan ekonomi semakin lemah dan sentimen pengguna semakin berwaspada disebabkan ancaman tarif AS terhadap negara-negara lain seperti Mexico, Eropah dan India yang meruncingkan ketegangan. Bagaimanapun, menjelang akhir tahun, satu perjanjian dagangan sebahagian antara AS dan China telah mengurangkan tekanan terhadap ekonomi global dan 2020 bermula dengan keyakinan baharu terhadap pemulihan ekonomi dunia.

Pertumbuhan KDNK di Malaysia agak kukuh pada S1 2019 tetapi mula perlahan selepas itu. Pertumbuhan KDNK S4 2019 adalah lebih rendah daripada jangkaan pada kadar 3.6% secara tahunan, dikekang kelemahan bekalan komoditi dan juga eksport pembuatan yang lebih rendah. Secara keseluruhan, pertumbuhan KDNK disokong oleh permintaan domestik yang berdaya tahan.

Memasuki tahun 2020, kemunculan COVID-19 mencetus kejutan luar biasa kepada ekonomi global. Walaupun wabak COVID-19 masih menular dan kesan akhir sukar untuk dinilai pada waktu ini, jelas bahawa langkah kawalan pergerakan yang dilaksanakan di banyak negara untuk mengawal pandemik ini telah menjejaskan aktiviti ekonomi dengan ketara dan mungkin menimbulkan kemelesetan global. Suasana kewangan juga semakin ketat memandangkan peningkatan kebimbangan terhadap risiko dan ketidakpastian. Kerajaan-kerajaan telah bertindak balas dengan mengumumkan rangsangan fiskal besar-besaran dan program pemulihan ekonomi, yang diharapkan akan menampai kesan ekonomi pandemik ini.

Peruntukan Bonus

Bonus polisi tahunan yang diisytiharkan (diluluskan oleh Lembaga Pengarah atas cadangan Aktuari Dilantik) akan diberikan pada ulang tahun polisi anda.

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



分红基金

2019年报表

本册子摘录2019年分红基金的业绩表现和发展前景。客户每年都会接获类似简报。

保单持有人均有权利以红利的方式分享分红基金的盈利。红利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) 和终期红利／股息 (terminal bonus / dividend)。分红基金并不担保分发红利，花红数额也可能随时改变，一切取决于分红基金的表现。影响基金表现的因素包括投资额、死亡率、发病率、基金开销、有效书面保单比率和其它外围因素。

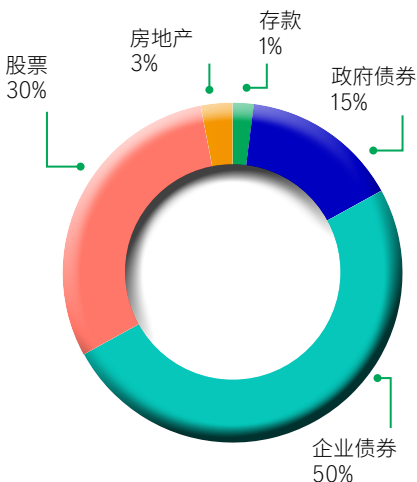


总资产

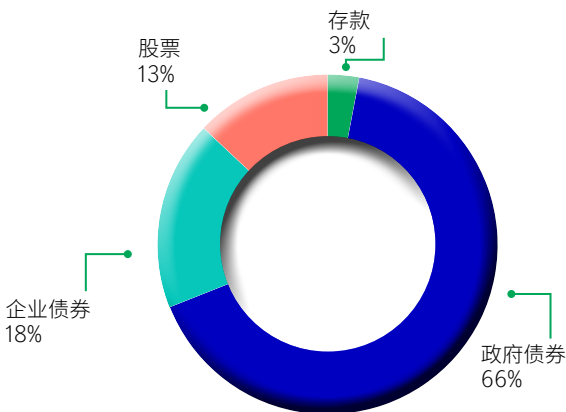
一般上, 分红基金分为两种——普通分红基金 (Ordinary Par Fund) 和年金分红基金 (Annuity Par Fund)。截至2019年12月31日, 普通分红基金的总资产市值为26.7亿令吉; 年金分红基金的总资产市值为2.2亿令吉。有关基金主要投资于债券和股票。普通分红基金的债券和股票投资分别占据66%和30%; 年金分红基金的债券和股票投资分别占据83%和13%。

有关基金的投资资产组合如下:

普通分红基金



年金分红基金



现有资产的分配均经过良好规划, 致力于为大家带来合理和理想的投资回酬, 包括有担保和无担保的惠益。资产类别的投资比率可能配合承保公司的投资策略随时改变。

债券回顾

经济放缓和贸易紧张带来的威胁导致多国中央银行转向鸽派。联储局在2019年三度降息，美国政府债券的利率也跟着下跌，2年、5年和10年债券的利率在2019年结束时分别下跌91、90和76个基点，各报1.56%、1.69%和1.92%。

马来西亚政府债券和全球债券市场走势一致，3年、5年和10年债券利率分别下跌62、61和77个基点，各报3%、3.15%和3.3%。虽然国家银行只调降隔夜政策利率一次，但也在2019年走向鸽派。此次调低隔夜政策利率25个基点也是国家银行自2018年1月以来首次降息。

政府政策朝令夕改，加上大型项目陆续取消，新发行的令吉企业债券数量也因此下跌。由于供应有限，市场投资者继续在次级市场中追求投资回报，导致企业债券的利率走低，信用利差(credit spread)也惨遭压缩。然而，到了2019年杪，初级市场的债券发行量开始回升，因为利率骤跌也降低了融资成本。

在当前的环境中，我们或许看见全球大力放款货币政策。回顾马来西亚，国家银行至2020年5月已三度降息，总共调降100个基点。我们不排除国家银行在必要时继续降息，或采用其它货币政策来支撑经济。利息长期走低和国内数额庞大的现金能长期支撑本地债券市场。我们知道，马来西亚财政衰退、全球油价持续疲弱，以及新冠肺炎为经济和金融带来的震荡都会引起资金外流。我们也认为，经济和市场充满变数，势必加剧中短期的波动。

股票回顾

在本报表2019年1月1日起至2019年12月31日的财政年中，市场因中美贸易关系紧张而反复波动。2019年首季，股市从2018年杪的大抛售中强烈反弹，因为美国联邦储备局（简称“联储局”）走向鸽派，中美贸易谈判也取得正面进展。联储局把加息预期从2次减至0，突显该局对通货膨胀率持续走低和全球风险影响经济前景的担忧。此举与该局在2019年12月“转鹰”的做法明显有别。

2019年5月，市场的正面情绪峰回路转，因为美国向2000亿美元的中国产品加征关税，税率更从10%激增至25%；同年6月，中国对600亿美元的美国商品施加报复关税。贸易战越打越烈，投资者也放弃高风险资产。尽管如此，市场后来出现好转，因为美国总统特朗普和中国主席习近平6月杪出席20国集团峰会（G20 Summit），双方有望恢复贸易谈判。与此同时，联储局可能在7月召开联邦开放市场委员会会议后降息。

然而，市场的乐观情绪只是昙花一现，因为中美贸易摩擦在8月升温，双方再次加征新关税。当中国人民银行让人民币贬至7元兑1美元时，美国政府随即指责中国操纵货币。到了年杪，紧张的中美贸易关系逐渐趋缓，两国还有可能签署贸易协议，种种利好因素也使美国股市屡创新高。联储局10月第三度降息时，市场更是一片欢腾。

马来西亚富时大马吉隆坡综合指数（FBM KLCI，简称“综指”）因国内因素而呈现“满江红”。2019年初，综指延续2018年的复苏走势，并在首两个月中“步步高升”。年初的综指徘徊于1700点左右，走势也和全球股市一致。不过，大马股市并未保住涨势，特别是当国内企业陆续公布逊色的业绩时。金融业引起很大关注，因为国家银行于5月降息，大大冲击银行盈利。此外，不明朗的政府政策也打击投资者的投资兴致。与亚洲相关的MSCI指数纳入中国A股后，马股的比重也跟着下降，除了引发资金外流，也加剧综指下行的压力。种植业在股市中闪烁，因为原棕油价格在2019年杪猛涨55%至每吨超过3000令吉，创下近3年新高。

2019年，综指按年下跌6%，但中小型股市表现亮眼。富时大马小型股指数（FBM Small Cap Index）激涨25.4%；富时大马70中型股指数（FBM Mid 70 Index）增长8.7%；富时大马全股项伊斯兰教义指数（FBM EMAS Shariah Index）涨幅较低，报3.9%。和本区域市场相比，综指表现逊于上涨15.4%的MSCI亚洲（日本除外）指数。

2019年重要统计数据

普通分红基金

已付保单惠益总额..... 2.37亿令吉

年金分红基金

已付保单惠益总额..... 800万令吉

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 |
|------|--------|--------|
| 2015 | 3.55% | 3.19% |
| 2016 | 3.26% | 3.51% |
| 2017 | 7.87% | 7.62% |
| 2018 | 0.44% | 0.94% |
| 2019 | 7.97% | 7.65% |

普通分红基金和年金分红基金2019年表现出色,主因是提供固定收入的资产价值走高。

一般上,分红基金的表现(包扩旧有纪录和未来展望)会影响非担保红利的分配。

若投资回酬持续低靡,红利分配将受影响,实际分红也可能低于预测。

经济和债券回顾

2019年,中美贸易战持续开打,两国互征巨额关税的新闻占据了媒体头条,以致经济增长放缓,投资者也日益谨慎。美国对墨西哥、欧洲、印度等国祭出关税威胁,为各界增加压力。到了年杪,中美达成局部贸易协议,全球经济也得以喘一口气。2020年,大家重拾乐观情绪,并看好全球经济逐渐复苏。

2019年上半年,马来西亚国内生产总值涨幅强劲,但后劲不足,第四季国内生产总值也逊于预期,按年只增长3.6%,主因是原产品出货量少和制造业出口下跌。整体而言,马来西亚国内生产总值的增长依靠强大的内需支撑。

迈入2020年后,新冠肺炎为全球经济带来史无前例的震荡。虽然疫情不断变化,目前也难以估算损失,但不容置疑的是,全球各地为了抗疫而实行的封锁令已严重扰乱经济活动,并有可能造成全球大萧条。风险走高和瞬息万变的环境已导致财务紧绷,因此,多国政府陆续宣布巨额财政振兴配套和经济救济计划,希望能舒缓疫情为经济带来的冲击。

红利分配

每年颁布的保单红利(由受委精算师建议、董事部批准)将在保单周年日分红。

请查阅年度花红报表了解保单最新颁布的红利和累计红利的详情。花红详情将在保单满周年日后寄予客户。



ABOUT MANULIFE MALAYSIA

Manulife Holdings Berhad is part of a leading Canadian-based financial services group, Manulife Financial Corporation. Subsidiary companies under Manulife Holdings Berhad are Manulife Insurance Berhad, Manulife Investment Management (M) Berhad and Manulife Insurance Labuan Limited. Through its subsidiary companies, Manulife Malaysia offers an innovative range of financial protection, health and wealth management products and services to meet different customer needs. We currently serve the needs of over 270,000 policyholders and wealth management customers. We aspire to be the trusted and most preferred financial services provider in Malaysia by making our customers' decisions easier and their lives better. Manulife Holdings Berhad has been listed on the Main Board of Bursa Malaysia since 1984. As at 31 March 2020, its assets under management were over RM10 billion. Manulife Malaysia can be found on the Internet at www.manulife.com.my.

MENGENAI MANULIFE MALAYSIA

Manulife Holdings Berhad adalah sebahagian daripada kumpulan perkhidmatan kewangan terulung yang berpangkalan di Kanada, Manulife Financial Corporation. Anak-anak syarikat di bawah Manulife Holdings Berhad termasuk Manulife Insurance Berhad, Manulife Investment Management (M) Berhad dan Manulife Insurance Labuan Limited. Menerusi anak-anak syarikatnya, Manulife Malaysia menawarkan rangkaian produk dan perkhidmatan kewangan, kesihatan dan pengurusan kekayaan yang inovatif untuk memenuhi keperluan pelanggan yang berbeza. Buat masa ini, kami berkhidmat untuk memenuhi keperluan 270,000 pemegang polisi dan pelanggan pengurusan kekayaan. Kami bercita-cita untuk menjadi penyedia perkhidmatan kewangan pilihan terutama yang dipercayai di Malaysia dengan memudahkan keputusan pelanggan dan menambah baik kehidupan mereka. Manulife Holdings Berhad disenaraikan di Papan Utama Bursa Malaysia sejak 1984. Pada 31 March 2020, aset di bawah pengurusannya berjumlah lebih daripada RM10 billion. Manulife Malaysia boleh dikunjungi menerusi Internet di www.manulife.com.my.

MANULIFE MALAYSIA 简介

Manulife控股有限公司 (Manulife Holdings Berhad) 是加拿大金融服务集团Manulife Financial Corporation的一份子, 旗下的子公司包括Manulife保险有限公司 (Manulife Insurance Berhad)、Manulife投资管理(马)有限公司[Manulife Investment (M) Berhad]和纳闽Manulife保险有限公司 (Manulife Insurance Labuan Limited)。马来西亚Manulife通过子公司提供一系列创新的财务保障, 以及健康和财富管理的产品与服务, 致力于满足不同客户的需求。如今, 我们为超过27万名保单持有人和财富管理客户服务。马来西亚Manulife协助客户做决定, 也让他们高枕无忧地生活, 因为我们立志成为马来西亚最受信任和广受欢迎的财务服务公司。自1984年起, Manulife控股有限公司便在马来西亚股票交易所主板挂牌上市。截至2020年3月31日, 公司旗下管理的资产总额已超过100亿令吉。欢迎浏览马来西亚Manulife官网 (www.manulife.com.my)。



ABOUT MANULIFE

Manulife Financial Corporation is a leading international financial services group that helps people make their decisions easier and lives better. We operate primarily as John Hancock in the United States and Manulife elsewhere. We provide financial advice, insurance, as well as wealth and asset management solutions for individuals, groups and institutions.

As of March 31, 2020, we had over \$1.2 trillion (US\$0.8 trillion) in assets under management and administration

MENGENAI MANULIFE

Manulife Financial Corporation adalah sebuah kumpulan perkhidmatan kewangan utama yang membantu individu membuat keputusan dengan mudah seterusnya menikmati hidup yang lebih baik. Kami beroperasi sebagai John Hancock di Amerika Syarikat dan sebagai Manulife di negara-negara lain. Kami menawarkan nasihat kewangan, insurans dan juga penyelesaian harta dan pengurusan aset untuk individu, kumpulan dan institusi.

Pada 31 Mac 2020, aset di bawah pengurusan dan administrasi adalah lebih daripada \$1.2 trillion (US\$0.8 trillion).

MANULIFE 简介

Manulife Financial Corporation 是一家首屈一指的国际理财服务集团，它协助人们更轻易作出决策以及生活得更美满。我们在美国主要是以 John Hancock 的名义营运，而其他地区则采用 Manulife 的商号。我们为个人、团体及机构提供理财咨询、保险以及财富与资产管理解决方案。

截至2020年3月31日，所掌管和经营的资产总值超过1.2兆加元（八千亿美金）。

DISCLAIMER

Please note that this Par Fund Statement is intended for your general information only and therefore, cannot be applied specifically to each participating policy and does not have regard to your specific investment objectives, financial situation and needs. Past performance and any opinions or forward-looking statements made in this Statement 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 Penyata Dana Penyertaan ini disediakan untuk maklumat am anda sahaja dan oleh itu, tidak boleh digunakan khusus untuk polisi penyertaan tertentu dan ia tidak mengambil kira objektif pelaburan khusus, keadaan dan keperluan kewangan anda. Prestasi masa lepas dan mana-mana pendapat atau kenyataan yang berpandangan ke hadapan yang dibuat dalam Penyata ini tidak semestinya menggambarkan prestasi masa depan Dana Penyertaan.

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

免责声明

请留意, 此分红基金报表仅供参考, 不可被归纳于任何特定分红保单, 也不为个人之投资目标、财务状况或需求以作考量。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

Fax: 03 - 2092 2960

www.manulife.com.my

 **ManulifeMalaysia**

 **Manulife.Malaysia**

052020