



# Participating Fund Statement for 2015



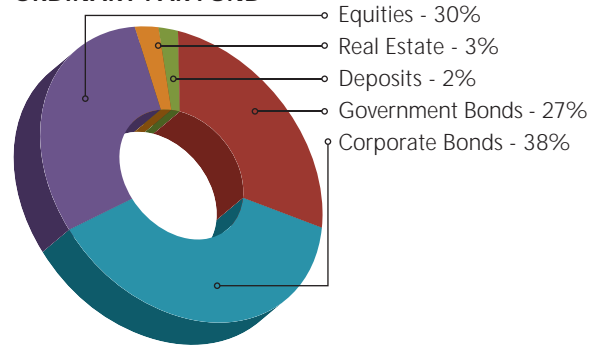
This pamphlet is to provide you with relevant information pertaining to the Par Fund performance in 2015. It also provides you with an overview of the expected future outlook of the fund. You will continue to receive such pamphlet annually.

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.

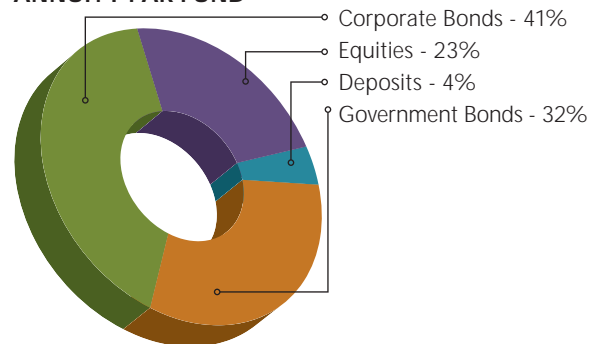
## TOTAL ASSETS

In general, there are two types of Par Fund – Ordinary Par Fund and Annuity Par Fund. As at 31 December 2015, the market value of the total assets in the Ordinary Par Fund is MYR 2.41 billion while the market value of the total assets in the Annuity Par Fund is MYR 0.22 billion. Both funds are mainly invested in bonds and equities assets. For Ordinary Par Fund, 65% and 30% of the total invested assets are invested in bonds and equities respectively. For Annuity Par Fund, 73% and 23% of the total invested assets are invested in bonds and equities respectively. The invested assets mix of the funds is 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 US Treasuries (UST) yield curve bear flattened in 2015. During this period, the 2-year UST yield climbed 34 bps, driven by expectations of interest rate hikes by the Federal Reserve (the Fed) as the US economy steadily improves. Longer-dated UST yields also rose although the quantum was less than that for the 2-year UST; the 5-year, 10-year and 30-year UST yields rose 7 bps, 6 bps and 19 bps year-on-year (yoy).

After months of intense speculation, the Fed finally raised the Fed's Fund Rate by 25 bps in December 2015, more than a year after its Quantitative Easing (QE) programme ended. Recovery in the US labor market had been modest but resilient: unemployment has fallen to 5% while the nonfarm payrolls headline figures have been robust, particularly towards the end of the year.

In Malaysia, the Malaysian Government Security (MGS) yield curve steepened, with the 3-year and 5-year MGS yields down 14 bps and 21 bps yoy, respectively. Yields of long-dated MGS increased between 2 and 11 bps. Corporate bond yields, especially for long-dated bonds, ended the year higher in line with movements in MGS as well as a reflection of general market uncertainties. Credit spreads remained flattish for short-dated corporate bonds but widened for longer-term credits.

The overall market direction and high volatility was generally a reflection of weak market sentiment and more dovish monetary policy outlook in Malaysia. Duration-shortening trades prevailed, particularly in the second half of the financial year as the market was plagued by concerns over Malaysia's fiscal position amid the weak global commodity price, drastic depreciation of the Malaysian Ringgit (MYR) - MYR depreciated close to 23% against USD during the financial year - as well as domestic political noises.

## BOND REVIEW (cont'd)

One of the major concerns about Malaysia's economy was the impact of low oil price to the country's fiscal position, government's revenue and GDP growth. Despite the revision of Malaysia's sovereign rating outlook from negative to stable by Fitch end of June 2015, plunging MYR and renewed slump in oil prices triggered further market weaknesses. The worsening market conditions culminated in a broad bond selloff in August 2015.

With US first rate hike out of the way, the market's attention is likely to shift towards the pace of rate hikes in 2016 and worries of slower global economic growth. In the US, rate hike decisions are driven not only by the status of its own economic growth but also by its inflation level, global growth, appreciation of USD vs other major currencies as well as commodity price trends. Given all the headwinds, we expect a very gradual hiking cycle.

BNM viewed the current OPR of 3.25% as accommodative and supportive of economic activity. For the time being, we do not think that the external and internal environment warrants any change to the OPR just yet. This brings us back to oil price and MYR performance as key drivers for the local bond market in 2016.

## EQUITIES REVIEW

2015 began actively with a slew of developments. The European Central Bank finally kicked-off its larger-than-expected quantitative easing program. The US corporates posted a somewhat disappointing earnings reporting season, though the market remained well-supported by mergers and acquisitions activities and the pushback of interest rate hike in the US. China's central bank announced a cut in the reserve requirement ratio causing the Chinese market to experience a liquidity-driven rally. With flushed liquidity regionally, the FBM KLCI reached a high of 1,862.8 points in April 2015 on the back of rebounding crude oil & easing USD.

**EQUITIES REVIEW (cont'd)**

However, the rally did not last as heavy funds outflows were observed in anticipation of the first US interest rate hike since 2007. Apart from that, global economic data were uninspiring as major economies of the Eurozone, China and Japan continued to struggle for growth. Only the US continued to be the exception. The weak sentiment was exacerbated by a surprise devaluation of the Renminbi, triggering fears that China could go into a hard landing. FBM KLCI suffered its worst pullback in August 2015 as the index broke below its two crucial psychological support levels at 1,600 to reach a period low of 1,532.14 on 24 August 2015. It was only after the government's announcement that RM20bn will be allocated to buy undervalued shares, the market found a near-term downside support. The US Federal Open Market Committee (FOMC) rate hike in December lifted market sentiment for a short while before bearish sentiment took over as investors refocus impact of low crude oil prices.

By the end of the year, the local equity market retreated 3.9% year-on-year. From RM3.49/US Dollar in early January, the MYR weakened 23% to RM4.29 by end December 2015. Not surprisingly, sectors that were badly hit were the heavy-weighted sectors like the financials/banks and oil & gas whilst 2015 performers were mainly the exporters.

As we move into 2016, we expect to see another volatile year for the equity markets worldwide as uncertainties in the major economies, especially China continue to cause uneasiness among investors. The bright spot is that most of the major economies still have room to pursue monetary and fiscal stimulus to support global growth. Furthermore, pace of interest rate normalisation by FOMC indicates that they are still confident of a sustainable and durable US economy recovery which will eventually benefit emerging economies.

**EQUITIES REVIEW (cont'd)**

Looking at Malaysia, the local economy may continue to feel the brunt of 2015 woes albeit at a diminishing extent. Moreover, with lower corporate tax rates and potential recovery of the Ringgit, this might lead to pick up in corporate earnings which in turn could re-rate the market. That said, the local market will be subjected to volatility as it will continue to take cue from what happens around the region. We remain steadfast with our growth and income strategy, focusing on stocks with strong balance sheet and sustainable growth.

**KEY STATISTICS IN 2015**

**Ordinary Par Fund**

Total Policy Benefits paid ..... MYR 277 million

**Annuity Par Fund**

Total Policy Benefits paid ..... MYR 5 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 are as below:

Year	Ordinary Par Fund	Annuity Par Fund
2011	4.85%	5.28%
2012	7.47%	7.86%
2013	4.94%	4.10%
2014	3.67%	3.41%
2015	3.55%	3.19%

## KEY STATISTICS IN 2015 (cont'd)

The investment performance of the fund is relatively lower in 2015 compared to last year's performance. For Ordinary Par Fund, the investment return for 2015 and 2014 is 3.55% and 3.67% respectively. For Annuity Par Fund, the investment return for 2015 and 2014 is 3.19% and 3.41% respectively. The lower investment performance in 2015 is mainly due to weak performance posted from the general equity market.

Generally, the performance of the Par Fund (include both past and future outlook of experience) will influence the ongoing 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. In the current inflationary environment, one of the key challenges is management of company's expenses. Higher than expected actual expenses may translate to declaration of lower bonuses.

## ECONOMIC REVIEW AND OUTLOOK

While the US embarked on its journey to recovery and tighter monetary policy, many emerging markets (EM) went the opposite direction. Bank of Japan (BoJ), People's Bank of China (PBoC) and numerous other Asian central banks eased monetary policy amid worries of economic slowdown. Asia ex-Japan's aggregate GDP growth slowed from 6.2% yoy in 1Q 2015 to 6.0% in 2Q and 3Q of 2015, and is expected to moderate further in 4Q2015. The Eurozone, while showing relatively flattish economic growth, also launched fresh series of QE and remained committed to a loose monetary policy to support growth.

Aside from rate hike expectations in the US, world economy and financial markets were also rocked by volatile currency fluctuations and low commodity/energy prices during the year. Countries with high export exposure to other EM and high exposure to commodities were among the hardest hit.

## ECONOMIC REVIEW AND OUTLOOK (cont'd)

Malaysia registered GDP growth of +5.6% yoy in 1Q 2015, +4.9% yoy in 2Q 2015 and +4.7% yoy in 3Q 2015. The weakening trend was caused by a combination of factors which include the introduction of Goods and Services tax (GST) in April, low commodity prices and generally weak global economy. During the announcement of the country's official budget for 2016, the government lowered its GDP growth forecast for 2016 from 4.5%-5.5% to 4.0%-5.0%.

It also revised its fiscal deficit target to 3.1% of GDP, from the 3.0% targeted previously, signalling a slower pace of fiscal consolidation amid declining oil-related revenue; brent crude oil price slumped almost 45% from USD66.7 per barrel to USD36.7 per barrel this year.

Meanwhile, Malaysia's Consumer Price Index remained manageable despite the introduction of GST and the depreciation MYR (+2.6% yoy in November 2015 and averaging +2.0% year to date November 2015). Amid this backdrop, Bank Negara Malaysia had kept the Overnight Policy Rate (OPR) unchanged at 3.25% throughout 2015.

For Malaysia, we remain watchful on the country's GDP growth as exports may be dragged by weak global trades and low commodity prices. More sluggish growth and high living costs due to weaker MYR as well as hike in toll rates, LRT fares and electricity tariff may also have a negative impact on domestic demand.

Local inflation level is expected to remain manageable as a result of low energy prices and tepid consumer demand despite expectation of upward pressure on inflation from the weak MYR and the abovementioned price hikes. Lower commodity prices may offset inflation but this is a double-edged sword given that government revenue will be affected.

## 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 2015



Risalah ini memberi anda maklumat yang berkaitan dengan prestasi Dana Penyelesaian pada 2015 di samping memaparkan tinjauan masa depan dana. Anda akan menerima risalah seperti ini setiap tahun.

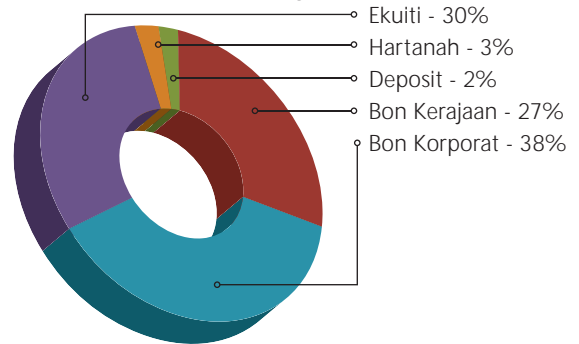
Pemegang polisi penyelesaian seperti anda layak untuk menerima sebahagian daripada untung Dana Penyelesaian menerusi pembayaran bonus. Bergantung kepada jenis polisi, bonus ini mungkin termasuk bonus berbalik, dividen tunai dan bonus ini mungkin termasuk bonus berbalik, dividen tunai dan bonus/dividen terminal. Bonus adalah tidak dijamin dan mungkin berubah dari masa ke masa, mengikut prestasi Dana Penyelesaian, yang seterusnya dipengaruhi oleh faktor seperti pelaburan, kadar kematian dan panyakit, perbelanjaan, peratus polisi ditaja jamin yang kekal berkuat kuasa dan faktor luaran lain.



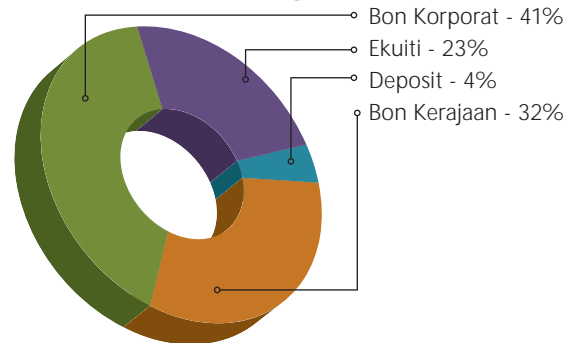
## JUMLAH ASET

Pada amnya, terdapat dua jenis Dana Penyelesaian – Dana Penyelesaian Biasa dan Dana Penyelesaian Anuiti. Pada 31 Disember 2015, nilai pasaran bagi jumlah aset dalam Dana Penyelesaian Biasa ialah MYR 2.41 bilion manakala nilai pasaran bagi jumlah aset dalam Dana Penyelesaian Anuiti ialah RM0.22 bilion. Kedua-dua dana dilaburkan terutamanya dalam aset bon dan ekuiti. Untuk Dana Penyelesaian Biasa, 65% dan 30% daripada jumlah aset dilaburkan dalam bon dan ekuiti. Untuk Dana Penyelesaian Anuiti, 73% dan 23% daripada jumlah aset dilaburkan dalam bon dan ekuiti. Campuran aset dana yang dilaburkan adalah seperti berikut:

### DANA PENYERTAAN BIASA



### DANA PENYERTAAN ANUITI



Aset sedia ada diperuntukkan secara strategik untuk menjana pulangan yang wajar dan memuaskan untuk menyokong manfaat terjamin dan bukan terjamin. Nisbah yang dilaburkan dalam setiap aset mungkin berubah pada masa depan, sejajar dengan strategi pelaburan penanggung insurans.

## PENILAIAN BON

Keluk Perbendaharaan Amerika Syarikat (UST) mendarat akibat kenaikan kadar faedah jangka pendek pada 2015. Dalam tempoh ini, UST 2 tahun meningkat 34 mata asas (bps), berlandaskan jangkaan kenaikan kadar faedah oleh Rizab Persekutuan (Fed) sambil ekonomi Amerika Syarikat (AS) beransur pulih. Pulangan UST bertarikh lebih panjang juga meningkat tetapi kadarnya kurang daripada UST 2 tahun; Kadar 5 tahun, 10 tahun dan 30 tahun masing-masing meningkat 7 bps, 6 bps dan 19 bps secara tahunan.

Selepas spekulasi selama beberapa bulan, Fed akhirnya meningkatkan Kadar Dana Fed sebanyak 25 bps pada Disember 2015, lebih setahun selepas program Pelonggaran Kuantitatif (QE) berakhir. Pemulihan di pasaran buruh AS adalah sederhana tetapi berdaya tahan; kadar pengangguran merosot kepada 5% manakala perangkaan utama bagi gaji bukan perladangan agak mantap, terutamanya menjelang akhir tahun.

Di Malaysia, keluk pulangan Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) semakin curam, dengan pulangan MGS 3 tahun dan 5 tahun masing-masing turun 14 bps dan 21 bps secara tahunan. Pulangan MGS bertarikh lebih panjang meningkat antara 2 dan 11 bps. Pulangan bon korporat, terutamanya bon bertarikh lebih panjang, mengakhiri tahun lebih tinggi sejajar dengan pergerakan MGS dan juga mencerminkan ketidakpastian pasaran secara umumnya. Sebaran kredit masih mendarat bagi bon korporat bertarikh singkat tetapi semakin lebar bagi kredit bertempoh lebih panjang.

Hala tuju pasaran secara keseluruhan dan tahap ketidaktentuan lebih tinggi pada umumnya mencerminkan kelemahan sentimen pasaran dan tinjauan pasaran wang yang lebih mengembang di Malaysia. Dagangan untuk memendekkan tempoh agak nyata, terutamanya pada separuh kedua tahun kewangan, memandangkan pasaran diselubungi kebimbangan tentang kedudukan fiskal Malaysia dalam suasana harga komoditi global yang lemah, penyusutan ketara nilai Ringgit Malaysia (MYR) - MYR merosot sebanyak hampir 23% berbanding USD pada tahun kewangan dilaporkan – dan juga situasi politik tempatan.

## PENILAIAN BON (samb.)

Salah satu kemusykilan utama yang membelenggu ekonomi Malaysia ialah kesan harga minyak rendah terhadap kedudukan fiskal negara, hasil kerajaan dan pertumbuhan KDNK. Walaupun perubahan tinjauan penarafan kerajaan Malaysia daripada negatif kepada stabil oleh Fitch menjelang akhir Jun 2015, kejatuhan MYR dan penurunan berterusan harga minyak menyebabkan kelemahan pasaran selanjutnya. Keadaan pasaran semakin lemah mendorong jualan bon secara besar-besaran pada Ogos 2015.

Selepas kenaikan kadar pertama di AS, perhatian pasaran kemungkinan besar beralih kepada arah peningkatan kadar pada 2016 dan kebimbangan tentang pertumbuhan ekonomi global. Di AS, keputusan kenaikan kadar bukan sahaja didorong oleh status pertumbuhan ekonominya sendiri tetapi juga kadar inflasi, pertumbuhan global, kenaikan nilai USD berbanding mata wang utama lain dan juga trend harga komoditi. Memandangkan semua cabaran yang dihadapi, kami meramalkan kitaran kenaikan yang beransur-ansur.

BNM yakin OPR semasa pada kadar 3.25% bersifat mengembang dan menyokong kegiatan ekonomi. Buat masa ini, kami tidak merasakan bahawa suasana luaran dan dalaman memerlukan sebarang perubahan kepada OPR. Justeru, kami mendapati harga minyak dan prestasi MYR sebagai pemacu utama pasaran bon tempatan pada 2016.

## PENILAIAN EKUITI

Tahun 2015 bermula dengan aktif berpacuan pelbagai perkembangan. Bank Pusat Eropah akhirnya memulakan program pelonggaran kuantitatif lebih besar daripada yang dijangka. Pada musim laporan kewangan, syarikat korporat AS mengumumkan pendapatan yang agak menghampakan, walaupun pasaran disokong oleh aktiviti penggabungan dan pemerolehan dan langkah Fed melonggarkan kenaikan kadar faedah di AS. Bank Pusat China mengumumkan pemotongan nisbah keperluan rizab yang mencetus kenaikan yang didorong oleh kecairan di pasaran China. Berbekalkan tahap kecairan yang tinggi di peringkat serantau, FBM KLCI mencapai paras tertinggi 1,862.8 mata pada bulan April 2015 berpacuan pemulihan harga minyak mentah dan penyusutan USD.



## PENILAIAN EKUITI (samb.)

Bagaimanapun, kenaikan ini tidak kekal kerana aliran keluar besar dana dialami sambil menantikan kenaikan kadar faedah pertama di AS sejak 2007. Di samping itu, data ekonomi global pula kurang menarik memandangkan ekonomi utama di Zon Eropah, China dan Jepun terus menghadapi kesukaran mencapai pertumbuhan. Hanya AS yang terkecuali. Sentimen lemah semakin ketara disebabkan oleh penyusutan nilai Renminbi yang tidak diduga, lantas mencetus kebimbangan bahawa China akan dilanda kemelesetan. FBM KLCI mencatatkan penurunan paling mendadak pada Ogos 2015 apabila indeks jatuh di bawah dua paras sokongan psikologi penting pada 1600 untuk mencapai tahap terendah 1,532.14 pada 24 Ogos 2015. Hanya selepas kerajaan mengumumkan bahawa RM20bn akan diperuntukkan untuk membeli saham terkurang nilai barulah pasaran mendapat sokongan di peringkat dasar dalam jangka pendek. Kenaikan kadar oleh Jawatankuasa Pasaran Terbuka AS (FOMC) pada bulan Disember mengukuhkan sentimen pasaran buat sementara waktu sebelum sentimen negatif dirasai semula sambil pelabur kembali memberi tumpuan kepada kesan harga minyak mentah yang rendah.

Menjelang akhir tahun, pasaran ekuiti tempatan merosot 3.9% secara tahunan. Daripada RM3.49/US Dolar pada awal Januari, MYR jatuh 23% kepada RM4.29 menjelang akhir Disember 2015. Oleh yang demikian, tidak menghairankan jika sektor yang terjejas teruk ialah sektor dengan wajaran besar seperti kewangan/bank serta minyak dan gas manakala syarikat dengan prestasi kukuh pada 2015 ialah syarikat pengeksport.

Sambil meniti tahun 2016, kami meramalkan satu lagi tahun yang tidak stabil bagi pasaran ekuiti sedunia kerana ketidakpastian yang dihadapi ekonomi negara utama, terutamanya China, yang terus menyebabkan pelabur rasa kurang selesa. Satu perkembangan positif ialah kebanyakan ekonomi utama masih ada ruang untuk melaksanakan rangsangan wang dan fiskal demi menyokong pertumbuhan global. Tambahan lagi, kadar penormalan kadar faedah oleh FOMC menunjukkan bahawa mereka masih yakin terhadap pemulihan ekonomi AS yang mampan dan bertahan yang akhirnya akan dinikmati manfaatnya oleh ekonomi sedang membangun.

## PENILAIAN EKUITI (samb.)

Meninjau keadaan di Malaysia, ekonomi tempatan mungkin masih merasai kesan cabaran yang dihadapi pada 2015, tetapi pada tahap yang semakin kurang ketara. Tambahan lagi dengan kadar cukai korporat lebih rendah dan potensi pemulihan Ringgit, ini mungkin menyebabkan peningkatan pendapatan korporat yang seterusnya menggiatkan pasaran. Bagaimanapun, pasaran tempatan pasti dihimpit ketidaktentuan dan akan terus dipengaruhi peristiwa yang berlaku di rantau ini. Kami akan meneruskan strategi pertumbuhan dan pendapatan yang kami susun, dengan memberi tumpuan terhadap saham dengan lebarman imbalan kukuh dan pertumbuhan mampan.

## STATISTIK PENTING PADA 2015

### Dana Penyertaan Biasa

Jumlah Manfaat Polisi dibayar ..... MYR 277 juta

### Dana Penyertaan Anuiti

Jumlah Manfaat Polisi dibayar ..... MYR 5 juta

Tuntutan kematian/penyakit pada umumnya stabil selama ini. Dalam urusan perniagaan biasa tanpa sebarang kejadian bencana, pengalaman kematian dijangka bertambah baik mengikut masa tetapi kadar penyakit biasanya lebih hampir kepada tahap yang kami jangkakan. Pengalaman tuntutan penyakit dipantau dan jika terdapat peningkatan trend tuntutan, tindakan sewajarnya akan diambil untuk menjaga kepentingan semua pemegang polisi.

Prestasi dana pelaburan bagi tempoh lima tahun yang lepas adalah seperti berikut:

Tahun	Dana Penyertaan Biasa	Dana Penyertaan Anuiti
2011	4.85%	5.28%
2012	7.47%	7.86%
2013	4.94%	4.10%
2014	3.67%	3.41%
2015	3.55%	3.19%

## STATISTIK PENTING PADA 2015 (samb.)

Prestasi pelaburan adalah lebih rendah secara perbandingan pada 2015 berbanding prestasi tahun lepas. Untuk Dana Penyertaan Biasa, pulangan pelaburan bagi 2015 dan 2014 ialah 3.55% dan 3.67%. Untuk Dana Penyertaan Anuiti, pulangan pelaburan bagi 2015 dan 2014 ialah 3.19% dan 3.41%. Pencapaian pelaburan lebih rendah pada 2015 adalah terutamanya disebabkan prestasi lemah yang dicatatkan oleh pasaran ekuiti umum.

Pada amnya, prestasi Dana Penyertaan (termasuk pandangan masa lepas dan masa depan) akan mempengaruhi keupayaan berterusan untuk memberikan bonus tidak terjamin.

Jika pulangan pelaburan terus pada tahap rendah, peruntukan bonus akan terjejas dan bonus yang lebih rendah daripada unjuran akan diisytiharkan. Dalam suasana inflasi semasa, salah satu cabaran penting ialah perbelanjaan syarikat. Perbelanjaan sebenar yang lebih tinggi daripada yang dijangka boleh menyebabkan perisytiharan bonus yang lebih rendah.

## PENILAIAN DAN TINJAUAN EKONOMI

Sambil AS memulakan perjalanan ke arah pemulihan dan dasar wang lebih ketat, banyak pasaran sedang membangun (EM) telah memilih haluan yang bertentangan. Bank Jepun (BoJ), Bank Rakyat China (PBoC) dan pelbagai bank pusat Asia lain melonggarkan dasar wang dalam suasana kebimbangan dilanda kemelesetan ekonomi. Pertumbuhan KDNK agregat Asia tidak termasuk Jepun turun kepada paras 6.2% secara tahunan pada S1 2015, seterusnya kepada 6.0% pada S2 dan S3 2015, dan dijangka semakin rendah pada S4 2015. Walaupun mencatatkan pertumbuhan ekonomi yang agak mendatar secara perbandingan, Zon Eropah telah melancarkan siri QE baru dan terus bertekad untuk melaksanakan dasar wang longgar untuk menyokong pertumbuhan.

Selain daripada jangkakan kenaikan kadar AS, ekonomi dunia juga mengalami kesan negatif turun naik mata wang yang tidak menentu dan harga komoditi/tenaga rendah pada tahun yang dilaporkan. Negara dengan pendedahan eksport tinggi kepada EM lain dan pendedahan tinggi kepada komoditi adalah antara yang paling terjejas.

## PENILAIAN DAN TINJAUAN EKONOMI (samb.)

Malaysia mencatatkan pertumbuhan KDNK +5.6% secara tahunan pada S1 2015, +4.9% secara tahunan pada S2 2015 dan +4.7% secara tahunan pada S3 2015. Trend semakin menurun ini disebabkan oleh kombinasi beberapa faktor termasuk langkah memperkenalkan cukai Barangan dan Perkhidmatan (GST) pada bulan April, harga komoditi rendah dan ekonomi global yang umumnya lemah. Semasa pengumuman bajet rasmi negara pada 2016, kerajaan mengurangkan unjuran pertumbuhan KDNK bagi 2016 daripada 4.5%-5.5% kepada 4.0%-5.0%.

Kerajaan juga menyemak semula sasaran defisit fiskal kepada 3.1% KDNK, daripada 3.0% yang disasarkan sebelum ini, sekali gus menandakan kadar pengukuhan fiskal lebih perlahan ekoran penurunan hasil berkaitan minyak; harga minyak mentah Brent merosot hampir 45% dari USD66.7 setong kepada USD36.7 setong tahun ini.

Sementara itu, Indeks Harga Pengguna Malaysia masih terkawal walaupun dengan langkah memperkenalkan GST dan susut nilai MYR (+2.6% secara tahunan pada November 2015 dan purata +2.0% sehingga November 2015). Dalam suasana ini, Bank Negara Malaysia telah mengekalkan Kadar Dasar Semalaman (OPR) pada 3.25% sepanjang 2015.

Bagi Malaysia, kami tetap berhati-hati dan terus memantau pertumbuhan KDNK negara memandangkan eksport mungkin terjejas oleh perdagangan global yang lemah dan harga komoditi yang rendah. Pertumbuhan lebih rendah dan kos sara hidup lebih tinggi disebabkan kelemahan MYR dan juga kenaikan kadar tol, tambang LRT dan tarif elektrik mungkin memberikan kesan negatif terhadap permintaan domestik.

Tahap inflasi tempatan dijangka masih terurus disebabkan oleh harga tenaga yang rendah dan permintaan pengguna yang lemah walaupun dijangka wujud tekanan lebih tinggi terhadap inflasi akibat kelemahan MYR dan kenaikan harga yang disebutkan di atas. Harga komoditi lebih rendah mungkin menghadkan inflasi tetapi penurunan ini turut memberikan kesan sebaliknya yang menjejaskan hasil kerajaan.

## PERUNTUKAN BONUS

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

Sila rujuk kepada penyata bonus tahunan untuk maklumat mengenai bonus yang diisytiharkan dan jumlah bonus terkumpul setakat ini. Penyata bonus akan dihantar kepada anda pada tarikh ulang tahun polisi anda.



## 分红基金 2015年结单



此份小册子是提供您有关分红基金在2015年的业绩之相关资讯。

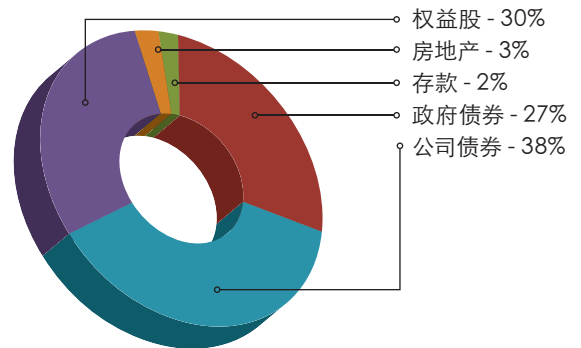
它也提供您有关基金的概览以及预期中的未来展望。您将在每一年持续收到这份小册子。

分红保单的拥有人，诸如阁下，将可通过红利等方式从有关分红基金的利润中赚取某个份额。分红形式胥视保单种类而定，可能包括复归花红之类的红利、现金股息以及终期红利/股息。这类红利是不受保证的，而且可能随时有更动，它是因分红基金的业绩而异，而基金业绩又会受其他因素如投资、死亡率、发病率、开支以及仍然生效的承保保单之百分比以及其他外围因素所影响。

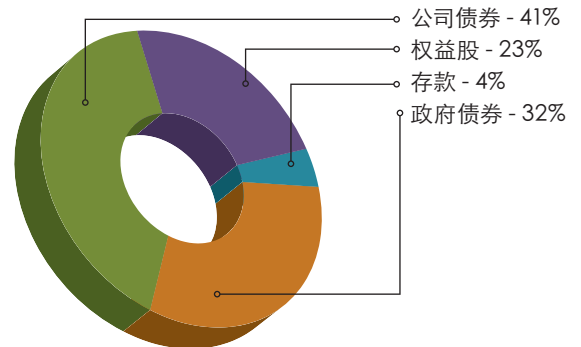
## 总资产

一般来说，分红基金有两种—普通分红基金和年金分红基金。截至2015年12月31日，普通分红基金里的总资产之市值为24.1亿令吉，而年金分红基金里的总资产之市值则是2.2亿令吉。两种基金的主要投资对象是债券和权益资产。在普通分红基金方面，65% 和 30% 的总投资资产分别投资于债券和权益股。在年金分红基金方面，73% 和 23% 的总投资资产分别投资于债券和权益股。这些基金所投资的资产组合显示如下：

### 普通分红基金



### 年金分红基金



流动资产皆经过策略性的配置，以便提供合理及充足的回酬，借此支援受保证及不受保证的利益。投资于每一种资产的比例可能随着时间流逝而有所变动，以迎合承保公司的投资策略。



## 债券股回顾

美国国库债券 (UST) 的收益率曲线于2015年熊市趋平。在此期间, 为期2年的国库债券攀升34个基点, 这是因为随着美国经济稳健改善, 人们都期待联储局将调升利率所致。较长期的 UST 收益率也上升, 唯其总量少于为期2年的 UST; 而为期5年、10年及30年的 UST 则年对年分别攀升7个、6个及19个基点。

经过数月议论纷纷的猜测后, 联储局最终于2015年12月, 亦即其量化宽松政策 (QE) 结束的一年多过后宣布调升联储局的基金利率25个基点。美国劳工市场的复苏中规中矩唯具有弹性: 失业率下降至5%, 而非农就业者的头条数据一直保持健全, 尤其是趋向年终时。

另一方面, 马来西亚政府债券 (MGS) 的收益率曲线变陡, 为期3年和5年的 MGS 年对年分别下降了14个基点和21个基点。长期的 MGS 收益率上升介于2和11个基点。配合 MGS 的动态以及对整体市场不稳定性的反映, 企业债券的收益率在年终时走高, 尤以长期的债券为甚。短期的企业债券之信贷息差持平, 唯较长期的信贷则加宽幅度。

整体的市场走向以及高波动率一般上反映了马来西亚疲弱的市场情绪以及较温和的金融政策前景。由于全球的原产品价格萎靡不振、马币 (MYR) 大幅度贬值—在本财政年度, 马币兑美元一度贬至接近23%, 再加上国内的政局不宁, 引起人们对马来西亚金融地位的关注而殃及市场, 尤其是在本财政年度的下半年, 将以缩短时间的交易活动为主。

对于马来西亚经济的其中一个重大关注事项, 就是油价偏低对国家的金融地位、政府的收益以及国内生产总值增长率的影响。虽然惠誉评级机构在2015年六月份将马来西亚的主权评级展望从负面调整为稳定, 马币的贬值以及油价再创新低进一步令市场陷入疲弱状态。2015年八月份的广泛债券抛售令恶化的市场情况达到巅峰。

随着美国的第一轮加息尘埃落定, 市场的关注点极可能转向2016年的升息速率, 以及全球经济成长或将放缓所引起的忧虑。美国决定加息不仅仅是受到其本身经济成长状况的驱动, 亦顾及它的通货膨胀水平、全球增长率、美元兑其他主要货币的升值, 以及原产品价格的趋势。有鉴于这种种不利因素, 我们预料未来的加息将是循序渐进的。

## 债券股回顾 (续)

马来西亚国家银行认为目前3.25%的隔夜政策利率 (OPR) 是具有通融性的, 并且能够支援经济活动。我们暂且不认为外界与国内的环境有理由促使 OPR 出现任何变化。归根究底, 2016年的债券市场仍将以油价和马币的表现作为关键推动因素。

## 权益股回顾

2015年刚开始即有一连串热闹的事态发展。欧洲央行终于推行了它比预期中更庞大的量化宽松计划。虽然在各项拼购活动以及美国延缓升息之下, 市场仍获得妥善支援, 美国各大企业的财报却显示颇令人失望的业绩。中国央行宣布削减存款准备金率, 导致中国股市出现流动资金推动的止跌回升。在本区域充斥着流动资金的情况下, FBM KLCI 拜原油价格反弹及美元量化宽松所赐, 于2015年四月份达到1,862.8点的高峰。

无论如何, 这次的止跌回升并不持久。由于预料美国将会自2007年以来首次加息而引发大量基金外流。除此之外, 由于各大主要经济体如欧元区、中国和日本继续苦苦挣扎寻求增长, 导致环球经济数据并无起色, 唯有一枝独秀的美国例外。疲弱的情绪因人民币骤然贬值而加剧, 进而触发中国可能硬着陆的恐慌。FBM KLCI 在2015年八月份经历了最惨重的开高走低, 当时的指数跌破两个关键性的心理支援水平1,600点, 并于2015年8月24日达到该时期的1,532.14低点。随后政府宣布将分配200亿令吉来购买估价过低的股票, 市场即获得近期的下跌支撑点。美国联邦开放市场委员会 (FOMC) 在十二月份调高利率, 短暂活络了市场情绪, 随后因投资者重新关注于原油价格走低的影响, 才被看跌情绪取而代之。

截至年底, 本地的权益股市场的下退幅度为年对年3.9%。令吉兑美元的汇率从一月初的3.49令吉/美元下跌至2015年12月底的4.29美元, 跌幅达23%。毫无意外的, 受到严重冲击的行业是重量级的金融/银行界以及石油和天然气等, 而2015年表现标青者主要是出口业。

## 权益股回顾 (续)

展望2016年, 由于各大经济体特别是中国的局势不明朗, 而继续令投资者感到不安, 我们预料对于全世界的权益股市场来说, 这将是另一个波动不定的年份。令人乐观的是, 大部分主要经济体仍有余地采取刺激货币与经济的措施, 以便支援全球成长。此外, FOMC 让利率的步伐正常化, 显示它仍有信心美国能取得永续及持久的经济复苏, 而这最终也将惠及其他新兴经济体。

至于马来西亚本土的经济可能继续承受2015年的前因种下的后果, 虽然其效应会有所减弱。此外, 较低的公司税以及令吉的复苏潜质可能导致各企业的赚益有所起色, 进而让市场获得重新评级。尽管如此, 本土市场仍会因本区域的时事动态而感受到风吹草动, 因而可能面临波动不定。我们将继续坚定不移地实践成长与收入策略, 并将焦点放在具有强劲收支平衡表以及能取得可持续增长的股票。

## 2015年的重要统计数字

### 普通分红基金

已支付的总保单利益 ..... 2亿7700万令吉

### 年金分红基金

已支付的总保单利益 ..... 5百万令吉

死亡/发病的索偿这些年来一般趋稳。在正常营业而无灾难性事故发生的情况下, 死亡索偿的案例预料会随时间流逝而逐渐改善, 唯发病索偿的案例则极可能接近我们所预期的水平。我们正监测发病索偿的案例, 若发现索赔率有增加的趋势, 将考虑采取适当行动, 以确保对全体保单拥有人公平。

投资基金的过往表现如下:

年份	普通分红基金	年金分红基金
2011	4.85%	5.28%
2012	7.47%	7.86%
2013	4.94%	4.10%
2014	3.67%	3.41%
2015	3.55%	3.19%

## 2015年的重要统计数字 (续)

基金的投资表现在2015年相对较弱, 比去年的表现逊色。普通分红基金在2015年和2014年的投资回酬分别是3.55%和3.67%。年金分红基金在2015年和2014年的投资回酬分别是3.19%和3.41%。2015年的投资表现不如人意, 主要是因为整个权益股市场的表现欲振乏力。

总的来说, 长期而言, 分红基金的业绩 (包括过去和未来的展望) 将会影响不受保证的红利之可维持性。

若投资回酬持续偏低, 红利的配置可能受影响, 而宣布派发的红利可能比预期中来得低。在目前通货膨胀的环境下, 其中一项关键挑战就是管理公司的开支。高于预期的开支可能意味着派发较低的花红。

## 经济回顾与展望

虽然美国的经济已开始复苏, 并采取更紧控的货币政策, 许多新兴市场 (EM) 却刚好相反。日本银行 (BoJ)、中国人民银行 (PBoC) 以及其他多家亚洲央行由于担心经济放缓放宽了货币政策。在亚洲, 除日本以外的其他国家的国内生产总值总额增长率从2015年第一季的年对年6.2%放缓至2015年第二和第三季的年对年6.0%, 并预计在2015年第四季更进一步保持中等。至于欧元区的经济, 虽然相对趋平增长, 它也推行了新系列的量化宽松政策, 并继续承诺维持松动的货币政策以支援成长。

除了美国预期中的升息之外, 在这一年内, 世界经济和金融市场也因为波动不定的币值和原产品/能源的低价格而遭受打击。大量出口产品至新兴市场以及高度依赖原产品的国家势必首当其冲。

马来西亚取得的国内生产总值分别是2015年第一季对年+5.6%, 2015年第二季对年+4.9%以及2015年第三季对年+4.7%。走软的趋势是由多种因素造成, 包括在四月份引进的消费税 (GST), 偏低的原产品价格整体上疲弱的全球经济。我国政府在公布2016年的财政预算案时, 已将其预测的2016年国内生产总值增长率从4.5%-5.5%调低至4.0%-5.0%。

## 经济回顾与展望 (续)

政府也将其财政赤字目标从先前预设的国内生产总值的3.0%修订为国内生产总值的3.1%，预示着与石油相关的收益下降将导致财政整顿步伐放缓。今年，布伦特原油的售价已从每桶66.7美元下跌至每桶36.7美元，跌幅接近45%。

另一方面，尽管马来西亚引进消费税以及令吉贬值（2015年11月年对年+2.6%以及截至2015年11月平均年累计+2.0%），消费者价格指数仍维持在受控制的程度。尽管如此，马来西亚国家银行仍于2015年一整年将3.25%的隔夜政策利率（OPR）维持不变。

我们将谨慎看待马来西亚的国内生产总值增长率，因为我国的出口可能遭到疲弱的全球贸易以及偏低的原产品价格所拖累。基于令吉走软以及过路费、轻快铁票价和电费的高涨而导致的更迟缓成长以及生活费水涨船高，亦可能对内需造成负面影响。

尽管令吉走软以及上述的价格飙升预料将导致通货膨胀上扬的压力，基于能源价格偏低以及消费者需求淡静，国内的通货膨胀水平预期将维持在受控制的程度。较低的原产品价格可能对通货膨胀产生抵消作用，唯却会影响政府的收益，因此这可谓双刃刀效应。

## 红利配置

每年宣布的保单红利（由董事会听取受委任精算师的建议后批准）将于您的保单满一周年时付给。

请参阅一年一度的红利结单，以了解您的保单可获得多少已宣布的当前红利，以及截至即日所累积的总红利额等详情。这份红利结单将在您的保单满一周年时寄给您。

## ABOUT MANULIFE MALAYSIA

Manulife Insurance Berhad, a wholly owned subsidiary of Manulife Holdings Berhad, is a member of Canada-based Manulife Financial Corporation. Manulife Insurance Berhad currently serves the needs of more than 290,000 policyholders.

Through its subsidiary companies, the Manulife Group offers an innovative range of financial protection and wealth management products and services to meet different customer needs.

Manulife Holdings Berhad has been listed on the Main Board of Bursa Malaysia since 1984. As at 30 June 2016, assets under management were over RM8.0 billion.

## MENGENAI MANULIFE MALAYSIA

Manulife Insurance Berhad, sebuah subsidiari milik penuh Manulife Holdings Berhad adalah ahli Manulife Financial Corporation yang berasal di Kanada. Manulife Insurance Berhad kini memberi khidmat kepada lebih daripada 290,000 pemegang polisi.

Melalui syarikat-syarikat subsidiarinya, Manulife Group menawarkan produk dan perkhidmatan perlindungan kewangan dan pengurusan harta yang inovatif bagi memenuhi pelbagai keperluan pelanggan.

Manulife Holdings Berhad telah disenaraikan di Papan Utama Bursa Malaysia sejak tahun 1984. Pada 30 Jun 2016, aset dalam pengurusan bernilai lebih RM8.0 bilion.

## MANULIFE MALAYSIA 简介

Manulife Insurance Berhad 乃 Manulife Holdings Berhad 独资拥有的子公司，它是总部设在加拿大的宏利金融机构成员之一。Manulife Insurance Berhad 目前为超过29万名保单持有人提供服务。

Manulife 集团通过其子公司，提供一系列革新的财务保障与财富管理产品与服务，以迎合不同顾客之需求。

Manulife Holdings Berhad 自1984年起在马来西亚股票交易所主板挂牌上市。截至2016年6月30日止，它掌管的总资产超过80亿令吉。



## ABOUT MANULIFE

Manulife Financial Corporation is a leading international financial services group providing forward-thinking solutions to help people with their big financial decisions. We operate as John Hancock in the United States, and Manulife elsewhere. We provide financial advice, insurance and wealth as well as asset management solutions for individuals, groups and institutions. Our principal operations are in Asia, Canada and the United States where we have served customers for more than 100 years.

At the end of June 2016, we had C\$934 billion (US\$718 billion) in assets under management and administration.

## MENGENAI MANULIFE

Manulife Financial Corporation ialah sebuah kumpulan perkhidmatan kewangan antarabangsa utama yang menyediakan penyelesaian berpandangan jauh untuk membantu individu membuat keputusan kewangan penting. Kami beroperasi sebagai John Hancock di Amerika Syarikat, dan Manulife di tempat lain. Kami menyediakan nasihat kewangan serta penyelesaian insurans dan kekayaan dan pengurusan aset bagi individu, kumpulan dan institusi. Operasi utama kami terletak di Asia, Kanada dan Amerika Syarikat di mana kami telah berkhidmat kepada pelanggan selama lebih daripada 100 tahun.

Pada akhir Jun 2016, kami mempunyai aset di bawah pengurusan dan pentadbiran berjumlah C\$934 bilion (US\$718 bilion).

## MANULIFE 简介

Manulife Financial Corporation 是一家领先的世界金融服务集团，旨在为客户提供高瞻远瞩的财务方案，协助人们作出重大的财务决策。我们在美国是以 John Hancock 之名称营运，在世界其他地区则以 Manulife 的名称营运。我们为个人、团体、甚至企业机构提供各种财务咨询服务、财务保障、财务及资产管理方案。我们的业务主要集中在亚洲，加拿大和美国区域，并已积极操作逾百年。

截至2016年6月底，我们旗下管理的资产达加币9340亿（美金7180亿）。





## 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 Sertaan ini disediakan untuk maklumat am anda sahaja dan oleh itu, tidak boleh digunakan khusus untuk polisi sertaan 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 Sertaan.

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

## 免责声明

请留意，此分红基金报表仅供参考，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性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之间若有任何出入，应以英文原版本为准。

**Manulife Insurance Berhad** (814942-M)  
16<sup>th</sup> floor, Menara Manulife  
6, Jalan Gelenggang, Damansara Heights  
50490 Kuala Lumpur  
Tel: 03 - 2719 9228 / 2719 9112  
Fax: 03 - 2092 2960

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