



Participating Fund Statement for 2016



This pamphlet is to provide you with relevant information pertaining to the Par Fund performance in 2016. It also provides you with an overview of the expected future outlook of the fund. You will continue to receive such pamphlet annually.

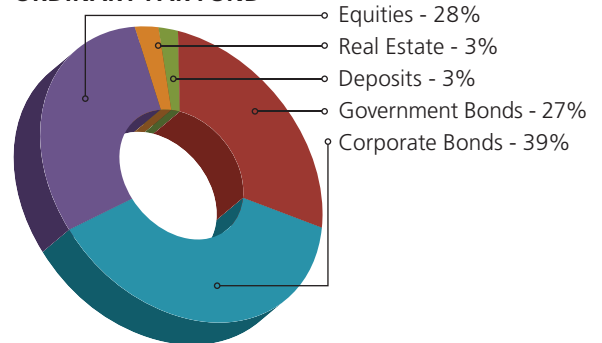
Policyholders of participating policies, such as yourself, are entitled to a share of the Par Fund profits by way of bonuses which, depending on the type of policy, may include bonuses such as reversionary bonus, cash dividend and terminal bonus/dividend. The bonuses are non-guaranteed and may change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



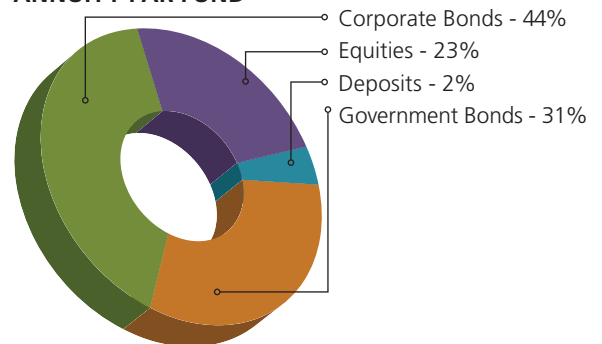
TOTAL ASSETS

In general, there are two types of Par Fund – Ordinary Par Fund and Annuity Par Fund. As at 31 December 2016, the market value of the total assets in the Ordinary Par Fund was MYR 2.44 billion while the market value of the total assets in the Annuity Par Fund was MYR 0.21 billion. Both funds are mainly invested in bonds and equities' assets. For Ordinary Par Fund, 66% and 28% of the total invested assets are invested in bonds and equities respectively. For Annuity Par Fund, 75% and 23% of the total invested assets are invested in bonds and equities respectively. The invested assets' mix of the funds are 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

In 2016, the US Treasuries (UST) yield curve shifted higher; the 2-year, 5-year, 10-year and 30-year yields rose 14 bps, 17 bps, 17 bps and 5 bps, respectively. This was driven mainly by Donald Trump's victory in the US Presidential Election. The market expects Republicans' fiscal policy to channel massive stimulus to boost economy growth, which will in turn lead to higher inflation. A 25 bps hike in Feds Fund Rate in December 2016 and expectation of further rate hikes in 2017 also contributed to the sell-off in UST and rise in UST yields.

In Malaysia, the Malaysian Government Securities (MGS) yield curve bear flattened over the same period; MGS yields climbed between 3 bps and 27 bps year-on-year (yoy). Despite a 25 bps cut in the OPR to 3.00% by Bank Negara Malaysia in July 2016, MGS yields shot up towards the end of the year due to expectation of US interest rate hikes and sharp strengthening of USD against the MYR as well as lower expectation of OPR cut as Malaysia 3Q16 GDP numbers came in resilient.

On the corporate front, MYR-denominated corporate bonds generally tracked the movement of MGS during the period. However, the increase in corporate bond yields lagged behind that of MGS and the quantum of increase was also less, causing credit spreads to tighten, especially for long-dated corporate bonds.

Market expects 2 more rate hikes by the US FOMC in 2017 after its first hike in March 2017 but the actual pace of rate hike may be influenced by the execution of Trump's policies or development of geo-political events. Given the high degree of uncertainties on how events will unfold globally and in the US, we expect financial market volatility to persist. Monetary policies across other countries, especially within the Asian region, are expected to remain accommodative at this juncture.

We still expect Malaysia's OPR to remain flat this year. BNM recently announced guidelines on FX hedging and bond short-selling should boost the confidence of foreign investors on the local market. Over the next few months, MGS yields are likely to be driven by foreign flows and external factors such as US policies and commodity prices.

EQUITIES REVIEW

2016 turned out to be another volatile year for the equity market. The equity market was impacted by two major events, Brexit and the US presidential elections where both outcomes took investors by surprise. There was a negative knee jerk reaction from investors but the equity market showed resilient and rebounded from its low on both occasions.

On the economic front, the US and Europe continues to show sub-par growth and emerging market remained in consolidation mode. On a positive note, concerns that China's growth would slow significantly were overblown as the Chinese economy recorded a respectable GDP growth of 6.7% in 2016. Crude oil declined significantly, hitting a low of USD26 a barrel in February before recovering towards the later part of the year on pledge by OPEC to trim production in 2017.

Apart from external events, the KLCI was also impacted by domestic uncertainties. Malaysian economic numbers were generally weak and there was growing concern that Malaysia could face a twin deficit as a result of its narrowing account surplus. Corporate results remained uninspiring; with earnings forecast pointing towards contraction in 2016. As a result, we saw net outflows in terms of foreign funds in 2016, marking the third consecutive year of foreign net selling in the Malaysian equity market. Subsequently, we saw weakness in the Ringgit as a result of the events above and were one of the worst performing currencies in the region. Towards the end of 2016, the KLCI closed the year with a decline of 3% y-o-y.

EQUITIES REVIEW (cont'd)

The initial reaction to Trump was negative, with most Asian markets suffering a sell down as investors priced in the risks of his protectionist policies, and its impact to Asian economies. However, as investors began to digest his pro-growth strategies, hope and optimism returned. Expectations of higher US GDP growth from increased fiscal pump-priming, and deregulation was enough to rally the US markets. With the US consumer making up almost 25% of global consumption, it has led to the market to focus on themes such as asset reflation, and commodity price rebounds from hopes of demand recovery absorbing excess supply.

On the domestic front, our local market suffered the same initial negative reaction from Trump, and the Ringgit depreciated tremendously from foreign outflows. We are less pessimistic. With more hope than before, we see the country now being supported by stronger commodity prices. Like most Asian countries, Malaysia is embarking on rolling out major infrastructure projects, courting support from other stronger Asian countries for foreign direct investments. That said, there are still risks of imminent large bond maturing in the near horizon, lending fear of more foreigners' exodus and dampening our Ringgit further. As such, we remain vigilant, focusing carefully on valuations and growth, if not supported by high cash flow and stable yield as portfolio buffers.

KEY STATISTICS IN 2016

Ordinary Par Fund

Total Policy Benefits paid MYR 246 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 are as follows:

Year	Ordinary Par Fund	Annuity Par Fund
2012	7.47%	7.86%
2013	4.94%	4.10%
2014	3.67%	3.41%
2015	3.55%	3.19%
2016	3.26%	3.51%

For Ordinary Par Fund, the investment return for 2016 and 2015 is 3.26% and 3.55% respectively. The lower investment performance in 2016 for Ordinary Par Fund was mainly due to weak performance posted from the general equity market. For Annuity Par Fund, the investment return for 2016 and 2015 is 3.51% and 3.19% respectively. The higher investment performance in 2016 for Annuity Par fund was mainly due to investment gain from bonds.

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. In the current inflationary environment, one of the key challenges is management of company's expenses. Higher than expected actual expenses may translates to declaration of lower bonuses.

ECONOMIC REVIEW AND OUTLOOK

Political surprises dominated global economic headlines in 2016; key news include UK's surprise vote to leave the European Union ("Brexit"), the resignation of Italian Prime Minister Renzi and Donald Trump's victory in the US Presidential Election.

In Malaysia, gross domestic product ("GDP") growth slowed to 4.2% in 2016, from 5.0% in 2015, on the back of easing domestic demand, especially private investment and public consumption. This was made worse by slower export growth amid weak global economic activities and low commodity prices during the year.

We are more optimistic on the external outlook for 2017, given improvement in recent trade figures as well as more positive outlook for US and global growth. Apart from changes in developed countries' fiscal policies to bolster growth, emerging market economies are also benefitting from better commodity prices, greater reform efforts and stability in China.

The Malaysian economy is expected to be driven by domestic demand and recovery in exports. On a separate note, we expect headline inflation to peak in 1Q 2017 and moderate in the second half of the year. We do not expect BNM to be overly concern about inflation as it is mainly cost-pushed but we remain watchful on any upside surprise on domestic demand and inflation rate moving forward.

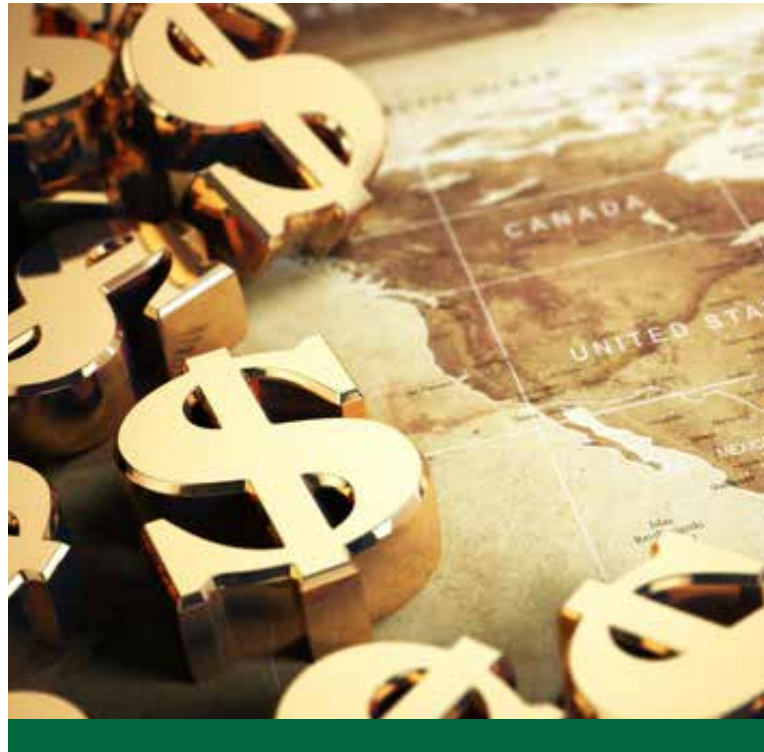
BONUS ALLOCATION

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 2016



Risalah ini memberi anda maklumat yang berkaitan dengan prestasi Dana Penyelesaian pada 2016 di samping memaparkan tinjauan masa depan dana. Anda akan menerima risalah seperti ini setiap tahun.

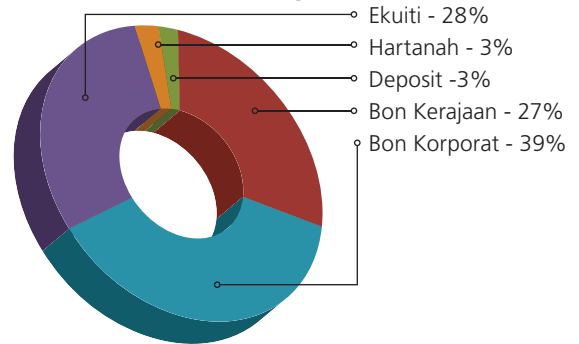
Pemegang polisi penyelesaian seperti anda layak untuk menerima sebahagian daripada untung Dana Penyelesaian menerusi pembayaran bonus. Bergantung kepada jenis polisi, bonus ini mungkin termasuk bonus berbalik, dividen tunai dan bonus/dividen terminal. Bonus adalah tidak dijamin dan mungkin berubah dari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



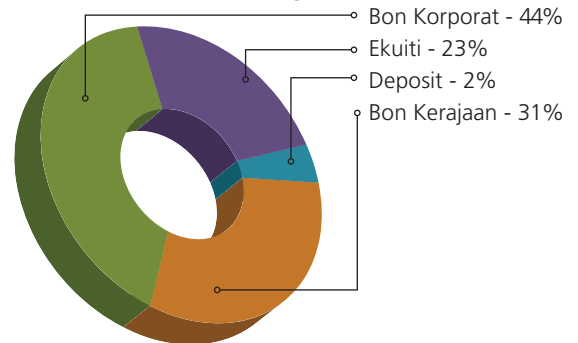
JUMLAH ASET

Pada amnya, terdapat dua jenis Dana Penyelesaian – Dana Penyelesaian Biasa dan Dana Penyelesaian Anuiti. Pada 31 Disember 2016, nilai pasaran bagi jumlah aset dalam Dana Penyelesaian Biasa ialah MYR 2.44 bilion manakala nilai pasaran bagi jumlah aset dalam Dana Penyelesaian Anuiti ialah RM0.21 bilion. Kedua-dua dana dilaburkan terutamanya dalam aset bon dan ekuiti. Untuk Dana Penyelesaian Biasa, 66% dan 28% daripada jumlah aset dilaburkan dalam bon dan ekuiti. Untuk Dana Penyelesaian Anuiti, 75% 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

Pada 2016, keluk pulangan Perbendaharaan AS (UST) berganjak sedikit ke atas; hasil pulangan 2 tahun, 5 tahun, 10 tahun dan 30 tahun masing-masing meningkat 14 mata asas (bps), 17 bps, 17 bps dan 5 bps. Puncanya ialah kemenangan Donald Trump dalam Pilihan Raya Presiden AS. Pasaran meramalkan dasar fiskal Republican bakal menyalurkan rangsangan besar-besaran untuk menggalakkan pertumbuhan ekonomi, yang seterusnya membawa kepada inflasi yang lebih tinggi. Kenaikan 25 mata asas dalam Kadar Dana Fed pada Disember 2016 dan jangkaan kenaikan kadar selanjutnya pada 2017 juga menyumbang kepada jualan dalam UST dan kenaikan dalam hasil UST.

Di Malaysia, keluk pulangan Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) mendarat kerana kenaikan kadar faedah jangka pendek yang lebih tinggi dalam tempoh yang sama; hasil MGS meningkat antara 3 bps dan 27 bps secara tahunan. Walaupun dengan pemotongan 25 mata asas dalam OPR kepada 3.00% oleh Bank Negara Malaysia pada Julai 2016, hasil MGS meningkat menjelang akhir tahun disebabkan jangkaan kenaikan kadar faedah AS dan pengukuhan ketara USD berbanding MYR dan juga jangkaan lebih rendah bagi pemotongan OPR memandangkan kekuatan angka KDNK S316 Malaysia.

Dalam dunia korporat, bon korporat yang disebut harga dalam MYR umumnya menjejak pergerakan MGS pada tempoh tersebut. Bagaimanapun, peningkatan hasil pulangan bon berada di belakang MGS dan angka peningkatan juga lebih rendah, menyebabkan sebaran kredit untuk menjadi lebih sempit, terutamanya bagi bon bertempoh lebih panjang.

Pasaran meramalkan 2 lagi peningkatan kadar oleh FOMC AS pada 2017 selepas kenaikan pertama pada bulan Mac 2017, tetapi tahap sebenar kenaikan akan dipengaruhi oleh pelaksanaan dasar Trump atau perkembangan geopolitik yang berlaku. Memandangkan wujud ketidakpastian yang tinggi tentang peristiwa yang berlaku di peringkat global dan di AS, kami meramalkan ketidakstabilan pasaran kewangan akan berlarutan. Dasar wang di negara lain, terutamanya di rantau Asia, dijangka kekal longgar buat masa ini.

PENILAIAN BON (samb.)

Kami masih meramalkan OPR Malaysia kekal mendarat pada tahun ini. BNM baru-baru ini mengumumkan garis panduan tentang lindungi nilai FX dan jualan singkat bon yang seharusnya meyakinkan pelabur asing di pasaran tempatan. Dalam tempoh beberapa bulan akan datang, pulangan MGS dijangka dipacu oleh aliran asing dan faktor luar seperti dasar AS dan harga komoditi.

PENILAIAN EKUITI

Tahun 2016 ternyata satu lagi tahun yang tidak menentu bagi pasaran ekuiti. Pasaran ekuiti mengalami kesan dua peristiwa penting, Brexit dan pilihan raya presiden AS, yang mana keputusan kedua-duanya telah mengejutkan masyarakat pelabur. Pelabur pada mulanya memberikan tindak balas negatif tetapi pasaran ekuiti menunjukkan daya tahan yang kukuh dan kembali rancak daripada tahap terendah selepas kedua-dua peristiwa.

Dari sudut ekonomi, AS dan Eropah terus mencatatkan pertumbuhan kurang memberangsangkan dan pasaran sedang membangun masih dalam fasa penurunan. Dari sudut positif, kebimbangan bahawa pertumbuhan China akan merosot dengan ketara adalah terlalu pesimistik kerana ekonomi China telah mencatatkan pertumbuhan KDNK yang memuaskan sebanyak 6.7% pada 2016. Minyak mentah merosot dengan ketara, jatuh kepada tahap terendah USD26 setong pada bulan Februari sebelum pulih kembali lewat tahun berasaskan ikrar oleh OPEC untuk mengurangkan pengeluaran pada 2017.

PENILAIAN EKUITI (samb.)

Selain daripada peristiwa luar, KLCI juga mengalami kesan ketidakpastian di dalam negara. Perangkaan ekonomi Malaysia pada umumnya lemah dan terdapat kebimbangan yang semakin bertambah bahawa Malaysia mungkin menghadapi defisit berganda disebabkan lebih akaun yang semakin kecil. Keputusan korporat masih kurang memberangsangkan; dengan keuntungan yang merosot pada 2016. Akibatnya, kita menyaksikan aliran keluar bersih dana asing pada 2016, menjadikannya tahun ketiga berturut-turut jualan bersih asing merosot di pasaran Malaysia. Seterusnya, kita melihat kelemahan Ringgit disebabkan oleh peristiwa di atas dan sekali gus merupakan salah satu daripada mata wang yang mencatatkan prestasi paling teruk di rantau ini. Menjelang akhir tahun 2016, KLCI ditutup dengan kemerosotan tahunan 3%.

Tindak balas awal terhadap Trump sebahagian besarnya adalah negatif, dengan kebanyakan pasaran Asia menggiatkan jualan sambil pelabur mengambil kira risiko dasar perlindungan, dan kesannya terhadap ekonomi Asia. Bagaimanapun, sambil pelabur mula mempertimbangkan strategi pro-pertumbuhan, harapan dan optimisme kembali. Jangkaan pertumbuhan KDNK AS lebih tinggi daripada rangsangan fiskal dan proses mengurangkan tahap kawal selia sudah cukup untuk meningkatkan pasaran AS. Memandangkan pengguna AS merangkumi hampir 25% daripada penggunaan global, pasaran kini memberi tumpuan kepada tema seperti reflasi aset dan pemulihan harga komoditi dengan harapan bahawa pemulihan permintaan akan menyerap lebih bekalan.

PENILAIAN EKUITI (samb.)

Di dalam negara, pasaran tempatan kita mengalami tindak balas negatif awal sama daripada pemilihan Trump dan Ringgit menyusut dengan ketara akibat aliran keluar asing. Namun begitu, kami tidak begitu pesimistik. Dengan menaruh harapan yang lebih cerah, kami melihat negara ini disokong oleh harga komoditi yang lebih kukuh. Seperti kebanyakan negara Asia lain, Malaysia berusaha melaksanakan projek infrastruktur utama, dengan mendapatkan sokongan daripada negara Asia lain yang lebih kukuh untuk pelaburan langsung asing. Namun begitu, masih terdapat risiko daripada jumlah kematangan bon yang besar tidak lama lagi, menimbulkan kebimbangan tentang lebih banyak wang keluar asing dan melemahkan lagi Ringgit. Justeru, kami masih berhati-hati dan memberi tumpuan teliti terhadap penilaian dan pertumbuhan, dengan sokongan daripada aliran tunai tinggi dan hasil pulangan stabil sebagai penampan portfolio.

STATISTIK PENTING PADA 2016

Dana Penyertaan Biasa

Jumlah Manfaat Polisi dibayar MYR 246 juta

Dana Penyertaan Anuiti

Jumlah Manfaat Polisi dibayar MYR 8 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
2012	7.47%	7.86%
2013	4.94%	4.10%
2014	3.67%	3.41%
2015	3.55%	3.19%
2016	3.26%	3.51%

STATISTIK PENTING PADA 2016 (samb.)

Bagi Dana Penyertaan Biasa, pulangan pelaburan pada 2016 dan 2015 masing-masing ialah 3.26% dan 3.55%. Prestasi pelaburan kurang menggalakkan pada 2016 bagi Dana Penyertaan Biasa terutamanya disebabkan prestasi lemah yang dicatatkan oleh pasaran ekuiti secara umum. Bagi Dana Penyertaan Anuiti, pulangan pelaburan bagi 2016 dan 2015 masing-masing ialah 3.51% dan 3.19%. Prestasi pelaburan lebih kukuh pada 2016 bagi Dana Penyertaan Anuiti adalah terutamanya kerana keuntungan pelaburan daripada bon.

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

Kejutan politik menguasai tajuk ekonomi global pada 2016; berita utama termasuk undian mengejut UK untuk meninggalkan Kesatuan Eropah ("Brexit"), peletakan jawatan Perdana Menteri Itali Renzi dan kemenangan Donald Trump dalam pilihan raya Presiden AS.

Di Malaysia, pertumbuhan keluaran dalam negara kadar ("KDNK") merosot kepada 4.2% pada 2016, berbanding 5.0% pada 2015, berasaskan permintaan domestik yang lebih lemah, terutamanya pelaburan swasta dan penggunaan awam. Keadaan diburukkan lagi oleh kegiatan ekonomi global dan harga komoditi lebih rendah pada tahun yang dilaporkan.

PENILAIAN DAN TINJAUAN EKONOMI (samb.)

Kami lebih yakin terhadap tinjauan luar pada 2017, berasaskan peningkatan angka dagangan baru-baru ini dan juga tinjauan lebih positif bagi pertumbuhan AS dan global. Selain daripada perubahan dasar fiskal negara maju untuk menggalakkan pertumbuhan ekonomi, pasaran sedang membangun juga mendapat manfaat daripada harga komoditi lebih tinggi, usaha reformasi dan tahap kestabilan lebih tinggi di China.

Ekonomi Malaysia dijangka diterajui oleh permintaan domestik dan pemulihan eksport. Dalam perkembangan lain pula, kami meramalkan inflasi utama mencapai kemuncak pada S12017 dan semakin sederhana pada separuh kedua tahun ini. Kami tidak menjangkakan BNM akan terlalu bimbang tentang inflasi, yang sebahagian besarnya berasaskan tolakan kos tetapi kami akan tetap memerhatikan sebarang kenaikan tidak diduga dalam permintaan domestik dan kadar inflasi pada tempoh yang mendatang.

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 2016 年结单



此份小册子是提供您有关分红基金在2016年的业绩之相关资讯。

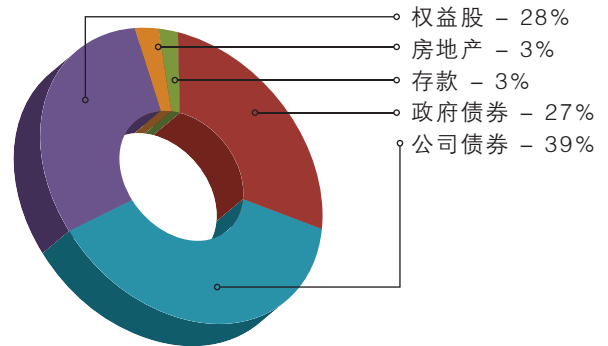
它也提供您有关基金的概览以及预期中的未来展望。您将在每一年持续收到这份小册子。

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。

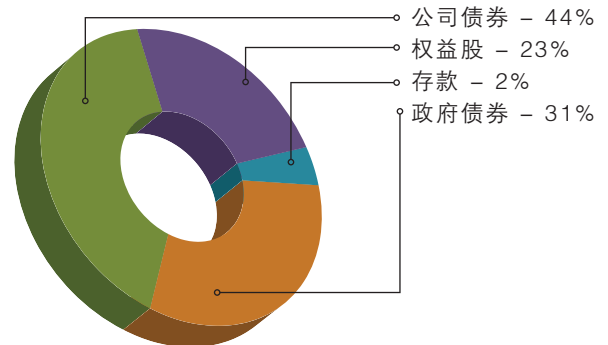
总资产

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2016年12月31日，普通分红基金里的总资产之市值为24.4亿令吉，而年金分红基金里的总资产之市值则是2.1亿令吉。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，66%和28%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，75%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

在2016年，美国国库债券(UST)的收益率曲线转而趋高；为期2年、5年、10年及30年的国库债券则分别攀升14个、17个、17个及5个基点。主要驱动力来自于特朗普赢得美国总统选举。市场预测共和党的财务政策将导向于大规模经济刺激策略，以促进经济成长，进而引起更高的通胀率。2016年12月美国联邦储备局宣布将基金利率上调25个基点，并且预期会在2017年进一步加息，这也导致人们抛售美国国库债券以及提高其收益率。

在马来西亚，政府债券(MGS)的收益率在同一时期内熊市趋平，MGS收益率年对年攀升介于3个基点和27个基点。虽然马来西亚国家银行在2016年7月份将隔夜政策利率(OPR)下调25个基点至3%，迈向年底时，由于预期美国会加息、美金对马币的汇率强势走高以及马来西亚2016年第三季度的国内生产总值数字甚具弹性而预期再度下调OPR的几率不大，因此导致MGS的收益率冲高。

在企业方面，以马币为主导的企业债券一般上在该时期内追随着MGS的一举一动。不过，企业债券的收益增幅却落后于MGS，而增长的定量也偏低，导致信贷息差收窄，尤其是远期的企业债券。

市场预料美国联邦公开市场委员会(FOMC)在2017年3月首次升息后，同年将迎来另两次升息，唯实际的升息步伐胥视特朗普的政策执行以及地缘政治事态发展而定。由于全球和美国的局势呈高度不明朗，我们预料金融市场将持续波动。至于其他国家，尤其是亚洲各国的货币政策，则预料在此际维持通融性。

我们预料马来西亚今年的隔夜政策利率(OPR)将持平。马来西亚最近公布了外汇避险以及债券卖空指南，此举应能激发外国投资者对本地市场的信心。未来数月内，大马政府证券的收益率极可能由外资流动以及外界因素如美国的政策和原产品价格所主导。

权益股回顾

2016年对于权益股市场而言，又是一个波动不定的年头。权益股市场深受两件大事所影响，即英国脱欧以及美国总统选举，两者的结果都令投资者大跌眼镜。发生此两起事故后，投资者出现负面的本能反应，所幸权益股市场适应力强，得以从低谷回弹。

欧美国家的经济表现持续取得低于平均标准以下的增长，而新兴市场则维持在巩固的模式。令人鼓舞的是，随着中国的经济在2016年取得骄人的6.7%国内生产总值成长率，早前对于中国可能显著放缓成长的疑虑终于不攻自破。原油价格大幅下降，于二月份创下每桶26美元的低点，但随着石油输出国组织(OPEC)承诺在2017年减产，油价终于在下半年回升。

除了外围事故，吉隆坡综合指数(KLCI)也受到国内多项不明朗因素所影响。马来西亚的经济数字基本上疲弱，而随着我国的账户顺差收窄，人们对于马来西亚将面对双赤字问题的疑虑也越来越大。企业的业绩平平无奇，预测2016年的赚益将趋向萎缩。有鉴于此，国外基金在2016年净外流，标志着马来西亚权益股市场连续第三年有外资净销售的现象。结果，上述事件导致令吉隆坡不振，成为本区域表现最差的货币之一。在2016年末，KLCI以年对年下降3%的指数收市。

权益股回顾 (续)

特朗普胜选后的初期反应是负面的，大部分亚洲国市场根据其保护主义政策所带来的风险及对亚洲经济体的冲击作出调整而纷纷售股。然而，随着投资者开始消化其有利于经济成长的策略，市场随即恢复了希望与乐观。随着美国政府加强注资刺激经济，预料该国将取得更强劲的国内生产总值增长率，而放松管制政策也足以令美国股市止跌回升。由于美国的消费者占了全球消费额的大约25%，这将导致市场专注于资产通缩等主题，而随着需求量有望复苏造成原产品价格反弹也能吸纳过剩的供应量。

国内市场也同样经历了特朗普胜选后的初期负面反应，因外资流出而导致令吉大幅度贬值。然而，我们却不需太悲观，随着更强劲的原产品价格支援国家的经济成长，我们应对前景抱有更大期望。如同大部分亚洲国家，马来西亚也开始推展大型建设工程计划，并招揽其他更强大的亚洲国家注入外来直接投资作为支援。尽管如此，我国仍面对大量债券即将在近日满期的风险而导致更多外资出走而进一步重创令吉币值的隐忧。因此，我们应维持警惕，尽量依靠高现金流以及稳定的收益率作为投资组合的缓冲体以提供支援，否则就应谨慎专注于评估与成长。

2016年的重要统计数字

普通分红基金

已支付的总保单利益 2亿4600万令吉

年金分红基金

已支付的总保单利益 8百万令吉

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
2012	7.47%	7.86%
2013	4.94%	4.10%
2014	3.67%	3.41%
2015	3.55%	3.19%
2016	3.26%	3.51%

普通分红基金在2016年与2015年的投资回酬率分别是3.26%和3.55%。普通分红基金在2016年的投资表现欠佳，主要是因为一般性的股本市场表现疲弱所致。至于年金分红基金在2016年与2015年的投资回酬率分别是3.51%与3.19%。年金分红基金在2016年的投资表现较佳，主要是因为投资债券赚取了利润。

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

出人意表的政治动态成为2016年环球经济的头条新闻，其中的大事件包括英国公投决定脱离欧盟、意大利总理伦齐辞职以及特朗普赢得美国总统选举。

在内需失利，尤其是私人投资与民众消费能力不振的情况下，马来西亚的国内生产总值(“GDP”)成长率从2015年的5.0%放缓至2016年的4.2%。随着全球经济活动疲弱导致出口成长乏力以及本年度原产品价格走低，使得我国经济雪上加霜。

基于近期的贸易数字大有改善，而美国与全球市场的增长前景越来越趋向积极，我们对于2017年的外围展望更加乐观。除了发达国家改变财务政策以支援成长之外，更佳的原产品价格、中国更致力推动改革以及维持稳定也将令新兴市场的经济体受惠。

马来西亚经济的驱动力预料来自内需和出口业的复苏所主导。另外，我们也预测2017年首个季度会出现标题通货膨胀，而下半年则不过不失。我们不期望马来西亚国家银行对通胀过度关注，因为它主要属于成本推动型通胀，但我们仍将密切留意内需方面有无任何上涨惊喜以及来临的通胀率走向。

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 and a member of Canada-based Manulife Financial Corporation. We have been established over 53 years in Malaysia and was listed on the KLSE in 1984. As at 31 March 2017, assets under management were over RM8.6 billion.

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.

MENGENAI MANULIFE MALAYSIA

Manulife Insurance Berhad merupakan anak syarikat milik penuh Manulife Holdings Berhad dan ahli Manulife Financial Corporation yang berpangkalan di Kanada. Kami telah bertapak di Malaysia selama lebih 53 tahun dan disenaraikan di KLSE pada 1984. Setakat 31 Mac 2017, aset di bawah pengurusan kami berjumlah lebih RM8.6 bilion.

Menerusi anak-anak syarikatnya, Kumpulan Manulife menawarkan rangkaian produk dan perkhidmatan perlindungan kewangan dan pengurusan kekayaan yang terpelbagai untuk memenuhi keperluan pelanggan yang berbeza.

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。我们已在马来西亚成立了53年，自1984年起在马来西亚股票交易所主板挂牌上市。截至2017年3月31日止，它掌握的总资产超过86亿令吉。

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。



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.

As of March 31, 2017, we had C\$1 trillion (US\$754 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.

Sehingga Mac 31, 2017, kami mempunyai asset di bawah pengurusan dan pentadbiran berjumlah C\$1 trilion (US\$754 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2017年3月31日，我们旗下管理的资产达加币1兆（美金7540亿）。



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 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 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 (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



facebook.com/ManulifeMalaysia
[#ManulifeMalaysia](https://twitter.com/ManulifeMalaysia)

07/2017