



Participating Fund Report for 2023



This report is to provide you with relevant information pertaining to the Participating Fund performance in 2023. It also provides you with an overview of the expected future outlook of the fund. You will continue to receive such report annually.

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



Total Assets

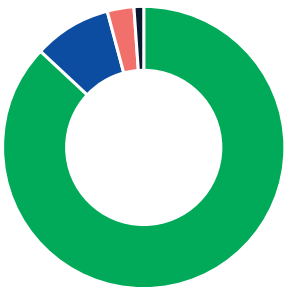
In general, there are two types of Participating Fund – Ordinary Participating Fund and Annuity Participating Fund. As at 31 December 2023, the market value of the total assets in the Ordinary Participating Fund was MYR 2.53 billion while the market value of the total assets in the Annuity Participating Fund was MYR 0.24 billion. Both funds are mainly invested in bonds and equities assets. For Ordinary Participating Fund, 76% and 20% of the total invested assets were invested in bonds and equities respectively. For Annuity Participating Fund, 90% and 9% of the total invested assets were invested in bonds and equities respectively.

The invested assets mix of the funds was as follows:



Ordinary Participating Fund

- Corporate Bonds - 46%
- Government Bonds - 29%
- Equities - 20%
- Real Estate - 3%
- Deposits - 2%



Annuity Participating Fund

- Government Bonds - 87%
- Equities - 9%
- Corporate Bonds - 3%
- Deposits - 1%
- Real Estate - 0%

The current asset is strategically allocated to provide reasonable and adequate return to support both guaranteed and non-guaranteed benefits. The proportion invested in each type of asset may change over time, in line with the insurer's investment strategy.

Bond Market Review

The financial year under review (1st January 2023 to 31st December 2023) saw the US Treasury (UST) yield curve bull flattened; yields of 2-year, 5-year, 10-year and 30-year UST ended the year -16 bps, -17 bps, -4 bps and +2 bps, respectively. However, the small year-on-year change to UST yields belies the wild and dramatic swing to UST yields throughout the year.

2023 started off with a bond rally, driven by expectations of a dovish Federal Reserve (Fed) following lower-than-expected inflation prints in the US. Although contagion risks from the bank turmoil were contained after swift actions by central banks, market confidence was shaken, and rate hike expectations were toned down significantly as the market expected tighter financial condition. This provided legs to the bond market rally in 1Q 2023. Malaysian Government Securities (MGS) took cue from UST movements and rallied in 1Q 2023. The surprise Overnight Policy Rate (OPR) pause by Bank Negara Malaysia (BNM) added to local market exuberance.

In 2Q 2023, stronger-than-expected economic data and a more hawkish Fed caused bond yields to rise significantly, especially on the short end of the curve. After the market priced out rate cut expectations in 2Q 2023, it shifted its focus to Fed's "higher-for-longer" narrative in 3Q 2023. This caused UST to bear steepen significantly, as UST yield, especially long-dated yields, surged. MGS market also sold off, though at a much smaller quantum. In the absence of domestic catalysts, UST and global bond trends were the main drivers of the MGS market.

In Malaysia, short-term yields rose following a surprise 25 bps OPR hike by BNM in May 2023, while long-term yields declined in line with investors' preference for longer duration as market started to price in expectations that BNM is near the end of its rate hike cycle.

The final two months of 2023 witnessed a dramatic reversal of market direction; UST rallied and yields plunged as softer economic data and lower-than-expected inflation were printed in US and Europe. The Fed also pivoted to a more dovish stance, citing surge in UST yields as natural dampener for inflationary pressure.

Equity Market Review

For the financial year under review (1st January 2023 to 31st December 2023), global equity markets were mixed. The MSCI World Index gained 21.8%, outperforming MSCI Asia ex-Japan Index which increased 3.6%. Nasdaq Composite Index registered a 43.4% gain over the period driven by optimism in the AI space. Most major equity markets rebounded strongly towards the end of the year.

China's equity market started the year on a positive note after the government's decision to reopen borders and abandon quarantine measures. However, the market later consolidated as concerns over the slower-than-expected recovery and geopolitical tensions weighed on sentiment. The government's efforts to support the economy, including rate cuts and relaxed housing measures, were aimed at boosting the property sector and consumer demand.

Asian markets were mixed during the period. The technology-heavy Taiwan market (+26.8%) was the best performing market followed by Japan (+25.1%), while the worst performing market was Thailand (-15.2%), as political instability dampened sentiment for the region.

For the Malaysian market, 2023 started on a positive note, buoyed by the new unity government and the easing of COVID-19 restrictions in China. However, the trend reversed from February as the global economic slowdown and China's recovery disappointment weighed on sentiment. Consequently, the benchmark FBM KLCI Index ended the period under review in negative territory, underperforming the broader market and the MSCI Asia ex-Japan Index. The launch of the National Energy Transition Roadmap and the proposed revival of the Malaysia-Singapore High Speed Rail project provided some support to local market sentiment in the later part of the year.

Overall, the FBM KLCI Index posted a drop of 2.7% for the financial year under review and underperformed the broader market. Both FBM EMAS Index and FBM EMAS Shariah Index rose by 1.1% and 0.5% respectively. Against regional markets, the FBM KLCI Index underperformed the MSCI Asia ex-Japan Index which registered a gain of 3.6%.

Key Statistics in 2023

Ordinary Participating Fund

Total Policy Benefits paid
MYR 225 million

Annuity Participating Fund

Total Policy Benefits paid
MYR 11 million

Death / morbidity claims are generally stable over the years. In the normal course of business without any catastrophic events, mortality experience is expected to improve gradually over time but morbidity experience is likely to be close to our expected level. The morbidity claims experience is being monitored and if there are increases in claims trend, appropriate actions will be considered to ensure fairness to all Policyholders.

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

Year	Ordinary Participating Fund	Annuity Participating Fund
2019	7.97%	7.65%
2020	8.72%	8.11%
2021	1.32%	-1.64%
2022	1.53%	0.86%
2023	6.71%	8.95%
5-Year Average	5.25%	4.78%

The higher investment performance in 2023 for Ordinary Participating Fund and Annuity Participating Fund were mainly due to favorable performance posted from the equity market.

Generally, the performance of the Participating 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

Monetary policies and inflationary pressures remained key considerations in 2023's economic landscape. Headline inflation continued downtrending across the world but a closer look showed stubborn and sticky core inflation in some countries. Production cuts by Organisation of the Petroleum Exporting Countries and its allies (OPEC+) later in the year kept oil price elevated, slowing the downward trajectory of inflation. Growth, on the hand, showed signs of slowing down in most countries, as impact of higher rates began to bite.

In the US, aggressive Fed Funds Rate hikes since 2022 (Fed Funds Rate rose from 0%-0.25% in March 2022 to 4.25%-4.50% by end of 2023) triggered the failures of Silicon Valley Bank, Signature Bank and First Republic Bank.

To put a backstop to the problem, the Fed announced a facility that will provide loans up to one year for institutions facing liquidity crisis. Fears later spread to the Europe with shares of troubled Credit Suisse in free fall. The Credit Suisse debacle ended with a CHF 3 billion emergency rescue deal by UBS Bank, with further liquidity support and guarantees by Swiss authorities. Nonetheless, the Fed continued hiking Fed Funds Rate, pausing only after the Fed Funds Rate reached 5.25%-5.50% in July 2023.

Economic activity remained weak in Europe, especially in the manufacturing sector. Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) remained in contraction mode (a below-50 reading) throughout 2023. Meanwhile, inflation rate has been trending down and hit 2.4% yoy in November, the lowest level since July 2021. The rapid fall in inflation was driven mainly by declines in energy prices as inventory level improved and demand eased following milder winter conditions. That said, wage inflation had remained stubbornly persistent. To rein in inflation, the European Central Bank (ECB) raised its policy rate by 200 bps in 2023.

Elsewhere, in Asia, China's real estate market remained a drag to the economy as there were warnings that the wave of mortgage payment suspensions and delayed property completion could impact China's financial system. To support recovery, China's central bank cut interest rate on both 1-year loan prime rate and 1-year medium term lending facility rate, and further relaxed housing measures to boost property and consumer demand. Moreover, the government approved the issuance of RMB 1 trillion in additional sovereign debt, lifting the 2023 budget deficit from 3.0% to around 3.8%. Nonetheless, the poor property sector outlook, and reports of new US restrictions on Artificial Intelligence chip exports to China remained headwinds to China's economic recovery.

Economic Review and Outlook (continued)

For Malaysia, full year 2023 GDP growth came in at 3.7%, below the official forecast range of 4%-5% and slowing notably from 8.7% in 2022. Nevertheless, growth is expected to improve to 4%-5% in 2024, supported by improved external demand and resilient domestic activity. On a separate note, subsidy rationalization did not materialize in 2023 and was instead deferred to 2024. This, coupled with high base effect for inflation, resulted in subdued inflation for most of 2023. While inflation level is expected to be higher in 2024 due to subsidy rationalization, actual impact is difficult to forecast, considering the uncertainty related to timing and magnitude of the rationalization exercise. In any case, BNM had forecasted headline inflation of 2.0%-3.5% for full year 2024.

Datuk Seri Anwar Ibrahim formed a new unity government led by his Pakatan Harapan coalition in early 2023. In July 2023, the launch of Malaysia's National Energy Transition Roadmap and the proposed revival of Malaysia-Singapore High Speed Rail lifted local market sentiment. Meanwhile, the Prime Minister presented a mildly expansionary Budget 2024, projecting a fiscal deficit of 4.3% of GDP in 2024 compared to 5.0% of GDP in 2023.

Amid expectations of modest economic growth and higher but manageable inflation level for Malaysia in 2024, we think BNM is likely to keep OPR for most of the year.

Bonus Allocation

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

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



Laporan
Dana Penyeritaan
bagi 2023



Laporan ini bertujuan memberikan anda maklumat yang berkenaan dengan prestasi Dana Penyertaan pada 2023. Ia juga memberikan gambaran keseluruhan tentang tinjauan masa depan bagi dana. Sila ambil perhatian bahawa anda akan terus menerima laporan ini setiap tahun.

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



Jumlah Aset

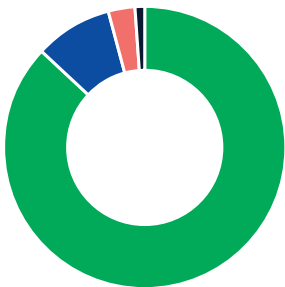
Secara umumnya, terdapat dua jenis Dana Penyertaan – Dana Penyertaan Biasa dan Dana Penyertaan Anuiti. Pada 31 Disember 2023, nilai pasaran jumlah aset dalam Dana Penyertaan Biasa ialah MYR 2.53 bilion manakala nilai pasaran jumlah aset dalam Dana Penyertaan Anuiti ialah MYR 0.24 bilion. Kedua-dua dana dilaburkan dalam aset bon dan ekuiti. Untuk Dana Penyertaan Biasa, 76% dan 20% daripada jumlah aset yang dilaburkan masing-masing telah dilaburkan dalam bon dan ekuiti. Untuk Dana Penyertaan Anuiti, 90% dan 9% daripada jumlah aset yang dilaburkan masing-masing telah dilaburkan dalam bon dan ekuiti.

Campuran aset pelaburan dana adalah seperti berikut:



Dana Penyertaan Biasa

- Bon Korporat - 46%
- Bon Kerajaan - 29%
- Ekuiti - 20%
- Hartanah - 3%
- Deposit - 2%



Dana Penyertaan Anuiti

- Bon Kerajaan - 87%
- Ekuiti - 9%
- Bon Korporat - 3%
- Deposit - 1%
- Hartanah - 0%

Peruntukan aset semasa telah disusun secara strategik untuk menyediakan pulangan yang munasabah dan mencukupi untuk menyokong manfaat terjamin dan tidak terjamin. Bahagian yang dilaburkan dalam setiap jenis aset mungkin berubah secara beransur-ansur, sejajar dengan strategi pelaburan syarikat insurans.

Penilaian Pasaran Bon

Pada tahun kewangan dalam tinjauan (1 Januari 2023 hingga 31 Disember 2023) keluk kadar hasil Perbendaharaan Amerika Syarikat (UST) mendarat akibat penurunan kadar jangka panjang; kadar hasil UST 2-tahun, 5-tahun, 10-tahun dan 30-tahun mengakhiri tahun masing-masing pada -16 bps (mata asas), -17 bps, -4 bps dan +2 bps. Bagaimanapun, perubahan tahunan kadar hasil UST yang kecil tidak menggambarkan turun naik ketara dan dramatik kepada kadar hasil tersebut sepanjang tahun.

Tahun 2023 bermula dengan kenaikan harga bon, dipacu oleh jangkaan pendirian Rizab Persekutuan AS (Fed) yang lebih lembut berikutan kadar inflasi lebih rendah daripada yang dijangka di Amerika Syarikat (AS). Walaupun risiko kemelut perbankan telah dibendung oleh tindakan pantas bank pusat, keyakinan pasaran tergugat, dan jangkaan kenaikan kadar telah berkurangan dengan ketara memandangkan pasaran meramalkan persekitaran kewangan yang lebih ketat. Situasi ini mendorong kenaikan pasaran bon pada Suku Pertama 2023. Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) mengambil iktibar daripada pergerakan UST dan meningkat pada Suku Pertama 2023. Langkah Bank Negara Malaysia (BNM) menghentikan kenaikan Kadar Dasar Semalaman (OPR) telah menambah kerancakan pasaran tempatan.

Pada Suku Kedua 2023, data ekonomi lebih kukuh daripada yang dijangka dan pendirian Fed yang lebih tegas telah menyebabkan kadar hasil bon untuk melonjak, terutamanya pada keluk bahagian jangka pendek. Selepas pasaran mengambil kira jangkaan pemotongan kadar pada Suku Kedua 2023, tumpuan beralih kepada naratif “kadar lebih tinggi untuk lebih lama” Fed pada Suku Ketiga 2023. Ini menyebabkan UST untuk mula mencuram akibat lonjakan kadar hasil UST, terutamanya kadar hasil jangka panjang. Pasaran MGS juga mengalami kesan jualan, walaupun pada jumlah yang lebih kecil. Tanpa sebarang pemangkin domestik, trend UST dan bon global menjadi pemacu utama pasaran MGS.

Di Malaysia, kadar hasil jangka pendek meningkat berikutan kenaikan OPR mengejut 25 bps oleh BNM pada bulan Mei 2023, manakala kadar hasil jangka panjang menyusut sejajar dengan pilihan pelabur yang lebih cenderung kepada terbitan bertempoh lebih panjang, sambil pasaran mula mengambil kira jangkaan bahawa BNM sudah menghampiri akhir kitaran kenaikan kadar.

Dua bulan terakhir 2023 menyaksikan hala tuju pasaran berbalik secara mendadak; UST melonjak dan kadar pulangan menjunam seiring data ekonomi lebih lemah dan inflasi lebih rendah daripada dijangka dicatatkan di AS dan Eropah. Fed juga berubah kepada pendirian lebih lembut, atas alasan bahawa lonjakan dalam kadar hasil UST sudah boleh menampung tekanan inflasi.

Penilaian Pasaran Ekuiti

Bagi tahun kewangan dalam tinjauan (1 Januari 2023 hingga 31 Disember 2023), prestasi pasaran ekuiti global bercampur-campur. Indeks MSCI World meningkat 21.8%, mengatasi Indeks MSCI Asia ex-Japan yang melonjak 3.6%. Indeks Nasdaq Composite mencatatkan kenaikan 43.4% dalam tempoh tersebut dipacu oleh keyakinan dalam bidang Kecerdasan Buatan (AI). Kebanyakan pasaran ekuiti utama melantun dengan kukuh menjelang akhir tahun.

Pasaran ekuiti China memulakan tahun secara positif ekoran keputusan kerajaan untuk membuka semula sempadan dan menepikan langkah-langkah kuarantin. Bagaimanapun, pasaran kemudian turun kembali disebabkan kadar pemulihan yang lebih rendah daripada dijangka dan ketegangan geopolitik yang menjejaskan sentimen. Usaha kerajaan untuk menyokong ekonomi, termasuk potongan kadar dan peraturan perumahan lebih longgar, bertujuan mengukuhkan sektor hartanah dan permintaan pengguna.

Pasaran Asia bercampur-campur dalam tempoh yang dilaporkan. Pasaran Taiwan yang bertumpukan teknologi (+26.8%) merupakan pasaran yang mencatatkan prestasi terbaik, diikuti oleh Jepun (+25.1%), manakala pasaran paling teruk ialah Thailand (-15.2%), sambil kestabilan politik mengekang sentimen di rantau ini.

Bagi pasaran Malaysia, tahun 2023 bermula dengan positif, disokong oleh pembentukan kerajaan perpaduan baharu dan pelonggaran sekatan COVID-19 di China. Bagaimanapun, trend berbalik kembali dari Februari sambil sentimen dibelenggu oleh kemelesetan ekonomi global dan kelemahan pemulihan ekonomi China. Kesannya, penanda aras Indeks FBM KLCI mengakhiri tempoh yang dilaporkan dalam kedudukan negatif, mencatatkan prestasi lebih lemah daripada pasaran umum dan Indeks MSCI Asia ex-Japan. Pelancaran Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara dan cadangan memulihkan projek Kereta Api Kelajuan Tinggi Malaysia-Singapura menyokong sentimen pasaran tempatan pada lewat tahun.

Secara keseluruhan, Indeks FBM KLCI mencatatkan kejatuhan 2.7% bagi tahun kewangan yang dilaporkan dan mencatatkan prestasi lebih lemah daripada yang dijangka. Kedua-dua Indeks FBM EMAS dan Indeks FBM EMAS Syariah masing-masing meningkat 1.1% dan 0.5%. Berbanding pasaran serantau, Indeks FBM KLCI mencatatkan prestasi lebih lemah daripada Indeks MSCI Asia ex-Japan yang naik 3.6%.

Statistik Penting pada 2023

Dana Penyertaan Biasa

Jumlah Manfaat Polisi dibayar

MYR 225 juta

Dana Penyertaan Anuiti

Jumlah Manfaat Polisi dibayar

MYR 11 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
2019	7.97%	7.65%
2020	8.72%	8.11%
2021	1.32%	-1.64%
2022	1.53%	0.86%
2023	6.71%	8.95%
Purata 5-Tahun	5.25%	4.78%

Prestasi pelaburan yang lebih tinggi pada tahun 2023 untuk Dana Penyertaan Biasa dan Dana Penyertaan Anuiti adalah disebabkan terutamanya oleh prestasi yang menggalakkan daripada pasaran ekuiti.

Lazimnya, prestasi Dana Penyertaan (termasuk prestasi masa lepas dan tinjauan masa depan) akan mempengaruhi pembayaran berterusan untuk bonus tidak terjamin.

Jika pulangan pelaburan rendah terus dicatatkan, semua peruntukan bonus akan terjejas dan bonus yang lebih rendah daripada unjuran mungkin diisytiharkan.

Penilaian & Tinjauan Ekonomi

Dasar monetari dan tekanan inflasi tetap menjadi pertimbangan utama dalam persekitaran ekonomi tahun 2023. Inflasi terus menyusut di seluruh dunia tetapi penilaian lebih teliti menunjukkan inflasi terus yang tegar dan degil di beberapa negara. Potongan pengeluaran oleh Pertubuhan Negara-negara Pengeksport Petroleum (Organisation of the Petroleum Exporting Countries) dan sekutunya (kumpulan juga dikenali sebagai OPEC+) pada lewat tahun dilaporkan memastikan harga minyak terus naik, lantas memperlahankan penurunan paras inflasi. Namun pertumbuhan menunjukkan tanda-tanda semakin perlahan di kebanyakan negara sambil kesan kadar faedah lebih tinggi mula dirasakan.

Di AS, kenaikan Kadar Dana Fed, yang paling agresif sejak 2022 (Kadar Dana Fed meningkat daripada 0%-0.25% pada Mac 2022 kepada 4.25%-4.50% menjelang akhir 2023) menyebabkan kegagalan Silicon Valley Bank, Signature Bank dan First Republic Bank.

Untuk mengekang masalah ini, Fed mengumumkan satu kemudahan yang boleh memberikan pinjaman sehingga satu tahun bagi institusi yang menghadapi krisis kecairan. Kemelut kemudian menular ke Eropah dengan saham Credit Suisse, yang menghadapi masalah serius, mengalami kejatuhan ketara. Kegagalan Credit Suisse telah berakhir dengan tawaran menyelamatkan UBS Bank menerusi dana kecemasan berjumlah CHF 3 bilion, dengan sokongan kecairan dan jaminan daripada pihak berkuasa Switzerland. Namun begitu, Fed terus menaikkan Kadar Dana Fed, dan berhenti hanya apabila Kadar Dana Fed mencapai 5.25%-5.50% pada bulan Julai 2023.

Kegiatan ekonomi masih lemah di Eropah, terutamanya dalam sektor pembuatan. Indeks Pengurus Pembelian (PMI) Sektor Pembuatan kekal dalam trend menyusut (bacaan di bawah 50) sepanjang 2023. Sementara itu, kadar inflasi menurun dan mencecah 2.4% secara tahunan pada bulan November, paras terendah sejak Julai 2021. Penyusutan ketara inflasi dipacu terutamanya oleh kejatuhan harga tenaga seiring peningkatan paras inventori dan penurunan tahap permintaan berikutan keadaan musim sejuk yang sederhana. Namun begitu, inflasi gaji tetap tegar. Untuk mengawal inflasi, Bank Pusat Eropah (ECB) telah meningkatkan kadar dasar sebanyak 200 bps pada 2023.

Di rantau Asia pula, pasaran hartanah China terus membelenggu ekonomi kerana terdapat amaran bahawa kesan kegagalan pembayaran gadai janji dan penyiapan hartanah yang lewat mungkin menjejaskan sistem kewangan China. Untuk menyokong pemulihan, bank pusat China memotong kadar faedah bagi kadar pinjaman utama 1-tahun dan juga kadar kemudahan pinjaman bertempoh jangka pertengahan 1-tahun, dan melonggarkan lagi sektor perumahan untuk merangsang permintaan hartanah dan pengguna. Tambahan lagi, kerajaan meluluskan penerbitan hutang berdaulat tambahan bernilai RMB 1 trilion, meningkatkan defisit belanjawan 2023 daripada 3.0% kepada sekitar 3.8%. Namun begitu, tinjauan sektor hartanah yang kurang memberangsangkan, dan laporan sekatan AS baharu atas eksport cip AI ke China kekal sebagai cabaran kepada pemulihan ekonomi China.

Penilaian & Tinjauan Ekonomi (sambungan)

Bagi Malaysia, pertumbuhan KDNK tahun penuh 2023 berada pada 3.7%, di bawah julat unjuran rasmi 4%-5% dan merosot dengan ketara daripada 8.7% pada 2022. Namun begitu, pertumbuhan dijangka meningkat kepada 4%-5% pada 2024, disokong oleh permintaan luar yang lebih tinggi dan aktiviti domestik yang berdaya tahan. Dalam perkembangan yang berasingan, rasionalisasi subsidi tidak berlaku pada 2023 dan telah dilengahkan kepada 2024. Tindakan ini, ditambah dengan kesan asas yang tinggi ke atas inflasi, menyaksikan kadar inflasi yang terhad bagi sebahagian besar daripada tahun 2023. Walaupun paras inflasi dijangka lebih tinggi pada 2024 disebabkan rasionalisasi subsidi, kesan sebenar sukar diramalkan kerana ketidakpastian tentang masa pelaksanaan dan sejauh mana proses rasionalisasi tersebut. Walaupun begitu, BNM telah meramalkan inflasi utama pada kadar 2.0%-3.5% untuk tahun penuh 2024.

Datuk Seri Anwar Ibrahim telah membentuk kerajaan perpaduan baharu yang diterajui oleh Pakatan Harapan pada awal 2023. Pada Julai 2023, pelancaran Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara dan cadangan memulihkan projek Kereta Api Berkelajuan Tinggi Malaysia-Singapura telah mengukuhkan sentimen pasaran. Sementara itu, Perdana Menteri telah membentangkan Belanjawan 2024 yang sedikit mengembang, dengan mengunjurkan defisit fiskal 4.3% daripada KDNK pada 2024 berbanding 5.0% KDNK pada 2023.

Sejajar dengan jangkaan pertumbuhan ekonomi yang sederhana dan paras inflasi yang lebih tinggi tetapi terkawal bagi Malaysia pada 2024, kami berpendapat BNM besar kemungkinan mengekalkan OPR untuk sebahagian besar tahun.

Peruntukan Bonus

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

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



分红基金
2023年报告



本报告旨在为您提供有关2023年分红基金表现的相关信息。它也为您提供了本基金预期未来前景的概述。您将每年持续接获类似报告。

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



总资产

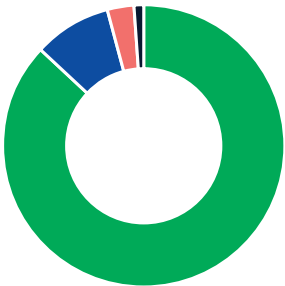
一般而言，分红基金可分为两种类型 – 普通分红基金和年金分红基金。截至2023年12月31日，普通分红基金的总资产市值为MYR25.3亿；年金分红基金的总资产市值为MYR2.4亿。有关基金主要投资于债券和股票。普通分红基金的债券和股票投资分别占据76%和20%。年金分红基金的债券和股票投资分别占据90%和9%。

有关基金的投资资产组合如下：



普通分红基金

- 企业债券 - 46%
- 政府债券 - 29%
- 股票 - 20%
- 房地产 - 3%
- 存款 - 2%



年金分红基金

- 政府债券 - 87%
- 股票 - 9%
- 企业债券 - 3%
- 存款 - 1%
- 房地产 - 0%

现有资产的分配均经过良好规划，提供合理和及充足的投資回酬，以支撐保證及非保證利益。資產類別的投資比例可能會隨時變更，以符合保險公司的投資策略。

债券市场回顾

本财政年度回顾 (2023年1月1日至2023年12月31日), 美国国债 (US Treasury) 收益率曲线牛市趋于平缓; 2年期、5年期、10年期和30年期美国国债收益率分别在年底以 -16个基点、-17个基点、-4个基点和 +2个基点收盘。然而, 美国国债收益率同比变化幅度较小, 掩盖了美国国债收益率全年大幅波动的事实。

自2023年初, 债券市场出现反弹, 其主要原因是市场预期美联储 (Federal Reserve) 将采取鸽派政策及低于预期的美国通胀数据。尽管各国央行迅速采取行动遏制蔓延银行业动荡的风险, 市场信心仍然受到动摇, 且由于市场预期金融状况将收紧, 进而大幅减弱加息预期。这为2023年第一季度的债券市场反弹提供了支撑。马来西亚政府证券 (MGS) 受到美国国债走势的影响, 在2023年第一季度出现反弹。马来西亚国家银行 (Bank Negara Malaysia) 意外暂停隔夜政策利率 (Overnight Policy Rate) 政策, 也进一步激发了当地市场的热情。

在2023年第二季度, 强于预期的经济数据和更为鹰派的美联储导致债券收益率大幅上升, 尤其是在收益率曲线的短端。在市场消除了对2023年第二季度降息的预期之后, 市场将注意力转向了2023年第三季度美联储“利率更高更久”政策的说法。这导致美国国债收益率曲线大幅熊市陡峭化, 而美国国债收益率尤其是长期收益率则增长。马来西亚政府证券市场也出现抛售, 尽管抛售幅度较小。在缺乏国内催化剂的情况下, 美国国债和全球债券趋势仍是马来西亚政府证券市场的主要驱动力。

在马来西亚, 随着马来西亚国家银行在2023年5月意外上调了25个基点的隔夜政策利率, 短期收益率上升; 而长期收益率则下降。这与投资者对较长期债券的偏好一致, 而且市场也开始预期马来西亚国家银行的加息周期即将接近尾声。

2023年的最后两个月, 市场方向发生了戏剧性的逆转; 随着美国和欧洲公布的经济数据疲软和通胀低于预期, 美国国债反弹, 收益率暴跌。美联储也转向更为鸽派的立场, 称美国国债收益率飙升是通胀压力的自然抑制因素。

股票市场回顾

本财政年度回顾 (2023年1月1日至2023年12月31日), 全球股市表现涨跌互现。MSCI 全球指数 (MSCI World Index) 上涨了21.8%, 表现优于 MSCI 亚洲 (日本除外) 指数 (MSCI Asia ex-Japan Index) 的3.6%的涨幅。除此之外, 受人工智能领域乐观情绪的推动, 纳斯达克综合指数 (Nasdaq Composite Index) 在此期间上涨了43.4%。大多数主要股市在年底前强劲反弹。

在政府决定重新开放边境并取消隔离措施后, 中国今年的股市开局良好。然而, 由于对经济复苏速度低于预期和地缘政治紧张局势的担忧影响了市场情绪, 市场随后出现盘整。政府为支持经济而采取的措施, 包括降息和放宽住房措施, 旨在提振房地产行业和消费需求。

在此期间, 亚洲市场涨跌互现。科技股占比较高的台湾市场 (+26.8%) 表现最佳, 其次是日本 (+25.1%), 而表现最差的市场是泰国 (-15.2%), 因为政治不稳定而削弱了该地区的市场情绪。

对于马来西亚市场而言, 2023年开局良好, 是因新联合政府的成立和中国放松对新冠疫情的限制而受到鼓舞。然而, 由于全球经济放缓和中国令人失望的经济复苏, 市场情绪从2月份开始出现逆转。因此, 为基准的富时大马吉隆坡综合指数 (FBM KLCI Index) 在审核期以负值收盘, 表现不及广泛市场和 MSCI 亚洲 (日本除外) 指数。国家能源转型路线图的推出以及马新高铁项目的计划重启, 为下半年的当地市场情绪提供了一定的支持。

总体而言, 富时大马吉隆坡综合指数在本财政年度下跌2.7%, 表现逊于广泛市场。富时大马黄金指数 (FBM EMAS Index) 和富时大马黄金伊斯兰教指数 (FBM EMAS Shariah Index) 分别上涨1.1%和0.5%。与区域市场相比, 富时大马吉隆坡综合指数表现落后于 MSCI 亚洲 (日本除外) 指数, 后者上涨了3.6%。

2023年重要统计数据

普通分红基金

已付保单惠益总额
MYR 2.25亿

年金分红基金

已付保单惠益总额
MYR 1,100万

这些年来，死亡 / 疾病索偿保持稳定。在正常营业下，如果没有灾难，死亡索偿预计逐渐减少，疾病索偿则与公司的的预测相距不远。疾病索偿受到严密监管，若呈增长趋势，公司会考虑采取适当行动，以对保单持有人表示公平。

上述基金过去5年的投资表现如下：

年份	普通分红基金	年金分红基金
2019	7.97%	7.65%
2020	8.72%	8.11%
2021	1.32%	-1.64%
2022	1.53%	0.86%
2023	6.71%	8.95%
5年平均	5.25%	4.78%

2023年普通分红基金和年金分红基金的投资业绩表现优异，主要是股票市场的良好表现。

整体而言，分红基金的表现 (包括过往记录和未来展望) 将会影响非保证红利的分配数额。

若投资回报持续走低，红利的所有分配将受到影响，而宣布的红利也可能低于预期。

经济回顾和展望

货币政策和通胀压力仍然是2023年经济格局的关键考虑因素。全球的总体标题通胀率继续呈下降趋势，但仔细观察就会发现，一些国家的核心通胀率依然顽固且难以消除。由于石油输出国组织与盟友 (Organisation of the Petroleum Exporting Countries and its allies, 简称 OPEC+) 在年尾时候进行的减产行动，以便油价保持在较高水平，从而减缓了通胀率下降的趋势。随着利率上调的影响开始显现，大多数国家的现有经济增长出现放缓迹象。

在美国，自2022年以来美联储基金利率大幅上调 (联邦基金利率从2022年3月的0%-0.25%升至2023年底的4.25%-4.50%)，引发了硅谷银行 (Silicon Valley Bank)、签名银行 (Signature Bank) 和第一信托银行 (First Republic Bank) 的倒闭。

为了解决这个问题，美联储宣布了一项机制，为面临流动性危机的机构提供长达一年的贷款。随后，恐慌情绪蔓延至欧洲，将陷入困境的瑞信 (Credit Suisse) 股价暴跌。瑞信的崩溃最终由瑞银银行 (UBS Bank) 以30亿瑞士法郎的紧急救助协议告终，瑞士政府也提供了进一步的流动性支持和担保。尽管如此，美联储仍继续加息，直到2023年7月美联储基金利率达到5.25%-5.50%后才暂停。

在欧洲经济活动依然疲软，尤其是制造业。2023年全年，制造业采购经理人指数 (Purchasing Managers' Index) 仍处于收缩模式 (读数低于50)。与此同时，通胀率一直呈下降趋势，11月年营收增长率降至2.4%，为2021年7月以来的最低水平。通胀率的快速下降主要是由于库存水平改善和冬季气候变暖后需求减弱而导致能源价格下跌。尽管如此，工资通胀仍顽固地持续存在。为了控制通胀，欧洲中央银行 (European Central Bank) 在2023年将其政策利率上调了200个基点。

在亚洲其他地区，中国房地产市场仍拖累经济，因为有警告称，抵押贷款还款暂停和房地产交付延迟的浪潮可能会影响中国的金融体系。为了支持复苏，中国央行下调了1年期贷款市场报价利率和1年期中期借贷便利利率，并进一步放宽了住房措施以刺激房地产和消费需求。此外，政府批准发行1万亿元人民币的额外主权债务，将2023年预算赤字从3.0%提高至3.8%左右。尽管如此，因房地产行业前景不佳，以及有关美国对中国人工智能芯片出口实施新限制的报道，仍然是中国经济复苏的阻力。

至于马来西亚，2023年的全年国内生产总值 (GDP) 增长率为3.7%，乃低于官方预测的4%-5%范围，比2022年的8.7%明显放缓了。不过，在外部需求改善和国内活动回弹的支撑下，预计2024年增长率将提高至4%-5%。另外，补贴优化并未在2023年实现，而是推迟至2024年。再加上通胀的高基数效应，而导致2023年大部分时间通胀率较低。虽然会因为补贴优化而预计2024年的通胀水平会更高，但考虑到优化时间和规模的不确定性，其实际影响是难以预测的。无论如何，马来西亚国家银行预测2024年全年总体通胀率为2.0%-3.5%。

在2023年初，拿督斯里安华依布拉欣组建了由希望联盟领导的新联合政府。2023年7月，马来西亚国家能源转型路线图的发布和马新高铁的计划恢复提振了当地市场情绪。与此同时，其首相提出了温和扩张的2024年预算，相比2023年财政赤字占国内生产总值的5.0%，预计2024年财政赤字占国内生产总值的4.3%。

预计2024年马来西亚经济将温和增长，有较高但可控的通胀水平，我们认为马来西亚国家银行可能会在今年大部分时间里维持隔夜政策利率。

红利分配

董事会每年根据委任精算师的建议审查并批准分配给分红保单持有人的红利。每年的定期红利(即复归红利和现金股息) 一经宣布后, 将在您的保单周年届满时支付。终期红利/股息并不纳入保单内, 同时取决于保单终结时的财务状况。

请查阅年度红利报告以了解保单最新宣布的红利和累计红利的详情。年度红利报告将在您的保单周年届满时发送给您。

Disclaimer

Please note that this Participating Fund Report is intended for your general information only. It cannot be applied specifically to each participating policy. Past performance and any opinions or forward-looking statements made in this Report are not necessarily indicative of future performance of the Participating Fund.

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

Penafian

Sila ambil perhatian bahawa Laporan Dana Penyertaan ini disediakan untuk maklumat am anda sahaja. Ia tidak boleh digunakan khusus untuk polisi penyertaan tertentu. Prestasi masa lepas dan mana-mana pendapat atau kenyataan yang berpandangan ke hadapan yang dibuat dalam Laporan ini tidak semestinya menggambarkan prestasi masa depan Dana Penyertaan.

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

免责声明

请注意，此分红基金报告仅供您参考，不可被归纳于任何特定分红保单。基金过往的表现以及任何针对未来之预测陈述皆不可被视为基金未来表现的指标。

英文、马来文与中文版本之间若有任何出入，应以英文版本为准。

Manulife Insurance Berhad (200801013654 (814942-M))

16th Floor, Menara Manulife, 6, Jalan Gelenggang
Damansara Heights, 50490 Kuala Lumpur

Tel: 03 - 2719 9228 / 2719 9112

 www.manulife.com.my

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

 [Manulife Malaysia](https://www.youtube.com/ManulifeMalaysia)

 [ManulifeMalaysia](https://www.facebook.com/ManulifeMalaysia)

 [Manulife Malaysia](https://www.linkedin.com/company/manulife-malaysia)

07/2024