

2018 年分红基金的表现

我们的分红基金包括两个子基金：一个美元的分红子基金（“美元基金”）和一个新元的分红子基金（“新元基金”）。

i) 过去的表现

美元基金于2017年3月15日推介，新元基金于2018年1月2日推介。以下图表显示美元和新元基金过去的年度表现。过往表现并不代表未来表现。

年份	2016	2017	2018
美元基金的投资回报 ¹	不适用	6.50% ²	-4.17%
新元基金的投资回报 ¹	不适用	不适用	-5.05%

¹ 投资回报在仅扣除投资费用后得出。

² 于2017年3月15日至2017年12月31日期间。

ii) 非投资因素

其他因素可能会影响分红基金的表现，如保险赔付索赔、运营开支及退保金支出数额。除了运营开支外，总体经验大致在我们的预期之内。由于分红基金仍处于设置的最初几年，因此运营开支高于预计的长期开支水平。

iii) 经济回顾与展望 - 适用于美元和新元基金两者

经济回顾

世界经济于2018年继续增长，美国和中国的国内生产总值（“GDP”）增长率分别为2.9%和6.6%。然而，随着贸易战的爆发，欧洲遭遇小型债务危机，新兴市场受到资本外流引发的流动性紧缩的打击，这对投资者来说是充满挑战的一年。在这种环境下，所有资产类都表现欠佳。

由于美国联邦储备委员会（“美联储”）4次加息，货币政策在过去一年中继续收紧。虽然利率没变，但欧洲央行决定逐步终止其量化宽松计划。然而，中国人民银行与全球趋势反向而行，通过为银行调低其存款准备金率来放宽货币政策，以支持经济增长。

股票

美国股市于2月份大幅调整。这样的下调很快影响了世界其他地区。市场在接下来的10个月内逐渐复苏，直至12月份又出现另一轮的大规模抛售，致使摩根士丹利世界指数全年下跌8.2%。

2015年美国首次加息。自此之后，投资者一直担心收紧货币政策会导致估值下降。美联储减少其资产负债表，进一步加剧了这种恐慌情绪。

债券

就像以往的市场低迷一样，政府债券于2018年保护了投资者，而美国国债则是最佳非现金资产类。然而，波动率已上升，使得风险调整后的回报没有吸引力。

投资者对公司债券失去信心，因为收紧的货币政策通常会增加企业的再融资压力，并推动融资成本上升。2018年，投资级债券下跌3.5%。

另类投资

表现最差的资产类是期货，下跌 11.2%。由于美元走强，尽管黄金具有避险资产吸引力，却也下跌了。

我们的分红基金在另类投资中进行了战术配置，在市场动荡期间提供了下行保护。

iv) 分红基金的资产组合

截至2018年12月31日，美元基金的战略资产配置和资产组合概述如下：

资产类	战略资产配置	实际资产组合
股票	25%	21%
债券	65%	62%
另类投资	9%	9.2%
现金与等价物	1%	7.8%

截至2018年12月31日，新元基金的战略资产配置及资产组合概述如下：

资产类	战略资产配置	实际资产组合
股票	30%	24.6%
债券	61%	57.7%
另类投资	9%	9.2%
现金与等价物	0%	8.5%

未来展望

诸多证据表明世界经济已过了其高峰，并且正在放缓。纵观历史，后期周期的货币和信贷条件趋紧，利润率也较窄。对经济活动的担忧可能会持续到2019年。在此形势背景下，投资者可能会偏好具有较高质量和较好资产类流动性的证券，如大型股票和防御性行业发行的高级债券。在此环境下，另类投资很可能充作一种有效的投资组合多元化者。

在这个千变万化的经济环境中，我们将继续采纳严谨的投资方法来平衡风险和回报，以便长期提供稳定的收益，从而帮助实现您的财务目标。

备注：若本年报的中英版本有所差异，一切皆以英文版本为准。

常见问题

1. 分红保单是什么？

分红保单是一种提供保证利益和非保证利益的人寿保险保单。分红保单旨在通过提供保证利益以及非保证红利，为投保人提供稳定的中长期投资回报。

2. 分红基金是什么？

分红基金是一种基金，它将所有分红保单中的保费结合起来投资于一系列资产（如债券和股票），从而产生投资回报。分红基金旨在通过积极管理各种资产类的组合来控制风险，从而实现演示投资回报率。分红基金的利润，会用于确定您的分红保单的非保证红利。

3. 红利如何确定，是否保证可得？

红利率是在每年被决定和公布的，是根据我们委任精算师的书面建议，且经过我们董事会的批准。一旦红利被公布和分配后，即成为您保单的保证利益的一部分。

在决定我们可以发派的红利时，我们会考虑影响分红基金表现的关键因素，即其实际经验和未来展望。这些关键因素包括投资表现、开支和保险赔付索赔。

由于分红基金的表现和未来展望可能每年都有所不同，因此需要平滑红利以确保稳定的中长期回报。因此，红利会在基金表现好的年份被保留，用以支持那些基金表现欠佳的年份的红利。

我们的红利分配政策是将红利保持在我们可以在中长期支持的水平。虽然我们每年审查红利率，但这并不意味着红利率每年都有明显的上下浮动。但是在特殊情况下，我们可能会对红利率做重大调整。

4. 分红基金由谁管理？

分红基金由我们和施罗德投资管理（新加坡）有限公司管理，该公司是施罗德基金公司（“Schroders”）的一员。截至2018年12月31日，Schroders这家拥有二百多年历史的国际投资经理，拥有5,367亿美元的管理资产以及遍布6大洲的5千名员工。

5. 我应该联系谁以了解更多有关我的保单事宜？

请发送电子邮件至CustomerCare@chinalife.com.sg 或致电我们的客户专线 67274800 联系我们的客户服务团队。

关于我们

中国人寿保险(新加坡)有限公司成立于 2015 年, 是一间由新加坡金融管理局监管的持牌人寿保险公司。

此外, 本公司也是中国最大的金融保险公司中国人寿保险(集团)公司(“中国人寿”)的一部分。中国人寿以其雄厚的财务实力和悠久的历史传承为后盾, 连续 16 年入选美国《财富》世界 500 强, 在 2018 年排名第 42 位。中国人寿是一个具有影响力的全球品牌, 品牌价值超过 482.51 亿美元*。

本公司的母公司, 中国人寿保险(海外)股份有限公司(“中国人寿(海外)”)是中国人寿的全资附属公司。截止于 2018 年 12 月, 中国人寿(海外)的总资产额超过 433.48 亿美元, 是港澳保险业中的佼佼者。中国人寿(海外)分别自 1984 年及 1989 年在港澳两地成立并提供保险金融服务。在 2018 年, 中国人寿(海外)的保费收入超过 62.47 亿美元。中国人寿(海外)荣获国际评级机构认可: 穆迪授予的“A1”评级(2018 年 8 月保险财务实力评级)和标准普尔授予的“A”评级(2018 年 11 月长期本地货币发债人信用评级和保险公司财务实力评级)。中国人寿(海外)近年成功将业务版图拓展至东南亚地区, 于 2015 年成立新加坡子公司及 2018 年成立印尼子公司。

本公司致力于为客户提供增值的理财方案, 帮助客户满足保险、储蓄、退休和传承的需求。本公司也同时通过举办各类企业社会责任活动回馈社会, 力争对社群和客户产生积极影响并与“一带一路”倡议产生共鸣。

* 资料来源: 世界品牌实验室主办的 2018「中国 500 最具价值品牌」