

步履十载 守护一生

尊敬的客户：

时光荏苒，岁月如歌。在中国人寿保险（新加坡）有限公司成立十周年之际，我谨代表全体员工，向您长期以来的信任与支持致以最诚挚的感谢，并衷心祝愿您和您的家人健康平安、万事顺遂！

十载春华秋实，我们与时代同行，也与每一位客户并肩前行。从最初的扎根深耕，到如今业务稳步增长、产品体系日益完善、品牌影响力持续提升，中国人寿新加坡始终秉持“一个国寿，一生守护”的初心，在保险保障、财富管理、健康养老等领域不断创新突破，为客户提供更高质量的服务。这份成就，离不开您的信赖与托付，是您坚定的选择，让我们不断超越自我，勇毅前行。

坚守承诺，持续回馈

在全球经济环境波动、金融市场起伏不定的背景下，我们深知客户对资产稳健增长的期待与需求。为此，我们郑重承诺：中国人寿新加坡将继续保持年度红利派发的承诺不变，以坚实的经营实力为您的财富保驾护航，解除您因国际资本市场动荡带来的顾虑。我们始终致力于为每一位客户提供可靠保障与优质服务，让您安心拥抱美好人生。

十载砥砺，守护如一

健康是幸福的基石，养老是岁月的承托，理财是智慧的累积。面对全球经济环境的变化与社会需求的升级，我们将持续优化产品体系，推出更具竞争力的产品，为客户提供覆盖全生命周期的健康与养老规划方案。同时，我们深化“保险+”生态圈建设，拓展与医疗、科技、金融等领域的融合，让保险不仅是风险管理工具，更成为连接美好生活的重要桥梁。

财富管理不仅关乎积累，更关乎守护与传承。我们秉承稳健经营，优化资产配置，力求在全球金融市场波动中为客户创造长期可持续的价值。无论是个人财务规划，还是财务保障与传承，我们始终以客户需求为导向，提供定制化、专业化的综合解决方案，以稳健布局助您步步为赢，让财富传承历久弥新。

携手同行，共创未来

站在十年的新起点，我们将以更加坚定的步伐迈向未来，以科技赋能服务，以创新驱动发展，携手全球资源，不断拓展“保险+”的服务边界，致力于成为每一位客户值得信赖的终身守护者，为您和您的家人提供更加贴心、便捷、高品质的保险服务。

“一个国寿，一生守护。”

无论时代如何变迁，我们始终坚守初心，与您携手同行，共赴更加美好的未来！

林向阳
总经理
中国人寿保险（新加坡）有限公司

2024 年分红基金更新

分红基金表现

分红基金的过往投资回报率（仅扣除投资费用）如下表所示：

	2022	2023	2024	过去三年的 平均值	过去五年的 平均值	过去十年的 平均值
投资回报率 ¹	-8.85%	3.60%	7.12%	0.38%	4.23%	不适用

¹以上的投资回报率仅扣除投资费用。

请注意，往年的表现并不能反映未来的表现。

总费用率

分红基金的过往总费用率如下表所示：

总费用率	2022	2023	2024	过去三年的 平均值	过去五年的 平均值	过去十年的 平均值
总费用率	3.86%	3.38%	2.46%	3.11%	5.35%	不适用

总费用率是分红基金所产生的总费用占分红基金资产的比例。这些费用包括投资成本、管理费用、分销费用、税费以及其他相关开支。

请注意，往年的总费用比率并不能反映未来的实际费用。

非投资因素

保险理赔、运营费用及退保赔付等因素都可能对分红基金的表现造成影响。除了运营费用以外，其他因素的经验均已大致符合预期。这主要是由于分红基金仍处于初始建立阶段，所以运营费用将高于预期。尽管如此，在过去的两年中，总费用率已经呈下降趋势并逐渐接近预期。

经济回顾

2024年，金融市场展现出强大的韧性，延续了自2022年末开始的牛市行情。尽管面临利率调整、美国大选相关不确定性，以及人工智能热潮中「美股科技七巨头」的起伏波动，全球股市依然稳健前行。MSCI全球指数全年累计上涨21.8%。

股票

美国股市延续2022年末以来的强势格局，投资者在强劲的消费与企业数据支撑下持续推升股价。尽管全年投资者情绪有所波动，但在经济增长预期、潜在降息前景及人工智能领域蓬勃发展的乐观氛围中，市场仍展现出较强韧性。标普500指数全年累计上涨29.5%。欧洲市场表现逊于美国，MSCI欧洲指数全年回报率为+5.3%，年内持续面临多重

挑战。疲弱的经济环境、政局动荡及外部冲击对市场形成明显压制。得益于日本央行结束负利率政策后第一季度强劲表现的推动下，日本东证指数全年上涨11.3%。MSCI亚太（除日本）指数上涨14.2%，新兴市场指数则录得11.4%的涨幅。

固定收益

2024年全球固定收益市场的焦点，始终围绕在经历历史性激进紧缩周期后的利率路径走向。美国10年期国债收益率从年初3.88%起步，最终收于4.57%高位。尽管美联储于第三季度启动降息周期，但随着通胀压力再度抬头，加之市场预期年底前特朗普政策将为2025年经济增长注入新动能，利率下行势头未能持续。在利差收窄的支撑下，信用债全年表现优于政府债券。

另类投资

尽管受中国需求疲软拖累，2024年大宗商品整体仍录得9.2%的涨幅。黄金成为全年表现最佳资产，在美国货币宽松政策、持续地缘政治风险及各国央行购金热潮推动下，最终大涨31.8%。外汇市场中，得益于美国经济基本面优势，美元全年走强7.1%（按美元指数DXY衡量），而新加坡元兑美元汇率同期下跌3.4%。

以上所有回报均以新加坡元计价。

分红基金的资产配置

截至 2024 年 12 月 31 日，分红基金的战略资产配置和实际资产配置如下：

资产类别	战略资产配置	实际资产配置
股票	20%	21%
固定收益	70%	72%
另类投资	10%	0%
现金及等价物	0%	7%

市场前景

2025年的市场焦点已从「经济软着陆」转向经济体分化、央行政策路径与市场表现的差异性。在美国，我们维持此前判断——美联储降息幅度将小于市场预期，尽管近期市场定价已逐步向我们的观点靠拢，这促使我们对整体久期持中性立场。基于相似逻辑，我们继续看好黄金配置价值。

未来数月，我们仍预期通胀将保持温和，但美国存在通胀再度加速的风险：考虑到移民管控可能收紧，叠加财政刺激余温犹存，或将导致劳动力市场松弛度下降。美国以外地区，贸易政策不确定性可能削弱增长前景，加之中国需求持续疲弱，或加剧全球经济分化。预计中国与欧洲将继续维持刺激性政策，这应能部分对冲美国贸易保护主义升级带来的冲击。

2024年我们的股票持仓主要集中于标普500指数，这一策略已获得显著超额收益。尽管当前市场估值偏高，但我们认为现阶段减持仍为时过早。

固收领域，我们持续看好欧洲高收益债：相较其他债券品种，其估值水平相对合理，且收益率具备吸引力，有望受益于利差进一步收窄。低增长、通胀趋缓及利率下行环境亦构成支撑。

综上，我们将持续密切关注2025年市场动态与政策演变。更重要的是，特朗普新政及其实际落地效果需时间验证，我们将以灵活动态的方式相机应对。

常见问题解答

1. 分红保单是什么？

分红保单是一种提供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. 分红基金投资于什么？

分红基金投资于多元化的投资组合，包括以下资产类别：

- 固定收益证券和可转换债券
- 股票
- 另类投资（黄金、大宗商品、全球房地产投资信托基金）
- 现金

此投资组合以保守的方式管理，并始终增持优质投资级债券以保护资本价值，然后在对风险进行管理的同时寻求更高的收益。

4. 红利如何确定，是否有保证？

红利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。

由于分红基金的表现及未来前景可能因年而异，因此需要平滑红利以确保稳定的中长期回报。因此，部分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。

我们的红利分派政策是将红利保持在我们预期的中长期支持水平。因此，虽然我们每年都会审核红利利率，但这并不意味着红利利率每年都有明显的上下浮动。但是在特殊情况下，我们可能会对红利利率做相应调整。

5. 分红基金的收费项目和费用有哪些？

与运营和管理分红基金有关的不同类别的费用和收费，包括与分销有关的费用。此类费用示例如下：

- 佣金和分销成本
- 第三方托管投资管理费用
- 管理费用，例如与保单签发、核保和理赔有关的费用
- 间接费用

6. 影响分红基金表现的风险有哪些？

影响分红基金表现的主要风险包括：

- 投资风险
- 管理分红基金所产生的费用高于预期。费用类别包括投资、管理、分配和其他费用
- 死亡率及发病率风险，影响分红基金保单给付的理赔额
- 续保率，即分红基金中的失效或退保保单数量

7. 如何共担风险？

分红基金中承保的所有保单将共享分红基金的整体经营状况和表现，从而分担和分散风险。

分红基金面临的主要风险有投资风险、费用风险、死亡率和发病率风险以及失效和退保风险。

8. 影响现金红利水平的关键因素有哪些？

有四个关键因素：

- 1) 业绩：分红基金的历史投资业绩和未来前景。
- 2) 费用：所支付的金额，如理赔额、分红基金所产生的费用。费用类别包括投资、管理、分配和其他费用。
- 3) 红利分配政策：我们的红利分派政策是将红利保持在我们预期的中长期支持水平。因此，虽然我们每年都会审核红利率，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) 缓和调整红利：由于分红基金的表现以及未来前景逐年变化，可对红利进行缓和调整，以确保中长期回报趋于稳定。因此，在投资收益好的年份，可留存部分红利，以在投资收益不好的年份提供支持。从长远来看，缓和调整的作用是致力于各代保单持有人提供较稳定的红利和回报。

9. 是否会修订红利?

未来红利不保证维持不变，具体取决于影响分红基金表现的过往投资回报、费用和利益给付及其未来前景。除非考虑到分红基金超过一年的表现，为了最大程度减少任何短期波动，才会对红利利率进行。

10. 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（即 Schroders plc，以下简称“施罗德”）的一部分。截至2024年12月31日，施罗德作为一家拥有200多年悠久历史的全球投资管理机构，管理资产达 7787 亿英镑，在欧洲、美洲、亚洲、中东和非洲的 38 个地点开展业务。

11. 如果我希望进一步了解我的保单相关事宜，应该联系谁?

如果您有任何疑问，请联系您的销售代表，或拨打本公司的客户服务热线6727 4800 或发送电子邮件至 CustomerCare@chinalife.com.sg。

备注：若中英版本有所差异，一切皆以英文版本为准。

公司简介

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国有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22年入选美国《财富》世界500强，在2024年排名第59位。中国人寿是一个具有影响力的全球品牌，品牌价值达5,019.85亿人民币*。

本公司的母公司，中国人寿（海外）的历史源远流长，可追溯至1933年，与客户风雨同舟逾90载。在中国人寿集团公司的领导下，已发展成为在港最大的中资保险公司及中资机构投资者。截至2025年2月11日，中国人寿（海外）获穆迪授予“A1”保险财务实力评级；截至2024年12月18日，获标准普尔授予“A”长期本地货币发债人信用评级及保险公司财务实力评级。

本公司致力于为客户提供增值的理财方案，帮助客户满足风险保障、退休养老、财富管理和资产传承的需求。同时通过举办各类企业社会责任活动回馈社会，为社区和客户带来积极影响。我们与2家银行成为战略伙伴，并有本地及国际保险代理机构、经纪公司、财富管理公司组成的中介战略伙伴逾22家。本公司于2020年正式启动个人代理人团队项目，建立一支专业和值得信赖的保险代理人团队，深耕新加坡保险市场，致力为所有客户提供卓越的服务。

* 资料来源：世界品牌实验室主办的2024「中国500最具价值品牌」