

您的2010年友邦 保险参红基金评论



AIA.COM.SG

首五大公司债券持有量	发行人评级 (穆迪/S&P)
淡马锡控股	Aaa/AAA
星展银行	Aa1/AA-
新加坡电力集团	Aa3/AA-
大华银行	Aa1/A +
华侨银行	Aa1/A +

其他领域的表现

身故赔偿情况保持稳定。自愿终止保单情况低于预期，然而支出则高于预期。我们并不预见这些因素会有大幅度、足以严重影响未来红利派发的波动。

已支付收益

参红基金于2010年所支付予投保人的收益款项总额仅稍多于S\$10亿，此款额与2009年的S\$10.61亿大致相若。

	S\$ (百万)
已支付的到期收益及票息	718
已支付的死亡及永久性伤残赔偿总值	45
退保	124
现金红利	133
年金	2
2010年间所支付的收益总额	1,022

红利与分红

参红基金截至2010年12月31日所承诺派发的红利与分红总值呈S\$3.98亿。我们将在今年维持分红保单的年度红利与分红率。

您的保单周年报表将记载更多关于过去三年的红利或分红率的信息。

于截至2010年12月31日之会计期间所分配给您的红利或分红，均以书面形式获指定精算师推荐和友邦保险董事会所批准。一旦宣布派息，您应得的年度红利或分红将在保单周年记入您的保单上。

未来展望

经济

全球预计将在2011年间维持经济复苏的走势，然而步伐将较去年缓和。国际货币基金组织（IMF）预计全球的国内生产总值（GDP）将于2011年和2012年维持4.5%的增长。不过，全球经济复苏将会是不平衡的。美国和欧洲的经济基本面疲软将导致增长缓慢。尽管经济的其他层面已有所改善，美国的劳工与住房市场仍呈疲软状态。欧洲主权债务危机有可能阻碍其有关经济的增长，而日本仍在努力摆脱最近的灾害所带来的破坏。相比之下，亚洲的经济基本面依然强劲。美国和欧洲宽松的货币政策导致过剩的流动资金充斥市场，为正在努力纾解通货膨胀压力的亚洲金融市场政策制定者带来额外的挑战。所以，我们很可能在来年会经历一些波动。

新元市场较强的流动性，加上美国联储局很有可能在今年下旬保持低位的联邦准备金率，让短期利率预计将保持低位。企业信用利差预计将紧缩，特别是以新元计价的公司债券及以美元计价的亚洲企业债券，以预防强劲的基本面和技术面所带来的负面冲击。这将有利于支撑企业债券的价格。持续的经济增长和偏低的估值将为股价带来支持力。

为我们的保单持有人提供稳定性

我们在未来所宣布派发的红利与分红，在很大程度上须取决于未来所取得的投资回报。我们既然无法保证未来的投资回报，因此也无法保证未来的红利与分红。

友邦保险致力于为您的分红保单提供稳定的回报，为此我们采用了收益平滑的概念。简单地说，我们会分散您的保单在有效期间的所有利润和损失。例如，如果参红基金任何一年的表现尤为好，我们可能会保留部分盈利，以便让我们在基金表现欠佳时仍能支付较高的年度红利。我们的目标是将投资收益长期的波动对各代投保人所带来的影响减至最低。

注意：以上评论仅供一般参考，并不考虑您的具体投资目标、财务状况及任何人的特殊需要。任何意见、预测或前瞻性陈述不一定可作为基金未来表现的依据。所有数据均以四舍五入至最接近的百万元。以上资料截至2010年12月31日为准。

如果本文件的英文和中文版本之间有任何不一致，应以英文版本为准。如有疑问，应以英文版本为参考。

您从此评论中获知：您的参红基金于截至2010年12月31日之会计期间的主要表现指标，及分配给所有分红保单的红利与分红；我们的投资策略，并所取得的投资回报；以及我们对未来的红利与分红前景展望。我们希望这份资料会让您对影响您的分红保单红利与分红的各种因素有更深刻的理解。

我们致力于审慎地为参红基金进行长期投资，以保障参红基金的安稳性及偿付能力。同时，我们也力求提高参红基金的投资回报，为投保人和股东提供稳定的收益。

回顾2010年

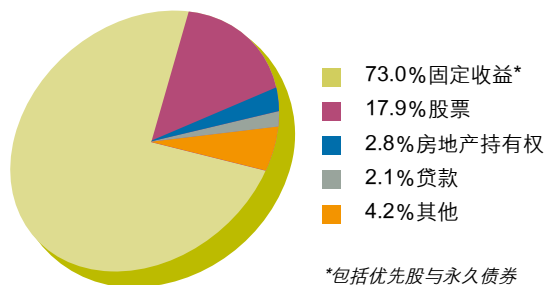
截至2010年12月31日，参红基金的总资产市值约S\$149亿，比截至2009年12月31日之S\$140亿有所增长。这些资产分别由我们的新元 (S\$) 保单、美元 (US\$) 保单及澳元 (A\$) 保单所组成。

参红基金的主要数据一览(截至2010年12月31日)	
2010年支付的收益总额	S\$10.22亿
总资产截至2010年12月31日之市值	S\$149.40亿
已公报的红利与分红之价值	S\$3.98亿
固定收益持有量为总资产之百分比	73.0%
股票持有量为总资产之百分比	17.9%
新元保单净投资回报	7.2%
美元保单净投资回报	12.8%
澳元保单净投资回报	5.6%

截至2010年12月31日之资产配置

我们如何投资友邦保险参红基金之资产

整个参红基金的面值大约为S\$149亿。固定收益证券为最大组成部分，约占73%，而股票、互惠基金、直接投资和房地产资产约占21%。贷款及其他约占6%。



现有分红保单均以三种货币之一为投资单位：新元、美元、澳元。友邦保险就不同的保单类型采取了不同的资产分配策略。以下显示整体资产如何按货币类型进行分配。

参红基金资产如何按货币类型分配：

新元分红保单：71.1%为固定收益、6.8%为贷款和其他投资22.1%为股票、互惠基金、直接投资和房地产（参见第1、2、3组之描述）。

美元分红保单：98.1%为固定收益、1.9%为股票和互惠基金。

澳元分红保单：100%为固定收益。

新元参红基金资产如何按保单类型分配：

新元 (S\$) 保单分为3种组别。一般来说，股票和房地产虽能提供更高的回报潜力，但具有更高的风险和波动。每个新元保单组别为这些资产类别提供不同的风险保障水平。您可从下列图表找出您的分红保单所属组别。

第1组	
自2007年6月推出，以25%至35%的资产投资于股票和房地产	<ul style="list-style-type: none"> 友邦保险特惠人生计划 友邦保险智资增长计划 友邦保险终生保证10计划 友邦保险终生保证15计划 友邦保险特别增长计划 友邦保险3代传承计划 友邦保险理想兑现储蓄21计划 友邦保险理想兑现储蓄25计划
第2组	
具有较高的终期红利利率，20%至30%的资产投资于股票和房地产	<ul style="list-style-type: none"> 1991至1999年推出的友邦保险优质人生计划 1997至1999年推出的友邦保险EAS 2年期和3年期的60岁有限支付蓄
第3组	
拥有10%至20%的资产投资于股票和房地产的所有其他新元计划	

基金表现

2010年的投资环境颇具挑战性。市场在经过2009年的延长强劲复苏期后，风险厌恶现象重新于2010年初浮现。投资者当时面临一些问题：一些欧洲国家的债务危机风险、美国双底衰退的威胁、对中国经济增长放缓的忧虑，以及紧缩措施对欧洲经济增长的影响。金融市场在美国联邦储备局采取一系列振兴经济措施，缓解了欧洲主权债务危机的担忧后，开始于九月间稳定下来。利好的企业盈利报告及来自美国和亚洲的正面经济数据，进一步增强了投资者的信心。

在此背景下，参红基金于2010年总体取得了7.1%的投资回报，表现高于预期。

参红基金过去3年所取得的投资回报如下图所示。

投资回报列表：

产品组合						
	S\$ 第1组	S\$ 第2组	S\$ 第3组	S\$ 总体	US\$	A\$
历届投资回报						
2008	(16.7%)	(14.5%)	(9.9%)	(11.2%)	(12.6%)	8.7%
2009	15.3%	14.4%	12.6%	13.1%	25.1%	9.9%
2010	8.3%	7.8%	6.9%	7.2%	12.8%	5.6%
长期预测之投资回报率						
	5.25%	5.00%	4.75%	-	5.75%	6.25%

注意：以上数据是将净投资收入除以总资产之平均市值。净投资收入包括从土地和建筑物租金所得收入，扣除任何支出。过去的表现并不一定可作为未来表现的依据。

友邦保险参红基金截至2010年12月31日居前五位固定收益及持股量如下：

首五大股权持有量	%
星展集团控股有限公司	4.10%
华侨银行股份有限公司	4.06%
新电信	4.00%
升禧环球房地产投资信托基金	3.97%
大华银行有限公司	3.70%