

2018年友邦 分红基金年报

引言

诚挚感谢您选择友邦为您的财务需要提供服务，助您实现愿望！我们欣然宣布，友邦新加坡在2019年将发出的分红基金红利预估为5.27亿新元。所有保单将继续维持与去年的比率相同的红利及分红利率。

截至2018年12月31日会计结算期分配给您的保单的红利或分红，是由友邦的特委精算师建议，并获得友邦新加坡的董事会批准。一旦宣布派发，年度红利及分红将于下个保单周年日存入您的保险计划。有关现年及过去三年的红利及分红利率的详情，将包含在分红保单年度结单(PPAS)内。这份结单将于您的下个保单周年日的两个月内寄发给您。

在这份分红基金年报里，我们将提供有关分红基金业绩的关键信息，同时也将告知我们的资产分配策略、分红基金表现，以及对红利与分红未来前景的看法。通过这份年报，我们希望您能够更好地了解影响分红保单的红利与分红的因素。

友邦新加坡承诺为保单持有人审慎管理分红基金的长期表现。我们也将确保分红基金的安稳性及偿付能力，并为分红基金争取最佳投资回报，为保单持有人提供稳定利益。

回顾2018年

截至2018年12月31日，分红基金的总市值约为230亿新元。支持友邦分红计划的分红基金资产分别以新元、美元及澳元为币种。

分红基金的主要数据一览 (截至2018年12月31日)

总资产的市值	225.34 亿新元
--------	------------

投资回报

新元计划的净投资回报	-0.6%
------------	-------

美元计划的净投资回报	-5.9%
------------	-------

澳元计划的净投资回报	3.3%
------------	------

利益偿付总额

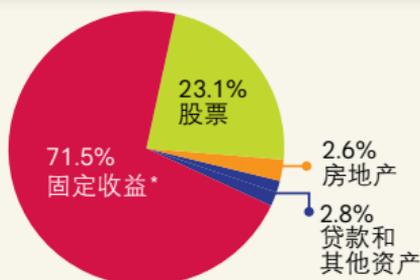
2018年所偿付的利益总额	10.24 亿新元
---------------	-----------

宣布派发的红利及分红价值	5.27 亿新元
--------------	----------

资产配置 (截至2018年12月31日)

分红基金的资产结构

* 包括优先股



现有的友邦分红保单均以新元、美元及澳元三种货币中的一种做为投资货币。友邦就不同币种及产品组别采用了不同的资产分配策略。整体资产按币种作如下分配。

分红基金的资产组合 (按币种分配):

新元分红计划	截至2018年12月31日	截至2017年12月31日
固定收益	65.8%	62.7%
股票	27.8%	29.1%
房地产	3.1%	3.1%
贷款及其他	3.3%	5.1%
美元分红计划		
固定收益	78.6%	78.0%
股票	21.4%	22.0%
澳元分红计划		
固定收益	100.0%	100.0%

分红基金持有的首五大固定收益证券及个股

首五大固定收益证券	发行人评级(穆迪/标准与普尔)
新加坡政府证券	Aaa/AAA
淡马锡控股	Aaa/AAA
嘉德置地**	NR/NR
大华银行	Aa1/AA-
星展集团	Aa2/AA

首五大个股	总股权之%
华侨银行	3.7%
星展集团	3.7%
大华银行	2.8%
新电信	2.5%
升禧环球房地产投资信托基金	2.1%

** 包括嘉德集团所有实体。

投资表现

2018年是动荡不定的一年，而未来一年的走向不明确，值得关注。2017年是抑制波动及全球经济同步增长的一年，但2018年却完全相反，尤以市场波动及全球增长放缓最为显著。2018年初对金融市场的强劲预期是短暂的，这是由于股市调整且美国国债收益率曲线趋于平缓所致。两个导致风险规避的重要因素为美中贸易争端及美国货币紧缩。投资者有理由担忧美中之间相互强加的一系列新关税及更高的借贷成本对全球增长的影响。

我们的投资无可避免地受到全球股市下跌的冲击。根据MSCI世界指数的衡量，截至2018年底，全球股票下跌11%（按美元计算）。这是全球金融危机（正好是十年前）以来一年内最糟的一次下跌。2018年表现领先的美国股票，因在第三季度不抵风险规避情绪的影响，而在年底取得负回报。在亚洲地区（不包括日本），北亚市场因被认为更容易受到全球贸易放缓的影响，而遭受抛售的冲击。新加坡股票的表现超越区域股指。

债券表现优于股票。由于美国经济数据强劲、通胀前景提振以及利率正常化的步伐加快，全球债券收益率在2018年开始看涨。然而，随着美中贸易争端的地缘政治风险加剧，债券收益率进入高波动期。联邦公开市场委员会的强硬表态及美国中期选举的平稳结果，使10年期美国国债（“UST”）收益率在11月中旬达到3.24%的顶点。

全球增长担忧及美联储的温和言论最终推动债券收益率大幅走低，导致10年期美国国债收益率在年终收报2.69%。在国内，10年期新加坡政府债券收益率在大多数时期与美国国债同步上涨，并提早在5月中旬达到2.68%的高点；年终前收报2.04%，仅比年初高出4个基点。

历史投资回报 (按产品组别)

过去三年所取得的投资回报如下表所示：

产品组别										
新元组别	1	2	3	4	5	6	7	8	9	新元(总体)
2016	5.0%	5.0%	4.9%	4.8%	4.5%	5.0%	5.0%	4.9%	4.8%	4.9%
2017	11.1%	11.1%	10.5%	9.8%	7.7%	11.1%	11.0%	11.1%	10.4%	10.5%
2018	-1.0%	-1.0%	-0.5%	-0.3%	1.1%	-1.0%	-0.9%	-0.8%	-0.3%	-0.6%

	美元第1组	美元第2组	美元第3组	美元第4组	美元(总体)	澳元
2016	7.8%	7.7%	7.2%	7.0%	7.5%	4.1%
2017	11.2%	13.1%	13.6%	12.8%	12.3%	3.9%
2018	-4.3%	-5.0%	-7.8%	-6.7%	-5.9%	3.3%

注意：以上数据得自将净投资收入除以总资产之平均市值。净投资收入包括土地与建筑物租金所得，扣除任何支出。过去的表现未必可作为未来表现的指标。

新元分红计划 (按产品组别):

第1组	
<ul style="list-style-type: none"> 友邦3代传承计划 友邦特别增长计划 友邦终生保证10/15计划 友邦终身保障15/20计划 友邦保证特惠计划 友邦特惠人生计划 友邦百乐传家宝系列II有限支付计划 友邦优保积聚计划 	<ul style="list-style-type: none"> 友邦退休储蓄计划 (定期保费) 友邦智资增长计划 友邦优智储终生回报计划 友邦优智奖励储蓄计划 友邦优智储蓄计划 友邦智资回报21/25计划 友邦聚储优势计划 直接投保 - 友邦终身人寿保险计划

新元分红计划 (按产品组别):

第 2 组	第 6 组
<ul style="list-style-type: none"> 1991至1999年推出的友邦优质人生计划 1997至1999年推出的友邦EAS 2年期和3年期的60岁有限支付储蓄计划 	<ul style="list-style-type: none"> 友邦退休储蓄计划 (I) (单缴保费)
第 3 组	第 7 组
<ul style="list-style-type: none"> 所有其他新元终身人寿保险计划[#] 	<ul style="list-style-type: none"> 友邦退休储蓄计划(II) (单缴保费) 友邦退休储蓄计划(III)(单缴保费) 友邦百乐传承之礼计划
第 4 组	第 8 组
<ul style="list-style-type: none"> 所有其他新元储蓄保险计划[^] 友邦终身收入计划 友邦分红年金计划 (12 年保证利益) 	<ul style="list-style-type: none"> 新元百乐传家宝计划 II 新元百乐传家宝卓越计划
第 5 组	第 9 组
<ul style="list-style-type: none"> 友邦优选储蓄计划 	<ul style="list-style-type: none"> 新元百乐传家宝守富计划

[#] 不包括新元百乐传家宝计划。

[^] 不包括友邦优选储蓄计划、友邦退休储蓄计划及友邦百乐传承之礼计划。

美元分红计划 (按产品组别):

第 1 组	第 2 组	第 3 组	第 4 组
<ul style="list-style-type: none"> 于2013年11月1日之前推出的其他美元保险计划[^] 	<ul style="list-style-type: none"> 美元优智储蓄计划 于2013年11月1日之后推出的其他美元保险计划[#] 	<ul style="list-style-type: none"> 美元百乐传家宝计划 美元百乐传家宝计划 II 美元百乐传家宝卓越计划 	<ul style="list-style-type: none"> 美元百乐传家宝守富计划 美元百乐丰财传承计划

[^] 不包括美元优智储蓄计划及美元百乐传家宝计划。

[#] 不包括美元百乐传家宝计划。

非投资表现

2018年的保险索赔及开支在预期之内。短期波动预料对未来的红利不会造成太大的影响。

已支付利益

分红基金于2018年支付给保单持有人的利益总额为10.24亿新元。

	新元 (百万)
期满利益及票息利益	469
死亡、终身全残及危疾理赔	48
退保索赔	217
现金红利	286
年金利益	3
2018年所支付的利益总额	1,024

总开支比率

总开支比率是分红基金所产生的总开支对分红基金的资产的比例。分红基金所产生的开支包括投资、管理、分配、税务及其他费用。

过去三年的总开支比率如下:

总开支比率	
2016	1.7%
2017	1.6%
2018	1.7%

注意: 以往的开支比率未必可作为未来开支比率的指标。

未来展望

股票市场在2019年1月强劲反弹之后，在第一季度的剩余时间内“攀爬忧虑之墙”。市场对美中贸易决议的预期及美联储的温和表态推动全球债券收益率降低，使风险偏好有所改善。在2019年第一季度，债券投资者发现在低利率环境中寻求收益越来越具挑战性，致使企业信贷利差大幅收紧。股票大幅反弹使得估值远高于历史均值水平，尽管企业基本面尚未显示负盈利的修正趋势有所扭转的迹象。在盈利修正未持续改善的情况下，股市很可能陷入增长放缓与金融刺激政策之间的拉锯战。在债券方面，随着全球经济增长步履蹒跚，大多数央行今年恢复了温和立场，因此今年上半年的债券收益率可能会保持低迷。然而，美中贸易协议的积极成果可能会在下半年刺激全球增长环境，反过来可能会使收益率走高。

为保单持有人提供稳定性

保单获得派发的红利或分红，取决于所属计划的表现。这方面的表现是基于过去及预期未来的投资回报、过去及预期未来的经验（如有关计划的索赔、解约及开支）。一份计划的任何红利或分红的更动将适用于该计划的所有保单。

友邦致力于在您的分红保单有效期间提供稳定回报。为此，我们采用了平滑收益的方式来分散您的保单在有效期间的所有盈利及亏损。例如，如果分红基金在任何一年的表现特别好，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保持所派发的年度红利。如果分红基金的未来展望持续不理想，则也许有必要相应地调低未来所估计的红利。总的来说，我们的目标是在代代保单持有人中摊平长期投资成本。

了解您的分红保单的更多详情

如果您想了解分红基金的一般运作情况，可至友邦网站AIA.COM.SG下载《分红保单指南》或向您的友邦财务顾问/保险代理索取一份。

您也可上网 www.aia.com.sg/parfundupdate 查阅有关红利与分红的常见问题解答部分。

注意：以上评论仅供一般参考，并不考虑您的具体投资目标、财务状况及特殊需要。任何意见、预测或前瞻性陈述未必可作为基金未来表现的依据。所有数据均以四舍五入计算至最接近的百万位数。以上资料截至2018年12月31日止准确无误。

保单持有人保障计划：上述保单获新加坡存款保险有限公司(SDIC)所执行的保单持有人保障计划的保障。由于您的保单为自动受保，因此您无需采取进一步行动。欲知受保于此保障计划的利益的种类与保额限制(若适用)的详情，请联系您的保险商(或计划会员的名称)或浏览人寿保险协会(LIA)或 SDIC 的网站 (www.lia.org.sg或www.sdic.org.sg)。

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。

AIA Singapore Private Limited (Reg. No. 201106386R)

1 Robinson Road, AIA Tower, Singapore 048542

Monday – Friday 8.45am – 5.30pm AIA Customer Care Hotline: 1800 248 8000

aia.com.sg