

分红帐户资产组合季度报告

截至2018年12月31日

	2018年12月31日		2017年12月31日*	
	\$以千元计	百分比	\$以千元计	百分比
短期投资				
现金与现金等价物	\$ -	0%	\$ -	0%
短期投资总额	\$ -	0%	\$ -	0%
固定收益				
政府债券	\$ 88,001	16%	\$ 71,136	15%
企业债券	\$ 115,067	21%	\$ 109,987	23%
私人配售	\$ 40,194	8%	\$ 43,208	9%
商业按揭贷款	\$ 54,388	10%	\$ 41,997	9%
固定收益总额	\$ 297,650	55%	\$ 266,328	56%
非固定收益				
不动产	\$ 73,489	13%	\$ 57,748	12%
普通股	\$ 59,227	11%	\$ 54,041	12%
优先股	\$ 25,030	5%	\$ 22,601	5%
非固定收益总额	\$ 157,746	29%	\$ 134,390	29%
投资资产总额	\$ 455,396	84%	\$ 400,718	85%
保单贷款	\$ 73,590	14%	\$ 62,016	13%
其他资产	\$ 13,295	2%	\$ 9,406	2%
分红资产总额	\$ 542,281	100%	\$ 472,140	100%

分红账户的投资由Equitable Asset Management Group（恒信资产管理部门）负责管理，特别适合寻找更稳定、自己不想直接参与投资的客户。

* 所有数据于“认识终身分红恒信保险(1038)”指南内发布。如需了解红利和计算方法的更多信息，请参阅该指南。

季度评论

加拿大经济随着消费活动放缓以及商业和住宅投资均给GDP带来了负面影响，2018年出现了经济表现下行的趋势。在未来12个月内，我们预计经济增长率为1.7%，其中1.0%的增长来自消费者，而贸易、商业投资和政府部门做出小部分贡献。年底新住宅销售仍保持强劲，表明市场基本面好于预期。

美国经济在经历了表现极其强劲的第二季度之后，在强劲的个人消费驱动下，第三季度GDP增长了可观的3.4%。由于部分政府部门关闭，个人消费减少以及商业投资和贸易预期更加疲软，我们对2019年的预期修订为2.0%。我们预期，通胀率将会放缓，可让美国联储局有更大灵活性来管理其利率政策。

分红账户定位在过去的第四季度中，我们选择性地增持了企业信用、优先股和股票。市场上的避险论调导致投资者抛售增加。这也为我们提供了在这些领域内增持的机会。

1360(2018/12/31)

equimax

计算红利的利率

25年历史表现

计算红利的利率考虑分红账户的投资表现，并经过平化处理以降低波动性。计算红利的利率只是计算分红保单红利的一个因素。其他因素包括死亡率、开支、保险终止率、实际索赔、税收等等。计算红利的利率不包括保单贷款。

下表为恒信保险25年历史计算红利的利率与其他著名的经济指数的比较。

年份	恒信保险计算红利的利率	S&P/TSX 总回报指数	加拿大政府5至10年期债券	5年GIC	消费者价格指数
1993	10.7%	32.5%	7.2%	6.4%	1.7%
1994	10.2%	-0.2%	8.3%	7.4%	0.2%
1995	10.2%	14.5%	7.9%	7.1%	1.8%
1996	9.6%	28.3%	6.9%	5.6%	2.2%
1997	10.0%	15.0%	5.9%	4.7%	0.8%
1998	9.1%	-1.6%	5.3%	4.4%	1.0%
1999	8.8%	31.7%	5.6%	4.8%	2.6%
2000	8.8%	7.4%	6.0%	5.3%	3.2%
2001	8.8%	-12.6%	5.3%	4.0%	0.7%
2002	8.8%	-12.4%	5.1%	3.9%	3.8%
2003	8.4%	26.7%	4.5%	3.1%	2.1%
2004	8.2%	14.5%	4.3%	2.9%	2.1%
2005	8.2%	24.1%	3.9%	2.7%	2.1%
2006	7.9%	17.3%	4.2%	3.2%	1.7%
2007	7.9%	9.8%	4.3%	3.3%	2.4%
2008	7.9%	-33.0%	3.4%	3.0%	1.2%
2009	7.4%	35.1%	2.8%	2.0%	1.3%
2010	7.1%	17.6%	2.9%	2.0%	2.4%
2011	7.1%	-8.7%	2.5%	1.9%	2.3%
2012	6.8%	7.2%	1.6%	1.7%	0.8%
2013	6.8%	13.0%	2.0%	1.6%	1.2%
2014	6.8%	10.6%	1.9%	1.9%	1.5%
2015	6.8%	-8.3%	1.2%	1.5%	1.6%
2016	6.5%	21.1%	1.0%	1.4%	1.5%
2017	6.5%	9.1%	1.6%	1.4%	1.9%
平均年化回报					
1年	6.5%	9.1%	1.6%	1.4%	1.9%
3年	6.6%	6.6%	1.3%	1.4%	1.7%
5年	6.7%	8.6%	1.5%	1.6%	1.5%
10年	7.0%	4.6%	2.1%	1.8%	1.6%
20年	7.7%	7.0%	3.4%	2.8%	1.9%
25年	8.2%	9.0%	4.2%	3.5%	1.8%
自1993年以来的标准差	1.3%	16.5%	2.1%	1.8%	0.8%

数据截止到每年的12月31日，而计算红利的利率截止到每年的7月1日。

注：

- 红利概不作任何保证，且须视纳税而定。红利将根据分红账户和分红保单的实际回报及其他因素的不同而变化。某些因素的改善有助于抵消其他因素的下降。例如，死亡率的降低有助于抵销利率下降对投资表现的影响。
- 平均回报按几何平均数计算。
- 过往表现并不代表未来表现。
- 资料来源：加拿大恒信保险；加拿大统计局；加拿大银行。

@代表The Equitable Life Insurance Company of Canada的商标。

equimax