



加拿大人壽分紅人壽保險 — 歷年表現

加拿大人壽(Canada Life)分紅賬戶的紅利分配息率與許多金融工具及指數比較，一直相對較為穩定。紅利分配息率是用來計算保單擁有人紅利的投資部分；然而，此息率只是釐定可能存入分紅人壽保單之實際紅利的其中一項因素而已。



為計算紅利分配息率，加拿大人壽會考慮投資資產的表現。這些資產已經平穩化，亦即投資損益是在一段期間內逐漸納入賬戶，而非一次過全部納入。這意味著若然市場在某一年表現不佳，其對分紅賬戶的影響，將因為被分攤到不同期間而減小。這並不包括任何支持分紅賬戶盈餘的資產的回報在內。

平穩化策略是通過逐漸把損益納入紅利分配息率來幫助維持紅利分配息率穩定性的方法。

從下列的按年回報表可見，加拿大人壽紅利分配息率歷來表現一直都較S&P/TSX綜合總回報指數、加拿大政府5至10年期債券回報、5年期擔保投資證(GIC)回報及消費物價指數相對穩定。這部分歸功於紅利分配息率所採用的平穩化策略。由於分紅人壽保險是一種長線產品，因此其長線平均紅利分配息率乃重點所在。



加拿大人壽

自1848

年起，每年都派發分紅
保單擁有人紅利。

| 年份 | 加拿大人壽 紅利分配息率 (%) | S&P/TSX 綜合 總回報指數 (%) | 加拿大政府 5至10年期債券 回報率 (%) | 5年期擔保 投資證(GIC) 回報率 (%) | 消費物價指數 (%) |
|-------------|------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------|
| 1950 | 5.90 | 48.43 | n/a | n/a | 5.74 |
| 1951 | 5.90 | 24.04 | 3.08 | n/a | 10.85 |
| 1952 | 5.90 | -0.42 | 3.56 | n/a | -1.40 |
| 1953 | 5.90 | 2.15 | 3.63 | n/a | 0.00 |
| 1954 | 5.90 | 39.05 | 2.90 | n/a | 0.00 |
| 1955 | 5.90 | 27.80 | 2.87 | n/a | 0.71 |
| 1956 | 7.03 | 13.22 | 3.75 | n/a | 2.82 |
| 1957 | 7.30 | -20.58 | 4.39 | n/a | 2.05 |
| 1958 | 7.30 | 31.25 | 3.69 | n/a | 2.68 |
| 1959 | 7.40 | 4.59 | 5.10 | n/a | 1.31 |
| 1960 | 7.50 | 1.78 | 4.85 | n/a | 1.29 |
| 1961 | 7.50 | 32.75 | 4.61 | n/a | 0.00 |
| 1962 | 7.75 | -7.09 | 4.76 | n/a | 1.91 |
| 1963 | 8.00 | 15.60 | 4.77 | n/a | 1.88 |
| 1964 | 8.30 | 25.43 | 4.92 | 5.26 | 1.84 |
| 1965 | 8.50 | 6.68 | 5.09 | 5.52 | 3.01 |
| 1966 | 8.65 | -7.07 | 5.74 | 6.06 | 3.51 |
| 1967 | 8.75 | 18.09 | 5.94 | 6.34 | 3.95 |
| 1968 | 8.85 | 22.45 | 6.85 | 7.01 | 4.35 |
| 1969 | 8.90 | -0.81 | 7.76 | 8.03 | 4.69 |
| 1970 | 8.70 | -3.57 | 7.58 | 8.52 | 1.00 |
| 1971 | 8.70 | 8.01 | 6.15 | 7.75 | 4.93 |
| 1972 | 8.70 | 27.38 | 6.74 | 7.61 | 5.16 |
| 1973 | 9.00 | 0.27 | 7.17 | 8.19 | 9.38 |
| 1974 | 9.20 | -25.93 | 8.27 | 9.68 | 12.65 |
| 1975 | 9.30 | 18.48 | 8.06 | 9.57 | 9.42 |
| 1976 | 9.30 | 11.02 | 8.73 | 10.11 | 5.63 |
| 1977 | 8.90 | 10.71 | 8.14 | 8.96 | 9.40 |
| 1978 | 9.25 | 29.72 | 9.08 | 9.25 | 8.60 |
| 1979 | 9.45 | 44.77 | 10.16 | 10.40 | 9.76 |
| 1980 | 9.85 | 30.13 | 12.30 | 12.32 | 11.06 |
| 1981 | 10.20 | -10.25 | 15.29 | 15.40 | 12.12 |

1957

經濟衰退 – 雖然這是一次明顯的嚴重衰退，但也是加國歷時最短的經濟下滑之一，僅維持了7個月(1957年8月至1958年4月)。

1966

越南戰爭(1954-1975年)

1974

石油危機 – 在1974及1975年，加拿大的通脹率攀升至超過10%；到1975年，失業率則上升至7%。

1981

經濟衰退 – 利率達雙位數字，而經濟危機則惡化。

| 年份 | 加拿大人壽紅利分配息率 (%) | S&P/TSX 綜合總回報指數 (%) | 加拿大政府5至10年期債券回報率 (%) | 5年期擔保投資證(GIC)回報率 (%) | 消費物價指數 (%) |
|-------------|-----------------|---------------------|----------------------|----------------------|-------------|
| 1982 | 10.60 | 5.54 | 14.03 | 13.65 | 9.27 |
| 1983 | 10.60 | 35.49 | 11.11 | 11.25 | 4.59 |
| 1984 | 10.60 | -2.39 | 12.42 | 11.90 | 3.72 |
| 1985 | 11.00 | 25.07 | 10.78 | 10.50 | 4.40 |
| 1986 | 12.00 | 8.95 | 9.37 | 9.56 | 4.21 |
| 1987 | 12.00 | 5.88 | 9.55 | 9.42 | 4.19 |
| 1988 | 12.00 | 11.08 | 9.76 | 10.00 | 3.88 |
| 1989 | 11.90 | 21.37 | 9.83 | 10.17 | 5.26 |
| 1990 | 12.00 | -14.80 | 10.82 | 10.98 | 4.99 |
| 1991 | 11.95 | 12.02 | 9.36 | 8.94 | 3.75 |
| 1992 | 11.55 | -1.43 | 8.16 | 7.33 | 2.17 |
| 1993 | 11.25 | 32.55 | 7.24 | 6.20 | 1.65 |
| 1994 | 10.75 | -0.18 | 8.26 | 7.34 | 0.23 |
| 1995 | 9.50 | 14.53 | 7.93 | 7.06 | 1.74 |
| 1996 | 9.30 | 28.35 | 6.86 | 5.64 | 2.16 |
| 1997 | 9.30 | 14.98 | 5.87 | 4.71 | 0.78 |
| 1998 | 9.05 | -1.58 | 5.26 | 4.38 | 1.00 |
| 1999 | 8.71 | 31.71 | 5.56 | 4.81 | 2.63 |
| 2000 | 8.71 | 7.41 | 5.96 | 5.34 | 3.20 |
| 2001 | 8.96 | -12.57 | 5.32 | 4.05 | 0.72 |
| 2002 | 8.96 | -12.44 | 5.08 | 3.91 | 3.80 |
| 2003 | 8.61 | 26.72 | 4.54 | 3.13 | 2.08 |
| 2004 | 7.86 | 14.48 | 4.34 | 2.92 | 2.13 |
| 2005 | 7.46 | 24.13 | 3.89 | 2.71 | 2.09 |
| 2006 | 7.46 | 17.26 | 4.18 | 3.16 | 1.67 |
| 2007 | 7.71 | 9.83 | 4.25 | 3.31 | 2.38 |
| 2008 | 7.71 | -33.00 | 3.36 | 3.01 | 1.16 |
| 2009 | 7.71 | 35.05 | 2.84 | 1.95 | 1.32 |
| 2010 | 7.36 | 17.61 | 2.88 | 1.97 | 2.35 |
| 2011 | 7.36 | -8.71 | 2.47 | 1.87 | 2.30 |
| 2012 | 6.96 | 7.19 | 1.63 | 1.65 | 0.83 |
| 2013 | 6.50 | 12.99 | 1.99 | 1.63 | 1.24 |
| 2014 | 6.50 | 10.60 | 1.90 | 1.90 | 1.50 |
| 2015 | 6.50 | -8.32 | 1.19 | 1.47 | 1.61 |
| 2016 | 6.00 | 21.08 | 1.02 | 1.42 | 1.50 |

1990

經濟衰退 – 引入貨勞稅 (goods and services tax, 簡稱 GST), 加上第一次波斯灣戰爭爆發, 導致1991年冬季的消費額銳減。

2000

科網泡沫爆破

2001

911事件 – 此事件減低消費者及投資者信心。經濟氣候不明朗和大規模裁員令消費者對貨品及服務的需求下降。加拿大央行持續下調利率至2002年初, 以助恢復消費者及投資者信心。

2008-2009

經濟衰退

歷年平均回報 (截至2016年12月31日)

| 年數 | 加拿大人壽紅利分配息率 (%) | S&P/TSX綜合總回報指數 (%) | 加拿大政府5至10年期債券回報率 (%) | 5年期擔保投資證(GIC)回報率 (%) | 消費物價指數 (%) |
|----------------|-----------------|--------------------|----------------------|----------------------|------------|
| 1 (2016) | 6.0 | 21.1 | 1.0 | 1.4 | 1.5 |
| 5 (2012–2016) | 6.5 | 8.2 | 1.5 | 1.6 | 1.3 |
| 10 (2007–2016) | 7.0 | 4.7 | 2.3 | 2.0 | 1.6 |
| 20 (1997–2016) | 7.8 | 7.3 | 3.7 | 3.0 | 1.8 |
| 30 (1987–2016) | 8.9 | 8.2 | 5.3 | 4.7 | 2.2 |
| 60 (1957–2016) | 8.9 | 9.1 | 6.5 | n/a | 3.7 |
| 30年標準差(自1987年) | 1.9 | 16.0 | 2.9 | 2.9 | 1.3 |
| 60年標準差(自1957年) | 1.6 | 16.5 | 3.2 | 3.6 | 3.1 |

上述所有歷年平均回報率均為幾何平均數。過往業績不應視作未來表現的指標。

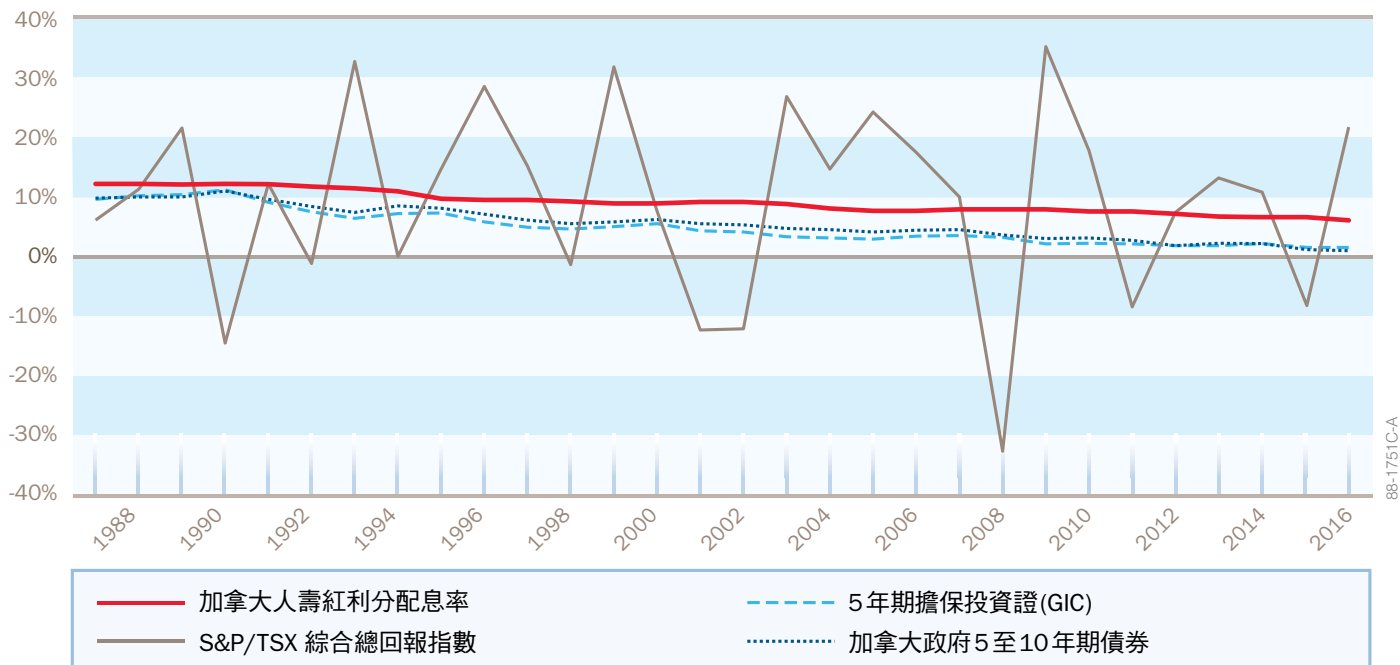
請參閱於本文最後的重要圖表附註。

附註：歷年平均回報圖表顯示，與許多金融工具和指數相比，加拿大人壽的紅利分配息率一直相對地較為穩定。這部分歸功於加拿大人壽紅利分配息率所採用的平穩化策略。

標準差較低意味著表現波幅較窄，這表示波動性會較低。

回報 (截至2016年12月31日)

下列圖表顯示，分紅賬戶投資著眼於較長遠目標，以及在釐定紅利分配息率時所採用的回報平穩化措施，如何對加拿大人壽的紅利分配息率產生穩定作用。



附註：

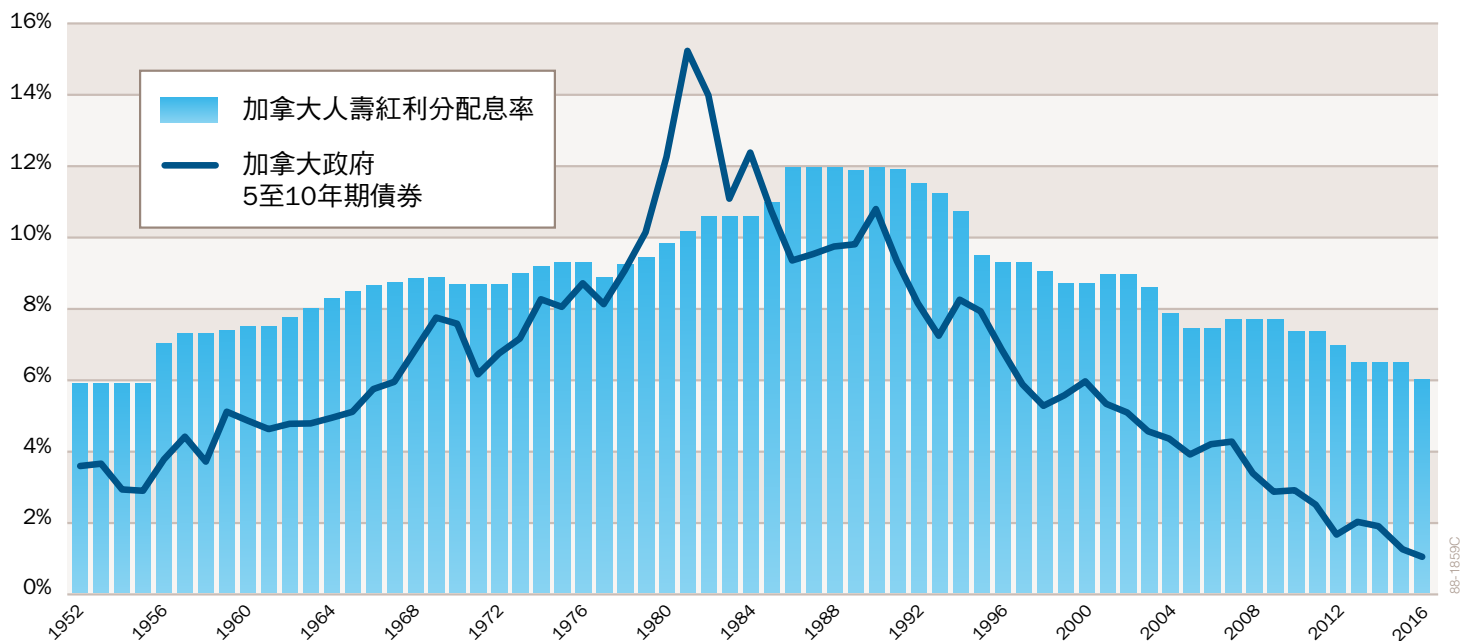
- 分紅保單擁有人紅利金額不獲保證。紅利分配息率是用支持分紅賬戶負債的資產來計算分紅保單擁有人紅利的投資部分。這並不包括支持分紅賬戶盈餘的資產回報在內。所示紅利分配息率為加拿大人壽開放及封閉業務數據。由於牽涉的時期、把回報逐漸納入紅利分配息率(稱為平穩化)的方法，以及其他因素或有不同，故在比較其他公司產品的紅利分配息率或盈利報酬比率時，應特別謹慎。每家公司各有不同的紅利分配息率計算方法，而該息率也只是影響分紅保單實際紅利的其中一項因素而已。
- S&P/TSX綜合總回報指數包括紅利的再投資。TSX © 2017年TSX Inc. 版權所有。保留一切權利。
- 5年期擔保投資證(guaranteed investment certificate, 簡稱GIC)的回報乃基於到期名義收益率。來源：加拿大統計局(Statistics Canada)，資料庫CANSIM列表176-0043，編號V122526(加拿大統計局網站)，2017年1月26日。各曆年均採用每月GIC息率的平均數計算。
- 加拿大政府5至10年期債券的回報。來源：加拿大統計局，資料庫CANSIM列表176-0043，編號V122486(加拿大統計局網站)，2017年1月26日。各曆年均採用每月數值的平均數計算。
- 消費物價指數通脹率乃基於由一年的12月至另一年12月的變化。來源：加拿大統計局，資料庫CANSIM列表326-0020，編號V41690973(加拿大統計局網站)，2017年2月23日。

分紅賬戶回報

分紅賬戶回報乃扣除投資支出後，支持負債及盈餘的分紅賬戶總資產回報。所報的分紅賬戶回報為1月1日至12月31日這個曆年的回報。在2016年，加拿大人壽開放業務之分紅賬戶在資產管理上所需的投資支出為8.7個基點。投資支出可能會由於分紅賬戶整體的資產組合、規模經濟及其他因素的變化而每年有所不同。分紅賬戶回報是投資表現的短期指標。

分紅賬戶歷年平均回報 (截至2016年12月31日)

加拿大人壽分紅賬戶紅利分配息率(自1952年)



| 分紅賬戶資產類別 | 1年(%) (2016) | 2年(%) (2015-2016) | 3年(%) (2014-2016) | 4年(%) (2013-2016) | 5年(%) (2012-2016) |
|----------------------|-----------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 公債及私人配售證券 | 3.1 | 3.2 | 4.7 | 4.8 | 4.7 |
| 房屋貸款 | 3.7 | 3.9 | 4.2 | 4.2 | 4.3 |
| 股本投資 | 16.7 | 6.9 | 8.2 | 10.0 | 10.1 |
| 分紅賬戶總回報 (扣除投資支出後) | 5.7 | 4.2 | 5.2 | 5.6 | 5.6 |

附註：
 · 分紅賬戶總回報包括保單貸款、現金及等同現金等資產的回報在內。
 · 分紅賬戶回報是根據國際會計準則理事會(International Accounting and Standards Board, 簡稱IASB)所頒布，並自2011年1月1日起生效之國際財務報告準則(International Financial Reporting Standards, 簡稱IFRS)處理；但由於分紅賬戶所持有的債券，通常會保存至它們期滿為止，故此，其尚未實現的利益及虧損則作例外處理。普通股及房地產的回報是以按市價入賬的準則計算(即未經平穩化)，而已實現的債券損益則會如實記錄。
 · 分紅賬戶回報及紅利分配息率並不能直接與某一保單的現金值增長掛勾。任何一份保單，其現金值的實際增長會因一系列的因素而變動，例如產品類型、產品特點、保費支付期、投保年齡、評級、紅利選擇、保單持有人紅利分配比例及其他因素等。

歷年平均回報－加拿大人壽紅利分配息率表現最佳及最不理想的連續年份

下列圖表把加拿大人壽的平均紅利分配息率表現最佳及最不理想的連續30年，與同期其他金融工具及指數的平均值作比較。*

| | 加拿大人壽紅利分配息率 (%) | S&P/TSX 綜合總回報指數 (%) | 加拿大政府5至10年期債券回報率 (%) | 5年期擔保投資證 (GIC) 回報率 (%) | 消費物價指數 (%) |
|-------------------------|-----------------|---------------------|----------------------|------------------------|------------|
| 最佳的連續 30年：(1973-2002) | | | | | |
| 平均回報 | 10.2 | 9.3 | 8.8 | 8.7 | 5.2 |
| 標準差 (1973-2002) | 1.2 | 17.0 | 2.6 | 2.9 | 3.6 |
| 最不理想的連續 30年：(1987-2016) | | | | | |
| 平均回報 | 8.9 | 8.2 | 5.3 | 4.7 | 2.2 |
| 標準差 (1987-2016) | 1.9 | 16.0 | 2.9 | 2.9 | 1.3 |

*在過去60年(1957-2016)表現最佳及最不理想的連續30年平均回報。

上述所有歷年平均回報率均為幾何平均數。

所示結果可能並非其他指數的最佳及最不理想時期。

長久以來，加拿大人壽分紅賬戶的紅利分配息率都相對較為穩定，其中部分原因包括¹：

- 分紅賬戶資產的投資組合採用保守的管理方式，目前維持約80%用作支持分紅賬戶負債的資產投資在優質的固定收益項目上，而另外20%則投放在股本類投資。此舉可限制股本市場下行風險對分紅賬戶表現的影響。
- 加拿大人壽分紅賬戶的資產是用作長遠投資。因此，通常會持有債券至期滿為止；而且100%屬投資等級或更高等級(即BBB或以上，此乃投資界對資產質素的評定)。²
- 倘若加拿大人壽分紅賬戶內的債券及房屋貸款是以外幣購入，我們會採取適當的匯兌措施，以助避免貨幣變動的風險。這些所持有的非加元投資，主要都是美元債券。
- 於2016年底，約有46.1%的固定收益資產會在未來5年續期；而其餘53.9%尚有較長年期，才到期滿。
- 截至2016年12月31日，加拿大人壽的開放業務(open block)及封閉業務(closed block)的分紅賬戶總資產(包括盈餘在內)為50億元。加拿大人壽所創造及可參與的投資機會廣泛，例如私人配售證券，絕非一般投資者所能觸及。
- 支持分紅賬戶負債的投資之回報，是在紅利分配息率上反映出來。該回報是在一段期間內逐漸被納入紅利分配息率。這個「平穩化」過程有助減輕短期波動對分紅保單擁有人紅利的投資部分造成的影響。

¹ 業績數據只作說明用途，並代表過往表現，不一定是未來表現的指標。

² 截至2016年12月31日的數字。

欲了解分紅賬戶的詳情，請參閱《加拿大人壽分紅人壽保險財務資料》；並可到canadalife.com，閱覽分紅賬戶投資的季度報告。



加拿大人壽保險公司(The Canada Life Assurance Company)是加衛人壽保險公司(The Great-West Life Assurance Company)之附屬公司，亦為Power Financial Corporation集團的成員公司，提供保險及財富管理產品和服務。加拿大人壽成立於1847年，是全國首間本土人壽保險公司。

加拿大人壽憑著審慎的風險管理和穩定的盈利記錄，繼續較北美同業享有卓越的信貸評級。*

*基於付印前最近一次由貝氏信用評級公司(A.M. Best Company)、DBRS有限公司(DBRS Limited)、惠譽評級(Fitch Ratings)、穆迪投資者服務(Moody's Investors Service)及標準普爾評級服務(Standard & Poor's Ratings Services)給予的信貸評級。欲知加拿大人壽最新的評級和財務實力資料，請到canadalife.com，查閱公司資料部分。

Helping people achieve more™
助您實現更高目標

此冊子為Canada Life英文冊子(46-6401)之中文翻譯本，如有需要，可索取英文冊子。若中、英文版本的內容出現矛盾或含糊之處，則以英文版本為準。
This brochure is a translation of Canada Life's English brochure(46-6401) which is available upon request. In the event of any conflict or ambiguity between Chinese and English texts, the English language text shall govern.

本冊子所展示的其他商標，並不代表已獲任何授權。所有服務及產品名稱均為其擁有者的商標。Canada Life及其設計，以及“Helping people achieve more”乃加拿大人壽保險公司之商標。