

Enhancing shareholder value



PCI was awarded "A-" rating by Fitch Ratings



PCI was reaffirmed "A- (Excellent)" rating by A.M. Best Company



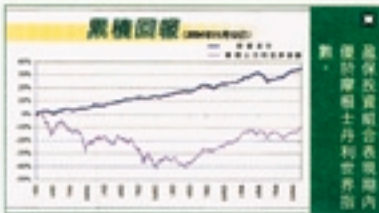
FS 35988
PCI was awarded ISO 9001:2000 certification by BSI



In February 2004, PCIIM was named a category winner of the Benchmark Fund of the Year Awards 2003.



盈科保險目標清晰 投資策略建功



盈保投資組合在波盪市況下，獲於摩爾士丹利世界指數

作為金融機構，一間成功的保險公司除了保險業務妥善運作出色之外，其投資策略能否達致投資目標，也是關鍵元素。上月下旬，盈科保險集團有限公司（上市編號0065）主席袁天凡應財經事務及庫務局的邀請，到北京參加保險業資金運用研討會，並擔任主講嘉賓，與財金界官員及業內專業人士，分享盈保的機構投資策略。

袁 天凡在研討會上引用《孫子兵法》，以及財經界前輩的論說，配合分析，闡論投資大勢。袁天凡表示，盈保會引用一系列已知的數據，分析研究，反覆驗證，才訂下清晰的投資

市場為主，長遠回報為7.5%(7%利率價格+0.5%基金管理開支)的投資目標。為了減低風險，盈保會令投資經理，把組合中的股票成份限制在三成以內。

袁天凡指出，選擇資產組合的其中一個考慮是：如果面對利率變化下，股票及房地產市場急遽下調的時候，該資產組合的淨資產值，是否能快速恢復？如果淨資產較高，一家公司可採取較進取的投资策略，因為她能承受較大的投資變動；淨資產較低者則應採取較保守的投資策略。現今，企業需要維持最低淨資產值，稱之為償付準備金。盈科保險跟隨歐洲償付能力的計算方法，即儲備4%加0.3%風險淨額。事實上，盈保的償付能力(Solvency Margin)超過政府的基本要求。

- 盈保制定投資指引時，管理層須兼顧到：
1. 讓投資經理能靈活因應萬變的市場情況；
 2. 要求他們能謹慎自持，面對風高浪急的情況，也不會亂了計劃。盈科保險的投資指引著重難得的高風險管理。盈保會以不同的資產類別以及它所代表的不同風險上題，互補長短，相輔相成。

投資哲學 建基三大信念

盈科保險大部分的投資基金均由其全資附屬公司——盈保投資管理。投資哲學建基於三大信念：

- 仗藉基本因素分析的決策過程

能適到的價格波動。盈保投資管理風險的方法包括：

- 分散投資
- 限制個別證券投資金額
- 及時調整資產分佈

盈保投資亦設有一個定額及風險管理部門，監察每天的市場風險。觀察內部設定的定額標額，進行調整從而盡量減低風險。此外，盈保的副經理及投資行政主任的任務是確保不同的帳戶恪守投資指引，這不單是風險管理，更是盈保作為機構投資者所必須具備的專業操守。

投資委員 每周掌握情況

投資決定最終取決於盈保投資委員會全體成員共同判斷。投資委員會由主席、盈保的執行董事及投資的基金經理所組成。每周開會一次，確保掌握最新的投資組合情況。盈保的投資委員會

1. 回顧每星期公布的經濟數據
2. 聽取由基金經理撰寫報告已有的分析結果評估經濟情況
3. 研究即將公布的經濟數據及重要指標，它們對市場可能構成的重大影響
4. 細看投資組合的簡程

袁天凡在總結時表示，投資是一門藝術，面對科學。對於任何急迫的市場轉變，機構投資者須保持高度警覺。而在風險與回報的大前提下，果敢和靈巧，才能夠及時作出重要的決策和行動。

On 20 December 2004, a Hong Kong newspaper carried a progress report focusing on the role played by the Company's Investment Committee.



Last year amounted to a catalogue of achievement in creating shareholder value, maximising return on investment under difficult market conditions and positioning the Company for growth.

Last year, we set a new PCI record by achieving annualised first year premium of HK\$467.4 million on life insurance business, representing an increase of 48.0% compared with 2003.

Year 2004 also saw the highest total premium on life insurance business ever achieved by PCI, along with a recommendation for dividend payouts totaling 10 cents per share.



In November 2004, PCI unveiled plans to become part of a new life insurance company in mainland China and announced an application to the China Insurance Regulatory Commission.