

中國人壽強積金集成信託計劃

報告及財務報表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

{本中文譯本乃根據英文報告翻譯而成，僅供參考之用。一切解釋均以英文報告原件為準}

中國人壽強積金集成信託計劃

報告及財務報表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

目錄	頁數
計劃報告	1 - 6
投資報告	7 - 46
獨立核數師報告	47 - 49
集成信託計劃	
可供權益用途淨資產表	50
可供權益用途淨資產變動表	51 - 52
現金流量表	53
成分基金	
淨資產表	54 - 57
綜合收益表	58 - 60
成員應佔淨資產變動表	61 - 63
現金流量表	64 - 66
財務報表附註	67 - 96

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述

中國人壽強積金集成信託計劃(「本計劃」)乃根據二零零零年一月二十六日簽訂的集成信託契約(經修訂)(「信託契約」)設立的集成信託計劃。本計劃的保薦人及行政管理人為中國人壽保險(海外)股份有限公司(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)。受託人為中國人壽信託有限公司(「受託人」)。本計劃於二零零零年一月三十一日獲強制性公積金計劃管理局(「強積金管理局」)核准。

雖然本計劃是為了確保參與僱主根據香港強制性公積金計劃條例(「強積金條例」)的規定為該強積金條例所涵蓋的僱員而設，自僱人士和非受聘人士亦可參與本計劃。如某一僱員成員改變就業情況，其可將其全部或任何部份累算權益保留在本計劃中並成為延遲成員。僱員、自僱人士和非受聘人士在下文統稱為「計劃成員」。

根據強積金條例作出的強制性供款自受託人收到供款之日起即時全數既得并歸屬予計劃成員。參與僱主、僱員和自僱人士可自行選擇作出額外自願性供款。然而，僱主自願性供款的累算權益不須即時歸予僱員，但會受按照僱用期釐定的既得比例或其他限制所規限。

根據本計劃的信託契約，受託人必須促使計劃成員的信託資產投資於成分基金。年內，本計劃專為計劃成員提供十一個各有其獨立和明確投資目標和政策的成分基金^{註 1}(包括兩個於二零二一年十二月十三日成立的新成分基金，即中國人壽大中華股票基金及中國人壽美國股票基金)以作選擇。計劃成員可以按照其最合適的投資目標和限制，分配他們的累算權益予一個或多個成分基金。計劃成員亦可選擇預設投資策略作為其投資選項。

2 財政發展

本計劃於二零零零年一月三十一日開始營運。本年度全部已收和應收供款(包括轉入)和已付及應付權益(包括轉出)，分別為 845,307,585 港元(二零二零年：664,508,784 港元)和 692,645,115 港元(二零二零年：613,650,986 港元)。於二零二一年十二月三十一日，資產淨值為 4,372,451,430 港元(二零二零年：4,333,385,983 港元)。本計劃於二零二一年十二月三十一日有成員 40,590 名(二零二零年：40,869 名)。

註 1： 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 本計劃管限規則的變動

下列為本計劃於本年內對管限規則/強積金計劃說明書之關鍵變動之簡述。

- 於二零二一年十二月十三日，本計劃增設兩個成分基金(中國人壽大中華股票基金及中國人壽美國股票基金)以作選擇

詳情請見強積金計劃說明書之相關部分。

4 聯絡方法

有關本計劃及其營運的其他資料，可透過以下方式索取：

網址	:	www.chinalife.com.hk
僱主熱線	:	(852) 3999 5555
計劃成員熱線	:	(852) 3999 5555
傳真號碼	:	(852) 2893 2103
郵政地址	:	中國人壽信託有限公司 香港灣仔軒尼詩道 313 號中國人壽大廈 17 樓

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

5 服務提供者

受託人

中國人壽信託有限公司
香港灣仔軒尼詩道 313 號
中國人壽大廈 17 樓

保薦人及行政管理人

中國人壽保險(海外)股份有限公司^{註1}
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)
香港灣仔軒尼詩道 313 號
中國人壽大廈 22 樓

保管人

中國銀行(香港)有限公司
香港中環花園道 1 號
中國銀行大廈 14 字樓

法律諮詢人

中國人壽信託有限公司並沒固定僱用對外法律諮詢人。

註 1: 受託人是服務提供者的全資子公司。

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

5 服務提供者(續)

投資經理人

太平資產管理(香港)有限公司

香港

京華道 18 號

19 樓 1-2 室

作為中國人壽強積金保守基金，及下列成分基金所投資之有關核准匯集投資基金及基礎單位信託核准匯集投資基金的投資經理人：

1. 中國人壽保證基金^{註1}
2. 中國人壽樂安心保證基金
(前稱為中國人壽樂休閒保證基金)

景順投資管理有限公司

香港中環花園道三號

冠君大廈四十一樓

作為下列成分基金所投資之有關核准匯集投資基金的投資經理人：

1. 中國人壽樂休閒環球股票基金
2. 中國人壽核心累積基金
3. 中國人壽 65 歲後基金

富達基金(香港)有限公司

香港金鐘道 88 號

太古廣場二座 21 樓

作為下列成分基金所投資之有關核准匯集投資基金的投資經理人：

1. 中國人壽平衡基金
2. 中國人壽增長基金
3. 中國人壽香港股票基金

摩根資產管理(亞太)有限公司

香港中環干諾道中 8 號

遮打大廈 21 樓

作為下列成分基金所投資之有關核准匯集投資基金的投資經理人：

1. 中國人壽大中華股票基金

註1： 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

5 服務提供者(續)

投資經理人(續)

富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司
香港中環干諾道中 8 號
遮打大廈 17 樓

作為下列成分基金所投資之有關核准匯集投資基金的投資經理人：

1. 中國人壽美國股票基金

保險人及擔保人

中國人壽保險(海外)股份有限公司^{註2}
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)
香港灣仔軒尼詩道 313 號
中國人壽大廈 22 樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環太子大廈 22 樓

註2： 受託人是服務提供者的全資子公司。

6 董事會

受託人之董事

中國人壽信託有限公司

姜濤

譚子健

李芳儀

施釗等

陸海天

商業地址：

香港灣仔軒尼詩道 313 號
中國人壽大廈 17 樓

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

6 董事會(續)

有關聯公司的控權人

中國人壽保險(海外)股份有限公司於年終日，同為以上一方也是受託人的關聯者的控權人如下：

俞德本

姜濤

吳少華 (二零二一年六月八日委任)

王凱 (二零二一年六月八日辭任)

郎寬 (二零二一年十二月二十八日委任)

匡濤 (二零二一年十二月二十八日辭任)

劉青 (二零二一年十二月二十八日委任)

于勝全 (二零二一年十二月二十八日辭任)

郭毅可 (二零二二年五月二十七日委任)

章晟曼 (二零二二年五月二十七日辭任)

王軍輝

毛裕民

許世清

商業地址：

九龍紅磡紅鸞道18號

中國人壽中心 A 座 16 樓

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述

於二零二一年十二月三十一日，中國人壽強積金集成信託計劃(「本計劃」)專為計劃成員的累算權益提供十個成分基金作投資(二零二零年：八個)，每個成分基金均有各自獨特的投資目標及政策。計劃成員可根據其最適合投資目標和限制，自由分配累算權益至一個或多個成分基金。成分基金為：

中國人壽平衡基金(「平衡基金」)
中國人壽強積金保守基金(「保守基金」)
中國人壽增長基金(「增長基金」)
中國人壽保證基金(「保證基金」)^{註1}
中國人壽香港股票基金(「香港股票基金」)
中國人壽樂安心保證基金(「樂安心保證基金」)*
中國人壽樂休閒環球股票基金(「樂休閒環球股票基金」)
中國人壽核心累積基金(「核心累積基金」)
中國人壽 65 歲後基金(「65 歲後基金」)
中國人壽大中華股票基金(「大中華股票基金」)
中國人壽美國股票基金(「美國股票基金」)

註1： 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

投資目標和政策

中國人壽平衡基金

本基金之投資目標，在於提供資本增值，亦可取得收入，以達致長期資本均衡增長。

為達成其投資目標，基金透過投資於由富達基金(香港)有限公司管理的核准匯集投資基金。此核准匯集投資基金將投資於全球債券及股票的多元化組合上。

中國人壽強積金保守基金

本基金之投資目標，在於提供資本穩健性，並享有一定水平的港元收入。

為達成其投資目標，本基金主要投資於香港銀行存款、商業票據及短期票據，由太平資產管理(香港)有限公司專門管理。在一般情況下，本基金將維持 10%至 30%銀行存款。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資目標和政策(續)

中國人壽增長基金

本基金之投資目標，在於透過環球股票的長期投資，提供資本增值，成員從而足以取得投資於貨幣市場所能達致的前述資本穩健性及較高收入。

本基金將透過投資在由富達基金(香港)有限公司管理的核准匯集投資基金以達到其投資目標，以產生資本增值。該基金核准匯集投資基金將投資於全球各主要股票市場中之股票證券的多元化組合上及可靈活地投資於全球債券，以控制在短期內回報的波幅。本基金專為既尋求大幅增長資本回報亦有相當利息收入的成員而設。

中國人壽保證基金^{註1}

本基金之投資目標，在於向參與者提供高於保證回報率的回報。

本基金旨在透過單一投資於由中國人壽保險(海外)股份有限公司所發出之有關保單核准匯集投資基金(「有關基金」)，從而投資於單一基礎單位信託核准匯集投資基金(「基礎基金」)，並保持下列多元化組合：

- (a) 環球證券，例如股票及優先股；
- (b) 符合強積金管理局定出的最低信貸評級的定息收入證券，而該項評級是根據強積金管理局核准的信貸評級機構所釐定的；由獲豁免機構發行或擔保，或於核准證券交易所上市，而該證券是由有股份在該交易所上市的公司或法團發行或擔保的；
- (c) 銀行存款，指所存放於由銀行業條例(第 155 章)第 IV 部所認可之認可財務機構的資產。

中國人壽香港股票基金

本基金的投資目標，在於提供與香港股市主要指數所達致表現相關的回報。

本基金透過投資在富達基金(香港)有限公司管理的核准匯集投資基金，集中(即最少其資產淨值 70%)投資於香港股票市場，即在香港上市的公司(包括在香港上市的大中華公司)或與香港有業務聯繫的公司(包括在香港以外上市的公司)的股票。與香港有業務聯繫的公司包括但不限於在香港註冊或成立的公司。有關基金亦可靈活地作出有限度(即少於其資產淨值 30%)的債券投資，以及容許回報在短期內大幅波動。

本基金持有(以有效風險計算)最少 30%港元資產淨值。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資目標和政策(續)

中國人壽樂安心保證基金*

本基金之投資目標，在於提供長期資本穩健性及通過投資適量之環球證券，爭取回報以提供保證回報率。

本基金旨在透過單一投資於由中國人壽保險(海外)股份有限公司所發出之有關保單核准匯集投資基金(「有關基金」)，從而投資於單一基礎單位信託核准匯集投資基金(「基礎基金」)並保持下列多元化組合：

- (a) 環球證券例如股票及優先股；
- (b) 符合強積金管理局規定的最低信貸評級的**中期**環球性不超過十年期的定息收入證券；
- (c) 由豁免機構發行或保證、或於核准證券交易所上市之債務證券。

中國人壽樂休閒環球股票基金

本基金之投資目標，在於透過投資於環球股票，提供資本增值，以獲取長線資本高度增值。

本基金旨在透過由景順投資管理有限公司管理的一個核准匯集投資基金，投資高達資產淨值的100%於環球股票上。本基金持有(以有效風險計算)最少30%港元資產淨值。

中國人壽核心累積基金

本基金之投資目標是透過環球分散方式進行投資，提供資本增值。

本基金旨在透過由景順投資管理有限公司管理的一個核准匯集投資基金，從而投資於兩個基礎核准匯集投資基金。本基金主要透過環球分散方式投資於環球股票及債券之組合，旨在將其資產淨值60%投資於風險較高的資產(如環球股票)，並將資產淨值的剩餘部份投資於風險較低的資產(如環球債券、現金及貨幣市場工具)。風險較高的資產之資產配置或會因多個股票及債券市場的不同價格走勢而介乎於55%至65%之間不等。

註1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資目標和政策(續)

中國人壽 65 歲後基金

本基金之投資目標是透過環球分散方式進行投資，提供穩定增值。

本基金旨在透過由景順投資管理有限公司管理的一個核准匯集投資基金，從而投資於兩個基礎核准匯集投資基金。本基金主要透過環球分散方式投資於環球股票及債券之組合，旨在將其資產淨值 20% 投資於風險較高的資產(如環球股票)，並將資產淨值的剩餘部份投資於風險較低的資產(如環球債券、現金及貨幣市場工具)。風險較高的資產之資產配置或會因多個股票及債券市場的不同價格走勢而介乎於 15% 至 25% 之間不等。

中國人壽大中華股票基金

本基金之投資目標，在於為投資者提供以港元計算之長期資本增長。

本基金旨在透過由摩根資產管理(亞太)有限公司管理的一個核准匯集投資基金，將主要投資於由以中國、香港、澳門或台灣(「大中華地區」)為基地或主要在當地經營之公司(大部分此等公司將於香港或台灣之證券交易所上市)之證券所組成之投資組合。

中國人壽美國股票基金

本基金之投資目標，是透過投資於美國股票，以提供長線的資本增值。

本基金旨在透過由富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司管理的一個核准匯集投資基金，將主要投資於美國公司的有價證券。相對於整體經濟，該等有價證券均具有迅速增長、盈利上升，或較一般股份有優秀的增長或增長潛力的特性。有價證券通常可使持有者享有參與公司一般營運業績的權利。在強積金規例所載相關法規要求允許的範圍內，該等有價證券包括普通股、可換股證券和證券的認股權證。

有關基金主要地投資於不同行業中具有強勁增長潛力的大、中、小型市值公司。投資會集中具有特殊增長潛力的行業及其中增長迅速及致力創新的公司。

投資分析及評論

本計劃十個成分基金的其中九個成分基金(平衡基金、增長基金、香港股票基金、樂安心保證基金、樂休閒環球股票基金、核心累積基金、65 歲後基金、大中華股票基金、美國股票基金)目前均為聯接基金並各投資於一有關核准匯集投資基金。而餘下的一個成分基金(保守基金)於有關年度投資於銀行存款及債券。

有關每個成分基金的投資政策已於本計劃最新的強積金計劃說明書內描述。投資政策及策略之簡要闡明如上。

每個成分基金於年內的投資表現各異，詳情見以下報告。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解

景順投資管理有限公司

作為下列成分基金所投資之有關核准匯集投資基金的投資經理人：

- i) 中國人壽樂休閒環球股票基金
- ii) 中國人壽核心累積基金
- iii) 中國人壽 65 歲後基金

- 中國人壽樂休閒環球股票基金

二零二一年市場概覽

全球股市在報告期內出現調整，各區回報參差。北美洲股市顯著造好帶動升勢，而歐洲及亞洲（日本、中國內地及香港除外）股票亦是利好因素，惟貢獻程度較低。中港股市是迄今表現最弱的地區，因為投資者關注互聯網及電子商貿等新經濟行業受到不利的監管因素影響，加上中美關係持續緊張，令這個資產類別受壓。投資風格方面，在通脹及利率預期升溫下，自 2020 年底起價值股 / 週期股取代增長股成為領先市場的股份類別，並一直持續這趨勢。

美國股市：經濟持續從疫情復甦，經濟活動逐步回復正常，支持美國股市揚升。增長及盈利保持強勁，但能源價格上漲引發通脹憂慮升溫，掩蓋前者的利好作用。

歐洲股市：盈利回升，帶動歐洲股市在報告期內上揚。對經濟較敏感的價值股和週期股最為受惠。

日本股市：報告期末，日本是唯一一個錄得負回報的已發展經濟體。

中國/香港股市：中港股票在報告期內大幅下跌。監管不利因素為增長股帶來壓力，導致估值下調，大市自 2021 年第三季起延續弱勢。

亞洲地區(除日本, 香港和中國外)：亞洲股市（中國內地及香港除外）在期內普遍造好。隨著疫情緩和，印度股市反彈。供應鏈受阻刺激零部件價格上升，惠及韓國和台灣股市。政府逐漸放寬外遊限制，東盟市場在樂觀情緒下普遍走強。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

景順投資管理有限公司(續)

二零二二年市場展望和策略

全球經濟逐步從 2020 年初爆發的新冠疫情復甦，現正處於復甦的後期階段，市場關注焦點已轉至利率正常化，以及通脹長期高企可能對經濟增長的影響。中國最新一輪疫情仍然不穩，主要城市面對封城壓力，可能令實現經濟增長目標進一步受壓。在這個環境下，我們對區內股票採取均衡配置策略。儘管中港股市的估值仍然吸引，但亦是對全球股市的風險貢獻最不公平的市場。我們繼續略為偏重股票。在報告期內，我們透過顯著偏低固定收益所騰出的資金進行戰術性現金配置，為表現帶來可觀的增值。在通脹數據及孳息出現回穩跡象前，我們將維持這個配置。

美國股市：經過過去 12 個月的領先表現後，美國股票的絕對和相對其他市場的估值仍然存在溢價。價值股在最近數月表現優於增長股，令彼此估值差距在增長股多年佳績之後有所收窄，市場的領先股份類別出現回歸平均值的情況。

歐洲股市：由於盈利尚未從疫情前的水平復甦，歐洲股票估值較北美市場存在折讓。能源及原材料價格高企，繼續為利潤率的增長空間帶來挑戰。

日本股市：年初至今，日本股市的穩健程度及抗跌能力均有所增加。雖然日圓貶值至多年低位可能惠及出口公司的盈利，但國際投資者的回報亦因此減少。

中國/香港股市：市場的整體估值已反映經濟放緩和當局刻意收緊政策的因素。中國以在 2022 年穩定經濟為主要目標，因此宏觀經濟政策立場已轉為寬鬆。由於受影響行業的估值下調，加上投資者大幅降低預期，我們預料監管 / 政策行動的影響將隨著時間逐步減少。隨著政府的監管路徑更明朗（減少盈利出乎意料遜預期的公司數目），有望為公司帶來較正常的營運環境。

亞太地區（日本，香港和中國除外）股票：隨著旅遊限制放寬，我們認為亞洲（日本、中國內地及香港除外）將繼續受惠於重啟主題。消費業可望特別受惠於消費活動復甦。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

景順投資管理有限公司(續)

- 中國人壽核心累積基金
- 中國人壽 65 歲後基金

二零二一年市場概覽

股票

以 MSCI 世界指數計算，全球股市在 2021 年錄得超過 20% 的升幅。新冠肺炎疫苗迅速面世，刺激美國標準普爾 500 指數在 3 月底急升至歷史高位。股市在年初表現強勁，為價值型投資者帶來回報。及至年中，美國國會就總統拜登提出的 1.2 萬億美元基建計劃達成協議，推動股市揚升。受惠於企業盈利復甦、投資者氣氛好轉、疫苗接種計劃及當局放寬控疫限制，歐洲股市亦在期內上漲。不過，隨著 Delta 變種病毒擴散及物價壓力引發憂慮，大市其後由升轉跌。日本在第三季表現遜色，美國、歐洲和澳洲市場則穩步上升。隨後，投資者信心減退拖累指數下跌，這是由於經濟重啟步伐停頓、央行未能清晰交代貨幣政策，以及通脹只屬暫時性質的說法似乎不太可信。臨近年底，美國股市的表現優於其他已發展市場約 6.8%。隨著 Omicron 變種病毒出現，市場在 11 月底受挫。然而，由於患者的住院率偏低，投資者認為政府不會收緊控疫限制措施，有助略為減輕全球股市的壓力。通脹高企，但央行表示將會透過加息來控制。

固定收益

在 2021 年，投資組合根據因素投資策略對定息投資作出配置。投資組合側重於價值、質素和息差特點吸引的債市，因此增持新興市場主權債券，以及質素特點具吸引力的小型企業債券。我們認為這些配置將隨著時間而帶來出色表現。相對於參考指數，我們偏低指數內的核心債市，主要是美國、德國和英國，從而為上述配置提供資金。基金在期內錄得負回報，表現遜於參考指數。縱使我們偏低美國、德國和英國主要融資市場帶來正面貢獻，但被反映我們關鍵因素特質的個別偏重持倉所產生的負面貢獻抵銷有餘。表現欠佳主要源自挪威、波蘭和加拿大的持倉。截至年底，投資組合配置如下。為了把握息差收益特點，投資組合配置於澳洲、瑞士和美國政府債券。為了把握價值特點，投資組合配置於加拿大、瑞士和挪威政府債券，並對德國、挪威和瑞典政府債券持長倉，以把握質素特點的優勢。新興市場投資目前集中於墨西哥、馬來西亞、波蘭及泰國。有非常小量的若干歐盟企業信貸將於未來數個月到期。相對於參考指數，我們偏低核心市場，主要是美國、德國和英國，從而為偏重配置提供資金。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1

概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

景順投資管理有限公司(續)

二零二二年市場展望和策略

股票

雖然疫情延續至 2021 年，加上供應鏈出現問題及政府採取支持性干預措施形成通脹壓力，但全球市場未有因此受到動搖。然而，2022 年將面對多項新挑戰：(1) 烏克蘭地緣政治動盪，多國相繼提供財政及軍備支援，亦有國際企業暫停或結束俄羅斯的業務；(2) 物價壓力持續升溫；以及 (3) 央行加息以緊縮貨幣政策。

在 2022 年初，我們對全球股市的前景仍感樂觀；估值水平吸引，價格趨勢及避險意欲偏低亦利好股票表現。經濟環境指標處於中性範圍。

固定收益

市場在 2021 年多次把預期央行緊縮貨幣政策的時間提前，這是由於通脹高居不下，而相關的憂慮主要源於供應鏈持續受阻及能源價格急升，但是美國的工資上漲壓力一直升溫。以上因素導致核心政府債券孳息在年內上升。最後，為應對通脹持續高企，央行（特別是聯儲局及英倫銀行）的立場在 12 月轉趨強硬，市場因此預期當局緊縮貨幣政策的步伐將較 2021 年初的預測加快。

由於貨幣政策的未來路徑仍然未明，加上通脹數據持續高企，利率在 2022 年初持續上揚。其後俄羅斯及烏克蘭爆發軍事衝突，令通脹憂慮加劇，因為這次戰事影響能源及供應鏈，導致通脹升溫。儘管地緣政治風險加劇，但鑑於能源、食品和若干商品價格飆升，多國央行設法壓抑通脹預期，因此繼續提升強硬的言論立場。結果，政府債券孳息在 2022 年初大幅上升，投資級別信貸息差則全面擴闊。

展望未來，全球經濟正從強勁的疫後增長逐步放緩。我們預計美國或歐洲經濟不會在短期內陷入衰退，但勞動市場緊張、政策緊縮及烏克蘭衝突可能拖累增長，使之從近期的水平放緩。我們亦認為控疫封鎖措施及其他結構因素將為中國經濟增長帶來短期阻力。我們預料中國決策官員將採取支持增長的行動，但我們仍預計短期增長將低於目標和預期。

全球最近數月的整體通脹和核心通脹均顯著上升。美國及歐洲的通脹遠高於其央行可以接受的水平，央行因而被迫採取積極行動，以設法應對通脹壓力。雖然通脹上升的壓力可能在短期內持續，但按年變化率有機會在短期內放緩，美國核心消費物價指數通脹可能已於 3 月份見頂。勞動市場緊張及房市強勁將維持通脹的上行壓力，但供應鏈受阻的情況緩和，加上商品價格偏高但穩定，應有助略為紓緩通脹壓力。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

景順投資管理有限公司(續)

二零二二年市場展望和策略(續)

固定收益(續)

全球大部份已發展市場的央行正在收緊貨幣政策。通脹和勞動市場緊張可能令央行持續受壓，使其為應對通脹壓力而收緊政策。聯儲局或會發揮牽頭作用，在實際可行的情況下儘快讓貨幣政策回復至中性。由於美國短期利率仍接近零水平，而歐元區等其他已發展市場則低於零，因此全球央行很可能在年內穩步加息。聯儲局亦可能率先縮減資產負債表規模。我們預計量化緊縮計劃將於今年 5 月展開，其他多國央行也會在今年開始縮表。不過，中國人民銀行可能會採取相反措施，在今年剩餘時間繼續放寬政策；中國增長面對阻力，因此需要更寬鬆的措施作應對，而中國當局亦有放寬政策的空間。

烏克蘭衝突持續，導致地緣政治風險升溫，而央行在增長放緩及通脹環境下可能緊縮政策，意味著市場將持續波動。然而，由於一系列固定收益資產類別的估值改善，我們預計這段波動時期將提供主動部署固定收益風險的良機。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

富達基金(香港)有限公司

作為下列成分基金所投資之有關核准匯集投資基金的投資經理人：

- i) 中國人壽平衡基金
- ii) 中國人壽增長基金
- iii) 中國人壽香港股票基金

二零二一年市場概覽

美國

- 美國股市在 2021 年走高。政府推出規模空前的刺激政策，加上經濟復甦，以及疫苗接種取得進展，帶動市場持續反彈。各行各業的企業業績廣泛造好，亦為投資氣氛帶來支持，而經濟大致重返疫情前的消費模式。多個州份陸續重啟經濟，並放寬社交距離的法規限制。然而，Omicron 新冠變種病毒擴散，略為削弱第四季的市場氣氛。
- 經濟數據大致正面，在回顧期內，就業數據持續按月上升，為股市帶來支持。此外，美國聯儲局的政策官員考慮在 2022 年至少加息三次，反映當局傾向遏抑通脹，市場對此表示歡迎。儘管如此，年底通脹率仍升至 40 年高位，產品出現短缺，Omicron 變種病毒令人憂慮，而且美國國會的撥款僵局亦曠日持久。所有主要行業均報升，其中能源、房地產及金融業的表現最為突出。

歐洲

- 歐洲股市在年內大幅上升。在第一季，投資者對毒性更強的新冠肺炎病毒株、感染病例增加及其後封鎖所帶來的經濟不利後果感到憂慮。令人鼓舞的是，投資者日益憧憬疫苗接種帶動全球經濟復甦，提振股市表現。美國推出新一輪財政刺激措施，加上企業盈利強勁和經濟數據改善，亦為投資氣氛帶來支持。在第二季，新冠肺炎的新增病例宗數下降，而且疫苗接種步伐加快，因此區內正逐步解除限制措施。
- 在第三季，企業季度盈利表現強勁，加上市場對經濟復甦的樂觀情緒提升，為歐洲市場持續帶來支持，但對通脹、債券孳息上升及預期貨幣政策收緊的憂慮加劇，抑制市場升幅。歐盟地區近期受到新一波疫情的威脅，加上預期收緊防疫限制，削弱區內投資氣氛。
- 歐洲央行維持寬鬆貨幣政策立場，並重申當局認為歐元區目前通脹壓力屬暫時性質。隨著未來數月供應鏈瓶頸消退，加上能源價格漸趨穩定，當局預期通脹將逐步放緩。

日本

- 日本股市在 2021 年揚升。企業盈利動力強勁，加上國內的政治發展利好，推動股價走高，同時疫苗接種率上升，有助刺激投資氣氛。在 9 月份，日本首相菅義偉宣布不會參加自民黨總裁選舉，為政府換屆鋪路，其後由前外相岸田文雄當選執政黨的新總裁。然而，隨著疫情擴散的憂慮加劇，日本政府決定延長緊急狀態，令年初的市場氣氛受壓。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

富達基金(香港)有限公司(續)

二零二一年市場概覽(續)

日本(續)

- 通脹憂慮及與中國恒大集團相關的信貸問題，限制股市下半年的升幅。市場擔憂新發現的 Omicron 新冠變種病毒可能對經濟造成損害，亦打擊投資氣氛。企業盈利業績造好，普遍超出預期，市場對宣布上調盈利預測並增派股息的公司反應正面。與此同時，日圓兌美元轉弱，有利以出口為主要的公司。行業方面，能源、資訊科技、金融及非必需消費品業的升幅最大。另一方面，公用事業、通訊服務和健康護理業表現最為遜色。

亞太區

- 亞太區股市在年內表現低迷。疫情仍未明朗，加上環球央行因應通脹升溫而採取政策正常化，限制股市升幅。市場憂慮中國出現電力短缺、監管整頓及經濟增長放緩，以及對其他亞洲新興經濟體造成的連鎖效應，進一步使投資者感到不安。然而，疫苗接種步伐上升、預期經濟進入復甦，以及初步研究顯示 Omicron 變種病毒的嚴重性較此前的變種病毒低，均有助提振市場表現。

香港

- 在這環境下，中國股市大幅下跌，其次是南韓。與此同時，新冠變種病毒擴散，削弱馬來西亞、泰國和菲律賓股市的表現。利好因素方面，印度和台灣市場表現領先。印度內需殷切，加上宏觀經濟狀況改善，帶動當地股市上揚。台灣受惠於半導體業增長強勁而造好。印尼市場是環球能源緊張的受益者，因為煤炭價格創新高，加上需求急增，利好當地市場。綜觀區內行業表現，公用事業、能源、工業和資訊科技業表現優於大市。相反，非必需消費品的跌幅最大，其次是健康護理和通訊服務業。

債券

- 期內，通脹動力持續，引發環球債券市場對貨幣政策的憂慮加劇。在通貨復脹市動力帶動下，政府債券孳息在2021年首季末大幅上升，其後受到疫情憂慮影響而在6月至7月期間回落。然而，各地央行試圖透過收緊貨幣政策以應對通脹憂慮，推動債券孳息上升。利率在10月加劇波動，政府債券孳息上升，最明顯的是短債大幅重新定價。全球央行採取更進取的立場，刺激政府債券孳息在12月上升。
- 聯儲局宣布將會把縮減資產購買規模的步伐加快一倍；英倫銀行調高銀行利率 0.15 個百分點；歐洲央行亦決定縮減緊急抗疫購債計劃的規模。債券孳息在期末走高，所有主要政府債券均錄得負回報。信貸方面，在增長前景轉佳及企業盈利強勁的情況下，息差在期內大部份時間收窄。然而，中國房地產業加劇波動、供應鏈受限，以及爆發 Omicron 新冠變種病毒疫情，令升勢於臨近期末放緩。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

富達基金(香港)有限公司(續)

二零二二年市場展望

儘管供應鏈最終將回復常態（但鑑於疫情持續未明朗，這可能需時數季），但其他推動通脹的主要因素仍揮之不去，包括勞工短缺 / 工資上漲、租金普遍走高及能源價格攀升。聯儲局現時表示將縮減貨幣政策，料將在 2022 年 3 月結束買債支持措施。未來數月的市場焦點亦將集中於加息。嵌入式通脹的持續走勢仍有待觀察。利好消息方面，失業率回落及經濟活動增加均繼續支持經濟復甦。即使債券孳息或通脹趨升，但股市仍可持續表現領先。我們預期具定價能力的優質公司將取得較佳表現。採取「由下而上」的選股策略，並輔以對可締造穩健長遠增長的公司進行詳細的基本因素研究，應可令長線投資者受惠。

鑑於歐洲的疫苗接種進度有助重啟經濟，基金經理對歐洲股票的中長期前景日益感到樂觀。然而，考慮到 Omicron 變種病毒疫情的衝擊及通脹持續升溫的環境，投資信心相對脆弱。我們仍相信目前環境可為「由下而上」的選股投資者帶來吸引的投資機遇。因此，基金經理一直減持週期性 / 對經濟敏感的行業，例如工業和非必需消費品。事實上，我們增持通訊服務和公用事業等防守性行業，以及持續受惠疫後復甦的資訊科技等行業。目前，週期性行業主要由刺激經濟措施及環保政策議程推動。展望疫情常態化之後的發展，政府將需要進行一定程度的建設 / 現代化工程，利好基建企業和部份化工企業。

雖然新發現的新冠變種病毒及外圍宏觀經濟風險帶來潛在利淡因素，但日本解除緊急狀態及預期推出新一輪財政刺激措施將為本土經濟反彈奠定基礎。踏入 2022 年，日本股市的前景仍然普遍樂觀。日本股票的估值繼續提供支持，較美國等其他已發展市場具有優勢，而且盈利動力強勁。

通脹憂慮持續升溫，美國聯儲局表示有可能較預期提早上调聯邦基金利率。由於投資者明白到一直支持區內股市的過剩流動性因素不會永遠持續下去，因此聯儲局的取態引起投資者對基本因素的迫切關注。然而，區內政府仍對新冠肺炎變種病毒保持警惕，我們仍有必要關注區內的經濟實況。

另一方面，區內疫苗接種率持續改善，但疫苗供應有限相比民眾對疫苗猶豫的問題帶來更大挑戰。雖然區內中長期增長前景維持正面，但短期仍會表現波動。基金經理對中國監管整頓的憂慮保持警惕，並會密切注視供應鏈中斷衍生的風險。然而，亞洲市場匯聚廣泛經濟體，包括已發展、新興和前緣市場，不同市場都可提供結構性增長。此外，預期區內憑藉低勞工成本、年輕人口、豐富天然資源及扶持政策措施，持續吸引外國直接投資流入。區內市場滲透率低，有助發揮經濟增長潛力，提供長遠增長前景。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

富達基金(香港)有限公司(續)

二零二二年市場展望(續)

2022 年的市場環境應普遍有利企業債券。對比 2021 年首季的高位，2022 年環球經濟增長可能放緩，但仍足以支撐企業盈利，保持違約率於低水平，因為基本因素持續展現明顯的改善跡象，槓桿比率亦逐步回落。此外，隨著供應瓶頸緩和，加上產能最終回升以補充流失庫存，目前的供應問題有望在未來一年獲得解決。我們亦預期基於能源和貨品價格上漲的影響消退，2022 年下半年通脹將較去年同期回落。儘管如此，目前估值仍然高企，我們相信息差很可能面臨壓力，但我們預期息差不會顯著擴闊，因為經濟增長應可維持遠優於疫前水平。2022 年的信貸基本主題可能是息差擴闊交易。風險較高的範疇可能加劇波動，而質素較高範疇一直因存續期問題而受壓，但相關憂慮將逐漸減退。在這環境下，我們聚焦於締造超額回報多於大市回報。利率方面，央行目前試圖收緊貨幣政策，政策訊息傳達失誤仍會是主要風險。我們預期央行會以極為審慎的態度收緊政策，這應會為政府債券孳息提供支持。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

太平資產管理(香港)有限公司

作為中國人壽強積金保守基金，及下列成分基金所投資之有關核准匯集投資基金及基礎單位信託核准匯集投資基金的投資經理人：

- i) 中國人壽保證基金^{註1}
- ii) 中國人壽樂安心保證基金*

註 1：中國人壽保證基金（「已終止基金」）於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

二零二一年市場概覽

債券市場

2021年，全球信貸市場整體表現不佳。全球經濟逐漸從疫情影響中恢復，美債收益率整體震盪上行，各大債券指數普遍錄得負回報。

第一季度財政刺激加碼，經濟復蘇向好，通脹預期走高，美債收益率大幅上升。二季度末及三季度初 Omicron 變種病毒的出現引發市場擔憂，債市有所反彈。三季度末及第四季度，財政刺激計畫正式落地，Omicron 變種病毒導致重症率較低帶來市場對病毒擔憂減弱，美聯儲逐步退出寬鬆貨幣政策，美國國債利率逐漸上行，債市震盪下跌。

股票市場

2021年年初，香港恒生指數開門紅，在2月觸及31183的高點，此後，隨著美債長端收益率的大幅提升和系列政策的出臺，港股全年呈現單邊下跌。隨著經濟目標從追求高增長到追求高品質增長，政策並未如投資者預期一般寬鬆。反壟斷和不正当競爭執法的實行使得互聯網板塊受到較大打擊，針對滴滴、網路遊戲、外賣平臺等互聯網行業的強監管在年內持續。教育雙減政策意外出臺，嚴厲程度遠超預期。地產維持房住不炒，恒大等房企信用事件持續發酵。在經濟增速放緩的同事，政策支持力度較弱、限電限產政策進一步影響經濟活動。受供應鏈瓶頸、疫情反復、政策影響，中國宏觀資料持續放緩，消費投資均未回到疫情前水準。海外，隨著經濟復蘇，美聯儲於11月開始Taper，對港股的估值擴張形成制約。恒指全年收跌14.1%，跑輸絕大部分全球主要市場。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

太平資產管理(香港)有限公司(續)

二零二二年市場展望和策略

債券市場

2022 年，我們預計美聯儲將加速退出在疫情期間出臺的寬鬆貨幣政策，開始加息和縮表週期。美國經濟增長從疫情後的高速恢復性增長逐步回落，但仍然保持一個較高水準。通貨膨脹呈現前高後低的走勢，在第一季度持續走高，而在第二季度後半段開始走弱。

從前幾輪加息週期市場的表現來看，在美聯儲第一次加息之前，市場逐步預期美聯儲收緊貨幣政策，導致美國國債利率會逐漸上行。在美聯儲第一次加息時點附近，由於恐慌情緒或者止損交易等原因，美國國債利率可能大幅上升，達到階段性高點，之後幾個月有所下降，隨後利率可能會跟隨美聯儲的多次加息而再次上漲。

對於 2022 年的債券投資策略，我們會維持防禦性和注重信用的選擇，在美聯儲加息之前保持短久期策略。在美聯儲加息之後，把握利率波動機遇，當出現利率快速上升時，拉長債券組合久期。

總體來看，2022 年仍然是充滿挑戰的一年，我們必須謹慎從事，儘量減少因為利率上行對固收投資組合的不利影響。

股票市場

展望 2022 年，全球經濟和資本市場仍面臨諸多不確定性。主要的不確定性包括俄烏戰爭爆發導致的高地緣風險，持續上漲的原材料價格，疫情在中國主要城市的爆發，以及加息環境對全球經濟的考驗。在加息通道、企業盈利下滑、疫情反復的大背景下，我們將會更加注重基本面研究，尋找業績確定性高且估值合理的優質公司。

儘管存在這些不確定性，我們仍然看好中國經濟的長期增長前景。在基建適度超前、地方地產政策適度放鬆等各類穩增長的國家政策推動下，中國經濟增長仍處在世界主要經濟體前列。隨著疫情逐步受控，社會生活有望恢復常態，中國居民消費和企業投資將於疫情後回暖，帶來新的投資機會。從資產配置來看，股權風險溢價已經處於高位，房地產投資不再成為居民資產配置主要方向，而中國股權資產具有良好的增長潛力和誘人的投資價值。我們將堅持價值投資，繼續調整優化基金持倉。我們將維持優質股票的主要倉位，包括顯著低估價值股和邏輯堅挺的成長股。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

摩根資產管理(亞太)有限公司

作為下列成分基金所投資之有關核准匯集投資基金的投資經理人：

- i) 中國人壽大中華股票基金

二零二一年市場概覽

新冠疫情導致經濟增長放緩，加上市場對通漲壓力、房地產負債水平的憂慮，以及某些產業(包括教育、互聯網、健康護理股)面臨的監管，均令內地股市於 2021 年較為波動。

二零二二年市場展望和策略

雖然內地的房地產開發貸款以及個人住房貸款有所增長，但我們不宜太早斷定內房市場最壞的時刻已過去。我們相信它並不屬於系統性風險，但仍會室礙經濟增長。同時，部分城市再度面臨嚴苛的封城措施，因此我們預期中國將會有更多寬鬆性的政策出台。

台灣市場方面，科技產業(尤其半導體)的供應鏈緊張繼續支撐需求及維持企業的定價能力。相對於其他台灣產業，科技股於 2022 年的盈利前景受到支持。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司

作為下列成分基金所投資之有關核准匯集投資基金的投資經理人：

- i) 中國人壽美國股票基金

二零二一年市場概覽

在達到歷史高點之後，美國股市嘅廣泛指標在 2021 年第三季度的最後幾周被拋售，因為投資者正在努力應對美國企業面臨的一些當前和潛在的不利因素。工廠及服務方面依然強勁，即使最新調查顯示大部份公司受到供應鏈及通脹壓力以及用戶參與度下降等不利因素影響。由於通脹繼續攀升、國內生產總值增長放緩以及 COVID-19 新變異株令經濟前景不明朗，美國股市二零二一年第四季度穩步上揚，但並不均衡。十一月，奧密克戎變種病毒的出現引發了人們對其可能阻礙經濟復甦的擔憂，而此時正值聯儲局轉向應對美國幾十年來最高的通脹之際。與此同時，企業基本因素乃市場的主要支撐，幾乎所有行業的遠期收入、盈利及利潤率都處於或接近歷史高位，表明迄今為止企業並未受通脹、供應鏈壓力及勞動力短缺等不利因素影響。十二月，美國股市從感恩節後的「避險」艱難時期回升，原因是最新數據表明奧密克戎病毒感染的症狀較其他菌株溫和後，投資者不再那麼擔心該變種病毒的潛在經濟影響。

年底大部份行業上漲，股市屢創新高，房地產、資訊科技及物料行業領漲，漲幅達雙位數。本季度，通訊服務股基本持平，表現最差，其次是金融及能源股，漲幅相對溫和。回報因公司規模不同而存在較大差異，大型股的表現遠好於中型股，而兩者期內的表現均遠優於小型股。就投資風格而言，大型增長股表現出色，表現遠超大型價值股，而在中小型股中，價值股相對於增長股具有明顯優勢。縱觀全局，美國股市的表現優於幾乎所有已發展市場，遠好於回報低迷且大多為負的新興市場及前緣市場。

隨著美國失業率十一月份降至 21 個月低位，以及十二月初每週失業救濟申請人數降至一九六九年九月以來的最低水平，美國就業市場走出疫情時期的低谷。時薪及就業成本的強勁增長是個令人不安的信號，經濟學家擔心工資價格可能出現螺旋式上升。消費者、生產者及進口水平的通脹均上升，且持續時間較多數觀察人士預期的要長。為應對通脹，聯儲局宣佈，從一月份開始將每月縮減購買美國國庫債券及按揭抵押證券的速度提高一倍。聯儲局加速縮表（十一月份才開始），將使其資產購買計劃於三月份（而非六月份）結束。此外，聯儲局十二月發佈的預測顯示，二零二二年可能會加息三次。到目前為止，金融市場似乎對央行收緊貨幣政策的轉變泰然自若。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解(續)

富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司(續)

二零二二年市場展望和策略

環球股市的近期波動反映出外界對持續通脹、利率上升、經濟增長放緩及地緣政治不確定性的擔憂。然而，美國經濟依然健康，支持因素包括企業盈利及資產負債表普遍強勁，美國就業及工資穩步增長，以及家庭總資產淨值處於歷史高位。據我們評估，烏克蘭戰爭雖然慘烈，但不太可能對美國市場產生重大影響，因為美國企業對該國的敞口通常不高。雖然局勢不穩，但我們在密切關注事態發展，了解任何變化可能對未來資產價值可能產生的影響。

數碼化轉型仍是主要的投資主題，滲透到技術以外的各行各業。數碼化轉型可能歷經數十年，進行數碼化轉型的企業及行業可提高生產力、明顯降低成本及改善盈利能力。始於技術的進步正在進入健康護理及零售等其他領域。例如，自動化已滲透到健康護理領域，機器人技術在實驗室自動化中發揮作用。利用人工智能檢測病理是醫學領域的另一個技術創新領域。零售領域方面，商家正在擴展客戶接口，並與直接面向消費者的企業合作，以實現全渠道業務。提供數據中心等基建的公司讓這場數字革命成為可能，隨著雲服務、社交媒體、內容流媒體、5G及人工智能公司的發展，這些基建在快速增長。

我們繼續監測不斷上升的不確定性，但要抵制憑藉短期消息或情緒進行交易的誘惑。我們認為，在如今充滿活力的市場中，主動管理對於迅速成功採取行動至關重要，並鼓勵投資者做長遠規劃。市場波動可能會創造投資良機，以更低的價格投資處於數碼化轉型革命前沿的領先公司。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論

A. 受託人對本計劃持有的投資進行分析的評論以及其評論的參考信息				
	年率化回報(以百分比計)			
成分基金	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽增長基金 推出日期: 01/12/2000	1.40%	9.45%	7.90%	5.85%
基準/績效目標	2.58% ^{註1}	9.21% ^{註1}	7.44% ^{註1}	5.75% ^{註1}
基準/績效目標偏差	實際表現低於 績效目標	實際表現高於 績效目標	實際表現高於 績效目標	實際表現高於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標: 人生階段基金 - (>80% - 100% 股票) 基金類別的平均表現, 源自理柏</p> <p>以 5 年、10 年期及推出至今計, 基金表現高於績效目標; 以 1 年期計, 基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 基金在年內錄得正回報。 - 基金的股票配置於年內為回報帶來貢獻。推出疫苗接種計劃, 刺激投資者看好經濟復甦, 帶動環球股市造好。鼓勵已發展國家之企業盈利, 並放寬主要經濟體之出行限制, 以及美國財政政策環境寬鬆, 亦利好風險資產。 - 然而, 在多個地區疫情重燃並且重推針對性防疫限制, 傳播力更強的新冠變種病毒出現, 以及投資者憂慮通脹居高不下, 都會阻礙市場升勢。 - 在此環境下, 美國、歐洲及日本股票配置帶來回報。然而, 在中國經濟和政策風險及疫情相關挑戰下, 香港股票配置削弱整體表現。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽平衡基金 推出日期: 01/12/2000	0.11%	8.00%	6.52%	5.32%
基準/績效目標	0.87% ^{註1}	7.67% ^{註1}	6.04% ^{註1}	4.89% ^{註1}
基準/績效目標偏差	實際表現低於 績效目標	實際表現高於 績效目標	實際表現高於 績效目標	實際表現高於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標: 人生階段基金 - (>60% - 80% 股票) 基金類別的平均表現, 源自理柏</p> <p>以 5 年、10 年期及推出至今計, 基金表現高於績效目標; 以 1 年期計, 基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 基金在年內錄得正回報。 - 基金的股票配置於年內為回報帶來貢獻。推出疫苗接種計劃, 刺激投資者看好經濟復甦, 帶動環球市場造好。鼓勵已發展國家之企業盈利, 並放寬主要經濟體之出行限制, 以及美國財政政策環境寬鬆, 亦利好風險資產。 - 然而, 在多個地區疫情重燃並且重推針對性防疫限制, 傳播力更強的新冠變種病毒出現, 以及投資者憂慮通脹居高不下, 都會阻礙市場升勢。 - 在此環境下, 美國、歐洲及日本股票配置帶來回報。然而, 在中國經濟和政策風險及疫情相關挑戰下, 香港股票配置削弱整體表現。在通脹憂慮下, 政府債券孳息趨升, 因此債券配置亦帶來回報。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

	年率化回報(以百分比計)			
成分基金	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽樂安心保證基金 推出日期: 01/10/2007	(2.50%)	1.48%	2.31%	2.81%
基準/績效目標	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%
基準/績效目標偏差	實際表現低於 績效目標	實際表現高於 績效目標	實際表現高於 績效目標	實際表現高於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標：淨保證回報率（即每年 1.35%）</p> <p>以 5 年、10 年期及推出至今計，基金表現高於績效目標；以 1 年期計，基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示，本年基金表現受以下因素影響：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 股票部分，雖然在 2021 年存在疫情的擾動，但股票業績總體比較穩健。投資經理將繼續根據價值投資的理念優化組合，維持在高品質成長股和價值股的主要持倉。 - 固定收益部分，維持防禦性策略和注重信貸的選擇。相比而言，偏好投資於短期投資級債券。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽強積金保守基金 推出日期: 01/12/2000	0.00%	0.45%	0.23%	0.45%
基準/績效目標	0.00%	0.03%	0.02%	0.39%
基準/績效目標偏差	實際表現與 績效目標一致	實際表現高於 績效目標	實際表現高於 績效目標	實際表現高於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標：訂明儲蓄利率</p> <p>由於強積金保守基金可能以扣減基金資產或以扣減成員賬戶單位的形式收取費用，因此與其他強積金保守基金類別比較的意義可能不大。</p> <p>以 5 年、10 年期及推出至今計，基金表現高於績效目標；以 1 年期計，基金表現等於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示，本年基金表現受以下因素影響：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 組合的收益全部來自港元定存；定存以中短期期限的為主。 - 香港銀行定存利率在 2021 年大多數時間保持低水平。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽核心累積基金 推出日期: 01/04/2017	9.91%	不適用	不適用	8.27%
基準/績效目標	9.43% ^{註2}	不適用	不適用	8.66% ^{註2}
基準/績效目標偏差	實際表現高於 績效目標	不適用	不適用	實際表現低於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標（認可參考組合）：富時強積金預設投資策略參考組合 - 核心累積基金</p> <p>以1年期計，基金表現高於績效目標，而以推出至今計，基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示，本年基金表現受以下因素影響：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 在股票方面，選擇的公司具有吸引力的價值、具有良好的盈利和價格勢頭，並且有證據顯示管理層支持股東價值。在此期間，選股產生了正面貢獻，工業、非必需消費品和科技股的持倉做出了重大貢獻。 - 在固定收益資產方面，整個投資組合在2021年，傾向於具有吸引力的價值、具質素和有特質的債券市場，並選擇配置於新興市場主權債券和較小公司債券。投資經理積極定位為過去一段時期的表現產生了負面影響。減持美國、德國和英國融資市場的正面貢獻被持有挪威、波蘭和加拿大在內資產帶來負面影響所抵消。 - 在核心累積基金方面，由於預設投資策略導致的股票比例相對於固定收益比例偏重，股票部分的優異表現導致該基金的表現優於基準。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽香港股票基金 推出日期: 23/12/2011	(15.68%)	7.55%	5.71%	5.67%
基準/績效目標	(15.13%) ^{註1}	6.80% ^{註1}	5.84% ^{註1}	5.74% ^{註1}
基準/績效目標偏差	實際表現低於 績效目標	實際表現高於 績效目標	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標：香港股票基金類別的平均表現，源自理柏</p> <p>以5年期計，基金表現高於績效目標；以1年、10年期及推出至今計，基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示，本年基金表現受以下因素影響：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 基金於期內錄得負回報。 - 隨著疫情持續擴散，加上環球央行因應通脹升溫而採取政策正常化，股市表現受壓。多項因素導致中國內地股市年內走低，包括影響科技及教育培訓等行業公司的監管整頓。 - 及至下半年，工業活動和製造業活動受電力短缺、供應衝擊、燃料價格上漲及中國政府實行的控制污染措施所擾亂。 - 臨近年底出現的 Omicron 新冠變種病毒令市場急劇波動。為求穩定經濟增長，中國人民銀行（人行）向投資者保證將維持金融體系充裕流動性。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽 65 歲後基金 推出日期: 01/04/2017	0.66%	不適用	不適用	4.05%
基準/績效目標	0.71% ^{註 2}	不適用	不適用	4.27% ^{註 2}
基準/績效目標偏差	實際表現低於 績效目標	不適用	不適用	實際表現低於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標（認可參考組合）：富時強積金預設投資策略參考組合 - 65 歲後基金</p> <p>以 1 年期和推出至今計，基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示，本年基金表現受以下因素影響：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 在股票方面，選擇的公司具有吸引力的價值、具有良好的盈利和價格勢頭，並且有證據顯示管理層支持股東價值。在此期間，選股產生了正面貢獻，工業、非必需消費品和科技股的持倉做出了重大貢獻。 - 在固定收益資產方面，整個投資組合傾向於具有吸引力的價值、具質素和有特質的債券市場，並選擇配置於新興市場主權債券和較小公司債券。投資經理積極的定位為過去一段時期的表現產生了負面影響。減持美國、德國和英國融資市場的正面貢獻被持有挪威、波蘭和加拿大在內資產帶來負面影響所抵消。 - 在 65 歲後基金方面，由於預設投資策略導致的固定收益比例相對於股票比例偏重，固定收益的表現不佳導致該基金的表現較基準差。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽 樂休閒環球股票基金 推出日期: 01/10/2007	0.47%	7.88%	7.30%	2.32%
基準/績效目標	17.62% ^{註1}	11,70% ^{註1}	9.79% ^{註1}	6.65% ^{註1}
基準/績效目標偏差	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標: 環球股票基金類別的平均表現, 源自理柏</p> <p>以 1 年、5 年期、10 年期和推出至今計, 基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 除北美和歐洲股市外, 各地區股票普遍為全年表現帶來負面影響。鑑於這兩個市場都是價值驅動的, 因此, 選股的貢獻能夠抵消資產配置的負面貢獻, 並與市場保持一致方向, 在今年產生兩位數的回報。 - 其他區域股票包括中國和香港、日本及整個亞洲在內的股市需面對新冠疫情政策和重新開放政策帶來的不利因素。這些市場的資產配置和選股均帶來負面影響, 整體上明顯落後於發達市場。通信服務、互聯網、消費者和醫療保健行業的持倉帶來負面影響, 扭轉 2020 年帶來的貢獻。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽大中華股票基金 推出日期: 13/12/2021	不適用	不適用	不適用	不適用
基準/績效目標	(7.26%) ^{註1}	12.67% ^{註1}	8.93% ^{註1}	7.34% ^{註1}
基準/績效目標偏差	不適用	不適用	不適用	不適用
受託人評論	基金於 2021 年 12 月 13 日推出, 旨在為投資者提供港元計算之長期資本增長。由於基金表現記錄有限, 目前未能披露基金表現。			
中國人壽美國股票基金 推出日期: 13/12/2021	不適用	不適用	不適用	不適用
基準/績效目標	25.30% ^{註1}	16.15% ^{註1}	13.72% ^{註1}	9.48% ^{註1}
基準/績效目標偏差	不適用	不適用	不適用	不適用
受託人評論	基金於 2021 年 12 月 13 日推出, 是透過投資於美國股票, 以提供長線的資本增值。由於基金表現記錄有限, 目前未能披露基金表現。			
中國人壽保證基金 推出日期: 01/12/2000	不適用	不適用	不適用	不適用
基準/績效目標	不適用	不適用	不適用	不適用
基準/績效目標偏差	不適用	不適用	不適用	不適用
受託人評論	基金自 2020 年 12 月 1 日起已無投資及營運。強制性公積金計劃管理局已批准終止基金, 於 2021 年 3 月 8 日起生效。			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

B. 有關受託人評核架構以及推動其評核的支援資料(如有的話)，以解決其在 A 節評議中提出的關注

• 受託人參照獨立於受託人的行業數據提供者之資料，定期檢討成分基金的表現。如成分基金表現欠佳，受託人會在有關基礎基金的投資經理的參與下進行檢討。

除定期監察外，基金的表現亦會由中國人壽信託有限公司投資委員會監察。該委員會由公司董事會成立，負責評估及監察計劃內基金的整體表現。

• 受託人認為繼續於本計劃下維持兩項類似的保證回報基金（即中國人壽保證基金及中國人壽樂安心保證基金（前稱中國人壽樂休閒保證基金））並不再適宜。為使計劃結構更具成本效益，達致更佳規模經濟（透過整合該兩項保證基金的資產）並簡化基金平台，中國人壽保證基金已被安排終止並於 2020 年 12 月 1 日起停止投資及營運。強制性公積金計劃管理局已批准終止該基金，於 2021 年 3 月 8 日起生效。

• 為提供更全面的股票基金予成員選擇，本計劃已於 2021 年 12 月 13 日起加入兩項新成分基金-「中國人壽大中華股票基金」及「中國人壽美國股票基金」。

• 為提升「中國人壽樂休閒環球股票基金」的競爭力和帶來更穩定的長期回報，自 2022 年 9 月 26 日起，此基金的基金架構將由聯接基金（投資於單一的核准匯集投資基金）重組為投資組合管理基金（投資於兩個或以上獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃）。華夏基金（香港）有限公司將獲委任為相關基金的投資經理人。此基金的總費用及收費將從每年 1.48% 下調至每年不超過 1.40%。

註 1：此數字源自理柏。

註 2：此數字源自富時強積金預設投資策略參考組合。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 投資估值及變動

本年度所收到的供款已根據計劃成員所作的投資選擇投資於下列成分基金。年內的資產淨值變動及其年底的資產淨值狀況摘要如下：

	中國人壽 平衡基金 港元	中國人壽 強積金保守 基金 港元	中國人壽 增長基金 港元	中國人壽 保證基金 ^{註1} 港元	中國人壽 香港股票基金 港元	中國人壽 樂安心保證 基金* 港元	中國人壽 樂休閒環球 股票基金 港元	中國人壽 核心累積基金 港元	中國人壽 65歲後基金 港元	中國人壽 大中華股票 基金 港元	中國人壽 美國股票基金 港元
期初資產淨值	468,586,563	246,451,431	750,754,591	-	366,196,970	2,100,444,570	177,797,150	96,099,107	100,615,343	-	-
發行單位所得款	76,649,608	386,502,175	158,989,590	-	386,103,074	371,501,981	76,614,291	105,986,987	72,062,543	2,079,750	8,648,823
贖回單位支付款項	(73,694,270)	(327,723,136)	(124,865,511)	-	(258,226,148)	(562,773,806)	(63,206,494)	(49,178,842)	(53,837,866)	(16,233)	(819,123)
總綜合收益	445,942	2,836	9,333,013	-	(70,861,825)	(49,092,393)	559,039	11,707,292	758,207	9,469	2,745
年內資產淨值變化	3,401,280	58,781,875	43,457,092	-	57,015,101	(240,364,218)	13,966,836	68,515,437	18,982,884	2,072,986	7,832,445
期末資產淨值	471,987,843	305,233,306	794,211,683	-	423,212,071	1,860,080,352	191,763,986	164,614,544	119,598,227	2,072,986	7,832,445

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 投資估值及變動(續)

	中國人壽 平衡基金 港元	中國人壽 強積金保守 基金 港元	中國人壽 增長基金 港元	中國人壽 保證基金 ^{註1} 港元	中國人壽 香港股票基金 港元	中國人壽 樂安心保證 基金* 港元	中國人壽 樂休閒環球 股票基金 港元	中國人壽 核心累積基金 港元	中國人壽 65歲後基金 港元	中國人壽 大中華股票 基金 港元	中國人壽 美國股票基金 港元
於二零二一年十二月三十一日											
投資	473,252,427	-	796,077,605	-	420,629,920	1,866,511,250	192,302,205	163,853,495	119,054,823	1,887,144	5,491,536
(資產淨值百分比)	100.27%	-	100.23%	-	99.39%	100.35%	100.28%	99.54%	99.55%	91.04%	70.11%
其他資產/(債務)	(1,264,584)	305,233,306	(1,865,922)	-	2,582,151	(6,430,898)	(538,219)	761,049	543,404	185,842	2,340,909
(資產淨值百分比)	(0.27%)	100.00%	(0.23%)	-	0.61%	(0.35%)	(0.28%)	0.46%	0.45%	8.96%	29.89%
資產淨值	471,987,843	305,233,306	794,211,683	-	423,212,071	1,860,080,352	191,763,986	164,614,544	119,598,227	2,072,986	7,832,445
每單位資產淨值	29.85	11.00	33.16	-	17.39	14.85	13.87	14.59	12.08	10.04	10.01

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 投資估值及變動(續)

	中國人壽 平衡基金 港元	中國人壽 強積金保守 基金 港元	中國人壽 增長基金 港元	中國人壽 保證基金 ^{註1} 港元	中國人壽 香港股票基金 港元	中國人壽 樂安心保證 基金* 港元	中國人壽 樂休閒資本穩定 基金 ^{註2} 港元	中國人壽 樂休閒平衡 基金 ^{註2} 港元	中國人壽 樂休閒環球 股票基金 港元	中國人壽 核心累積基金 港元	中國人壽 65歲後基金 港元
於二零二零年十二月三十一日											
投資	469,820,612	-	751,033,144	-	365,142,060	2,112,078,495	-	-	177,472,325	94,894,426	99,570,035
(資產淨值百分比)	100.26%	-	100.04%	-	99.71%	100.55%	-	-	99.82%	98.75%	98.96%
其他資產/(債務)	(1,234,049)	246,451,431	(278,553)	-	1,054,910	(11,633,925)	-	-	324,825	1,204,681	1,045,308
(資產淨值百分比)	(0.26%)	100.00%	(0.04%)	-	0.29%	(0.55%)	-	-	0.18%	1.25%	1.04%
資產淨值	468,586,563	246,451,431	750,754,591	-	366,196,970	2,100,444,570	-	-	177,797,150	96,099,107	100,615,343
每單位資產淨值	29.82	11.00	32.70	-	20.63	15.23	-	-	13.81	13.28	12.00
於二零一九年十二月三十一日											
投資	392,128,513	-	630,702,615	1,568,868,117	260,562,649	651,587,007	-	-	151,527,275	53,947,424	72,605,059
(資產淨值百分比)	100.37%	-	100.16%	100.68%	99.95%	99.42%	-	-	100.17%	99.74%	100.04%
其他資產/(債務)	(1,428,773)	215,739,882	(1,015,436)	(10,534,009)	138,756	3,802,154	-	-	(253,980)	141,717	(26,904)
(資產淨值百分比)	(0.37%)	100.00%	(0.16%)	(0.68%)	0.05%	0.58%	-	-	(0.17%)	0.26%	(0.04%)
資產淨值	390,699,740	215,739,882	629,687,179	1,558,334,108	260,701,405	655,389,161	-	-	151,273,295	54,089,141	72,578,155
每單位資產淨值	26.22	10.93	28.49	15.10	17.46	14.93	-	-	12.62	11.80	10.94

附註： 就各成分基金所持有的投資組合的詳情，請參閱財務報表附註 9。

註 1： 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

註 2： 中國人壽樂休閒資本穩定基金及中國人壽樂休閒平衡基金(統稱「已終止基金」)於二零一九年九月二十四日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二零年一月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 投資業績

	中國人壽 平衡基金 港元	中國人壽 強積金保守 基金 港元	中國人壽 增長基金 港元	中國人壽 保證基金 ^{註1} 港元	中國人壽 香港股票基金 港元	中國人壽 樂安心保證 基金* 港元	中國人壽 樂休閒資本 穩定基金 ^{註2} 港元	中國人壽 樂休閒平衡 基金 ^{註2} 港元	中國人壽 樂休閒環球 股票基金 港元	中國人壽 核心累積基金 港元	中國人壽 65歲後基金 港元	中國人壽 大中華股票 基金 港元	中國人壽 美國股票 基金 港元
二零二一年													
保證回報	-	-	-	-	-	5,161,523	不適用	不適用	-	-	-	-	-
計算資本增值及保證回報前之淨(虧損)/收益	(2,573,576)	2,836	(4,284,261)	-	92,941	(23,948,523)	不適用	不適用	(2,678,998)	(819,316)	(695,862)	(188)	(564)
資本增值/(虧損)	3,019,518	-	13,617,274	-	(70,954,766)	(30,305,393)	不適用	不適用	3,238,037	12,526,608	1,454,069	9,657	3,309
年內淨收益/(虧損)	445,942	2,836	9,333,013	-	(70,861,825)	(49,092,393)	不適用	不適用	559,039	11,707,292	758,207	9,469	2,745
總資產淨值	471,987,843	305,233,306	794,211,683	-	423,212,071	1,860,080,352	不適用	不適用	191,763,986	164,614,544	119,598,227	2,072,986	7,832,445
每單位資產淨值	29.85	11.00	33.16	-	17.39	14.85	不適用	不適用	13.87	14.59	12.08	10.04	10.01

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 投資業績(續)

	中國人壽 平衡基金 港元	中國人壽 強積金保守 基金 港元	中國人壽 增長基金 港元	中國人壽 保證基金 ^{註1} 港元	中國人壽 香港股票基金 港元	中國人壽 樂安心保證 基金* 港元	中國人壽 樂休閒資本穩定 基金 ^{註2} 港元	中國人壽 樂休閒平衡 基金 ^{註2} 港元	中國人壽 樂休閒環球 股票基金 港元	中國人壽 核心累積基金 港元	中國人壽 65歲後基金 港元
二零二零年											
保證回報	-	-	-	15,987,477	-	10,183,980	-	-	-	-	-
計算資本增值及保證回報 前之淨(虧損)/收益	(2,267,569)	1,432,057	(3,564,251)	(20,618,767)	(34,286)	(11,279,353)	-	-	(2,087,455)	(450,574)	(511,891)
資本增值	58,331,365	-	99,502,395	23,918,847	59,163,747	16,026,861	-	-	17,951,865	10,568,485	8,041,706
年內淨收益	56,063,796	1,432,057	95,938,144	19,287,557	59,129,461	14,931,488	-	-	15,864,410	10,117,911	7,529,815
總資產淨值	468,586,563	246,451,431	750,754,591	-	366,196,970	2,100,444,570	-	-	177,797,150	96,099,107	100,615,343
每單位資產淨值	29.82	11.00	32.70	-	20.63	15.23	-	-	13.81	13.28	12.00
二零一九年											
保證回報	-	-	-	5,871,359	-	-	-	-	-	-	-
計算資本增值及保證回報 前之淨(虧損)/收益	(1,905,415)	2,389,729	(3,403,735)	(21,676,507)	(48,289)	(12,170,951)	(604,521)	(630,996)	(1,978,776)	(261,946)	(194,989)
資本增值	51,985,771	-	109,017,559	66,343,397	35,507,194	34,335,742	4,209,653	5,181,528	23,689,392	5,840,055	1,421,797
年內淨收益	50,080,356	2,389,729	105,613,824	50,538,249	35,458,905	22,164,791	3,605,132	4,550,532	21,710,616	5,578,109	1,226,808
總資產淨值	390,699,740	215,739,882	629,687,179	1,558,334,108	260,701,405	655,389,161	-	-	151,273,295	54,089,141	72,578,155
每單位資產淨值	26.22	10.93	28.49	15.10	17.46	14.93	-	-	12.62	11.80	10.94

註 1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金, 於二零二一年三月八日起生效。

註 2: 中國人壽樂休閒資本穩定基金及中國人壽樂休閒平衡基金(統稱「已終止基金」)於二零一九年九月二十四日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金, 於二零二零年一月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 投資業績(續)

業績紀錄(註 1)

成分基金名稱	最高發行價									
	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元	2012 港元
中國人壽平衡基金	31.92	29.82	26.23	26.55	24.91	21.32	22.69	21.33	20.27	18.14
中國人壽強積金保守基金	11.00	11.00	10.93	10.80	10.76	10.76	10.76	10.75	10.75	10.75
中國人壽增長基金	35.78	32.70	28.50	29.24	27.04	22.13	24.21	22.25	21.03	18.13
中國人壽保證基金 ^{註4}	不適用	15.37	15.14	15.19	15.28	15.20	15.12	14.37	13.79	13.31
中國人壽香港股票基金	24.86	20.63	17.77	19.01	17.18	13.26	15.16	12.93	12.25	11.21
中國人壽樂安心保證基金*	15.54	15.23	14.93	14.49	14.21	13.80	13.39	13.00	12.62	12.16
中國人壽樂休閒資本穩定基金 ^{註3}	不適用	不適用	12.79	13.15	12.76	11.99	12.06	11.80	11.35	11.02
中國人壽樂休閒平衡基金 ^{註3}	不適用	不適用	12.76	13.62	12.84	10.80	11.63	11.02	10.40	9.41
中國人壽樂休閒環球股票基金	5.35	13.81	12.64	13.34	12.39	9.78	10.99	10.22	9.53	8.18
中國人壽核心累積基金	14.63	13.28	11.83	11.32	10.87	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
中國人壽 65 歲後基金	12.25	12.00	10.97	10.31	10.24	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
中國人壽大中華股票基金	10.04	不適用								
中國人壽美國股票基金	10.04	不適用								

成分基金名稱	最低贖回價									
	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元	2012 港元
中國人壽平衡基金	29.16	20.98	22.26	22.16	20.32	18.17	19.21	19.37	17.83	15.74
中國人壽強積金保守基金	11.00	10.93	10.80	10.76	10.76	10.76	10.75	10.75	10.75	10.75
中國人壽增長基金	32.12	21.23	23.36	23.28	21.10	18.21	19.67	19.80	17.97	15.24
中國人壽保證基金 ^{註4}	不適用	14.45	14.52	14.48	14.47	14.25	13.95	13.40	12.80	12.58
中國人壽香港股票基金	16.88	13.76	14.57	14.38	12.08	9.84	11.04	11.00	10.11	9.14
中國人壽樂安心保證基金*	14.76	14.94	14.49	14.21	13.80	13.39	13.00	12.63	12.26	11.81
中國人壽樂休閒資本穩定基金 ^{註3}	不適用	不適用	11.93	11.84	11.35	10.87	11.12	11.20	10.66	10.08
中國人壽樂休閒平衡基金 ^{註3}	不適用	不適用	11.38	11.29	10.40	9.27	9.78	10.02	9.24	8.09
中國人壽樂休閒環球股票基金	13.41	8.81	10.61	10.53	9.49	8.01	8.72	9.00	8.07	6.67
中國人壽核心累積基金	13.23	9.60	10.11	9.93	9.99	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
中國人壽 65 歲後基金	11.72	10.42	10.04	9.94	9.92	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
中國人壽大中華股票基金	9.95	不適用								
中國人壽美國股票基金	10.00	不適用								

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 投資業績(續)

業績紀錄(續)

成分基金名稱	平均每年淨投資回報年率(註 2)									
	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
中國人壽平衡基金	0.10	13.73	16.53	(9.82)	22.79	0.89	(2.23)	1.33	12.51	13.86
中國人壽強積金保守基金	0.00	0.64	1.20	0.37	0.00	0.00	0.09	0.00	0.00	0.00
中國人壽增長基金	1.41	14.78	20.06	(12.37)	28.34	0.62	(2.01)	1.42	16.90	16.53
中國人壽保證基金 ^{註4}	不適用	1.30	3.57	(1.35)	0.20	0.00	3.87	3.57	3.08	(1.63)
中國人壽香港股票基金	(15.71)	18.16	16.17	(12.51)	42.22	1.43	(4.26)	3.58	7.14	12.32
中國人壽樂安心保證基金*	(2.50)	2.01	3.04	1.97	2.97	3.06	3.00	3.01	2.94	3.81
中國人壽樂休閒資本穩定基金 ^{註3}	不適用	不適用	9.41	(6.42)	12.60	0.71	(2.42)	2.03	2.91	9.13
中國人壽樂休閒平衡基金 ^{註3}	不適用	不適用	11.57	(10.58)	23.65	1.86	(3.77)	1.73	11.31	15.11
中國人壽樂休閒環球股票基金	0.43	9.43	17.07	(13.06)	30.66	2.26	(4.53)	1.46	17.55	18.80
中國人壽核心累積基金	9.86	12.54	15.80	(6.17)	6.48	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
中國人壽 65 歲後基金	0.67	9.69	8.96	(1.76)	1.66	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
中國人壽大中華股票基金	0.02	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
中國人壽美國股票基金	0.01	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

註 1: 過往的業績並不一定能作為未來業績的指標。投資者應注意單位價格和單位收益並無保證及可跌可升。中國人壽核心累積基金和中國人壽 65 歲後基金於二零一七年四月一日開始推出。中國人壽大中華股票基金和中國人壽美國股票基金於二零二一年十二月十三日開始推出。

註 2: 平均每年淨投資回報按以下程式計算:

$$\frac{\text{有關期間之期末單位價} - \text{有關期間之期初單位價}}{\text{有關期間之期初單位價}} \times \frac{\text{有關年度之總天數}}{\text{有關期間之總天數}}$$

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 投資業績(續)

業績紀錄(續)

以下附表為成分基金之基金開支比率(「開支比率」)及交易費用之摘要:

	開支比率 二零二一年 %	交易費用 二零二一年 港元
中國人壽平衡基金	1.39%	-
中國人壽強積金保守基金	0.33%	-
中國人壽增長基金	1.39%	-
中國人壽保證基金 ^{註4}	-	-
中國人壽香港股票基金	0.85%	-
中國人壽樂安心保證基金*	2.03%	-
中國人壽樂休閒環球股票基金	1.58%	-
中國人壽核心累積基金	0.82%	-
中國人壽 65 歲後基金	0.81%	-
中國人壽大中華股票基金	1.09%	-
中國人壽美國股票基金	1.12%	-

註3: 中國人壽樂休閒資本穩定基金及中國人壽樂休閒平衡基金(統稱「已終止基金」)於二零一九年九月二十四日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金,於二零二零年一月八日起生效。

註4: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金,於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

4 於二零二一年十二月三十一日之投資組合

	持有單位	二零二一年 成本 港元	公平價值 港元	資產淨值 百分比
1) 中國人壽平衡基金 核准匯集投資基金 富達環球投資基金 - 均衡基金(A類別)	1,701,428.82	338,117,952	473,252,427	100.27%
2) 中國人壽增長基金 核准匯集投資基金 富達環球投資基金 - 增長基金(A類別)	2,622,731.21	530,352,037	796,077,605	100.23%
3) 中國人壽保證基金 ^{註1} 核准匯集投資基金 中國人壽保證(匯集投資)基金	-	-	-	-
4) 中國人壽香港股票基金 核准匯集投資基金 富達環球投資基金 - 香港股票基金	1,309,313.08	441,489,104	420,629,920	99.39%
5) 中國人壽樂安心保證基金* 核准匯集投資基金 中國人壽樂休閒保證(匯集投資)基金	103,528,273.91	1,871,347,435	1,866,511,250	100.35%
6) 中國人壽樂休閒環球股票基金 核准匯集投資基金 景順環球股票基金	5,324,158.18	147,729,423	192,302,205	100.28%
7) 中國人壽核心累積基金 核准匯集投資基金 景順核心累積基金	10,829,064.66	141,883,384	163,853,495	99.54%

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

4 於二零二一年十二月三十一日之投資組合(續)

		二零二一年		
	持有單位	成本 港元	公平價值 港元	資產淨值 百分比
8)	中國人壽 65 歲後基金 <u>核准匯集投資基金</u> 景順 65 歲後基金	9,420,459.35	119,054,823	99.55%
9)	中國人壽大中華股票基金 <u>核准匯集投資基金</u> 摩根宜安大中華基金	7,616.52	1,887,144	91.04%
10)	中國人壽美國股票基金 <u>核准匯集投資基金</u> 富蘭克林強積金美國機會基金	110,072.88	5,491,536	70.11%

以上所列的核准匯集投資基金均於香港成立並已獲強積金管理局核准。

註1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金, 於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

5 於二零二一年十二月三十一日之投資組合變化

	二零二一年 一月一日	持有		二零二一年 十二月三十一日
		發行單位數目	贖回單位數目	
1) 中國人壽平衡基金 核准匯集投資基金 富達環球投資基金 - 均衡基金(A類別)	1,699,969.65	166,473.31	(165,014.14)	1,701,428.82
2) 中國人壽增長基金 核准匯集投資基金 富達環球投資基金 - 增長基金(A類別)	2,522,785.16	317,212.79	(217,266.74)	2,622,731.21
3) 中國人壽保證基金 ^{註1} 核准匯集投資基金 中國人壽保證(匯集投資)基金	-	-	-	-
4) 中國人壽香港股票基金 核准匯集投資基金 富達環球投資基金 - 香港股票基金	961,203.70	740,437.32	(392,327.94)	1,309,313.08
5) 中國人壽樂安心保證基金* 核准匯集投資基金 中國人壽樂休閒保證(匯集投資)基金	115,618,827.60	20,264,410.42	(32,354,964.11)	103,528,273.91
6) 中國人壽樂休閒環球股票基金 核准匯集投資基金 景順環球股票基金	5,014,291.55	1,523,062.43	(1,213,195.80)	5,324,158.18
7) 中國人壽核心累積基金 核准匯集投資基金 景順核心累積基金	6,943,172.86	6,036,760.22	(2,150,868.42)	10,829,064.66

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二一年十二月三十一日止年度

5 於二零二一年十二月三十一日之投資組合變化(續)

	二零二一年 一月一日	持有		二零二一年 十二月三十一日
		發行單位數目	贖回單位數目	
8) 中國人壽 65 歲後基金 核准匯集投資基金 景順 65 歲後基金	7,982,397.77	4,632,011.64	(3,193,950.06)	9,420,459.35
9) 中國人壽大中華股票基金 核准匯集投資基金 摩根宜安大中華基金	-	7,632.73	(16.21)	7,616.52
10) 中國人壽美國股票基金 核准匯集投資基金 富蘭克林強積金美國機會基金	-	116,516.88	(6,444.00)	110,072.88

註1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金, 於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

獨立核數師報告
致中國人壽強積金集成信託計劃(「本計劃」)受託人

就財務報表審計作出的報告

意見

我們已審計的內容

本計劃及其各成分基金列載於第50頁至第96頁的財務報表，其中包括：

- 於二零二一年十二月三十一日本計劃的可供權益用途淨資產表及其各成分基金的淨資產表；
- 截至該日止年度各成分基金的綜合收益表；
- 截至該日止年度本計劃的可供權益用途淨資產變動表及其各成分基金的成員應佔淨資產變動表；
- 截至該日止年度本計劃及其各成分基金的現金流量表；及
- 財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為，該等財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映本計劃及其各成分基金於二零二一年十二月三十一日的財務狀況及其截至該日止年度的財務交易和現金流量。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》並參照《實務說明》第860.1號(修訂)「退休計劃的審核」進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)，我們獨立於本計劃及其各成分基金，並已履行守則中的其他專業道德責任。

獨立核數師報告(續) **致中國人壽強積金集成信託計劃(「本計劃」)受託人**

其他信息

本計劃的受託人須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括財務報表及我們的核數師報告。

我們對財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

受託人就財務報表須承擔的責任

本計劃受託人須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》擬備真實而中肯的財務報表，並對其認為為使財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備財務報表時，受託人負責評估本計劃及其各成分基金的持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非受託人有意將計劃及其各成分基金清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

除此之外，受託人必須確保本計劃及其各成分基金的財務報表已根據香港《強制性公積金計劃(一般)規例》(「一般規例」)第80、81、83及84條妥為擬備。

核數師就審計財務報表承擔的責任

我們的目標，是對財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並作出包括我們意見的核數師報告。我們按照一般規例第102條僅向受託人(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。除此之外，我們會評估本計劃及其各成分基金的財務報表是否已在各重大方面是否根據一般規例第80、81、83及84條妥為編製。

獨立核數師報告(續)
致中國人壽強積金集成信託計劃(「本計劃」)受託人

核數師就審計財務報表承擔的責任(續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對本計劃及其每個成分基金內部控制的有效性發表意見。
- 評價受託人所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對受託人採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對本計劃及其各成分基金的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致本計劃及其每個成分基金不能持續經營。
- 評價財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及財務報表是否中肯反映重要交易和事項。

除其他事項外，我們與受託人溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

就一般規例的事項報告

- a. 我們認為，本計劃及其各成分基金的財務報表在各重大方面已根據一般規例第80、81、83及84條妥為編製。
- b. 我們已取得就我們所知及所信為進行審計所必須的一切資料及解釋。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零二二年六月二十七日

中國人壽強積金集成信託計劃

可供權益用途淨資產表 - 集成信託計劃
於二零二一年十二月三十一日

	附註	二零二一年 港元	二零二零年 港元
資產			
投資	9	4,340,607,443	4,306,945,725
應收供款			
僱主供款		16,633,880	16,049,451
僱員供款		14,082,137	11,256,182
出售投資的應收款項		558,305	1,500,438
現金及現金等價物		31,571,497	26,482,265
總資產		<u>4,403,453,262</u>	<u>4,362,234,061</u>
負債			
應計項目及其他應付款項		12,988,079	10,307,573
應付權益		11,604,194	18,501,402
基金轉換的應付款項		6,370,456	-
應付權益沒收		39,103	39,103
總負債		<u>31,001,832</u>	<u>28,848,078</u>
成員應佔權益淨資產		<u>4,372,451,430</u>	<u>4,333,385,983</u>

代表中國人壽信託有限公司

.....
董事

.....
董事

中國人壽強積金集成信託計劃

可供權益用途淨資產變動表 - 集成信託計劃
截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	二零二一年 港元	二零二零年 港元
收益			
未實現投資(虧損)/收益之淨變動		(102,297,198)	279,921,669
已實現投資收益淨額		5,161,523	372,970
銀行利息收入		472	378
其他收入		-	954
		<u>(97,135,203)</u>	<u>280,295,971</u>
費用			
銀行費用		-	300
		<u>-</u>	<u>300</u>
年內淨(虧損)/收入		<u>(97,135,203)</u>	<u>280,295,671</u>
已收及應收供款			
	6		
僱主供款			
-強制性		125,127,073	129,367,585
-自願性		75,056,525	74,552,729
僱員供款			
-強制性		132,195,880	140,341,433
-自願性		3,270,265	8,671,139
-自願性(智易個人供款)		154,063,892	117,082,560
-自願性(可扣稅自願性供款)		74,641,823	14,744,249
		<u>564,355,458</u>	<u>484,759,695</u>
轉入款項			
從其他計劃之集體轉入款項		19,998,632	7,623,085
從其他計劃之個別轉入款項		260,953,495	172,126,004
		<u>280,952,127</u>	<u>179,749,089</u>

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

可供權益用途淨資產變動表 - 集成信託計劃(續)
截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	二零二一年 港元	二零二零年 港元
已付及應付權益	7		
退休/提早退休		103,539,915	73,058,400
死亡		3,201,495	2,324,901
永久性地離開香港		24,677,510	14,190,617
完全喪失行為能力		855,485	585,275
罹患末期疾病		13,353	767,280
向自願供款人士退回額外供款		177,306,051	282,302,774
長期服務金退款		17,013,970	21,933,656
		<u>326,607,779</u>	<u>395,162,903</u>
轉出供款			
往其他計劃集體轉出供款		93,397,634	15,241,755
往其他計劃個別轉出供款		272,639,702	203,246,328
		<u>366,037,336</u>	<u>218,488,083</u>
權益沒收		<u>16,461,820</u>	<u>7,380,842</u>
成員應佔可供權益用途淨資產變動		39,065,447	323,772,627
年初成員可供權益用途之淨資產			
- 成員賬戶		<u>4,333,385,983</u>	<u>4,009,613,356</u>
年末成員可供權益用途之淨資產			
- 成員賬戶		<u>4,372,451,430</u>	<u>4,333,385,983</u>

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

現金流量表 - 集成信託計劃
截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 港元	二零二零年 港元
營運活動的現金流量		
淨(虧損)/收益	(97,135,203)	280,295,671
調整銀行利息收入	(472)	(378)
	<u>(97,135,675)</u>	<u>280,295,293</u>
投資的淨增加	(33,661,718)	(318,453,659)
出售投資的應收款項及其他應收款項淨減少	942,133	636,479
應計項目及其他應付款項的淨增加	2,680,506	4,549,274
基金轉換的應付款項淨增加/(減少)	6,370,456	(1,570,353)
	<u>(120,804,298)</u>	<u>(34,542,966)</u>
已收銀行利息	472	378
營運活動所用的淨現金	<u>(120,803,826)</u>	<u>(34,542,588)</u>
	-----	-----
融資活動的現金流量		
已收供款及轉入款項	841,897,201	661,592,769
已付權益及轉出款項	(699,542,323)	(619,405,015)
已付權益沒收	(16,461,820)	(7,380,842)
融資活動產生的淨現金	<u>125,893,058</u>	<u>34,806,912</u>
	=====	=====
現金及現金等價物淨增加	5,089,232	264,324
年初現金及現金等價物	26,482,265	26,217,941
年終現金及現金等價物	<u>31,571,497</u>	<u>26,482,265</u>
	=====	=====
現金及現金等價物結餘分析：		
現金及現金等價物	31,571,497	26,482,265
	=====	=====

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

淨資產表 - 成分基金

於二零二一年十二月三十一日

	附註	中國人壽平衡基金		中國人壽強積金保守基金		中國人壽增長基金	
		二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元
資產							
投資	9	473,252,427	469,820,612	-	-	796,077,605	751,033,144
基金轉換的應收款項		149,990	323,308	1,834,968	1,850,688	683,428	1,729,980
應收利息		-	-	113,058	358,830	-	-
出售投資的應收款項		12,344	-	-	-	-	158,085
基金轉入的應收款項		6,465	-	-	-	30,611	-
其他應收款項		-	-	-	-	-	-
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款		-	-	265,417,140	214,447,548	-	-
現金及現金等價物		507	507	39,266,417	31,671,050	512	512
總資產		473,421,733	470,144,427	306,631,583	248,328,116	796,792,156	752,921,721
負債							
應計項目及其他應付款項		1,239,759	1,127,655	237,457	435,411	2,079,477	1,780,824
基金轉換的應付款項		181,787	430,209	1,160,820	1,441,274	500,996	228,221
購買投資的應付款項		12,344	-	-	-	-	158,085
總負債		1,433,890	1,557,864	1,398,277	1,876,685	2,580,473	2,167,130
成員應佔淨資產		471,987,843	468,586,563	305,233,306	246,451,431	794,211,683	750,754,591
現發行單位數目		15,809,482.94	15,712,705.80	27,746,901.98	22,403,628.19	23,948,925.78	22,955,925.42
每單位資產淨值		29.85	29.82	11.00	11.00	33.16	32.70

代表中國人壽信託有限公司

.....
董事

.....
董事

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

淨資產表 - 成分基金(續)

於二零二一年十二月三十一日

附註	中國人壽保證基金 ^{註1}		中國人壽香港股票基金		中國人壽樂安心保證基金*	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元
資產						
投資	-	-	420,629,920	365,142,060	1,866,511,250	2,112,078,495
基金轉換的應收款項	9	-	3,930,180	2,833,075	682,788	2,075,986
應收利息	-	-	-	-	-	-
出售投資的應收款項	-	-	22,477	274,436	-	-
基金轉入的應收款項	-	-	451,325	-	-	-
其他應收款項	-	-	-	-	-	-
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款	-	-	-	-	-	-
現金及現金等價物	-	-	203	203	266	266
總資產			425,034,105	368,249,774	1,867,194,304	2,114,154,747
負債						
應計項目及其他應付款項	-	-	515,306	395,244	6,034,599	4,251,088
基金轉換的應付款項	-	-	1,284,251	1,383,124	1,079,353	9,459,089
購買投資的應付款項	-	-	22,477	274,436	-	-
總負債			1,822,034	2,052,804	7,113,952	13,710,177
成員應佔淨資產			423,212,071	366,196,970	1,860,080,352	2,100,444,570
現發行單位數目			24,334,621.26	17,754,929.90	125,265,574.09	137,910,758.21
每單位資產淨值			17.39	20.63	14.85	15.23

代表中國人壽信託有限公司

董事

董事

註1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金, 於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

淨資產表 - 成分基金(續)

於二零二一年十二月三十一日

附註	中國人壽樂休閒環球股票基金		中國人壽核心累積基金		中國人壽 65 歲後基金		
	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	
資產							
投資	9	192,302,205	177,472,325	163,853,495	94,894,426	119,054,823	99,570,035
基金轉換的應收款項		214,786	1,450,345	1,299,954	1,348,128	747,195	1,214,897
應收利息		-	-	-	-	-	-
出售投資的應收款項		164,097	-	107,089	-	252,297	-
基金轉入的應收款項		73,712	396,651	723,782	3,195	208,178	-
其他應收款項		-	-	496	1,496	496	1,496
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款		-	-	-	-	-	-
現金及現金等價物		93	93	-	-	-	-
總資產		<u>192,754,893</u>	<u>179,319,414</u>	<u>165,984,816</u>	<u>96,247,245</u>	<u>120,262,989</u>	<u>100,786,428</u>
負債							
應計項目及其他應付款項		699,300	596,681	260,002	143,049	200,874	149,413
基金轉換的應付款項		127,510	925,583	1,003,181	5,089	211,591	21,672
購買投資的應付款項		164,097	-	107,089	-	252,297	-
總負債		<u>990,907</u>	<u>1,522,264</u>	<u>1,370,272</u>	<u>148,138</u>	<u>664,762</u>	<u>171,085</u>
成員應佔淨資產		<u>191,763,986</u>	<u>177,797,150</u>	<u>164,614,544</u>	<u>96,099,107</u>	<u>119,598,227</u>	<u>100,615,343</u>
現發行單位數目		<u>13,823,282.92</u>	<u>12,876,960.03</u>	<u>11,280,959.91</u>	<u>7,238,069.51</u>	<u>9,903,244.03</u>	<u>8,385,931.02</u>
每單位資產淨值		<u>13.87</u>	<u>13.81</u>	<u>14.59</u>	<u>13.28</u>	<u>12.08</u>	<u>12.00</u>

代表中國人壽信託有限公司

.....
董事

.....
董事

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

淨資產表 - 成分基金(續)

於二零二一年十二月三十一日

	附註	中國人壽大中華股票基金 二零二一年 港元	中國人壽美國股票基金 二零二一年 港元	合計 二零二一年 港元	二零二零年 港元
資產					
投資	9	1,887,144	5,491,536	4,039,060,405	4,070,011,097
基金轉換的應收款項		198,269	2,361,334	12,102,892	12,826,407
應收利息		-	-	113,058	358,830
出售投資的應收款項		-	-	558,304	432,521
基金轉入的應收款項		-	150,785	1,644,858	399,846
其他應收款項		299	999	2,290	2,992
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款		-	-	265,417,140	214,447,548
現金及現金等價物		-	-	39,267,998	31,672,631
總資產		<u>2,085,712</u>	<u>8,004,654</u>	<u>4,358,166,945</u>	<u>4,330,151,872</u>
負債					
應計項目及其他應付款項		487	1,564	11,268,825	8,879,365
基金轉換的應付款項		12,239	170,645	5,732,373	13,894,261
購買投資的應付款項		-	-	558,304	432,521
總負債		<u>12,726</u>	<u>172,209</u>	<u>17,559,502</u>	<u>23,206,147</u>
成員應佔淨資產		<u>2,072,986</u>	<u>7,832,445</u>	<u>4,340,607,443</u>	<u>4,306,945,725</u>
現發行單位數目		<u>206,403.77</u>	<u>782,551.40</u>		
每單位資產淨值		<u>10.04</u>	<u>10.01</u>		

代表中國人壽信託有限公司

.....
董事

.....
董事

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

綜合收益表 - 成分基金 截至二零二一年十二月三十一日止年度

附註	中國人壽平衡基金		中國人壽強積金保守基金		中國人壽增長基金		中國人壽保證基金 ^{註1}		中國人壽香港股票基金	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元
收益										
銀行利息收入	-	-	944,863	3,335,367	-	-	-	-	-	-
保證回報	8(a) -	-	-	-	-	-	-	15,987,477	-	-
已實現投資收益淨額	14,984,978	6,772,967	-	-	24,960,851	18,141,397	-	130,601,515	22,005,863	10,935,624
未實現投資(虧損)/收益之淨變動	(11,965,460)	51,558,398	-	-	(11,343,577)	81,360,998	-	(106,682,668)	(92,960,629)	48,228,123
其他收益	2,112,358	1,643,799	-	-	3,486,858	2,575,667	-	-	1,862,004	1,233,010
	5,131,876	59,975,164	944,863	3,335,367	17,104,132	102,078,062	-	39,906,324	(69,092,762)	60,396,757
費用										
審計費用	83,924	67,147	46,574	38,143	142,406	106,410	-	229,217	76,902	52,198
行政費用	4(a) 2,397,381	1,994,542	300,569	642,092	3,976,405	3,132,338	-	12,981,323	825,578	586,484
託管人費用	479,476	398,908	100,190	214,031	795,281	626,468	-	1,442,369	412,789	293,242
強積金賠償保險	17,280	11,270	10,249	6,378	28,003	17,903	-	42,511	13,834	7,352
受託人費用	4(a) 1,678,167	1,396,179	350,663	749,108	2,783,484	2,192,637	-	5,769,477	412,789	293,242
投資管理費用	4(b) -	-	100,190	214,031	-	-	-	-	-	-
其他費用	29,706	43,322	33,592	39,527	45,540	64,162	-	153,870	27,171	34,778
	4,685,934	3,911,368	942,027	1,903,310	7,771,119	6,139,918	-	20,618,767	1,769,063	1,267,296
年度總綜合收益/(虧損)	445,942	56,063,796	2,836	1,432,057	9,333,013	95,938,144	-	19,287,557	(70,861,825)	59,129,461

註1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金, 於二零二一年三月八日起生效。

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

綜合收益表 - 成分基金(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

附註	中國人壽樂安心保證基金*		中國人壽樂休閒環球股票基金		中國人壽核心累積基金		中國人壽 65 歲後基金	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元
收益								
銀行利息收入	-	-	-	-	-	-	-	-
保證回報	8(b) 5,161,523	10,183,980	-	-	-	-	-	-
已實現投資(虧損)/收益淨額	(1,019,415)	12,957,313	13,541,437	6,563,384	4,402,235	833,834	2,682,994	930,288
未實現投資(虧損)/收益之淨變動	(29,285,978)	3,069,548	(10,303,400)	11,388,481	8,124,373	9,734,651	(1,228,925)	7,111,418
其他收益	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>(25,143,870)</u>	<u>26,210,841</u>	<u>3,238,037</u>	<u>17,951,865</u>	<u>12,526,608</u>	<u>10,568,485</u>	<u>1,454,069</u>	<u>8,041,706</u>
費用								
審計費用	253,004	97,395	34,197	25,172	25,902	14,547	20,559	13,669
行政費用	4(a) 10,777,896	4,551,257	912,261	709,027	367,325	199,387	312,471	228,481
託管人費用	1,959,618	1,077,111	285,082	221,571	131,188	71,210	111,597	81,601
強積金賠償保險	80,014	23,146	6,670	4,321	4,403	1,597	3,831	2,182
受託人費用	4(a) 6,858,661	2,702,114	665,191	516,999	275,397	149,493	234,186	171,266
投資管理費用	4(b) 3,919,235	2,764,379	760,218	590,856	-	-	-	-
其他費用	100,095	63,951	15,379	19,509	15,101	14,340	13,218	14,692
	<u>23,948,523</u>	<u>11,279,353</u>	<u>2,678,998</u>	<u>2,087,455</u>	<u>819,316</u>	<u>450,574</u>	<u>695,862</u>	<u>511,891</u>
年度總綜合(虧損)/收益	<u>(49,092,393)</u>	<u>14,931,488</u>	<u>559,039</u>	<u>15,864,410</u>	<u>11,707,292</u>	<u>10,117,911</u>	<u>758,207</u>	<u>7,529,815</u>

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

綜合收益表 - 成分基金(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	中國人壽大中華股票基金	中國人壽美國股票基金	合計	
		二零二一年 港元	二零二一年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元
收益					
銀行利息收入		-	-	944,863	3,335,367
保證回報		-	-	5,161,523	26,171,457
已實現投資收益淨額		24	1,668	81,560,635	187,736,322
未實現投資收益/(虧損)收益之淨變動		9,633	1,641	(148,952,322)	105,768,949
其他收益		299	999	7,462,518	5,452,476
		<u>9,956</u>	<u>4,308</u>	<u>(53,822,783)</u>	<u>328,464,571</u>
費用					
審計費用		15	49	683,532	643,898
行政費用	4(a)	306	982	19,871,174	25,024,931
託管人費用		77	245	4,275,543	4,426,511
強積金賠償保險		12	42	164,338	116,660
受託人費用	4(a)	77	245	13,258,860	13,940,515
投資管理費用	4(b)	-	-	4,779,643	3,569,266
其他費用		-	-	279,802	448,151
		<u>487</u>	<u>1,563</u>	<u>43,312,892</u>	<u>48,169,932</u>
年度總綜合收益/(虧損)		<u><u>9,469</u></u>	<u><u>2,745</u></u>	<u><u>(97,135,675)</u></u>	<u><u>280,294,639</u></u>

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

成員應佔淨資產變動表 - 成分基金

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	中國人壽平衡基金		中國人壽強積金保守基金		中國人壽增長基金		中國人壽保證基金 ^{註1}		中國人壽香港股票基金	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元
年初結餘	468,586,563	390,699,740	246,451,431	215,739,882	750,754,591	629,687,179	-	1,558,334,108	366,196,970	260,701,405
發行單位	76,649,608	74,587,610	386,502,175	152,984,644	158,989,590	136,383,747	-	312,126,630	386,103,074	277,794,441
贖回單位	(73,694,270)	(52,764,583)	(327,723,136)	(123,705,152)	(124,865,511)	(111,254,479)	-	(1,889,748,295)	(258,226,148)	(231,428,337)
	2,955,338	21,823,027	58,779,039	29,279,492	34,124,079	25,129,268	-	(1,577,621,665)	127,876,926	46,366,104
年度總綜合收益/(虧損)	445,942	56,063,796	2,836	1,432,057	9,333,013	95,938,144	-	19,287,557	(70,861,825)	59,129,461
年末結餘	471,987,843	468,586,563	305,233,306	246,451,431	794,211,683	750,754,591	-	-	423,212,071	366,196,970
年初發行單位	15,712,705.80	14,899,517.84	22,403,628.19	19,739,018.71	22,955,925.42	22,105,683.09	-	103,170,332.54	17,754,929.90	14,928,335.63
發行單位	2,499,130.26	2,846,667.58	35,134,759.48	13,927,574.75	4,663,312.99	4,927,061.68	-	20,721,094.66	19,106,436.25	16,255,588.00
贖回單位	(2,402,353.12)	(2,033,479.62)	(29,791,485.69)	(11,262,965.27)	(3,670,312.63)	(4,076,819.35)	-	(123,891,427.20)	(12,526,744.89)	(13,428,993.73)
年末發行單位	15,809,482.94	15,712,705.80	27,746,901.98	22,403,628.19	23,948,925.78	22,955,925.42	-	-	24,334,621.26	17,754,929.90

註1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金, 於二零二一年三月八日起生效。

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

成員應佔淨資產變動表 - 成分基金(續) 截至二零二一年十二月三十一日止年度

	中國人壽樂安心保證基金*		中國人壽樂休閒環球股票基金		中國人壽核心累積基金		中國人壽 65 歲後基金	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元
年初結餘	2,100,444,570	655,389,161	177,797,150	151,273,295	96,099,107	54,089,141	100,615,343	72,578,155
發行單位	371,501,981	1,996,186,949	76,614,291	53,720,589	105,986,987	51,086,475	72,062,543	50,108,543
贖回單位	(562,773,806)	(566,063,028)	(63,206,494)	(43,061,144)	(49,178,842)	(19,194,420)	(53,837,866)	(29,601,170)
	(191,271,825)	1,430,123,921	13,407,797	10,659,445	56,808,145	31,892,055	18,224,677	20,507,373
年度總綜合(虧損)/收益	(49,092,393)	14,931,488	559,039	15,864,410	11,707,292	10,117,911	758,207	7,529,815
年末結餘	1,860,080,352	2,100,444,570	191,763,986	177,797,150	164,614,544	96,099,107	119,598,227	100,615,343
年初發行單位	137,910,758.21	43,882,866.96	12,876,960.03	11,990,826.38	7,238,069.51	4,585,521.26	8,385,931.02	6,635,811.88
發行單位	24,645,295.66	131,461,555.13	5,316,725.86	4,547,524.93	7,539,862.13	4,274,287.49	5,992,102.22	4,360,012.48
贖回單位	(37,290,479.78)	(37,433,663.88)	(4,370,402.97)	(3,661,391.28)	(3,496,971.73)	(1,621,739.24)	(4,474,789.21)	(2,609,893.34)
年末發行單位	125,265,574.09	137,910,758.21	13,823,282.92	12,876,960.03	11,280,959.91	7,238,069.51	9,903,244.03	8,385,931.02

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

成員應佔淨資產變動表 - 成分基金(續) 截至二零二一年十二月三十一日止年度

	中國人壽大中華股票基金	中國人壽美國股票基金	合計	
	二零二一年 港元	二零二一年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元
年初結餘	-	-	4,306,945,725	3,988,492,066
發行單位	2,079,750	8,648,823	1,645,138,822	3,104,979,628
贖回單位	(16,233)	(819,123)	(1,514,341,429)	(3,066,820,608)
	2,063,517	7,829,700	130,797,393	38,159,020
年度總綜合收益/(虧損)	9,469	2,745	(97,135,675)	280,294,639
年末結餘	2,072,986	7,832,445	4,340,607,443	4,306,945,725
年初發行單位	-	-		
發行單位	208,029.62	864,432.69		
贖回單位	(1,625.85)	(81,881.29)		
年末發行單位	206,403.77	782,551.40		

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

現金流量表 - 成分基金

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	中國人壽平衡基金		中國人壽強積金保守基金		中國人壽增長基金		中國人壽保證基金 ^{註1}		中國人壽香港股票基金	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元
營運活動的現金流量										
年度總綜合收益/(虧損)	445,942	56,063,796	2,836	1,432,057	9,333,013	95,938,144	-	19,287,557	(70,861,825)	59,129,461
調整：										
銀行利息收入	-	-	(944,863)	(3,335,367)	-	-	-	-	-	-
投資的淨(增加)/減少	(3,431,815)	(77,692,099)	-	-	(45,044,461)	(120,330,529)	-	1,568,868,117	(55,487,860)	(104,579,411)
應收利息的淨減少	-	-	245,772	772,587	-	-	-	-	-	-
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款 的淨增加	-	-	(50,969,592)	(26,093,505)	-	-	-	-	-	-
出售投資的應收款項的淨(增加)/減少	(12,344)	222,294	-	-	158,085	557,750	-	-	251,959	(24,641)
其他應收款項的淨減少	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應計項目及其他應付款項的淨增加/(減少)	112,104	146,788	(197,954)	(63,338)	298,653	216,833	-	(5,809,657)	120,062	96,945
購買投資的應付款項的淨增加/(減少)	12,344	(222,294)	-	-	(158,085)	(557,750)	-	-	(251,959)	24,641
營運活動(所用)/產生的現金	(2,873,769)	(21,481,515)	(51,863,801)	(27,287,566)	(35,412,795)	(24,175,552)	-	1,582,346,017	(126,229,623)	(45,353,005)
已收銀行利息	-	-	944,863	3,335,367	-	-	-	-	-	-
營運活動(所用)/產生的淨現金	(2,873,769)	(21,481,515)	(50,918,938)	(23,952,199)	(35,412,795)	(24,175,552)	-	1,582,346,017	(126,229,623)	(45,353,005)
融資活動的現金流量										
發行單位所得款 [#]	76,816,461	74,400,112	386,517,895	151,975,091	160,005,531	135,429,576	-	314,147,221	384,554,644	277,230,926
贖回單位支付款項 [#]	(73,942,692)	(52,918,597)	(328,003,590)	(122,338,370)	(124,592,736)	(111,254,024)	-	(1,896,493,755)	(258,325,021)	(231,877,921)
融資活動產生/(所用)的淨現金	2,873,769	21,481,515	58,514,305	29,636,721	35,412,795	24,175,552	-	(1,582,346,534)	126,229,623	45,353,005
現金及現金等價物淨增加/(減少)	-	-	7,595,367	5,684,522	-	-	-	(517)	-	-
年初現金及現金等價物	507	507	31,671,050	25,986,528	512	512	-	517	203	203
年末現金及現金等價物	507	507	39,266,417	31,671,050	512	512	-	-	203	203
現金及現金等價物結餘分析										
現金及現金等價物	507	507	39,266,417	31,671,050	512	512	-	-	203	203

[#]包括基金轉換和出售/購買投資的應收款項/應付款項增加/減少。

註1：中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

現金流量表 - 成分基金(續) 截至二零二一年十二月三十一日止年度

	中國人壽樂安心保證基金*		中國人壽樂休閒環球股票基金		中國人壽核心累積基金		中國人壽 65 歲後基金	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元
營運活動的現金流量								
年度總綜合(虧損)/收益	(49,092,393)	14,931,488	559,039	15,864,410	11,707,292	10,117,911	758,207	7,529,815
調整:								
銀行利息收入	-	-	-	-	-	-	-	-
投資的淨減少/(增加)	245,567,245	(1,460,491,488)	(14,829,880)	(25,945,050)	(68,959,069)	(40,947,002)	(19,484,788)	(26,964,976)
應收利息的淨減少	-	-	-	-	-	-	-	-
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款的淨增加	-	-	-	-	-	-	-	-
出售投資的應收款項的淨(增加)/減少	-	-	(164,097)	491,353	(107,089)	354,103	(252,297)	103,537
其他應收款項的淨減少	-	-	-	-	1,000	1,003	1,000	1,003
應計項目及其他應付款項的淨增加	1,783,511	1,501,190	102,619	62,948	116,953	59,444	51,461	27,873
購買投資的應付款項的淨增加/(減少)	-	-	164,097	(491,353)	107,089	(354,103)	252,297	(103,537)
營運活動產生/(所用)的現金	198,258,363	(1,444,058,810)	(14,168,222)	(10,017,692)	(57,133,824)	(30,768,644)	(18,674,120)	(19,406,285)
已收銀行利息	-	-	-	-	-	-	-	-
營運活動產生/(所用)的淨現金	198,258,363	(1,444,058,810)	(14,168,222)	(10,017,692)	(57,133,824)	(30,768,644)	(18,674,120)	(19,406,285)
融資活動的現金流量								
發行單位所得款 [#]	372,895,179	2,002,586,302	78,172,789	52,804,395	105,314,574	50,244,775	72,322,067	49,032,800
贖回單位支付款項 [#]	(571,153,542)	(558,527,492)	(64,004,567)	(42,786,703)	(48,180,750)	(19,476,131)	(53,647,947)	(29,626,515)
融資活動(所用)/產生的淨現金	(198,258,363)	1,444,058,810	14,168,222	10,017,692	57,133,824	30,768,644	18,674,120	19,406,285
現金及現金等價物淨增加	-	-	-	-	-	-	-	-
年初現金及現金等價物	266	266	93	93	-	-	-	-
年末現金及現金等價物	266	266	93	93	-	-	-	-
現金及現金等價物結餘分析								
現金及現金等價物	266	266	93	93	-	-	-	-

[#]包括基金轉換和出售/購買投資的應收款項/應付款項增加/減少。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金
第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

現金流量表 - 成分基金(續) 截至二零二一年十二月三十一日止年度

	中國人壽大中華股票基金 二零二一年 港元	中國人壽美國股票基金 二零二一年 港元	合計 二零二一年 港元	二零二零年 港元
營運活動的現金流量				
年度總綜合收益/(虧損)	9,469	2,745	(97,135,675)	280,294,639
調整：				
銀行利息收入	-	-	(944,863)	(3,335,367)
投資的淨(增加)/減少	(1,887,144)	(5,491,536)	30,950,692	(288,082,438)
應收利息的淨減少	-	-	245,772	772,587
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款的淨增加	-	-	(50,969,592)	(26,093,505)
出售投資的應收款項的淨(增加)/減少	-	-	(125,783)	1,704,396
其他應收款項的淨(增加)/減少	(299)	(999)	702	2,006
應計項目及其他應付款項的淨增加/(減少)	487	1,564	2,389,460	(3,760,974)
購買投資的應付款項的淨增加/(減少)	-	-	125,783	(1,704,396)
營運活動所用的現金	(1,877,487)	(5,488,226)	(115,463,504)	(40,203,052)
已收銀行利息	-	-	944,863	3,335,367
營運活動(所用)的淨現金	(1,877,487)	(5,488,226)	(114,518,641)	(36,867,685)
融資活動的現金流量				
發行單位所得款#	1,881,481	6,136,704	1,644,617,325	3,107,851,198
贖回單位支付款項#	(3,994)	(648,478)	(1,522,503,317)	(3,065,299,508)
融資活動產生的淨現金	1,877,487	5,488,226	122,114,008	42,551,690
現金及現金等價物淨增加	-	-	7,595,367	5,684,005
年初現金及現金等價物	-	-	31,672,631	25,988,626
年末現金及現金等價物	-	-	39,267,998	31,672,631
現金及現金等價物結餘分析				
現金及現金等價物	-	-	39,267,998	31,672,631

包括基金轉換和出售/購買投資的應收款項/應付款項增加/減少。

第 67 至 96 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

1 本計劃

中國人壽強積金集成信託計劃(「本計劃」)是由二零零零年一月二十六日簽訂的信託契約(經修訂)所成立和監管。本計劃根據香港《強制性公積金計劃條例》(「強積金條例」)第 21 條註冊，並須遵守強積金條例和由強制性公積金計劃管理局(「強積金管理局」)以及香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)所發出的有關規例、指引和守則。

截止二零二一年十二月三十一日，本計劃共十項成分基金(二零二零年：八項)。每項成分基金均獲得強積金管理局核准和證監會認可，並有其各自的投資政策和預先設定的收費和開支。供款及權益在計劃層面處理，而投資於核匯集投資基金制在成分基金的層面處理。成分基金如下：

中國人壽平衡基金
中國人壽強積金保守基金
中國人壽增長基金
中國人壽香港股票基金
中國人壽樂安心保證基金(前稱為中國人壽樂休閒保證基金)
中國人壽樂休閒環球股票基金
中國人壽核心累積基金
中國人壽 65 歲後基金
中國人壽大中華股票基金
中國人壽美國股票基金

中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

中國人壽樂休閒保證基金改稱為中國人壽樂安心保證基金，於二零二零年十二月四日起生效。

中國人壽大中華股票基金和中國人壽美國股票基金於二零二一年十二月十三日起成立。

本計劃之財務資料包括(i)本計劃截至二零二一年十二月三十一日止的可供權益用途淨資產表，以及截至二零二一年十二月三十一日止年度的可供權益用途淨資產變動表和現金流量表；及(ii)各成分基金截至二零二一年十二月三十一日止的淨資產表，以及截至二零二一年十二月三十一日止年度的綜合收益表、成員應佔淨資產變動表及現金流量表。

2 主要會計政策摘要

以下為編製本計劃及其成分基金財務報表時採用的主要會計政策。除另有說明外，此等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

(a) 編制基準

本財務報告乃按照由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。財務報告乃按歷史成本準則編製，並就按公平值透過損益列賬的金融資產(包括衍生金融工具)之重估而作出調整。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

2 主要會計政策摘要(續)

(a) 編制基準(續)

強積金管理局已於二零二一年三月八日批准終止中國人壽保證基金（「已終止基金」），該已終止基金自二零二零年十二月一日起沒有營運和投資。因此，已終止基金的財務報表並未按持續經營基準編制。受託人已評估報告日期所有資產和負債的價值接近其可變現淨值，因此未在財務報表中對會計政策或調整進行任何變更，以反映該計劃將會是能夠在正常業務過程中實現其資產或消除其負債。

受託人按照香港財務報告準則於編製財務報告時需作出的判斷、估計和假設，涉及對會計政策的應用及資產、負債、收入和開支的呈報金額。該等估計和相關的假設乃按歷史經驗及在合理情況下不同的其他因素作出。如沒有其他明顯的來源，其結果將構成判斷資產和負債的賬面值，但真正的結果可與該等估計有所差異。

除另有註明外，財務報告內凡提及淨資產之處均為成員應佔淨資產。所有資產及負債均持作交易用途，又或預計於一年內變現。

自二零二一年一月一日開始生效的準則及現有準則的修訂

於二零二一年一月一日開始財政年度沒有首次生效的準則、現有準則的修訂或詮釋會對本基金財務報表造成重大影響。

於二零二一年一月一日後生效但本基金並無提早採納的新準則、修訂和詮釋

多項新準則、修訂和詮釋已於二零二一年一月一日後開始的年度期間起生效，但未於本財務報表中提前採納。預期此等新準則、修訂和詮釋預期不會對本計劃及其成分基金的財務報表有任何重大影響。

(b) 投資

分類

本計劃及其成分基金根據本計劃及其成分基金管理財務資產的經營模式及財務資產的合約現金流特徵，對其投資進行分類。本計劃及其成分基金對財務資產組合進行管理，並按公平值評估業績表現。本計劃及其成分基金主要專注於公平值資料，並利用有關資料評估資產的表現和作出決策。本計劃及其成分基金並未選擇不可撤回地指定任何股本證券按公平值透過其他綜合收益計量。收取合約現金流僅為達致本計劃及其成分基金業務模式目標的附帶項目。因此，所有投資均按公平值透過損益計量。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

2 主要會計政策摘要(續)

(b) 投資(續)

確認、終止確認及計量

定期買賣投資按交易日期記賬，即該計劃及其成分基金承諾購買或出售投資之日期。按公平值透過損益記賬之金融資產初始按公平值確認，不包括已產生的交易費用，此等交易費用在產生時在該計劃可供權益用途淨資產表及其成分基金之綜合收益表中支銷。

當從投資收取現金流量的權利經已到期，或本計劃及其成分基金已將擁有權的所有風險和回報實際轉讓時，投資即終止確認。

在初始確認後，所有按公平值透過損益記賬之財務資產均以公平值計量。按公平值透過損益記賬之「投資」類別的公平值變動導致之損益，在有關損益產生的同年於本計劃的權益資產淨值變動表內的「未實現投資收益之淨變動」及「已實現投資收益淨額」；並在各成分基金的綜合收益表內的「未實現投資收益/(虧損)之淨變動」及「已實現投資收益淨額」中呈列。

公平值估計

公平值指在計量日期，於一般交易中由市場與參與者出售一項資產而應收取或轉讓一項負債而應支付的價格。

在單位化成分基金的投資按個別每單位淨資產的收市價計值。在核准匯集投資基金的投資按各自的收市買入價計值。

公平值層級之間的轉撥

公平值等級不同層級之間的轉撥被視為於報告期末發生。

(c) 收入及支出

保證回報在擔保人，即中國人壽保險(海外)股份有限公司(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)(擔保人)公佈時確認。利息收入按時間基準利用實際利率法確認。其他收入按應計基準計算。

費用按應計基準計算。

(d) 外幣匯兌

(i) 功能和呈列貨幣

本計劃及其成分基金財務報告內所包括的項目乃採用其經營業務所在的主要經濟體系的貨幣計價(「功能貨幣」)。財務報告乃以港元(即本計劃及其成分基金的功能貨幣及列賬貨幣)編列。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

2 主要會計政策摘要(續)

(d) 外幣匯兌(續)

(ii) 交易及結餘

外幣交易按交易日現行之匯率換算為功能貨幣。外幣資產及負債均按年結日之現行匯率折算為功能貨幣。

匯率換算產生的匯兌盈虧包含於本計劃可供權益用途淨資產變動表及各成分基金之綜合收益表內。

與以按公平值透過損益記賬的金融資產相關的外幣匯兌盈虧呈示在本計劃的可供權益用途淨資產變動表之「未實現投資收益之淨變動」和「已實現投資收益淨額」內，及各成分基金之綜合收益表內的「未實現出售投資收益/(虧損)之淨變動」和「已實現投資收益淨額」中。

(e) 發行及贖回單位的收款和付款

成分基金的資產淨值按每個交易日計算。每個交易日的發行和贖回價格根據該交易日的收市估價計算。

認購和贖回單位的收款和付款計入各有關成分基金的成員應佔淨資產變動表內。

(f) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括自銀行存款及存放日期起計三個月內到期的銀行存款，並扣除銀行透支(如有)。

(g) 出售投資的應收款項/購買投資的應付款項

出售投資的應收款項/購買投資的應付款項代表已進行買賣交易的投資，但在年結日仍未交收的應收及應付款項。

(h) 應收賬款

應收賬款初始按公平值確認，其後按攤銷成本計量。於各報告日，如果信貸風險自初始確認以來顯著增加，本計劃及其成分基金應收交易對手款項的虧損撥備，金額相等於整個存續期的預期信貸虧損。於各報告日，如果信貸風險自初始確認後未顯著增加，本計劃及其成分基金應以相當於十二個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備。

交易對手面對重大財務困難，交易對手可能面臨破產或財務重組，以及拖欠付款都會被視作可能需要作出虧損撥備的指標。如果信貸風險增加至被認為達到信貸減值的程度，則利息收入將根據虧損撥備調整後的總賬面值計算。管理層把任何合約付款逾期三十日以上定義為信貸風險顯著增加；而任何合約付款逾期超過九十日，則被視為信貸減值。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

2 主要會計政策摘要(續)

(i) 應付款項及應計款項

應付款項及應計款項初始以公平值計量，後續採用實際利率法按照攤餘成本計量。

(j) 供款

供款根據應計基準入賬。

(k) 權益

權益根據應計基準入賬。

(l) 轉入/轉出款項

轉入之款項在收取款項的權利建立時確認。轉出之款項在作出款項的責任建立時確認。

(m) 權益沒收

若某一成員不再成為本計劃成員，則未有根據本計劃的規例出售的該部份僱主自願性供款餘額(如有)可用於減少該僱主的供款或在徵詢該等僱主後接受託人決定的其他方式應用(包括向該等僱主付款)。在此等情況下產生而未有指定為現有成員權益和未有歸還予僱主的權益沒收，將被視為本計劃的負債。

(n) 結構性實體

結構性實體指經過特別設計以使其投票權或類似權利在決定哪一方控制該實體時並非決定性因素的實體，例如，當任何投票權僅與行政事務有關，而相關活動是透過合約安排作出指示。結構性實體通常擁有下列若干或全部特徵或屬性：

- (a) 受到限制活動，
- (b) 狹義而明確的目標，例如透過向投資者轉嫁與結構性實體相關的風險和回報，為投資者提供投資機會，
- (c) 股權不足以在沒有後援財政支持下允許結構性實體為業務融資，及
- (d) 以向投資者發出多個合約掛鉤工具的形式融資因而集中信貸或其他風險。

本計劃及其成分基金分別將所有於成分基金和核准匯集投資基金(「被投資基金」)的投資視為對未合併之結構性實體的投資。請參閱財務報表附註 3(a)投資者基金投資策略。被投資基金通過發行單位為其運營提供資金，發行單位由持有人決定是否可贖回，同時持有人有權持有其基金淨資產中一定比例的權益。本計劃及其成分基金持有每個投資者基金的單位。

各被投資基金的公平值變動納入本計劃可供權益用途淨資產變動表及各成分基金之綜合收益表內。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理

本計劃及其成分基金面臨各種風險，討論如下。

(a) 金融工具的使用策略

中國人壽平衡基金

投資策略是穩健地於以下各類資產級別中進行分散投資，冀能限制投資風險：

- a) 現金(5%)
- b) 債券(25%)
- c) 股票(70%)

中國人壽強積金保守基金

投資策略是穩健地於以下各類短期票據或商業票據中進行分散投資，冀能限制投資風險：

- a) 銀行存款及商業票據(0%至 100%)
- b) 短期票據(上限為兩年)(0%至 12%)

中國人壽增長基金

投資策略是穩健地於以下各類資產級別中進行分散投資，冀能取得高回報：

- a) 現金(3%)
- b) 債券(7%)
- c) 股票(90%)

中國人壽保證基金^{註1}

投資策略是穩健地於以下各類資產級別中進行分散投資，冀能限制投資風險：

- a) 銀行存款(0%至 50%)
- b) 定息收入證券(50%至 80%)
- c) 環球股票(0%至 30%)

擬定投資地區分佈如下：

- a) 香港/中國(30%至 80%)
- b) 歐洲(0%至 40%)
- c) 美洲(0%至 40%)
- d) 亞太地區(0%至 40%)
- e) 中東(只限債務證券)(0%至 40%)

中國人壽香港股票基金

投資策略是穩健地於以下各類資產級別中進行分散投資，冀能限制投資風險：

- a) 現金(0%)
- b) 債券(0%)
- c) 股票(100%)*

* 請注意，這只代表基金的目標資產分配，實際資產分配與上述比例可不時出現重大差距。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(a) 金融工具的使用策略(續)

中國人壽樂安心保證基金*

本成分基金通過核准匯集投資基金維持最少資產淨值 30%的港元投資，一般的資產分佈情況如下：

- a) 環球股票(0%至 30%)
- b) 定息收入證券(50%至 80%)
- c) 現金/銀行存款(0%至 50%)

擬定投資地區分佈如下：

- a) 香港/中國(30%至 80%)
- b) 歐洲(0%至 40%)
- c) 美洲(0%至 40%)
- d) 亞太地區(0%至 40%)
- e) 中東(只限債務證券)(0%至 40%)

中國人壽樂休閒環球股票基金

本成分基金將投資於景順環球股票基金。景順環球股票基金所作出之環球股票投資將以香港為主，但一般可包括亞洲、澳洲、日本、歐洲及北美洲等全球多個市場。

中國人壽核心累積基金

核心累積基金投資於一核准匯集投資基金-景順核心累積基金，從而投資於兩個基礎核准匯集投資基金。本基金主要透過環球分散方式投資於環球股票及債券之組合，旨在將其資產淨值 60%投資於風險較高的資產(如環球股票)，並將資產淨值的剩餘部份投資於風險較低的資產(如環球債券、現金及貨幣市場工具)。風險較高的資產之資產配置或會因多個股票及債券市場的不同價格走勢而介乎於 55%至 65%之間不等。

中國人壽 65 歲後基金

65 歲後基金投資於一核准匯集投資基金-景順 65 歲後基金，從而投資於兩個基礎核准匯集投資基金。本基金主要透過環球分散方式投資於環球股票及債券之組合，旨在將其資產淨值 20%投資於風險較高的資產(如環球股票)，並將資產淨值的剩餘部份投資於風險較低的資產(如環球債券、現金及貨幣市場工具)。風險較高的資產之資產配置或會因多個股票及債券市場的不同價格走勢而介乎於 15%至 25%之間不等。

中國人壽大中華股票基金

大中華股票基金投資於一核准匯集投資基金-摩根宜安大中華基金，主要投資於由以中國、香港、澳門或台灣（「大中華地區」）為基地或主要在當地經營之公司（大部分此等公司將於香港或台灣之證券交易所上市）之證券所組成之投資組合。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(a) 金融工具的使用策略(續)

中國人壽美國股票基金

美國股票基金投資於一核准匯集投資基金-富蘭克林強積金美國機會基金，主要投資於美國公司的有價證券。相對於整體經濟，該等有價證券均具有迅速增長、盈利上升，或較一般股份有優秀的增長或增長潛力的特性。有價證券通常可使持有者享有參與公司一般營運業績的權利。在強積金規例所載相關法規要求允許的範圍內，該等有價證券包括普通股、可換股證券和證券的認股權證。

註 1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

(b) 市場價格風險

市場價格風險是指金融工具的價值因市場價格變動而波動的風險，不論該等變動是因為個別工具的獨有因素或因影響市場上所有工具的因素所導致。投資須承受未來投資價格不明朗所產生的市場價格風險。

除了中國人壽強積金保守基金外，成分基金通過核准匯集投資基金持有多样化的投資組合作市場價格風險管理。中國人壽強積金保守基金的市場價格風險包括於利率風險中。見附註 3(c)。

於年結日，在所有其他變數不變的情況下，如核准匯集投資基金的市場價格上升 / 下跌 5%，則成員應佔資產淨值將會上升 / 下跌約：

	二零二一年 港元	二零二零年 港元
中國人壽平衡基金	23,662,621	23,491,031
中國人壽增長基金	39,803,880	37,551,657
中國人壽保證基金 ^{註1}	-	-
中國人壽香港股票基金	21,031,496	18,257,103
中國人壽樂安心保證基金*	93,325,563	105,603,925
中國人壽樂休閒環球股票基金	9,615,110	8,873,616
中國人壽核心累積基金	8,192,675	4,744,721
中國人壽 65 歲後基金	5,952,741	4,978,502
中國人壽大中華股票基金	94,357	不適用
中國人壽美國股票基金	274,577	不適用

管理人利用其對市場價格的「合理可能的變動」的意見，並經考慮市場價格的歷史波幅，以估計上述敏感度分析所使用的變動。

註 1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。由於已終止基金自二零二零年十二月一日起未持有投資，已終止基金不受市場價格風險影響。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(c) 利率風險

利率風險指因為市場利率的變動而令金融工具的價值出現波動的风险。

除了中國人壽強積金保守基金外，本計劃及其成分基金大部份金融資產和負債均不附帶計息，因此，本計劃及其成分基金不受當時市場利率水平波動而帶來的重大風險。然而，某些成分基金因核准匯集投資基金的固定收益投資組合而間接面對利率風險，有關風險反映在市場價格風險上。

於二零二一年十二月三十一日，本計劃及其成分基金有計息現金及現金等價物分別為 31,462,513 港元(二零二零年：26,373,281 港元) 及 31,249,215 港元(二零二零年：28,799,739 港元)，而其自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款分別為零(二零二零年：零)及 265,417,140 港元(二零二零年：214,447,548 港元)，因此面對此等銀行結餘的利率風險。

於二零二一年十二月三十一日，假若有關的市場利率上升/下跌 25 個基點(二零二零年：25 個基點)而所有其他變數維持不變，本年度本計劃及其成分基金的淨資產將分別上升/下跌約 78,656 港元(二零二零年：65,933 港元)及 741,666 港元(二零二零年：608,118 港元)，該等上升/下跌主要源於銀行利息收入的增加/減少。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(c) 利率風險(續)

下表摘要顯示中國人壽強積金保守基金於年結日面對的利率風險：

	一年或以下 港元	一至五年 港元	五年以上 港元	無利息 港元	合計 港元
於二零二一年十二月三十一日					
資產					
基金轉換的應收款項	-	-	-	1,834,968	1,834,968
應收利息	-	-	-	113,058	113,058
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款	265,417,140	-	-	-	265,417,140
現金及現金等價物	31,247,634	-	-	8,018,783	39,266,417
	<u>296,664,774</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,966,809</u>	<u>306,631,583</u>
負債					
應計及其他應付款項	-	-	-	237,457	237,457
基金轉換的應付款項	-	-	-	1,160,820	1,160,820
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,398,277</u>	<u>1,398,277</u>
總利息敏感性差距	<u>296,664,774</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		
於二零二零年十二月三十一日					
資產					
基金轉換的應收款項	-	-	-	1,850,688	1,850,688
應收利息	-	-	-	358,830	358,830
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款	214,447,548	-	-	-	214,447,548
現金及現金等價物	28,798,158	-	-	2,872,892	31,671,050
	<u>243,245,706</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,082,410</u>	<u>248,328,116</u>
負債					
應計及其他應付款項	-	-	-	435,411	435,411
基金轉換的應付款項	-	-	-	1,441,274	1,441,274
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,876,685</u>	<u>1,876,685</u>
總利息敏感性差距	<u>243,245,706</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，中國人壽強積金保守基金沒有持有任何債務證券。

太平資產管理(香港)有限公司-中國人壽強積金保守基金的投資經理人-利用對市場利率的「合理變動」的意見，並經考慮市場利率的歷史波幅，以估計上述利率敏感度分析所使用的變動。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(d) 信貸及託管風險

信貸風險指對手方無法在款項到期時全數付款的風險。成分基金訂立的若干交易可能會令該等基金面對對手方無法履行其責任的風險。為降低此等風險，成分基金只根據投資經理人的內部對手方信貸審閱程序，透過核准為可接納對手方的經紀進行買賣。

本計劃的金融資產潛在地受到信貸風險的集中所影響，主要包括銀行存款。詳情如下：

	港元	信貸評級	信貸評級機構
於二零二一年十二月三十一日			
中國銀行(香港)有限公司	31,462,513	Aa3	穆迪
花旗銀行	108,984	A+	標準普爾
於二零二零年十二月三十一日			
中國銀行(香港)有限公司	26,373,281	Aa3	穆迪
花旗銀行	108,984	A+	標準普爾

成分基金的金融資產潛在地受到信貸風險的集中所影響，主要包括銀行結餘和由託管人(包括相關核准匯集投資基金的託管人)持有的資產。下表摘要在相關年終日存放在銀行和託管人的資產：

	銀行	二零二一年		二零二零年		信貸評級機構
		銀行結餘 港元	信貸評級	銀行結餘 港元	信貸評級	
中國人壽平衡基金	中國銀行(香港)有限公司	507	Aa3	507	Aa3	穆迪
中國人壽強積金保守基金	中國銀行(香港)有限公司	8,018,783	Aa3	2,872,892	Aa3	穆迪
	交通銀行	2,000,000	A-	4,550,334	A-	標準普爾
	東亞銀行	25,401,117	A-	19,475,467	A-	標準普爾
	中信銀行國際	24,340,264	A3	20,233,376	A3	穆迪
	中國建設銀行(亞洲)	25,028,088	A	11,026,172	A	標準普爾
	招商銀行	12,638,043	BBB+	20,942,989	BBB+	標準普爾
	集友銀行	19,668,883	Baa1	20,441,862	Baa1	穆迪
	創興銀行	26,749,609	Baa1	20,887,169	Baa1	穆迪
	招商永隆銀行	24,846,248	A3	20,963,448	A3	穆迪

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(d) 信貸及託管風險(續)

	銀行	二零二一年		二零二零年		信貸評級 機構
		銀行結餘 港元	信貸評級	銀行結餘 港元	信貸評級	
中國人壽強積金保守基金 (續)	大新銀行	27,176,677	A2	20,597,728	A2	穆迪
	星展銀行	4,002,014	Aa3	-	Aa3	穆迪
	富邦銀行	25,682,920	BBB+	20,756,816	BBB+	標準普爾
	恆生銀行	7,451,788	AA-	19,539,033	AA-	標準普爾
	工銀亞洲	20,172,190	A1	20,948,078	A1	穆迪
	興業銀行	26,000,326	Baa2	20,883,234	Baa2	穆迪
	上海浦東發展銀行	25,506,607	Baa2	不適用	不適用	穆迪
	渣打銀行	-	A+	2,000,000	A+	標準普爾
中國人壽增長基金	中國銀行(香港)有限公司	512	Aa3	512	Aa3	穆迪
中國人壽保證基金 ⁵	中國銀行(香港)有限公司	-	Aa3	-	Aa3	穆迪
中國人壽香港股票基金	中國銀行(香港)有限公司	203	Aa3	203	Aa3	穆迪
中國人壽樂安心保證基金*	中國銀行(香港)有限公司	266	Aa3	266	Aa3	穆迪
中國人壽樂休閒環球股票基金	中國銀行(香港)有限公司	93	Aa3	93	Aa3	穆迪
中國人壽核心累積基金	中國銀行(香港)有限公司	-	Aa3	-	Aa3	穆迪
中國人壽 65 歲後基金	中國銀行(香港)有限公司	-	Aa3	-	Aa3	穆迪
中國人壽大中華股票基金	中國銀行(香港)有限公司	-	Aa3	不適用	不適用	穆迪
中國人壽美國股票基金	中國銀行(香港)有限公司	-	Aa3	不適用	不適用	穆迪

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(d) 信貸及託管風險(續)

	託管人	二零二一年		二零二零年		
		投資		投資		信貸評級機構
		港元	信貸評級	港元	信貸評級	
中國人壽平衡基金	HSBC ¹	473,252,427	A-1+	469,820,612	A-1+	標準普爾
中國人壽增長基金	HSBC ¹	796,077,605	A-1+	751,033,144	A-1+	標準普爾
中國人壽保證基金 ⁵	中國銀行(香港)有限公司	-	Aa3	-	Aa3	穆迪
中國人壽香港股票基金	HSBC ¹	420,629,920	A-1+	365,142,060	A-1+	標準普爾
中國人壽樂安心保證基金*	中國銀行(香港)有限公司	1,866,511,250	Aa3	2,112,078,495	Aa3	穆迪
中國人壽樂休閒環球股票基金	BCT ²	192,302,205	未評級	177,472,325	未評級	不適用
中國人壽核心累積基金	BCT ²	163,853,495	未評級	94,894,426	未評級	不適用
中國人壽 65 歲後基金	BCT ²	119,054,823	未評級	99,570,035	未評級	不適用
中國人壽大中華股票基金	JPMorgan ³	1,887,144	A-1	不適用	不適用	標準普爾
中國人壽美國股票基金	Citibank ⁴	5,491,536	A+	不適用	不適用	標準普爾

¹ HSBC指匯豐機構信託服務(亞洲)有限公司。

² BCT指銀聯信託有限公司。

³ JPMorgan指摩根大通銀行香港分行。

⁴ Citibank指花旗銀行。

⁵ 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

為相關核准匯集投資基金的託管人。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

本計劃及其成分基金利用違約概率、違約風險承擔和違約時的損失，計量信貸風險和預期信貸虧損。管理層會同時考慮歷史分析和前瞻性數據以釐定任何預期信貸虧損。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，所有應收供款、出售投資的應收款項、基金轉換的應收款項、應收利息、基金轉入的應收款項、自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款及現金及現金等價物均可於一個月內到期償還。管理層認為，由於交易對手均有強勁實力可於短期內應付合約責任，因此違約概率接近零。有鑑於此，並無就 12 個月的預期信貸虧損確認損失準備，因為任何此等減值對本計劃及其成分基金整體而言並不重大。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(e) 流動性風險

流動性風險指企業在償付一項債務(包括贖回要求)時遇到困難的風險。

成分基金面對每日成分基金單位贖回的現金風險。成分基金投資在被視為可即時變現售的核准匯集投資基金或有報價的債務投資上。

於二零二一年十二月三十一日，成分基金持有定期存款 296,664,774 港元(二零二零年：243,245,706 港元)及核准匯集投資基金 4,039,060,405 港元(二零二零年：4,070,011,097 港元)，被視為可即時產生現金，用作流動性風險管理。

下表為成分基金的金融負債按年結日至合約到期日的剩餘期間的相關到期組別分析。該表的數額為合約未貼現現金流量。由於貼現的影響並不重大，故在十二個月內到期的款項相等於其賬面值。

	少於一個月			一至三個月	超過三個月	合計 港元
	基金轉換的 應付款項 港元	購買投資的 應付款項 港元	小計 港元	其他應付款項 應計及 港元	其他應付款項 應計及 港元	
於二零二一年十二月三十一日						
中國人壽平衡基金	181,787	12,344	194,131	1,137,085	102,674	1,433,890
中國人壽強積金保守基金	1,160,820	-	1,160,820	176,199	61,258	1,398,277
中國人壽增長基金	500,996	-	500,996	1,909,041	170,436	2,580,473
中國人壽保證基金 ^{註1}	-	-	-	-	-	-
中國人壽香港股票基金	1,284,251	22,477	1,306,728	426,680	88,626	1,822,034
中國人壽樂安心保證基金*	1,079,353	-	1,079,353	5,615,817	418,782	7,113,952
中國人壽樂休閒環球股票基金	127,510	164,097	291,607	658,564	40,736	990,907
中國人壽核心累積基金	1,003,181	107,089	1,110,270	231,419	28,583	1,370,272
中國人壽 65 歲後基金	211,591	252,297	463,888	176,815	24,059	664,762
中國人壽大中華股票基金	12,239	-	12,239	459	28	12,726
中國人壽美國股票基金	170,645	-	170,645	1,473	91	172,209

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(e) 流動性風險(續)

	少於一個月			一至三個月	超過三個月	合計 港元
	基金轉換的 應付款項 港元	購買投資的 應付款項 港元	小計 港元	應計及其他 應付款項 港元	應計及其他 應付款項 港元	
於二零二零年十二月三十一日						
中國人壽平衡基金	430,209	-	430,209	1,046,898	80,757	1,557,864
中國人壽強積金保守基金	1,441,274	-	1,441,274	389,057	46,354	1,876,685
中國人壽增長基金	228,221	158,085	386,306	1,653,989	126,835	2,167,130
中國人壽保證基金 ^{註1}	-	-	-	-	-	-
中國人壽香港股票基金	1,383,124	274,436	1,657,560	335,873	59,371	2,052,804
中國人壽樂安心保證基金*	9,459,089	-	9,459,089	3,803,276	447,812	13,710,177
中國人壽樂休閒環球股票基金	925,583	-	925,583	566,773	29,908	1,522,264
中國人壽核心累積基金	5,089	-	5,089	128,617	14,432	148,138
中國人壽 65 歲後基金	21,672	-	21,672	132,901	16,512	171,085

註 1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。
* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(f) 貨幣風險

貨幣風險指資產和負債的價值因為匯率變動而出現波動的风险。於二零二一年和二零二零年十二月三十一日，所有成分基金持有以港元為單位的資產及負債，因此成分基金不直接面對貨幣風險。

中國人壽保證基金及中國人壽樂安心保證基金（前稱中國人壽樂休閒保證基金）間接面對貨幣風險。兩者透過投資於核准匯集投資基金(中國人壽保證(匯集投資)基金及中國人壽樂休閒保證(匯集投資)基金)，其投資於基礎單位信託核准匯集投資基金(中國人壽穩定收益單位信託(匯集投資)基金及中國人壽樂休閒穩定收益單位信託(匯集投資)基金)。而基礎單位信託核准匯集投資基金主要投資於證券而產生的收入主要以港元以外的貨幣為單位。

於二零二一年十二月三十一日，中國人壽穩定收益單位信託(匯集投資)基金及中國人壽樂休閒穩定收益單位信託(匯集投資)基金以美元及人民幣為單位，其面對的淨貨幣風險分別為零港元(二零二零年：零港元)及 1,235,907,682 港元(二零二零年：1,307,224,420 港元)，所以成分基金間接面對貨幣風險。由於美元與港元掛鉤於窄幅上落，受託人認為貨幣風險不大。然而，基於以人民幣為單位的資產及負債價值會因匯率的轉動而浮動，成分基金面對人民幣貨幣風險。

下表概括因主要匯率上升/下降對基礎單位信託核准匯集投資基金持有者應佔淨資產的影響。

中國人壽保證基金^{註1}

	二零二一年		二零二零年	
	匯率轉動 +/-	影響 港元 +/-	匯率轉動 +/-	影響 港元 +/-
人民幣	-	-	-	-

中國人壽樂安心保證基金*

	二零二一年		二零二零年	
	匯率轉動 +/-	影響 港元 +/-	匯率轉動 +/-	影響 港元 +/-
人民幣	5.00%	2,748,341	5.00%	21

註1： 中國人壽保證基金（「已終止基金」）於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。中國人壽保證基金再無投資於中國人壽保證(匯集投資)基金，從而再無投資於中國人壽穩定收益單位信託(匯集投資)基金。強積金管理局已批准終止中國人壽保證(匯集投資)基金及中國人壽穩定收益單位信託(匯集投資)基金，於二零二一年四月十六日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(g) 資本風險管理

成分基金的資本相當於成分基金的單位，在淨資產表內列示為成員應佔淨資產。成分基金的成員應佔淨資產可能因成員每日的認購及贖回而大幅波動。年內成分基金的認購和贖回在成員應佔淨資產變動表中呈列。成分基金的資本管理目標是保障成分基金有能力持續營運，以為成員提供退休福利。為了達成投資目標，成分基金致力按照附註 3(a)簡介的投資政策進行投資，同時維持充足流動性以應付贖回要求。此流動性透過持有流動性投資予以增強。

(h) 公平值估計

於二零二一年和二零二零年十二月三十一日，金融資產和負債的賬面值為其公平值的合理約數。

在活躍市場上進行交易的金融資產(如交易性證券)以年末收盤市場價記錄公平值。本計劃及其成分基金持有的金融資產所採用市場報價為當時買價。

某金融工具在其市場報價若可以即時及定期從交易所、交易商、經紀人、行業集團、報價機構，或者監管部門獲取，且此等價格反映公平的經常性真實市場交易，則被視為具有活躍市場報價。

本計劃及其成分基金按公平值層級分類公平值計量，此層級反映作出公平值計量的各種元素之重要性。公平值層級具有以下幾個等級：

- 同等性質資產或負債的活躍市場報價(未調整)(第 1 級)。
- 除第 1 級所含報價之外，被觀察到並用於計量公平值的元素，此種元素可以是直接取得的(即價格)或非直接取得的(例如衍生自價格)(第 2 級)。
- 不能被直接由市場數據觀察到的(即非觀察可得性元素)用於計量資產與負債公平值的其他元素(第 3 級)。

在公平值分類的公平值階層中的等級，以在整體性中決定公平值計入的重要元素之最低等級為標準決定。為此目的而言，某元素之重要性由其在公平值計入時的整體性進行評估。如果某一公平值估計使用的可觀察元素需要根據非觀察元素進行顯著調整，此計量為第 3 級計量。評估某一特定元素對整體公平值計量的重要性，需要在考慮影響資產及負債的具體因素後進行判斷。

決定什麼元素構成「可觀察」時，很大程度上需要成分基金的判斷。成分基金需決定何種可觀察數據被認為市場數據，而此種市場數據應具以下特點：即時可取得，定期性發布或更新，可靠及可證實，非屬專利權，並由活躍于相關市場的獨立來源提供。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(h) 公平值估計(續)

下表為二零二一年和二零二零年十二月三十一日各成分基金按公平值計量的金融資產在公平值層級內之分析：

	第 1 級 港元	第 2 級 港元	第 3 級 港元	合計 港元
於二零二一年十二月三十一日				
中國人壽平衡基金				
核准匯集投資基金	473,252,427	-	-	473,252,427
中國人壽增長基金				
核准匯集投資基金	796,077,605	-	-	796,077,605
中國人壽保證基金^{註1}				
核准匯集投資基金	-	-	-	-
中國人壽香港股票基金				
核准匯集投資基金	420,629,920	-	-	420,629,920
中國人壽樂安心保證基金*				
核准匯集投資基金	-	1,866,511,250	-	1,866,511,250
中國人壽樂休閒環球股票基金				
核准匯集投資基金	192,302,205	-	-	192,302,205
中國人壽核心累積基金				
核准匯集投資基金	163,853,495	-	-	163,853,495
中國人壽 65 歲後基金				
核准匯集投資基金	119,054,823	-	-	119,054,823
中國人壽大中華股票基金				
核准匯集投資基金	1,887,144	-	-	1,887,144
中國人壽美國股票基金				
核准匯集投資基金	5,491,536	-	-	5,491,536

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(h) 公平值估計(續)

	第 1 級 港元	第 2 級 港元	第 3 級 港元	合計 港元
於二零二零年十二月三十一日				
中國人壽平衡基金				
核准匯集投資基金	469,820,612	-	-	468,820,612
中國人壽增長基金				
核准匯集投資基金	751,033,144	-	-	751,033,144
中國人壽保證基金^{註1}				
核准匯集投資基金	-	-	-	-
中國人壽香港股票基金				
核准匯集投資基金	365,142,060	-	-	365,142,060
中國人壽樂安心保證基金*				
核准匯集投資基金	-	2,112,078,495	-	2,112,078,495
中國人壽樂休閒環球股票基金				
核准匯集投資基金	177,472,325	-	-	177,472,325
中國人壽核心累積基金				
核准匯集投資基金	94,894,426	-	-	94,894,426
中國人壽 65 歲後基金				
核准匯集投資基金	99,570,035	-	-	99,570,035

註1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

依據活躍市場上的市場報價為基準計價的投資，分類為第 1 級投資。成分基金並未對此類工具進行任何報價調整。

在不視為活躍市場上交易之金融工具，如以市場報價、交易商報價或者以其他可觀察元素支持之定價來源計價者，分類為第 2 級。

分類為第3級的投資因為其交易次數疏落而有顯著的不可觀察的數據。截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日，成分基金並無持有任何第3級的投資。

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，各成分基金所持有的投資的各個級之間並無轉撥。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，在淨資產表內的金融資產和負債(投資除外)，均按攤銷成本入賬，其賬面值為公平值的合理約數。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 與有關連人士/有聯繫人士的交易

除了以下披露及註9外，本計劃及其成分基金並無與關連人士，包括受託人、投資經理人(太平資產管理(香港)有限公司、景順投資管理有限公司、富達基金(香港)有限公司、摩根資產管理(亞太)有限公司、富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司及它們的聯繫人士或代表進行任何交易或有任何結餘。受託人或投資經理的有聯繫人士或代表按照強積金管理局設立的強積金條例所界定。

所有交易都是在一般業務過程中以正常商業條款進行。

(a) 受託人及行政費用

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，中國人壽信託有限公司(受託人)及中國人壽保險(海外)股份有限公司(行政管理人)有權收取費用，總額根據各個成分基金資產淨值按下表的年率計算：

	中國人壽 平衡基金	中國人壽強 積金保守基 金	中國人壽 增長基 金	中國人壽保 證基金 ¹	中國人 壽香港 股票基 金	中國人壽樂 安心保證基 金*	中國人 壽樂休 閒環球 股票基 金	中國人 壽核心 累積基 金	中國人 壽65歲 後基金	中國人 壽大中 華股票 基金	中國人 壽美國 股票基 金
受託人費用	0.35%	0.35%	0.35%	0.40%	0.10%	0.35%	0.35%	0.21%	0.21%	0.10%	0.10%
行政費用(二零二零 年十二月四日前)	0.50%	0.30%	0.50%	0.90%	0.20%	0.60%	0.48%	0.28%	0.28%	不適用	不適用
行政費用(二零二零 年十二月四日或之 後至二零二一年十 二月十三日前)	0.50%	0.30%	0.50%	不適用	0.20%	0.55%	0.48%	0.28%	0.28%	不適用	不適用
行政費用(二零二零 年十二月十三日或 之後)	0.50%	0.30%	0.50%	不適用	0.20%	0.55%	0.48%	0.28%	0.28%	0.40%	0.40%

受託人和行政費用於每個估值日計算和累積，並於每季以期末方式支付。

各成分基金的受託人和行政費用於成分基金的綜合收益表內披露。應付的受託人和行政費用於年結日價值如下：

	中國人壽 平衡基金 港元	中國人壽強 積金保守基 金 港元	中國人壽 增長基金 港元	中國人壽 保證基金 ¹ 港元	中國人壽 香港股票 基金 港元	中國人壽 樂安心保 證基金* 港元	中國人壽 樂休閒環 球股票基 金 港元	中國人壽 核心累積 基金 港元	中國人壽 65歲後基 金 港元	中國人壽 大中華股 票基金 港元	中國人 壽美國 股票基 金 港元
於二零二一年十二月三 十一日											
受託人費用	418,926	72,552	703,331	-	106,670	1,637,947	167,027	82,361	62,903	77	245
行政費用	598,465	62,188	1,004,758	-	213,340	2,573,916	229,066	109,833	83,935	306	982
於二零二零年十二月三 十一日											
受託人費用	385,699	160,200	609,364	-	83,968	1,000,744	143,747	45,771	47,293	不適用	不適用
行政費用	550,999	137,314	870,520	-	167,937	1,634,623	197,139	61,044	63,079	不適用	不適用

註1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 與有關連人士/有聯繫人士的交易(續)

(b) 投資管理費

下列的投資經理人有權收取費用，數額根據各個成分基金資產淨值按以下的年率計算：

太平資產管理(香港)有限公司

作為中國人壽強積金保守基金和本計劃下列成分基金所投資的核准匯集投資基金的投資經理人：

1. 中國人壽保證基金^{註2}
2. 中國人壽樂安心保證基金*

景順投資管理有限公司

作為本計劃下列成分基金所投資的核准匯集投資基金的投資經理人：

1. 中國人壽樂休閒環球股票基金
2. 中國人壽核心累積基金
3. 中國人壽 65 歲後基金

富達基金(香港)有限公司

作為本計劃下列成分基金所投資的核准匯集投資基金的投資經理人：

1. 中國人壽平衡基金
2. 中國人壽增長基金
3. 中國人壽香港股票基金

摩根資產管理(亞太)有限公司

作為本計劃下列成分基金所投資的核准匯集投資基金的投資經理人：

1. 中國人壽大中華股票基金

富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司

作為本計劃下列成分基金所投資的核准匯集投資基金的投資經理人：

1. 中國人壽美國股票基金

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 與有關連人士/有聯繫人士的交易(續)

(b) 投資管理費(續)

各成分基金的投資管理費在成分基金的綜合收益表內披露。應付的投資管理費用於年結日如下：

	中國人壽 平衡基金 ¹	中國人壽 強積金 保守基金	中國人壽 增長基金 ¹	中國人壽 保證基金 ^{1&2}	中國人壽 香港股票 基金 ¹	中國人壽 樂安心保 證基金*	中國人壽 樂休閒 環球 股票基金	中國人壽 核心累積 基金 ¹	中國人壽 65歲後基 金 ¹	中國人壽 大中華股 票基金 ¹	中國人壽 美國股票 基金 ¹
投資管理費用(二零二零年十二月四日前)	0.45%	0.10%	0.45%	0.10%	0.45%	0.40%	0.40%	0.08%	0.08%	不適用	不適用
投資管理費用(二零二零年十二月四日或之後至二零二一年十二月十三日前)	0.45%	0.10%	0.45%	不適用	0.45%	0.20%	0.40%	0.08%	0.08%	不適用	不適用
投資管理費用(二零二一年十二月十三日或之後)	0.45%	0.10%	0.45%	不適用	0.45%	0.20%	0.40%	0.08%	0.08%	0.58%	最高 0.59%

投資管理費於每個估值日計算和累積，按季度支付。

	中國人壽 平衡基金 ¹ 港元	中國人壽 強積金 保守基金 港元	中國人壽 增長基金 ¹ 港元	中國人壽 保證基金 ^{1&2} 港元	中國人壽 香港股票 基金 ¹ 港元	中國人壽 樂安心保 證基金* 港元	中國人壽 樂休閒 環球 股票基金 港元	中國人壽 核心累積 基金 ¹ 港元	中國人壽 65歲後 基金 ¹ 港元	中國人壽 大中華股 票基金 ¹ 港元	中國人壽 美國 股票 基金 ¹ 港元
於二零二一年十二月三十一日	不適用	20,729	不適用	不適用	不適用	935,969	190,888	不適用	不適用	不適用	不適用
於二零二零年十二月三十一日	不適用	45,771	不適用	不適用	不適用	819,956	164,282	不適用	不適用	不適用	不適用

註1： 投資管理費用在核准匯集投資基金的層面中扣除。

註2： 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

5 向預設投資策略(「預設投資」)成分基金或投資於該等成分基金的計劃或成員徵收的費用

根據強積金條例，中國人壽核心累積基金及中國人壽65歲後基金於一天內就服務而支付的款項總額不得超過每日收費率上限，即中國人壽核心累積基金及中國人壽65歲後基金各自資產淨值的0.75%(以年率計)除以該年度日數。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

5 向預設投資策略(「預設投資」)成分基金或投資於該等成分基金的計劃或成員徵收的費用(續)

上述服務付款總額包括但不限於就中國人壽核心累積基金及中國人壽65歲後基金及其基礎投資基金的受託人、行政管理人、投資經理、保管人及保薦人及 / 或發起人(如有), 以及此等人士的任何獲授權代表所提供服務而支付或應付的費用, 而該等費用乃按各預設投資成分基金及其相關核准匯集投資基金的資產淨值的某一百分比計算, 惟並不包括由中國人壽核心累積基金及中國人壽65歲後基金及其基礎投資基金引起的任何實付開支。

根據強積金條例, 就受託人為履行職責而提供與預設投資成分基金有關的服務而引起的經常性實付開支, 並據此向該預設投資成分基金或投資於預設投資成分基金的成員收取或徵收的所有付款的全年總額, 不得超過中國人壽核心累積基金及中國人壽65歲後基金各自的資產淨值的0.2%。

就此而言, 實付開支包括, 例如年度核數費用、經常性活動所產生的印刷或郵寄費用(例如發出周年權益報表)、經常性的法律及專業費用、基金保管費(該等費用通常並非按資產淨值的某一百分比計算), 以及經常性投資於預設投資策略成分基金所產生的交易費(包括例如購入基礎投資基金的費用)及預設投資成分基金的年度法定收費(例如補償基金徵費, 如適用)。

非經常性實付支出仍可能向預設投資成分基金收取或徵收, 而該等實付開支不受上述法定限制之規限。

下文披露有關向中國人壽核心累積基金及中國人壽 65 歲後基金收取的服務付款、實付開支及其他付款。服務付款、實付開支的定義載於強積金條例。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

5 向預設投資策略(「預設投資」)成分基金或投資於該等成分基金的計劃或成員徵收的費用(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	中國人壽核心累積 基金 港元	中國人壽 65 歲後 基金 港元
服務付款		
- 行政費用	367,325	312,471
- 託管人費用	131,188	111,597
- 受託人費用	275,397	234,186
- 投資管理費用	-	-
服務付款總額	<u>773,910</u>	<u>658,254</u>
實付開支		
- 審計費用	25,902	20,559
- 強積金賠償保險	4,403	3,831
- 其他費用	14,101	12,218
實付開支總額	<u>44,406</u>	<u>36,608</u>
其他付款		
- 組織成本	1,000	1,000
其他付款總額	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
付款總額	<u>819,316</u>	<u>695,862</u>
以佔成分基金每月的最後交易日平均淨資產為百分比表示的開支情況	<u>0.03%</u>	<u>0.03%</u>

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

5 向預設投資策略(「預設投資」)成分基金或投資於該等成分基金的計劃或成員徵收的費用(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	中國人壽核心累積 基金 港元	中國人壽 65 歲後 基金 港元
服務付款		
- 行政費用	199,387	228,481
- 託管人費用	71,210	81,601
- 受託人費用	149,493	171,266
- 投資管理費用	-	-
服務付款總額	<u>420,090</u>	<u>481,348</u>
實付開支		
- 審計費用	14,547	13,669
- 強積金賠償保險	1,597	2,182
- 其他費用	13,337	13,689
實付開支總額	<u>29,481</u>	<u>29,540</u>
其他付款		
- 組織成本	1,003	1,003
其他付款總額	<u>1,003</u>	<u>1,003</u>
付款總額	<u>450,574</u>	<u>511,891</u>
以佔成分基金每月的最後交易日平均淨資產為百分比表示的開支情況	<u>0.04%</u>	<u>0.04%</u>

6 供款

僱主及成員的強制性供款均相等於成員有關入息的 5%，並以每月 30,000 港元為上限，而對於每月賺取低於 7,100 港元收入的成員而言，僱員的強制性供款額為零。

自僱人士必須向本計劃作出其有關入息 5% 的供款，供款上限為每月 1,500 港元，但其有關入息低於 7,100 港元則除外。

僱主或成員對本計劃作出任何超過強制性供款的供款為額外的自願性供款。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

7 權益

在強積金條例所列的情況下，成員有權提取就本計劃作出的強制性供款所涉及的權益。現時，該等情況包括成員(i)年滿 65 歲；(ii)年滿 60 歲並永久性地終止受僱或自僱；(iii)完全喪失工作能力；(iv)永久離開香港；(v)死亡；(vi)根據強積金條例有權申索小額結餘；或(vii)罹患末期疾病。

自二零一六年二月一日起，計劃成員可以選擇以下方式管理強積金：(a)分期提取強積金，(b)整筆提取帳戶內的強積金，(c)把全部強積金保留在帳戶內繼續投資。

在信託契約及相關的參與協議中所列的情況下，成員有權提取就本計劃作出的自願性供款所涉及的權益。

8 保證回報

(a) 中國人壽保證基金^{註1}

此金額指扣除行政費用(1.5%)前，於年結日^{註1&2}的實際回報率與不少於每年 4%(二零二零年：4%)保證複合回報率的差額。此數額由中國人壽保險(海外)股份有限公司保證。

註1： 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

註2： 對於二零二零年，相應的日期為二零二零年十一月三十日。

(b) 中國人壽樂安心保證基金*

二零二零年十二月四日前，此金額指扣除行政費用(1.5%)前，於年結日的實際回報率與不少於每年 3.5%保證複合回報率的差額。此數額由中國人壽保險(海外)股份有限公司保證。

於二零二零年十二月四日或之後，扣除行政費用(1.2%)後，新的保證回報率為每年 1.35%。此數額由中國人壽保險(海外)股份有限公司保證。該保證是，成員在獲得保證之前需滿足下列條件之一：

- (A) 提款理由符合強積金條例第 15 條所述；或
- (B) 在上述 (A) 所述情況以外的其他情況下提取，而由供款記入的首個交易日起至供款被提取的相關交易日的期間(「合資格期間」)相等於至少 36 個整月或以上連續期間。

為免生疑問，合資格條件的條件(B)的條件並不適用於以重整方式或為糾正多付供款而作出的提取。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

9 投資

	二零二一年 港元	二零二零年 港元
本計劃		
於成分基金的投資		
中國人壽平衡基金	471,987,843	468,586,563
中國人壽強積金保守基金	305,233,306	246,451,431
中國人壽增長基金	794,211,683	750,754,591
中國人壽保證基金 ^{註1}	-	-
中國人壽香港股票基金	423,212,071	366,196,970
中國人壽樂安心保證基金*	1,860,080,352	2,100,444,570
中國人壽樂休閒環球股票基金	191,763,986	177,797,150
中國人壽核心累積基金	164,614,544	96,099,107
中國人壽 65 歲後基金	119,598,227	100,615,343
中國人壽大中華股票基金	2,072,986	不適用
中國人壽美國股票基金	7,832,445	不適用
投資值(按公平值計算)	<u>4,340,607,443</u>	<u>4,306,945,725</u>
投資成本	<u>3,234,194,853</u>	<u>3,098,235,937</u>

註1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金，於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

9 投資(續)

	二零二一年 港元	二零二零年 港元
成分基金		
中國人壽平衡基金		
核准匯集投資基金		
富達環球投資基金 - 均衡基金(A 類別)	473,252,427	469,820,612
中國人壽增長基金		
核准匯集投資基金		
富達環球投資基金 - 增長基金(A 類別)	796,077,605	751,033,144
中國人壽保證基金^{註1}		
核准匯集投資基金		
中國人壽保證(匯集投資)基金	-	-
中國人壽香港股票基金		
核准匯集投資基金		
富達環球投資基金 - 香港股票基金	420,629,920	365,142,060
中國人壽樂安心保證基金*		
核准匯集投資基金		
中國人壽樂休閒保證(匯集投資)基金	1,866,511,250	2,112,078,495
中國人壽樂休閒環球股票基金		
核准匯集投資基金		
景順環球股票基金	192,302,205	177,472,325
中國人壽核心累積基金		
核准匯集投資基金		
景順核心累積基金	163,853,495	94,894,426
中國人壽 65 歲後基金		
核准匯集投資基金		
景順 65 歲後基金	119,054,823	99,570,035
中國人壽大中華股票基金		
核准匯集投資基金		
摩根宜安大中華基金	1,887,144	不適用
中國人壽美國股票基金		
核准匯集投資基金		
富蘭克林強積金美國機會基金	5,491,536	不適用
投資值(按公平值計算)	<u>4,039,060,405</u>	<u>4,070,011,097</u>
投資成本	<u>3,590,301,913</u>	<u>3,472,300,282</u>

註1: 中國人壽保證基金(「已終止基金」)於二零二零年十二月一日起再無投資及營運。強積金管理局已批准終止已終止基金, 於二零二一年三月八日起生效。

* 前稱為中國人壽樂休閒保證基金

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

10 銀行貸款、透支及其他借貸

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本計劃及其成分基金均沒有任何銀行貸款、透支及其他借貸。

11 計劃的累算權益

截至二零二一年十二月三十一日，成員賬號的累算權益總額為 4,297,774,863 港元(二零二零年：4,257,064,134 港元)。

12 稅項

根據稅務局之稅務例釋義及執行指引第 23 號，本計劃為一項認可退休計劃，被視為沒有於香港進行業務，所以無需繳納香港利得稅。

13 非金錢佣金安排

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，投資經理人及其聯繫人士並沒有就本計劃及其成分基金的財產交易與經紀訂立任何非金錢佣金安排。

14 證券借貸安排

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，本計劃及其成分基金並沒有訂立任何證券借貸安排。

15 資產可轉讓性

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，並沒有任何法律或合約規定限制本計劃及其成分基金資產的可轉讓性。

16 承擔

本計劃及其成分基金於二零二一年及二零二零年十二月三十一日均沒有任何承擔。

17 或有負債

本計劃及其成分基金於二零二一年及二零二零年十二月三十一日均沒有任何或有負債。

18 市場推廣費用

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，並無任何已付或應付的廣告費用、宣傳費用、佣金或經紀費用從本計劃或其成分基金中扣除。

19 期後事項

由二零二二年九月二十六日起，本計劃下其中一成分基金「中國人壽樂休閒環球股票基金」（“環球股票基金”）將由投資於單一的核准匯集投資基金的聯接基金重組為投資兩個或以上的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金。景順投資管理有限公司將卸任環球股票基金下基礎基金的投資經理人，而華夏基金（香港）有限公司將獲委任為環球股票基金的投資經理人。環球股票基金的總費用及收費將從每年 1.48% 下調至每年不超過 1.40%。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

20 財務報表的批准

本財務報表已於二零二二年六月二十七日由受託人批准。

中國人壽強積金集成信託計劃

獨立核數師遵例鑒證報告書

截至二零二一年十二月三十一日止年度

{本中文譯本乃根據英文報告翻譯而成，僅供參考之用。一切解釋均以英文報告原件為準}

獨立核數師遵例鑒證報告書 致中國人壽強積金集成信託計劃受託人

我們已按照香港會計師公會（「會計師公會」）頒布的《香港審計準則》並參照《實務說明》第 860.1 號（修訂）「退休計劃的審計」，審計中國人壽強積金集成信託計劃及其下每一個成分基金（以下簡稱「本計劃」）截至二零二一年十二月三十一日止年度的財務報告，並於二零二二年六月二十七日就此發出了無保留意見的核數師報告書。

根據香港《強制性公積金計劃（一般）規例》（「強積金一般規例」）第 102 條的規定，我們需要就本計劃有否遵照香港《強制性公積金計劃條例》（「強積金條例」）的若干規定和強積金一般規例作出報告。

受託人的責任

強積金一般規例規定受託人必須確保：

- (a) 就本計劃的成分基金、本計劃的資產及與本計劃有關的所有財務交易備存適當的會計及其他記錄；
- (b) 遵守香港強制性公積金計劃管理局（「積金局」）所頒布的強積金條例第 28 條中有關受禁制投資活動的指引，以及強積金一般規例第 37(2)、51 和 52 條、第 X 部及附表一的規定；
- (c) 遵守強積金條例第 34DB(1)(a)、(b)、(c) 及 (d)、34DC(1)、34DD(1) 及 (4) 條；及
- (d) 除強積金一般規例許可之情況外，本計劃的資產不附帶任何產權負擔。

我們的獨立性和品質控制

我們已遵守會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》內有關獨立性和其他專業道德規定，有關守則乃建基於誠信、客觀、專業能力和應有審慎態度、保密和專業行為等基本原則而制定。

本所應用會計師公會頒布的《香港品質控制準則》第 1 號，因此設有一個全面的品質控制制度，其中包括涉及遵守道德規範、專業標準和適用法律和監管規定的成文政策和程序。

核數師的責任

我們的責任是按照我們所執执行程序之結果，根據強積金一般規例第 102 條，就本計劃有否遵照上述規定僅向受託人作出報告，除此之外，我們的報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

獨立核數師遵例鑒證報告書
致中國人壽強積金集成信託計劃受託人（續）

核數師的責任（續）

我們按照會計師公會頒布的《香港鑒證業務準則》第 3000 號（修訂）「審計或審閱歷史財務資料以外的鑒證業務」並參照《實務說明》第 860.1 號（修訂）「退休計劃的審計」進行我們的工作。我們已策劃及執行工作，以合理確定本計劃是否遵照上述要求。

按照《實務說明》第 860.1 號（修訂）建議的程序，我們已策劃及執行我們認為所需的程序，其中包括以測試為基礎審查從受託人獲得的憑證，以查核本計劃有否遵照上述要求。

我們認為所獲得的憑證能充足和適當地為我們的意見提供基礎。

意見

根據上文所述：

- (a) 我們認為：
- (i) 截至二零二一年十二月三十一日止年度，本計劃的成分基金、本計劃的資產及與本計劃有關的所有財務交易，均備存有妥善的會計記錄及其他記錄；及
 - (ii) 於二零二一年十二月三十一日、二零二一年七月三十日及二零二一年三月三十一日，各成分基金在各重要方面均符合積金局根據強積金條例第 28 條所制定有關受禁制投資活動指引列明的規定，以及強積金一般規例第 37(2)、51 和 52 條、第 X 部及附表一所定明的規定；及
 - (iii) 於二零二一年十二月三十一日、二零二一年七月三十日及二零二一年三月三十一日，中國人壽核心累積基金以及中國人壽 65 歲後基金在各重要方面均符合強積金條例第 34DB(1)(a)、(b)、(c) 及 (d)、34DC(1) 和 34DD(1) 及 (4)(a) 條就累算權益投資及服務付款管制的規定；及
 - (iv) 於二零二一年十二月三十一日，中國人壽核心累積基金以及中國人壽 65 歲後基金在各重要方面均符合強積金條例第 34DD(4)(b) 條就實付開支管制的規定。
- (b) 於二零二一年十二月三十一日，除強積金一般規例所允許的情況外，本計劃的資產並不附帶任何產權負擔。

獨立核數師遵例鑒證報告書
致中國人壽強積金集成信託計劃受託人（續）

其他事項

截至二零二一年十二月三十一日止年度，就中國人壽核心累積基金以及中國人壽 65 歲後基金而言，強積金條例第 34DI (1) 及 (2) 和 34DK (2) 條中有關累算權益轉移至賬戶及指明通知，以及強積金條例第 34DJ (2)、(3)、(4) 及 (5) 條有關確定計劃成員的所在之規定並不適用於受託人，因為受託人已於二零一七年四月一日前完成有關過渡性條文而且本計劃的預設投資策略並非保證基金。因此，並無就此部份作出任何報告。

擬定使用人及用途

本報告僅為了供受託人根據強積金一般規例第 102 條提交予積金局之用。除此以外，本報告不擬亦不得由任何其他人士作為任何其他用途。

羅兵咸永道會計師事務所
香港執業會計師

香港，二零二二年六月二十七日