

中國人壽強積金集成信託計劃

報告及財務報表

截至二零二四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
截至二零二四年十二月三十一日止年度

目錄	頁數
計劃報告	1 - 8
投資報告	9 – 55
獨立核數師報告	56 - 58
集成信託計劃	
可供權益用途淨資產表	59
可供權益用途淨資產變動表	60 - 61
現金流量表	62
成分基金	
淨資產表	63 - 66
綜合收益表	67 - 69
成員應佔淨資產變動表	70 - 72
現金流量表	73 - 75
財務報表附註	76 - 113

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二四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，十隻成分基金（包括中國人壽美國股票基金（自二零二三年二月一日起生效）重組，以及中國人壽樂安心保證基金相關核准匯集投資基金及基礎單位信託核准匯集投資基金之投資經理變更（自二零二三年六月二十三日起生效））、每個計劃都有獨立和不同的投資目標和政策，專為計劃成員選擇。計劃成員可將其累算權益分配給一個或多個最適合其投資目標和限制的成分基金。計劃成員亦可選擇預設投資策略作為投資選擇。

本計劃已於二零二四年七月二十九日加入積金易平台。本計劃加入積金易平台後，積金易平台負責本計劃的行政工作。

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 649,994,257 港元 (二零二三年: 768,245,187 港元)和 511,113,814 港元 (二零二三年: 440,211,229 港元)。於二零二四年十二月三十一日，資產淨值為 4,726,194,307 港元(二零二三年: 4,238,351,783 港元)。本計劃於二零二四年十二月三十一日有成員 42,055 名(二零二三年: 43,560 名)。

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二四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。

- 中國人壽強積金集成信託計劃(「本計劃」)已於二零二四年七月二十九日加入積金易平台。本計劃加入積金易平台後，積金易平台負責本計劃的行政工作。由二零二四年十月二十九日起使用積金易平台執行本計劃行政服務後，中國人壽平衡基金、中國人壽增長基金、中國人壽樂安心保證基金、中國人壽大中華股票基金及中國人壽美國股票基金等成分基金之基金管理費分別下調。行政費由二零二四年十月二十九日起改稱為積金易平台費用。
- 其他變動包括
 - (i) 中國人壽平衡基金、中國人壽增長基金及中國人壽香港股票基金在基礎基金層面上的投資管理費已於二零二四年七月一日下調。
 - (ii) 自二零二四年十二月十八日起，本計劃的核數師變更為德勤•關黃陳方會計師行。

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 九龍紅磡紅鸞道 18 號 One HarbourGate 中國人壽中心 A 座 8 樓 801 室

計劃報告
截至二零二四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
九龍紅磡紅鸞道 18 號
One HarbourGate 中國人壽中心
A 座 8 樓 801 室

保薦人及行政管理人^{註 1}

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)
九龍紅磡紅鸞道 18 號
One HarbourGate 中國人壽中心
A 座 12 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：本計劃已於二零二四年七月二十九日加入積金易平台。本計劃加入積金易平台後，積金易平台負責本計劃的行政工作。

註 2：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

截至二零二四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. 中國人壽樂安心保證基金^{註1}

自二零二三年六月二十三日起，太平資產管理(香港)有限公司卸任相關保單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，而施羅德投資管理(香港)有限公司獲委任為相關保單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。

施羅德投資管理(香港)有限公司

香港金鐘道 88 號

太古廣場二座 33 樓

作為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. 中國人壽樂安心保證基金^{註1}

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. 中國人壽核心累積基金
2. 中國人壽 65 歲後基金

註1： 太平資產管理(香港)有限公司卸任相關保單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，而施羅德投資管理(香港)有限公司獲委任為相關保單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，於二零二三年六月二十三日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二四年十二月三十一日止年度

5 服務提供者(續)

投資經理人(續)

華夏基金（香港）有限公司

中環花園道 1 號

中銀大廈 37 樓

作為下列成分基金的投資經理人：

1. 中國人壽樂休閒環球股票基金
2. 中國人壽美國股票基金^{註 2}

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

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^{註 2}

於二零二三年二月一日起生效，富蘭克林鄧普頓投資（亞洲）有限公司卸任中國人壽美國股票基金下基礎核准匯集投資基金的投資經理人，而華夏基金（香港）有限公司獲委任為中國人壽美國股票基金的投資經理人。

註 2： 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二四年十二月三十一日止年度

5

服務提供者(續)

保險人及擔保人

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

核數師

德勤•關黃陳方會計師行 (生效自 二零二四年 十二月十八日起)

香港金鐘道 88 號太古廣場一座 35 樓

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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

6 董事會

受託人之董事

中國人壽信託有限公司

姜濤 (二零二四年一月五日辭任)

康樂 (二零二四年一月五日委任)

李恒宜 (二零二四年九月二日委任)

譚子健 (二零二五年五月三十一日辭任)

李芳儀

施釗等

陸海天

商業地址：

九龍紅磡紅鸞道 18 號

One HarbourGate 中國人壽中心

A 座 8 樓 801 室

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：

劉月進

姜濤

王軍輝(二零二四年十二月十九日辭任)

劉青 (二零二四年一月十五日辭任)

郎寬 (二零二四年一月十五日辭任)

許世清

毛裕民 (二零二五年二月二十一日辭任)

郭毅可 (二零二四年三月十一日辭任)

林朝暉 (二零二四年五月二十八日委任)

李偉斌 (二零二四年三月十一日委任及二零二五年二月五日辭任)

卓宇 (二零二四年一月十五日委任)

胡錦 (二零二四年一月十五日委任)

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二四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(續)

茅駿翔 (二零二五年二月五日委任)

胡京偉 (二零二五年二月二十一日委任)

喬中華 (二零二五年二月二十一日委任)

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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

1 概述

於二零二四年十二月三十一日，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(二零二三年：十個)，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」)^{註1}
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2}

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(集中投資於全球股票市場，同時通過將餘下資產投資於全球債券、現金及現金等值品，保留一定程度的多元化資產)，以控制在短期內回報的波幅。

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

截至二零二四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股票市場及可靈活地投資於全球債券、現金及現金等值品，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或在香港設置總公司或經營主要業務的公司(包括在香港以外上市的公司)的股票。

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

截至二零二四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^{註1}

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」)並保持多元化組合，包括環球股票、定息收入證券、現金/銀行存款/現金等值品，其投資分佈如下：

- (a) 環球股票及其他證券；
- (b) 定息收入證券；
- (c) 強積金條例及其後可能不時制定的其他相關法律、守則或條例所核准的由豁免機構發行或保證或於核准證券交易所上市之其他證券。

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。

本基金旨在透過兩個或以上獲強積金管理局所核准的緊貼指數集體投資計劃（“核准指數計劃”）並由華夏基金（香港）有限公司管理，投資高達淨資產值的 100%於環球股票上。本基金將(以有效風險計算)持有最少 30%港幣資產淨值。

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： 太平資產管理(香港)有限公司卸任相關保單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，而施羅德投資管理(香港)有限公司獲委任為相關保單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，於二零二三年六月二十三日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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^{註2}

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。

本基金旨在透過兩個或以上獲強積金管理局所核准的緊貼指數集體投資計劃（“核准指數計劃”）並由華夏基金（香港）有限公司管理，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。本基金將(以有效風險計算)持有最少 30% 港幣資產淨值。

註 2： 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

投資分析及評論

本計劃十個成分基金的其中七個成分基金(平衡基金、增長基金、香港股票基金、樂安心保證基金、核心累積基金、65 歲後基金及大中華股票基金)目前均為聯接基金並各投資於一有關核准匯集投資基金。而一個成分基金(保守基金)於有關年度投資於銀行存款、商業票據及短期債券，另兩個成分基金(樂休閒環球股票基金及美國股票基金) 投資於獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金。

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

截至二零二四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

太平資產管理(香港)有限公司

作為下列成分基金的投資經理人：

i) 中國人壽強積金保守基金

二零二四年市場概覽

強積金保守基金帳戶在 2024 年致力於提升投資收益水準。一方面拓展交易對手方，開通更多大型高利率銀行賬戶，擇優配置高利率銀行定期存款，降低低利率銀行的定期存款比重，提升資金使用效率。另一方面豐富投資品種，通過在投資限制內增加存款證明和短期債券的投資比重，提升整體組合投資收益。

2023 年全球多數央行結束加息週期，並於 2024 年下半年逐步轉向寬鬆貨幣政策。美聯儲自 2024 年 9 月起連續三次降息，累計下調聯邦基金利率 100 個基點至 4.25%-4.5% 區間。儘管實施降息，但 2024 年美國中長期國債收益率仍普遍上升：5 年期國債收益率上漲 56 個基點至 4.39%，10 年期國債收益率上漲 72 個基點至 4.58%，30 年期國債收益率上漲 76 個基點至 4.78%。短期國債方面，美國國庫券收益率從 5.28% 降至 4.33%，2 年期國債收益率維持在 4.25%。2 年期/30 年期國債收益率曲線從倒掛 23 個基點轉為上行 53 個基點，呈現明顯陡峭化趨勢。市場指數方面，主要債券指數錄得正回報，2024 年美國投資級債券指數全年上漲 2.6%，信用利差收窄 20 個基點；新興市場企業投資級債券指數上漲 4.93%，信用利差收窄 41 個基點。2024 年香港基礎貨幣總結餘保持穩定，年末較年初結餘略有下降。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

二零二五年市場前景及策略

2025 年固定收益市場面臨諸多風險，例如特朗普政府不斷變化的政策組合及可能擾亂供應鏈和市場信心的地緣政治緊張局勢。總體來看，我們預計美國通脹在一段時期內仍將保持高位，經濟增長繼續下滑，美聯儲或在下半年進行降息，但次數及幅度均小於 2024 年。通貨膨脹方面，預計美國通脹受關稅和減稅政策影響被推高，PCE 物價指數的堅挺與政策影響將使美聯儲在上半年保持觀望。經濟增長方面，美國 ISM 製造業 PMI 和服務業 PMI 等多個領先經濟指標保持下行趨勢。勞動收入增速放緩，支柱性的消費支出減速，經濟增速預計進一步放緩。但勞動力市場仍較平衡，就業-收入-消費的傳導依然是正向，軟著陸是 2025 年美國經濟基準情形。特朗普政策組合或對經濟帶來負面影響。緊縮移民影響勞動供給的增長和生產率的提高，加征關稅會打擊消費以及給企業帶來不確定性，從而拖累經濟增速和拉高通脹。我們認為美國國債利率短期將維持高位震盪態勢，中長期可能隨著經濟放緩和降息預期走低。

對於 2025 年的投資策略，我們計畫繼續通過增加交易對手，加強市場研判，及時調整組合到期期限，擇優配置相對高收益率標的，將投資收益維持在較高水準。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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

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：

- ii) 中國人壽核心累積基金
- iii) 中國人壽 65 歲後基金

二零二四年市場概覽

股票

2024 年全年，全球股市表現廣泛，第一季度因主要科技公司的強勁收益和美國的積極就業數據而顯著增長，而英國和歐洲市場儘管面臨通脹擔憂，仍顯示出韌性。第二季度結果喜憂參半，美國指數在人工智能熱潮中創下歷史新高，歐洲市場面臨政治噪音和溫和的經濟增長。第三季度以地緣政治緊張局勢和央行決策為標誌，導致美國市場上漲，中國股市反彈，但歐洲和日本股市下跌。第四季度，美國股市在政治發展和特定行業的增長支持下繼續上漲，而歐元區和英國市場面臨衰退擔憂和經濟挑戰，亞洲市場受財政政策和貨幣波動影響，結果喜憂參半。

定息投資

2024 年全年，全球固定收益市場經歷了顯著的波動，主要由混合的宏觀經濟數據和央行政策驅動。2023 年底政府債券收益率強勁反彈後，2024 年開始時美國通脹意外上升，挑戰了美聯儲的政策立場，導致債券收益率上升。歐洲央行和英格蘭銀行暗示可能降息，而日本央行在 3 月歷史性地結束了負利率時代。第二季度的表現受通脹和就業數據影響，歐洲央行和加拿大央行等央行降息。第三季度，債券市場因歐洲央行、英格蘭銀行和美聯儲的降息而表現積極，尤其是美國國債收益率顯著下降。第三季度強勁回報後，全球債券市場在第四季度面臨更具挑戰的局面，由於強勁的就業報告和核心通脹數據，投資者削減了對主要發達市場未來降息的預期。年初，樂觀情緒導致美元、歐元和英鎊發行的信用利差收窄。隨著年份的進展，投資級別利差略微擴大，而高收益級別信用在總回報基礎上表現優異。隨著通脹繼續向目標下降，企業信用利差在第三季度恢復收窄趨勢，美國市場表現優於歐洲和亞洲。年底時，長期利率的趨勢再次轉變。大西洋兩岸的財政動態擔憂上升，加上美國經濟數據強於預期，推動收益率曲線陡峭，信用市場繼續強勁反彈。2024 年全年，新興市場債券表現不一。年初的漲幅由樂觀情緒和美元走弱推動。後來，美國國債收益率上升和美元走強導致負回報。儘管如此，中國政府債券始終保持積極回報，在更廣泛的市場波動中顯示出韌性。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

二零二五年市場前景及策略

股票

2025 年初，我們對全球股市的展望仍然保持積極。我們的觀點基於所有地區的中性股市估值，除了對日本持積極看法和對美國持消極意見。此外，大多數地區的價格趨勢是中性到積極的。此外，所有地區都顯示出積極的風險規避。。最後，全球經濟環境略微積極。因此，全球股市的整體信號是積極的。

定息投資

雖然關稅和反制關稅的全面影響尚未完全明朗，但迄今為止市場反應已經顯著。全球股市中的避險環境最為明顯，許多指數已接近熊市區域，儘管最近幾週有所反彈。儘管投資級（IG）和高收益債券的信用利差擴大，但與股票相比，這些變動相對有序。根據目前的利差，債券市場正在定價放緩而非衰退。如果美國進入衰退區域，利差可能會顯著擴大。我們預計全球和地區增長前景將大幅下調，風險資產因此走弱。央行面臨非常艱難的環境。雖然增長的影響顯然是負面的，但通脹的影響尚不明朗。關稅將增加美國的通脹，但如果歐洲和英國沒有報復性關稅，通脹衝擊可能會較低。政府收益率在過去幾週急劇下降，我們預計收益率將保持下降趨勢。然而，鑑於預期的額外發行規模，長期收益率可能會保持高於原本的水平。隨著期限溢價上升，收益率曲線可能會變陡，而短端將受益於降息。然而，由於通脹衝擊的不確定性，央行可能會比以往的增長衝擊（如 COVID-19）反應更慢。緩慢的反應將導致風險市場在預期全球衰退中繼續走弱。我們預計投資級和高收益債券的信用利差將從目前的估值顯著擴大，新興市場在短期內表現將不如發達市場主權債券。風險資產走弱、前端收益率下降、曲線變陡和美元走弱是主要的市場影響。我們繼續根據固定收益因子方法管理基金，利用在 G10 市場中的息差、價值和質素因素分配，並增加了一小部分新興市場分配，以進一步增強多樣化和回報潛力。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

華夏基金（香港）有限公司

作為下列成分基金的投資經理人：

- i) 中國人壽樂休閒環球股票基金
- ii) 中國人壽美國股票基金

二零二四年市場概覽

2024 年，全球股市延續強勁表現，主要股指在企業獲利健康成長及市場預期較有利的利率環境的推動下，錄得雙位數回報率。儘管對政治不穩定的擔憂，市場仍保持韌性，證明宏觀經濟基本面比政治因素更能推動股市表現。MSCI 所有國家全球指數和標準普爾 500 指數表現出色，分別錄得 +18.0% 和 +25.0% 的回報率。

繼 9 月首次下調聯邦基金利率 50 個基點後，美國於 11 月和 12 月分別下調了聯邦基金利率 25 個基點。特朗普於 11 月再次當選美國總統，提振了美國的投資情緒，市場寄望進一步降息和放鬆管制，從而改善企業盈利。股市重燃漲勢，年底收盤時接近歷史高點。

美國股市：

2024 年，美國股市表現亮眼，標普 500 指數報酬率約 +25.0%，連續兩年上漲 20% 以上。人工智能板塊繼續推動市場上漲，上升的人工智能股份擴大至「七巨頭」以外公司。經濟逐漸放緩但維持韌性，企業獲利改善，通膨回落，以及預期的央行降息，為美國經濟軟著陸鋪平了道路。通膨已顯著降溫，雖依然堅挺，但已使得聯準會（FED）得以轉向降息，並將重點轉向支持放緩的勞動力市場。然而，特朗普的關稅政策可能導致通貨再膨脹，預計降息步伐將放緩，這已經反映在美國公債殖利率曲線上。

歐洲股市：

受德國、法國等主要經濟體政局不穩影響，2024 年歐洲股市表現參差，年末歐洲整體回報率僅個位數，跑輸其他已開發市場。歐洲各國股市表現分化明顯，德國 DAX 指數、西班牙 IBEX 指數及義大利富時 MIB 指數均上漲近 20%，法國 CAC 40 指數年末持平，英國富時 100 指數則上漲近 10%。整體歐洲股市與美國股市的估值差距顯著擴大。

由於通膨率維持在相對較低的水平，歐洲央行(ECB)於 6 月啟動降息週期，2024 年已將利率下調 1.35 個百分點，英倫銀行(BOE)也於同期將利率下調 0.5 個百分點。美國關稅傳聞是歐洲股市的阻力，然而，經濟觀點的轉變支撐了企業獲利和股市表現。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

華夏基金（香港）有限公司(續)

二零二四年市場概覽(續)

日本股市：

日本通貨緊縮時代的結束標誌著日本經濟的巨變，私人消費出現成長跡象。東京證券交易所改革帶來的治理改善和效率提升，以及合理的估值繼續支撐日本股市。8月初，在預期聯準會降息的情況下，日本首次升息至 0.25% 後，套利交易平倉引發市場波動性快速上升。由於市場擔憂日本央行（BOJ）的貨幣政策收緊步伐過快或過於激進，日經 225 指數在 3 天內下跌了約 20%。隨後，日本央行的立場逐漸減弱，市場情緒逐漸改善。日經 225 指數全年累計上漲 21.3%。

中國/香港股市：

2024 年，中國股市經歷了動盪的一年，先是下跌，但在下半年強勁反彈，這得益於政府政策導向的積極回應。恆生指數和 MSCI 中國指數在 2024 年分別上漲了 22.9% 和 19.0%。

儘管年初市場情緒悲觀，但中國經濟展現出比預期更強的韌性。中國於 9 月 24 日開始的政策轉向，正值海外經濟體開始進入降息週期之際，為市場提供了顯著的提振。一系列支持消費的政策，以及穩定房地產市場和資本市場的措施，帶動成交量創歷史新高，股市也強勁反彈。然而，這些政策的正面效應尚需時日，美國總統大選後對中美關係的擔憂加劇了市場波動，導致市場在第四季出現調整。中國股市的估值在反彈之後，現在相對於全球和新興市場股市而言顯得比較合理。

亞洲地區(除日本，香港和中國外)：

除中國和日本外，2024 年亞洲其他股市漲跌互現。受半導體需求推動，台灣加權指數上漲 31.7%；MSCI 印度指數在強勁的宏觀經濟基本面帶動下上漲 15.7%。但韓國綜合股價指數下跌 8.0%，原因是投資者對公司治理、經濟困境和韓國政治動盪等議題的擔憂。東南亞國家受惠於旅遊業成長，提振了股市。儘管股市上漲，但由於美元走強，區域貨幣仍面臨壓力。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

華夏基金（香港）有限公司(續)

二零二五年市場前景及策略

展望未來，2025 年宏觀經濟和金融市場都面臨更大的不確定性。特朗普政府新一輪關稅措施預計將對全球通膨和經濟成長構成更大挑戰。同時，歐美意識形態的轉變正在帶來更大的政治風險。此外，中國經濟在未來一年可能面臨更大的國內外壓力。隨著我們探索去全球化的道路，我們應該預期市場波動性將加劇，尾部風險也會加大。

預計全球股市將呈現股票、風格、板塊、國家和主題的分化。已開發市場的政策利率可能在較長時間內維持高位，美國和歐元區的利率走勢將持續分化。

美國股市：

生產力的提高和消費的韌性推動了美國 2024 年經濟成長強於預期。預計美國經濟將在 2025 年前兩季保持強勁，這得益於特朗普移民和貿易政策引發的勞動力囤積和庫存囤積激增。特朗普政府放鬆監管和降低稅收的計劃可能會部分抵消更嚴格的移民政策和更高貿易關稅的負面影響。投資成長預計也將放緩。在勞動市場，我們預期失業率將逐步上升，但鑑於裁員和招募水準較低，短期內出現崩盤的可能性仍然很小。我們的基本預期是，美國將在 2025 年中期開始對中國徵收 40%至 60%的關稅，這可能會造成供給衝擊，並引發反覆出現的通貨再膨脹交易。在美國政策方面，我們預期聯準會將保持其獨立性，同時密切關注就業和金融市場表現。在我們的基準情境下，聯準會可能會逐步放緩降息步伐，到 2025 年底將利率降至約 3.75%至 4%。我們預計 2025 年的財政赤字仍將處於可控範圍內，尤其考慮到新任財政部長的背景以及《減稅與就業法案》（TCJA）的到期。

展望未來，預計 2025 年美國股市的表現將遜於前兩年。人工智能的持續應用可能帶來生產力的繁榮，但另一方面，長期來看，這將對勞動市場產生負面影響。伴隨關稅而來的潛在貿易戰最終可能導致通膨上升，從而擾亂預期的降息路徑。在利率高於預期且持續時間較長的環境下，美國股價高企，使得股市容易大幅下跌。美國股市可能在 2025 年經歷調整。

歐洲股市：

2025 年歐洲股市的預期較低，預期經濟成長脆弱，約 1%。令人失望的 PMI 指標反映出經濟主體的高度不確定性。對即將出台的關稅政策的擔憂加劇了歐洲的政治困境。然而，在經濟成長疲軟和通膨降溫的背景下，預計歐洲央行將在 2025 年將利率降至 2%，這將支撐目前估值仍處於合理水平的歐洲股市。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

華夏基金（香港）有限公司(續)

二零二五年市場前景及策略(續)

日本股市：

在結構性因素、宏觀經濟改善和公司治理改革的支撐下，日本股市前景依然樂觀。然而，勞動力短缺、全球貿易不確定性以及日本央行的貨幣緊縮政策等挑戰對出口、消費支出和投資構成風險。儘管面臨這些挑戰，日本股市預計仍將維持強勁表現。

中國/香港股市：

2025 年，我們預期中國貨幣、財政和監管政策將出現更多正面變化，進一步穩定經濟成長。政府可能會推出更多政策，以支持消費、創造就業和基礎設施項目。以舊換新計畫的擴大以及其他消費支持措施預計將提振內需。此外，房地產市場的穩定和市場情緒的改善預計將推動中國股市前景更加樂觀。在 2024 年上漲之後，中國股市的估值目前看來仍然合理，我們預計 2025 年中國 A 股和港股都將進一步復甦。這將受到全球投資者對經濟成長預期、中美關係和地緣政治緊張局勢等風險因素情緒改善的推動。

亞洲地區(除日本，香港和中國外)：

2025 年的亞洲地區股市前景看好，強勁的國內需求和寬鬆的貨幣政策預計將推動經濟成長。包括印尼、泰國和韓國在內的多個亞洲經濟體已於 2024 年末進入降息週期，為 2025 年的經濟成長提供了更大的空間。中國的刺激措施預計將促進區域內貿易，並透過增加出口和旅遊業使東協市場受益。印度仍是經濟成長的關鍵驅動力，強勁的消費者信心和持續增長的基礎設施投資支撐著經濟成長。台灣和韓國將繼續在半導體製造業保持領先地位，預計人工智能驅動的投資將推動盈利增長。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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

二零二四年市場概覽

美國

美國股市在 2024 年強勢上升。與人工智能主題關係密切或被視為受惠於特朗普政府的公司錄得最大升幅。經濟數據強韌、企業盈利穩健，加上主要央行放寬貨幣政策，為市場帶來支持。隨著通脹放緩和消費開支保持強勁，而且就業市場表現強韌，美國股市連續一年錄得可觀回報。然而，美國股市在年中顯著波動，因為經濟數據意外疲弱，而且日本央行加息，導致市場大幅拋售。不過，隨著經濟數據回升，加上「美國特殊主義」盛行，市場迅速反彈。

美國大選是今年的市場焦點，特朗普在 11 月總統大選勝出，共和黨在國會兩院取得大多數議席。在此環境下，財政政策擴張的前景及放寬監管的有利環境可望為企業帶來支持，帶動股市大幅揚升。

除了原材料業外，所有行業均報升，其中通訊服務和資訊科技股升幅最可觀。投資風格方面，增長股表現優於價值股，因為即將上任的共和黨政府對製藥和生物科技業持不利立場，削弱健康護理業的投資氣氛，令價值股受壓。從市值層面來看，所有領域均錄得正回報，而大型股表現優於中小型股。

歐洲

採購經理指數下跌、法國和德國政局不明朗、特朗普再度出任美國總統，以及俄烏地緣政治緊張局勢持續，但歐洲股市在 2024 年仍錄得正回報。不過，歐洲股市顯著落後於環球和美國市場。

歐洲製造業採購經理指數在過去兩年一直低於 50 的擴張分界線，而德國和法國的數據也令服務業採購經理指數放緩。儘管消費市道相對強韌，就業市場穩定，以及歐洲央行放寬通脹立場等因素提供支持，但經濟環境疲弱，意味圍繞歐洲央行放寬貨幣政策的步伐和規模的爭論持續不休。一如預期，歐洲央行在 6 月將三大貸款利率下調 25 基點，是當局自 2019 年以來首次減息，其後在年內再減息三次。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

二零二四年市場概覽(續)

歐洲(續)

隨著投資者轉為關注美國可能加徵貿易關稅對歐元區經濟增長的影響，市場對美國總統大選結果的初步樂觀情緒消退。法國和德國的政局不穩亦影響投資氣氛。法國國會通過對總理巴尼耶（Michel Barnier）的不信任動議，使他領導的少數派聯合政府下台，其後總統馬克龍任命貝魯（Francois Bayrou）為新任總理，紓緩市場對政府停擺的憂慮。德國方面，總理朔爾茨（Olaf Scholz）未能通過信任動議，因此將於 2025 年 2 月提前舉行大選。

日本

日本股市在年內報升，主要源於日本央行及美國聯儲局的政策預期，以及日圓走弱。此外，指數重磅股等盈利業績向好，加上公司宣布推出股份回購計劃，亦提振市場氣氛。但在下半年，投資者獲利套現及日圓升值，令整體市場回報受壓。

宏觀經濟消息方面，日本央行決定在 2024 年 3 月結束負利率政策，並撤銷對孳息曲線的控制，是當局近 20 年來首次收緊貨幣政策。在 7 月，日本央行再度加息，並宣布將每月買債規模減半。日本央行將主要利率目標由接近零上調至 0.25%，並公布量化緊縮計劃，每月買債規模將由目前的 6 萬億日圓，逐步減半至 3 萬億日圓（196 億美元），直到 2026 年初。貨幣走勢方面，鑑於市場出現投機性資金流，加上美國減息預期降溫等因素，日圓兌美元匯價跌至 161，是自 1986 年以來的最低水平。然而，隨著美國聯儲局在 2024 年 9 月出乎意料大幅減息，投資者預期美日之間的利率差距將進一步收窄，帶動日圓在期內稍後時間走強。

另一方面，日本首相岸田文雄宣布將辭任執政自民黨黨魁。前防衛大臣石破茂出乎意料贏得黨魁選舉，儘管與最初的猜測相反，但他似乎將維持岸田政府的主要政策，例如克服通縮和提高工資。所有行業均在 12 個月期末錄得正回報，其中金融、能源及工業表現領先。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

二零二四年市場概覽(續)

亞太區

亞太區股市於期內錄得升幅。美國聯儲局在 9 月中啟動減息週期，加上中國推出新一輪刺激經濟措施，推動股市上升。然而，接近期末，市場憂慮特朗普在美國大選勝出後可能加徵關稅，令區內投資氣氛受壓。

中國政府加強刺激經濟措施以重振經濟，帶動中國股市造好。在 9 月份，中國政府宣佈一項規模較預期龐大的全面刺激經濟方案，包括減息和新的貨幣政策工具，其後在年內餘下時間持續推行政策支持。人工智能相關需求前景向好，帶動科技股揚升，台灣股市表現強勁。隨著環球需求持續復甦，加上人工智能、電動車和 5G 技術迅速發展，台灣繼續主導晶片製造業。印度股市上升，但由於外資流出，當地股市在年內稍後回吐部份升幅。市場對美國聯儲局展開減息週期感到樂觀，刺激澳洲股市造好。期內，澳洲儲備銀行維持現金利率不變。相反，南韓主要科技公司的盈利業績令人失望，加上當地政局不明朗，導致外國投資者沽售股票，令當地股市受壓。南韓總統尹錫悅短暫宣布戒嚴令，其後在 12 月遭國會彈劾，令市場更反覆波動並加劇沽壓。東協市場方面，新加坡和馬來西亞表現強勁。從行業角度來看，資訊科技和金融業推動市場高收。

香港

中港股市在 2024 年回升，自 2020 年以來首次錄得正回報。中國應對房地產價格下跌和消費信心疲軟的困境，投資者最初對內地政策反應不為所動。然而，自 2024 年 9 月以來，政府公布更協調一致的政策，有助提振投資者對經濟復甦潛力的信心，推動中國股市在下半年揚升。中國政策官員協力向投資者保證，政府非常關注當地經濟實況。此外，旅遊數據強勁，加上股市改革令股東受惠，進一步提振投資氣氛。另一方面，市場憂慮特朗普在美國大選勝出後可能對中國實施貿易限制和關稅措施，令市場面對更多挑戰。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

二零二四年市場概覽(續)

債券

環球債券市場反覆波動，但最終錄得正回報。年初，隨著核心通脹水平居高不下，加上市場調整對主要央行可能減息的預期，令投資氣氛受壓，已發展市場政府債券遭拋售。然而，市場在 2024 年 5 月開始回升，並延續至 9 月底。

聯儲局主席鮑威爾暗示進一步加息的可能性不大，促使美國國庫券孳息從年初至今的高位回落。美國勞工市場狀況和通脹數據向好，進一步提振市場氣氛。鮑威爾在 8 月的年度研討會上表示聯儲局將開始減息，反映其對通脹重返當局的 2% 目標充滿信心。然而，經濟數據回升，尤其是 9 月底的就業職位及失業率數據，促使市場重新調整減息預期，導致美國國庫券孳息升至 7 月底以來的最高水平。美國大選和財政政策風險，加上英國政府在預算案中宣布增加借貸，亦令市場波動。

貨幣政策方面，聯儲局在 9 月份會議上啟動寬鬆週期，減息 50 基點，並在 11 月和 12 月會議上再度減息，同時表示 2025 年的減息步伐將會放緩。此外，十國集團中有五家央行（即瑞士國家銀行、瑞典央行、加拿大央行、歐洲央行及英倫銀行）在期內下調利率。相反，日本央行在 7 月份會議上把政策利率上調至 0.25%，令市場大幅波動。企業信貸方面，在企業盈利前景穩定及技術因素均衡的支持下，投資級別信貸息差收窄。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

二零二五年市場前景及策略

美國宏觀經濟前景仍處於通脹區間。最新非農業就業職位數據等多項美國經濟指標在 2024 年底回升，反映「特殊主義」持續生效。展望未來一年，隨著新政府政策的影響發揮作用，通脹風險自 2025 年下半年起偏向上行。關稅大幅上調及移民政策改變，均為經濟增長帶來下行風險。美國股市方面，我們預期市場集中度將略為擴大。經營本地業務的中型公司有望受惠於企業稅稅率下調，以及能源相對其他國家便宜，這或有助提高企業表現。

共和黨在 11 月美國大選中取得壓倒性勝利，改變 2025 年的經濟格局。歐洲方面，鑑於通脹回落和利率下降有助重振企業資本開支和消費信心，富達宏觀團隊預期 2025 年將出現週期性升勢。實質可動用收入轉強，加上融資環境較寬鬆，應有助釋放高水平的過剩儲蓄，從而刺激消費增長。貨幣政策方面，團隊預期歐洲央行將迅速減息至 2%，其後在 2025 年底前逐步減息至 1.5%。另一方面，我們注意到歐洲將需要應對美國貿易和工業政策的轉變，可能削弱其增長前景，並隨著外部需求放緩，為當地通脹帶來下行壓力。美國可能加徵關稅帶來下行風險，尤其是汽車業，所帶來的貿易不明朗因素可能令經濟增長減少最多半個百分點。歐洲工業和汽車公司近日發出盈利警告，加上非必需消費品公司銷售低迷，令市場對中國需求的強勁程度產生疑慮。德國在 2025 年 2 月提前舉行大選，面對額外的不明朗因素，因此尤其可能受到這些不利因素的影響。雖然有理由預測歐洲國內生產總值增長或會落後於美國，但股市方面，MSCI 歐洲指數的收入配置非常多元化。不少歐洲公司為投資者帶來吸引的投資機會。歐洲製造業衰退已是數十年來最長的衰退之一，或已接近尾聲，可能使歐洲在短期內更具吸引力。

日本通脹逐漸轉向溫和，加上貨幣政策正常化，均利好本土經濟和股市。日本企業全面上調物價，而最新的工資談判帶來更高的收入增長水平，將為消費者提供信心。此外，由東京證交所主導的管治改革正加速推進，而交叉持股合理化亦取得進展。儘管面對中國經濟復甦進一步疲軟的跡象，以及美國經濟衰退的風險帶來潛在不利因素，但上述正面因素利好日本市場穩健的中長期前景。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

二零二五年市場前景及策略(續)

隨著美國聯儲局開始減息，加上中國推出協調一致的刺激政策，股市的基本環境有所改善。預期這些措施將創造更有利的金融環境，並為區內經濟提供支持。長遠而言，亞太區可從環球貿易流轉變獲取經濟利益，例如外國投資增加和在環球出口市場的份額擴大。

由於消費疲弱及勞工市場轉弱，我們預期美國經濟增長將持續放緩，並以此作為 2025 年的基本預測情境。在 2024 年，我們觀察到美國消費開支的潛在缺口，預計有關缺口將進一步擴大。舉例來說，40%美國人已將信用卡額度用盡以維持消費，這些信用卡和汽車貸款的拖欠比率目前已升至 14 年高位。此外，2024 年的離職率呈下降趨勢，反映美國勞工對尋找新工作的信心不足。招聘率亦有所下跌，處於自 2013 年勞工市場疲弱以來未見的水平。另外，私營及政府機構亦削減人手以降低成本。1 月份非農業就業職位數據顯示，就業增長在過去兩個月錄得強勁升幅後，以超出預期的幅度放緩。另一方面，鑑於美國在環球經濟中擔當重要角色，我們預期這將顯著拖累環球經濟增長。貨幣政策方面，我們認為聯儲局需要較目前市場定價更進取地減息，以為廣泛經濟提供實質支持。在此環境下，我們對防守型資產配置較具信心。因此，我們對一系列已發展市場政府債券維持長存續期配置，包括美國國庫券、英國金邊債券及德國政府債券。信貸方面，我們認為目前估值處於歷史高位，並不足以彌補美國經濟放緩所帶來的風險。我們繼續對歐洲國家龍頭銀行的短期優先債券持偏高比重，並對大部份企業債券持偏低比重。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

施羅德投資管理(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) 中國人壽樂安心保證基金

二零二四年市場概覽

股票

全球股市在今年走高，首先是在美國經濟具有彈性和對 AI 的持續熱情下，第一季度的強勁上漲。美國股市在本季度強勁上漲，這得益於一些廣受好評的企業財報以及對降息的持續預期。在第二季度，人們在季度初擔心美國經濟可能過熱，然而，隨著美國通脹出現降溫跡象，人們對經濟軟著陸的希望越來越大。下半年，美國股市繼續上漲，原因是企業盈利具有彈性，並且美國總統唐納德·特朗普在總統大選獲勝后預期將採取促增長議程。在這種市場背景下，美國股票是今年最大的貢獻者，其他地區也做出了貢獻。儘管法國和德國政局不穩定，以及臨近年底對貿易戰的擔憂，但在歐洲央行降息預期的支撐下，歐洲股市在年內走高。亞洲和新興市場股票實現了穩健的上漲，其中臺灣在 2024 年上半年引領增長，這得益於投資者對人工智慧和科技行業的持續熱情。日本股市走高，受強勁企業盈利和公司治理改革的利好因素支撐。由於中國政府宣佈刺激措施提振了市場情緒，中國股市今年也實現了上漲。

固定收益

全球債券受到年內通脹格局和利率預期變化的影響。美國國債收益率在年初走高，並在 4 月見頂，因為各國央行謹慎行事，降息預期被下調。美國收益率隨後在 9 月呈走低趨勢，因為投資者在疲軟的就業數據和通膨降溫的情況下消化了激進的降息。美聯儲在 9 月份降息 50 個基點，開始了期待已久的降息週期。第四季度，由於擔心共和黨可能在總統選舉中獲勝而引發的潛在通脹政策，收益率走高。投資級企業信貸在今年做出了貢獻，在企業基本面穩定和降息預期下，信貸利差仍然收窄。美國國債也做出了貢獻。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)

施羅德投資管理(香港)有限公司(續)

二零二五年市場前景及策略

股票

中美之間互惠關稅暫停 90 天，降低了貿易突然停止和失業率急劇上升的風險。短期內，我們認為經濟衰退的風險已經降低，從而為股市前景帶來改善。然而，除了短期貿易發展之外，我們認為特朗普政府造成的破壞仍然給美國例外論的敘事蒙上了一層陰影，導致我們保持更加地域多元化的敞口。

固定收益

在固定收益方面，我們對久期持中性立場。收益率上升，因此估值有所改善，但不斷上升的債務水平引發了中期擔憂。美國也仍然面臨通脹風險。儘管市場預期已接近我們的觀點，但我們仍預計美聯儲的寬鬆政策低於定價水準。與此同時，在有跡象表明增長擔憂有所緩解的情況下，美國投資級債券的利差仍然收窄。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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

二零二四年市場概覽

2024 年大中華指數表現強勁。上半年台股受科技板塊帶動。內地股市在第三季升近 20%。內地溢出效應和地緣政治問題令港股波動，第二季回報疲弱，第三季因美國選舉不確定性和貿易戰擔憂而下跌。

國內 PMI 數據顯示製造業和建築業正在恢復。消費者以舊換新計劃繼續對經濟產生積極影響，目前不預期有重大新刺激措施。創科仍是重點，中國旨在面對美國政策變化時保持靈活性。台灣的展望聚焦於科技板塊的增長，尤其是受益於中國刺激策略的消費股。

二零二五年市場前景及策略

中國市場的前景可能取決於美中關稅談判和國內政策的靈活性。在台灣，雖然重點仍在科技行業，但我們也利用市場調整來加強我們在長期增長機會中的地位。在香港，市場預計將保持波動，因為投資者密切關注貿易談判，並評估美國進口關稅的潛在影響以及美國和全球經濟衰退風險的威脅。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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
中國人壽強積金保守基金 推出日期: 01/12/2000	3.43%	1.51%	0.91%	0.68%
基準/績效目標	0.77%	0.32%	0.18%	0.41%
基準/績效目標偏差	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	實際表現高於 績效目標
受託人評論	基金的績效目標: 訂明儲蓄利率 以 1 年、5 年、10 年期及推出至今計, 基金表現高於績效目標。 根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響: 基金優先配置高質量高利率銀行的存款, 提升整體存款利率水平。同時積極豐富投資品種, 增配存款證明和短期債券。此外, 基金不斷拓展交易對手方, 開通了更多優質交易對手銀行和券商。並通過多種方式提升資金使用效率。			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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
中國人壽核心累積基金 推出日期: 01/04/2017	11.05%	5.86%	不適用	5.98%
基準/績效目標	9.54% ^{註1}	5.09% ^{註1}	不適用	5.82% ^{註1}
基準/績效目標偏差	實際表現高於 績效目標	實際表現高於 績效目標	不適用	實際表現高於 績效目標
受託人評論	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 以1年、5年期計及以推出至今計，基金表現高於績效目標。 根據投資經理所示，本年基金表現受以下因素影響： - 在股票方面，利用專有的多元因素模型來挑選公司，該模型是建基於動力股、優質股和價值股久經考驗的尋求回報因素。在此期間，動力股和優質股表現優於價值股。隱含的主動行業、貨幣和國家權重總體上呈現略微正回報。其他風格因素如規模也呈現正回報。 - 在定息投資方面，整個期間投資組合傾向於表現出有吸引力的價值、質素和息差特徵的債券市場，並選擇新興市場主權債券。投資經理的質素風格因素和新興市場配置對表現有正面貢獻，而價值和息差收益因素則略有欠佳。 - 對於核心累積基金，股票的正面選擇效應貢獻顯著，儘管定息投資在配置和選擇方面的影響略微負面。在此期間，整體超額收益主要由全球股票驅動。			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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 65 歲後基金 推出日期: 01/04/2017	3.85%	1.08%	不適用	1.86%
基準/績效目標	3.30% ^{註 1}	0.53% ^{註 1}	不適用	1.81% ^{註 1}
基準/績效目標偏差	實際表現高於 績效目標	實際表現高於 績效目標	不適用	實際表現高於 績效目標
受託人評論	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 以 1 年、5 年期計及以推出至今計，基金表現高於績效目標。 根據投資經理所示，本年基金表現受以下因素影響： - 在股票方面，利用專有的多元因素模型來挑選公司，該模型是建基於動力股、優質股和價值股久經考驗的尋求回報因素。在此期間，動力股和優質股表現優於價值股。隱含的主動行業、貨幣和國家權重總體上呈現略微正回報。其他風格因素如規模也呈現正回報。 - 在定息投資方面，整個期間投資組合傾向於表現出有吸引力的價值、質素和息差特徵的債券市場，並選擇新興市場主權債券。投資經理的質素風格因素和新興市場配置對表現有正面貢獻，而價值和息差收益因素則略有欠佳。 對於 65 歲後基金，股票的正面選擇效應足以抵消定息投資的影響，因為債券的配置是股票的三倍。在 2024 年度，整體超額收益主要由於股票的超配、現金的低配以及股票的有效選擇所驅動。			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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	3.57%	(0.76%)	1.01%	2.13%
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	實際表現高於 績效目標
受託人評論	基金的績效目標: 淨保證回報率 (即每年 1.35%) 以 1 年及推出至今計, 基金表現高於績效目標; 以 5 年及 10 年期計, 基金表現低於績效目標。 根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響: - 在股票方面, 受經濟復甦及科技發展樂觀的支持, 年內全球股票市場錄得正面回報。受美國經濟復甦及減息預期推動, 今年首季股市錄得強勁升幅。隨著特朗普在大選中勝出, 美國市場在年底前繼續攀升, 令減稅及監管變動的樂觀情緒升溫。美國股票是投資組合內股票的最大貢獻者, 而歐洲、亞洲及日本股票亦有貢獻。 - 在定息投資方面, 2024 年債券市場的特點是通脹及利率預期出現顯著轉變。年初, 由於持續的通脹擔憂, 美聯儲持謹慎態度, 導致孳息率上升。收益率在 4 月達到峰值, 但在接近 9 月時回落, 原因是就業數據疲弱促使聯儲局啟動減息週期。接近年底時, 由於憂慮美國總統大選會帶來通脹政策, 美國國庫債券遭拋售。就投資組合而言, 企業信用及固定收入為正回報作出貢獻。			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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
中國人壽美國股票基金 <i>推出日期: 13/12/2021</i>	18.47%	不適用	不適用	2.27%
基準/績效目標	23.77%	不適用	不適用	8.32%
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	基金的績效目標(參考指數): 富時強積金美國對沖指數 (總回報) 以 1 年及推出至今計, 基金表現低於績效目標。 根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響: 經過 2023 年美國科技板塊表現顯著優於大市後, 投資經理採取了較保守的投資策略, 分散集中在投資者擁擠的科技公司、尤其是人工智慧相關公司的風險。然而, 由於投資者未能尋得更優替代選擇, 並進一步增加了對這些科技公司的投資敞口, 從而進一步推高相關股票價格。透過更平衡的行業風險, 減少投資組合的波動性, 導致績效上行受到拖累, 從而導致 2024 年表現較為落後。			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告
截至二零二四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
中國人壽大中華股票基金 <i>推出日期：13/12/2021</i>	13.11%	不適用	不適用	(8.87%)
基準/績效目標	20.46%	不適用	不適用	(2.38%)
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	基金的績效目標(參考指數)：富時強積金大中華指數 以 1 年期及推出至今計，基金表現低於績效目標。 根據投資經理所示，本年基金表現受以下因素影響： - 2024 年大中華指數表現強勁。上半年台股受科技板塊帶動。內地股市在第三季升近 20%。內地溢出效應和地緣政治問題令港股波動，第二季回報疲弱，第三季因美國選舉不確定性和貿易戰擔憂而下跌。 - 中國製造業採購經理人指數數據顯示製造業和建築業正在恢復。消費者以舊換新計劃繼續對經濟產生積極影響，目前不預期有重大新刺激措施。創科仍是重點，中國旨在面對美國政策變化時保持靈活性。台灣的展望聚焦於科技板塊的增長，尤其是受益於中國刺激策略的消費股。			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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
中國人壽樂休閒環球股票基金 <i>推出日期: 01/10/2007</i>	15.79%	6.15%	5.74%	3.12%
基準/績效目標	18.08%	10.72%	9.79%	6.82%
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	基金的績效目標(參考指數): 富時強積金環球對沖指數 (總回報) 以 1 年、5 年、10 年期及推出至今計, 基金表現低於績效目標。 根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響: - 本基金投資於全球市場, 不同國家的風險敞口與基準指數相比保持較小差距, 以減少追蹤差異。經過 2023 年美國科技板塊表現顯著優於大市後, 投資經理採取了較保守的投資策略, 分散集中在投資者擁擠的科技公司、尤其是人工智慧相關公司的風險。然而, 由於投資者未能尋得更優替代選擇, 並進一步增加了對這些科技公司的投資敞口, 從而進一步推高相關股票價格。透過更平衡的行業風險, 減少投資組合的波動性, 導致績效上行受到拖累, 從而導致 2024 年表現較為落後。			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告
截至二零二四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
中國人壽香港股票基金 <i>推出日期: 23/12/2011</i>	18.04%	(4.14%)	1.29%	2.69%
基準/績效目標	19.72%	(3.26%)	1.62%	4.01%
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	基金的績效目標(投資經理提供的參考目標): 富時強積金香港指數 以 1 年、5 年、10 年期及推出至今計, 基金表現低於績效目標。 根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響: - 中港股市在 2024 年回升, 自 2020 年以來首次錄得正回報。中國應對房地產價格下跌和消費信心疲軟的困境, 投資者最初對內地政策反應不為所動。然而, 自 2024 年 9 月以來, 政府公布更協調一致的政策, 有助提振投資者對經濟復甦潛力的信心, 推動中國股市在下半年揚升。中國政策官員協力向投資者保證, 政府非常關注當地經濟實況。此外, 旅遊數據強勁, 加上股市改革令股東受惠, 進一步提振投資氣氛。另一方面, 市場憂慮特朗普在美國大選勝出後可能對中國實施貿易限制和關稅措施, 令市場面對更多挑戰。 - 基金於年內錄得正回報。值得注意的是, 基金與比較指數之間的表現差距收窄, 市場選擇的影響有所減少。工業、能源和房地產的證券挑選為回報帶來正面貢獻。另一方面, 資訊科技和金融業的配置令相對表現受壓。			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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
中國人壽增長基金 推出日期: 01/12/2000	10.28%	1.27%	3.55%	4.71%
基準/績效目標	12.33%	4.05%	5.7%	6.27%
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	基金的績效目標(投資經理提供的參考目標): 7%富時強積金世界國債指數(35%港元對沖), 27%富時強積金香港指數及 3%富時強積金中國 A 股指數(35%港元對沖), 18%富時強積金北美指數, 18%富時強積金歐洲指數, 12%富時強積金日本指數, 12%富時強積金亞太指數(日本和香港除外), 3%一個月香港銀行同業拆息組成的綜合指數 以 1 年、5 年、10 年期及推出至今計, 基金表現低於績效目標。 根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響: 基金在 2024 年內錄得正回報, 主要源於對風險資產持偏高比重, 以及股票資產揚升。經濟數據穩健, 加上主要已發展市場放寬貨幣政策, 帶動環球市場走高。中國在 9 月推出刺激經濟措施, 以及特朗普在 11 月勝出美國總統大選, 均提振股市表現。然而, 通脹有所放緩但仍具黏性, 促使投資者降低對未來減息規模的預期, 因此股市升幅有限。地緣政治衝突、對特朗普政府的美國貿易政策的憂慮, 加上日本央行決定上調政策利率, 導致市場反覆波動。在這個環境下, 美國及香港股票配置為絕對回報帶來主要貢獻。雖然持有亞太區(日本除外)股票有助提升回報, 但日本股票抵銷部份升幅。儘管如此, 鑑於信貸息差普遍收窄, 優質債券持倉為基金表現增值。現金配置為投資組合提供保障, 特別是在避險時期。就投資組合的年內主要變動而言, 投資經理減持股票, 並在年內稍後時間逐步增持高級別債券。股票方面, 受惠於扶持政策, 加上中國經濟在年初靠穩, 基金增持中國在岸股票。然而, 鑑於特朗普政府在 2024 年第四季初為中國帶來地緣政治阻力, 投資經理沽售區內投資獲利套現。整體而言, 基金繼續持有大量香港和美國股票。			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告
截至二零二四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
中國人壽平衡基金 <i>推出日期: 01/12/2000</i>	7.46%	0.51%	2.70%	4.19%
基準/績效目標	9.45%	2.85%	4.56%	5.74%
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	基金的績效目標(投資經理提供的參考目標): 25%富時強積金世界國債指數(35%港元對沖), 21.6%富時強積金香港指數及 2.4%富時強積金中國 A 股指數(35%港元對沖), 14%富時強積金北美指數, 14%富時強積金歐洲指數, 9%富時強積金日本指數, 9%富時強積金亞太指數(日本和香港除外), 5%一個月香港銀行同業拆息組成的綜合指數 以 1 年、5 年、10 年期及推出至今計, 基金表現低於績效目標。 根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響: — 基金在 2024 年錄得正回報, 主要源於對風險資產持偏高比重, 以及股票資產揚升。經濟數據穩健, 加上主要已發展市場放寬貨幣政策, 帶動環球市場走高。中國在 9 月推出刺激經濟措施, 以及特朗普在 11 月勝出美國總統大選, 均提振股市表現。然而, 通脹有所放緩但仍具黏性, 促使投資者降低對未來減息規模的預期, 因此股市升幅有限。地緣政治衝突、對特朗普政府的美國貿易政策的憂慮, 加上日本央行決定上調政策利率, 導致市場反覆波動。在這個環境下, 美國及香港股票配置為絕對回報帶來主要貢獻。雖然持有亞太區(日本除外)股票有助提升回報, 但日本股票抵銷部份升幅。雖然優質債券的配置受壓, 但現金配置為投資組合提供保障, 特別是在避險時期。就投資組合的年內主要變動而言, 投資經理減持股票, 並在年內稍後時間逐步增持高級別債券。股票方面, 受惠於扶持政策, 加上中國經濟在年初靠穩, 基金增持中國在岸股票。然而, 鑑於特朗普政府在 2024 年第四季初為中國帶來地緣政治阻力, 投資經理沽售區內投資獲利套現。整體而言, 基金繼續持有大量美國股票及高級別債券。			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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（“中壽信託”）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。
- 自 2024 年第四季起，中壽信託將定期投資委員會會議的頻率由每半年一次提升至每季一次。透過更頻密的委員交流討論基金表現，及時發現任何表現未如理想的情況，提高應對決策的時效性。
- 截至 2024 年 12 月 31 日，10 隻成分基金的 1 年回報均取得正收益。中壽信託關注有關基金表現欠佳的情況，持續監察基金表現，並與有關投資經理保持溝通。中壽信託向連續 3 季表現不佳的投資經理發出警示信，並要求其提供 6 個月的有效改善表現計劃，中壽信託會密切監察其進展。

註 1：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

截至二零二四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 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	410,231,264	407,411,123	684,147,799	423,249,759	1,432,398,391	249,295,329	251,761,955	142,526,469	69,373,304	135,484,532
發行單位所得款	42,195,588	333,494,144	88,428,609	190,109,526	165,718,509	96,737,061	133,432,717	70,368,954	48,046,543	213,498,388
贖回單位支付款項	(55,009,198)	(269,619,728)	(119,423,011)	(204,619,178)	(222,075,015)	(67,672,126)	(78,854,361)	(48,436,427)	(34,169,345)	(148,751,113)
總綜合收益	30,513,399	14,875,064	69,548,147	76,897,588	51,106,456	42,861,220	30,062,342	6,024,167	9,369,179	28,760,726
年內資產淨值變化	17,699,789	78,749,480	38,553,745	62,387,936	(5,250,050)	71,926,155	84,640,698	27,956,694	23,246,377	93,508,001
期末資產淨值	427,931,053	486,160,603	722,701,544	485,637,695	1,427,148,341	321,221,484	336,402,653	170,483,163	92,619,681	228,992,533

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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 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 ^{註3} 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 ^{註2} 港元
於二零二四年十二月三十一日										
投資	429,119,318	147,947,089	724,446,299	485,569,384	1,430,224,734	307,101,172	336,195,258	170,661,601	92,177,231	217,577,439
(資產淨值百分比)	100.28%	30.43%	100.24%	99.99%	100.22%	95.60%	99.94%	100.10%	99.52%	95.02%
其他資產/(債務)	(1,188,265)	338,213,514	(1,744,755)	68,311	(3,076,393)	14,120,312	207,395	(178,438)	442,450	11,415,094
(資產淨值百分比)	(0.28%)	69.57%	(0.24%)	0.01%	(0.22%)	4.40%	0.06%	(0.10%)	0.48%	4.98%
資產淨值	427,931,053	486,160,603	722,701,544	485,637,695	1,427,148,341	321,221,484	336,402,653	170,483,163	92,619,681	228,992,533
每單位資產淨值	26.90	11.78	30.34	14.13	14.38	17.01	15.69	11.54	7.53	10.71

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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 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 ^{註3} 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 ^{註2} 港元
於二零二三年十二月三十一日										
投資	411,348,497	-	685,837,632	423,669,331	1,435,597,315	234,282,817	251,842,413	142,460,007	69,258,130	126,934,103
(資產淨值百分比)	100.27%	-	100.25%	100.10%	100.22%	93.98%	100.03%	99.95%	99.83%	93.69%
其他資產/(債務)	(1,117,233)	407,411,123	(1,689,833)	(419,572)	(3,198,924)	15,012,512	(80,458)	66,462	115,174	8,550,429
(資產淨值百分比)	(0.27%)	100.00%	(0.25%)	(0.10%)	(0.22%)	6.02%	(0.03%)	0.05%	0.17%	6.31%
資產淨值	410,231,264	407,411,123	684,147,799	423,249,759	1,432,398,391	249,295,329	251,761,955	142,526,469	69,373,304	135,484,532
每單位資產淨值	25.03	11.39	27.51	11.97	13.88	14.69	14.13	11.11	6.66	9.04
於二零二二年十二月三十一日										
投資	387,579,858	-	647,143,108	425,908,369	1,435,822,990	154,164,525	184,793,259	111,636,017	29,298,698	36,912,877
(資產淨值百分比)	100.28%	-	100.20%	99.56%	100.40%	99.48%	100.13%	99.79%	99.14%	99.85%
其他資產/(債務)	(1,072,542)	331,961,544	(1,308,809)	1,873,133	(5,660,912)	812,090	(236,276)	234,242	253,740	54,911
(資產淨值百分比)	(0.28%)	100.00%	(0.20%)	0.44%	(0.40%)	0.52%	(0.13%)	0.21%	0.86%	0.15%
資產淨值	386,507,316	331,961,544	645,834,299	427,781,502	1,430,162,078	154,976,615	184,556,983	111,870,259	29,552,438	36,967,788
每單位資產淨值	24.01	11.04	26.32	14.17	13.41	10.88	12.17	10.24	7.35	6.70

註 1: 請參閱財務報表附註 10，以瞭解各成分基金持有的投資組合的詳情。

註 2: 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

註 3: 中國人壽樂休閒環球股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二二年九月二十六日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告
截至二零二四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 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
二零二四年										
保證回報	-	-	-	-	13,792,445					
計算資本增值及保證回報前之淨(虧損)/收益	(2,285,830)	14,287,685	(3,847,076)	69,115	(14,782,127)	569,246	(1,906,626)	(1,017,069)	(74,523)	(188,776)
資本收益	32,799,229	587,379	73,395,223	76,828,473	52,096,138	42,291,974	31,968,968	7,041,236	9,443,702	28,949,502
年內淨收益	30,513,399	14,875,064	69,548,147	76,897,588	51,106,456	42,861,220	30,062,342	6,024,167	9,369,179	28,760,726
總資產淨值	427,931,053	486,160,603	722,701,544	485,637,695	1,427,148,341	321,221,484	336,402,653	170,483,163	92,619,681	228,992,533
每單位資產淨值	26.90	11.78	30.34	14.13	14.38	17.01	15.69	11.54	7.53	10.71

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告
截至二零二四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 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 ^{註1} 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 ^{註2} 港元
二零二三年										
保證回報	-	-	-	-	31,333,229	-	-	-	-	-
計算資本增值及保證回報前之淨(虧損)/收益	(2,254,240)	11,637,165	(3,771,885)	36,805	(16,228,312)	(44,489)	(1,384,695)	(809,816)	(2,073)	(248,207)
資本虧損	18,732,532	-	32,978,132	(73,658,185)	33,186,446	57,556,633	33,997,383	11,342,872	(7,628,996)	23,351,351
年內淨(虧損)/收益	16,478,292	11,637,165	29,206,247	(73,621,380)	48,291,363	57,512,144	32,612,688	10,533,056	(7,631,069)	23,103,144
總資產淨值	410,231,264	407,411,123	684,147,799	423,249,759	1,432,398,391	249,295,329	251,761,955	142,526,469	69,373,304	135,484,532
每單位資產淨值	25.03	11.39	27.51	11.97	13.88	14.69	14.13	11.11	6.66	9.04
二零二二年										
保證回報	-	-	-	-	60,329,047	-	-	-	-	-
計算資本增值及保證回報前之淨(虧損)/收益	(2,242,346)	1,090,882	(3,724,730)	28,955	(20,482,527)	(891,320)	(1,099,051)	(724,467)	(10,609)	(7,944)
資本收益/(虧損)	(90,705,808)	-	(161,339,412)	(80,322,640)	(224,197,696)	(40,567,766)	(29,094,496)	(18,153,363)	(4,259,720)	(8,018,017)
年內淨(虧損)/收益	(92,948,154)	1,090,882	(165,064,142)	(80,293,685)	(184,351,176)	(41,459,086)	(30,193,547)	(18,877,830)	(4,270,329)	(8,025,961)
總資產淨值	386,507,316	331,961,544	645,834,299	427,781,502	1,430,162,078	154,976,615	184,556,983	111,870,259	29,552,438	36,967,788
每單位資產淨值	24.01	11.04	26.32	14.17	13.41	10.88	12.17	10.24	7.35	6.70

註 1： 中國人壽樂休閒環球股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二二年九月二十六日起生效。

註 2： 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告
截至二零二四年十二月三十一日止年度

3 投資業績(續)

業績紀錄(註 1)

	最高發行價									
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
成分基金名稱	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
中國人壽平衡基金	29.18	26.18	30.03	31.92	29.82	26.23	26.55	24.91	21.32	22.69
中國人壽強積金保守基金	11.78	11.39	11.04	11.00	11.00	10.93	10.80	10.76	10.76	10.76
中國人壽增長基金	33.28	29.08	33.49	35.78	32.70	28.50	29.24	27.04	22.13	24.21
中國人壽保證基金 ^{註 4}	不適用	不適用	不適用	不適用	15.37	15.14	15.19	15.28	15.20	15.12
中國人壽香港股票基金	16.45	16.45	18.27	24.86	20.63	17.77	19.01	17.18	13.26	15.16
中國人壽樂安心保證基金 *	14.64	13.99	14.93	15.54	15.23	14.93	14.49	14.21	13.80	13.39
中國人壽樂休閒資本穩定基金 ^{註 3}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	12.79	13.15	12.76	11.99	12.06
中國人壽樂休閒平衡基金 ^{註 3}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	12.76	13.62	12.84	10.80	11.63
中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註 5}	17.49	14.71	14.09	15.35	13.81	12.64	13.34	12.39	9.78	10.99
中國人壽核心累積基金	16.15	14.16	14.62	14.63	13.28	11.83	11.32	10.87	不適用	不適用
中國人壽 65 歲後基金	11.75	11.15	12.08	12.25	12.00	10.97	10.31	10.24	不適用	不適用
中國人壽大中華股票基金	8.50	8.29	10.04	10.04	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 ^{註 6}	11.11	9.06	10.01	10.04	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

	最低贖回價									
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
成分基金名稱	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
中國人壽平衡基金	24.08	22.83	21.71	29.16	20.98	22.26	22.16	20.32	18.17	19.21
中國人壽強積金保守基金	11.39	11.04	11.00	11.00	10.93	10.80	10.76	10.76	10.76	10.75
中國人壽增長基金	26.32	24.92	23.36	32.12	21.23	23.36	23.28	21.10	18.21	19.67
中國人壽保證基金 ^{註 4}	不適用	不適用	不適用	不適用	14.45	14.52	14.48	14.47	14.25	13.95
中國人壽香港股票基金	10.52	11.48	10.32	16.88	13.76	14.57	14.38	12.08	9.84	11.04
中國人壽樂安心保證基金 *	13.76	12.97	12.29	14.76	14.94	14.49	14.21	13.80	13.39	13.00
中國人壽樂休閒資本穩定基金 ^{註 3}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	11.93	11.84	11.35	10.87	11.12
中國人壽樂休閒平衡基金 ^{註 3}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	11.38	11.29	10.40	9.27	9.78
中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註 5}	14.39	10.88	10.41	13.41	8.81	10.61	10.53	9.49	8.01	8.72
中國人壽核心累積基金	13.94	12.23	11.49	13.23	9.60	10.11	9.93	9.99	不適用	不適用
中國人壽 65 歲後基金	10.95	10.27	9.94	11.72	10.42	10.04	9.94	9.92	不適用	不適用
中國人壽大中華股票基金	6.02	6.34	5.65	9.95	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 ^{註 6}	8.85	6.57	6.51	10.00	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四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)									
	2024 %	2023 %	2022 %	2021 %	2020 %	2019 %	2018 %	2017 %	2016 %	2015 %
中國人壽平衡基金	7.47	4.25	(19.56)	0.10	13.73	16.53	(9.82)	22.79	0.89	(2.23)
中國人壽強積金保守基金	3.42	3.17	0.36	0.00	0.64	1.20	0.37	0.00	0.00	0.09
中國人壽增長基金	10.29	4.52	(20.63)	1.41	14.78	20.06	(12.37)	28.34	0.62	(2.01)
中國人壽保證基金 ^{註 4}	不適用	不適用	不適用	不適用	1.30	3.57	(1.35)	0.20	0.00	3.87
中國人壽香港股票基金	18.05	(15.53)	(18.52)	(15.71)	18.16	16.17	(12.51)	42.22	1.43	(4.26)
中國人壽樂安心保證基金*	3.60	3.50	(9.70)	(2.50)	2.01	3.04	1.97	2.97	3.06	3.00
中國人壽樂休閒資本穩定基金 ^{註 3}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	9.41	(6.42)	12.60	0.71	(2.42)
中國人壽樂休閒平衡基金 ^{註 3}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	11.57	(10.58)	23.65	1.86	(3.77)
中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註 5}	15.79	35.02	(21.56)	0.43	9.43	17.07	(13.06)	30.66	2.26	(4.53)
中國人壽核心累積基金	11.04	16.11	(16.59)	9.86	12.54	15.80	(6.17)	6.48	不適用	不適用
中國人壽 65 歲後基金	3.87	8.50	(15.23)	0.67	9.69	8.96	(1.76)	1.66	不適用	不適用
中國人壽大中華股票基金	13.06	(9.39)	(26.79)	0.02	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 ^{註 6}	18.47	34.93	(33.07)	0.01	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:

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

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。

註5: 中國人壽樂休閒環球股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二二年九月二十六日起生效。

註6: 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

* 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

截至二零二四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 二零二四年 %	交易費用 二零二四年 港元
中國人壽平衡基金	1.36763%	-
中國人壽強積金保守基金	0.90091%	-
中國人壽增長基金	1.37224%	-
中國人壽香港股票基金	0.87615%	-
中國人壽樂安心保證基金	2.06681%	-
中國人壽樂休閒環球股票基金	1.25177%	1,607
中國人壽核心累積基金	0.82106%	-
中國人壽 65 歲後基金	0.81915%	-
中國人壽大中華股票基金	1.27199%	-
中國人壽美國股票基金	0.89316%	793

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四年十二月三十一日止年度

4 於二零二四年十二月三十一日之投資組合

		二零二四年			
		成本	公平價值	資產淨值	
		港元	港元	百分比	
		持有單位			
1)	中國人壽平衡基金 <u>核准匯集投資基金</u> 富達環球投資基金 - 均衡基金(A 類別)	1,684,802.98	347,934,841	429,119,318	100.28%
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
		=			
		票面價值	成本	公平價值	資產淨值
		港元	港元	港元	百分比
2)	中國人壽強積金保守基金 <u>定期存款證明</u> 中國農業銀行股份有限公司 DIFC 4.5% 06FEB2025 FXCD	6,000,000.00	6,001,978	5,998,980	1.23%
	中國農業銀行股份有限公司 香港 3.85% A 08AUG2025 FXCD	5,000,000.00	4,993,015	4,989,947	1.03%
	中國農業銀行有限公司/香港 4% A 2025 年 7 月 3 日 FXCD	730,000.00	729,815	729,291	0.15%
	中國農業銀行有限公司/澳門 0% 2025 年 1 月 22 日 CD	9,000,000.00	8,899,719	8,981,933	1.85%
	交通銀行有限公司/悉尼 0% 2025 年 2 月 14 日 CD	16,000,000.00	15,653,930	15,918,691	3.28%
	交通銀行有限公司/悉尼 3.5% 每年 2025 年 2 月 11 日	12,000,000.00	11,940,560	11,986,268	2.47%
	中國建設銀行首爾分行 0% 2025 年 2 月 7 日存單	3,000,000.00	2,948,640	2,987,284	0.61%
	中國建設銀行首爾分行 4.6% 股票 2025 年 5 月 22 日到期	6,000,000.00	5,994,540	6,003,146	1.23%
	中國建設銀行東京分行 0% A 2025 年 3 月 13 日	6,000,000.00	5,892,000	5,949,989	1.22%
	中國建設銀行東京分行 0% A 2025 年 3 月 26 日	3,000,000.00	2,910,420	2,971,020	0.61%
	中國國家開發銀行/香港 4.27% A 2025 年 3 月 3 日	12,000,000.00	11,991,000	12,002,687	2.47%
	中國開發銀行/香港 0% 2025 年 6 月 12 日	16,000,000.00	15,650,400	15,715,535	3.23%
	中國工商銀行有限公司/迪拜國際金融中心 0% A 2025 年 8 月 20 日 FXCD	3,000,000.00	2,897,610	2,922,979	0.60%
	聯合海外銀行有限公司香港 4.77% S/A 2025 年 3 月 3 日	6,000,000.00	6,011,100	6,003,660	1.23%
			<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
			102,514,727	103,161,410	21.21%

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四年十二月三十一日止年度

4 於二零二四年十二月三十一日之投資組合(續)

	票面價值 港元	二零二四年 成本 港元	公平價值 港元	資產淨值 百分比
2) 中國人壽強積金保守基金(續)				
<u>債務證券</u>				
巴克萊銀行有限公司 5.2% A 2025 年 7 月 13 日	3,000,000.00	3,018,990	3,013,770	0.62%
中國國家開發銀行(香港) 1.6% 永續債券 2025 年 2 月 16 日	2,000,000.00	1,981,600	1,994,220	0.41%
花旗集團全球市場控股公司 1% A 2025 年 9 月 7 日	4,000,000.00	3,901,560	3,903,319	0.80%
花旗集團 2.67% A 2025 年 10 月 6 日	7,000,000.00	6,896,350	6,900,040	1.42%
摩根大通銀行 4.1% 持續至 2025 年 8 月 25 日	10,000,000.00	10,014,034	9,968,100	2.05%
三菱 UFJ 金融集團股份有限公司 3.55% 股票 2025 年 5 月 8 日	1,000,000.00	998,000	997,360	0.21%
MTR 公司有限公司 3.95% Q 29MAY2025	3,000,000.00	3,001,410	2,997,570	0.62%
MTR 公司有限公司 4.65% A 2025 年 3 月 1 日	2,000,000.00	2,006,420	2,001,340	0.41%
MTR 公司有限公司 4.7% A 2025 年 3 月 9 日	3,000,000.00	3,005,061	3,002,010	0.62%
標準渣打銀行 4.14% A 2025 年 8 月 26 日	5,000,000.00	5,002,419	4,987,800	1.03%
西太平洋銀行公司 5% A 2025 年 8 月 11 日	5,000,000.00	5,036,000	5,020,150	1.03%
		44,861,844	44,785,679	9.22%
中國人壽強積金保守基金總投資		147,376,571	147,947,089	30.43%
		成本 港元	公平價值 港元	資產淨值 百分比
3) 中國人壽增長基金				
<u>核准匯集投資基金</u>				
富達環球投資基金 - 增長基金(A 類別)	2,567,774.78	551,780,898	724,446,299	100.24%
4) 中國人壽香港股票基金				
<u>核准匯集投資基金</u>				
富達環球投資基金 - 香港股票基金	1,868,868.39	521,640,055	485,569,384	99.99%
5) 中國人壽樂安心保證基金				
<u>核准匯集投資基金</u>				
中國人壽樂休閒保證(匯集投資)基金	79,192,514.67	1,405,018,154	1,430,224,734	100.22%

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四年十二月三十一日止年度

4 於二零二四年十二月三十一日之投資組合(續)

	持有單位	二零二四年 成本 港元	公平價值 港元	資產淨值 百分比
6) 中國人壽樂休閒環球股票基金 <u>核准緊貼指數集體投資計劃</u> 港元				
華夏亞洲高息股票 ETF (03145)	3,100,000.00	28,375,726	35,774,000	11.14%
華夏滬深 300 指數 ETF (03188)	20,000.00	908,848	871,600	0.27%
華夏恒生香港生物科技指數 ETF(03069)	150,000.00	1,274,775	1,302,750	0.41%
華夏恒生科技指數 ETF (03088)	650,000.00	3,105,211	3,688,750	1.15%
華夏恒指 ESG ETF (03403)	80,000.00	3,118,980	3,320,000	1.03%
華夏 MSCI 歐洲優勢股票(美元對沖) ETF (03165)	2,850,000.00	42,210,812	48,222,000	15.01%
華夏 MSCI 日本股票(美元對沖) ETF (03160)	750,000.00	10,493,904	15,840,000	4.93%
華夏納斯達克 100 ETF (03086)	2,000,000.00	49,782,222	85,640,000	26.66%
		139,270,478	194,659,100	60.60%
美元				
iShares 安碩核心標普 500 指數 ETF	10,500.00	43,751,458	48,003,969	14.94%
SPDR 道瓊工業平均 ETF 信託	19,500.00	55,618,292	64,438,103	20.06%
		99,369,750	112,442,072	35.00%
中國人壽樂休閒環球股票基金總投資		238,640,228	307,101,172	95.60%
7) 中國人壽核心累積基金 <u>核准匯集投資基金</u> 景順核心累積基金	20,264,323.45	285,305,955	36,195,258	99.94%
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	13,866,359.11	163,434,656	170,661,601	100.10%
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	509,801.62	91,505,751	92,177,231	99.52%

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四年十二月三十一日止年度

4 於二零二四年十二月三十一日之投資組合(續)

		二零二四年		資產淨值 百分比
		成本 港元	公平價值 港元	
	持有單位			
10) 中國人壽美國股票基金				
核准緊貼指數集體投資計劃				
港元				
華夏納斯達克 100 ETF (03086)	1,200,000.00	36,410,521	51,384,000	22.44%
		-----	-----	-----
美元				
BNY Mellon US Mid Cap Core E Hedge Fund	9,000.00	6,839,581	7,101,231	3.10%
BNY Mellon US Small Cap Core Hedge Fund	9,000.00	6,894,312	7,047,097	3.08%
iShares 安碩核心標普 500 指數 ETF	17,500.00	65,745,106	80,006,616	34.94%
SPDR 道瓊工業平均 ETF 信託	21,800.00	64,656,426	72,038,495	31.46%
		-----	-----	-----
		144,135,425	166,193,439	72.58%
		-----	-----	-----
中國人壽美國股票基金總投資		180,545,946	217,577,439	95.02%
		=====	=====	=====

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。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四年十二月三十一日止年度

5 於二零二四年十二月三十一日之投資組合變化

	二零二四年 一月一日	持有		二零二四年 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 <u>核准匯集投資基金</u> 富達環球投資基金 - 均衡基金(A 類別)	1,743,445.35	98,609.80	(157,252.17)	1,684,802.98
2) 中國人壽強積金保守基金 <u>定期存款證明</u>				
中國農業銀行有限公司/迪拜國際金融中心 4.5% 2025 年 2 月 6 日 FXCD	-	6,000,000.00	-	6,000,000.00
中國農業銀行有限公司/迪拜國際金融中心 4.6% 2024 年 11 月 25 日 CD	-	12,870,000.00	(12,870,000.00)	-
中國農業銀行有限公司/迪拜國際金融中心 5% 2024 年 11 月 18 日 FXCD	-	3,000,000.00	(3,000,000.00)	-
中國農業銀行有限公司/香港 3.85% A 2025 年 8 月 8 日 FXCD	-	5,000,000.00	-	5,000,000.00
中國農業銀行有限公司/香港 4% A 2025 年 7 月 3 日 FXCD	-	730,000.00	-	730,000.00
中國農業銀行有限公司/澳門 0% 2025 年 1 月 22 日 CD	-	9,000,000.00	-	9,000,000.00
中國農業銀行有限公司/澳門 4.55% A 2024 年 1 月 1 日 FXCD	-	13,000,000.00	(13,000,000.00)	-
中國銀行(香港)有限公司 0% 活期存款 2024 年 12 月 23 日	-	1,000,000.00	(1,000,000.00)	-
交通銀行有限公司/悉尼 0% 2025 年 2 月 14 日 CD	-	16,000,000.00	-	16,000,000.00
交通銀行有限公司/悉尼 3.5% S/A 2025 年 2 月 11 日	-	12,000,000.00	-	12,000,000.00
中國建設銀行/首爾 0% 2025 年 2 月 7 日 CD	-	3,000,000.00	-	3,000,000.00
中國建設銀行股份有限公司/首爾 4.6% 股票 2025 年 5 月 22 日	-	6,000,000.00	-	6,000,000.00
中國建設銀行/東京 0% A 2025 年 3 月 13 日	-	6,000,000.00	-	6,000,000.00
中國建設銀行/東京 0% A 2025 年 3 月 26 日	-	3,000,000.00	-	3,000,000.00
中國國家開發銀行(香港) 4.27% A 2025 年 3 月 3 日	-	12,000,000.00	-	12,000,000.00
中國國家開發銀行(香港) 5.4% 2024 年 12 月 3 日 FXCD	-	5,000,000.00	(5,000,000.00)	-
中國國家開發銀行/香港 0% 2025 年 6 月 12 日	-	16,000,000.00	-	16,000,000.00
中國工商銀行有限公司/迪拜國際金融中心 0% A 2025 年 8 月 20 日 FXCD	-	3,000,000.00	-	3,000,000.00
新加坡華僑銀行有限公司 4.77% S/A 2025 年 3 月 3 日	-	6,000,000.00	-	6,000,000.00

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四年十二月三十一日止年度

5 於二零二四年十二月三十一日之投資組合變化(續)

	二零二四年 一月一日	持有 發行單位數目	贖回單位數目	二零二四年 十二月三十一日
2) 中國人壽強積金保守基金(續)				
債務證券				
巴克萊銀行有限公司 5.2% A 2025 年 7 月 13 日	-	3,000,000.00	-	3,000,000.00
中國國家開發銀行(香港) 1.6% 永續債券 2025 年 2 月 16 日	-	2,000,000.00	-	2,000,000.00
花旗集團全球市場控股公司 1% A 2025 年 9 月 7 日	-	4,000,000.00	-	4,000,000.00
花旗集團 2.67% A 2025 年 10 月 6 日	-	7,000,000.00	-	7,000,000.00
摩根大通銀行 4.1% 持續至 2025 年 8 月 25 日	-	10,000,000.00	-	10,000,000.00
三菱 UFJ 金融集團股份有限公司 3.55% 股票 2025 年 5 月 8 日	-	1,000,000.00	-	1,000,000.00
瑞穗銀行有限公司/香港 1.5% 2024 年 12 月 16 日 FXCD	-	5,000,000.00	(5,000,000.00)	-
MTR 公司有限公司 3.95% Q 29MAY2025	-	3,000,000.00	-	3,000,000.00
MTR 公司有限公司 4.65% A 2025 年 3 月 1 日	-	2,000,000.00	-	2,000,000.00
MTR 公司有限公司 4.7% A 2025 年 3 月 9 日	-	3,000,000.00	-	3,000,000.00
標準渣打銀行 4.14% A 2025 年 8 月 26 日	-	5,000,000.00	-	5,000,000.00
西太平洋銀行公司 5% A 2025 年 8 月 11 日	-	5,000,000.00	-	5,000,000.00
3) 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)	2,692,621.54	191,273.59	(316,120.35)	2,567,774.78
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	1,917,750.00	545,900.29	(594,781.90)	1,868,868.39
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	83,170,960.50	4,233,734.09	(8,212,179.92)	79,192,514.67
6) 中國人壽樂休閒環球股票基金				
核准緊貼指數集體投資計劃				
港元				
華夏亞洲高息股票 ETF (03145)	2,600,000	700,000.00	(200,000.00)	3,100,000.00
華夏滬深 300 指數 ETF (03188)	30,000	-	(10,000.00)	20,000.00
華夏恒生香港生物科技指數 ETF(03069)	-	200,000.00	(50,000.00)	150,000.00
華夏恒生科技指數 ETF (03088)	600,000	1,600,000.00	(1,550,000.00)	650,000.00
華夏恒指 ESG ETF (03403)	20,000	100,000.00	(40,000.00)	80,000.00
華夏 MSCI 歐洲優勢股票(美元對沖) ETF (03165)	2,580,000	270,000.00	-	2,850,000.00
華夏 MSCI 日本股票(美元對沖) ETF (03160)	900,000	50,000.00	(200,000.00)	750,000.00
華夏納斯達克 100 ETF (03086)	2,680,000	220,000.00	(900,000.00)	2,000,000.00

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二四年十二月三十一日止年度

5 於二零二四年十二月三十一日之投資組合變化(續)

	二零二四年 一月一日	持有		二零二四年 十二月三十一日
		發行單位數目	贖回單位數目	
6) 中國人壽樂休閑環球股票基金(續) <u>核准緊貼指數集體投資計劃(續)</u> 美元				
iShares 安碩核心標普 500 指數 ETF	3,000	8,000.00	(500.00)	10,500.00
SPDR 道瓊工業平均 ETF 信託	14,000	7,200.00	(1,700.00)	19,500.00
7) 中國人壽核心累積基金 <u>核准匯集投資基金</u> 景順核心累積基金	16,972,342.92	5,994,973.06	(2,702,992.53)	20,264,323.45
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	12,097,692.53	4,160,246.45	(2,391,579.87)	13,866,359.11
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	432,674.02	228,287.57	(151,159.97)	509,801.62
10) 中國人壽美國股票基金 <u>核准緊貼指數集體投資計劃</u> 港元				
華夏納斯達克 100 ETF (03086)	1,350,000	400,000.00	(550,000.00)	1,200,000.00
美元				
BNY Mellon US Mid Cap Core E Hedge Fund	2,000	7,000.00	-	9,000.00
BNY Mellon US Small Cap Core Hedge Fund	1,000	8,000.00	-	9,000.00
iShares 安碩核心標普 500 指數 ETF	12,500	8,800.00	(3,800.00)	17,500.00
SPDR 道瓊工業平均 ETF 信託	10,800	13,200.00	(2,200.00)	21,800.00

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

中國人壽強積金集成信託計劃(「本計劃」)及其各成分基金 - 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、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列載於第59頁至第113頁的財務報表，包括：

- 於二零二四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，包括重大會計政策及其他附註解釋信息。

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布的《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二零二四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。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》（「守則」），我們獨立於該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。

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。

其他事項

該計劃及其各成分基金截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務報表乃由另一家核數師審核，該核數師於二零二四年六月二十七日對該等報表發表無保留意見。

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。

德勤·關黃陳方會計師行
執業會計師

香港
二零二五年六月二十六日

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
於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 港元	二零二三年 港元
資產			
現金及現金等價物		49,312,600	26,424,646
出售投資的應收款項		1,836,590	1,814,129
應收供款			
僱主供款		15,142,866	17,432,882
僱員供款		9,899,302	12,305,934
投資	10	4,699,298,750	4,205,879,925
總資產		<u>4,775,490,108</u>	<u>4,263,857,516</u>
負債			
應付權益		17,962,410	12,746,143
基金轉換的應付款項		7,169,622	2,326,501
應付權益沒收		39,103	39,103
應計項目及其他應付款項		24,124,667	10,393,986
總負債		<u>49,295,802</u>	<u>25,505,733</u>
成員應佔權益淨資產		<u><u>4,726,194,306</u></u>	<u><u>4,238,351,783</u></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
截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 港元	二零二三年 港元
收益			
未實現投資收益之淨變動		346,225,843	116,788,421
已實現投資收益淨額		13,792,445	31,333,229
銀行利息收入		803,696	160,591
		<u>360,821,984</u>	<u>148,282,241</u>
費用			
銀行費用		(200)	-
		<u>360,821,784</u>	<u>148,282,241</u>
年內淨收益		<u>360,821,784</u>	<u>148,282,241</u>
		-----	-----
已收及應收供款	7		
僱主供款			
-強制性		124,421,572	125,959,458
-自願性		85,880,907	79,282,584
僱員供款			
-強制性		130,484,651	131,251,813
-自願性		4,935,720	2,947,097
-自願性(智易個人供款)		4,306,441	5,496,690
-自願性(可扣稅自願性供款)		11,669,108	17,569,100
		<u>361,698,399</u>	<u>362,506,742</u>
		-----	-----
轉入款項			
從其他計劃之集體轉入款項		34,296,644	42,521,120
從其他計劃之個別轉入款項		253,999,214	363,217,325
		<u>288,295,858</u>	<u>405,738,445</u>
		-----	-----

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)
截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 港元	二零二三年 港元
已付及應付權益	8		
退休/提早退休		123,384,150	129,506,540
死亡		7,547,089	1,915,452
永久性地離開香港		22,428,501	27,581,820
完全喪失行為能力		1,112,982	592,238
罹患末期疾病		3,489,172	685,553
向自願供款人士退回額外供款		34,594,461	86,265,452
長期服務金退款		35,522,750	15,353,776
		<u>228,079,105</u>	<u>261,900,831</u>
轉出供款			
往其他計劃集體轉出供款		28,203,493	11,460,200
往其他計劃個別轉出供款		254,831,216	166,850,198
		<u>283,034,709</u>	<u>178,310,398</u>
權益沒收		<u>11,859,704</u>	<u>7,707,190</u>
成員應佔可供權益用途淨資產變動		487,842,523	468,609,009
年初成員可供權益用途之淨資產			
- 成員賬戶		<u>4,238,351,783</u>	<u>3,769,742,774</u>
年末成員可供權益用途之淨資產			
- 成員賬戶		<u><u>4,726,194,306</u></u>	<u><u>4,238,351,783</u></u>

第 76 至 113 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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 港元	二零二三年 港元
營運活動的現金流量		
年內淨收益	360,821,784	148,282,241
調整銀行利息收入	(803,696)	(160,591)
投資的淨增加	360,018,088	148,121,650
出售投資的應收款項及其他應收款項淨增加	(493,418,825)	(465,709,103)
應計項目及其他應付款項的淨增加	(22,461)	(1,793,634)
基金轉換的應付款項淨增加	13,730,681	2,067,245
	4,843,121	925,411
已收銀行利息	(114,849,396)	(316,388,431)
	803,696	160,591
營運活動所用的淨現金	(114,045,700)	(316,227,840)
融資活動的現金流量		
已收供款及轉入款項	654,690,904	765,163,132
已付權益及轉出款項	(505,897,547)	(436,795,236)
已付權益沒收	(11,859,704)	(7,707,190)
融資活動產生的淨現金	136,933,653	320,660,706
現金及現金等價物淨增加	22,887,954	4,432,866
年初現金及現金等價物	26,424,646	21,991,780
年終現金及現金等價物	49,312,600	26,424,646
現金及現金等價物結餘分析：		
現金及現金等價物	49,312,600	26,424,646

中國人壽強積金集成信託計劃

淨資產表-成分基金

於二零二四年十二月三十一日

	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	
		二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元
資產							
現金及現金等價物		-	535	127,524,506	59,698,378	-	551
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款		-	-	200,231,589	343,309,204	-	-
其他應收款項		-	-	-	-	-	-
基金轉入的應收款項		55,457	63,471	-	-	970,907	811,830
出售投資的應收款項		69,282	429,096	-	-	-	122,836
應收利息		-	-	4,710,718	4,080,233	-	-
應收股息		-	-	-	-	-	-
基金轉換的應收款項		144,339	130,063	7,620,189	4,525,176	195,575	163,403
衍生金融工具		-	-	-	-	-	-
投資	10	429,119,318	411,348,497	147,947,089	-	724,446,299	685,837,632
總資產		429,388,396	411,971,662	488,034,091	411,612,991	725,612,781	686,936,252
負債							
基金轉換的應付款項		324,874	285,312	767,396	3,275,668	1,107,695	958,737
購買投資的應付款項		69,282	429,096	-	-	-	122,836
衍生金融工具		-	-	-	-	-	-
應計項目及其他應付款項		1,063,187	1,025,990	1,106,092	926,200	1,803,542	1,706,880
總負債		1,457,343	1,740,398	1,873,488	4,201,868	2,911,237	2,788,453
成員應佔淨資產		427,931,053	410,231,264	486,160,603	407,411,123	722,701,544	684,147,799
現發行單位數目		15,908,374.57	16,388,309.03	41,268,741.70	35,763,382.70	23,822,738.40	24,872,133.97
每單位資產淨值		26.90	25.03	11.78	11.39	30.34	27.51

代表中國人壽信託有限公司

董事 董事
第 76 至 113 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)

於二零二四年十二月三十一日

	附註	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	
		二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元
資產							
現金及現金等價物		-	287	-	267	11,419,762	14,195,900
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款		-	-	-	-	-	-
其他應收款項		-	-	-	-	-	115,456
基金轉入的應收款項		616,953	1,939,095	276,305	185,506	-	-
出售投資的應收款項		-	-	130,831	958,460	4,212,319	-
應收利息		-	-	-	-	-	-
應收股息		-	-	-	-	132,940	63,772
基金轉換的應收款項		1,949,673	1,380,398	762,336	1,487,589	446,655	1,623,389
衍生金融工具	12	-	-	-	-	-	-
投資	10	485,569,384	423,669,331	1,430,224,734	1,435,597,315	307,101,172	234,282,817
總資產		<u>488,136,010</u>	<u>426,989,111</u>	<u>1,431,394,206</u>	<u>1,438,229,137</u>	<u>323,312,848</u>	<u>250,281,334</u>
負債							
基金轉換的應付款項		1,912,252	3,227,444	556,480	1,079,150	799,786	407,019
購買投資的應付款項		-	-	130,831	958,460	450,334	-
衍生金融工具	12	-	-	-	-	53,401	22,069
應計項目及其他應付款項		586,063	511,908	3,558,554	3,793,136	787,843	556,917
總負債		<u>2,498,315</u>	<u>3,739,352</u>	<u>4,245,865</u>	<u>5,830,746</u>	<u>2,091,364</u>	<u>986,005</u>
成員應佔淨資產		<u>485,637,695</u>	<u>423,249,759</u>	<u>1,427,148,341</u>	<u>1,432,398,391</u>	<u>321,221,484</u>	<u>249,295,329</u>
現發行單位數目		<u>34,363,174.49</u>	<u>35,350,832.67</u>	<u>99,270,640.52</u>	<u>103,200,282.39</u>	<u>18,888,795.52</u>	<u>16,975,155.82</u>
每單位資產淨值		<u>14.13</u>	<u>11.97</u>	<u>14.38</u>	<u>13.88</u>	<u>17.01</u>	<u>14.69</u>

代表中國人壽信託有限公司

..... 董事

董事

董事

第 76 至 113 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)

於二零二四年十二月三十一日

	附註	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	
		二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元
資產							
現金及現金等價物		-	-	-	-	-	-
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款		-	-	-	-	-	-
其他應收款項		-	-	-	-	34,834	59,397
基金轉入的應收款項		1,213,700	410,447	402,953	46,704	518,028	26,434
出售投資的應收款項		450,083	62,831	159,910	240,907	-	-
應收利息		-	-	-	-	-	-
應收股息		-	-	-	-	-	-
基金轉換的應收款項		1,254,599	408,713	841,123	332,970	558,560	221,376
衍生金融工具		-	-	-	-	-	-
投資	10	336,195,258	251,842,413	170,661,601	142,460,007	92,177,231	69,258,130
總資產		<u>339,113,640</u>	<u>252,724,404</u>	<u>172,065,587</u>	<u>143,080,588</u>	<u>93,288,653</u>	<u>69,565,337</u>
負債							
基金轉換的應付款項		1,717,621	505,939	1,140,834	85,678	518,028	79,515
購買投資的應付款項		450,083	62,831	159,910	240,907	-	-
衍生金融工具		-	-	-	-	-	-
應計項目及其他應付款項		543,283	393,679	281,680	227,534	150,944	112,518
總負債		<u>2,710,987</u>	<u>962,449</u>	<u>1,582,424</u>	<u>554,119</u>	<u>668,972</u>	<u>192,033</u>
成員應佔淨資產		<u>336,402,653</u>	<u>251,761,955</u>	<u>170,483,163</u>	<u>142,526,469</u>	<u>92,619,681</u>	<u>69,373,304</u>
現發行單位數目		<u>21,442,453.86</u>	<u>17,820,871.45</u>	<u>14,774,884.25</u>	<u>12,827,696.90</u>	<u>12,299,665.54</u>	<u>10,420,522.20</u>
每單位資產淨值		<u>15.69</u>	<u>14.13</u>	<u>11.54</u>	<u>11.11</u>	<u>7.53</u>	<u>6.66</u>

代表中國人壽信託有限公司

董事

董事

第 76 至 113 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)

於二零二四年十二月三十一日

	附註	中國人壽美國股票基金 ^{註1} 二零二四年 港元	二零二三年 港元	合計 二零二四年 港元	二零二三年 港元
資產					
現金及現金等價物		5,295,322	6,750,313	144,239,590	80,646,231
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款		-	-	200,231,589	343,309,204
其他應收款項		-	1,196	34,834	176,049
基金轉入的應收款項		-	-	4,054,303	3,483,487
出售投資的應收款項		4,458,538	-	9,480,963	1,814,130
應收利息		-	-	4,710,718	4,080,233
應收股息		198,543	54,984	331,483	118,756
基金轉換的應收款項		3,934,198	3,053,942	17,707,247	13,327,019
衍生金融工具	12	81,819	13,825	81,819	13,825
投資	10	217,577,439	126,934,103	4,341,019,525	3,781,230,245
總資產		<u>231,545,859</u>	<u>136,808,363</u>	<u>4,721,892,071</u>	<u>4,228,199,179</u>
負債					
基金轉換的應付款項		1,692,594	1,095,993	10,537,560	11,000,455
購買投資的應付款項		458,845	-	1,719,285	1,814,130
衍生金融工具	12	-	-	53,401	22,069
應計項目及其他應付款項		401,887	227,838	10,283,075	9,482,600
總負債		<u>2,553,326</u>	<u>1,323,831</u>	<u>22,593,321</u>	<u>22,319,254</u>
成員應佔淨資產		<u>228,992,533</u>	<u>135,484,532</u>	<u>4,699,298,750</u>	<u>4,205,879,925</u>
現發行單位數目		<u>21,382,388.23</u>	<u>14,989,007.30</u>		
每單位資產淨值		<u>10.71</u>	<u>9.04</u>		

代表中國人壽信託有限公司

董事

董事

註1: 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。
第 76 至 113 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

截至二零二四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		中國人壽香港股票基金		中國人壽樂安心保證基金	
	附註	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元
收益											
銀行利息收入		178	28	17,615,898	14,922,433	311	37	244	84	4	1
債券利息收入		-	-	682,528	-	-	-	-	-	-	-
股息收入		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
保證回報	9	-	-	-	-	-	-	-	-	13,792,445	31,333,229
已實現投資收益/(虧損)淨額		7,359,280	2,838,028	16,861	-	19,860,091	7,578,688	(21,863,121)	(18,439,974)	(13,615,021)	(45,382,382)
未實現投資收益/(虧損)之淨變動		25,439,949	15,894,504	570,518	-	53,535,132	25,399,444	98,691,594	(55,218,211)	65,711,159	78,568,828
其他收益		1,905,984	1,745,421	-	-	3,212,460	2,921,519	2,076,594	1,995,143	-	-
匯兌虧損		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		34,705,391	20,477,981	18,885,805	14,922,433	76,607,994	35,899,688	78,905,311	(71,662,958)	65,888,587	64,519,676
費用											
交易成本		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
審計費用		74,351	55,899	77,876	57,687	124,491	94,308	72,137	70,271	253,336	165,343
行政費用	5(a)	1,753,397	2,014,223	1,084,876	1,097,616	2,953,335	3,372,779	728,032	883,021	6,557,781	7,856,783
積金易平台費用	5(a)	281,612	-	217,263	-	476,427	-	136,221	-	932,079	-
託管人費用		426,791	402,845	445,188	365,872	719,431	674,556	449,154	441,511	1,444,237	1,428,506
強積金賠償保險		77,824	85,701	78,901	73,358	129,892	142,995	83,239	89,334	272,605	311,853
受託人費用	5(a)	1,524,212	1,409,956	1,591,582	1,280,551	2,569,515	2,360,945	483,209	441,511	5,155,595	4,999,771
投資管理費用	5(b)	-	-	445,188	365,872	-	-	-	-	-	1,371,659
其他費用		53,805	31,065	69,867	44,312	86,756	47,858	55,731	32,774	166,498	94,398
預扣稅		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		4,191,992	3,999,689	4,010,741	3,285,268	7,059,847	6,693,441	2,007,723	1,958,422	14,782,131	16,228,313
年度總綜合收益/(虧損)											
		30,513,399	16,478,292	14,875,064	11,637,165	69,548,147	29,206,247	76,897,588	(73,621,380)	51,106,456	48,291,363

第 76 至 113 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)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	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		中國人壽大中華股票基金	
		二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元
收益									
銀行利息收入		260,674	27,635	65	11	2	-	27	8
債券利息收入		-	-	-	-	-	-	-	-
股息收入		3,601,951	2,073,799	-	-	-	-	-	-
保證回報		-	-	-	-	-	-	-	-
已實現投資收益/(虧損)淨額		18,890,359	13,221,709	6,533,079	839,417	1,188,720	(411,598)	(1,184,676)	(661,570)
未實現投資收益/(虧損)之淨變動		23,401,615	44,334,924	25,435,889	33,157,966	5,852,516	11,754,470	10,628,378	(6,967,426)
其他收益		337,262	397,259	-	-	-	-	445,415	366,234
匯兌虧損		(328,454)	(603,359)	-	-	-	-	-	-
		<u>46,163,407</u>	<u>59,451,967</u>	<u>31,969,033</u>	<u>33,997,394</u>	<u>7,041,238</u>	<u>11,342,872</u>	<u>9,889,144</u>	<u>(7,262,754)</u>
		-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
費用									
交易成本		1,607	1,512	-	-	-	-	-	-
審計費用		60,288	28,521	55,142	35,975	29,226	18,977	15,059	11,413
行政費用	5(a)	992,871	794,518	675,553	610,185	362,278	356,398	256,536	226,718
積金易平台費用	5(a)	209,016	-	138,772	-	70,796	-	59,365	-
託管人費用		457,063	297,944	299,091	217,923	158,884	127,285	80,178	56,680
強積金賠償保險		46,508	36,717	47,404	42,368	27,027	25,449	13,584	6,581
受託人費用	5(a)	1,083,428	695,203	650,961	457,340	345,306	267,150	80,178	56,680
投資管理費用	5(b)	-	-	-	-	-	-	-	-
其他費用		42,262	20,640	39,768	20,915	23,554	14,557	15,065	10,243
預扣稅		409,144	64,768	-	-	-	-	-	-
		<u>3,302,187</u>	<u>1,939,823</u>	<u>1,906,691</u>	<u>1,384,706</u>	<u>1,017,071</u>	<u>809,816</u>	<u>519,965</u>	<u>368,315</u>
		-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
年度總綜合收益/(虧損)		<u><u>42,861,220</u></u>	<u><u>57,512,144</u></u>	<u><u>30,062,342</u></u>	<u><u>32,612,688</u></u>	<u><u>6,024,167</u></u>	<u><u>10,533,056</u></u>	<u><u>9,369,179</u></u>	<u><u>(7,631,069)</u></u>

第 76 至 113 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)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

		中國人壽美國股票基金 ^{註1}		合計	
附註		二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元
收益					
銀行利息收入		135,264	16,124	18,012,667	14,966,361
債券利息收入		-	-	682,528	-
股息收入		2,073,833	787,011	5,675,784	2,860,810
保證回報		9	-	13,792,445	31,333,229
已實現投資收益/(虧損)淨額		9,886,900	112,133	27,072,472	(40,305,549)
未實現投資收益/(虧損)之淨變動		19,062,602	23,239,218	328,329,352	170,163,717
其他收益		4,383	25,129	7,982,098	7,450,705
匯兌虧損		(413,490)	(242,357)	(741,944)	(845,716)
		30,749,492	23,937,258	400,805,402	185,623,557
		-----	-----	-----	-----
費用					
交易成本		793	642	2,400	2,154
審計費用		39,707	16,337	801,613	554,731
行政費用		5(a)	329,757	15,953,799	17,541,998
積金易平台費用		5(a)	-	2,663,064	-
託管人費用		185,532	82,439	4,665,549	4,095,561
強積金賠償保險		24,700	9,592	801,684	823,948
受託人費用		5(a)	169,337	13,873,603	12,138,444
投資管理費用		5(b)	-	445,188	1,737,531
其他費用		27,414	13,483	580,720	330,245
預扣稅		590,350	212,527	999,494	277,295
		1,988,766	834,114	40,787,114	37,501,907
		-----	-----	-----	-----
年度總綜合收益		28,760,726	23,103,144	360,018,288	148,121,650

註1: 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

第 76 至 113 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 截至二零二四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		中國人壽香港股票基金		中國人壽樂安心保證基金	
	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元
年初結餘	410,231,264	386,507,316	407,411,123	331,961,544	684,147,799	645,834,299	423,249,759	427,781,502	1,432,398,391	1,430,162,078
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
發行單位	42,195,588	45,479,007	333,494,144	277,243,198	88,428,609	83,810,147	190,109,526	214,882,716	165,718,509	220,211,902
贖回單位	(55,009,198)	(38,233,351)	(269,619,728)	(213,430,784)	(119,423,011)	(74,702,894)	(204,619,178)	(145,793,079)	(222,075,015)	(266,266,952)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	(12,813,610)	7,245,656	63,874,416	63,812,414	(30,994,402)	9,107,253	(14,509,652)	69,089,637	(56,356,506)	(46,055,050)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
年度總綜合收益/(虧損)	30,513,399	16,478,292	14,875,064	11,637,165	69,548,147	29,206,247	76,897,588	(73,621,380)	51,106,456	48,291,363
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
年末結餘	427,931,053	410,231,264	486,160,603	407,411,123	722,701,544	684,147,799	485,637,695	423,249,759	1,427,148,341	1,432,398,391
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
年初發行單位	16,388,309.03	16,094,929.93	35,763,382.70	30,076,399.22	24,872,133.97	24,536,055.56	35,350,832.67	30,179,251.78	103,200,282.39	106,656,547.83
發行單位	1,591,039.70	1,844,879.48	28,742,905.26	24,749,748.90	2,986,386.09	3,095,262.86	14,559,327.37	15,839,319.21	11,722,215.03	16,291,356.56
贖回單位	(2,070,974.16)	(1,551,500.38)	(23,237,546.26)	(19,062,765.42)	(4,035,781.66)	(2,759,184.45)	(15,546,985.55)	(10,667,738.32)	(15,651,856.90)	(19,747,622.00)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
年末發行單位	15,908,374.57	16,388,309.03	41,268,741.70	35,763,382.70	23,822,738.40	24,872,133.97	34,363,174.49	35,350,832.67	99,270,640.52	103,200,282.39
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

第 76 至 113 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) 截至二零二四年十二月三十一日止年度

	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	
	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元
年初結餘	249,295,329	154,976,615	251,761,955	184,556,983	142,526,469	111,870,259	69,373,304	29,552,438
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
發行單位	96,737,061	65,391,209	133,432,717	80,455,823	70,368,954	40,288,911	48,046,543	60,784,678
贖回單位	(67,672,126)	(28,584,639)	(78,854,361)	(45,863,539)	(48,436,427)	(20,165,757)	(34,169,345)	(13,332,743)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	29,064,935	36,806,570	54,578,356	34,592,284	21,932,527	20,123,154	13,877,198	47,451,935
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
年度總綜合收益/(虧損)	42,861,220	57,512,144	30,062,342	32,612,688	6,024,167	10,533,056	9,369,179	(7,631,069)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
年末結餘	321,221,484	249,295,329	336,402,653	251,761,955	170,483,163	142,526,469	92,619,681	69,373,304
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
年初發行單位	16,975,155.82	14,243,843.60	17,820,871.45	15,163,396.54	12,827,696.90	10,921,558.89	10,420,522.20	4,021,446.08
發行單位	6,108,735.35	4,895,692.23	8,789,287.73	6,153,604.75	6,172,325.93	3,803,842.48	6,695,428.47	8,231,816.06
贖回單位	(4,195,095.65)	(2,164,380.01)	(5,167,705.32)	(3,496,129.84)	(4,225,138.58)	(1,897,704.47)	(4,816,285.13)	(1,832,739.94)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
年末發行單位	18,888,795.52	16,975,155.82	21,442,453.86	17,820,871.45	14,774,884.25	12,827,696.90	12,299,665.54	10,420,522.20
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

第 76 至 113 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) 截至二零二四年十二月三十一日止年度

	中國人壽美國股票基金 ^{註1}		合計	
	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元
年初結餘	135,484,532	36,967,788	4,205,879,925	3,740,170,822
	-----	-----	-----	-----
發行單位	213,498,388	123,290,826	1,382,030,039	1,211,838,417
贖回單位	(148,751,113)	(47,877,226)	(1,248,629,502)	(894,250,964)
	-----	-----	-----	-----
	64,747,275	75,413,600	133,400,537	317,587,453
	-----	-----	-----	-----
年度總綜合收益/(虧損)	28,760,726	23,103,144	360,018,288	148,121,650
	-----	-----	-----	-----
年末結餘	228,992,533	135,484,532	4,699,298,750	4,205,879,925
	=====	=====	=====	=====
年初發行單位	14,989,007.30	5,515,988.08		
發行單位	21,265,262.54	15,496,991.43		
贖回單位	(14,871,881.61)	(6,023,972.21)		
	-----	-----		
年末發行單位	21,382,388.23	14,989,007.30		
	=====	=====		

註1: 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

第 76 至 113 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

截至二零二四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		中國人壽香港股票基金		中國人壽樂安心保證基金	
	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元
營運活動的現金流量										
年度總綜合收益/(虧損)	30,513,399	16,478,292	14,875,064	11,637,165	69,548,147	29,206,247	76,897,588	(73,621,380)	51,106,456	48,291,363
調整：										
銀行利息收入	(178)	(28)	(17,615,898)	(14,922,433)	(311)	(37)	(244)	(84)	(4)	(1)
債券利息收入	-	-	(682,528)	-	-	-	-	-	-	-
股息收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投資的淨(增加)/減少	(17,770,821)	(23,768,639)	(147,947,089)	-	(38,608,667)	(38,694,524)	(61,900,053)	2,239,038	5,372,581	225,675
衍生金融工具 - 資產的淨減少	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應收利息的淨增加	-	-	(630,485)	(1,927,806)	-	-	-	-	-	-
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款的淨減少/(增加)	-	-	143,077,615	(85,585,098)	-	-	-	-	-	-
出售投資的應收款項的淨減少/(增加)	359,814	(429,096)	-	-	122,836	(122,836)	-	1,458	827,629	(958,460)
其他應收款項的淨減少/(增加)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應計項目及其他應付款項的淨增加/(減少)	37,197	43,062	179,892	(730,249)	96,662	81,208	74,155	41,806	(234,582)	(857,102)
購買投資的應付款項的淨(減少)/增加	(359,814)	429,096	-	-	(122,836)	122,836	-	(1,458)	(827,629)	958,460
衍生金融工具 - 負債的淨增加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
營運活動產生/(所用)的現金	12,779,597	(7,247,313)	(8743,429)	(91,528,421)	31,035,831	(9,407,106)	15,071,446	(71,340,620)	56,244,451	47,659,935
已收銀行利息	178	28	17,615,898	14,922,433	311	37	244	84	4	1
已收債券利息收入	-	-	682,528	-	-	-	-	-	-	-
已收股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
營運活動產生/(所用)的淨現金	12,779,775	(7,247,285)	9,554,997	(76,605,988)	31,036,142	(9,407,069)	15,071,690	(71,340,536)	56,244,455	47,659,936
融資活動的現金流量										
發行單位所得款 [#]	42,189,326	45,403,538	330,399,131	274,966,081	88,237,360	83,480,230	190,862,393	215,924,587	166,352,963	219,532,079
贖回單位支付款項 [#]	(54,969,636)	(38,156,225)	(272,128,000)	(210,538,200)	(119,274,053)	(74,073,124)	(205,934,370)	(144,583,968)	(222,597,685)	(267,192,014)
融資活動(所用)/產生的淨現金	(12,780,310)	7,247,313	58,271,131	64,427,881	(31,036,693)	9,407,106	(15,071,977)	71,340,619	(56,244,722)	(47,659,935)
現金及現金等價物淨(減少)/增加	(535)	28	67,826,128	(12,178,107)	(551)	37	(287)	83	(267)	1
年初現金及現金等價物	535	507	59,698,378	71,876,485	551	514	287	204	267	266
年末現金及現金等價物	-	535	127,524,506	59,698,378	-	551	-	287	-	267
現金及現金等價物結餘分析										
現金及現金等價物	-	535	127,524,506	59,698,378	-	551	-	287	-	267

[#]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 76 至 113 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) 截至二零二四年十二月三十一日止年度

	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	
	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元	二零二四年 港元	二零二三年 港元
營運活動的現金流量								
年度總綜合收益/(虧損)	42,861,220	57,512,144	30,062,342	32,612,688	6,024,167	10,533,056	9,369,179	(7,631,069)
調整：								
銀行利息收入	(260,674)	(27,635)	(65)	(11)	(2)	-	(27)	(8)
債券利息收入	-	-	-	-	-	-	-	-
股息收入	(3,601,951)	(2,073,799)	-	-	-	-	-	-
投資的淨(增加)/減少	(72,818,355)	(80,118,292)	(84,352,845)	(67,049,154)	(28,201,594)	(30,823,990)	(22,919,101)	(39,959,432)
衍生金融工具 - 資產的淨減少	-	15,583	-	-	-	-	-	-
應收利息的淨增加	-	-	-	-	-	-	-	-
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款的淨減少/(增加)	-	-	-	-	-	-	-	-
出售投資的應收款項的淨減少/(增加)	(4,212,319)	-	(387,252)	(62,831)	80,997	(230,354)	-	-
其他應收款項的淨減少/(增加)	115,456	(36,565)	-	-	-	-	24,563	(27,041)
應計項目及其他應付款項的淨增加/(減少)	230,926	165,678	149,604	88,586	54,146	38,039	38,426	70,621
購買投資的應付款項的淨(減少)/增加	450,334	-	387,252	62,831	(80,997)	230,354	-	-
衍生金融工具 - 負債的淨增加	31,332	22,069	-	-	-	-	-	-
營運活動產生/(所用) 的現金	(37,204,031)	(24,540,817)	(54,140,964)	(34,347,891)	(22,123,283)	(20,252,895)	(13,486,960)	(47,546,929)
已收銀行利息	260,674	27,635	65	11	2	-	27	8
已收債券利息收入	-	-	-	-	-	-	-	-
已收股息	3,532,783	2,010,027	-	-	-	-	-	-
營運活動產生/(所用) 的現金	(33,410,574)	(22,503,155)	(54,140,899)	(34,347,880)	(22,123,281)	(20,252,895)	(13,486,933)	(47,546,921)
融資活動的現金流量								
發行單位所得款 [#]	97,913,795	63,785,512	131,783,578	80,324,008	69,504,552	40,470,616	47,217,765	60,803,194
贖回單位支付款項 [#]	(67,279,359)	(28,446,943)	(77,642,679)	(45,976,128)	(47,381,271)	(20,217,721)	(33,730,832)	(13,256,273)
融資活動(所用)/產生的淨現金	30,634,436	35,338,569	54,140,899	34,347,880	22,123,281	20,252,895	13,486,933	47,546,921
現金及現金等價物淨(減少)/增加	(2,776,138)	12,835,414	-	-	-	-	-	-
年初現金及現金等價物	14,195,900	1,360,486	-	-	-	-	-	-
年末現金及現金等價物	11,419,762	14,195,900	-	-	-	-	-	-
現金及現金等價物結餘分析								
現金及現金等價物	11,419,762	14,195,900	-	-	-	-	-	-

[#]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 76 至 113 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) 截至二零二四年十二月三十一日止年度

	中國人壽美國股票基金 ^{註1} 二零二四年 港元	二零二三年 港元	合計 二零二四年 港元	二零二三年 港元
營運活動的現金流量				
年度總綜合收益/(虧損)	28,760,726	23,103,144	360,018,288	148,,121,650
調整：				
銀行利息收入	(135,264)	(16,124)	(18,012,667)	(14,966,361)
債券利息收入	-		(682,528)	
股息收入	(2,073,833)	(787,011)	(5,675,784)	(2,860,810)
投資的淨(增加)/減少	(90,643,336)	(90,021,226)	(559,789,280)	(367,970,544)
衍生金融工具 - 資產的淨減少	(67,994)	(13,825)	(67,994)	1,758
應收利息的淨增加	-	-	(630,485)	(1,927,806)
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款的淨減少/(增加)	-	-	143,077,615	(85,585,098)
出售投資的應收款項的淨減少/ (增加)	(4,458,538)	8,484	(7,666,833)	(1,793,635)
其他應收款項的淨減少/ (增加)	1,196	54,909	141,215	(8,697)
應計項目及其他應付款項的淨增加/(減少)	174,049	172,536	800,475	(885,815)
購買投資的應付款項的淨(減少)/增加	458,845	(8,484)	(94,845)	1,793,635
衍生金融工具 - 負債的淨增加	-	-	31,332	22,069
營運活動產生/(所用) 的現金	(67,984,149)	(67,507,597)	(88,551,491)	(326,059,654)
已收銀行利息	135,264	16,124	18,012,667	14,966,361
已收債券利息收入	-		(682,528)	
已收股息	1,930,274	732,027	5,463,057	2,742,054
營運活動產生/(所用) 的現金	(65,918,611)	(66,759,446)	(64,393,239)	(308,351,239)
融資活動的現金流量				
發行單位所得款 [#]	212,618,132	120,338,655	1,377,078,995	1,205,028,500
贖回單位支付款項 [#]	(148,154,512)	(46,828,896)	(1,249,092,397)	(889,269,492)
融資活動(所用)/產生的淨現金	64,463,620	73,509,759	127,986,598	315,759,008
現金及現金等價物淨(減少)/增加	(1,454,991)	6,750,313	63,593,359	7,407,769
年初現金及現金等價物	6,750,313	-	80,646,231	73,238,462
年末現金及現金等價物	5,295,322	6,750,313	144,239,590	80,646,231
現金及現金等價物結餘分析				
現金及現金等價物	5,295,322	6,750,313	144,239,590	80,646,231

[#]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: 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。
第 76 至 113 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。本計劃的受託人為中國人壽信託有限公司(“受託人”)。

截止二零二四年十二月三十一日，本計劃共十項成分基金(二零二三年：十項)。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
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

中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

太平資產管理(香港)有限公司卸任中國人壽樂安心保證基金投資於相關保單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，而施羅德投資管理(香港)有限公司獲委任為相關保單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，於二零二三年六月二十三日起生效。

本計劃已於二零二四年七月二十九日加入積金易平台。本計劃加入積金易平台後，積金易平台負責本計劃的行政工作。由二零二四年十月二十九日起使用積金易平台執行計劃行政服務後，中國人壽平衡基金、中國人壽增長基金、中國人壽樂安心保證基金、中國人壽大中華股票基金及中國人壽美國股票基金等成分基金之基金管理費分別下調。行政費由二零二四年十月二十九日起改稱為積金易平台費用。

本計劃之財務資料包括(i)本計劃截至二零二四年十二月三十一日止的可供權益用途淨資產表，以及截至二零二四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)各成分基金截至二零二四年十二月三十一日止的淨資產表，以及截至二零二四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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

2 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度強制生效的香港財務報告準則會計準則的修訂

於本年度，本計劃已在編製財務報表時首次應用以下由香港會計師公會（「會計師公會」）頒布，並於二零二四年一月一日開始的本計劃年度期間強制生效的香港財務報告準則會計準則的修訂：

香港財務報告準則第 16 號的修訂	售後租回之租賃負債
香港會計準則第 1 號的修訂	經常或非經常負債分類以及香港詮釋
	第 5 號（二零二零年）的相關修訂
香港會計準則第 1 號的修訂	附帶契約的非經常負債
香港會計準則第 7 號及	供應商融資安排的披露
香港財務報告準則第 7 號的修訂	

於本年度應用香港財務報告準則會計準則的修訂，對本計劃於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等財務報表所載的披露並無重大影響。

已頒布但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本計劃並無提早應用以下已頒布但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港財務報告準則第 9 號及	金融工具的分類和計量的修訂 ³
香港財務報告準則第 7 號的修訂	
香港財務報告準則第 10 號及	投資者與其聯營公司或合營企業之間之
香港會計準則第 28 號的修訂	資產出售或注資 ¹
香港財務報告準則的修訂	香港財務報告準則會計準則年度改進 —
	第 11 章 ³
香港會計準則第 21 號的修訂	缺乏可兌換性 ²
香港財務報告準則第 18 號	財務報表的列示和披露 ⁴

¹ 於有待確定日期或之後的年度期間生效。

² 於二零二五年一月一日或之後的年度期間生效。

³ 於二零二六年一月一日或之後的年度期間生效。

⁴ 於二零二七年一月一日或之後的年度期間生效。

受託人及投資經理人預期應用所有經修訂香港財務報告準則會計準則於可預見未來將不會對財務報表產生重大影響。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

2 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則(續)

已頒布但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則(續)

HKFRS 第 18 號財務報表之呈列及披露

HKFRS 第 18 號財務報表之呈列及披露（「HKFRS 第 18 號」）載列有關財務報表之呈列及披露規定，其將取代 HKAS 第 1 號財務報表之呈列。此新訂 HKFRS 會計準則延續 HKAS 第 1 號多項規定，引入損益表中呈列特定類別及界定小計之新規定；於財務報表附註中就管理層界定的表現計量提供披露，及改善將於財務報表中披露之資料彙總及分類。此外，HKAS 第 1 號部分段落已移至 HKAS 第 8 號會計政策、會計估計之變動及錯誤及 HKFRS 第 7 號。HKAS 第 7 號現金流量表及 HKAS 第 33 號每股盈利亦作出細微修訂。HKFRS 第 18 號及其他準則之修正將於 2027 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。應用該新訂準則預期將會影響損益表之呈列及未來財務報表之披露。本集團正在評估 HKFRS 第 18 號對於本集團綜合財務報表之詳細影響。

3 財務報表及重大會計政策資料編製基準

以下為編製本計劃及其成分基金財務報表時採用的重大會計政策。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。

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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務報表及重大會計政策資料編製基準(續)

(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。

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/(虧損)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/(虧損)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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務報表及重大會計政策資料編製基準(續)

(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。

(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/(虧損)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/(虧損)淨額」中。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務報表及重大會計政策資料編製基準(續)

(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。

如果應收賬款預計在一年內收回，則分類為流動資產。如果不是，則將其列示為非流動資產。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務報表及重大會計政策資料編製基準(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。如果付款在一年內到期，則應分類為流動負債。如果不是，則將其列示為非流動負債。

(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按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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務報表及重大會計政策資料編製基準(續)

(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。

(o) 衍生金融工具

衍生金融工具乃按衍生金融工具合約訂立之日的公平值入賬，其後並按公平值重新之日的公平值入賬，其後並按公平值重新評估。公平值乃按交投活躍市場（包括近期市場交易）所報市場價格及估值技巧（包括現金流量折現模式及期權訂價模式，如適用）釐定。若公平值為正數，該衍生金融工具均列作資產，若公平值為負數，衍生金融工具則列作負債。之後衍生金融工具公平值若有改變，均會即時在全面收入報表內入賬。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 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) 定息收入證券*(50%至 100%)
- b) 環球股票及其他證券(0%至 30%)
- c) 現金/銀行存款/現金等值品(0%至 50%)

*包括但不限於債券，債務證券或獲強積金管理局根據強積金條例附表 1 第 1 條所核准並大量投資於定息收入證券的緊貼指數集體投資計劃，均歸類為「定息收入證券」。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 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(續)

擬定投資地區分佈如下：

- a) 香港/中國(0%至 90%)
- b) 歐洲(0%至 90%)
- c) 美洲(0%至 90%)
- d) 亞太地區(0%至 90%)
- e) 其他 (股票*)(0%至 10%)
- f) 其他 (債務證券*)(0%至 40%)

*強積金條例附表 1 中所核准的投資

中國人壽樂休閒環球股票基金

本成分基金將投資於兩個或以上由投資經理人 - 華夏基金（香港）有限公司選擇的強積金規例核准的緊貼指數集體投資計劃，投資高達淨資產值的 100%於環球股票上。

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。

中國人壽美國股票基金^{註1}

美國股票基金投資於兩個或以上獲強積金管理局所核准的緊貼指數集體投資計劃（“核准指數計劃”）並由華夏基金（香港）有限公司管理，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。

註 1：中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(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风险，不論該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。該計劃將其全部資產投資於成分基金，因此面臨與成分基金相同的市場價格風險。

除了中國人壽強積金保守基金、中國人壽樂休閒環球股票基金及中國人壽美國股票基金外，成分基金通過核准匯集投資基金持有多樣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 4(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：

	二零二四年 港元	二零二三年 港元
中國人壽平衡基金	21,455,966	20,567,425
中國人壽增長基金	36,222,315	34,291,882
中國人壽香港股票基金	24,278,469	21,183,467
中國人壽樂安心保證基金	71,511,237	71,779,866
中國人壽核心累積基金	16,809,763	7,123,000
中國人壽 65 歲後基金	8,533,080	3,462,907
中國人壽大中華股票基金	4,608,862	20,567,425
中國人壽美國股票基金 ^{註1}	不適用	不適用

中國人壽樂休閒環球股票基金和中國人壽美國股票基金投資積金局批准的指數追蹤集體投資計劃的市場價格敏感度分析如下：

中國人壽樂休閒環球股票基金：

	二零二四年		二零二三年	
	相關指標的 變動 +/-	影響 港元 +/-	相關指標的 變動 +/-	影響 港元 +/-
積金局批准的指數追蹤集體投資計劃	5%	2,277,244	5%	6,290,046

中國人壽美國股票基金^{註1}：

	二零二四年		二零二三年	
	相關指標的 變動 +/-	影響 港元 +/-	相關指標的 變動 +/-	影響 港元 +/-
積金局批准的指數追蹤集體投資計劃	5%	628,209	5%	514,841

註 1：中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(b) 市場價格風險

華夏基金（香港）有限公司，作為中國人壽樂休閒環球股票基金和中國人壽美國股票基金的投資經理人，乃根據其對每一主要市場的「合理變動」的看法來估計上述市場敏感度分析的變動。

(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風險。

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。

於二零二四年十二月三十一日，本計劃及其成分基金有計息現金及現金等價物分別為 49,312,600 港元 (二零二三年：26,315,662 港元) 及 144,154,299 港元 (二零二三年：70,280,090 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(二零二三年：零)及 200,231,589 港元(二零二三年：343,309,204 港元)，因此面對此等銀行結餘的利率風險。

於二零二四年十二月三十一日，假若有關的市場利率上升/下跌 25 個基點(二零二三年：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 123,282 港元(二零二三年：65,789 港元)及 860,965 港元(二零二三年：1,033,973 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

4 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
於二零二四年十二月三十一日					
<u>資產</u>					
投資	147,947,089	-	-	-	147,947,089
基金轉換的應收款項	-	-	-	7,620,189	7,620,189
應收利息	-	-	-	4,710,718	4,710,718
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款	200,231,589	-	-	-	200,231,589
現金及現金等價物	127,439,215	-	-	85,291	127,524,506
	475,617,893	-	-	12,416,198	488,034,091
<u>負債</u>					
應計及其他應付款項	-	-	-	1,106,092	1,106,092
基金轉換的應付款項	-	-	-	767,396	767,396
	-	-	-	1,873,488	1,873,488
總利息敏感性差距	475,617,893	-	-		
於二零二三年十二月三十一日					
<u>資產</u>					
基金轉換的應收款項	-	-	-	4,525,176	4,525,176
應收利息	-	-	-	4,080,233	4,080,233
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款	343,309,204	-	-	-	343,309,204
現金及現金等價物	49,332,237	-	-	10,366,141	59,698,378
	392,641,441	-	-	18,971,550	411,612,991
<u>負債</u>					
應計及其他應付款項	-	-	-	926,200	926,200
基金轉換的應付款項	-	-	-	3,275,668	3,275,668
	-	-	-	4,201,868	4,201,868
總利息敏感性差距	392,641,441	-	-		

於二零二四年十二月三十一日，中國人壽強積金保守基金持有債務證券 44,785,679 港元(2023 年：零)，因此面臨公允價值利率風險。債券的市場價格敏感性分析如下：

	二零二四年		二零二三年	
	市場利率 +/-	影響 港元 +/-	市場利率 +/-	影響 港元 +/-
債務證券	50 bps	120,154	不適用	不適用

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(c) 利率風險(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的投資經理人，乃根據其對每一主要市場的「合理變動」的看法來估計上述市場敏感度分析的變動。

(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
於二零二四年十二月三十一日			
中國銀行(香港)有限公司	49,312,600	Aa3	穆迪
於二零二三年十二月三十一日			
中國銀行(香港)有限公司	26,315,321	Aa3	穆迪
花旗銀行	109,325	A+	標準普爾

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(d) 信貸及託管風險(續)

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	二零二四年		二零二三年		
		銀行結餘 港元	信貸評級	銀行結餘 港元	信貸評級	信貸評級 機構
中國人壽平衡基金	中國銀行(香港)有限公司	-	Aa3	535	Aa3	穆迪
中國人壽強積金保守基金	中國銀行(香港)有限公司	2,885,292	Aa3	10,366,141	Aa3	穆迪
	交通銀行	3,248,251	A-	18,478,130	A-	標準普爾
	法國巴黎銀行	39,923,046	Aa3	29,993,547	Aa3	穆迪
	渤海銀行股份有限公司	35,868,432	Baa3	-	Baa3	穆迪
	中信銀行國際	8,331,110	A3	31,997,364	A3	穆迪
	中國建設銀行(亞洲)	22,868,365	A	34,446,714	A	標準普爾

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(d) 信貸及託管風險(續)

		二零二四年		二零二三年		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	
	銀行					
中國人壽強積金保守基金 (續)	中國廣發銀行股份 有限公司	38,682,389	Baa3	32,520,311	Baa3	穆迪
	招商銀行	3,049,623	A-2	31,222,946	BBB+	標準普爾
	創興銀行	6,116,670	Baa1	30,413,278	Baa1	穆迪
	招商永隆銀行	1,500,000	A3	27,267,942	A2	穆迪
	星展銀行	2,010,971	Aa3	25,182,288	Aa3	穆迪
	恆生銀行	24,709,887	AA-	32,831,948	AA-	標準普爾
	工銀亞洲	39,099,861	A1	27,640,697	A1	穆迪
	興業銀行	24,709,887	Baa2	29,599,882	Baa2	穆迪
	上海浦東發展銀行	39,099,861	Baa2	33,991,007	Baa2	穆迪
	渣打銀行	-	A+	7,055,387	A+	標準普爾
	三菱 UFJ 銀行	20,100,000	A1	不適用	不適用	穆迪
中國人壽增長基金	中國銀行(香港)有限 公司	-	Aa3	551	Aa3	穆迪
中國人壽香港股票基金	中國銀行(香港)有限 公司	-	Aa3	287	Aa3	穆迪
中國人壽樂安心保證基金	中國銀行(香港)有限 公司	-	Aa3	267	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	11,419,762	Aa3	14,195,900	Aa3	穆迪
中國人壽美國股票基金	中國銀行(香港)有限 公司	5,295,322	Aa3	6,750,313	Aa3	穆迪

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(d) 信貸及託管風險(續)

	託管人	二零二四年		二零二三年		
		投資 港元	信貸評級	投資 港元	信貸評級	信貸評級機構
中國人壽平衡基金	HSBC ^{1#}	429,119,318	A-1+	411,348,497	A-1+	標準普爾
中國人壽強積金保守基金	中國銀行(香港)有限公司	147,947,089	Aa3	-	不適用	穆迪
中國人壽增長基金	HSBC ^{1#}	724,446,299	A-1+	685,837,632	A-1+	標準普爾
中國人壽香港股票基金	HSBC ^{1#}	485,569,384	A-1+	423,669,331	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	1,430,224,734	Aa3	1,435,597,315	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	307,101,172	Aa3	234,282,817	Aa3	穆迪
中國人壽核心累積基金	BCT ^{2#}	336,195,258	未評級	251,842,413	未評級	不適用
中國人壽 65 歲後基金	BCT ^{2#}	170,661,601	未評級	142,460,007	未評級	不適用
中國人壽大中華股票基金	JPMorgan ^{3#}	92,177,231	A-1	69,258,130	A-1	標準普爾
中國人壽美國股票基金 ⁴	中國銀行(香港)有限公司	217,577,439	Aa3	126,934,103	Aa3	穆迪

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 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

為相關核准匯集投資基金的託管人。

如附註 12 所披露，中國人壽樂休閒環球股票基金和中國人壽美國股票基金的所有衍生金融工具均為未償還貨幣遠期合約。該等合約的交易對手為中國銀行(香港)有限公司，穆迪信用評級為 P-1 (二零二三年：中國銀行(香港)有限公司，穆迪信用評級為 P-1)。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(d) 信貸及託管風險(續)

下表總結了中國人壽強積金保守基金於二零二四年(二零二三年：零)所持有的債務投資按評級分類占債務投資總額的百分比：

按評級分類的投資組合	二零二四年 %	信貸評級機構
AA	11	標準普爾
AA-	18	標準普爾
A+	25	標準普爾
A	46	標準普爾
	<u>100</u>	

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。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，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、應收股息、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。

(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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(e) 流動性風險(續)

於二零二四年十二月三十一日，成分基金持有定期存款 327,670,804 港元(二零二三年：392,641,441 港元)及核准匯集投資基金 3,668,393,825 港元(二零二三年：3,420,013,325 港元)，被視為可即時產生現金，用作流動性風險管理。

此計劃的金融負債（指所有已確認為可用於歸屬於成員應佔權益淨資產的負債）的合約到期日少於一個月。由於貼現的影響並不重大，故到期的款項相等於其賬面值。

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	
	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	衍生金融 工具 港元	小計 港元	應計及 其他應付款 項 港元	合計 港元
於二零二四年十二月三十一日								
中國人壽平衡基金	324,874	69,282	394,156	980,352	-	980,352	82,835	1,457,343
中國人壽強積金保守基金	767,396	-	767,396	1,019,384	-	1,019,384	86,708	1,873,488
中國人壽增長基金	1,107,695	-	1,107,695	1,663,895	-	1,663,895	139,647	2,911,237
中國人壽香港股票基金	1,912,252	-	1,912,252	498,665	-	498,665	87,398	2,498,315
中國人壽樂安心保證基金	556,480	130,831	687,311	3,278,590	-	3,278,590	279,964	4,245,865
中國人壽樂休閒環球股票基金	799,786	450,334	1,250,120	728,536	53,401	781,937	59,307	2,091,364
中國人壽核心累積基金	1,717,621	450,083	2,167,704	484,876	-	484,876	58,407	2,710,987
中國人壽 65 歲後基金	1,140,834	159,910	1,300,744	250,740	-	250,740	30,940	1,582,424
中國人壽大中華股票基金	518,028	-	518,028	135,299	-	135,299	15,645	668,972
中國人壽美國股票基金	1,692,594	458,845	2,151,439	365,412	-	365,412	36,475	2,553,326

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(e) 流動性風險(續)

	<u>少於一個月</u>				<u>一至三個月</u>		<u>超過三個月</u>	
	基金轉換的	購買投資的		應計及	衍生金融		應計及	
	應付款項	應付款項	小計	其他應付款	工具	小計	其他應付款	合計
	港元	港元	港元	項	港元	港元	項	港元
於二零二三年十二月三十一日								
中國人壽平衡基金	285,312	429,096	714,408	952,835	-	952,835	73,155	1,740,398
中國人壽強積金保守基金	3,275,668	-	3,275,668	853,649	-	853,649	72,551	4,201,868
中國人壽增長基金	958,737	122,836	1,081,573	1,583,992	-	1,583,992	122,888	2,788,453
中國人壽香港股票基金	3,227,444	-	3,227,444	430,029	-	430,029	81,879	3,739,352
中國人壽樂安心保證基金	1,079,150	958,460	2,037,610	3,539,530	-	3,539,530	253,606	5,830,746
中國人壽樂休閒環球股票基金	407,019	-	407,019	519,550	22,069	541,619	37,367	986,005
中國人壽核心累積基金	505,939	62,831	568,770	351,719	-	351,719	41,960	962,449
中國人壽 65 歲後基金	85,678	240,907	326,585	203,629	-	203,629	23,905	554,119
中國人壽大中華股票基金	79,515	-	79,515	101,173	-	101,173	11,345	192,033
中國人壽美國股票基金 ^{註 1}	1,095,993	-	1,095,993	210,999	-	210,999	16,839	1,323,831

註 1: 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 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。於二零二四年和二零二三年十二月三十一日，除了中國人壽樂休閒環球股票基金及中國人壽美國股票基金，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。

於二零二四年十二月三十一日，中國人壽樂休閒環球股票基金及中國人壽美國股票基金持有並非以港元為單位（基金的功能及申報貨幣）和美元計價的資產及負債。由於港元目前與美元掛鉤，因此受託人認為貨幣風險不大（2023年：無）。

中國人壽樂安心保證基金間接面對貨幣風險。透過投資於核准匯集投資基金(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。

於二零二四年十二月三十一日，中國人壽樂休閒穩定收益單位信託(匯集投資)基金以美元、英鎊、歐元及人民幣為單位，其面對的淨貨幣風險為 1,350,118,507 港元(二零二三年：1,413,027,907 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，基於以英鎊、歐元及人民幣為單位的資產及負債價值會因匯率的轉動而浮動，成分基金面對英鎊、歐元及人民幣貨幣風險。

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。

中國人壽樂安心保證基金

	二零二四年		二零二三年	
	匯率轉動 +/-	影響 港元 +/-	匯率轉動 +/-	影響 港元 +/-
英鎊	5.00%	389,142	5.00%	420,532
歐元	5.00%	405	5.00%	2,174
人民幣	5.00%	321	5.00%	331

經理人乃根據其對匯率的「合理變動」看法來估計上述匯兌風險敏感度分析所採用的變動。投資經理可能不時簽訂貨幣遠期合約以減少貨幣風險。截至二零二四年十二月三十一日，未到期貨幣遠期合約詳情請參見附註 12 (二零二三年：15,135,587 美元)。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 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

於二零二四年和二零二三年十二月三十一日，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

4 財務風險管理(續)

(h) 公平值估計(續)

下表為二零二四年和二零二三年十二月三十一日各成分基金按公平值計量的金融資產/(負債)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
於二零二四年十二月三十一日				
中國人壽平衡基金				
核准匯集投資基金	429,119,318	-	-	429,119,318
中國人壽強積金保守基金				
定期存款證明/債務證券	15,999,450	131,947,639	-	147,947,089
中國人壽增長基金				
核准匯集投資基金	724,446,299	-	-	724,446,299
中國人壽香港股票基金				
核准匯集投資基金	485,569,384	-	-	485,569,384
中國人壽樂安心保證基金				
核准匯集投資基金	-	1,430,224,734	-	1,430,224,734
中國人壽樂休閑環球股票基金				
核准緊貼指數集體投資計劃	307,101,172	-	-	307,101,172
衍生金融工具	-	(53,401)	-	(53,401)
	<u>307,101,172</u>	<u>(53,401)</u>	<u>-</u>	<u>307,047,771</u>
中國人壽核心累積基金				
核准匯集投資基金	336,195,258	-	-	336,195,258
中國人壽 65 歲後基金				
核准匯集投資基金	170,661,601	-	-	170,661,601
中國人壽大中華股票基金				
核准匯集投資基金	92,177,231	-	-	92,177,231
中國人壽美國股票基金				
核准緊貼指數集體投資計劃	217,577,439	-	-	217,577,439
衍生金融工具	-	81,819	-	81,819
	<u>217,577,439</u>	<u>81,819</u>	<u>-</u>	<u>217,659,258</u>

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 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
於二零二三年十二月三十一日				
中國人壽平衡基金				
核准匯集投資基金	411,348,497	-	-	411,348,497
中國人壽強積金保守基金				
定期存款證明/債務證券	-	-	-	-
中國人壽增長基金				
核准匯集投資基金	685,837,632	-	-	685,837,632
中國人壽香港股票基金				
核准匯集投資基金	423,669,331	-	-	423,669,331
中國人壽樂安心保證基金				
核准匯集投資基金	-	1,435,597,315	-	1,435,597,315
中國人壽樂休閒環球股票基金				
核准緊貼指數集體投資計劃	234,282,817	-	-	234,282,817
衍生金融工具	-	(22,069)	-	(22,069)
	<u>234,282,817</u>	<u>(22,069)</u>	<u>-</u>	<u>234,260,748</u>
中國人壽核心累積基金				
核准匯集投資基金	251,842,413	-	-	251,842,413
中國人壽 65 歲後基金				
核准匯集投資基金	142,460,008	-	-	142,460,008
中國人壽大中華股票基金				
核准匯集投資基金	69,258,131	-	-	69,258,131
中國人壽美國股票基金^{註1}				
核准緊貼指數集體投資計劃	126,934,103	-	-	126,934,103
衍生金融工具	-	13,825	-	13,825
	<u>126,934,103</u>	<u>13,825</u>	<u>-</u>	<u>126,947,928</u>

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。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日，成分基金並無持有任何第3級的投資。

截至二零二四年及二零二三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。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，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 財務風險管理(續)

(h) 公平值估計(續)

遠期外匯合約的公平值採用遠期報價和與合約到期日相匹配的報價利率得出的收益率曲線計量。

註1： 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

5 與有關連人士/有聯繫人士的交易

除了以下披露及附註10外，本計劃及其成分基金並無與有關連人士，包括受託人、投資經理（太平資產管理(香港)有限公司、施羅德投資管理(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、華夏基金(香港)有限公司、摩根資產管理(亞太)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/積金易平台費用^{註2}

截至二零二四年及二零二三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 ²
受託人費用 (二零二四年十月二 十九日或之後)	0.39%	0.39%	0.39%	0.14%	0.39%	0.38%	0.25%	0.25%	0.10%	0.21%
受託人費用 (二零二三年二月一 日或之後)	0.35%	0.35%	0.35%	0.10%	0.35%	0.35%	0.21%	0.21%	0.10%	0.21%
受託人費用 (二零二三年一月三 十一日或之前)	0.35%	0.35%	0.35%	0.10%	0.35%	0.35%	0.21%	0.21%	0.10%	0.10%
積金易平台費用 (二零二四年十月二 十九日或之後)	0.37%	0.26%	0.37%	0.16%	0.37%	0.37%	0.24%	0.24%	0.37%	0.37%
行政費用(二零二四 年十月二十八日或 之前)	0.50%	0.30%	0.50%	0.20%	0.55%	0.40%	0.28%	0.28%	0.40%	0.40%

受託人和行政費用/積金易平台費用於每個估值日計算和累積，並於每季以期末方式支付。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

5 與有關連人士/有聯繫人士的交易(續)

(a) 受託人及行政費用/積金易平台費用(續)

各成分基金的受託人和行政費用/積金易平台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/積金易平台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 休閑環球股 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 ¹ 港元
於二零二四年十二月三十一日										
受託人費用	416,864	453,171	707,215	158,722	1,371,709	300,267	195,665	101,023	23,352	111,474
行政費用	171,471	109,095	292,907	79,056	611,675	97,830	68,244	36,417	29,230	59,343
積金易平台費用	281,612	217,263	476,427	136,221	932,079	209,016	138,772	70,796	59,365	141,513
於二零二三年十二月三十一日										
受託人費用	351,045	351,502	583,576	107,507	1,238,835	202,047	125,122	72,447	16,862	62,408
行政費用	501,492	301,288	833,680	215,015	1,946,741	230,911	166,967	96,660	67,449	118,873

註1： 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

註2： 本計劃已於二零二四年七月二十九日加入積金易平台。本計劃加入積金易平台後，積金易平台負責本計劃的行政工作。行政費已改名為積金易平台費用，由二零二四年十月二十九日起生效。

(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. 中國人壽樂安心保證基金

於二零二三年六月二十三日起生效，太平資產管理(香港)有限公司卸任相關保單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，而施羅德投資管理(香港)有限公司獲委任為相關保單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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

5 與有關連人士/有聯繫人士的交易(續)

(b) 投資管理費(續)

施羅德投資管理(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. 中國人壽核心累積基金
2. 中國人壽 65 歲後基金

華夏基金管理（香港）有限公司

作為本計劃下列成分基金的投資經理人：

1. 中國人壽樂休閒環球股票基金
2. 中國人壽美國股票基金^{註3}

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^{註3}

於二零二三年二月一日起生效，富蘭克林鄧普頓投資（亞洲）有限公司卸任中國人壽美國股票基金下基礎核准匯集投資基金的投資經理人，而華夏基金（香港）有限公司獲委任為中國人壽美國股票基金的投資經理人。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

5 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。

	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 香港股票 基金 ¹	中國人壽 樂安心保 證基金 ^{1&2}	中國人壽樂 休閑環球 股票基金 ¹	中國人壽 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&3}
投資管理費用(二零二四年七月一日或之後)	最高 0.40%	0.10%	最高 0.40%	最高 0.40%	0.20%	不適用	0.08%	0.08%	0.58%	不適用
投資管理費用(二零二三年六月二十三日或之後)	0.45%	0.10%	0.45%	0.45%	0.20%	不適用	0.08%	0.08%	0.58%	不適用
投資管理費用(二零二三年二月一日或之後)	0.45%	0.10%	0.45%	0.45%	0.20%	不適用	0.08%	0.08%	0.58%	不適用
投資管理費用(二零二二年九月二十六日或之後)	0.45%	0.10%	0.45%	0.45%	0.20%	不適用	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 香港股票 基金 ¹ 港元	中國人壽 樂安心保 證基金 ^{1&2} 港元	中國人壽 樂休閑環球 股票基金 ¹ 港元	中國人壽 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 壽美國 股票基 金 ^{1&3} 港元
於二零二四年十二月三十一日										
投資管理費用	不適用	119,927	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
於二零二三年十二月三十一日										
投資管理費用	不適用	100,429	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: 投資管理費用在核准匯集投資基金的層面中扣除。

註2: 每年0.20%的投資管理費於基礎基金層面收取，而非中國人壽樂安心保證基金層面收取，於二零二三年六月二十三日起生效。

註3: 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

6 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。

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

6 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)

截至二零二四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	675,553	362,278
- 託管人費用	299,091	158,884
- 「積金易」平台費用	138,772	70,796
- 受託人費用	650,961	345,306
- 投資管理費用	-	-
服務付款總額	<u>1,764,377</u>	<u>937,264</u>
實付開支		
- 審計費用	55,142	29,226
- 強積金賠償保險	47,404	27,027
- 其他費用	39,768	23,554
實付開支總額	<u>142,314</u>	<u>79,807</u>
其他付款		
- 組織成本	-	-
其他付款總額	<u>-</u>	<u>-</u>
付款總額	<u>1,906,691</u>	<u>1,017,071</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>0.04701%</u>	<u>0.04978%</u>

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

6 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)

截至二零二三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	610,185	356,398
- 託管人費用	217,923	127,285
- 受託人費用	457,340	267,150
- 投資管理費用	-	-
服務付款總額	<u>1,285,448</u>	<u>750,833</u>
實付開支		
- 審計費用	35,975	18,977
- 強積金賠償保險	42,368	25,449
- 其他費用	20,915	14,557
實付開支總額	<u>99,258</u>	<u>58,983</u>
其他付款		
- 組織成本	-	-
其他付款總額	<u>-</u>	<u>-</u>
付款總額	<u>1,384,706</u>	<u>809,816</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>0.04510%</u>	<u>0.04599%</u>

7 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

8 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。

9 保證回報

中國人壽樂安心保證基金

此金額指扣除行政費用後，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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

10 投資

	二零二四年 港元	二零二三年 港元
本計劃		
於成分基金的投資		
中國人壽平衡基金	427,931,053	410,231,264
中國人壽強積金保守基金	486,160,603	407,411,123
中國人壽增長基金	722,701,544	684,147,799
中國人壽香港股票基金	485,637,695	423,249,759
中國人壽樂安心保證基金	1,427,148,341	1,432,398,391
中國人壽樂休閒環球股票基金	321,221,484	249,295,329
中國人壽核心累積基金	336,402,653	251,761,955
中國人壽 65 歲後基金	170,483,163	142,526,469
中國人壽大中華股票基金	92,619,681	69,373,304
中國人壽美國股票基金 ^{註1}	228,992,533	135,484,532
投資值(按公平值計算)	<u>4,699,298,750</u>	<u>4,205,879,925</u>
投資成本	<u>3,814,593,971</u>	<u>3,667,400,989</u>

註1: 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

10 投資(續)

	二零二四年 港元	二零二三年 港元
<u>成分基金</u>		
中國人壽平衡基金		
<u>核准匯集投資基金</u>		
富達環球投資基金 - 均衡基金(A 類別)	429,119,318	411,348,497
中國人壽強積金保守基金		
定期存款證明	103,161,410	-
債務證券	44,785,679	-
中國人壽增長基金		
<u>核准匯集投資基金</u>		
富達環球投資基金 - 增長基金(A 類別)	724,446,299	685,837,632
中國人壽香港股票基金		
<u>核准匯集投資基金</u>		
富達環球投資基金 - 香港股票基金	485,569,384	423,669,331
中國人壽樂安心保證基金		
<u>核准匯集投資基金</u>		
中國人壽樂休閒保證(匯集投資)基金	1,430,224,734	1,435,597,315
中國人壽樂休閒環球股票基金		
<u>核准的緊貼指數集體投資計劃</u>		
上市證券	307,101,172	234,282,817
中國人壽核心累積基金		
<u>核准匯集投資基金</u>		
景順核心累積基金	336,195,258	251,842,413
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	170,661,601	142,460,007

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

10 投資(續)

	二零二四年 港元	二零二三年 港元
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	92,177,231	69,258,130
中國人壽美國股票基金^{註1}		
<u>核准的緊貼指數集體投資計劃</u>		
上市證券	217,577,439	126,934,103
投資值(按公平值計算)	<u>4,341,019,525</u>	<u>3,781,230,245</u>
投資成本	<u>3,933,183,055</u>	<u>3,701,723,127</u>

註1: 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲積金局核准的緊貼指數集體投資計劃的投資組合管理基金，於二零二三年二月一日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

11 銀行貸款、透支及其他借貸

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，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。

12 衍生金融工具

中國人壽樂休閒環球股票基金

二零二四年十二月三十一日

合同交付	代價金額	結算日	未實現虧損 港元
------	------	-----	-------------

開立遠期合約:			
12,898,732 美元	100,000,000 港元	二零二五年三月三十一日	(53,401)

未實現虧損總額	(53,401)
---------	----------

二零二三年十二月三十一日

合同交付	代價金額	結算日	未實現虧損 港元
------	------	-----	-------------

開立遠期合約:			
8,982,766 美元	70,000,000 港元	二零二四年三月二十八日	(22,069)

未實現虧損總額	(22,069)
---------	----------

中國人壽美國股票基金

二零二四年十二月三十一日

合同交付	代價金額	結算日	未實現收益 港元
------	------	-----	-------------

開立遠期合約:			
10,298,661 美元	80,000,000 港元	二零二五年三月五日	81,819

未實現收益總額	81,819
---------	--------

二零二三年十二月三十一日

合同交付	代價金額	結算日	未實現收益 港元
------	------	-----	-------------

開立遠期合約:			
6,152,821 美元	48,000,000 港元	二零二四年三月五日	13,825

未實現收益總額	13,825
---------	--------

13 計劃的累算權益

截至二零二四年十二月三十一日，成員賬號的累算權益總額為 4,646,607,988 港元(二零二三年：4,140,037,153 港元)。

14 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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

15 非金錢佣金安排

截至二零二四年及二零二三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。

16 證券借貸安排

截至二零二四年及二零二三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。

17 資產可轉讓性

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，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。

18 承擔

本計劃及其成分基金於二零二四年及二零二三年十二月三十一日均沒有任何承擔。

19 或有負債

本計劃及其成分基金於二零二四年及二零二三年十二月三十一日均沒有任何或有負債。

20 市場推廣費用

截至二零二四年及二零二三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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

21 基金開支比率

以下附表總結了相應期間成分基金的基金開支比率：

年度化基金開支比率
從二零二四年十月二十九日至
二零二四年十二月三十一日

中國人壽平衡基金	1.08794%
中國人壽強積金保守基金	0.89081%
中國人壽增長基金	1.09165%
中國人壽香港股票基金	0.65646%
中國人壽樂安心保證基金	2.03896%
中國人壽樂休閒環球股票基金	1.23388%
中國人壽核心累積基金	0.81772%
中國人壽 65 歲後基金	0.81572%
中國人壽大中華股票基金	1.26087%
中國人壽美國股票基金	0.85781%

22 期後事項

因應香港聯合交易所有限公司自二零二四年九月二十三日起實施的惡劣天氣交易安排，現有「營業日」的定義予以修訂，而且引入「惡劣天氣交易日」的新定義。此修訂已自二零二五年四月二十二日起生效。

法定長期服務金或遣散費的強積金抵消新安排已於二零二五年五月一日生效。

23 財務報表的批准

本財務報表已於二零二五年六月二十六日由受託人批准。

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

截至二零二四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」）截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報告，並於二零二五年六月二十六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 10 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。

我們的獨立性和質量管理

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《香港質量管理準則》第 1 號，因此設計、實施和執行管理制度，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) 截至二零二四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) 於二零二四年十二月三十一日、二零二四年九月三十日及二零二四年三月三十一日，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 10 部及附表一所定明的規定；及
 - (iii) 於二零二四年十二月三十一日、二零二四年九月三十日及二零二四年三月三十一日，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) 於二零二四年十二月三十一日，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) 於二零二四年十二月三十一日，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

截至二零二四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。

德勤・關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零二五年六月二十六日