

中國人壽 強積金集成信託計劃

管治報告

截至2024年12月31日止年度

目錄

第一部分	3
受託人的管治架構	3
1.1 董事會架構	3
1.2 勝任、合適及具適當資格	3
1.3 董事會轄下委員會	4
1.4 報告機制	4
第二部分	5
評估範疇	5
(I) 物有所值評估	5
2.1.1 投資表現	6
2.1.2 費用及收費	7
2.1.3 為計劃成員提供優質服務	8
2.1.4 僱主體驗	8
2.1.5 成員體驗	8
2.1.6 信息交流及教育	9
2.1.7 強積金基金選擇種類及適用性	9
2.1.8 投資經理人遴選、持續審查和監察	10
2.1.9 利益衝突之監察	11
2.1.10 採取的主要行動摘要	10
2.1.11 結論	13
(II) 本計劃的可持續投資策略及實施進度	14
2.2.1 ESG 因素對強積金投資組合價值的影響	14
2.2.2 把 ESG 應用於本計劃	14
2.2.3 實施 ESG 融合策略	14
2.2.4 中壽信託董事會對 ESG 融合進度的監察	14
2.2.5 將 ESG 因素納入相關投資策略	15
2.2.6 將識別、評估和管理 ESG 風險納入投資經理人的投資流程	15
2.2.7 投資經理人參與活動的政策	16
2.2.8 投資經理人對 ESG 融合的匯報	16
2.2.9 採取的主要行動摘要	16
董事會決議及批准	17

受託人的管治架構

中國人壽信託有限公司（簡稱「中壽信託」）獲委任為中國人壽強積金集成信託計劃（簡稱「本計劃」）的受託人。中壽信託於二零一八年五月簽署了強制性公積金計劃管理局（簡稱「積金局」）的強積金受託人管治約章，堅決承諾始終堅持和遵守以下核心價值 –

- 物有所值的強積金計劃及服務；
- 以強積金成員的最佳利益行事；
- 提升管治標準；
- 了解和回應強積金成員的需求；
- 提升透明度和溝通以提高強積金成員的參與程度；以及
- 以誠實和誠信服務。

中壽信託的董事會（簡稱「本董事會」）主要負責監督中壽信託的行為，並對中壽信託的整體合規性負最終責任。本董事會負責中壽信託的風險管理和內部監控及審查其有效性，並定期監察有關中壽信託對於營運規例的遵守情況。中壽信託作為一家信託公司及強積金核准受託人，除其他事項外，必須保障強積金成員的利益。

本董事會監督公司管理層，而公司管理層則負責日常運作事項。本董事會會了解管理層的決策過程，以確保已考慮所有重要事實和其決策所帶來的結果。

1.1 董事會架構

本董事會目前由六名董事組成，其中三名為非執行董事，當中兩名非執行董事亦為獨立董事。本董事會對於獨立非執行董事於本董事會組成佔比達三分之一感到滿意，這對本董事會來說是適當的平衡。

董事的個人履歷集中體現了他們有廣泛的行業經驗以及對機構和計劃成員觀點的認識，使他們能夠對中壽信託進行監督和恰當的管治。本董事會致力於在其成員之間保持技能、經驗、獨立性和知識的適當的平衡。

1.2 勝任、合適及具適當資格

本董事會為其表現作出年度檢討，並已對董事會及其委員會作出評估工作。每名董事亦須申報其利益及專業操守，以確保所有董事會成員均為具適當資格的合適人選以履行其職責。本董事會對當前的評估和申報流程感到滿意。

1.3 董事會轄下委員會

本董事會設立了投資委員會和合規與內部審計委員會，董事已將相關職能委託給這些委員會。

- 投資委員會主要由獨立董事和投資專家組成，本董事會已指定一名獨立董事擔任委員會主席。投資委員會負責評估和審查基金的回報表現、監察投資經理人的表現，以及監督投資經理人將 ESG 因素納入其投資和風險管理流程。
- 合規與內部審計委員會的成立是為了監察中壽信託的內部監控和作為受託人的營運規例遵守情況。本董事會已指定一名在合規及規管事宜方面具有相關經驗的非執行董事擔任委員會主席。

1.4 報告機制

向董事會提供適時及準確的信息，以便董事會能夠負責監察核准受託人營運的合規性。

本董事會每半年召開一次會議，並根據需要召開臨時會議。中壽信託釐定適當的報告協議，以便不時與董事會溝通。提交給董事會的報告內容包括但不限於：

- 違規事件、投訴、利益衝突事件；
- 合規/風險評估審查時出現的重大問題和有關合規問題的調查結果；
- 重大的立法、監管或政策變化及其對中壽信託業務運作的潛在影響；
- 中壽信託的策略規劃及重大計劃的制定；
- 最新的業務和財務數據。

評估範疇

(I) 物有所值評估

物有所值的概念較直觀，但在實踐中，特別是對退休儲蓄計劃來說，它可能會變得複雜且範圍廣泛。一個物有所值的強制性公積金計劃，應在其收費架構內為大部分成員提供穩定投資回報，以協助他們達致退休儲蓄目標；同時基於穩健、可靠和完善的管治框架，整個強積金計劃的產品應在為成員和為僱主提供的服務中，取得良好的平衡。

中壽信託致力以物有所值為核心，為其強積金計劃成員尋求持續不斷的改進。中壽信託每年會進行一次定期評估，以檢討本計劃是否能持續地為其強積金成員提供物有所值和合理回報，評估範圍包括基金投資回報表現、基金收費水平、提供予成員的服務質素、強積金產品的合適性等。中壽信託將在董事會會議上匯報相關評估結果和改進建議。下表概述物有所值的評估結果。

物有所值評價的總結

評估標準	評估結果	跟進措施/計劃
基金表現	二零二四年十隻成分基金的一年回報均取得正收益。	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中壽信託將投資委員會會議的頻次從每年兩次增加至每年四次，被邀請參會的投資經理人將會對其所管理的基金上一季度表現做出回顧。 2. 中壽信託向連續三季表現不佳的投資經理人發出警示信，並要求其提供六個月的改善表現計劃，中壽信託會密切監察其進展。
費率水平	70%的成分基金開支比率優於或等於同類型基金費率的中位數。	<ol style="list-style-type: none"> 1. 在加入「積金易」平台後，十支成分基金中的五支已減少費率，該措施於二零二四年十月二十九日生效。 2. 二零二四年，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下調了投資管理費，該減費措施於二零二四年七月一日生效。
為計劃成員提供服務	本計劃已於二零二四年七月二十九日加入「積金易」平台。自此，本計劃的行政管理由「積金易」平台執行。中壽信託在加入過程中為計劃成員提供有效、全面和協調的溝通工具，包括研討會、網站優化和客戶支援等。	中壽信託定期檢討和監察向計劃成員提供的服務質素和水平。
基金選擇種類	本計劃目前提供一系列成分基金選擇，涵蓋貨幣市場基金、混合資產基金、股票基金及保證基金，具備多元化的投資目標、風險水平及投資組合配置。	中壽信託計劃進一步拓寬產品譜系，推出新基金，例如國家/地區股票基金、行業/主題股票基金及債券基金，具體時間表將視監管機構審批進度而定。

2.1.1 投資表現

成分基金的投資回報表現是評估本計劃對成員價值的核心指標。下表說明了本計劃在一年、五年、十年和成立至今期間的投資回報，同時顯示各基金的計劃資產值比重及其基準（及/或各基金類別的基金績效目標）。

投資表現表	基準/績效目標	計劃資產值 (百萬港幣)	一年 年率化回報 (以百分比計)		五年 年率化回報 (以百分比計)		十年 年率化回報 (以百分比計)		成立至今 年率化回報 (以百分比計)	
			成分 基金	基準/ 基金的 績效目標	成分 基金	基準/ 基金的 績效目標	成分 基金	基準/ 基金的 績效目標	成分 基金	基準/ 基金的 績效目標
中國人壽樂安心保證基金	淨保證回報率 (即每年 1.35%)	1,427.1	3.57	1.35	-0.76	1.35	1.01	1.35	2.13	1.35
中國人壽增長基金	投資經理人提供的 參考目標 ^(備註 1)	722.7	10.28	12.33	1.27	4.05	3.55	5.70	4.71	6.27
中國人壽香港股票基金	富時強積金香港 指數 ^(備註 2)	485.6	18.04	19.72	-4.14	-3.26	1.29	1.62	2.69	4.01
中國人壽平衡基金	投資經理人提供的 參考目標 ^(備註 1)	427.9	7.46	9.45	0.51	2.85	2.70	4.56	4.19	5.74
中國人壽強積金保守基金	訂明儲蓄利率 ^(備註 3)	486.2	3.43	0.77	1.51	0.32	0.91	0.18	0.68	0.41
中國人壽核心累積基金	富時強積金預設 投資策略參考組合 - 核心累積基金 ^(備註 4)	336.4	11.05	9.54	5.86	5.09	-	-	5.98	5.82
中國人壽樂休閒環球股票基金	富時強積金環球 對沖指數(總回報) ^(備註 2)	321.2	15.79	18.08	6.15	10.72	5.74	9.79	3.12	6.82
中國人壽 65 歲後基金	富時強積金預設 投資策略參考組合 - 65 歲後基金 ^(備註 4)	170.5	3.85	3.30	1.08	0.53	-	-	1.86	1.81
中國人壽美國股票基金	富時強積金美國 對沖指數(總回報) ^(備註 2)	229.0	18.47	23.77	-	-	-	-	2.27	8.32
中國人壽大中華股票基金	富時強積金大中華 指數(淨回報) ^(備註 2)	92.6	13.11	20.46	-	-	-	-	-8.87	-2.38

備註 1: 請參考以下由投資經理人提供的基金參考目標及基準的組成部分

資料來源: 中壽信託

基金	目標組成部分
中國人壽增長基金	7%富時強積金世界國債指數(35%港元對沖), 24%富時強積金香港指數及 6%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, 香港和中國 A 股除外), 3%一個月香港銀行同業拆息組成的綜合指數
中國人壽平衡基金	25%富時強積金世界國債指數(35%港元對沖), 19.2%富時強積金香港指數及 4.8%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, 香港和中國 A 股除外), 5%一個月香港銀行同業拆息組成的綜合指數

備註 2: 基準數字源自投資經理人

備註 3: 基金的績效目標: 訂明儲蓄利率 (www.mpfa.org.hk/en/info-centre/fund-information/prescribed-savings-rate)

備註 4: 富時強積金預設投資策略參考組合由香港投資基金公會公佈 (<https://hkifa.org.hk/mpf/>)

以基金的整體表現與其行業基準及/或基金績效目標進行比較，本計劃中的四隻成分基金，其回報表現均優於各自的基準，該四隻成分基金為：中國人壽樂安心保證基金（於一年期和成立至今）、中國人壽強積金保守基金（於一年、五年、十年期和成立至今）、中國人壽核心累積基金（於一年、五年期和成立至今）、中國人壽 65 歲後基金（於一年、五年期和成立至今）。

本計劃有六隻成分基金在所有觀察期（一年、五年、十年期及成立以來）的表現均未達其基準指標。然而若與同類基金比較，該六隻基金中有四隻（包括中國人壽增長基金、中國人壽香港股票基金、中國人壽平衡基金及中國人壽樂休閒環球股票基金）的一年回報率優於所屬同類基金的中位數表現。

其餘兩隻成分基金（即中國人壽美國股票基金及中國人壽大中華股票基金）在過去連續三個季度表現未如理想，無論是相對於其各自的基準指標，抑或是其同類基金的一年及三年回報中位數而言皆然。有關中國人壽所採取的行動，請參閱「2.1.10 採取的主要行動摘要」。

2.1.2 費用及收費

費用及收費是評估本計劃是否為計劃成員提供物有所值的重要指標之一。中壽信託每年根據強積金業界資料，持續監察本計劃成分基金的基金管理費和基金開支比率。

下表顯示本計劃的基金管理費和基金開支比率。所述的基金開支比率為本計劃對其成員按基金資產的百分比收取的實際費用，而基金管理費則包括本計劃以及本計劃的基礎基金的受託人、保管人、行政管理人/積金易平台有限公司（「積金易公司」）、投資經理人收取的費用。

費用及收費	推出日期	資產淨值 (百萬港幣)	最近期基金管理費 (每年%)			基金種類	最近期基金開支比率 (每年%)		
			成分基金	行業 中位數	偏差		成分基金 [^]	行業 中位數	偏差
中國人壽樂安心保證基金	1/10/2007	1,427.1	1.86*	1.86	等於中位數	保證基金	2.06	2.06	等於中位數
中國人壽增長基金	1/12/2000	722.7	1.41	1.45	低於中位數	混合資產基金 - 81% 至 100% 股票	1.43	1.52	低於中位數
中國人壽香港股票基金	23/12/2011	485.6	0.95	1.18	低於中位數	股票基金 - 香港股票基金	0.87	1.30	低於中位數
中國人壽平衡基金	1/12/2000	427.9	1.41	1.35	高於中位數	混合資產基金 - 61% 至 80% 股票	1.43	1.42	高於中位數
中國人壽強積金保守基金	1/12/2000	486.2	0.85	0.85	等於中位數	貨幣市場基金 - 強積金保守基金	0.90	0.91	低於中位數
中國人壽核心累積基金	1/4/2017	336.4	0.75	0.75	等於中位數	混合資產基金 - 預設投資策略-核心累積基金	0.83	0.79	高於中位數
中國人壽樂休閒環球股票基金	1/10/2007	321.2	1.40	1.21	高於中位數	股票基金 - 環球股票基金	1.31	1.35	低於中位數
中國人壽 65 歲後基金	1/4/2017	170.5	0.75	0.75	等於中位數	預設投資策略-65 歲後基金	0.83	0.79	高於中位數
中國人壽美國股票基金	13/12/2021	229.0	0.83	1.12	低於中位數	股票基金 - 美國股票基金	0.94	1.17	低於中位數
中國人壽大中華股票基金	13/12/2021	92.6	1.15	1.18	低於中位數	股票基金 - 大中華股票基金	1.27	1.30	低於中位數

* 包括保證費

資料來源: 積金局基金平台

[^] 截至二零二三年十二月三十一日止年度（截至本報告撰寫之日（二零二五年五月八日），二零二四年的數據尚未公佈）

本計劃發佈的基金管理費被證明在業內極具競爭力，十隻基金當中有八隻優於或與該資產類別的行業中位數持平。隨著計劃行政服務轉至積金易平台，自二零二四年十月二十九日起，以下五隻成分基金的基金管理費已獲調降：中國人壽平衡基金及中國人壽增長基金：由每年 1.50% 降至 1.41%；中國人壽樂安心保證基金：由每年 2.00% 降至 1.86%（包含保證費用）；中國人壽大中華股票基金：由每年 1.18% 降至 1.15%；中國人壽美國股票基金：由每年最高 0.86% 降至最高 0.83%。

就中國人壽樂休閒環球股票基金而言，儘管其基金管理費仍高於行業中位數，但通過自二零二二年九月二十六日起實施的費用回贈及基金重組措施，其基金開支比率（FER）已顯著降低 15%（由二零二二年的 1.55% 下降至二零二三年的 1.31%）。

2.1.3 為計劃成員提供優質服務

物有所值的衡量範圍除了包括投資表現和收費，還包括為計劃成員所提供的服務。中壽信託為計劃成員提供一套全面且持續改進的強積金服務及用途。本計劃已於二零二四年七月二十九日起加入「積金易」平台。自此，本計劃的行政管理由「積金易」平台執行。中壽信託在加入「積金易」平台過程中為計劃成員提供有效、全面和協調的溝通工具，包括講座、網站優化和客戶支援等。中壽信託亦定期檢討和監察向計劃成員提供的服務質素和水平。

2.1.4 僱主體驗

僱主有權為僱員選擇其強積金計劃，透過提供全面的計劃服務及支援，保持僱主對強積金計劃的正面體驗是非常重要的。中壽信託為計劃成員提供全面且綜合的強積金服務，包括遞交強積金供款、查閱報表、登記新僱員及申報離職僱員等。在二零二四年第二季至第四季加入「積金易」平台的過程中，中壽信託為僱主安排了多場講座和外展服務，以協助解答與行政相關的查詢。為協助僱主過渡「積金易」平台，中壽信託委派專屬的客戶服務團隊，主動聯繫僱主跟進與「積金易」相關的事宜。中國人壽強積金集成信託計劃的僱主體驗重點包括：

僱主體驗	服務提供
多種供款到期前提示方式 (至二零二四年七月)	有
多種遞交供款方法	有
多種遞交供款資料方法	有
向僱主提供支薪軟件	有
為僱主提供網上資訊和電子功能	有
電子僱員登記	有
電子服務工作坊 / 外展服務	有
供款提示信息 (至二零二四年七月)	有
定期與僱主溝通和發佈定期報表 (至二零二四年七月)	有
專屬客戶服務團隊	有

2.1.5 成員體驗

隨著電子服務在強積金行業的普及，僱員期望能更便捷及有效地管理其強積金賬戶。中壽信託為本計劃成員提供多元化的網上服務和支援，以提升成員在開戶、供款、管理、轉移和提取強積金權益等方面的體驗。在二零二四年第二季至第四季加入「積金易」平台的過程中，中壽信託為僱員安排了多場講座以協助解答與行政相關的查詢。中國人壽強積金集成信託計劃的成員體驗重點包括：

成員體驗	服務提供
網上重整投資組合	有
成員電話熱線服務	有
網上開立個人賬戶	有
網上開立可扣稅自願性供款賬戶	有
網上開立特別自願性供款賬戶	有
在網上由其他強積金計劃轉移累算權益至本計劃	有
成員應用程式	有

2.1.6 信息交流及教育

中壽信託為本計劃成員提供多種溝通工具和推廣渠道。為配合二零二四年七月加入「積金易」平台，中壽信託已加強對計劃成員的溝通與教育，具體如下：

(一) 給僱主及成員的積金易資訊包

中壽信託於二零二四年五月二十二日向參與僱主和成員發送附有《致參與僱主及成員的通告》的一套資訊包。通告於同一天在網站的新聞中心發佈。通告中提供計劃加入「積金易」平台的日期以及有關加入平台的重要資訊，包括加入「積金易」平台安排的截止日期、加入後的安排等（例如「積金易」平台註冊、供款安排、提交指示渠道）。

(二) 有關加入「積金易」平台的電子提示訊息

為確保僱主及成員順利過渡至「積金易」平台，中壽信託在加入平台前已於網站及手機應用程式上發佈多個電子提示訊息，提醒僱主及成員有關加入「積金易」平台的重要詳情及關鍵日期。

(三) 網站設有「積金易專區」

中壽信託已在網站新增了「積金易專區」。「積金易專區」提供重要資訊讓僱主及成員了解「積金易」平台及加入平台流程。中壽信託持續更新「積金易專區」（如：上載講座影片），以便僱主及成員可隨時隨地查閱積金易的最新資訊。

(四) 為僱主及成員舉辦積金易講座

自二零二四年六月起，中壽信託與「積金易」平台聯合舉辦了九場積金易講座，讓僱主及成員了解「積金易」平台，例如：加入平台的安排、截止日期及「積金易」平台和中壽信託在過渡過程中所提供的支援。

(五) 為僱主提供的外展服務

自二零二四年五月底起，中壽信託與「積金易」外展團隊合作，為需要親身協助辦理登記、供款及透過「積金易」平台管理強積金帳戶的僱主安排外展服務作上門解說。

(六) 舉辦「二零二四年客戶交流會」

為加深僱主對「積金易」平台的認識，中壽信託邀請僱主參加於二零二四年十一月二十八日舉行的「二零二四年客戶交流會」。中壽信託邀請了「積金易」平台的代表出席交流會，向僱主展示「積金易」平台的功能及分享最新資訊。在交流會期間，僱主有機會與中壽信託和「積金易」平台代表進行互動對話。

強積金計劃信息交流和教育體驗的主要亮點包括：

信息交流及教育	服務提供
可扣稅自願性供款推廣活動	有
成員提醒通知	有
定期通訊	有
使用社交媒體	有
專用投訴熱線	有
僱主講座	有

2.1.7 強積金基金選擇種類及適用性

中壽信託積極檢視強積金基金選擇種類和適用性。中壽信託旨在為計劃成員提供更多基金選擇，並加快研究於加入「積金易」平台後推出新基金的可行性。

中壽信託除了提供多元化的基金選擇外，亦致力優化本計劃下的現有成分基金，以改善其投資組合結構，為計劃成員帶來更好的投資回報。

本計劃設有一系列成分基金選擇，有不同投資目標、風險及資產類別的基金類型，涵蓋貨幣市場基金、混合資產基金、股票基金和保證回報基金。多元化的基金選擇和投資組合幾乎適用於所有年齡範圍和風險狀況，一系列的成分基金選擇可配合不同強積金成員的退休儲蓄目標。

強積金基金選擇種類及適用性	
基金選擇數量	10
混合資產基金的選擇	有
香港及中國股票基金的選擇	有
環球股票基金	有
美國股票基金	有
保證基金	有
貨幣市場基金	有
預設投資策略	有
聘用第三方投資經理人	有

2.1.8 投資經理人遴選、持續審查和監察

作為強積金受託人，中壽信託有責任投資強積金計劃成員的供款及監察基金回報表現，以保障計劃成員的利益。中壽信託每月均監察成分基金的回報表現。

中壽信託定期與投資經理人就基金回報表現進行互動，監察每隻成分基金的投資組合。中壽信託亦監督投資經理人以確保每隻成分基金的回報表現與其投資目標一致。此外，中壽信託委任外部獨立基金顧問，持續監察各成分基金在不同時段內的回報表現。顧問每月會向中壽信託提供基金回報表現報告，報告內容包括成分基金的過往表現、風險狀況、趨勢分析，以及基金在過去連續三個月及連續三季是否表現低於預期。中壽信託亦會適時評估和檢討監察機制的合適性。

自二零二四年第四季起，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。此外，中壽信託已於二零二四年十二月成立投資管理部門，以進一步加強對投資經理人及其管理基金表現的監察。

投資經理人的表現評估

成分基金	投資經理人	投資工具	上一次對成分基金投資經理人的盡職調查年份	上一次對底層基金的選擇的審查年份
中國人壽樂安心保證基金	不適用	中國人壽樂休閒穩定收益單位信託（匯集投資）基金	不適用	2024
中國人壽增長基金	不適用	富達環球投資基金-增長基金	不適用	2024
中國人壽香港股票基金	不適用	富達環球投資基金-香港股票基金	不適用	2024
中國人壽平衡基金	不適用	富達環球投資基金-均衡基金	不適用	2024
中國人壽強積金保守基金	太平資產管理（香港）有限公司	直接投資	2024	2024

中國人壽核心累積基金	不適用	景順集成投資基金之「核心累積基金」	不適用	2024
中國人壽樂休閒環球股票基金	華夏基金（香港）有限公司	兩個或以上核准指數計劃	2024	2024
中國人壽 65 歲後基金	不適用	景順集成投資基金之「65 歲後基金」	不適用	2024
中國人壽美國股票基金	華夏基金（香港）有限公司	兩個或以上核准指數計劃	2024	2024
中國人壽大中華股票基金	不適用	摩根宜安基金 - 摩根宜安大中華基金	不適用	2024

當有任何成分基金持續表現欠佳時，中壽信託將監察並確保有關改進措施實施到位且相應的投資經理人將採取補救行動。根據截至二零二四年十二月三十一日的基金表現報告，中壽信託向華夏基金（香港）有限公司和摩根資產管理（亞太）有限公司發出警示信，因其各自管理的成分基金（即中國人壽美國股票基金和中國人壽大中華股票基金）在過去連續三個季度表現未如理想，無論是相對於其各自的基準指標，抑或是其同類基金的一年及三年回報中位數而言皆然。兩家投資經理人均向中壽信託提交了為期六個月的改善表現計劃。截至二零二五年三月，中國人壽美國股票基金在發出警示信後表現已有所改善。

關於截至二零二三年十二月三十一日的年度管治報告中提及的中國人壽平衡基金、中國人壽增長基金及中國人壽香港股票基金的表現，富達基金（香港）有限公司（即上述成分基金的投資管理人）已採取行動改善基金表現。截至二零二四年十二月，中國人壽香港股票基金的一年、三年、五年及十年期累計回報已超越其同類基金的中位數，而中國人壽增長基金及中國人壽平衡基金的一年累計回報則達到其同類基金的中位數水準。

2.1.9 利益衝突之監察

中壽信託已制訂及堅持遵守其利益衝突的政策和程序，以識別、評估和管理實質和潛在的利益衝突。所有本計劃及其成分基金任命的投資經理人均獨立於中壽信託。本計劃所承擔的費用和收費（包括支付給中壽信託的費用）已在計劃說明書中清楚披露。中壽信託的每位董事都需要每年作出聲明，以確保他/她沒有任何會干擾其身為董事適當地履行職責的利益衝突。

2.1.10 採取的主要行動摘要

為提高強積金計劃成員獲得的價值，中壽信託在二零二四年一月一日至二零二四年十二月三十一日的財政年度採取了以下的主要行動。

投資表現

- 中壽信託持續委聘外部顧問，定期監察基金表現及檢視各成分基金的投資組合。二零二四年十二月，中壽信託成立投資管理部門，專責監督投資經理人及其管理基金的表現。
- 以下為提升計劃成員價值的跟進措施／計劃摘要表：

提升計劃成員價值之跟進措施／計劃

成分基金	成分基金的投資經理人或對應的底層基金投資經理人	跟進措施／計劃
中國人壽大中華股票基金	摩根資產管理（亞太）有限公司	中壽信託已向相關成分基金的投資經理人或底層基金經理發出警示信。相關投資經理人已向中壽信託提交為期六個月的改善表現計劃，中壽信託將密切監察其執行進度。
中國人壽美國股票基金	華夏基金（香港）有限公司	

費用及收費

- 中壽信託已完成成分基金（CF）之年度基金開支比率（FER）檢討，確認其費用水準符合同業標準，並將持續監察各成分基金收取之費用及收費。
- 因採用積金易平台提供計劃行政服務，自二零二四年十月二十九日起，以下成分基金之管理費已獲調降：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以及中國人壽美國股票基金。
- 為提升成員儲蓄及投資效益，下列成分基金之底層基金投資管理費（已計入回贈）自二零二四年七月一日起已獲調降：中國人壽增長基金、中國人壽平衡基金和中國人壽香港股票基金。

為計劃成員提供優質服務

中壽信託定期檢討向計劃成員提供的服務類型，並每年檢討及監察其服務質素。在過去一年亦推出多項改善措施，以提升計劃成員的參與度。

- 中壽信託於二零二四年五月八日舉辦了一場「積金易體驗日」。通過一對一的「積金易」平台演示教學，中壽信託旨在加強僱主對使用「積金易」平台處理強積金行政指示的了解。
- 二零二四年五月二十二日，中壽信託向僱主及成員發送了附有《致參與僱主及成員通告》的一套資訊包。通告於同一天在網站的新聞中心發佈。
- 中壽信託已在網站新增了「積金易專區」。「積金易專區」提供重要資訊讓僱主及成員了解「積金易」平台及加入平台流程。中壽信託持續更新「積金易專區」（如：上載講座影片），以便僱主及成員可隨時隨地查閱積金易的最新資訊。
- 自二零二四年六月起，中壽信託與「積金易」平台聯合舉辦了九場積金易講座，讓僱主及成員了解「積金易」平台，例如：加入平台的安排、截止日期及「積金易」平台和中壽信託在過渡過程中提供的支援。
- 二零二四年十一月，中壽信託向積金易平台有限公司發出信函要求其制定行動計劃以處理遇到的問題。

- 二零二四年十一月二十八日，中壽信託邀請僱主參加「二零二四年客戶交流會」。中壽信託邀請了「積金易」平台的代表出席交流會，向僱主展示「積金易」平台的功能及分享最新資訊。在交流會期間，僱主有機會與中壽信託和「積金易」平台代表進行互動對話。

2.1.11 結論

總體而言，截至二零二四年十二月三十一日，中壽信託能使計劃成員從計劃中獲得物有所值的產品和服務。中國人壽強積金集成信託計劃在穩健、安全和行之有效的管治框架下，在各項評審標準之間取得了良好的平衡。本計劃的投資表現和特點有助於大多數成員實現他們的退休儲蓄目標。

(III) 本計劃的可持續投資策略及實施進度

環境、社會及管治（簡稱「ESG」）因素可能成為財務風險的來源，並對強積金計劃的價值造成財務影響。中壽信託致力於與成分基金及/或其相關基礎基金的投資經理人合作，根據積金局於二零二一年十一月發出的《可持續投資應用於強積金基金的投資及風險管理過程的原則》（簡稱「原則」），將 ESG 因素納入投資及風險管理過程。

2.2.1 ESG 因素對強積金投資組合價值的影響

中壽信託認為，包括氣候變化的 ESG 因素可能會對本計劃的投資風險和回報產生重大的財務影響，特別是考慮到這些因素的長期性，在投資和風險管理過程中考慮 ESG 因素符合成員的最佳利益。

2.2.2 把 ESG 應用於本計劃

中壽信託根據這些原則，制訂了在強積金計劃層面納入 ESG 因素的策略。與原則一致，由於投資管理職能由投資經理人執行，中壽信託期望投資經理人在作出投資決策時應考慮對財務有重大影響的 ESG 因素，並向中壽信託提供相關資訊，使中壽信託瞭解投資經理人各自的 ESG 政策、其識別、評估及管理 ESG 因素的過程，以及這些過程如何整合到投資經理人的整體風險管理中。

2.2.3 實施 ESG 融合策略

中壽信託期望成分基金及其相關基礎基金的投資經理人在做出投資決策時考慮對財務有重大影響的 ESG 因素。中壽信託已將 ESG 因素納入其遴選、任命和監察投資經理人的流程。中壽信託未來亦只會與已簽署（或希望簽署）聯合國負責任投資原則（簡稱「UNPRI」）的投資經理人合作。這些簽署聯合國負責任投資原則的投資經理人承諾將 ESG 問題納入投資分析和決策過程。中壽信託定期監控投資經理人對 ESG 因素的考慮，以及檢視與本計劃 ESG 融合制度的一致性。

對於投資於單一核准匯集投資基金（簡稱「APIF」）的成分基金，中壽信託將 ESG 納入其核准匯集投資基金的遴選、持續監察及檢討流程中，以確保投資經理人的 ESG 融合策略與中壽信託及本計劃採納的 ESG 融合策略保持一致。中壽信託期望其核准匯集投資基金的投資經理人在作出投資決策時考慮對財務有重大影響的 ESG 因素。

對於投資於被動型的緊貼指數集體投資計劃（簡稱「ITCIS」）的成分基金，如緊貼指數集體投資計劃的投資經理人不能在不改變基金指數構建的情況下在選股過程中納入 ESG 因素，中壽信託會考慮緊貼指數集體投資計劃的投資經理人如何積極地與指數中之成分公司接觸，並跟進成分公司在營運時是否有加入 ESG 因素的改善空間。

2.2.4 中壽信託董事會對 ESG 融合進度的監察

中壽信託董事會定期監察成分基金及其相關的基礎基金投資經理人的 ESG 融合情況。董事會在董事會會議和/或投資委員會會議上獲悉 ESG 融合和發展的最新進展。ESG 融合已納入每次投資委員會會議上的討論議程。

2.2.5 將 ESG 因素納入相關投資策略

中壽信託不時要求成分基金和/或其相關基礎基金的投資經理人提供其有關 ESG 制度的信息，以確保它們與本計劃的 ESG 融合制度保持一致。關於投資經理人的 ESG 策略，請參閱下文，或瀏覽投資經理人或其集團網站。

成分基金及/或其相關基礎基金的投資經理人：

- 華夏基金（香港）有限公司

<https://www.chinaamc.com.hk/zh-hant/sustainable-investing/>

- 太平資產管理（香港）有限公司

太平資產管理（香港）有限公司（簡稱「太平」）作為證監會註冊機構，自二零二二年十一月底開始對現有持倉的碳排放風險進行評估。二零二三年三月，太平執行了集團「綠色金融和 ESG 風險管理」政策。自行建立的綠色金融和 ESG 指標體系亦於二零二四年進一步落實。在二零二四年度，太平自主建立的綠色金融及 ESG 指標體系得到進一步落實。

成分基金的基礎基金投資經理人：

- 富達基金（香港）有限公司

<https://www.fidelity.com.hk/en/sustainable-investing/reports-and-policies>

- 景順投資管理有限公司

<https://www.invesco.com/corporate/en/our-capabilities/investment-stewardship.html>

- 摩根資產管理（亞太）有限公司

<https://am.jpmorgan.com/us/en/asset-management/institutional/investment-strategies/sustainable-investing/>

- 施羅德投資管理（香港）有限公司

<https://www.schroders.com/en/global/individual/about-us/what-we-do/sustainable-investing/our-sustainable-investment-policies-disclosures-voting-reports/industry-involvement/>

成分基金及/或其相關基礎基金的投資經理人擁有各自的投資方式、理念、風險狀況和投資目標，因此，各投資經理人的 ESG 策略亦有其獨特之處。然而，目前大部分成分基金和/或其相關基礎基金的投資經理人都簽署了聯合國負責任投資原則，這體現了投資經理人對遵守全球性的 ESG 投資標準的承諾。

2.2.6 將識別、評估和管理 ESG 風險納入投資經理人的投資流程

在與投資經理人會面時，中壽信託會與他們確定如何考慮 ESG 因素於投資和風險管理過程中的相關性及重要性。投資經理人亦通過實例向中壽信託展示將 ESG 因素和數據系統地納入投資決策中。

中壽信託委託外部顧問每季編製一份明晟 ESG 指數（簡稱「MSCI ESG」）評分綜合報告。以下為該計劃截至二零二四年十二月三十一日的 MSCI ESG 評分報告摘錄。所有成分基金（除中國人壽強積金保守基金^(註1)及預設投資策略

(包括中國人壽核心累積基金及中國人壽 65 歲後基金)^(註2) 均表現出一致的 ESG 評級。所有成分基金都在平均類別中排名中上。

截至2024年12月31日					
成分基金	底層基金	投資經理/ 底層基金投資經理人	MSCI ESG 評級	MSCI ESG 分數	領先 / 落後
中國人壽平衡基金	核准匯集投資基金	富達基金(香港)有限公司	A	6.63	中等
中國人壽增長基金	核准匯集投資基金	富達基金(香港)有限公司	A	6.66	中等
中國人壽樂安心保證基金	核准匯集投資基金	施羅德投資管理(香港)有限公司	A	6.5	中等
中國人壽樂悠閒環球股票基金	一攬子核准指數計劃	華夏基金(香港)有限公司	BBB	5.52	中等
中國人壽香港股票基金	核准匯集投資基金	富達基金(香港)有限公司	A	6.29	中等
中國人壽大中華股票基金	核准匯集投資基金	摩根資產管理(亞太)有限公司	A	6.02	中等
中國人壽美國股票基金	一攬子核准指數計劃	華夏基金(香港)有限公司	BBB	5.37	中等
中國人壽強積金保守基金	直接投資(註1)	太平資產管理(香港)有限公司	不適用	不適用	不適用
成分基金	底層基金	投資經理/ 底層基金投資經理人	組合	基準指標	領先 / 落後
中國人壽核心累積基金	核准匯集投資基金(註2)	景順投資管理有限公司	2.16	2.16	中性
中國人壽65歲後基金	核准匯集投資基金(註2)	景順投資管理有限公司	1.92	1.93	領先

MSCI ESG 評級 - 換算表

評級	領先/落後	最終調整後的評分
AAA	領先	8.571 - 10.0
AA	領先	7.143 - 9.571
A	中等	5.714 - 7.143
BBB	中等	4.286 - 5.714
BB	中等	2.857 - 4.286
B	落後	1.429 - 2.857
CCC	落後	0.0 - 1.429

來源: MSCI, ESG 評級方法。

截至2024年9月30日					
投資經理/ 底層基金投資經理人	MSCI ESG 評級	MSCI ESG 分數	領先 / 落後		
富達基金(香港)有限公司	A	6.49	中等		
富達基金(香港)有限公司	A	6.51	中等		
施羅德投資管理(香港)有限公司	A	6.48	中等		
華夏基金(香港)有限公司	BBB	5.53	中等		
富達基金(香港)有限公司	A	6.08	中等		
摩根資產管理(亞太)有限公司	BBB	5.68	中等		
華夏基金(香港)有限公司	BBB	5.41	中等		
太平資產管理(香港)有限公司	不適用	不適用	不適用		
投資經理/ 底層基金投資經理人	組合	基準指標	領先 / 落後		
景順投資管理有限公司	2.14	2.17	領先		
景順投資管理有限公司	1.90	1.95	領先		

備註:

1. 太平資產管理(香港)有限公司並未將ESG研究應用於貨幣市場策略, 該策略僅用於存款。
2. 景順投資管理有限公司只提供內部資產評級, 包括其組合和基準指標。其分數越低, ESG風險越低。

2.2.7 投資經理人參與活動的政策

中壽信託期望投資經理人能夠利用其作為機構投資者的影響力來追求中壽信託作為股東的權利和義務, 包括投票及在相關和適當的情況下與基礎投資公司合作, 以促進良好的企業管治、問責制和積極的變革。

2.2.8 投資經理人對 ESG 融合的匯報

中壽信託要求投資經理人定期向中壽信託匯報 ESG 和管理事宜, 並回應中壽信託的查詢。成分基金的投資經理人也會被邀請在投資委員會會議上匯報其 ESG 相關資訊。

2.2.9 採取的主要行動摘要

- 中壽信託定期與投資經理人就 ESG 融合的最新情況進行溝通及跟進
- 中壽信託委託外部顧問每季為所有成分基金編製一份 MSCI ESG 評分綜合報告, 以評估投資經理人的 ESG 整合情況, 以及投資經理人在進行投資決策時是否考慮了財務上重大 ESG 考慮因素。

董事會決議及批准

中國人壽強積金集成信託計劃管治報告已於二零二五年五月二十九日獲中國人壽信託有限公司董事會決議及批准。