

中國人壽強積金集成信託計劃

報告及財務報表

截至二零二三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

截至二零二三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 - 48
獨立核數師報告	49 - 51
集成信託計劃	
可供權益用途淨資產表	52
可供權益用途淨資產變動表	53 - 54
現金流量表	55
成分基金	
淨資產表	56 - 59
綜合收益表	60 - 62
成員應佔淨資產變動表	63 - 65
現金流量表	66 - 68
財務報表附註	69 - 100

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

1 概述

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

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

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

根據本計劃的信託契約，受託人必須促使計劃成員的信託資產投資於成分基金。年內，本計劃專為計劃成員提供十個各有其獨立和明確投資目標和政策的成分基金^{註 1&2} (包括中國人壽美國股票基金的基金結構重組和中國人壽樂安心保證基金的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更改)以作選擇。計劃成員可以按照其最合適的投資目標和限制，分配他們的累算權益予一個或多個成分基金。計劃成員亦可選擇預設投資策略作為其投資選項。

2 財政發展

本計劃於二零零零年一月三十一日開始營運。本年度全部已收和應收供款(包括轉入)和已付及應付權益(包括轉出)，分別為 768,245,187 港元(二零二二年：851,204,095 港元)和 440,211,229 港元(二零二二年：819,920,952 港元)。於二零二三年十二月三十一日，資產淨值為 4,238,351,783 港元(二零二二年：3,769,742,774 港元)。本計劃於二零二三年十二月三十一日有成員 43,560 名(二零二二年：41,804 名)。

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： 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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

3 本計劃管限規則的變動

下列為本計劃於本年內對管限規則/強積金計劃說明書之關鍵變動之簡述。

- 於二零二三年二月一日起，本計劃的一個成分基金，中國人壽美國股票基金的投資政策說明和投資目標由投資於單一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。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。相關基金的總費用及收費從最高每年1.19%下調至最高每年0.86%。
- 自二零二三年六月二十三日起，中國人壽樂安心保證基金現時單一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)（「有關基金」），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)（「基礎基金」）。其投資政策和目標說明修改以提高定息收入中擬定投資的相對比例，取消債券投資年期限限制，並放寬資產的擬定投資地區分佈。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。
- 其他變動包括中國人壽增長基金、中國人壽平衡基金及中國人壽香港股票基金之投資目標和政策披露；增加成分基金暫停交易的新理由；及更新計劃的核准受託人、行政管理人及發起人之地址。

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

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二三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

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)

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: 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

截至二零二三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

於二零二二年九月二十六日起生效，景順投資管理有限公司卸任中國人壽樂休閒環球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樂休閒環球股票基金的投資經理人。

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

截至二零二三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

截至二零二三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

羅兵咸永道會計師事務所

香港中環太子大廈 22 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

截至二零二三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)

譚子健

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

吳少華 (二零二三年六月二十九日辭任)

姜濤

王軍輝

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)

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)

林朝暉 (二零二四年五月二十八日委任)

許世清

毛裕民

郭毅可 (二零二四年三月十一日辭任)

李偉斌 (二零二四年三月十一日委任)

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二三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)

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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

1 概述

於二零二三年十二月三十一日，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(二零二二年：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」)
中國人壽樂休閒環球股票基金(「樂休閒環球股票基金」)^{註1}
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

截至二零二三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

截至二零二三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

截至二零二三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及債券，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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資經理人的市場見解

景順投資管理有限公司

作為下列成分基金所投資之有關核准匯集投資基金的投資經理人：

- i) 中國人壽核心累積基金
- ii) 中國人壽 65 歲後基金

二零二三年市場概覽

股票

在 2023 年，環球股市展現抵禦各種挑戰的韌性，在所有季度均錄得普遍正面的表現。年初，投資情緒樂觀，美國利率政策利好，而且股市表現強勁，尤其是科技業。然而，兩家美國銀行倒閉，加上瑞銀緊急接管瑞信，導致第一季末的環境波動，令投資者氣氛受壓。在第二季，儘管環球經濟放緩憂慮和通脹問題在初段帶來阻力，但隨著通脹放緩和盈利強勁，股市逐步回升，尤其是債務上限危機獲得解決的美國。股市對通脹憂慮持續和加息的反應負面，因此在第三季報跌。然而，市場憧憬利率可能已見頂，加上勞工市場出現經濟強勁跡象，令人對年底前景感到樂，尤其是美國和歐洲股票，帶動股市在最後一季大幅上升。

定息

定息資產類別在 2023 年錄得正回報，尤其是高收益和新興市場範疇。央行政策官員似乎已結束目前的加息周期，因為通脹率穩步回落至接近目標水平；儘管借貸成本上升，加上美國出現地區銀行業危機，以及以色列與哈馬斯在中東地區爆發衝突，但已發展市場的經濟表現強韌。投資組合側重於估值、質素和息差特點吸引的債市，因此增持新興市場主權債券，並投資於質素特點具吸引力的小型企業債券。我們認為這些偏好長遠將帶來出色表現。相對於參考指數，我們減持指數內的核心債市，主要是美國、德國和英國，從而為上述配置提供資金。期內，基金錄得正回報，表現優於參考指數。每項因素配置（價值，質素和息差），以及所持的小型新興市場配置均帶來正面貢獻。市場配置方面，對美國和歐元區等最大已發展市場持偏低比重削弱表現。然而，對那些為把握主要因素特徵而持有的已發展市場持偏高比重，足以抵銷上述影響。最大的正面貢獻來自瑞士，挪威和新西蘭等已發展市場。新興市場的小額配置方面，最大的正面貢獻來自波蘭和墨西哥持倉。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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)

二零二四年市場前景及策略

股票

展望 2024 年，環球股市前景審慎樂觀，主要取決於經濟指標和聯儲局的行動。預期聯儲局可能根據經濟環境下調利率，或會刺激股市。然而，由於地緣政治局勢持續緊張，通脹憂慮和環球經濟復甦步伐可能對市場動態造成重大影響，投資者應保持警惕。

在 2024 年初，我們對環球股票的前景仍然樂觀。雖然估值水平中性，但投資者配置指標（趨勢和避險）分別是正面和中性。我們的經濟環境訊號亦處於中性區間。

定息

展望未來 12 個月，我們預期美國經濟將進一步失去動力。短期增長與趨勢相若，但我們預期在 2023 年帶來韌性的動力將會減弱：源自疫情的積壓需求和儲蓄已經耗盡、財政政策轉趨中性，以及工人重返勞動崗位和僱主減少囤積勞工，使勞工短缺情況逐漸恢復正常。由於過往加息的影響繼續傳遞至消費者和企業，經濟衰退的風險亦將增加。儘管通脹將繼續放緩，但仍將高於疫前水平，而且很可能高於聯儲局的目標。我們認為，在勞工市場仍然緊絀，而且缺乏基數效應和供應衝擊紓緩的利好因素下，最後一哩的通縮進程將更具挑戰性。繼定息投資在年底表現強勁後，我們預期 2024 年初將出現整固。政府債券供應將會帶來重大影響，央行可能縮小現時市場所反映於春季減息的幅度。我們預期孳息曲線將會走斜，因為增長放緩和央行的溫和立場繼續支持短期債券，而龐大的發債量和資產負債表縮減，則拖累較長期債券的表現。儘管央行放寬政策和通脹下跌對風險有利，但大部分債類的信貸估值已偏高，而且鑑於經濟衰退風險升溫，我們認為信貸風險延期的回報並不充分，因而維持審慎的信貸風險配置。新興市場方面，我們認為在通脹回落的環境下，部分國家的終端利率定價仍然過高，而減息週期延長則利好墨西哥等市場。貨幣方面，隨著增長放緩及聯儲局放寬政策，我們認為美元應逐步落後於十國集團貨幣。我們繼續按照定息因素策略管理基金，在十國集團市場的息差，價值和質素之間進行因素配置，並對新興市場作出小額配置，以進一步提升投資分散度和回報潛力。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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

- 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

二零二三年市場概覽

2023 年全球股市表現良好。第一季的銀行業危機引發避險情緒升溫，而意外的財政刺激和美國經濟的韌性推動了隨後幾季的利率上升，但對股市的影響並不大。通貨膨脹和利率見頂，以及美國 GDP 成長優於預期，引發了對經濟軟著陸大幅降息的猜測，導致 11 月以後美國公債殖利率下降，股市重燃漲勢，年底收在歷史高點附近。

美國股市：

儘管市場普遍預期 2023 年經濟將疲軟，但企業獲利的韌性以及人工智慧的急速發展重燃了投資者對美股的興趣，美國股票指數表現出色，標普 500 指數總回報率達+ 26.3%，而以科技股為主的那斯達克指數 100 指數更上漲了 55.1%。蘋果、微軟、Alphabet、亞馬遜、英偉達、特斯拉和 Meta 等所謂的「七巨頭」股票推動了美國市場回報和利潤成長。這七家公司約佔標準普爾 500 指數總權重的 28%，貢獻了標準普爾 500 指數 2023 年回報率的 62%。

聯儲局在 2023 年上半年升息四次，總計 100 個基點 (bps)，幅度和頻率逐漸降低。年末，聯儲局釋放鴿派訊號，10 年期公債殖利率繼 10 月突破 5% 之後，11 月和 12 月大幅下跌，股市和債市均獲得令人滿意的回報。

歐洲股市：

歐洲股市年底取得兩位數回報，地緣政治事件的影響沒有預期那麼大。在持續的挑戰和低迷的經濟狀況下，企業盈利增長預期和估值的改善推動歐洲股市在 2023 年反彈。隨著通貨膨脹下降，預期利率政策將會逆轉，雖然央行似乎仍保持謹慎態度。

日本股市：

2023 年，隨著外國投資流入日本股市達到 10 年來的最高水平，日本的總回報率達約 30%，並觸及 33 年來的新高，表現超過了大多數主要股市。東京證券交易所改革帶來的治理改善、效率提高和更具競爭力的企業估值，使得日本股票更具吸引力，日圓疲軟進一步推高了日本股票價格。儘管寬鬆的貨幣政策預計將在 2024 年改變，但日本股市的上漲動能看起來仍堅韌。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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)

二零二三年市場概覽(續)

中國/香港股市:

2023 年, 在許多不利因素的綜合影響下, 包括經濟復甦慢於預期、中國房地產產業進一步疲軟、其他已開發經濟體經濟持續成長導致加息週期延長等因素, 中國股市落後於全球股市。盈利增長穩定的高股息股份成為資金避難所, 電動車、人工智慧和消費性電子產品等產業在不同時期都產生了正回報。

全球投資者對中國企業獲利的預期降低是主導市場的關鍵影響因素。需要解決房地產和地方融資平台相關問題以及財政支持不足是兩個主要因素。此外, 較低的經濟成長預期也削弱了海外投資者的信心, 導致 2023 年外資出現較大規模流出。

亞洲地區(除日本, 香港和中國外):

由於地緣政治緊張局勢, 除中國之外的亞洲其他地區受益於全球供應鏈多元化。資金湧入印度、韓國和台灣作為替代中國的投資目的地, 令這些市場在 2023 年的回報率均超過 20%。隨著人工智慧的興起, 半導體的復甦帶動了漲勢。憑藉強勁的宏觀經濟基本面、人口實力和戰略政策, 印度被視為主要投資目的地。然而, 在 2023 年全面上漲的背景下, 亞洲整體股市仍落後於環球股市。

二零二四年市場展望和策略

展望 2024 年, 大多數已開發經濟體的加息週期似乎逐漸結束。聯儲局準備在 2024 年啟動降息, 這可能會提升新興市場的流動性。

2024 年的不確定性主要源自於政治和地緣政治風險。在多國舉行領導人選舉的背景下, 逆全球化時代大國之間對資源和技術的競爭加劇所引發的潛在衝突可能是影響股市的關鍵風險因素。考慮到全球股票市場的潛在風險和當前估值, 在 2024 年對投資組合管理採取謹慎和動態的態度可能是明智的做法, 同時我們可能需要更多的投資組合調整。

美國股市:

進入 2024 年, 市場焦點逐漸從加息週期結束轉向減息。我們預計聯儲局將於 2024 年下半年開始降息, 全年預計降息 2 至 4 次。

美國經濟預計將較 2023 年季增放緩, 部分季度可能出現技術性衰退。不過, 在我們的基礎情境下, 美國經濟能夠承受目前升息週期的影響, 僅出現淺度衰退, 而深度衰退的機率極低。金融體系、居民和企業槓桿率處於相對合理水準。此外, 聯儲局現有的政策機制更加完善, 對經濟的洞察更加深入, 與市場的溝通更加密切, 維護金融體系穩定的意願更加強烈。雖然美股估值偏高, 但我們預期 2024 年股市會出現回調, 但不至於逆轉多頭市場。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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)

二零二四年市場展望和策略(續)

歐洲股市:

儘管歐元區預計將在 2024 年陷入衰退，但大型企業盈利增長並不悲觀。隨著通貨膨脹放緩，歐洲央行預計將跟隨聯儲局降低利率。合理的估值和盈利成長動力使歐洲股市具有投資吸引力。鑑於市場共識低迷，任何盈利驚喜都可能導致市場走高。

日本股市:

由於外國投資者興趣持續強勁，預計日本股市將保持上漲勢頭。我們預計將繼續略微高配日本股票，因為我們相信日本經濟將受益於企業品質的提升。盈利增長和日圓貶值可能進一步推高日本股價。

中國/香港股市:

2024 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。我們預計 A 股和港股都會復甦。市場將受到全球投資者對經濟成長預期、中美關係、地緣政治緊張局勢以及聯儲局升息措施等風險因素情緒改善的推動。這些積極進展預計將緩解港股和 A 股的資金外流。

中國的房地產行業可能會持續下滑，儘管速度有所放緩，而消費預計將逐步復甦。當前反映出對中國經濟成長和金融市場表現的根深蒂固的悲觀情緒似乎已被充分消化。隨著更多成長指標的出現和未來一年穩定政策的宣布，悲觀情緒有望扭轉。中國股市估值連續三年下跌後跌至歷史低點，我們對市場潛力和股票基金 2024 年的前景充滿信心。

亞洲地區(除日本，香港和中國外):

不少亞洲國家能受益於與中國或美國聯盟的合作，亞洲股市表現有望優於環球市場。合理的估值、寬鬆的政策以及光明的經濟前景使亞洲股市具有吸引力。我們對優質亞洲股票的投資可以更好地平衡投資組合的波動性。預期亞洲市場的潛在風險主要來自地緣政治緊張局勢以及全球貨幣政策的變化。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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

二零二三年市場概覽

美國

- 美國股市在期內上揚。面對通脹居高不下及衰退逐步迫近的前景，市場氣氛受壓，導致美股在年初表現不明朗。
- 隨著美國矽谷銀行（Silicon Valley Bank）和 Signature Bank 倒閉，加上隨後歐洲借貸機構瑞信（Credit Suisse）面臨危機，為市場前景蒙上陰霾，股市在 3 月報跌。其後，由於監管機構向投資者保證金融體系穩健，而多家商業銀行亦吸納了倒閉銀行的存款和貸款，當地股市回升。
- 此外，5 月份的美國債務上限談判使投資者保持審慎，但最終在 6 月得到解決，當時美國參議院批准通過債務上限法案，以避免聯邦政府債務違約。油價飆升及債券孳息走高，加上投資者憂慮美國政府停擺，引發市場在第三季末遭拋售。
- 然而，股市在 11 月從之前三個月的跌勢中強勁反彈，因市場預期各國央行的緊縮週期已經見頂，並將在 2024 年減息。
- 整體而言，股市於年底高收。在此環境下，除公用事業及能源業外，所有行業均揚升，其中資訊科技、通訊服務和非必需消費品業錄得最高回報。投資風格方面，增長股及優質股表現領先價值股，大型及小型股表現優於中型股。

歐洲

- 2023 年是股市表現強勁的一年，包括歐洲在內的大多數主要地區都以本幣計錄得正回報。
- 2023 年初，大部份評論員都預計將出現經濟衰退，所有主要央行亦表示有意繼續加息。儘管市場出現美國矽谷銀行（Silicon Valley Bank）和 Signature Bank 倒閉、歐洲瑞信（Credit Suisse）面臨危機及地緣政治緊張局勢升溫等事件，但由於企業業績向好，加上即使中國經濟復甦較預期疲弱，市場投資氣氛仍然高漲，令投資者感到鼓舞。
- 通脹壓力在下半年有所緩和，市場焦點轉向限制性政策將會維持多久。通脹降溫促使聯儲局暗示轉持較溫和立場，並計劃在 2024 年減息三次，刺激股市在 11 月強勁反彈，並一直持續到 12 月。
- 歐盟的經濟數據在過去一年有所改善，2023 年的盈利展現強勁韌性。年底，歐洲股市內幾乎所有行業都高收。零售和科技股表現領先，商品股則表現最失色。隨著市場預期轉向利率已經見頂，2022 年主導市場的「價值股表現優於增長股」主題亦出現逆轉。就資產類別而言，歐洲股市繼續面對資產配置的不利因素，連續 41 週錄得資金流出。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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)

二零二三年市場概覽(續)

日本

- 年內，日本股市攀升至數十年來的最高水平，海外投資者持續入市推動股價上漲。企業管治持續取得進展，加上東京證券交易所的改革措施和國內盈利大致正面提供動力，令市場參與者感到鼓舞。
- 日本央行採取溫和政策立場，而且日圓走弱，同樣支持股價向好。由於貨幣政策再度分歧，日圓面臨廣泛壓力，美國長債孳息揚升，令日圓兌美元匯率升穿 150 日圓，創一年來最低水平。日本央行增強孳息曲線控制框架的靈活性，但維持刺激經濟政策。
- 期內，價值股表現優於增長股。行業方面，資訊科技、原材料和能源股錄得最大升幅，而健康護理業則表現最為遜色。

亞太區

- 亞太區股市於期內錄得升幅。由於市場預期美國聯儲局的緊縮週期或已見頂，區內市場在年底強勢揚升。
- 此外，聯儲局在 12 月採取溫和立場，支持投資者憧憬央行將於 2024 年較預期提早減息，令區內風險資產的承險意欲回升。
- 在此環境下，新加坡股市上漲。南韓半導體股的大幅反彈亦利好市場表現。投資者繼續看好人工智能帶來的增長前景，以及晶片和節點的下行週期觸底回升。相反，中港股市下跌。
- 中國房地產市場受困，加上宏觀經濟疲弱，令市場氣氛受壓。行業方面，資訊科技帶動市場高收。

香港

- 年內，香港股市錄得負回報。由於消費者信心低迷、需求呆滯、房地產市場疲弱和地緣政治局勢緊張，股市受壓。
- 中國內地股市亦報跌，因為經濟復甦並不如市場預期般順利，加上與需求、國內外貿易和投資問題相關的不利因素繼續削弱市場氣氛。此外，青年失業率上升，勞工市場未見明顯變動，使投資者對收益回升持懷疑態度。其他發展方面，中國當局將年內增長目標定為 5%，以確保經濟在環球市況未明的情況下保持穩定和可持續發展。有見及此，政策官員承諾通過推出多項措施來加強經濟支援。
- 中美領導人在第四季舉行峰會，反映兩國之間的緊張關係逐漸緩和，有望為環球市場帶來正面影響。另一方面，中國政府批准 105 款國產網上遊戲上市，其後監管機構放寬對網上遊戲業的監管力度。為期兩天的年度中央經濟工作會議（中國最高政策官員於會上討論明年的經濟目標和政策計劃）作出總結，各方將協力刺激內需，並制定一套全面促進經濟增長的財政和貨幣政策。
- 除能源業外，所有行業均在年底低收，其中主要消費品、房地產和健康護理業錄得最大跌幅。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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)

二零二三年市場概覽(續)

債券

- 環球固定收益市場大幅波動，但在期內大致錄得正回報。鑑於承險意欲改善，市場在期初表現強勁。隨著投資者憧憬環球央行減慢收緊貨幣政策的步伐，信貸市場看來穩健。然而，美國矽谷銀行(Silicon Valley Bank)和 Signature Bank 倒閉令投資者憂慮相關影響將進一步在銀行體系蔓延，因此市場在 3 月反覆波動。
- 在 5 月份，投資者憂慮美國政府債務上限的期限迫近令市場受壓，但隨著談判代表達成協議避免違約，6 月市場氣氛有所改善。鑑於以色列與加沙之間的衝突持續，市場在 10 月走弱。在此環境下，政府債券孳息飆升至多年高位，美國 10 年期國庫券孳息在 10 月底單日升穿 5%，為 2007 年以來首次。市場在期內最後兩個月稍為喘定，環球債券大幅回升，收復早前部份失地。
- 美國聯儲局在 2 月、3 月、5 月和 7 月分別加息 0.25 個百分點，歐洲央行則在 5 月、6 月、7 月和 9 月分別加息 0.25 個百分點。自 10 月以來，主要已發展市場央行維持利率不變。聯儲局在 12 月會議意外採取溫和立場，並預測 2024 年將減息 0.75 個百分點。整體而言，美國國庫券、英國政府債券(金邊債券)及德國政府債券等主權債券的孳息有所回升。企業信貸方面，隨著環球信貸息差收窄，投資級別債券錄得正回報。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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)

二零二四年市場展望和策略

美國聯儲局釋出立場溫和的訊號，令市場對 2024 年可能減息感到樂觀，推動股市持續走高。展望未來，我們預計市場將聚焦於三大主題：通脹下降、聯邦公開市場委員會減息，以及消費者儲蓄過剩。如果通脹繼續以超出預期的速度下降至聯儲局的 2% 目標，將促使當局減息，而過剩儲蓄將確保消費市道維持強韌。市場將密切關注這些主題的發展速度和時機，其有可能為美國經濟帶來正面推動力。我們繼續專注於「由下而上」的選股策略，並對我們認為最能為客戶投資組合增值的公司進行詳細的基本因素研究。

在 2023 年大部份時間，經濟衰退的前景為環球經濟蒙上陰霾，但股市表現甚為強韌，並在年底顯著高收。市場仍主要集中於央行的貨幣政策和聯儲局轉向減息的時機，當局曾表示計劃在 2024 年減息三次。隨著通脹壓力繼續緩和，歐洲央行和英倫銀行跟隨聯儲局減息的步伐亦備受關注。另外，宏觀經濟指標疲軟，我們亦在與企業會面時發現需求開始放緩。我們預計，隨著通脹消退，企業難以繼續加價，加上不少行業的銷量逐漸轉弱，整體增長預測將在 2024 年進一步下降。與此同時，市場仍然充滿挑戰，許多企業須陸續於 2024 年至 2025 年再融資。我們正密切關注政府、企業和消費者所面臨的槓桿水平，因為仍享有低定息債務的投資者尚未感受到高息環境的真正影響。全球將於 2024 年進入大選年，從政治層面來看，各地似乎廣泛偏好維持高財政預算赤字，以及不同形式的政府干預。變數之多促使聯儲局官員指出，今年經濟前景的「不確定性異常地高」。面對不確定性，我們將善用我們在基本因素分析和選股方面的專業知識，繼續專注於個別公司的前景，而不是試圖預測宏觀經濟結果。

日本經濟延遲重啟，加上入境旅客回升，為消費和服務需求增長提供支持。此外，經濟正在轉向溫和通脹狀態，企業較容易提高價格並正在上調工資。企業面臨日益沉重的壓力，需要提高企業價值，並利用額外現金為投資和股東回報提供資金。企業架構優化亦取得進展，交叉控股進一步減少。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

截至二零二三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)

二零二四年市場展望和策略(續)

通脹升溫促使美國聯儲局及其他地區央行收緊貨幣政策。由於成本上漲及消費市道仍然受壓，基本因素成為迫切關注的市場焦點。不過，加息週期勢必放緩和暫停，預期亞太區內經濟將會復甦。基金經理的投資方針專注於釐定合適時機、合適價格及合適的增長預測。基金聚焦於基本因素強勁的企業，這些企業擁有審慎的管理團隊，能有效配置資本以創造長期價值。基金經理投資於增長機遇能夠改善人類生活質素及在不同市場廣度締造股東價值的企業。在現時充滿不確定性和波動性的環境中，整體投資組合的財務實力為其提供優勢。我們繼續看好資訊科技業，而消費業亦出現一些估值吸引的交易機遇。

隨著通脹下降，經濟增長展現韌性，因此我們預期 2024 年全球經濟將會溫和增長，而不是步入衰退。儘管如此，我們認為鑑於美國消費持續受壓，而且疫情期間的儲蓄正在減少，美國很可能在部份季度出現負增長。歐洲方面，收緊政策對經濟的傳導影響顯而易見，整個地區增長率均處於低水平。已發展市場利率已維持平穩，在通脹趨緩和實質孳息仍偏高的環境下，各國央行勢將在 2024 年減息。我們預計美國至少將減息 1.25%（目前市場價格反映的水平），並預期歐洲減息幅度將超過市場價格所反映的水平。若經濟增長或失業率意外下滑，央行減息的幅度可能較預期顯著，且步伐更快。在此環境下，我們對防守型資產較具信心。我們認為，與已發展國家的長期潛在增長率比較，現時的孳息水平無以為繼，美國、德國、英國及澳洲的情況尤其明顯，因此我們在這些國家維持長存續期配置。我們在 12 月升市時減持部份加拿大存續期，因為加拿大政府債券相對美國國庫券顯得昂貴。現時，我們對加拿大元持偏短存續期配置。鑑於經濟增長面臨下行風險，我們也偏好優質信貸。因此，我們繼續對優先金融債券持偏高比重，對大部份企業債券則持偏低比重。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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

二零二三年市場概覽

股票

於 2023 年下半年，投資者樂觀地認為，聯儲局已實現經濟軟著陸，政策利率收緊的時代將很快結束。不過，由於立場強硬的聯儲局修改「點陣圖」，市場預期利率持續高企，導致樂觀情緒消退，股市於 8 月份和 9 月份表現較為疲弱。市場擔憂利率上升對經濟增長造成不利影響，從而拖累環球股市表現。

於年內最後兩個月，由於發布的通脹數據低於預期，市場預期轉向減息。可能即將減息的預期對股市帶來利好影響，因此，主要股指於季內表現利好。由於我們認為利率正趨於穩定及預期經濟增長持續，基金於季內增加股票持倉。美國股票是股票方面的最大貢獻因素，而環球市場（包括歐洲、亞洲及日本股市）亦帶來貢獻。

固定收益

於第三季度，美國經濟展現出韌性，就業市場仍然相對強勁。美國聯儲局及歐洲央行均於 7 月份加息 0.25%，後者於 9 月份繼續加息。儘管聯儲局於 9 月份維持利率不變，但市場預計利率將於更長期間內維持高位。在美國的引領下，環球政府債券孳息率於 9 月份見頂，隨後於季末略有回落。美國 10 年期孳息率由 3.81% 升至 4.57%，2 年期孳息率由 4.87% 升至 5.05%。季內，債券息率上升導致債券錄得負回報。

然而，於第四季度，鑒於通脹數據降溫，貨幣政策方向明顯轉變，推動債券孳息率大幅下跌。美國聯儲局於季內維持利率不變，且於 12 月份更明顯轉向較為溫和的立場，加速市場回升。10 年期美國國債孳息率由第三季度末的 4.57% 跌至第四季度末的 3.87%。季內，在金融條件放寬的情況下，投資者預期經濟可能避免陷入深度衰退，受此推動，息差收窄，企業信貸表現良好。由於孳息率下跌，政府債券亦帶來利好貢獻。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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)

二零二四年市場展望和策略

股票

受惠於美國就業市場穩健及環球製造業復甦，我們的經濟預測顯示經濟增長前景良好。隨著利率預期變得更切合實際及股價上升，該利好觀點明顯體現於近期市場表現中。我們認為股市仍受到美國企業盈利及環球製造業復甦的支持。歐洲股市可受惠於歐洲經濟回升。

固定收益

固定收益方面，鑒於通脹居高不下的風險及對財政可信度的中期憂慮，我們對政府債券維持審慎立場。然而，鑒於美國近期發布的 5 月份通脹數據顯示出放緩跡象，我們密切關注通脹數據及聯儲局釋放的訊號。另一方面，我們認為企業信貸受到市場流動資金充裕及經濟增長強勁的支持。該資產類別可繼續為投資組合提供具吸引力的收益率。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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

二零二三年市場概覽

對於大部分增長股而言，2023 年是滿佈利淡因素的一年，此乃由於在外部（例如環球利率環境）及內部因素（例如消費者信心缺乏、房地產行業表現低迷、監管制度不明朗）的共同作用下，市場表現受到影響，而且市場避險情緒大行其道。受避險情緒影響，市場青睞普遍缺乏盈利能力理念的防守性國有企業股票。

相比之下，台灣股市是 2023 年亞洲主要市場中表現最佳的市場之一。受惠於人工智能（AI）相關的樂觀情緒，科技板塊帶動大市上揚。本年度中期，輝達（Nvidia）公布的盈利驕人且業務前景秀麗，進一步提振市場氣氛。輝達的增量運算能力，預料可支持 AI 應式開發商增加對其產品的需求。由於市場預期新增 AI 功能將帶來升級需求，今年稍後時候下游電腦公司股票有望取得不俗表現，為股市反彈作出貢獻。

二零二四年市場展望和策略

3 月，中國的綜合採購經理指數（PMI）呈現顯著而廣泛的改善，較 1 至 2 月的平均水平出現正面轉向。話雖如此，為更好地理解及判斷中國經濟的基本增長走勢，追蹤未來幾個月的數據將變得至關重要。中國經濟擴大產出的能力並非主要挑戰，相反，核心挑戰來自國內及環球需求是否能夠消化擴大的產出。我們認為，臨近第一季度末，近期中國經濟活動的動能將會改善，從出口訂單回升（3 月的 PMI 顯示）及最近幾月公布及實施的國內政策扶持措施的影響中可見一斑。

我們的投資組合配置保持不變，維持對科技（特別是人工智能股）及可再生能源（太陽能及電動車供應鏈的公司）的超配持倉。台灣方面，我們繼續維持對科技板塊的超配持倉，原因是看好其長期增長機遇。我們亦在過去數月維持對逆週期性股票建立的持倉。台灣方面，我們繼續維持對科技板塊的超配持倉，原因是看好其長期增長機遇。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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	3.20%	1.06%	0.58%	0.56%
基準/績效目標	0.76%	0.19%	0.10%	0.39%
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	<p>基金的績效目標: 訂明儲蓄利率</p> <p>由於強積金保守基金可能以扣減基金資產或以扣減成員賬戶單位的形式收取費用, 因此與其他強積金保守基金類別比較的意義可能不大。</p> <p>以 1 年、5 年、10 年期及推出至今計, 基金表現高於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響:</p> <ul style="list-style-type: none"> 基金可投資的產品中包括了市場上多數主流大型銀行機構存款產品, 通過各機構提供的存款利率報價, 投資經理選取利率相對較高的產品進行投資。此外, 通常銀行提供的各期限利率會根據市場情況有所差異, 投資經理在確保基金遵守各項規定的同時, 通過揣測最佳時機選取長期較高利率。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽核心累積基金 推出日期: 01/04/2017	16.07%	6.75%	不適用	5.25%
基準/績效目標	14.03% ^{註1}	6.49% ^{註1}	不適用	5.28% ^{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	實際表現低於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標（認可參考組合）：富時強積金預設投資策略參考組合 - 核心累積基金</p> <p>以1年及5年期計，基金表現高於績效目標；以推出至今計，基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示，本年基金表現受以下因素影響：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 在股票方面，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。期內，優質股表現最佳，但所有三個因素都對整體表現產生了積極影響。 - 在固定收益投資方面，整個期間投資組合側重於具價值、質素和息差特徵的債券市場，並選擇新興市場主權債券。投資經理的積極定位對這段時期的表現做出了正面貢獻。對側重具於價值、息差和質素特徵的市場的超配都帶來了正面的貢獻。這抵消了對美國、德國和英國等融資市場的低配帶來的負面影響。 - 核心積累基金在期內做出了正面的貢獻。就上述兩個資產類別的證券選擇而言，它對績效產生了顯著的正面影響。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽 65 歲後基金 推出日期: 01/04/2017	8.47%	2.06%	不適用	1.57%
基準/績效目標	7.22% ^{註1}	1.73% ^{註1}	不適用	1.59% ^{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	實際表現低於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標（認可參考組合）：富時強積金預設投資策略參考組合 - 65 歲後基金</p> <p>以 1 年及 5 年期計，基金表現高於績效目標；以推出至今計，基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示，本年基金表現受以下因素影響：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 在股票方面，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。期內，優質股表現最佳，但所有三個因素都對整體表現產生了積極影響。 - 在定息收益投資方面，整個期間投資組合側重於具價值、質素和息差特徵的債券市場，並選擇新興市場主權債券。投資經理的積極定位對期內的表現做出了正面貢獻。對側重於具價值、息差和質素特徵的市場的超配都帶來了正面的貢獻。這抵消了對美國、德國和英國等融資市場的減持帶來的負面影響。 - 65 歲後基金在 2023 年有溫和的正面貢獻。然而，股票和債券的證券選擇對績效產生了顯著的正面影響。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽樂安心保證基金 推出日期: 01/10/2007	3.51%	(0.86%)	0.95%	2.04%
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	<p>基金的績效目標：淨保證回報率（即每年 1.35%）</p> <p>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。</p> <p>為提升基金的競爭力及帶來更穩定的長期回報，自 2023 年 6 月 23 日起，施羅德投資管理（香港）有限公司已獲委任為中國人壽樂安心保證基金之基礎基金的投資經理（“新投資經理”）。根據新投資經理所示，2023 年 6 月 23 日至 2023 年 12 月 31 日基金表現受以下因素影響：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2023 年下半年，投資者對於政策收緊利率持樂觀態度的時代即將結束。然而，由於調整後的美聯儲「點陣圖」所帶來的較高持續利率的前景下，樂觀態度在八月份逐漸減退。 - 在 2023 年第四季度，由於通脹數據較預期較為溫和，減息預期出現了變化。在這種背景下，該季度普遍實現了正面回報。 - 在 2023 年第四季度，由於市場認為貨幣政策方向發生了變化，債券收益率大幅下降。因為人們希望在金融環境放寬的情況下能夠避免嚴重的經濟衰退，企業信貸表現良好，利差收窄。 - 股票在 2023 年第四季度也做出了貢獻，其中美國股票是股票中最大的貢獻者。預期即將到來的減息對股票產生了積極影響。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽美國股票基金 推出日期: 13/12/2021	34.88%	不適用	不適用	(4.81%)
基準/績效目標	25.98%	不適用	不適用	1.07%
基準/績效目標偏差	實際表現高於 績效目標	不適用	不適用	實際表現低於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標(參考指數): 富時強積金美國對沖指數(總回報)</p> <p>以1年期計, 基金表現高於績效目標; 以推出至今計, 基金表現低於績效目標。</p> <p>為提升基金的競爭力及帶來更穩定的長期回報, 自2023年2月1日起, 華夏基金(香港)有限公司已獲委任為該基金的投資經理(“新投資經理”)。根據新投資經理所示, 2023年2月1日至2023年12月31日基金表現受以下因素影響:</p> <ul style="list-style-type: none"> 投資經理認為科技相關的公司對美國經濟成長貢獻最為重要, 長期而言對投資人最有利, 股價升值潛力較大, 投資經理高配了科技行業相關股份以實現更高的增長。由於減息預期以及人工智能突破為市場帶來興奮, 大型科技公司跑贏美國整體市場。對高增長公司的策略性高配讓投資人受益, 令2023年業績有較好表現。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽樂休閒環球股票基金 推出日期: 01/10/2007	34.98%	6.37%	4.36%	2.39%
基準/績效目標	22.07%	12.22%	8.59%	6.14%
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	實際表現低於 績效目標
受託人評論	<p>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)</p> <p>以1年期計, 基金表現高於績效目標; 以5年、10年期及推出至今計, 基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響:</p> <ul style="list-style-type: none"> 本基金投資於環球市場, 不同國家和地區的風險敞口與績效目標相比保持較小差距, 以減少追蹤差距。對於美國股票投資, 投資經理認為科技相關的公司對美國經濟成長貢獻最為重要, 長期而言對投資人最有利, 股價升值潛力較大, 因此投資經理主力投資於以科技為主的納斯達克 100 指數 ETF, 以獲得美國股票敞口。由於減息預期以及人工智能突破為市場帶來興奮, 納斯達克 100 指數跑贏美國整體市場。對高增長公司的策略性高配讓投資人受益, 令 2023 年業績有較好表現。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

11 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽大中華股票基金 推出日期: 13/12/2021	(9.41%)	不適用	不適用	(18.01%)
基準/績效目標	(1.86%)	不適用	不適用	(11.90%)
基準/績效目標偏差	實際表現低於 績效目標	不適用	不適用	實際表現低於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標(參考指數): 富時強積金大中華指數(淨回報)</p> <p>以1年期及推出至今計, 基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 避險情緒大行其道, 市場偏好防守性的國有企業股票, 台灣股市是亞洲主要市場表現最佳的市場之一, 升市由科技板塊帶動。 - 本基金跑輸績效目標, 對中國的選股和超配構成最大拖累, 對台灣的選股及超配帶來貢獻。 - 展望未來, 投資經理認為中國整體宏觀形勢正轉向增長, 台灣企業盈利有望繼續錄得強勁增長。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽香港股票基金 推出日期: 23/12/2011	(15.53%)	(4.44%)	(0.03%)	1.51%
基準/績效目標	(11.81%)	(4.14%)	0.29%	2.80%
基準/績效目標偏差	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標(投資經理提供的參考目標): 富時強積金香港指數</p> <p>以1年、5年、10年期及推出至今計, 基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響:</p> <p>年內, 香港股市錄得負回報。由於消費者信心低迷、需求呆滯、房地產市場疲弱和地緣政治局勢緊張, 股市受壓。中國內地股市亦報跌, 因為經濟復甦並不如市場預期般順利, 加上與需求、國內外貿易和投資問題相關的不利因素繼續削弱市場氣氛。此外, 青年失業率上升, 勞工市場未見明顯變動, 使投資者對收益回升持懷疑態度。其他發展方面, 中國當局將年內增長目標定為5%, 以確保經濟在環球市況未明的情況下保持穩定和可持續發展。有見及此, 政策官員承諾通過推出多項措施來加強經濟支援。中美領導人在第四季舉行峰會, 反映兩國之間的緊張關係逐漸緩和, 有望為環球市場帶來正面影響。另一方面, 中國政府批准105款國產網上遊戲上市, 其後監管機構放寬對網上遊戲業的監管力度。為期兩天的年度中央經濟工作會議(中國最高政策官員於會上討論明年的經濟目標和政策計劃)作出總結, 各方將協力刺激內需, 並制定一套全面促進經濟增長的財政和貨幣政策。除能源業外, 所有行業均在年底低收, 其中主要消費品、房地產和健康護理業錄得最大跌幅。</p> <p>基金於期內錄得負回報。金融和非必需消費品業的證券選擇拖累回報, 而資訊科技業的證券選擇則利好回報。</p>			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽增長基金 推出日期: 01/12/2000	4.50%	3.00%	2.69%	4.48%
基準/績效目標	9.22%	5.32%	4.78%	6.02%
基準/績效目標偏差	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標(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</p> <p>以 1 年、5 年、10 年期及推出至今計, 基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響:</p> <p>在本年, 投資經理降低貨幣市場證券(即現金)的配置, 並逐步增持股票。由於經濟數據強韌和美聯儲立場溫和, 投資經理在期末增持北美洲股票。整體而言, 基金繼續持有大量香港和美國股票。基金在年內錄得正回報, 主要源於在股票和固定收益市場揚升期間對風險資產持偏高比重。環球市場走高, 因通脹放緩和預期放寬緊縮性貨幣政策帶動投資氣氛。企業盈利強勁和經濟數據穩健亦帶動整體回報。儘管如此, 歐美銀行業出現動盪、美國政府長期債務的評級下調, 加上以色列與加沙之間的衝突引發市場波動。在此環境下, 美國和歐洲股票的配置為回報帶來最大貢獻。雖然亞太區和日本股票的投資為表現增值, 但在中國經濟復甦乏力的情況下, 香港股票抵銷部份升幅。鑑於信貸息差普遍收窄, 投資於優質債券的策略為基金表現增值。現金配置為投資組合提供保障, 特別是在避險時期。</p>			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

成分基金	年率化回報(以百分比計)			
	一年	五年	十年	推出至今
中國人壽平衡基金 推出日期: 01/12/2000	4.24%	2.15%	2.10%	4.05%
基準/績效目標	8.22%	4.10%	3.92%	5.59%
基準/績效目標偏差	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標	實際表現低於 績效目標
受託人評論	<p>基金的績效目標(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</p> <p>以 1 年、5 年、10 年期及推出至今計, 基金表現低於績效目標。</p> <p>根據投資經理所示, 本年基金表現受以下因素影響:</p> <ul style="list-style-type: none"> 在本年, 投資經理降低貨幣市場證券(即現金)的配置, 並逐步增持股票。由於經濟數據強韌和美聯儲立場溫和, 投資經理在期末增持北美洲股票。整體而言, 基金繼續持有大量香港和美國股票。基金在年內錄得正回報, 主要源於在股票和固定收益市場揚升期間對風險資產持偏高比重。環球市場走高, 因通脹放緩和預期放寬緊縮性貨幣政策帶動投資氣氛。企業盈利強勁和經濟數據穩健亦帶動整體回報。儘管如此, 歐美銀行業出現動盪、美國政府長期債務的評級下調, 加上以色列與加沙之間的衝突引發市場波動。在此環境下, 美國和歐洲股票的配置為回報帶來最大貢獻。雖然亞太區和日本股票的投資為表現增值, 但在中國經濟復甦乏力的情況下, 香港股票抵銷部份升幅。鑑於信貸息差普遍收窄, 投資於優質債券的策略為基金表現增值。現金配置為投資組合提供保障, 特別是在避險時期。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

受託人評論(續)

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

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

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

· 2023 年 12 月，中國人壽信託有限公司（“中壽信託”）向富達基金（香港）有限公司發出了業績欠佳信函，由於有關基金（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）表現低於預期。富達基金（香港）有限公司向中壽信託提供了為期六個月的改善措施計劃。截至 2024 年 3 月，有關基金的基金表現在業績欠佳信函發出後有所改善。

· 為提升中國人壽美國股票基金（“美股基金”）的競爭力和帶來更穩定的長期回報，由 2023 年 2 月 1 日起，美股基金的基金架構已由聯接基金（投資於單一的核准匯集投資基金）重組為投資組合管理基金（投資於兩個或以上積金局核准的緊貼指數集體投資計劃）。華夏基金（香港）有限公司已獲委任為美股基金的投資經理人。美股基金的總費用及收費從最高每年 1.19% 下調至最高每年 0.86%。

· 由 2023 年 6 月 23 日起，施羅德投資管理（香港）有限公司（“施羅德”）已獲委任為中國人壽樂安心保證基金（“保證基金”）下的中國人壽樂休閒保證（匯集投資）基金（“現有有關基金”）及中國人壽樂休閒穩定收益單位信託（匯集投資）基金（“基礎基金”）的新投資經理。保證基金的投資政策與目標說明，修改以提高定息收入中擬定投資的相對比例，取消債券投資年期限制，並放寬資產的擬定投資地區分佈。保證基金管理費總額仍維持在每年 1.2% 不變。受託人相信，保證基金進行以上變更將為保證基金的投資組合就市場波動影響提供潛在保障，長遠而言可為保證基金帶來更穩定的預期回報，從而提升國壽計劃的競爭力。

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

截至二零二三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 ^{註3} 港元
期初資產淨值	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
發行單位所得款	45,479,007	277,243,198	83,810,147	214,882,716	220,211,902	65,391,209	80,455,823	40,288,911	60,784,678	123,290,826
贖回單位支付款項	(38,233,351)	(213,430,784)	(74,702,894)	(145,793,079)	(266,266,952)	(28,584,639)	(45,863,539)	(20,165,757)	(13,332,743)	(47,877,226)
總綜合收益	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
年內資產淨值變化	23,723,948	75,449,579	38,313,500	(4,531,743)	2,236,313	94,318,714	67,204,972	30,656,210	39,820,866	98,516,744
期末資產淨值	<u>410,231,264</u>	<u>407,411,123</u>	<u>684,147,799</u>	<u>423,249,759</u>	<u>1,432,398,391</u>	<u>249,295,329</u>	<u>251,761,955</u>	<u>142,526,469</u>	<u>69,373,304</u>	<u>135,484,532</u>

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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 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3} 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

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

2 投資估值及變動(續)

	中國人壽 中國人壽 平衡基金 港元	中國人壽 強積金保守 基金 港元	中國人壽 增長基金 港元	中國人壽 保證基金 ^{註1} 港元	中國人壽 香港股票基金 港元	中國人壽 樂安心保證 基金 港元	中國人壽 樂休閒環球 股票基金 ^{註2} 港元	中國人壽 核心累積基 金 港元	中國人壽 65歲後基金 港元	中國人壽 大中華股票 基金 港元	中國人壽 美國股票基金 港元
於二零二二年十二月三十一日											
投資	387,579,858	-	647,143,108	不適用	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%	不適用	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)	不適用	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%)	不適用	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	不適用	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	不適用	14.17	13.41	10.88	12.17	10.24	7.35	6.70
於二零二一年十二月三十一日											
投資	473,252,427	-	796,077,605	-	420,629,920	1,866,511,250	192,302,205	163,853,495	119,054,823	1,887,144	5,491,536
(資產淨值百分比)	100.27%	-	100.23%	-	99.39%	100.35%	100.28%	99.54%	99.55%	91.04%	70.11%
其他資產/(債務)	(1,264,584)	305,233,306	(1,865,922)	-	2,582,151	(6,430,898)	(538,219)	761,049	543,404	185,842	2,340,909
(資產淨值百分比)	(0.27%)	100.00%	(0.23%)	-	0.61%	(0.35%)	(0.28%)	0.46%	0.45%	8.96%	29.89%
資產淨值	471,987,843	305,233,306	794,211,683	-	423,212,071	1,860,080,352	191,763,986	164,614,544	119,598,227	2,072,986	7,832,445
每單位資產淨值	29.85	11.00	33.16	-	17.39	14.85	13.87	14.59	12.08	10.04	10.01

附註： 就各成分基金所持有的投資組合的詳情，請參閱財務報表附註 9。

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

註 2： 中國人壽樂休閒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 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

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

3 投資業績

	中國人壽 平衡基金 港元	中國人壽 強積金保守 基金 港元	中國人壽 增長基金 港元	中國人壽 保證基金 ^{註1} 港元	中國人壽 香港股票基金 港元	中國人壽 樂安心保證 基金 港元	中國人壽 樂休閒環球 股票基金 ^{註2} 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3} 港元
二零二三年											
保證回報	-	-	-	不適用	-	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)	不適用	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	不適用	(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	不適用	(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	不適用	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	不適用	11.97	13.88	14.69	14.13	11.11	6.66	9.04

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

3 投資業績(續)

	中國人壽 平衡基金 港元	中國人壽 強積金保守 基金 港元	中國人壽 增長基金 港元	中國人壽 保證基金 ^{註1} 港元	中國人壽 香港股票基金 港元	中國人壽 樂安心保證 基金 港元	中國人壽 樂休閒環球 股票基金 ^{註2} 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
二零二二年											
保證回報	-	-	-	不適用	-	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)	不適用	28,955	(20,482,527)	(891,320)	(1,099,051)	(724,467)	(10,609)	(7,944)
資本虧損	(90,705,808)	-	(161,339,412)	不適用	(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)	不適用	(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	不適用	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	不適用	14.17	13.41	10.88	12.17	10.24	7.35	6.70
二零二一年											
保證回報	-	-	-	-	-	5,161,523	-	-	-	-	-
計算資本增值及保證回報前之淨(虧損)/收益	(2,573,576)	2,836	(4,284,261)	-	92,941	(23,948,523)	(2,678,998)	(819,316)	(695,862)	(188)	(564)
資本增值	3,019,518	-	13,617,274	-	(70,954,766)	(30,305,393)	3,238,037	12,526,608	1,454,069	9,657	3,309
年內淨收益(虧損)	445,942	2,836	9,333,013	-	(70,861,825)	(49,092,393)	559,039	11,707,292	758,207	9,469	2,745
總資產淨值	471,987,843	305,233,306	794,211,683	-	423,212,071	1,860,080,352	191,763,986	164,614,544	119,598,227	2,072,986	7,832,445
每單位資產淨值	29.85	11.00	33.16	-	17.39	14.85	13.87	14.59	12.08	10.04	10.01

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

註2: 中國人壽樂休閒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

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

3 投資業績(續)

業績紀錄(註 1)

成分基金名稱	最高發行價									
	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元
中國人壽平衡基金	26.18	30.03	31.92	29.82	26.23	26.55	24.91	21.32	22.69	21.33
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	29.08	33.49	35.78	32.70	28.50	29.24	27.04	22.13	24.21	22.25
中國人壽保證基金 ^{註 4}	不適用	不適用	不適用	15.37	15.14	15.19	15.28	15.20	15.12	14.37
中國人壽香港股票基金	16.45	18.27	24.86	20.63	17.77	19.01	17.18	13.26	15.16	12.93
中國人壽樂安心保證基金*	13.99	14.93	15.54	15.23	14.93	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	12.79	13.15	12.76	11.99	12.06	11.80
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	12.76	13.62	12.84	10.80	11.63	11.02
中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註 5}	14.71	14.09	15.35	13.81	12.64	13.34	12.39	9.78	10.99	10.22
中國人壽核心累積基金	14.16	14.62	14.63	13.28	11.83	11.32	10.87	不適用	不適用	不適用
中國人壽 65 歲後基金	11.15	12.08	12.25	12.00	10.97	10.31	10.24	不適用	不適用	不適用
中國人壽大中華股票基金	8.29	10.04	10.04	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
中國人壽美國股票基金 ^{註 6}	9.06	10.01	10.04	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

成分基金名稱	最低贖回價									
	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元
中國人壽平衡基金	22.83	21.71	29.16	20.98	22.26	22.16	20.32	18.17	19.21	19.37
中國人壽強積金保守基金	11.04	11.00	11.00	10.93	10.80	10.76	10.76	10.76	10.75	10.75
中國人壽增長基金	24.92	23.36	32.12	21.23	23.36	23.28	21.10	18.21	19.67	19.80
中國人壽保證基金 ^{註 4}	不適用	不適用	不適用	14.45	14.52	14.48	14.47	14.25	13.95	13.40
中國人壽香港股票基金	11.48	10.32	16.88	13.76	14.57	14.38	12.08	9.84	11.04	11.00
中國人壽樂安心保證基金*	12.97	12.29	14.76	14.94	14.49	14.21	13.80	13.39	13.00	12.63
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	11.93	11.84	11.35	10.87	11.12	11.20
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	11.38	11.29	10.40	9.27	9.78	10.02
中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註 5}	10.88	10.41	13.41	8.81	10.61	10.53	9.49	8.01	8.72	9.00
中國人壽核心累積基金	12.23	11.49	13.23	9.60	10.11	9.93	9.99	不適用	不適用	不適用
中國人壽 65 歲後基金	10.27	9.94	11.72	10.42	10.04	9.94	9.92	不適用	不適用	不適用
中國人壽大中華股票基金	6.34	5.65	9.95	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
中國人壽美國股票基金 ^{註 6}	6.57	6.51	10.00	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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率(註 2)									
	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
中國人壽平衡基金	4.25	(19.56)	0.10	13.73	16.53	(9.82)	22.79	0.89	(2.23)	1.33
中國人壽強積金保守基金	3.17	0.36	0.00	0.64	1.20	0.37	0.00	0.00	0.09	0.00
中國人壽增長基金	4.52	(20.63)	1.41	14.78	20.06	(12.37)	28.34	0.62	(2.01)	1.42
中國人壽保證基金 ^{註 4}	不適用	不適用	不適用	1.30	3.57	(1.35)	0.20	0.00	3.87	3.57
中國人壽香港股票基金	(15.53)	(18.52)	(15.71)	18.16	16.17	(12.51)	42.22	1.43	(4.26)	3.58
中國人壽樂安心保證基金*	3.50	(9.70)	(2.50)	2.01	3.04	1.97	2.97	3.06	3.00	3.01
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	9.41	(6.42)	12.60	0.71	(2.42)	2.03
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	11.57	(10.58)	23.65	1.86	(3.77)	1.73
中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註 5}	35.02	(21.56)	0.43	9.43	17.07	(13.06)	30.66	2.26	(4.53)	1.46
中國人壽核心累積基金	16.11	(16.59)	9.86	12.54	15.80	(6.17)	6.48	不適用	不適用	不適用
中國人壽 65 歲後基金	8.50	(15.23)	0.67	9.69	8.96	(1.76)	1.66	不適用	不適用	不適用
中國人壽大中華股票基金	(9.39)	(26.79)	0.02	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
中國人壽美國股票基金 ^{註 6}	34.93	(33.07)	0.01	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

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

註 2: 平均每年淨投資回報按以下程式計算:

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

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三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 二零二三年 %	交易費用 二零二三年 港元
中國人壽平衡基金	1.42955%	-
中國人壽強積金保守基金	0.89732%	-
中國人壽增長基金	1.43096%	-
中國人壽香港股票基金	0.87229%	-
中國人壽樂安心保證基金	2.06212%	-
中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註5}	1.30679%	1,512
中國人壽核心累積基金	0.82531%	-
中國人壽 65 歲後基金	0.82588%	-
中國人壽大中華股票基金	1.27402%	-
中國人壽美國股票基金 ^{註6}	0.93555%	642

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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

4 於二零二三年十二月三十一日之投資組合

	持有單位	二零二三年		資產淨值 百分比
		成本 港元	公平價值 港元	
1) 中國人壽平衡基金 核准匯集投資基金 富達環球投資基金 - 均衡基金(A類別)	1,743,445.35	355,603,969	411,348,497	100.27%
2) 中國人壽增長基金 核准匯集投資基金 富達環球投資基金 - 增長基金(A類別)	2,692,621.54	566,707,363	685,837,632	100.25%
3) 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	558,431,596	423,669,331	100.10%
4) 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	1,476,101,894	1,435,597,315	100.22%
5) 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	23,000,562	26,234,000	10.52%
華夏滬深 300 指數 ETF (03188)	30,000	1,363,272	1,162,800	0.47%
華夏恒生科技指數 ETF (03088)	600,000	3,037,672	2,851,200	1.14%
華夏恒指 ESG ETF (03403)	20,000	799,200	768,400	0.31%
華夏 MSCI 歐洲優勢股票(美元對沖) ETF (03165)	2,580,000	37,245,511	43,215,000	17.34%
華夏 MSCI 日本股票(美元對沖) ETF (03160)	900,000	12,253,303	15,615,000	6.26%
華夏納斯達克 100 ETF (03086)	2,680,000	62,913,178	92,031,200	36.92%
		140,612,698	181,877,600	72.96%
美元				
iShares 安碩核心標普 500 指數 ETF	3,000	10,695,101	11,192,447	4.49%
SPDR 道瓊工業平均 ETF 信託	14,000	37,915,689	41,212,770	16.53%
		48,610,790	52,405,217	21.02%
投資總額		189,223,488	234,282,817	93.98%

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

4 於二零二三年十二月三十一日之投資組合(續)

	持有單位	二零二三年		資產淨值 百分比
		成本 港元	公平價值 港元	
6) 中國人壽核心累積基金 核准匯集投資基金 景順核心累積基金	16,972,342.92	226,388,999	251,842,413	100.03%
7) 中國人壽 65 歲後基金 核准匯集投資基金 景順 65 歲後基金	12,097,692.53	141,085,578	142,460,007	99.95%
8) 中國人壽大中華股票基金 核准匯集投資基金 摩根宜安大中華基金	432,674.02	79,215,028	69,258,130	99.83%
9) 中國人壽美國股票基金 ^{註1} 核准緊貼指數集體投資計劃				
港元				
華夏納斯達克 100 ETF (03086)	1,350,000	36,211,933	46,359,000	34.22%
美元				
BNY Mellon US Mid Cap Core E Hedge Fund	2,000	1,412,858	1,416,879	1.05%
BNY Mellon US Small Cap Core Hedge Fund	1,000	726,140	730,320	0.54%
iShares 安碩核心標普 500 指數 ETF	12,500	41,222,001	46,635,196	34.42%
SPDR 道瓊工業平均 ETF 信託	10,800	29,392,280	31,792,708	23.46%
		72,753,279	80,575,103	59.47%
投資總額		108,965,212	126,934,103	93.69%

以上所列的核准匯集投資基金均於香港成立並已獲強積金管理局核准。

註1: 中國人壽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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

5 於二零二三年十二月三十一日之投資組合變化

	二零二三年 一月一日	持有		二零二三年 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)	1,721,735.41	120,175.54	(98,465.60)	1,743,445.35
2) 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)	2,669,622.16	209,759.61	(186,760.23)	2,692,621.54
3) 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	1,626,473.57	653,614.37	(362,337.94)	1,917,750.00
4) 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	87,069,706.20	9,131,716.00	(13,030,461.70)	83,170,960.50
5) 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)	2,450,000	250,000	(100,000)	2,600,000
華夏滬深 300 指數 ETF (03188)	20,000	18,000	(8,000)	30,000
華夏恒生科技指數 ETF (03088)	445,000	1,200,000	(1,045,000)	600,000
華夏恒指 ESG ETF (03403)	-	20,000	-	20,000
華夏 MSCI 歐洲優勢股票(美元對沖) ETF (03165)	1,830,000	750,000	-	2,580,000
華夏 MSCI 日本股票(美元對沖) ETF (03160)	800,000	300,000	(200,000)	900,000
華夏納斯達克 100 ETF (03086)	4,100,000	380,000	(1,800,000)	2,680,000
美元				
iShares 安碩核心標普 500 指數 ETF	-	3,000	-	3,000
SPDR 道瓊工業平均 ETF 信託	-	14,000	-	14,000
6) 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	14,552,598.27	4,366,955.85	(1,947,211.20)	16,972,342.92

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度

5 於二零二三年十二月三十一日之投資組合變化(續)

	二零二三年 一月一日	持有		二零二三年 十二月三十一日
		發行單位數目	贖回單位數目	
7) 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	10,349,989.03	2,613,361.95	(865,658.45)	12,097,692.53
8) 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	165,838.56	314,927.08	(48,091.62)	432,674.02
9) 中國人壽美國股票基金 ^{註1} <u>核准匯集投資基金</u> 富蘭克林強積金美國機會基金	1,174,821.03	148,174.18	(1,322,995.21)	-
<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)	-	1,820,000	(470,000)	1,350,000
美元				
BNY Mellon US Mid Cap Core E Hedge Fund	-	2,000	-	2,000
BNY Mellon US Small Cap Core Hedge Fund	-	1,000	-	1,000
iShares 安碩核心標普 500 指數 ETF	-	16,750	(4,250)	12,500
SPDR 道瓊工業平均 ETF 信託	-	10,800	-	10,800

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。

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52頁至第100頁的財務報表，包括：

- 於二零二三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二零二三年十二月三十一日的財務狀況及其截至該日止年度的財務交易和現金流量。

意見的基礎

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

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

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

獨立核數師報告(續)

致中國人壽強積金集成信託計劃(「本計劃」)受託人

其他信息

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

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

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

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

受託人就財務報表須承擔的責任

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

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

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

核數師就審計財務報表承擔的責任

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

獨立核數師報告(續)
致中國人壽強積金集成信託計劃(「本計劃」)受託人

核數師就審計財務報表承擔的責任(續)

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

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

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

就一般規例的事項報告

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

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零二四年 六月二十七日

中國人壽強積金集成信託計劃

可供權益用途淨資產表 - 集成信託計劃 於二零二三年十二月三十一日

	附註	二零二三年 港元	二零二二年 港元
資產			
現金及現金等價物		26,424,646	21,991,780
出售投資的應收款項		1,814,129	20,495
應收供款			
僱主供款		17,432,882	15,867,901
僱員供款		12,305,934	10,788,860
投資	9	4,205,879,925	3,740,170,822
總資產		<u>4,263,857,516</u>	<u>3,788,839,858</u>
負債			
應付權益		12,746,143	9,330,150
基金轉換的應付款項		2,326,501	1,401,090
應付權益沒收		39,103	39,103
應計項目及其他應付款項		10,393,986	8,326,741
總負債		<u>25,505,733</u>	<u>19,097,084</u>
成員應佔權益淨資產		<u><u>4,238,351,783</u></u>	<u><u>3,769,742,774</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
截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 港元	二零二二年 港元
收益			
未實現投資收益/(虧損)之淨變動		116,788,421	(684,722,075)
已實現投資收益淨額		31,333,229	60,329,047
銀行利息收入		160,591	5,500
		<u>148,282,241</u>	<u>(624,387,528)</u>
費用			
銀行費用		-	-
		<u>148,282,241</u>	<u>(624,387,528)</u>
年內淨收益/(虧損)		<u>148,282,241</u>	<u>(624,387,528)</u>
已收及應收供款			
	6		
僱主供款			
- 強制性		125,959,458	123,555,116
- 自願性		79,282,584	78,579,983
僱員供款			
- 強制性		131,251,813	129,790,918
- 自願性		2,947,097	3,210,509
- 自願性(智易個人供款)		5,496,690	123,924,439
- 自願性(可扣稅自願性供款)		17,569,100	137,255,585
		<u>362,506,742</u>	<u>596,316,550</u>
轉入款項			
從其他計劃之集體轉入款項		42,521,120	21,838,522
從其他計劃之個別轉入款項		363,217,325	233,049,023
		<u>405,738,445</u>	<u>254,887,545</u>

第 69 至 100 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

可供權益用途淨資產變動表 - 集成信託計劃(續)
截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 港元	二零二二年 港元
已付及應付權益	7		
退休/提早退休		129,506,540	275,790,863
死亡		1,915,452	3,472,763
永久性地離開香港		27,581,820	12,907,738
完全喪失行為能力		592,238	707,005
罹患末期疾病		685,553	173,173
向自願供款人士退回額外供款		86,265,452	345,421,399
長期服務金退款		15,353,776	11,791,101
		<u>261,900,831</u>	<u>650,264,042</u>
轉出供款			
往其他計劃集體轉出供款		11,460,200	20,014,231
往其他計劃個別轉出供款		166,850,198	149,642,679
		<u>178,310,398</u>	<u>169,656,910</u>
權益沒收		<u>7,707,190</u>	<u>9,604,271</u>
成員應佔可供權益用途淨資產變動		468,609,009	(602,708,656)
年初成員可供權益用途之淨資產			
- 成員賬戶		<u>3,769,742,774</u>	<u>4,372,451,430</u>
年末成員可供權益用途之淨資產			
- 成員賬戶		<u><u>4,238,351,783</u></u>	<u><u>3,769,742,774</u></u>

第 69 至 100 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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	二零二三年 港元	二零二二年 港元
營運活動的現金流量		
年內淨收益/(虧損)	148,282,241	(624,387,528)
調整銀行利息收入	(160,591)	(5,500)
	<u>148,121,650</u>	<u>(624,393,028)</u>
投資的淨(增加)/減少	(465,709,103)	600,436,621
出售投資的應收款項及其他應收款項淨(增加)/減少	(1,793,634)	537,810
應計項目及其他應付款項的淨增加/(減少)	2,067,245	(4,661,338)
基金轉換的應付款項淨增加/(減少)	925,411	(4,969,366)
	<u>(316,388,431)</u>	<u>(33,049,301)</u>
已收銀行利息	160,591	5,500
營運活動所用的淨現金	<u>(316,227,840)</u>	<u>(33,043,801)</u>
	-----	-----
融資活動的現金流量		
已收供款及轉入款項	765,163,132	855,263,351
已付權益及轉出款項	(436,795,236)	(822,194,996)
已付權益沒收	(7,707,190)	(9,604,271)
	<u>320,660,706</u>	<u>23,464,084</u>
融資活動產生的淨現金	<u>320,660,706</u>	<u>23,464,084</u>
	-----	-----
現金及現金等價物淨增加	4,432,866	(9,579,717)
年初現金及現金等價物	21,991,780	31,571,497
	<u>26,424,646</u>	<u>21,991,780</u>
年終現金及現金等價物	<u>26,424,646</u>	<u>21,991,780</u>
	=====	=====
現金及現金等價物結餘分析:		
現金及現金等價物	26,424,646	21,991,780
	<u>26,424,646</u>	<u>21,991,780</u>
	=====	=====

第 69 至 100 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

淨資產表 - 成分基金

於二零二三年十二月三十一日

	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	
		二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元
資產							
現金及現金等價物		535	507	59,698,378	71,876,485	551	514
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款		-	-	343,309,204	257,724,106	-	-
其他應收款項		-	-	-	-	-	-
基金轉入的應收款項		63,471	25,422	-	-	811,830	4,356
出售投資的應收款項		429,096	-	-	-	122,836	-
應收利息		-	-	4,080,233	2,152,427	-	-
應收股息		-	-	-	-	-	-
基金轉換的應收款項		130,063	92,643	4,525,176	2,248,059	163,403	640,960
衍生金融工具		-	-	-	-	-	-
投資	9	411,348,497	387,579,858	-	-	685,837,632	647,143,108
總資產		<u>411,971,662</u>	<u>387,698,430</u>	<u>411,612,991</u>	<u>334,001,077</u>	<u>686,936,252</u>	<u>647,788,938</u>
負債							
基金轉換的應付款項		285,312	208,186	3,275,668	383,084	958,737	328,967
購買投資的應付款項		429,096	-	-	-	122,836	-
衍生金融工具		-	-	-	-	-	-
應計項目及其他應付款項		1,025,990	982,928	926,200	1,656,449	1,706,880	1,625,672
		<u>1,740,398</u>	<u>1,191,114</u>	<u>4,201,868</u>	<u>2,039,533</u>	<u>2,788,453</u>	<u>1,954,639</u>
總負債		<u>410,231,264</u>	<u>386,507,316</u>	<u>407,411,123</u>	<u>331,961,544</u>	<u>684,147,799</u>	<u>645,834,299</u>
成員應佔淨資產		<u>16,388,309.03</u>	<u>16,094,929.93</u>	<u>35,763,382.70</u>	<u>30,076,399.22</u>	<u>24,872,133.97</u>	<u>24,536,055.56</u>
現發行單位數目		<u>25.03</u>	<u>24.01</u>	<u>11.39</u>	<u>11.04</u>	<u>27.51</u>	<u>26.32</u>
每單位資產淨值		<u><u>25.03</u></u>	<u><u>24.01</u></u>	<u><u>11.39</u></u>	<u><u>11.04</u></u>	<u><u>27.51</u></u>	<u><u>26.32</u></u>

代表中國人壽信託有限公司

.....
董事

.....
董事

第 69 至 100 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)

於二零二三年十二月三十一日

	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 ^{註1}	
		二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元
資產							
現金及現金等價物		287	204	267	266	14,195,900	1,360,486
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	78,891
基金轉入的應收款項		1,939,095	1,795,954	185,506	-	-	-
出售投資的應收款項		-	1,458	958,460	-	-	-
應收利息		-	-	-	-	-	-
應收股息		-	-	-	-	63,772	-
基金轉換的應收款項		1,380,398	2,565,410	1,487,589	993,272	1,623,389	17,692
衍生金融工具	11	-	-	-	-	-	15,583
投資	9	423,669,331	425,908,369	1,435,597,315	1,435,822,990	234,282,817	154,164,525
總資產		<u>426,989,111</u>	<u>430,271,395</u>	<u>1,438,229,137</u>	<u>1,436,816,528</u>	<u>250,281,334</u>	<u>155,637,177</u>
負債							
基金轉換的應付款項		3,227,444	2,018,333	1,079,150	2,004,212	407,019	269,323
購買投資的應付款項		-	1,458	958,460	-	-	-
衍生金融工具	11	-	-	-	-	22,069	-
應計項目及其他應付款項		511,908	470,102	3,793,136	4,650,238	556,917	391,239
總負債		<u>3,739,352</u>	<u>2,489,893</u>	<u>5,830,746</u>	<u>6,654,450</u>	<u>986,005</u>	<u>660,562</u>
成員應佔淨資產		<u>423,249,759</u>	<u>427,781,502</u>	<u>1,432,398,391</u>	<u>1,430,162,078</u>	<u>249,295,329</u>	<u>154,976,615</u>
現發行單位數目		<u>35,350,832.67</u>	<u>30,179,251.78</u>	<u>103,200,282.39</u>	<u>106,656,547.83</u>	<u>16,975,155.82</u>	<u>14,243,843.60</u>
每單位資產淨值		<u>11.97</u>	<u>14.17</u>	<u>13.88</u>	<u>13.41</u>	<u>14.69</u>	<u>10.88</u>

代表中國人壽信託有限公司

董事

董事

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联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。

第 69 至 100 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)

於二零二三年十二月三十一日

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		
	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 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	-	-	-	-	59,397	32,356	
基金轉入的應收款項	410,447	575,018	46,704	131,650	26,434	1,667	
出售投資的應收款項	62,831	-	240,907	10,553	-	-	
應收利息	-	-	-	-	-	-	
應收股息	-	-	-	-	-	-	
基金轉換的應收款項	408,713	112,327	332,970	429,729	221,376	264,659	
衍生金融工具	-	-	-	-	-	-	
投資	9	251,842,413	184,793,259	142,460,007	111,636,017	69,258,130	29,298,698
總資產	<u>252,724,404</u>	<u>185,480,604</u>	<u>143,080,588</u>	<u>112,207,949</u>	<u>69,565,337</u>	<u>29,597,380</u>	
負債							
基金轉換的應付款項	505,939	618,528	85,678	137,642	79,515	3,045	
購買投資的應付款項	62,831	-	240,907	10,553	-	-	
衍生金融工具	-	-	-	-	-	-	
應計項目及其他應付款項	393,679	305,093	227,534	189,495	112,518	41,897	
總負債	<u>962,449</u>	<u>923,621</u>	<u>554,119</u>	<u>337,690</u>	<u>192,033</u>	<u>44,942</u>	
成員應佔淨資產	<u>251,761,955</u>	<u>184,556,983</u>	<u>142,526,469</u>	<u>111,870,259</u>	<u>69,373,304</u>	<u>29,552,438</u>	
現發行單位數目	<u>17,820,871.45</u>	<u>15,163,396.54</u>	<u>12,827,696.90</u>	<u>10,921,558.89</u>	<u>10,420,522.20</u>	<u>4,021,446.08</u>	
每單位資產淨值	<u>14.13</u>	<u>12.17</u>	<u>11.11</u>	<u>10.24</u>	<u>6.66</u>	<u>7.35</u>	

代表中國人壽信託有限公司

董事

董事

第 69 至 100 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)

於二零二三年十二月三十一日

附註	中國人壽美國股票基金 ^{註2}		合計	
	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元
資產				
現金及現金等價物	6,750,313	-	80,646,231	73,238,462
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款	-	-	343,309,204	257,724,106
其他應收款項	1,196	56,105	176,049	167,352
基金轉入的應收款項	-	46,386	3,483,487	2,580,453
出售投資的應收款項	-	8,484	1,814,130	20,495
應收利息	-	-	4,080,233	2,152,427
應收股息	54,984	-	118,756	-
基金轉換的應收款項	3,053,942	55,385	13,327,019	7,420,136
衍生金融工具	11 13,825	-	13,825	15,583
投資	9 126,934,103	36,912,877	3,781,230,245	3,413,259,701
總資產	<u>136,808,363</u>	<u>37,079,237</u>	<u>4,228,199,179</u>	<u>3,756,578,715</u>
負債				
基金轉換的應付款項	1,095,993	47,663	11,000,455	6,018,983
購買投資的應付款項	-	8,484	1,814,130	20,495
衍生金融工具	11 -	-	22,069	-
應計項目及其他應付款項	227,838	55,302	9,482,600	10,368,415
總負債	<u>1,323,831</u>	<u>111,449</u>	<u>22,319,254</u>	<u>16,407,893</u>
成員應佔淨資產	<u>135,484,532</u>	<u>36,967,788</u>	<u>4,205,879,925</u>	<u>3,740,170,822</u>
現發行單位數目	<u>14,989,007.30</u>	<u>5,515,988.08</u>		
每單位資產淨值	<u>9.04</u>	<u>6.70</u>		

代表中國人壽信託有限公司

.....
董事

.....
董事

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。

第 69 至 100 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 截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	中國人壽平衡基金		中國人壽強積金保守基金		中國人壽增長基金		中國人壽香港股票基金		中國人壽樂安心保證基金	
		二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元
收益											
銀行利息收入		28	1	14,922,433	4,757,803	37	1	84	1	1	-
股息收入		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
保證回報	8	-	-	-	-	-	-	-	-	31,333,229	60,329,047
已實現投資收益/(虧損)淨額		2,838,028	4,578,643	-	-	7,578,688	10,655,331	(18,439,974)	(21,637,770)	(45,382,382)	(109,960,473)
未實現投資收益/(虧損)之淨變動		15,894,504	(95,284,451)	-	-	25,399,444	(171,994,743)	(55,218,211)	(58,684,870)	78,568,828	(114,237,223)
其他收益		1,745,421	1,788,733	-	-	2,921,519	2,977,334	1,995,143	1,824,659	-	-
匯兌收益		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		<u>20,477,981</u>	<u>(88,917,074)</u>	<u>14,922,433</u>	<u>4,757,803</u>	<u>35,899,688</u>	<u>(158,362,077)</u>	<u>(71,662,958)</u>	<u>(78,497,980)</u>	<u>64,519,676</u>	<u>(163,868,649)</u>
費用											
交易成本		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
審計費用		55,899	53,241	57,687	50,873	94,308	90,293	70,271	59,070	165,343	206,555
行政費用	4(a)	2,014,223	2,033,224	1,097,616	1,236,967	3,372,779	3,381,256	883,021	808,282	7,856,783	9,109,452
託管人費用		402,845	406,645	365,872	412,322	674,556	676,251	441,511	404,141	1,428,506	1,656,264
強積金賠償保險		85,701	76,717	73,358	65,878	142,995	127,938	89,334	80,785	311,853	277,812
受託人費用	4(a)	1,409,956	1,423,257	1,280,551	1,443,128	2,360,945	2,366,879	441,511	404,141	4,999,771	5,796,924
投資管理費用	4(b)	-	-	365,872	412,322	-	-	-	-	1,371,659	3,312,528
其他費用		31,065	37,996	44,312	45,431	47,858	59,448	32,774	39,286	94,398	122,992
預扣稅		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		<u>3,999,689</u>	<u>4,031,080</u>	<u>3,285,268</u>	<u>3,666,921</u>	<u>6,693,441</u>	<u>6,702,065</u>	<u>1,958,422</u>	<u>1,795,705</u>	<u>16,228,313</u>	<u>20,482,527</u>
年度總綜合收益/(虧損)		<u><u>16,478,292</u></u>	<u><u>(92,948,154)</u></u>	<u><u>11,637,165</u></u>	<u><u>1,090,882</u></u>	<u><u>29,206,247</u></u>	<u><u>(165,064,142)</u></u>	<u><u>(73,621,380)</u></u>	<u><u>(80,293,685)</u></u>	<u><u>48,291,363</u></u>	<u><u>(184,351,176)</u></u>

第 69 至 100 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)

截至二零二三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 ^{註1}		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	
	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元
收益								
銀行利息收入	27,635	-	11	-	-	-	8	-
股息收入	2,073,799	979,000	-	-	-	-	-	-
保證回報	-	-	-	-	-	-	-	-
已實現投資收益/(虧損)淨額	13,221,709	3,280,610	839,417	580,167	(411,598)	(733,671)	(661,570)	(1,260,615)
未實現投資收益/(虧損)之淨變動	44,334,924	(43,848,376)	33,157,966	(29,674,663)	11,754,470	(17,419,692)	(6,967,426)	(2,999,105)
其他收益	397,259	83,070	-	-	-	-	366,234	119,379
匯兌(虧損)/收益	(603,359)	222,563	-	-	-	-	-	-
	<u>59,451,967</u>	<u>(39,283,133)</u>	<u>33,997,394</u>	<u>(29,094,496)</u>	<u>11,342,872</u>	<u>(18,153,363)</u>	<u>(7,262,754)</u>	<u>(4,140,341)</u>
費用								
交易成本	1,512	11,914	-	-	-	-	-	-
審計費用	28,521	22,720	35,975	31,565	18,977	17,528	11,413	4,020
行政費用	4(a) 794,518	763,118	610,185	478,153	356,398	317,312	226,718	74,749
託管人費用	297,944	248,862	217,923	170,769	127,285	113,326	56,680	18,687
強積金賠償保險	36,717	31,945	42,368	38,216	25,449	22,729	6,581	5,728
受託人費用	4(a) 695,203	580,679	457,340	358,355	267,150	237,763	56,680	18,687
投資管理費用	4(b) -	497,482	-	-	-	-	-	-
其他費用	20,640	19,233	20,915	21,993	14,557	15,809	10,243	8,117
預扣稅	64,768	-	-	-	-	-	-	-
	<u>1,939,823</u>	<u>2,175,953</u>	<u>1,384,706</u>	<u>1,099,051</u>	<u>809,816</u>	<u>724,467</u>	<u>368,315</u>	<u>129,988</u>
年度總綜合收益/(虧損)	<u>57,512,144</u>	<u>(41,459,086)</u>	<u>32,612,688</u>	<u>(30,193,547)</u>	<u>10,533,056</u>	<u>(18,877,830)</u>	<u>(7,631,069)</u>	<u>(4,270,329)</u>

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。

第 69 至 100 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)

截至二零二三年十二月三十一日止年度

附註	中國人壽美國股票基金 ^{註2}		合計	
	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元
收益				
銀行利息收入	16,124	-	14,966,361	4,757,806
股息收入	787,011	-	2,860,810	979,000
保證回報	8	-	31,333,229	60,329,047
已實現投資收益/(虧損)淨額	112,133	(2,746,049)	(40,305,549)	(117,243,827)
未實現投資收益/(虧損)之淨變動	23,239,218	(5,271,968)	170,163,717	(539,415,091)
其他收益	25,129	155,545	7,450,705	6,948,720
匯兌(虧損)/收益	(242,357)	-	(845,716)	222,563
	<u>23,937,258</u>	<u>(7,862,472)</u>	<u>185,623,557</u>	<u>(583,421,782)</u>
費用				
交易成本	642	-	2,154	11,914
審計費用	16,337	5,768	554,731	541,633
行政費用	4(a)	329,757	93,839	17,541,998
託管人費用	82,439	23,459	4,095,561	4,130,726
強積金賠償保險	9,592	7,973	823,948	735,721
受託人費用	4(a)	169,337	23,459	12,138,444
投資管理費用	4(b)	-	-	1,737,531
其他費用	13,483	8,991	330,245	379,296
預扣稅	212,527	-	277,295	-
	<u>834,114</u>	<u>163,489</u>	<u>37,501,907</u>	<u>40,971,246</u>
年度總綜合收益/(虧損)	<u>23,103,144</u>	<u>(8,025,961)</u>	<u>148,121,650</u>	<u>(624,393,028)</u>

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。

第 69 至 100 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 截至二零二三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	
	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元
年初結餘	386,507,316	471,987,843	331,961,544	305,233,306	645,834,299	794,211,683	427,781,502	423,212,071	1,430,162,078	1,860,080,352
發行單位	45,479,007	49,445,392	277,243,198	324,769,867	83,810,147	96,215,863	214,882,716	226,217,865	220,211,902	345,325,394
贖回單位	(38,233,351)	(41,977,765)	(213,430,784)	(299,132,511)	(74,702,894)	(79,529,105)	(145,793,079)	(141,354,749)	(266,266,952)	(590,892,492)
	7,245,656	7,467,627	63,812,414	25,637,356	9,107,253	16,686,758	69,089,637	84,863,116	(46,055,050)	(245,567,098)
年度總綜合收益/(虧損)	16,478,292	(92,948,154)	11,637,165	1,090,882	29,206,247	(165,064,142)	(73,621,380)	(80,293,685)	48,291,363	(184,351,176)
年末結餘	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
年初發行單位	16,094,929.93	15,809,482.94	30,076,399.22	27,746,901.98	24,536,055.56	23,948,925.78	30,179,251.78	24,334,621.26	106,656,547.83	125,265,574.09
發行單位	1,844,879.48	1,938,003.08	24,749,748.90	29,518,642.32	3,095,262.86	3,445,738.59	15,839,319.21	15,557,176.17	16,291,356.56	24,861,117.95
贖回單位	(1,551,500.38)	(1,652,556.09)	(19,062,765.42)	(27,189,145.08)	(2,759,184.45)	(2,858,608.81)	(10,667,738.32)	(9,712,545.65)	(19,747,622.00)	(43,470,144.21)
年末發行單位	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

第 69 至 100 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) 截至二零二三年十二月三十一日止年度

	中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註1}		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	
	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元
年初結餘	154,976,615	191,763,986	184,556,983	164,614,544	111,870,259	119,598,227	29,552,438	2,072,986
發行單位	65,391,209	28,566,834	80,455,823	88,449,347	40,288,911	42,800,935	60,784,678	41,083,715
贖回單位	(28,584,639)	(23,895,119)	(45,863,539)	(38,313,361)	(20,165,757)	(31,651,073)	(13,332,743)	(9,333,934)
	36,806,570	4,671,715	34,592,284	50,135,986	20,123,154	11,149,862	47,451,935	31,749,781
年度總綜合收益/(虧損)	57,512,144	(41,459,086)	32,612,688	(30,193,547)	10,533,056	(18,877,830)	(7,631,069)	(4,270,329)
年末結餘	249,295,329	154,976,615	251,761,955	184,556,983	142,526,469	111,870,259	69,373,304	29,552,438
年初發行單位	14,243,843.60	13,823,282.92	15,163,396.54	11,280,959.91	10,921,558.89	9,903,244.03	4,021,446.08	206,403.77
發行單位	4,895,692.23	2,389,904.96	6,153,604.75	6,819,709.70	3,803,842.48	3,902,713.98	8,231,816.06	5,031,480.34
贖回單位	(2,164,380.01)	(1,969,344.28)	(3,496,129.84)	(2,937,273.07)	(1,897,704.47)	(2,884,399.12)	(1,832,739.94)	(1,216,438.03)
年末發行單位	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

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。

第 69 至 100 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) 截至二零二三年十二月三十一日止年度

	中國人壽美國股票基金 ^{註2}		合計	
	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元
年初結餘	36,967,788	7,832,445	3,740,170,822	4,340,607,443
發行單位	123,290,826	68,026,420	1,211,838,417	1,310,901,632
贖回單位	(47,877,226)	(30,865,116)	(894,250,964)	(1,286,945,225)
	75,413,600	37,161,304	317,587,453	23,956,407
年度總綜合收益/(虧損)	23,103,144	(8,025,961)	148,121,650	(624,393,028)
年末結餘	135,484,532	36,967,788	4,205,879,925	3,740,170,822
年初發行單位	5,515,988.08	782,551.40		
發行單位	15,496,991.43	8,685,185.04		
贖回單位	(6,023,972.21)	(3,951,748.36)		
年末發行單位	14,989,007.30	5,515,988.08		

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。

第 69 至 100 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

截至二零二三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	
	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元
營運活動的現金流量										
年度總綜合收益/(虧損)	16,478,292	(92,948,154)	11,637,165	1,090,882	29,206,247	(165,064,142)	(73,621,380)	(80,293,685)	48,291,363	(184,351,176)
調整：										
銀行利息收入	(28)	(1)	(14,922,433)	(4,757,803)	(37)	(1)	(84)	(1)	(1)	-
股息收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投資的淨(增加)/減少	(23,768,639)	85,672,569	-	-	(38,694,524)	148,934,497	2,239,038	(5,278,449)	225,675	430,688,260
衍生金融工具 - 資產的淨減少/(增加)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應收利息的淨增加	-	-	(1,927,806)	(2,039,369)	-	-	-	-	-	-
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款 的淨(增加)/減少	-	-	(85,585,098)	7,693,034	-	-	-	-	-	-
出售投資的應收款項的淨(增加)/減少	(429,096)	12,344	-	-	(122,836)	-	1,458	21,019	(958,460)	-
其他應收款項的淨(增加)/減少	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應計項目及其他應付款項的淨增加/(減少)	43,062	(256,831)	(730,249)	1,418,992	81,208	(453,805)	41,806	(45,204)	(857,102)	(1,384,361)
購買投資的應付款項的淨增加/(減少)	429,096	(12,344)	-	-	122,836	-	(1,458)	(21,019)	958,460	-
衍生金融工具 - 負債的淨增加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
營運活動(所用)/產生的現金	(7,247,313)	(7,532,417)	(91,528,421)	3,405,736	(9,407,106)	(16,583,451)	(71,340,620)	(85,617,339)	47,659,935	244,952,723
已收銀行利息	28	1	14,922,433	4,757,803	37	1	84	1	1	-
已收股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
營運活動(所用)/產生的淨現金	(7,247,285)	(7,532,416)	(76,605,988)	8,163,539	(9,407,069)	(16,583,450)	(71,340,536)	(85,617,338)	47,659,936	244,952,723
融資活動的現金流量										
發行單位所得款 [#]	45,403,538	49,483,782	274,966,081	324,356,776	83,480,230	96,284,586	215,924,587	226,238,006	219,532,079	345,014,910
贖回單位支付款項 [#]	(38,156,225)	(41,951,366)	(210,538,200)	(299,910,247)	(74,073,124)	(79,701,134)	(144,583,968)	(140,620,667)	(267,192,014)	(589,967,633)
融資活動產生/(所用)的淨現金	7,247,313	7,532,416	64,427,881	24,446,529	9,407,106	16,583,452	71,340,619	85,617,339	(47,659,935)	(244,952,723)
現金及現金等價物淨增加	28	-	(12,178,107)	32,610,068	37	2	83	1	1	-
年初現金及現金等價物	507	507	71,876,485	39,266,417	514	512	204	203	266	266
年末現金及現金等價物	535	507	59,698,378	71,876,485	551	514	287	204	267	266
現金及現金等價物結餘分析										
現金及現金等價物	535	507	59,698,378	71,876,485	551	514	287	204	267	266

[#]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 69 至 100 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) 截至二零二三年十二月三十一日止年度

	中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註1}		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	
	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元
營運活動的現金流量								
年度總綜合收益/(虧損)	57,512,144	(41,459,086)	32,612,688	(30,193,547)	10,533,056	(18,877,830)	(7,631,069)	(4,270,329)
調整：								
銀行利息收入	(27,635)	-	(11)	-	-	-	(8)	-
股息收入	(2,073,799)	(979,000)	-	-	-	-	-	-
投資的淨(增加)/減少	(80,118,292)	38,137,680	(67,049,154)	(20,939,764)	(30,823,990)	7,418,806	(39,959,432)	(27,411,554)
衍生金融工具 - 資產的淨減少/(增加)	15,583	(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(增加)/減少	-	-	-	-	-	-	-	-
出售投資的應收款項的淨減少/(增加)	-	164,097	(62,831)	107,089	(230,354)	241,744	-	-
其他應收款項的淨(增加)/減少	(36,565)	(78,891)	-	496	-	496	(27,041)	(32,057)
應計項目及其他應付款項的淨增加/(減少)	165,678	(308,061)	88,586	45,091	38,039	(11,379)	70,621	41,410
購買投資的應付款項的淨增加/(減少)	-	(164,097)	62,831	(107,089)	230,354	(241,744)	-	-
衍生金融工具 - 負債的淨增加	22,069	-	-	-	-	-	-	-
營運活動(所用)/產生的現金	(24,540,817)	(4,702,941)	(34,347,891)	(51,087,724)	(20,252,895)	(11,469,907)	(47,546,929)	(31,672,530)
已收銀行利息	27,635	-	11	-	-	-	8	-
已收股息	2,010,027	979,000	-	-	-	-	-	-
營運活動(所用)/產生的淨現金	(22,503,155)	(3,723,941)	(34,347,880)	(51,087,724)	(20,252,895)	(11,469,907)	(47,546,921)	(31,672,530)
融資活動的現金流量								
發行單位所得款 [#]	63,785,512	28,837,640	80,324,008	89,785,738	40,470,616	43,194,928	60,803,194	41,015,658
贖回單位支付款項 [#]	(28,446,943)	(23,753,306)	(45,976,128)	(38,698,014)	(20,217,721)	(31,725,021)	(13,256,273)	(9,343,128)
融資活動產生/(所用)的淨現金	35,338,569	5,084,334	34,347,880	51,087,724	20,252,895	11,469,907	47,546,921	31,672,530
現金及現金等價物淨增加	12,835,414	1,360,393	-	-	-	-	-	-
年初現金及現金等價物	1,360,486	93	-	-	-	-	-	-
年末現金及現金等價物	14,195,900	1,360,486	-	-	-	-	-	-
現金及現金等價物結餘分析								
現金及現金等價物	14,195,900	1,360,486	-	-	-	-	-	-

[#]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。

第 69 至 100 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) 截至二零二三年十二月三十一日止年度

	中國人壽美國股票基金 ^{註2}		合計	
	二零二三年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元	二零二二年 港元
營運活動的現金流量				
年度總綜合收益/(虧損)	23,103,144	(8,025,961)	148,,121,650	(624,393,028)
調整:				
銀行利息收入	(16,124)	-	(14,966,361)	(4,757,806)
股息收入	(787,011)	-	(2,860,810)	(979,000)
投資的淨(增加)/減少	(90,021,226)	(31,421,341)	(367,970,544)	625,800,704
衍生金融工具 - 資產的淨減少/(增加)	(13,825)	-	1,758	(15,583)
應收利息的淨增加	-	-	(1,927,806)	(2,039,369)
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款的淨(增加)/減少	-	-	(85,585,098)	7,693,034
出售投資的應收款項的淨減少/(增加)	8,484	(8,484)	(1,793,635)	537,809
其他應收款項的淨減少/(增加)	54,909	(55,106)	(8,697)	(165,062)
應計項目及其他應付款項的淨增加/(減少)	172,536	53,738	(885,815)	(900,410)
購買投資的應付款項的淨減少/(增加)	(8,484)	8,484	1,793,635	(537,809)
衍生金融工具 - 負債的淨增加	-	-	22,069	-
營運活動(所用)/產生的現金	(67,507,597)	(39,448,670)	(326,059,654)	243,480
已收銀行利息	16,124	-	14,966,361	4,757,806
已收股息	732,027	-	2,742,054	979,000
營運活動(所用)/產生的淨現金	(66,759,446)	(39,448,670)	(308,351,239)	5,980,286
融資活動的現金流量				
發行單位所得款 [#]	120,338,655	70,436,768	1,205,028,500	1,314,648,792
贖回單位支付款項 [#]	(46,828,896)	(30,988,098)	(889,269,492)	(1,286,658,614)
融資活動產生/(所用)的淨現金	73,509,759	39,448,670	315,759,008	27,990,178
現金及現金等價物淨增加	6,750,313	-	7,407,769	33,970,464
年初現金及現金等價物	-	-	73,238,462	39,267,998
年末現金及現金等價物	6,750,313	-	80,646,231	73,238,462
現金及現金等價物結餘分析				
現金及現金等價物	6,750,313	-	80,646,231	73,238,462

[#]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。

第 69 至 100 頁的附註為財務報表的組成部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

1 本計劃

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

截止二零二三年十二月三十一日，本計劃共十項成分基金(二零二二年：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。

本計劃之財務資料包括(i)本計劃截至二零二三年十二月三十一日止的可供權益用途淨資產表，以及截至二零二三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)各成分基金截至二零二三年十二月三十一日止的淨資產表，以及截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合收益表、成員應佔淨資產變動表及現金流量表。

2 重大會計政策摘要

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

2 重大會計政策摘要(續)

(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。

自二零二三年一月一日開始生效的準則及現有準則的修訂

於二零二三年一月一日開始財政年度沒有首次生效的準則、現有準則的修訂或詮釋會對本基金財務報表造成重大影響。

於二零二三年一月一日後生效但本基金並無提早採納的新準則、修訂和詮釋

多項新準則、修訂和詮釋已於二零二三年一月一日後開始的年度期間起生效，但未於本財務報表中提前採納。預期此等新準則、修訂和詮釋預期不會對本計劃及其成分基金的財務報表有任何重大影響。

(b) 投資

分類

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

2 重大會計政策摘要(續)

(b) 投資(續)

確認、終止確認及計量

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

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

在初始確認後，所有按公平值透過損益記賬之財務資產均以公平值計量。按公平值透過損益記賬之「投資」類別的公平值變動導致之損益，在有關損益產生的同年於本計劃的權益資產淨值變動表內的「未實現投資收益/(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。

(c) 收入及支出

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

費用按應計基準計算。

(d) 外幣匯兌

(i) 功能和呈列貨幣

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

2 重大會計政策摘要(續)

(d) 外幣匯兌(續)

(ii) 交易及結餘

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

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

與以按公平值透過損益記賬的金融資產相關的外幣匯兌盈虧呈示在本計劃的可供權益用途淨資產變動表之「未實現投資收益/(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。

(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

2 重大會計政策摘要(續)

(i) 應付款項及應計款項

應付款項及應計款項初始以公平值計量，後續採用實際利率法按照攤餘成本計量。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接受託人決定的其他方式應用(包括向該等僱主付款)。在此等情況下產生而未有指定為現有成員權益和未有歸還予僱主的權益沒收，將被視為本計劃的負債。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

2 重大會計政策摘要(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

3 財務風險管理

本計劃及其成分基金面臨各種風險，討論如下。

(a) 金融工具的使用策略

中國人壽平衡基金

投資策略是穩健地於以下各類資產級別中進行分散投資，冀能限制投資風險：

- a) 現金(5%)
- b) 債券(25%)
- c) 股票(70%)

中國人壽強積金保守基金

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

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

中國人壽增長基金

投資策略是穩健地於以下各類資產級別中進行分散投資，冀能取得高回報：

- a) 現金(3%)
- b) 債券(7%)
- c) 股票(90%)

中國人壽香港股票基金

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

3 財務風險管理(續)

(a) 金融工具的使用策略(續)

中國人壽樂安心保證基金(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

3 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。

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 3(c)。

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

	二零二三年 港元	二零二二年 港元
中國人壽平衡基金	20,567,425	19,378,993
中國人壽增長基金	34,291,882	32,357,155
中國人壽香港股票基金	21,183,467	21,295,418
中國人壽樂安心保證基金	71,779,866	71,791,150
中國人壽核心累積基金	12,592,121	9,239,663
中國人壽 65 歲後基金	7,123,000	5,581,801
中國人壽大中華股票基金	3,462,907	1,464,935
中國人壽美國股票基金 ^{註2}	不適用	1,845,644

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^{註1}：

	二零二三年		二零二二年	
	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%	6,290,046	5%	4,802,049

中國人壽美國股票基金^{註2}：

	二零二三年		二零二二年	
	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%	514,841	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

3 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。

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。

(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。

於二零二三年十二月三十一日，本計劃及其成分基金有計息現金及現金等價物分別為 26,315,662 港元(二零二二年：21,882,796 港元)及 70,280,090 港元(二零二二年：63,394,855 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(二零二二年：零)及 343,309,204 港元(二零二二年：257,724,106 港元)，因此面對此等銀行結餘的利率風險。

於二零二三年十二月三十一日，假若有關的市場利率上升/下跌 25 個基點(二零二二年：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 65,789 港元(二零二二年：54,707 港元)及 1,033,973 港元(二零二二年：802,797 港元)，該等上升/下跌主要源於銀行利息收入的增加/減少。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(c) 利率風險(續)

下表摘要顯示中國人壽強積金保守基金於年結日面對的利率風險：

	一年或以下 港元	一至五年 港元	五年以上 港元	無利息 港元	合計 港元
於二零二三年十二月三十一日					
資產					
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
	<u>392,641,441</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,971,550</u>	<u>411,612,991</u>
負債					
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
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,201,868</u>	<u>4,201,868</u>
總利息敏感性差距	<u>392,641,441</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		
於二零二二年十二月三十一日					
資產					
基金轉換的應收款項	-	-	-	2,248,059	2,248,059
應收利息	-	-	-	2,152,427	2,152,427
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款	257,724,106	-	-	-	257,724,106
現金及現金等價物	62,032,878	-	-	9,843,607	71,876,485
	<u>319,756,984</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,244,093</u>	<u>334,001,077</u>
負債					
應計及其他應付款項	-	-	-	1,656,449	1,656,449
基金轉換的應付款項	-	-	-	383,084	383,084
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,039,533</u>	<u>2,039,533</u>
總利息敏感性差距	<u>319,756,984</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		

於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，中國人壽強積金保守基金沒有持有任何債務證券。

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(d) 信貸及託管風險

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

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

	港元	信貸評級	信貸評級機構
於二零二三年十二月三十一日			
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
於二零二二年十二月三十一日			
中國銀行(香港)有限公司	21,881,955	Aa3	穆迪
花旗銀行	109,825	A+	標準普爾

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

	銀行	二零二三年		二零二二年		信貸評級機構
		銀行結餘 港元	信貸評級	銀行結餘 港元	信貸評級	
中國人壽平衡基金	中國銀行(香港)有限公司	535	Aa3	507	Aa3	穆迪
中國人壽強積金保守基金	中國銀行(香港)有限公司	10,366,141	Aa3	9,843,607	Aa3	穆迪
	交通銀行	18,478,130	A-	23,612,545	A-	標準普爾
	東亞銀行	-	A-	7,569,236	A-	標準普爾
	法國巴黎銀行	29,993,547	Aa3	-	Aa3	穆迪
	渤海銀行股份有限公司	-	Baa3	11,116,498	Baa3	穆迪
	中信銀行國際	31,997,364	A3	21,502,002	A3	穆迪
	中國建設銀行(亞洲)	34,446,714	A	27,839,253	A	標準普爾
	中國廣發銀行股份有限公司	32,520,311	Baa3	22,544,816	Baa3	穆迪
招商永隆銀行	31,222,946	BBB+	26,293,289	BBB+	標準普爾	

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(d) 信貸及託管風險(續)

	銀行	二零二三年		二零二二年		信貸評級 機構
		銀行結餘 港元	信貸評級	銀行結餘 港元	信貸評級	
中國人壽強積金保守基金 (續)	創興銀行	30,413,278	Baa1	26,173,191	Baa1	穆迪
	招商永隆銀行	27,267,942	A2	25,050,441	A2	穆迪
	星展銀行	25,182,288	BBB+	25,701,796	Aa3	穆迪
	富邦銀行	-	BBB+	10,428,087	BBB+	標準普爾
	恆生銀行	32,831,948	AA-	16,847,323	AA-	標準普爾
	工銀亞洲	27,640,697	A1	24,662,659	A1	穆迪
	興業銀行	29,599,882	Baa2	24,692,173	Baa2	穆迪
	上海浦東發展銀行	33,991,007	Baa2	25,723,675	Baa2	穆迪
	渣打銀行	7,055,387	A+	-	A+	標準普爾
中國人壽增長基金	中國銀行(香港)有限公司	551	Aa3	514	Aa3	穆迪
中國人壽香港股票基金	中國銀行(香港)有限公司	287	Aa3	204	Aa3	穆迪
中國人壽樂安心保證基金	中國銀行(香港)有限公司	267	Aa3	266	Aa3	穆迪
中國人壽樂休閒環球股票基金 ⁵	中國銀行(香港)有限公司	14,195,900	Aa3	1,360,486	Aa3	穆迪
中國人壽美國股票基金	中國銀行(香港)有限公司	6,750,313	Aa3	-	Aa3	穆迪

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(d) 信貸及託管風險(續)

	託管人	二零二三年		二零二二年		
		投資		投資		信貸評級機構
		港元	信貸評級	港元	信貸評級	
中國人壽平衡基金	HSBC ^{1#}	411,348,497	A-1+	387,579,858	A-1+	標準普爾
中國人壽增長基金	HSBC ^{1#}	685,837,632	A-1+	647,143,108	A-1+	標準普爾
中國人壽香港股票基金	HSBC ^{1#}	423,669,331	A-1+	425,908,369	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	1,435,597,315	Aa3	1,435,822,990	Aa3	穆迪
中國人壽樂休閒環球股票基金 ⁵	中國銀行(香港)有限公司	234,282,817	Aa3	154,180,108	Aa3	穆迪
中國人壽核心累積基金	BCT ^{2#}	251,842,413	未評級	184,793,259	未評級	不適用
中國人壽 65 歲後基金	BCT ^{2#}	142,460,007	未評級	111,636,017	未評級	不適用
中國人壽大中華股票基金	JPMorgan ^{3#}	69,258,130	A-1	29,298,698	A-1	標準普爾
中國人壽美國股票基金 ⁶	Citibank ^{4#}	不適用	不適用	36,912,877	A+	標準普爾
	中國銀行(香港)有限公司	126,934,103	Aa3	不適用	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 Citibank指花旗銀行。

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。

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。

為相關核准匯集投資基金的託管人。

如附註11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。

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。於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(e) 流動性風險

流動性風險指企業在償付一項債務(包括贖回要求)時遇到困難的風險。

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

於二零二三年十二月三十一日，成分基金持有定期存款 392,641,441 港元(二零二二年：319,756,984 港元)及核准匯集投資基金 3,420,013,325 港元(二零二二年：3,259,095,176 港元)，被視為可即時產生現金，用作流動性風險管理。

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

	少於一個月			一至三個月			超過三個月		合計 港元
	基金轉換的 應付款項 港元	購買投資的 應付款項 港元	小計 港元	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		
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2}	1,095,993	-	1,095,993	210,999	-	210,999	16,839	1,323,831	

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(e) 流動性風險(續)

	少於一個月		小計 港元	一至三個月	超過三個月	合計 港元
	基金轉換的 應付款項 港元	購買投資的 應付款項 港元		應計及 其他應付款項 港元	應計及 其他應付款項 港元	
於二零二二年十二月三十一日						
中國人壽平衡基金	208,186	-	208,186	894,261	88,667	1,191,114
中國人壽強積金保守基金	383,084	-	383,084	1,586,508	69,941	2,039,533
中國人壽增長基金	328,967	-	328,967	1,478,178	147,494	1,954,639
中國人壽香港股票基金	2,018,333	1,458	2,019,791	381,641	88,461	2,489,893
中國人壽樂安心保證基金	2,004,212	-	2,004,212	4,292,211	358,027	6,654,450
中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註1}	269,323	-	269,323	355,010	36,229	660,562
中國人壽核心累積基金	618,528	-	618,528	267,374	37,719	923,621
中國人壽65歲後基金	137,642	10,553	148,195	164,679	24,816	337,690
中國人壽大中華股票基金	3,045	-	3,045	37,656	4,241	44,942
中國人壽美國股票基金	47,663	8,484	56,147	49,907	5,395	111,449

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

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(f) 貨幣風險

貨幣風險指資產和負債的價值因為匯率變動而出現波動的风险。於二零二三年和二零二二年十二月三十一日，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。

於二零二三年十二月三十一日，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（2022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。

於二零二三年十二月三十一日，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 1,413,027,907 港元(二零二二年：1,143,014,639 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

	二零二三年		二零二二年	
	匯率轉動 +/-	影響 港元 +/-	匯率轉動 +/-	影響 港元 +/-
英鎊	5.00%	420,532	不適用	不適用
歐元	5.00%	2,174	不適用	不適用
人民幣	5.00%	331	5.00%	1,848,682

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 2023 年 12 月 31 日，未到期貨幣遠期合約詳情請參見附註 11 (二零二二年：5,904,832 美元)。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(g) 資本風險管理

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

(h) 公平值估計

於二零二三年和二零二二年十二月三十一日，金融資產和負債的賬面值為其公平值的合理約數。

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

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

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

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

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

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(h) 公平值估計(續)

下表為二零二三年和二零二二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2}				
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>

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

(h) 公平值估計(續)

	第 1 級 港元	第 2 級 港元	第 3 級 港元	合計 港元
於二零二二年十二月三十一日				
中國人壽平衡基金				
核准匯集投資基金	387,579,858	-	-	387,579,858
中國人壽增長基金				
核准匯集投資基金	647,143,108	-	-	647,143,108
中國人壽香港股票基金				
核准匯集投資基金	425,908,369	-	-	425,908,369
中國人壽樂安心保證基金				
核准匯集投資基金	-	1,435,822,990	-	1,435,822,990
中國人壽樂休閒環球股票基金^{註1}				
核准緊貼指數集體投資計劃	154,164,525	-	-	154,164,525
衍生金融工具	-	15,583	-	15,583
	<u>154,164,525</u>	<u>15,583</u>	<u>-</u>	<u>154,180,108</u>
中國人壽核心累積基金				
核准匯集投資基金	184,793,259	-	-	184,793,259
中國人壽 65 歲後基金				
核准匯集投資基金	111,636,017	-	-	111,636,017
中國人壽大中華股票基金				
核准匯集投資基金	29,298,698	-	-	29,298,698
中國人壽美國股票基金				
核准匯集投資基金	36,912,877	-	-	36,912,877

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。截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日，成分基金並無持有任何第 3 級的投資。

截至二零二三年及二零二二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。

於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，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

3 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。

4 與有關連人士/有聯繫人士的交易

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

所有交易都是在一般業務過程中以正常商業條款進行。

(a) 受託人及行政費用

截至二零二三年及二零二二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 ¹	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	0.35%	0.35%	0.35%	0.10%	0.35%	0.35%	0.21%	0.21%	0.10%	0.10%
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%
行政費用(二零二一 年十二月十三日或 之後)	0.50%	0.30%	0.50%	0.20%	0.55%	0.48%	0.28%	0.28%	0.40%	0.40%
行政費用(二零二二 年九月二十六日或 之後)	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

4 與有關連人士/有聯繫人士的交易(續)

(a) 受託人及行政費用(續)

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

	中國人壽 平衡基金 港元	中國人壽強積 金保守基金 港元	中國人壽 增長基金 港元	中國人壽香 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 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 ² 港元
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
於二零二二年十二月三十一日										
受託人費用	329,465	653,268	544,592	95,410	1,251,895	138,059	95,121	58,590	6,276	8,318
行政費用	470,664	559,944	777,988	190,821	1,967,263	157,782	126,923	78,171	25,104	33,271

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。

(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。

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^{註2}

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 與有關連人士/有聯繫人士的交易(續)

(b) 投資管理費(續)

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

於二零二二年九月二十六日起生效，景順投資管理有限公司卸任中國人壽樂休閒環球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樂休閒環球股票基金的投資經理人。

華夏基金管理（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. 中國人壽樂休閒環球股票基金^{註3}
2. 中國人壽美國股票基金^{註4}

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4}

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

4 與有關連人士/有聯繫人士的交易(續)

(b) 投資管理費(續)

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

	中國人壽 平衡基金 ¹	中國人壽 強積金 保守基金	中國人壽 增長基金 ¹	中國人壽 香港股票 基金 ¹	中國人壽 樂安心保 證基金	中國人壽樂 休閑環球 股票基金 ^{1&3}	中國人 壽核心 累積基 金 ¹	中國人壽 65歲後基 金 ¹	中國人壽 大中華股 票基金 ¹	中國人壽 美國股票 基金 ^{1&4}
投資管理費用(二零二一年十二月十三日或之後)	0.45%	0.10%	0.45%	0.45%	0.20%	0.40%	0.08%	0.08%	0.58%	最高
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
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(二零二三年六月二十三日或之後)	0.45%	0.10%	0.45%	0.45%	不適用	不適用	0.08%	0.08%	0.58%	不適用

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	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&3}	中國人壽 核心累積 基金 ¹	中國人壽 65歲後 基金 ¹	中國人壽 大中華股 票基金 ¹	中國人 壽美國 股票基 金 ^{1&4}
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
於二零二三年十二月三十一日	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
於二零二二年十二月三十一日	不適用	186,648	不適用	不適用	715,368	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生效。

註3： 中國人壽樂休閑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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

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

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

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

截至二零二三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>

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

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

截至二零二二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	478,153	317,312
- 託管人費用	170,769	113,326
- 受託人費用	358,355	237,763
- 投資管理費用	-	-
服務付款總額	<u>1,007,277</u>	<u>668,401</u>
實付開支		
- 審計費用	31,565	17,528
- 強積金賠償保險	38,216	22,729
- 其他費用	21,497	15,313
實付開支總額	<u>91,278</u>	<u>55,570</u>
其他付款		
- 組織成本	496	496
其他付款總額	<u>496</u>	<u>496</u>
付款總額	<u>1,099,051</u>	<u>724,467</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>0.05%</u>	<u>0.05%</u>

6 供款

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

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

僱主或成員對本計劃作出任何超過強制性供款的供款為額外的自願性供款。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

7 權益

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

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

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

8 保證回報

中國人壽樂安心保證基金

此金額指扣除行政費用(1.2%)後，新的保證回報率為每年 1.35%。此數額由中國人壽保險(海外)股份有限公司保證。該保證是，成員在獲得保證之前需滿足下列條件之一：

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

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

9 投資

	二零二三年 港元	二零二二年 港元
本計劃		
於成分基金的投資		
中國人壽平衡基金	410,231,264	386,507,316
中國人壽強積金保守基金	407,411,123	331,961,544
中國人壽增長基金	684,147,799	645,834,299
中國人壽香港股票基金	423,249,759	427,781,502
中國人壽樂安心保證基金	1,432,398,391	1,430,162,078
中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註1}	249,295,329	154,976,615
中國人壽核心累積基金	251,761,955	184,556,983
中國人壽65歲後基金	142,526,469	111,870,259
中國人壽大中華股票基金	69,373,304	29,552,438
中國人壽美國股票基金 ^{註2}	135,484,532	36,967,788
投資值(按公平值計算)	<u>4,205,879,925</u>	<u>3,740,170,822</u>
投資成本	<u>3,667,400,989</u>	<u>3,318,480,307</u>

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

財務報表附註

9 投資(續)

	二零二三年 港元	二零二二年 港元
成分基金		
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)	411,348,497	387,579,858
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)	685,837,632	647,143,108
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	423,669,331	425,908,369
中國人壽樂安心保證基金^{註1}		
<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	1,435,597,315	1,435,822,990
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	234,282,817	154,164,525
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	251,842,413	184,793,259
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	142,460,007	111,636,017
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	69,258,130	29,298,698
中國人壽美國股票基金^{註2}		
<u>核准匯集投資基金</u>		
富蘭克林強積金美國機會基金	-	36,912,877
<u>核准的緊貼指數集體投資計劃</u>		
上市證券	126,934,103	-
投資值(按公平值計算)	<u>3,781,230,245</u>	<u>3,413,259,701</u>
投資成本	<u>3,701,723,127</u>	<u>3,503,916,307</u>

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

財務報表附註

10 銀行貸款、透支及其他借貸

於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，本計劃及其成分基金均沒有任何銀行貸款、透支及其他借貸。

11 衍生金融工具

中國人壽樂休閒環球股票基金

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	<u>(22,069)</u>

二零二二年十二月三十一日

合同交付	代價金額	結算日	未實現收益 港元
開立遠期合約: 5,904,832 美元	46,000,000 港元	二零二三年三月二十八日	15,583
		未實現收益總額	<u>15,583</u>

中國人壽美國股票基金

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	<u>13,825</u>

12 計劃的累算權益

截至二零二三年十二月三十一日，成員賬號的累算權益總額為 4,140,037,153 港元(二零二二年: 3,699,366,612 港元)。

13 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

14 非金錢佣金安排

截至二零二三年及二零二二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。

15 證券借貸安排

截至二零二三年及二零二二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。

16 資產可轉讓性

於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，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。

17 承擔

本計劃及其成分基金於二零二三年及二零二二年十二月三十一日均沒有任何承擔。

18 或有負債

本計劃及其成分基金於二零二三年及二零二二年十二月三十一日均沒有任何或有負債。

19 市場推廣費用

截至二零二三年及二零二二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。

20 期後事項

中國人壽強積金集成信託計劃將安排於二零二四年七月二十九日（“加入平台日”）加入「積金易」平台。由國壽計劃加入「積金易」平台當日起，有關國壽計劃的行政工作將由「積金易」平台執行。

21 財務報表的批准

本財務報表已於二零二四年六月二十七日由受託人批准。

中國人壽強積金集成信託計劃

獨立核數師遵例鑒證報告書

截至二零二三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」）截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務報告，並於二零二四年六月二十七日就此發出了無保留意見的核數師報告書。

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

受託人的責任

強積金一般規例規定受託人必須確保：

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

我們的獨立性和質量管理

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) 截至二零二三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) 於二零二三年十二月三十一日、二零二三年六月三十日及二零二三年三月三十一日，各成分基金在各重要方面均符合積金局根據強積金條例第 28 條所制定有關受禁制投資活動指引列明的規定，以及強積金一般規例第 37(2)、51 和 52 條、第 X 部及附表一所定明的規定；及
 - (iii) 於二零二三年十二月三十一日、二零二三年六月三十日及二零二三年三月三十一日，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) 於二零二三年十二月三十一日，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) 於二零二三年十二月三十一日，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

截至二零二三年十二月三十一日止年度，就中國人壽核心累積基金以及中國人壽 65 歲後基金而言，強積金條例第 34DI (1) 及 (2) 和 34DK (2) 條中有關累算權益轉移至賬戶及指明通知，以及強積金條例第 34DJ (2)、(3)、(4) 及 (5) 條有關確定計劃成員的所在之規定並不適用於受託人，因為受託人已於二零一七年四月一日前完成有關過渡性條文而且本計劃的預設投資策略並非保證基金。因此，並無就此部份作出任何報告。

擬定使用人及用途

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

羅兵咸永道會計師事務所
香港執業會計師

香港，二零二四年六月二十七日